

## 5BE-O25: การจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความล้มเหลวทางการเงินของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### WORKING CAPITAL MANAGEMENT AFFECTING ON THE CORPORATE FINANCIAL DISTRESS: EVIDENCE FROM STOCK EXCHANGE OF THAILAND

กุลประภัสสร สุชีโรจน์<sup>1</sup> เกษรินทร์ เวชจักรเวณ<sup>1\*</sup> แก้วกมล ก้อนนาค<sup>1</sup> ชุตินา ปิยะสิงห์<sup>1</sup>  
นิชารีย์ พันธุ์แพ่ง<sup>1</sup> และ ทอฝัน สุขสำราญ<sup>1</sup>

Kulpraphat Sukkirot<sup>1</sup>, Katesarin Wetjakawen<sup>1\*</sup>, Kawkamon Konnak<sup>1</sup>, Chutima Piyasing<sup>1</sup>,  
Nicharee Panpaeng<sup>1</sup> and Torfan Suksamran<sup>1</sup>

#### บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการวิเคราะห์ปัจจัยด้านการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความล้มเหลวทางการเงินและความเสี่ยงในการล้มละลาย โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษาเป็นกลุ่มธุรกิจที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยกเว้นกลุ่มธุรกิจการเงิน จำนวน 323 บริษัท ช่วงระยะเวลาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561-2562 และวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้ตัวแบบ Altman's Z-Score เพื่อหาโอกาสในการล้มละลายของบริษัทจดทะเบียน เป็นการวิเคราะห์ข้อมูล Panel Data โดยใช้วิธีการทางเศรษฐมิติในการประมาณค่าแบบจำลองด้วยวิธี Random-Effects Logit Regression ผลการวิเคราะห์ถดถอย Logistic พบว่าหากระยะเวลาในการจัดเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้า ระยะเวลาในการขายสินค้าและระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 1 วันส่งผลให้ธุรกิจมีความเสี่ยงที่จะเกิดความล้มเหลวทางการเงินเพิ่มขึ้น 3.5%, 0.2%, 2.6% ตามลำดับผลการศึกษาพบว่าปัจจัยด้านการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความล้มเหลวทางการเงินและความเสี่ยงในการล้มละลาย นำไปสู่ข้อเสนอแนะต่อผู้บริหารในการลดความเสี่ยงที่จะล้มเหลวทางการเงินโดยการเพิ่มประสิทธิภาพการจัดการเงินทุนหมุนเวียนของธุรกิจด้วยการทำให้วงจรเงินสดสั้นลงโดยการลดระยะเวลาในการจัดเก็บหนี้จากลูกหนี้ และลดระยะเวลาในการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ

**คำสำคัญ:** การจัดการเงินทุนหมุนเวียน ความล้มเหลวทางการเงิน ดัชนีชี้วัดความเสี่ยงในการล้มละลาย

#### Abstract

This research aimed to study the analysis of working capital management factors affecting financial failure and bankruptcy risk. The sample used for this study was a business group listed on the Stock Exchange of Thailand. Grammar for the financial business group of 323 companies from 2018-2019 period, and analyzed the data using the Altman's Z-Score model to find the bankruptcy potential of listed companies. The analysis of Panel Data by using econometric method to estimate the model with Random-Effects Logit Regression The logistic regression analysis showed that if the collection period from trade receivables The sales lead time and debt settlement to trade creditors increased by 1 day, increasing the risk of business failure by 3.5%, 0.2%, 2.6%, respectively. The study found that working capital management factors influence financial failure and bankruptcy risk. This leads to recommendations to management on how to reduce the risk of financial failure. By increasing the efficiency of business working capital management by shortening the cash cycle by reducing the time taken for collection of debtor debt. And reduce the time in the inventory turnover

**Keywords:** Working Capital Management, Corporate Financial Distress, Z-score

<sup>1</sup> คณะบริหารธุรกิจและเทคโนโลยีสารสนเทศ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ

<sup>1</sup> Business Administration and Information Technology Rajamangala University of Technology Suvarnabhumi

<sup>\*</sup> Corresponding author. E-mail:Katesarin1998@gmail.com