

ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์

ความหมายของการลงทุนในหลักทรัพย์

การลงทุนในหลักทรัพย์หมายถึง การที่บุคคลและ / หรือนิติบุคคลซื้อขายหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ์ หุ้นกู้ โดยได้มีการวิเคราะห์แล้วถึงผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนพอใจจะได้รับ ไม่ว่าจะเป็นเงินปันผล ดอกเบี้ย และ / หรือกำไรจากการขายหุ้น โดยยอมรับความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนในอัตราเงินปันผลที่บริษัทจะจ่ายและการเปลี่ยนแปลงของราคาซื้อขายที่อาจจะเกิดขึ้น

กลุ่มของผู้ลงทุนในหลักทรัพย์

ผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ที่ซื้อขายกันอยู่ในตลาดหุ้น สามารถจำแนกออกได้เป็น 2 ประเภทใหญ่ ๆ ดังนี้ คือ<sup>1</sup>

1. ผู้ลงทุนที่เป็นบุคคลธรรมดา (Individual Investors)

ผู้ลงทุนที่เป็นบุคคลธรรมดาเป็นกลุ่มที่มีรายได้ไม่มากนัก เมื่อได้ใช้รายรายได้ส่วนหนึ่งไปในการอุปโภคบริโภคแล้ว ก็ยังมีรายได้อีกส่วนหนึ่งที่เหลือเก็บไว้เป็นเงินออม เงินออมจำนวนนี้บุคคลอาจจะนำไปลงทุนซื้อหลักทรัพย์ต่าง ๆ ในตลาดหุ้น

2. ผู้ลงทุนที่เป็นนิติบุคคล (Institutional Investors)

ผู้ลงทุนที่เป็นนิติบุคคลเป็นกลุ่มที่มีความสำคัญต่อเศรษฐกิจของประเทศ โดยทั่วไปการใช้จ่ายเงินของกลุ่มนี้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพกว่าบุคคลธรรมดา นโยบายการลงทุนของกลุ่มนี้อาศัยหลักวิชาการและปฏิบัติตามข้อกำหนดของกฎหมายซึ่งควบคุมไว้อย่างเคร่งครัดกว่าบุคคลธรรมดา

วัตถุประสงค์ของการลงทุนในหลักทรัพย์

ผู้ลงทุนแต่ละรายต่างก็มีวัตถุประสงค์ในการลงทุนในหลักทรัพย์แตกต่างกันไปไม่ว่าจะเป็นบุคคลธรรมดาหรือนิติบุคคล บางคนหวังรายได้จากเงินปันผลที่แน่นอน บางคนหวังกำไรจากการ

<sup>1</sup> อำนวย สยามพิทยกุล, การวิเคราะห์หลักทรัพย์ หน้า 55-56 .

ขายหลักทรัพย์ที่มีราคาสูงขึ้น (Capital gain) และบางคนก็หวังทั้งสองอย่าง ซึ่งวัตถุประสงค์ในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบุคคลธรรมดาและนิติบุคคลพอสรุปได้ดังนี้

1. เพื่อคุ้มครองความปลอดภัยของเงินทุน เนื่องจากวิกฤตการณ์ภาวะเงินเฟ้อในวันจะทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น ทำให้ราคาสินค้าและบริการมีราคาสูงขึ้น อำนาจซื้อของเงินลดลง เพื่อป้องกันความเสี่ยงอันเป็นผลมาจากอำนาจซื้อลดลง ผู้ลงทุนจึงลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีกำหนดคืนเงินต้นที่แน่นอนอันได้แก่ หุ้นกู้ หุ้นบุริมสิทธิ์ นอกจากนี้ยังรวมถึงการลงทุนในหุ้นสามัญของกิจการที่มีฐานะมั่นคงและธุรกิจกำลังขยายตัวด้วย

2. เพื่อต้องการรายได้ที่แน่นอน ผู้ลงทุนมักจะสนใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้สม่ำเสมอแน่นอน เช่น หุ้นกู้ หุ้นบุริมสิทธิ์ และหุ้นสามัญของบริษัทที่มั่นคง และกำลังขยายตัว เพื่อนำรายได้นี้ไปใช้จ่ายในการอุปโภคบริโภค

3. เพื่อต้องการอำนาจในการบริหาร ผู้ลงทุนในหลักทรัพย์นอกจากต้องการรายได้ที่แน่นอนจากเงินปันผลหรือดอกเบี้ย และหวังกำไรจากการขายหุ้นแล้ว นอกจากนี้ผู้ลงทุนยังต้องการมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการมีสิทธิในการบริหาร โดยคาดว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการเป็นเจ้าของนั้น เมื่อกิจการเจริญเติบโตย่อมหมายถึงหุ้นของผู้ลงทุนเติบโตในรูปของเงินปันผลหรือราคาหุ้นสูงขึ้น

4. เพื่อหวังประโยชน์ทางด้านภาษี ผู้ลงทุนมักจะสนใจที่จะทำกำไรได้ของตนมากที่สุด การจ่ายภาษีของผู้ลงทุนจะทำให้รายได้ของผู้ลงทุนลดลง แต่การที่ผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์จะได้รับสิทธิพิเศษทางด้านภาษีเป็นสิ่งจูงใจในการลงทุน

กรณีของบุคคลธรรมดา ผู้ลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียน หลักทรัพย์รับอนุญาต หรือหน่วยลงทุน ไม่ว่าจะชาวไทยหรือชาวต่างประเทศ จะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี ดังนี้<sup>1</sup>

- เงินได้จากการขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์
- ได้รับยกเว้นไม่ต้องนำมารวมคำนวณเป็นเงินได้สุทธิเพื่อเสียภาษีเงินได้ และเมื่อได้ส่งเงินได้ดังกล่าวออกไปจากประเทศไทยก็ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้อีก

<sup>1</sup> ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ตลาดหุ้นในประเทศไทย, หน้า 117-118.

- เงินปันผลหรือเงินส่วนแบ่งกำไร

(1) เงินส่วนแบ่งกำไรที่ได้รับจากกองทุนรวมให้หักลดหย่อนได้เท่ากับจำนวนที่ได้รับแต่ไม่เกิน 10,000 บาท ส่วนที่เกิน 10,000 บาทแต่ไม่เกิน 400,000 บาท ให้หักลดหย่อนได้อีกร้อยละ 30

(2) เงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียน บริษัทรับอนุญาต หรือบริษัทจำกัดอื่น ได้รับเครดิตภาษีร้อยละ 35 ทั้งนี้เฉพาะผู้ที่มิถือมีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย

(3) เงินปันผลหรือเงินส่วนแบ่งกำไรที่ผู้อยู่ในประเทศไทยได้รับจากบริษัทจดทะเบียนหรือกองทุนรวมในปี พ.ศ. 2525 และ 2526 ได้รับยกเว้นไม่ต้องรวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้เมื่อถึงกำหนดยื่นรายการ หากผู้มีเงินได้ไม่รอรบเงินภาษีที่ถูกหักไว้คืน หรือไม่ขอเครดิตเงินภาษีที่ถูกหักไว้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ทั้งนี้เฉพาะกรณีผู้จ่ายได้หักภาษี ณ ที่จ่ายตามหน้าที่ที่กฎหมายกำหนดหรือผู้จ่ายไม่มีหน้าที่หักภาษี ณ ที่จ่าย แต่ผู้มีเงินได้ยินยอมให้ผู้จ่ายหักภาษี ณ ที่จ่าย

- ดอกเบี้ย

(1) ดอกเบี้ยพันธบัตร หรือหุ้นกู้ขององค์การของรัฐบาล หรือสถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะของประเทศไทยจัดตั้งขึ้นสำหรับให้กู้ยืมเงินเพื่อส่งเสริมเกษตรกรรม หรืออุตสาหกรรม ซึ่งออกจำหน่ายก่อนวันที่ 1 ตุลาคม 2522 เฉพาะในส่วนที่ไม่เกินร้อยละ 7 ต่อปี ได้รับยกเว้นไม่ต้องนำมาคำนวณเป็นเงินได้เพื่อเสียภาษีเงินได้

(2) ดอกเบี้ยพันธบัตรของรัฐบาล ดอกเบี้ยพันธบัตรหรือหุ้นกู้ขององค์การของรัฐบาล หรือดอกเบี้ยที่ได้รับจากสถาบันการเงินที่มีกฎหมายโดยเฉพาะจัดตั้งขึ้นเพื่อส่งเสริมเกษตรกรรม พาณิชยกรรม หรืออุตสาหกรรม เฉพาะที่ได้รับก่อน หรือในปี 2529 มีสิทธิเลือกเสียภาษีในอัตราร้อยละ 12.5 ของเงินได้โดยไม่ต้องนำไปรวมคำนวณเป็นเงินได้สุทธิเพื่อเสียภาษีเงินได้

- อากรแลตมป์

บุคคลธรรมดาหรือนิติบุคคลผู้โอนหลักทรัพย์จดทะเบียน หรือหลักทรัพย์รับอนุญาตที่ตลาดหลักทรัพย์เป็นนายทะเบียน ได้รับยกเว้นไม่ต้องเสียอากรแลตมป์สำหรับการโอนหลักทรัพย์

กรณีของนิติบุคคล นิติบุคคลตามกฎหมายไทยและนิติบุคคลตามกฎหมายต่างประเทศ ได้รับสิทธิประโยชน์แตกต่างกัน กล่าวคือ <sup>1</sup>

<sup>1</sup> เรื่องเดียวกัน หน้า 119-120 .

นิติบุคคลตามกฎหมายไทย

(1) บริษัทจดทะเบียนได้รับยกเว้นไม่ต้องนำเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียน บริษัทรับอนุญาต กองทุนรวม หรือบริษัทจำกัดอื่นมารวมคำนวณเป็นรายได้เพื่อเสียภาษีเงินได้ แต่ทั้งนี้เงินปันผลที่ได้รับจะต้องไม่เกินร้อยละ 15 ของเงินได้ก่อนหักรายจ่าย ทั้งสิ้นในรอบระยะเวลาบัญชีที่ได้รับเงินปันผลนั้น หากเงินปันผลดังกล่าวมีจำนวนรวมกันเกินกว่าร้อยละ 15 จะต้องนำเงินปันผลที่ได้รับทั้งหมดมารวมคำนวณเป็นเงินได้เพื่อเสียภาษีเงินได้ และเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิ

(2) บริษัทรับอนุญาต หรือบริษัทจำกัดอื่นจะได้รับสิทธิประโยชน์ให้นำเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียน บริษัทรับอนุญาตหรือบริษัทจำกัดอื่น มารวมเป็นเงินได้เพื่อเสียภาษีเงินได้เพียงครั้งหนึ่ง แต่ทั้งนี้เงินปันผลที่ได้รับจะต้องไม่เกินร้อยละ 15 ของเงินได้ก่อนหักรายจ่ายทั้งสิ้น ในรอบระยะเวลาบัญชีที่ได้รับเงินปันผลนั้น หากเงินปันผลที่ได้รับมีจำนวนเกินกว่าร้อยละ 15 จะต้องนำเงินปันผลทั้งจำนวนมารวมคำนวณเป็นเงินได้เพื่อเสียภาษีเงินได้ และเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิ

นิติบุคคลตามกฎหมายต่างประเทศ

นิติบุคคลต่างประเทศ ซึ่งไม่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทยและมีได้ประกอบกิจการในประเทศไทย (เฉพาะการขายหลักทรัพย์ที่กระทำผ่านบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่เป็นตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์มีสถานะภาพอิสระ กรมสรรพากรวินิจฉัยว่าไม่ถือเป็นการประกอบกิจการในประเทศไทย) ได้ส่งเงินเข้ามาลงทุนซื้อหลักทรัพย์จะได้รับสิทธิประโยชน์ ดังนี้

- เงินได้จากการขายหลักทรัพย์

(1) นิติบุคคลต่างประเทศที่ไม่มีอนุสัญญา เพื่อเว้นการเก็บภาษีซ้อน

เงินได้จากการขายหลักทรัพย์ ซึ่งกระทำผ่านบริษัทหลักทรัพย์เฉพาะผลประโยชน์ที่ได้จากการโอนหุ้น ซึ่งตราความเป็นเงินได้เกินกว่าส่วนที่ลงทุนต้องเสียภาษีเงินได้ ในอัตราร้อยละ 25 โดยผู้จ่ายมีหน้าที่หักภาษี ณ ที่จ่าย

(2) นิติบุคคลต่างประเทศที่มีอนุสัญญา เพื่อการเว้นการเก็บภาษีซ้อน จะได้รับสิทธิประโยชน์ตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในอนุสัญญา



- เงินปันผลหรือเงินส่วนแบ่งกำไร

เงินปันผลหรือเงินส่วนแบ่งกำไรที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียน บริษัทรับอนุญาต กองทุนรวม หรือบริษัทจำกัดอื่น เสียภาษีหัก ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 20 และเมื่อส่งเงินดังกล่าวออกจากประเทศไทยไม่ต้องเสียภาษีเงินได้อีก แต่มีข้อยกเว้นของประเทศที่มีอนุสัญญาเพื่อการเว้นการเก็บภาษีซ้อน อัตราภาษีจะเป็นไปตามที่ระบุในอนุสัญญาแต่ละฉบับ

- ดอกเบี้ย

ได้รับยกเว้นเงินได้สำหรับดอกเบี้ยที่จ่ายจากรัฐบาล หรือสถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะของประเทศไทยจัดตั้งขึ้นสำหรับให้กู้ยืมเงินเพื่อส่งเสริมเกษตรกรรม พาณิชยกรรม หรืออุตสาหกรรม

ความสำคัญของตลาดหุ้นต่อการพัฒนาเศรษฐกิจ

เป็นที่ทราบกันดีว่า เป้าหมายในการพัฒนาเศรษฐกิจก็คือ การยกระดับรายได้และฐานะความเป็นอยู่ของประชาชน โดยการกระจายรายได้ประชาชนเกิดจากการขยายผลผลิตของเศรษฐกิจภาคต่าง ๆ และให้รายได้ที่เพิ่มขึ้นไปสู่คนส่วนใหญ่ในสังคม และโดยทั่วไปแล้วตลาดหุ้นที่ก้าวหน้ามักจะเป็นเครื่องชี้ถึงความเจริญทางเศรษฐกิจของประเทศ

แต่เดิมธุรกิจต่าง ๆ ที่มีความต้องการเงินทุนมักจะกู้เงินจากสถาบันการเงินต่าง ๆ ซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนระยะสั้น ส่วนการระดมเงินทุนระยะยาวก็คือ การออกหลักทรัพย์ต่าง ๆ จำหน่ายแก่บุคคลทั่วไปซึ่งยังขาดตัวกลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ ทำให้การระดมทุนเป็นไปอย่างเชื่องช้า ต่อมาเมื่อเศรษฐกิจของประเทศขยายตัวขึ้น ความต้องการเงินทุนจำนวนมากก็มีมากขึ้นเป็นเงาตามตัว สถาบันการเงินซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนระยะสั้นไม่สามารถสนับสนุนเงินทุนได้เพียงพอ จึงได้มีการพัฒนาตลาดหุ้นขึ้นเพื่อสนองความต้องการเงินทุนของธุรกิจ

ความสำคัญของตลาดหุ้นที่มีต่อการพัฒนาเศรษฐกิจสรุปได้ดังนี้ คือ

1. ช่วยส่งเสริมช่องทางการลงทุนใหม่และให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมแก่ผู้ลงทุน จากการมีตลาดหุ้นจะทำให้ธุรกิจและอุตสาหกรรมต่าง ๆ นำหุ้นของตนมาซื้อขายในตลาด ผู้ลงทุนสามารถจะเลือกลงทุนในหุ้นที่ตนต้องการและสามารถเป็นเจ้าของกิจการต่าง ๆ ได้มากมายหลายประเภท หากผู้ลงทุนต้องการจะถอนเงินของตนคืน ก็สามารถกระทำได้ง่ายโดยการขายหุ้นของตนในตลาดหุ้น

2. ทำให้เกิดความสะดวกแก่ผู้ต้องการเงินทุน ตลาดหุ้นจะเป็นตัวกลางในการซื้อหุ้น หากธุรกิจใดต้องการเงินทุนก็ออกหุ้นของตนมาขายในตลาดหุ้นซึ่งมีลักษณะเป็นตลาดรอง (Secondary Market) จะมิได้มีส่วนโดยตรงในการระดมทุนของผู้ลงทุน แต่ตลาดหุ้นก็มีส่วนส่งเสริมตลาดแรก (Primary Market) ทำให้หุ้นมีสภาพคล่อง (Liquidity) และความสามารถในการเปลี่ยนมือ (Marketability) สูง อันเกิดความสะดวกแก่ธุรกิจที่ต้องการออกหุ้นใหม่

3. ตลาดหุ้นจะเป็นเครื่องชี้ให้เห็นถึงภาวะเศรษฐกิจของประเทศ กล่าวคือ ราคาหุ้นที่ซื้อขายในตลาดหุ้นจะถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของผู้ซื้อผู้ขาย ถ้าภาวะเศรษฐกิจดีราคาหุ้นในตลาดก็จะมีราคาสูง และหากเศรษฐกิจตกต่ำราคาหุ้นก็จะมีค่าต่ำลงด้วย

4. ตลาดหุ้นช่วยสร้างค่านิยมและความเชื่อถือให้แก่ธุรกิจ ตลาดหุ้นจะมีกฎข้อบังคับให้ธุรกิจที่ต้องการซื้อขายหุ้นในตลาดจะต้องมีคุณสมบัติตามที่ตลาดหุ้นกำหนด เช่น ต้องดำเนินงานโดยมีกำไรติดต่อกันเป็นเวลา 2 ปี เป็นต้น การที่ตลาดหุ้นกำหนดคุณสมบัติของบริษัทที่ต้องการเอาหุ้นของตนมาซื้อขายในตลาดทำให้ผู้ลงทุนเกิดความมั่นใจ และให้ความเชื่อถือแก่หุ้นของธุรกิจ นอกจากนี้ยังเป็นการสร้างค่านิยมให้แก่ธุรกิจอีกด้วย

5. ตลาดหุ้นทำให้ธุรกิจได้เงินทุนโดยมีต้นทุนของเงินทุนต่ำ (Cost of Capital) การที่มีตลาดหุ้นจะทำให้ธุรกิจสามารถเลือกแหล่งเงินทุนที่มีต้นทุนต่ำ แทนที่จะอาศัยเงินกู้จากสถาบันการเงินตั้งเช่นในอดีต

#### ประเภทของหลักทรัพย์ในภาคเอกชน

เราสามารถจำแนกหลักทรัพย์ในภาคเอกชนเป็น 4 ประเภท ดังนี้

1. หุ้นสามัญ

หุ้นสามัญเป็นหลักทรัพย์ที่ทุกบริษัทจะต้องมี และเป็นหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงสุด ผู้ลงทุนในหุ้นสามัญจะได้รับผลตอบแทนเมื่อบริษัทมีกำไร ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น หรือผู้ลงทุนที่จะได้รับจากหุ้นสามัญจะอยู่ในรูปของเงินปันผล (Dividend) ผู้ถือหุ้นสามัญเป็นผู้มีส่วนร่วมในกิจการและเป็นผู้มีสิทธิรับเลือกตั้งเป็นกรรมการบริหารงานของบริษัทด้วย หุ้นสามัญมีการสิ้นสุดอายุเมื่อเลิกกิจการ แต่ในระหว่างที่กิจการดำเนินอยู่ ผู้ถือหุ้นสามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้<sup>1</sup>

## 2. หุ้นกู้

หุ้นกู้ หมายถึง ตราสารที่ใช้ในการกู้ยืมเงินระยะยาวที่ไม่มีหลักประกัน บริษัทออกหุ้นกู้มีภาระจะต้องชำระดอกเบี้ยให้แก่ผู้ถือหุ้นตลอดอายุของหุ้นกู้ตามอัตราที่กำหนดไว้ และจะต้องชำระคืนเงินต้นเมื่อครบกำหนดอายุการไถ่ถอน อัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้จะสูง หรือต่ำขึ้นอยู่กับฐานะ ชื่อเสียงของบริษัทผู้ออกหุ้นกู้ สภาพตลาดการเงินและตลาดหุ้นในระยะเวลาที่ออกหุ้นกู้และอายุของหุ้นกู้ นั้น ๆ เป็นสำคัญ<sup>2</sup>

006305

## 3. หุ้นบุริมสิทธิ

หุ้นบุริมสิทธิ หมายถึงหุ้นที่มีลักษณะกึ่งเจ้าหนี้และกึ่งเจ้าของกิจการ กล่าวคือมีสิทธิได้รับเงินปันผลซึ่งเป็นส่วนแบ่งของกำไรเช่นเดียวกับหุ้นสามัญ แต่มีสิทธิเหนือหุ้นสามัญตามที่ได้ระบุไว้ในข้อบังคับหรือเงื่อนไขในการออกหุ้นบุริมสิทธิซึ่งอาจจะกำหนดบุริมสิทธิไว้เพียงลักษณะเดียวหรือหลายลักษณะรวมกันก็ได้ เช่น มีสิทธิได้รับเงินปันผลก่อนหุ้นสามัญตามอัตราที่กำหนดไว้ หรือมีสิทธิสะสมเงินปันผลไปจ่ายในปีต่อไปหากปีนั้นบริษัทไม่อาจจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ หรืออาจมีสิทธิออกเสียงในเรื่องใดเรื่องหนึ่ง หรือหลายเรื่อง หรือมีสิทธิได้ส่วนแบ่งคืนทุนก่อนหุ้นสามัญหากบริษัทเลิกกิจการ หรือแปลงสภาพเป็นหลักทรัพย์ชนิดอื่นของบริษัทได้ แต่จะต้องระบุไว้ในเงื่อนไขในการออกหุ้นบุริมสิทธิหรือกำหนดไว้ในข้อบังคับของบริษัท<sup>3</sup>

ในปัจจุบันตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ตามมาตรา 1102 และมาตรา 1222 กำหนดห้ามมิให้บริษัทจำกัดใดออกหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ และหุ้นกู้ขายให้แก่ประชาชนโดยทั่วไป เว้น

<sup>1</sup> ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, คำศัพท์ธุรกิจหลักทรัพย์ หน้า 2 .

<sup>2</sup> เรื่องเดียวกัน หน้า 3 .

<sup>3</sup> เรื่องเดียวกัน หน้า 3 .

แต่จะเสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิม ยกเว้นบริษัทมหาชนจำกัด<sup>1</sup> เท่านั้นที่สามารถจะกระทำได้

#### 4. หน่วยลงทุน

หน่วยลงทุน หมายถึง ตราสาร หรือหลักฐานแสดงสิทธิในทรัพย์สินของโครงการจัดการลงทุน หรือ "หน่วยลงทุน" จะเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนได้จะต้องมีคุณสมบัติของหลักทรัพย์จดทะเบียนแล้ว โครงการจัดการลงทุนนั้นจะต้องมีคุณสมบัติดังนี้ คือ

- 1) มูลค่าโครงการไม่ต่ำกว่า 50 ล้านบาท
- 2) ผู้ถือหุ้นลงทุนมีจำนวนไม่น้อยกว่า 5,000 ราย
- 3) ผู้ถือหุ้นลงทุนแต่ละรายจะต้องถือไม่เกินร้อยละ 5 ของมูลค่าจัดการลงทุนทั้งสิ้น

แต่คุณสมบัติในข้อนี้อาจผ่อนผันได้โดยต้องดำเนินการแก้ไขให้ถูกต้องภายในระยะเวลาที่คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์กำหนด<sup>2</sup>

แต่สำหรับหน่วยลงทุนที่จะออกใหม่จะมีคุณสมบัติดังนี้

- 1) มูลค่าโครงการไม่ต่ำกว่า 30 ล้านบาท
- 2) ผู้ถือหุ้นลงทุนมีจำนวนไม่น้อยกว่า 1,000 ราย
- 3) ผู้ถือหุ้นลงทุนแต่ละรายจะต้องถือไม่เกินร้อยละ 5 ของมูลค่าจัดการลงทุนทั้งสิ้น

แต่คุณสมบัติในข้อนี้อาจผ่อนผันได้โดยต้องดำเนินการแก้ไขให้ถูกต้องภายในระยะเวลาที่คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์กำหนด

---

<sup>1</sup> บริษัทมหาชนจำกัด หมายถึงบริษัทซึ่งมีผู้ถือหุ้นตั้งแต่หนึ่งร้อยคนรวมทั้งนิติบุคคล (ถ้ามี) โดยผู้ถือหุ้นมีความรับผิดชอบจำกัดไม่เกินจำนวนเงินค่าหุ้นที่ต้องชำระ ในจำนวนผู้ถือหุ้นดังกล่าวจะต้องมีผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นบุคคลธรรมดาโดยจะถือหุ้นไม่เกินร้อยละยี่สิบห้าของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด ถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละห้าสิบของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด ส่วนผู้ถือหุ้นที่เหลือ (ถ้ามี) รายหนึ่ง ๆ ให้ถือหุ้นไม่เกินร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด

<sup>2</sup> ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ตลาดหุ้นในประเทศไทย หน้า 38 .