



รายการอ้างอิง

ภาษาไทย

- กัลยา วานิชย์บัญชา. การวิเคราะห์สถิติ: สถิติเพื่อการตัดสินใจ. พิมพ์ครั้งที่ 4. กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2542.
- จิรัตน์ สังข์แก้ว. การลงทุน. กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2544.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. บัญชีเศรษฐกิจเงินบาทของประเทศไทย พ.ศ.2542-2546(1999-2003). แหล่งที่มา: http://www.nesdb.go.th/econSocial/macro/FF1999_2003.htm [21 มกราคม 2549]
- ภาคสุนาท จิตมันชัยธรรม. คุณภาพกำไรกับผลตอบแทนของหุ้น: การศึกษาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต ภาควิชาการธนาคารและการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2545.
- ภาพร เอกอรรถพร และ สุทธิพิทักษ์ ศาสตราพิชาญ. ส่องถ่ายเงินสด ตกแต่งงบการเงินและล้างบอกรเหตุ. กรุงเทพธุรกิจ (กันยายน 2548): http://www.bangkokbizweek.com/20050904/road/index.php?news=column_18675189.html [7 พฤศจิกายน 2005]
- วรศักดิ์ ทูมมานนท์. คุณรู้จัก Creative Accounting และคุณภาพกำไรแล้วหรือยัง ?. กรุงเทพมหานคร: ไอโอนิค อินเทอร์เน็ต รีซอลเซส, 2543.
- แวววัน ปรางค์รัช. การจัดการกำไรและผลตอบแทนของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน: การศึกษาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต ภาควิชาการธนาคารและการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2545.
- ศุภชัย ศรีสุชาติ. ตลาดหุ้นในประเทศไทย. กรุงเทพมหานคร: บุญศิริการพิมพ์, 2547.

ภาษาอังกฤษ

- Aharony, J., Lin, C. J., and Loeb, M. P. Initial Public Offerings, Accounting Choices, and Earnings Management. Contemporary Accounting Research 10 (Fall 1993): 61-81.
- Cahan, S. F. The Effect of Antitrust Investigations on Discretionary Accruals: A Refined Test of the Political-Cost Hypothesis. The Accounting Review 67 (January 1992): 77-95.
- Chan et al. Earnings Quality and Stock Returns. Nber Working Paper Series 8308 (2001): 1-23. Cited in ภาคสุนาท จิตมั่นชัยธรรม, คุณภาพกำไรกับผลตอบแทนของหุ้น : การศึกษาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต ภาควิชาการธนาคารและการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2545.
- Chaney, P. K., and Lewis, C. M. Income Smoothing and Underperformance in Initial Public Offerings. Journal of Corporate Finance 4 (1998): 1-29.
- DuCharme, L. L., Malatesta, P. H., and Sefcik, S. E. Earnings Management: IPO Valuation and Subsequent Performance. Working paper. University of Washington (August 2000): 1-36.
- Friedlan, J. M. Accounting Choices of Issuers of Initial Public Offerings. Contemporary Accounting Research 11 (Summer 1994): 1-31.
- Healy, P. M. The Effect of Bonus Schemes on Accounting Decisions. Journal of Accounting and Economics (April 1985): 85-107.
- Holthausen, R. W., Larcker, D. F., and Sloan, R. G. Annual Bonus Schemes and the Manipulation of Earnings. Journal of Accounting and Economics (February 1995): 29-74.
- Hughes, P. J. Signalling by Direct Disclosure Under Asymmetric Information. Journal of Accounting and Economics (June 1986). Cited in Scott, W. R. Financial accounting theory. 3rd ed. Toronto: Prentice Hall, 2003
- Liandu, N. Earnings Management - Why Worry About It?. Available from: <http://www.accaglobal.com/publications/studentaccountant/1130206>
[7 November 2005]

- Rangan, S. Earnings Management and the Performance of Seasoned Equity Offerings. Journal of Financial Economics 50 (1998): 101-122.
- Roosenboom, P., Goot, T. V. D., and Mertens, G. Earnings Management and Initial Public Offerings: Evidence from the Netherlands. The International Journal of Accounting 38 (2003): 243-266.
- Scott, W. R. Financial accounting theory. 3 rd ed. Toronto: Prentice Hall, 2003.
- Sloan, R. G. Do Stock Prices Fully Reflect Information in Accruals and Cash Flows About Future Earnings?. The Accounting Review 71 (July 1996): 289-315.
- Stice, E. K., Stice, J. D., and Skousen, K. F. Intermediate Accounting. 15 ed. Australia: Thomson/South-Western, 2004.
- Teoh, S. H., Welch, I., and Wong, T. J. Earnings Management and the Underperformance of Seasoned Equity Offerings. Journal of Financial Economics 50 (1998): 63-99.
- Teoh, S. H., Welch, I., and Wong, T. J. Earnings Management and the Long-Run Market Performance of Initial Public Offerings. The Journal of Finance 53 (December 1998): 1935-1974.

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

แหล่งเงินทุนในการดำเนินกิจการ

ภายใต้ระบบตลาดที่มีการแข่งขันรุนแรงในปัจจุบัน สิ่งที่สำคัญในการดำเนินกิจการก็คือเงินทุน ทั้งนี้ช่องทางในการจัดหาเงินทุนของแต่ละกิจการย่อมแตกต่างกันเนื่องจากขึ้นอยู่กับปัจจัยหลาย ๆ อย่าง เช่น จำนวนเงินลงทุนที่ต้องการ ความสามารถในการหารายได้ของกิจการ ระยะเวลาในการจัดหาเงินทุน หลักประกัน เป็นต้น ซึ่งบริษัทสามารถหาแหล่งเงินทุนได้จากหลายแหล่งดังนี้

1. การระดมเงินทุนโดยตรงภายในกิจการ (Internal Financing) คือเงินทุนจากกำไรสะสมที่บริษัทสะสมไว้และนำไปใช้เพื่อใช้ในการดำเนินกิจการ หรือเป็นการจัดหาเงินทุนจากเจ้าของกิจการหรืออาจเป็นญาติหรือเพื่อนที่ร่วมก่อตั้งกิจการขึ้นมา ดังนั้นแล้วกำหนดเวลาในการใช้คืนเงินทุนและดอกเบี้ยจึงเป็นการตกลงกันเองระหว่างทั้งสองฝ่าย แต่ข้อเสียของการจัดหาเงินทุนประเภทนี้คือ ปริมาณเงินทุนที่จัดหาได้มักมีจำนวนไม่มากและอาจไม่เพียงพอต่อความต้องการของกิจการ

2. จัดหาเงินทุนผ่านระบบสถาบันการเงิน เป็นการกู้ยืมเงินหรือให้สินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ ซึ่งมีข้อดีคือ กิจการสามารถได้รับเงินทุนตามจำนวนที่ต้องการในเวลาที่เหมาะสมแต่ก็จะมีค่าใช้จ่ายที่ต้องจ่ายให้กับสถาบันการเงินเพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งต้องยินดีให้สถาบันการเงินทำการตรวจสอบการดำเนินงานของกิจการ

3. การจัดหาเงินทุนผ่านตลาดการเงิน (Financial Market) คือเป็นเงินทุนที่ได้รับจากการซื้อขายแลกเปลี่ยนตราสารทางการเงิน ซึ่งมีข้อดีคือ ผู้ต้องการเงินทุนสามารถระดมเงินทุนได้ในปริมาณสูงและเป็นการทำธุรกรรมในระบบที่มีความโปร่งใสสามารถตรวจสอบได้ ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เช่น สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นต้น โดยตลาดการเงินสามารถแบ่งได้ ดังนี้

3.1 ตลาดเงิน (Money Market) เป็นตลาดที่มีการซื้อขายสินทรัพย์ทางการเงินระยะสั้น คือตราสารทางการเงินที่มีอายุของตราสารไม่เกิน 1 ปี เช่น ตั๋วเงินคลัง ตราสารหนี้ระยะสั้น ตั๋วแลกเงิน ตั๋วสัญญาใช้เงินที่มีอายุต่ำกว่า 1 ปี

3.2 ตลาดทุน (Capital Market) เป็นตลาดที่มีการซื้อขายสินทรัพย์ทางการเงินระยะยาว คือ ตราสารทางการเงินที่มีอายุของตราสารไม่ต่ำกว่า 1 ปี เช่น หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ พันธบัตร หุ้นกู้ เป็นต้น ซึ่งเงินทุนเหล่านี้มักใช้ไปเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เช่น สร้างโรงงานหรือจัดซื้อเครื่องจักร โดยตลาดทุนสามารถแบ่งได้ดังนี้

3.2.1 ตลาดแรกหรือตลาดหลักทรัพย์ออกใหม่ (Primary Market หรือ New Issued Market) เป็นแหล่งกลางในการเสนอขายและซื้อหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ เมื่อกิจการต้องการเงินทุนจากภายนอกกิจการสำหรับดำเนินงานและขยายกิจการ ซึ่งจำแนกการเสนอขายหลักทรัพย์ได้ 3 กรณี คือ การออกตราสารเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering) การออกตราสารเพื่อเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป (Public Offering) และการออกตราสารเพื่อเสนอขายแก่ผู้ลงทุนรายใดรายหนึ่งหรือกลุ่มใดเป็นการเฉพาะเจาะจง เช่น สถาบันการเงิน กองทุน หรือผู้ลงทุนต่างประเทศ (Private Placement)

3.2.2 ตลาดรอง (Secondary Market) เป็นแหล่งกลางในการเสนอขายและซื้อหลักทรัพย์ซึ่งเคยผ่านการซื้อขายในตลาดแรกมาแล้ว และตลาดรองยังมีบทบาทสำคัญในการสร้างสภาพคล่องแก่หลักทรัพย์ดังกล่าว ช่วยสร้างความมั่นใจแก่ผู้ลงทุน ในตลาดแรกว่าหลักทรัพย์ที่ตนซื้อไป จะมีสภาพคล่อง สามารถเปลี่ยนมือหรือเปลี่ยนเป็นเงินได้เมื่อ โดยสามารถแบ่งตลาดรองได้ดังนี้

3.2.2.1 แบ่งตามลักษณะการจัดตั้ง ประกอบด้วย ตลาดรองที่มีการจัดตั้งอย่างเป็นทางการ เช่น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand : SET) ตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (Market for Alternatives Investment : MAI) และตลาดรองที่มีการซื้อขายอย่างไม่เป็นทางการ

3.2.2.2 แบ่งตามประเภทของตราสารที่ซื้อขายกันในตลาด สามารถแบ่งได้เป็น ตลาดตราสารทุน และตลาดตราสารหนี้

ภาคผนวก ข

ข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสาธารณชนครั้งแรก (Initial Public Offerings- IPO)

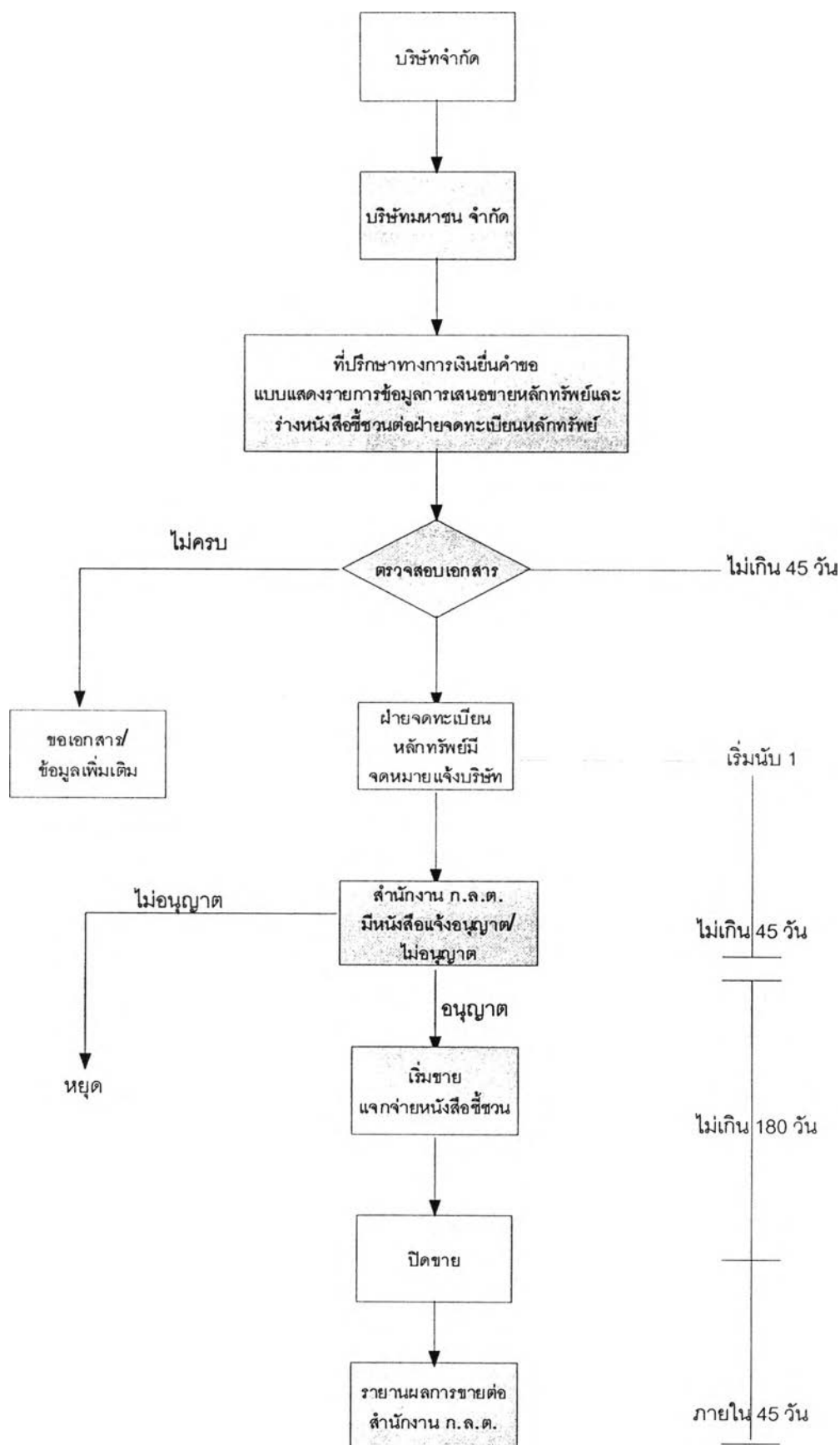
เมื่อบริษัทต้องการระดมเงินทุนโดยการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ผ่านตลาดแรกโดยการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสาธารณชน (Public Offering) กรณีดังกล่าวอยู่ภายใต้ข้อบังคับของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 ซึ่งกำหนดผู้มีสิทธิในการเสนอขายหลักทรัพย์ไว้ดังนี้

1. ผู้เริ่มจัดตั้งบริษัทมหาชนจำกัด
2. บริษัทมหาชนจำกัด
3. นิติบุคคลที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น

โดยมีขั้นตอนที่สำคัญในการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสาธารณชน คือ การขออนุญาต การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลและร่างหนังสือชี้ชวน การเสนอขายและปรับปรุงข้อมูลซึ่งสามารถอธิบายได้ดังนี้

บริษัทที่เป็นผู้ออกหลักทรัพย์ จะต้องยื่นขออนุญาตออกหลักทรัพย์ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ก่อน โดยยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ซึ่งใช้เวลาในการพิจารณา 45 วัน แต่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์สามารถประหยัดเวลาในขั้นตอนนี้โดยการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนพร้อมกับคำขออนุญาตออกหลักทรัพย์พร้อมกันได้ โดยมีที่ปรึกษาทางการเงินเป็นผู้ให้คำปรึกษาช่วยในเรื่องการเตรียมการ ให้ความเห็นต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ว่าคุณสมบัติของบริษัทและผู้บริหารเหมาะสมที่จะได้รับอนุญาตหรือไม่ ซึ่งผู้ที่สามารถเป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้กับบริษัทได้ ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุนที่มีใบอนุญาตประกอบธุรกิจเงินทุนเพื่อการพัฒนา บริษัทหลักทรัพย์ นิติบุคคลที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น คือจะต้องเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) แล้ว เมื่อแบบแสดงรายการข้อมูลและร่างหนังสือชี้ชวนมีผลบังคับใช้แล้ว บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์จึงสามารถเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสาธารณชนได้และปิดการเสนอขายภายใน 6 เดือนซึ่งอาจผ่อนผันขยายเวลาได้แต่รวมแล้วต้องไม่

เกิน 12 เดือน (ตามที่แสดงในรูปที่ 4 ซึ่งแสดงถึงขั้นตอนในการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อ
สาธารณชนครั้งแรก (Initial Public Offerings- IPO)



รูปที่ 4 ขั้นตอนการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสาธารณชนครั้งแรก (Initial Public Offerings- IPO)

ภาคผนวก ค

ข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับการนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หลังจากบริษัทนำหลักทรัพย์ออกจำหน่ายในตลาดแรกแล้ว ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งทำหน้าที่เป็นตลาดรอง จะทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างนักลงทุน เพื่อสร้างสภาพคล่องให้แก่ผู้ถือหลักทรัพย์ในตลาดแรก (แต่บริษัทที่ได้รับอนุญาตให้เสนอขายหลักทรัพย์ต่อสาธารณชนครั้งแรกไม่จำเป็นต้องขอจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย) โดยในการยื่นคำขอจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ บริษัทอาจยื่นคำขอภายหลังที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และเสนอขายหุ้นต่อสาธารณชนแล้ว หรืออาจยื่นคำขอต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพร้อมกันก็ได้ ซึ่งการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้นมีประโยชน์และข้อดีมากมาย ดังนี้ (<http://www.set.or.th>)

1. ประโยชน์ต่อบริษัท

1.1 เป็นแหล่งระดมเงินทุนระยะยาว และมีช่องทางในการระดมเงินทุนที่หลากหลาย

บริษัทสามารถระดมทุนจากประชาชนเพื่อนำไปใช้ เป็นเงินทุนหมุนเวียนหรือขยายธุรกิจได้โดยง่ายและรวดเร็วซึ่งก่อให้เกิดความได้เปรียบในด้านการแข่งขัน รวมทั้งช่วยให้มีโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสมต่อการดำเนินกิจการ ซึ่งช่วยลดภาระดอกเบี้ยจ่ายของบริษัท หากกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน นอกจากนี้ยังมีทางเลือกในการระดมทุนโดยออกหลักทรัพย์ประเภทอื่นได้ง่ายขึ้น เช่น หุ้นกู้/หุ้นกู้แปลงสภาพ เป็นต้น

1.2 ภาพพจน์

การเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จะช่วยสร้างภาพพจน์ที่ดีในฐานะที่บริษัทได้ผ่านการพิจารณาจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งถือได้ว่าเป็นบริษัทที่มีผลการดำเนินงานที่ดี และมีฐานะมั่นคงในระดับหนึ่ง รวมทั้งมีการเปิดเผยข้อมูลที่โปร่งใส ภาพพจน์ที่ดีนี้

จะก่อให้เกิดคุณประโยชน์ ในด้านต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจของบริษัท เช่น ความน่าเชื่อถือและอำนาจในการต่อรองของบริษัทและสร้างค่านิยมในผลิตภัณฑ์/บริการของกิจการ โดยทางอ้อม นอกจากนี้การเผยแพร่ข่าวสารและความเคลื่อนไหวของบริษัทผ่านสื่อต่าง ๆ ของตลาดหลักทรัพย์และภาคธุรกิจล้วนเป็นสิ่งที่สามารถเกื้อกูลต่อกิจการของบริษัทให้เป็นที่รู้จัก และยอมรับของสาธารณชนมากยิ่งขึ้นคุณประโยชน์นี้หากสามารถตีค่าเป็นตัวเงินแล้วย่อมหมายถึงมูลค่าของค่าใช้จ่ายมหาศาลสำหรับคู่แข่งที่ไม่ได้อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ที่จะต้องใช้ในการโฆษณาหรือประชาสัมพันธ์ให้เป็นที่รู้จักและยอมรับของสาธารณชน

1.3 จุดเริ่มต้นในการเชื่อมโยงหรือขยายธุรกิจกับธุรกิจต่างประเทศ

ในยุคโลกาภิวัตน์ การประกอบธุรกิจระหว่างประเทศได้ทวีความสำคัญมากขึ้น การมีแนวร่วมโดยเฉพาะแนวร่วมจากกิจการในต่างประเทศที่สามารถเกื้อกูลระหว่างกัน ทั้งในด้านการตลาด การผลิต เทคโนโลยี การเงิน และบุคลากร ย่อมส่งผลให้เกิดความได้เปรียบในเชิงการแข่งขัน การเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ย่อมเป็นจุดเริ่มต้นที่ดีและเป็นแรงจูงใจให้เกิดความสนใจในการเข้าร่วมลงทุนจากธุรกิจต่างชาติซึ่งจะเกื้อหนุนให้เกิดการขยายตัวทางธุรกิจอย่างต่อเนื่องและสามารถเพิ่มความแข็งแกร่งให้แก่บริษัทมากยิ่งขึ้น

1.4 การสร้างความรับผิดชอบและการบริหารแบบมีอาชีพ

เมื่อบริษัทยังไม่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ การตัดสินใจตลอดจนการกระทำใด ๆ ย่อมรู้กันอยู่ในวงจำกัด ความหละหลวม ความไม่มีประสิทธิภาพหากมีอยู่ก็อาจถูกละเลยแต่เมื่อบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ราคาหุ้นของบริษัทจะเป็นตัวสะท้อนความเชื่อมั่นของสาธารณชนที่มีต่อกิจการในระดับหนึ่ง ความสนใจของผู้ลงทุนจะเป็นเครื่องกระตุ้นให้บริษัทมีความรับผิดชอบต่อสูงขึ้นในเชิงของการบริหารในขณะเดียวกันก็เป็นเครื่องมือในการกำกับดูแลการบริหารกิจการให้เป็นไปในทิศทางที่ควรจะเป็น ซึ่งช่วยสร้างประสิทธิภาพและเพิ่มพูนประสิทธิผลในการประกอบธุรกิจอันจะเป็นผลประโยชน์แก่ผู้ถือหุ้นโดยส่วนรวม

1.5 ความภาคภูมิใจของบุคลากรของบริษัท

คุณประโยชน์ที่สำคัญประการหนึ่งที่จะถูกมองข้ามจากการที่บริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์คือ ความภาคภูมิใจของพนักงานของบริษัท โดยหากบริษัทนั้นมีผลประกอบการและภาพพจน์ที่ดีเด่นมีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับและเป็นที่รู้จักกันอย่างแพร่หลายย่อมทำให้นักบุคลากรของบริษัทเกิดความรู้สึกที่ดีต่อบริษัท หากผู้บริหารรู้จักใช้สิ่งนี้ให้เป็นประโยชน์ โดยการ

สร้างความยืดหยุ่นหรือค่านิยมร่วม (Shared Value) ให้เกิดขึ้นในลักษณะของการกระตุ้นให้บุคลากรทุกฝ่ายได้ตระหนัก และมีส่วนร่วมต่อการสร้างชื่อเสียงและเกียรติคุณของบริษัท คุณประโยชน์อันมหาศาลย่อมจะเกิดขึ้นกับบริษัทในระยะยาว

1.6 สิทธิประโยชน์ทางภาษีเงินปันผล

บริษัทจดทะเบียนจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนไปถือหุ้นของบริษัทอื่นที่จัดตั้งตามกฎหมายไทยหรือกองทุนรวมหรือบริษัทเงินทุน อุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย เงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทอื่นดังกล่าวจะได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้ โดยไม่ต้องนำเงินปันผลที่ได้มารวมเป็นรายได้ของบริษัทเพื่อเสียภาษีแต่เงินที่ได้รับดังกล่าวต้องเป็นเงินที่ได้รับจากหุ้นหรือหน่วยลงทุนที่ถือไว้ไม่น้อยกว่า 3 เดือนก่อน และหลังวันที่ได้รับเงินได้

2. ประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น

2.1 เสริมสร้างสภาพคล่อง

การเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ช่วยเสริมสร้างสภาพคล่องให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท เนื่องจากผู้ถือหุ้นสามารถซื้อขายเปลี่ยนมือหรือเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย และสะดวกในเวลาที่ต้องการ ตลอดจนทราบมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นตามความต้องการของตลาด และใช้เป็นหลักประกันในการกู้ยืมได้

2.2 ความคุ้มครองในการลงทุน

ผู้ถือหุ้นจะได้รับความคุ้มครองในการลงทุน เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์มีกฎระเบียบในการกำกับกับการซื้อขายหลักทรัพย์ และการเปิดเผยข้อมูลเพื่อให้เกิดความเป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้น ตลอดจนให้ผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่ถูกต้อง พอเพียง ทันเวลา และเท่าเทียมกัน

2.3 สิทธิประโยชน์ทางภาษี

บุคคลธรรมดาที่เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทจดทะเบียนจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี ดังนี้

2.3.1 เงินได้จากการขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ได้รับยกเว้นไม่ต้องนำมารวมคำนวณเพื่อเสียภาษี

2.3.2 ผู้มีเงินได้ซึ่งได้รับเงินปันผลจากบริษัทจดทะเบียนจะถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย 10% โดยผู้มีเงินได้ซึ่งอยู่ในประเทศไทย มีสิทธิที่จะเลือกดำเนินการดังนี้

2.3.2.1. ไม่นำเงินปันผลดังกล่าวมารวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้เฉพาะผู้มีเงินได้ที่ไม่ขอรับเงินภาษีที่ถูกหักไว้คืนหรือไม่ขอเครดิตภาษีที่ถูกหักไว้คืนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน หรือ

2.3.2.2. นำเงินปันผลดังกล่าวมารวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้ โดยจะได้รับการเครดิตภาษี 3 ใน 7 ของเงินปันผลที่ได้รับ

การนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้นั้นต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด หลักเกณฑ์ดังกล่าวกำหนดขึ้นเพื่อพิจารณารับบริษัทที่มีคุณภาพดีเป็นที่สนใจของประชาชนหรือเป็นบริษัทที่มีความจำเป็นต่อสาธารณชนเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ซึ่งหลักเกณฑ์การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้จำแนกคุณสมบัติของบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนเป็นดังนี้

1. บริษัททั่วไป

2. บริษัทที่มีการลงทุนในสาธารณูปโภคพื้นฐาน

ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนได้ให้คำจำกัดความของ สาธารณูปโภคพื้นฐานไว้ว่า หมายถึง สิ่งก่อสร้างหรือระบบให้บริการที่จำเป็นต่อการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคม ดังต่อไปนี้

2.1 ระบบผลิตและจ่ายพลังงานไฟฟ้า

2.2 ระบบการประปาและระบบการส่งน้ำ

2.3 ระบบขนส่งภาคพื้นดินเพื่ออำนวยความสะดวกในการเดินทางและแก้ไขปัญหาการจราจร

2.4 ท่าเรือ สนามบิน

2.5 ระบบสื่อสารโทรคมนาคม

2.6 ระบบควบคุมและป้องกันมลภาวะ

3. บริษัทที่มีการประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company)

4. บริษัทที่มีการประกอบธุรกิจหลักในต่างประเทศ (Company With Main Business Overseas)

โดยรายละเอียดของหลักเกณฑ์การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉพาะหุ้น โดยไม่รวมถึงหุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้/หุ้นกู้แปลงสภาพ ใบสำคัญแสดงสิทธิ หน่วยลงทุน ตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนเปรียบเทียบระหว่างข้อบังคับที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 9 มิถุนายน 2543 และที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 กุมภาพันธ์ 2544 ซึ่งแสดงไว้ในตารางที่ 14 (www.set.or.th)

ตารางที่ 14 ตารางเปรียบเทียบหลักเกณฑ์การรับหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข้อกำหนด	เกณฑ์ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 9 มิถุนายน 2543	เกณฑ์ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 กุมภาพันธ์ 2544										
เกณฑ์ทั่วไป 1. ลักษณะธุรกิจ	มีการประกอบธุรกิจหลักที่เป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคมของประเทศ และไม่เป็นธุรกิจที่ไม่ชอบด้วยกฎหมาย	ยกเลิก										
2. ทุนชำระแล้ว	≥ 200 ล้านบาท	คงเดิม										
3. การกระจายการถือ หุ้นรายย่อย - จำนวนราย - ถือหุ้นรวมกัน	<p style="text-align: center;">≥ 600 ราย</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">ทุน (ลบ.)</th> <th style="text-align: center;">% รายย่อย</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">< 500</td> <td style="text-align: center;">≥ 20%</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">≥ 500 - < 1,000</td> <td style="text-align: center;">≥ 15% / 10 ล้านหุ้น</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">≥ 1,000 - < 10,000</td> <td style="text-align: center;">≥ 12.5% / 15 ล้านหุ้น</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">≥ 10,000</td> <td style="text-align: center;">≥ 10% / 125 ล้านหุ้น แล้วแต่จำนวนใด สูงกว่า</td> </tr> </tbody> </table>	ทุน (ลบ.)	% รายย่อย	< 500	≥ 20%	≥ 500 - < 1,000	≥ 15% / 10 ล้านหุ้น	≥ 1,000 - < 10,000	≥ 12.5% / 15 ล้านหุ้น	≥ 10,000	≥ 10% / 125 ล้านหุ้น แล้วแต่จำนวนใด สูงกว่า	คงเดิม
ทุน (ลบ.)	% รายย่อย											
< 500	≥ 20%											
≥ 500 - < 1,000	≥ 15% / 10 ล้านหุ้น											
≥ 1,000 - < 10,000	≥ 12.5% / 15 ล้านหุ้น											
≥ 10,000	≥ 10% / 125 ล้านหุ้น แล้วแต่จำนวนใด สูงกว่า											
4. การเสนอขายหุ้น ต่อประชาชน - จำนวนหุ้นที่เสนอ ขาย	<p>ต้องได้รับอนุญาตจาก ก.ล.ต. และเสนอขายผ่าน Underwriter</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">ทุน (ลบ.)</th> <th style="text-align: center;">จำนวนหุ้นที่เสนอขาย</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">< 500</td> <td style="text-align: center;">≥ 15%</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">≥ 500</td> <td style="text-align: center;">≥ 10% / 7.5 ล้านหุ้น แล้วแต่จำนวนใด สูงกว่า</td> </tr> </tbody> </table>	ทุน (ลบ.)	จำนวนหุ้นที่เสนอขาย	< 500	≥ 15%	≥ 500	≥ 10% / 7.5 ล้านหุ้น แล้วแต่จำนวนใด สูงกว่า	คงเดิม คงเดิม				
ทุน (ลบ.)	จำนวนหุ้นที่เสนอขาย											
< 500	≥ 15%											
≥ 500	≥ 10% / 7.5 ล้านหุ้น แล้วแต่จำนวนใด สูงกว่า											
5. ผลการดำเนินงาน - ผลการดำเนินงาน - การดำเนินงาน ภายใต้การ จัดการของผู้บริหาร ส่วนใหญ่ชุดเดียวกัน	<p>> 3 ปีก่อนยื่นคำขอ</p> <p>≥ 1 ปีก่อนยื่นคำขอ</p>	คงเดิม คงเดิม										

ข้อกำหนด	เกณฑ์ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 9 มิถุนายน 2543	เกณฑ์ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 กุมภาพันธ์ 2544
<p>- กำไรสุทธิ หรือ รายได้ จาก การขายหรือมูลค่าหุ้น สามีญตาม ราคา ตลาดซื้อใดข้อหนึ่ง</p> <p>: กำไรสุทธิ</p> <p>: รายได้จากการขาย</p> <p>: มูลค่าหุ้นสามีญ ตามราคาตลาด</p>	<p>ปีล่าสุดก่อนยื่นคำขอ ≥ 30 ลบ.</p> <p>ปีล่าสุดก่อนยื่นคำขอ $\geq 2,000$ ลบ.</p> <p>$\geq 1,500$ ลบ.</p>	คงเดิม
6.ฐานะการเงินและสภาพคล่อง	<p>- มีฐานะการเงินมั่นคงและมีเงินทุนหมุนเวียน เพียงพอ</p> <p>- ส่วนของผู้ถือหุ้น ≥ 200 ลบ.</p>	คงเดิม
7. การบริหารงาน 7.1 ผู้บริหารและผู้มีอำนาจควบคุม	<p>- มีจริยธรรม</p> <p>- มีความสามารถหรือมีประสบการณ์ในธุรกิจของบริษัท</p> <p>- มีความซื่อสัตย์สุจริต</p> <p>- มีการจัดการที่มีประสิทธิภาพ</p> <p>- มีความตั้งใจที่จะดำเนินธุรกิจ</p> <p>- มีความเข้าใจและรับผิดชอบต่อสาธารณชน</p> <p>- ไม่มีลักษณะต้องห้ามตามที่ ก.ล.ต.กำหนด</p>	คงเดิม
7.2 กรรมการอิสระ	<p>มีคุณสมบัติตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด ดังนี้ คือ มีกรรมการอิสระอย่างน้อยสองคน ในคณะกรรมการบริษัท โดยผู้ขออนุญาต ต้องแสดงให้เห็นได้ว่าบุคคลดังกล่าวมีลักษณะเป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้</p> <p>(ก) เข้าใจบทบาท หน้าที่ และ ความรับผิดชอบของการเป็นกรรมการบริษัท</p> <p>(ข) สามารถให้ความเห็นอย่างเป็นอิสระเกี่ยวกับการดำเนินงานของผู้ขออนุญาตในเรื่องการปฏิบัติให้เป็นไปตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น เป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้นต่างๆ และเป็นไปตามกฎหมาย ข้อบังคับ และ</p>	<p>เปลี่ยนแปลงเฉพาะข้อ (ค.) เป็นดังนี้ <u>ถือหุ้นไม่เกินร้อยละห้าของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ขออนุญาตบริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม หรือนิติบุคคลของบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง (ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กจ.18/2544 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ (ฉบับที่</u></p>

ข้อกำหนด	เกณฑ์ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 9 มิถุนายน 2543	เกณฑ์ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 กุมภาพันธ์ 2544
<p>7.3 ขอบเขต อำนาจหน้าที่ของ คณะกรรมการ</p>	<p>กฎระเบียบต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง</p> <p>(ค) ถือหุ้นไม่เกินร้อยละศูนย์จุดห้า ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด ของผู้ขออนุญาต บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม หรือนิติบุคคลของบุคคลที่อาจมี ความขัดแย้ง</p> <p>(ง) ไม่เป็นลูกจ้าง พนักงาน ที่ ปรึกษาที่ได้เงินเดือนประจำ หรือผู้มีอำนาจ ควบคุมของผู้ขออนุญาต บริษัทใหญ่ บริษัท ย่อย บริษัทร่วม หรือนิติบุคคลของบุคคลที่ อาจมีความขัดแย้ง</p> <p>(จ) ไม่มีความสัมพันธ์ทางสายโลหิต ทางการสมรส หรือโดยการจดทะเบียน ตามกฎหมายกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง ในระดับ บิดา มารดา คู่สมรส บุตร หรือ ญาติสนิท และไม่มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจ กับผู้ขออนุญาต บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม หรือนิติบุคคล ของบุคคลที่อาจมี ความขัดแย้ง ในลักษณะที่อาจเป็นการ ขัดขวางการใช้วิจารณ์อย่างอิสระของ กรรมการอิสระ</p> <p>กำหนดขอบเขต อำนาจหน้าที่ และการ มอบหมายอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการ ไว้อย่างชัดเจน (ตามประกาศคณะกรรมการ กำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กจ. 45/2543 เรื่อง การขออนุญาตและการ อนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่(ฉบับที่ 3))</p>	<p>4))</p> <p>คงเดิม</p>

ข้อกำหนด	เกณฑ์ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 9 มิถุนายน 2543	เกณฑ์ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 กุมภาพันธ์ 2544
8. การกำกับดูแล กิจการ และการ ควบคุมภายใน	<p>- ต้องจัดให้มีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยผู้ยื่นคำขอต้องมีคณะกรรมการตรวจสอบคณะหนึ่งเพื่อกำกับดูแลการดำเนินงานของผู้ยื่นคำขอให้ได้มาตรฐานและเป็นไปในแนวทางที่ถูกต้อง โดยบุคคลดังกล่าวมีคุณสมบัติและขอบเขตการดำเนินงานตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด ให้ผู้ยื่นคำขอจัดทำและนำส่งรายชื่อและขอบเขตการดำเนินงานของคณะกรรมการ ตรวจสอบต่อตลาดหลักทรัพย์ตามแบบที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด</p> <p>- ต้องจัดให้มีระบบการควบคุมภายใน และการตรวจสอบภายในที่ เหมาะสมและมีประสิทธิภาพ</p>	คงเดิม
9. ความขัดแย้งทาง ผลประโยชน์	<p>ไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นระหว่างผู้ยื่นคำขอ หรือบริษัทย่อยกับบริษัทใหญ่บริษัทย่อย บริษัทร่วม หรือบุคคลที่มี ผลประโยชน์ร่วม เว้นแต่สามารถแสดงได้ว่าผู้ยื่นคำขอมีมาตรการ คัดกรองผู้ถือหุ้นได้</p>	คงเดิม
10. ข้อบังคับบริษัท	<p>ข้อบังคับของบริษัทและบริษัทย่อยต้องมีข้อกำหนดเกี่ยวกับการทำ รายการที่เกี่ยวข้องกัน และการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินใน ลักษณะที่สอดคล้องกับข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์</p>	คงเดิม
11. งบการเงินและ ผู้สอบบัญชี งบการเงิน : งบการเงิน	<p>- รายงานการสอบบัญชีต้องเป็นรายงานที่ไม่มีเงื่อนไข หรือในกรณี ที่มี เงื่อนไข ต้องไม่เป็นเงื่อนไขอย่างร้ายแรง ซึ่งต้องระบุเป็นจำนวน เงินให้ชัดเจน และไม่มีผลกระทบต่อฐานะการเงินอย่างร้ายแรง</p> <p>- ต้องไม่มีการเปลี่ยนรอบระยะเวลาบัญชีในปีการเงินล่าสุดจนถึงปีที่ยื่นคำขอ เว้นแต่ได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์</p>	คงเดิม

ข้อกำหนด	เกณฑ์ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 9 มิถุนายน 2543	เกณฑ์ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 กุมภาพันธ์ 2544
	<p>ในกรณีที่มิบริษัทย่อย รอบระยะเวลาบัญชีของบริษัทย่อยต้อง สอดคล้องกับรอบระยะเวลาบัญชีของผู้ยื่นคำขอ เว้นแต่ได้รับอนุญาต จากตลาดหลักทรัพย์</p> <p>- งบการเงินปีล่าสุดจนถึงปีที่ยื่นคำขอ ต้องผ่านการสอบทาน และ/หรือ ตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี คน/สำนักงานเดียวกัน เว้นแต่ได้รับอนุญาต จากตลาดหลักทรัพย์- งบการเงินล่าสุดต้องไม่นานเกินกว่า 4 เดือนก่อนยื่นคำขอ</p> <p>- งบการเงินของบริษัท และงบการเงินรวมจัดทำขึ้นตามหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด</p>	
: ผู้สอบบัญชี	<p>- ผู้สอบบัญชีของบริษัทและบริษัทย่อยต้องได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน ก.ล.ด.</p> <p>-ผู้สอบบัญชีของบริษัทย่อยต้องเป็นคน/สำนักงานเดียวกันกับบริษัท เว้นแต่ได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์</p>	<p>ผู้สอบบัญชีของบริษัทต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.</p> <p>ยกเลิก</p>
12. กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	ผู้ยื่นคำขอต้องมีการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพให้แล้วเสร็จก่อนยื่น คำขอเป็นบริษัทจดทะเบียน	คงเดิม
13. ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม	ต้องไม่มีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเกินกว่าอัตราที่กฎหมายกำหนด	ยกเลิก
เกณฑ์แปรรูปรัฐวิสาหกิจ	ให้นับผลการดำเนินงานก่อนการแปรรูปเป็นผลการดำเนินงานต่อเนื่องได้	คงเดิม
เกณฑ์สาธารณูปโภคพื้นฐาน	<p>- มีคุณสมบัติเช่นเดียวกับบริษัททั่วไป ยกเว้นไม่ต้องนำคุณสมบัติ เรื่องกำไรสุทธิ รายได้ หรือมูลค่าหุ้นสามัญตามราคาตลาดมาเป็นเกณฑ์ในการพิจารณา</p> <p>- เป็นโครงการที่ได้รับสัมปทาน ≥ 20 ปี และมีอายุเหลือ ≥ 15 ปี หรือได้รับอนุญาตให้</p>	ยกเลิกเฉพาะเรื่องการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ และเรื่องผู้บริหาร

ข้อกำหนด	เกณฑ์ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 9 มิถุนายน 2543	เกณฑ์ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 กุมภาพันธ์ 2544
	<p>ดำเนินโครงการจากหน่วยราชการ/รัฐวิสาหกิจ หรือมีสัญญาขายผลิตภัณฑ์/บริการที่ก่อให้เกิดรายได้มั่นคง</p> <p>- โครงการต้องเริ่มดำเนินการและมีรายได้เชิงพาณิชย์จากการ ประกอบ ธุรกิจหลักแล้ว</p> <p>- มีการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ โดยบุคคลที่มีความเชี่ยวชาญเกี่ยวกับโครงการและเป็นอิสระจากผู้ยื่นคำขอ</p> <p>- ต้องมีแหล่งสนับสนุนทางการเงินที่ชัดเจน และเพียงพอในการ ดำเนินงาน</p> <p>- มีผู้บริหารที่มีความรู้และประสบการณ์ที่จะดำเนินโครงการ รวมทั้งมีประสบการณ์ด้านการเงิน การผลิต และการตลาดที่จำเป็น หรือสามารถจัดหาผู้เชี่ยวชาญภายนอกที่สามารถดำเนินโครงการ ให้ สำเร็จได้</p>	
<p><u>เกณฑ์ Holding Co.</u> บริษัทยื่นคำขอ</p>	<p>- มีคุณสมบัติตามเกณฑ์ปกติโดยยกเว้นไม่พิจารณาผลการดำเนินงาน</p> <p>- มีผู้บริหารส่วนใหญ่เป็นชุดเดียวกันกับบริษัทเกิน > 1 ปีก่อนยื่น คำขอยกเว้นสถาบันการเงินซึ่งหน่วยงานที่กำกับดูแลกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น</p> <p>- แสดงได้ว่ามีอำนาจในการจัดการและควบคุมกิจการของบริษัทเกิน</p> <p>- ถือหุ้นในบริษัทเกินตลอดเวลาที่เป็นบริษัทจดทะเบียน และอาจ เปลี่ยนบริษัทเกินได้เมื่อพ้น 3 ปีนับแต่วันเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์</p>	<p>แก้ไขเฉพาะเรื่อง Same Mgt. ระหว่าง Holding Co. และบริษัทเกินที่อาจน้อยกว่า 1 ปีได้ หาก Holding Co. เป็นสถาบันการเงินซึ่งหน่วยงานที่กำกับดูแลกำหนดไว้เป็นอย่างอื่นหรือกรณีบริษัทเกินมีการลงทุนในโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐาน</p>
<p>บริษัทเกิน</p>	<p>- บริษัทที่ผู้ยื่นคำขอมีการถือหุ้น</p> <ul style="list-style-type: none"> ● $\geq 75\%$ ของทุน ● $\geq 51\%$ กรณีโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐาน ● ตามที่ ก.ล.ต. กำหนด กรณีบริษัทจัดตั้งตามกฎหมายต่างประเทศ 	<p>คงเดิม</p>

ข้อกำหนด	เกณฑ์ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 9 มิถุนายน 2543	เกณฑ์ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 กุมภาพันธ์ 2544
<u>Silent Period</u>	ห้ามผู้ถือหุ้น $\geq 5\%$ ผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้อง ขายหุ้น 35% เป็นระยะเวลา 6 เดือน - 1 ปี ส่วนกรณีโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐาน กำหนดห้ามขายหุ้น 1 ปี หลังจากนั้นจะยกเลิกการห้ามขายหุ้นจำนวน 20% ของจำนวนหุ้น ที่ถูกห้ามขายทุก ๆ 6 เดือนจนหมด	แก้ไขเฉพาะส่วนที่ว่า ไม่จำกัดเฉพาะผู้ถือหุ้น ผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้องแต่รวมไปถึง ผู้ที่เข้าขายเป็นผู้บริหาร ผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้บริหาร ผู้ถือหุ้น ผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ถือหุ้นและกลุ่มของผู้ถือหุ้นที่อยู่ในฐานะที่สามารถจะมีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการบริหารงาน
<u>การดำเนินการเรื่อง การ กระจ่ายการถือ หุ้นรายย่อย</u>	ดำเนินการให้แล้วเสร็จภายใน 3 เดือนนับแต่วันที่ตลาดหลักทรัพย์แจ้งผลการ พิจารณา โดยจะผ่อนผันได้อีกคราวละไม่เกิน 3 เดือน รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 1 ปี	ดำเนินการให้แล้วเสร็จภายใน 6 เดือน ผ่อนผันได้อีกไม่เกิน 6 เดือน
<u>การพิจารณาคำขอ ของ ตลาด หลักทรัพย์</u>	คณะกรรมการจะพิจารณาให้แล้วเสร็จภายใน 30 วันนับแต่วันที่ได้รับเอกสารหลักฐานที่ถูกต้องครบถ้วน	คงเดิม
<u>ระยะเวลาเริ่มเข้า ซื้อขาย</u>	ให้เริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ได้ภายใน 5 วันทำการนับแต่วันส่งรับเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน	-ให้ เริ่ม ซื้อ ขาย ใน ตลาดหลักทรัพย์ได้ภายใน 2 วันทำการนับแต่วันส่งรับเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

ภาคผนวก ง

ตารางที่ 15 รายชื่อบริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์ต่อสาธารณชนครั้งแรกที่มีการจดทะเบียนต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงปีพ.ศ.2543 - พ.ศ.2546 ซึ่งเป็นกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย

ลำดับที่	ชื่อบริษัท	อุตสาหกรรม
1	บริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม	บริการเฉพาะกิจ
2	แคล-คอมพ์ อีเล็กทรอนิกส์	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
3	โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์	พาณิชย์
4	ไอทีวี	บันเทิงและสันทนาการ
5	เอ็ม ลิงค์ เอเชีย คอร์ปอเรชั่น	สื่อสาร
6	บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ	พลังงาน
7	เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป	บันเทิงและสันทนาการ
8	ไทคอน อินดัสเทรียล คอนเนคชั่น	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
9	อาบีโก ไฮเทค	ยานพาหนะและอุปกรณ์
10	จีเอ็มเอ็ม มีเดีย	บันเทิงและสันทนาการ
11	ลลิล พร็อพเพอร์ตี้	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
12	เพาเวอร์ไลน์ เอนจิเนียริง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
13	ชาญอิสสระ ดีเวล็อปเม้นท์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
14	เพรซิเดนท เบเกอร์	อาหารและเครื่องดื่ม
15	อาร์.เอส.โปรโมชัน	บันเทิงและสันทนาการ
16	ไอที ซิตี	เครื่องใช้ไฟฟ้า และคอมพิวเตอร์
17	อีจีวี เอนเตอร์เทนเม้นท์	บันเทิงและสันทนาการ
18	บางปะกง เทอร์มินอล	คลังสินค้าและไซโล
19	ไมด้า แอสเซ็ท	เครื่องใช้ไฟฟ้า และคอมพิวเตอร์
20	แอ็ดวานซ์ อีฟอรัมเช้น เทคโนโลยี	สื่อสาร
21	เอ็ม เอฟ อี ซี	สื่อสาร
22	ซี.พี. เซเว่นอีเลฟเว่น	พาณิชย์
23	ไทยโอเลฟินส์	เคมีภัณฑ์และพลาสติก
24	เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ลำดับที่	ชื่อบริษัท	อุตสาหกรรม
25	ที.เค.เอส. เทคโนโลยี	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
26	ระยองเพียวริไฟเยอร์	พลังงาน
27	ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม	ธุรกิจเกษตร
28	สามารถ ไอ-โมบาย	สื่อสาร
29	อ้าวฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์)	ยานพาหนะและอุปกรณ์
30	ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี	วัสดุก่อสร้างและตกแต่ง
31	สิงห์พาราเทค	วัสดุก่อสร้างและตกแต่ง
32	อุตสาหกรรม อีเล็กทรอนิกส์	เครื่องใช้ไฟฟ้า และคอมพิวเตอร์

ภาคผนวก จ

ตารางที่ 16 การตรวจสอบการแจกแจงของตัวแปร

ตัวแปร	Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	P-Value
UAC ₁	0.940	32	0.073*
UAC ₀	0.971	32	0.540*
UAC ₋₁	0.963	32	0.328*
UAC ₋₂	0.979	32	0.076*
UAC ₋₃	0.950	32	0.018
UAC ₋₄	0.770	32	0.000
UNL ₁	0.860	32	0.001
UNL ₀	0.977	32	0.710*
UNL ₁	0.955	32	0.205*
UNL ₂	0.984	32	0.019
UNL ₃	0.956	32	0.007
UNL ₄	0.973	32	0.048

* ตัวแปรที่มีการแจกแจงแบบปกติ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

โดย

UAC₁ คือรายการพึงรับพึงจ่ายโดยรวมต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยหลังจากบริษัททำการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสาธารณชนครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 1 ปี

จากตารางที่ 16 แสดงผลการทดสอบการแจกแจงของตัวแปรซึ่งพบว่าตัวแปรที่มีการแจกแจงแบบปกติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 มี 6 ตัวแปรคือ

UAC₁ คือรายการพึงรับพึงจ่ายโดยรวมต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยหลังจากบริษัททำการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสาธารณชนครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 1 ปี

UAC₀ คือรายการพึงรับพึงจ่ายโดยรวมต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยในปีที่บริษัททำการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสาธารณชนครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

UAC₋₁ คือรายการพึงรับพึงจ่ายโดยรวมต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยก่อนที่บริษัทจะทำการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสาธารณชนครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 1 ปี

UAC₋₂ คือรายการพึงรับพึงจ่ายโดยรวมต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยก่อนที่บริษัทจะทำการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสาธารณชนครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2 ปี

UNI₀ คือกำไรต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยในปีที่บริษัททำการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสาธารณชนครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

UNL₁ คือกำไรต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยก่อนที่บริษัทจะทำการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสาธารณชนครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 1 ปี

ตัวแปรดังกล่าวมีค่า P-Value เท่ากับ 0.730, 0.054, 0.328, 0.076, 0.710 และ 0.205 ตามลำดับ ดังนั้นจึงสรุปได้ว่าตัวแปรในการศึกษาค้างนี้ไม่ได้มีการแจกแจงแบบปกติแม้ว่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาค้างนี้มี 6 ตัวแปรที่มีการแจกแจงแบบปกติจากทั้งหมด 12 ตัวแปร เนื่องจากเงื่อนไขในการทดสอบผลต่างระหว่างค่าเฉลี่ยของสองประชากร (T-Test) ซึ่งเป็นการทดสอบที่ใช้พารามิเตอร์ (Parametric Test) คือตัวแปรต้องมีการแจกแจงแบบปกติ



ประวัติผู้เขียนวิทยานิพนธ์

นางสาววัลยา อำนวยเดชา เกิดวันที่ 13 ตุลาคม พ.ศ. 2522 ที่กรุงเทพมหานคร สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรี บริหารธุรกิจบัณฑิต สาขาการบัญชี – สอบบัญชี ในคณะ บริหารธุรกิจ ที่สถาบันเทคโนโลยีราชมงคล วิทยาเขตเทคนิคกรุงเทพ ในปีการศึกษาพ.ศ.2544 และเข้าศึกษาต่อระดับปริญญาโท บัญชีมหาบัณฑิต สาขาการบัญชีการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์ และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ในปีการศึกษาพ.ศ.2545