

การทบทวนวรรณกรรมเกี่ยวกับปัจจัยด้านกฎระเบียบ ข้อบังคับ
รวมถึงสิทธิประโยชน์ต่างๆ ที่มีส่วนในการสนับสนุนหรือขัดขวาง
การจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม



สารนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
ปริญญาการจัดการมหาบัณฑิต
วิทยาลัยการจัดการ มหาวิทยาลัยมหิดล
พ.ศ. 2557

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยมหิดล

สารนิพนธ์

เรื่อง

การทบทวนวรรณกรรมเกี่ยวกับปัจจัยด้านกฎระเบียบ ข้อบังคับ
รวมถึงสิทธิประโยชน์ต่างๆ ที่มีส่วนในการสนับสนุนหรือขัดขวาง
การจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

ได้รับการพิจารณาให้นับเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

ปริญญาการจัดการมหาบัณฑิต

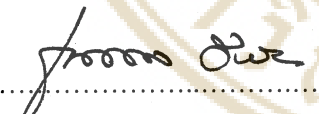
วันที่ 27 มิถุนายน พ.ศ. 2557



ชำนาญ เศรษฐกิจ

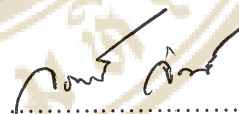
นางสาวฐานิดา เกษสุขเจริญ

ผู้วิจัย


.....
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ชนพล วีราสา,


Ph.D.

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์


.....
รพพงษ์ จันยังยืน,

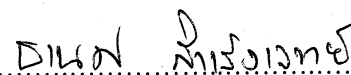
D.B.A.

ประธานกรรมการสอบสารนิพนธ์


.....
รองศาสตราจารย์อรรรณพ ต้นละมัย, Ph.D.

คณบดี

วิทยาลัยการจัดการ มหาวิทยาลัยมหิดล


.....

ธเนศ สำเร็จเวทย์,

M.B.A.

กรรมการสอบสารนิพนธ์

กิตติกรรมประกาศ

สารนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จเรียบร้อยได้ด้วยความเสียสละ ความอนุเคราะห์ และน้ำใจจากบุคคลหลายฝ่าย คณะผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณในความกรุณาของท่านมา ณ โอกาสนี้

ขอขอบพระคุณอาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ธนพล วิชาสา ที่ได้ให้คำปรึกษา ให้แนวคิด และช่วยตรวจแก้ไข ในส่วนที่บกพร่องต่างๆ ตั้งแต่เริ่มต้น จนกระทั่งสำเร็จเป็นรูปเล่ม

สุดท้ายนี้ขอขอบคุณเพื่อนๆ ในกลุ่มวิจัยที่ช่วยกันทุ่มเท และเสียสละเวลาในการทำวิจัยครั้งนี้ได้เสร็จสมบูรณ์ ซึ่งผลที่ได้รับจากการวิจัยนั้นจะเป็นประโยชน์ต่อประเทศชาติในที่สุด

ฐานิดา เกทสุขเจริญ



สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อ	ง
สารบัญ	จ
สารบัญตาราง	ช
สารบัญรูปภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของการศึกษา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	4
1.3 ขอบเขตของการศึกษา	4
1.4 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	5
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	6
2.1 วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย	6
2.1.1 ลักษณะของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม	6
2.1.2 บทบาทของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมต่อระบบเศรษฐกิจไทย	7
2.1.3 สภาพการเข้าถึงแหล่งเงินทุนของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม	11
2.1.4 ปัญหาและอุปสรรคของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในการเข้า ระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	13
2.1.5 การรับรู้ของผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมต่อปัจจัยที่ เกี่ยวข้องในการเข้าจดทะเบียนเพื่อระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	15
2.1.6 โครงสร้างทางการเงินและต้นทุนทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลาง และขนาดย่อมหลังเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	17
2.2 ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	19
2.2.1 ความเป็นมาเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	19
2.2.2 โครงสร้างองค์กร	20

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
2.2.3 วัตถุประสงค์ในการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	20
2.2.4 ประโยชน์ในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	20
2.2.5 การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	22
2.2.6 ผลการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	23
2.2.7 ผลการดำเนินงานตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอเปรียบเทียบกับตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	26
2.3 กฎระเบียบ ข้อบังคับ และสิทธิประโยชน์ที่เกี่ยวข้องในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	30
2.3.1 ขั้นตอนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	30
2.3.2 หลักเกณฑ์การเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน	36
2.3.3 หลักเกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	42
2.3.4 เปรียบเทียบหลักเกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (กรณีธุรกิจทั่วไป)	48
2.3.5 ค่าใช้จ่ายในการเข้าจดทะเบียน	51
2.3.6 สิทธิประโยชน์ในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	54
บทที่ 3 ผลการศึกษา	57
3.1 ขั้นตอนในการจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	57
3.2 ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องที่สำคัญในการจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	59
3.3 หลักเกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	60
3.4 หลักเกณฑ์การเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน	61
3.5 ค่าใช้จ่ายที่สำคัญในการจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	62
3.6 สิทธิประโยชน์การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	63
บทที่ 4 สรุปผลการศึกษา และข้อเสนอแนะ	64
4.1 สรุปผลการศึกษา	64
4.2 ข้อเสนอแนะ	66

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
4.2.1 ข้อเสนอแนะในการนำผลวิจัยไปใช้	66
4.2.2 ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยครั้งต่อไป	66
บรรณานุกรม	68
ประวัติผู้วิจัย	71



สารบัญตาราง

ตาราง		หน้า
2.1	แสดงเกณฑ์การกำหนดขนาดของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม	6
2.2	แสดงจำนวนวิสาหกิจ จำแนกตามขนาดและกลุ่มธุรกิจ (พ.ศ. 2555)	8
2.3	แสดงสัดส่วนวิสาหกิจ จำแนกตามขนาดและกลุ่มธุรกิจ (พ.ศ. 2555)	8
2.4	แสดงจำนวนการจ้างงานรวมของวิสาหกิจ จำแนกตามขนาดธุรกิจ (พ.ศ. 2555)	9
2.5	แสดงมูลค่าและสัดส่วนผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ พ.ศ. 2551 - 2555 จำแนกตามขนาดวิสาหกิจ	10
2.6	แสดงการเข้าถึงเงินทุนของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม	12
2.7	แสดงมูลค่าระดมทุนและมูลค่าหลักทรัพย์ ณ ราคา IPO ของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (พ.ศ. 2546 – 2557)	23
2.8	แสดงสภาพคล่องของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (พ.ศ. 2553 – 2556)	26
2.9	แสดงมูลค่าการซื้อขายหมุนเวียนของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เปรียบเทียบกับ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (พ.ศ. 2553 – 2556)	28
2.10	แสดงมูลค่าระดมทุนของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เปรียบเทียบกับตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (พ.ศ. 2546 – 2557)	29
2.11	แสดงอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เปรียบเทียบกับ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (พ.ศ. 2544 – 2556)	30
2.12	แสดงคุณสมบัติของบริษัทที่ยื่นคำขออนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (สำหรับธุรกิจทั่วไป)	42
2.13	แสดงคุณสมบัติของ Holding Company และคุณสมบัติของบริษัทแกน	47
2.14	เปรียบเทียบหลักเกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (กรณีธุรกิจทั่วไป)	48
2.15	แสดงค่าธรรมเนียมของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์	52
2.16	แสดงค่าธรรมเนียมยื่นคำขอเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	53
2.17	แสดงค่าธรรมเนียมรายปีในการเป็นนายทะเบียน	53

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตาราง		หน้า
2.18	สิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	55
3.1	เปรียบเทียบหลักเกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	60



สารบัญญรูปภาพ

รูปภาพ	หน้า
2.1 แสดงปัญหาและอุปสรรคจากการใช้บริการของเงินทุนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	15
2.2 แสดงมูลค่าระดมทุนและมูลค่าหลักทรัพย์ ณ ราคา IPO ของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (พ.ศ. 2546 – 2557)	24
2.3 แสดงมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (พ.ศ. 2544 – 2556)	25
2.4 แสดงมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (พ.ศ. 2544 – 2556)	26
2.5 แสดงอัตราการเติบโตของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (พ.ศ. 2544 – 2556)	27
2.6 แสดงมูลค่าระดมทุนของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (พ.ศ. 2546 – 2557)	28
2.7 แสดงสรุปขั้นตอนการนำบริษัทจดทะเบียนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	30
2.8 แสดงสรุปขั้นตอนการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน	33

การทบทวนวรรณกรรมเกี่ยวกับปัจจัยด้านกฎระเบียบ ข้อบังคับ รวมถึงสิทธิประโยชน์ต่างๆ ที่มีส่วนในการสนับสนุนหรือขัดขวางการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

LITERATURE REVIEW ON REGULATORY FACTORS INCLUDING BENEFITS THAT INVOLVED IN SUPPORTING OR HINDERING TO REGISTER ON THE MAI STOCK MARKET OF SMALL AND MEDIUM ENTERPRISES.

นางสาวฐานิดา เกตุสุขเจริญ 5550232

กจ.ม.

คณะกรรมการที่ปรึกษาสารนิพนธ์ : ผู้ช่วยศาสตราจารย์ธนพล วีราสา, Ph.D., วรพงษ์ จันยังยืน, D.B.A., ธเนศ สำเรียงเวทย์, M.B.A.

บทคัดย่อ

สารนิพนธ์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อทบทวนวรรณกรรมและกำหนดเป็นแนวทางเบื้องต้นในการวิเคราะห์ปัจจัยด้านกฎระเบียบ ข้อบังคับ รวมถึงสิทธิประโยชน์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับ การจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม โดยใช้การวิจัยเชิงเอกสาร (documentary research) ซึ่งผู้ศึกษาได้ทำการทบทวนแนวความคิด ทฤษฎี งานวิจัย หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องในการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และได้ข้อสรุป กล่าวคือ

ขั้นตอนในการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีหลายขั้นตอนและใช้ระยะเวลาอันยาวนาน อีกทั้งมีผู้มีส่วนเกี่ยวข้องหลายฝ่าย หลักเกณฑ์การจดทะเบียนบางหลักเกณฑ์ค่อนข้างผ่อนคลายจากหลักเกณฑ์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากนี้ การจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายหลายส่วนและเป็นจำนวนเงินที่สูงมาก แต่สิทธิประโยชน์มีน้อย

ผู้วิจัยสรุปข้อเสนอแนะว่าเพื่อให้ได้ข้อมูลที่ครบถ้วนสมบูรณ์และได้รับความคิดเห็นจากหลากหลายมุมมอง ผู้วิจัยจึงควรนำผลการศึกษานี้ไปกำหนดเป็นแนวทางเบื้องต้นสำหรับการศึกษานในส่วนที่สอง โดยการสัมภาษณ์เชิงลึกเพื่อให้ได้ข้อมูลสำหรับการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีส่วนในการสนับสนุนหรือขัดขวางการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่ครบถ้วนสมบูรณ์ต่อไป

คำสำคัญ : การจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ/ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม/ กฎระเบียบ ข้อบังคับ รวมถึงสิทธิประโยชน์ต่างๆ ที่มีส่วนในการสนับสนุนหรือขัดขวาง

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของการศึกษา

วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเป็นธุรกิจที่มีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศเป็นอย่างมาก โดยในปี พ.ศ. 2555 วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของไทยมีจำนวนผู้ประกอบการมากถึง 2,739,142 รายหรือคิดเป็นร้อยละ 98.5 ของจำนวนวิสาหกิจทั้งประเทศ และมีการจ้างงานสูงถึงร้อยละ 80.4 ของการจ้างงานทั้งประเทศ อีกทั้งยังมีความสำคัญในด้านการค้าระหว่างประเทศ โดยมีสัดส่วนการส่งออกและนำเข้าคิดเป็นร้อยละ 28.4 และ 30.4 ของมูลค่าการส่งออกและนำเข้า ซึ่งจะเห็นได้ว่าการเติบโตของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีส่วนช่วยผลักดันให้เศรษฐกิจไทยสามารถเติบโตขึ้นได้ การที่วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมจะสามารถพัฒนาขึ้นได้ย่อมต้องอาศัยปัจจัยหลายอย่าง เช่น ความแตกต่างของผลิตภัณฑ์หรือบริการ ความต้องการของตลาด ความสามารถในการบริหาร และที่สำคัญมากที่สุดก็คือ “ทุน” หากธุรกิจไม่มีเงินมาใช้ในการลงทุน ย่อมไม่สามารถพัฒนาสินค้าหรือบริการ เพื่อสร้างความสามารถในการแข่งขัน สร้างรายได้และสร้างผลกำไรให้เติบโตในอนาคตได้

อย่างไรก็ตามในช่วง 7 ปีที่ผ่านมา (พ.ศ. 2548 – 2555) สัดส่วนจำนวนธุรกิจขนาดย่อม : ขนาดกลาง : ขนาดใหญ่ เฉลี่ยแทบไม่เปลี่ยนแปลง โดยมีสัดส่วนอยู่ที่ 97.9 : 0.5 : 0.3 ตามลำดับ ซึ่งชี้ให้เห็นว่าตลอดระยะเวลา 7 ปีที่ผ่านมา วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมยังไม่สามารถขยายธุรกิจจากกิจการขนาดย่อมไปสู่กิจการขนาดกลาง หรือจากกิจการขนาดกลางไปสู่กิจการขนาดใหญ่ได้ ซึ่งปัญหาที่สำคัญปัญหาหนึ่งในการเติบโตของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมไทย คือ การเข้าถึงแหล่งเงินทุน เนื่องจากเป็นธุรกิจขนาดเล็กและขนาดกลาง การขอสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ทำได้ยากกว่าธุรกิจขนาดใหญ่ ขาดประวัติทางการเงินที่น่าเชื่อถือ การลงทุนเพื่อสร้างนวัตกรรมและการลงทุนด้านการวิจัยและพัฒนาเป็นการลงทุนที่ใช้เวลาค่อนข้างนาน ต้องใช้เงินลงทุนสูงผลตอบแทนที่ได้อาจไม่คุ้มค่าหากไม่ประสบความสำเร็จ ทำให้ธนาคารพาณิชย์พิจารณาปล่อยสินเชื่อให้ยาก ปล่อยค่อนข้างน้อยและคิดดอกเบี้ยในอัตราสูง ดังนั้น เพื่อเป็นการให้ความช่วยเหลือวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมไทยที่มีศักยภาพในการเติบโตให้สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ จึงมีการก่อตั้งตลาดหลักทรัพย์ตลาดรองขึ้น ทำให้สามารถระดมทุนในระยะยาวโดยปราศจากภาระดอกเบี้ย ไม่ต้องชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยตามงวดเวลาที่กำหนดเหมือนการกู้ยืมจากธนาคาร

พาณิชย์ สามารถระดมทุนเพิ่มเติมเมื่อมีความต้องการใช้เงินเพิ่มและเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนได้อีกด้วย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดตั้งขึ้นเมื่อ พ.ศ. 2517 โดยมีหน้าที่สำคัญเป็นศูนย์กลางการซื้อขายแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์แห่งเดียวในราชอาณาจักรไทย โดยเปิดโอกาสให้บริษัทที่มีศักยภาพและมีคุณสมบัติตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดสามารถนำบริษัทมาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และระดมทุนจากประชาชนทั่วไปได้โดยตรง ซึ่งช่วยส่งเสริมการออมของประชาชนและการระดมทุนของบริษัทให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นเป็นอย่างมาก อย่างไรก็ตาม การจะนำธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ที่มีศักยภาพเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ สามารถทำได้ยากเนื่องจากต้องประสบกับปัญหาต่างๆ เช่น ขนาดของธุรกิจหรือทุนจดทะเบียนที่ยังน้อยเกินไป ส่วนแบ่งทางการตลาดที่มีน้อยเกินไป การบริหารจัดการที่ยังไม่ประสิทธิภาพเท่าที่ควร ระบบบัญชีที่ไม่ได้มาตรฐานและขาดความเห็นสากล ผู้บริหารที่ยังไม่มีความเป็นมืออาชีพ หรือศักยภาพของธุรกิจที่มีอยู่อย่างจำกัด จากสภาพปัญหาดังกล่าว จึงมีความจำเป็นจะต้องพัฒนาตลาดหลักทรัพย์รองหรือตลาดหลักทรัพย์เฉพาะ เพื่อรองรับธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่มีศักยภาพแต่ยังไม่สามารถเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์หลักได้ในทันที

ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai : Market for Alternative Investment) ได้ถูกจัดตั้งขึ้นเป็นตลาดหลักทรัพย์รองเพื่อเป็นแหล่งระดมทุนระยะยาวที่มีประสิทธิภาพสำหรับธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่มีศักยภาพ และเป็นการแก้ไขปัญหาการไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่มีศักยภาพดังกล่าวได้ โดยการเปิดโอกาสให้ธุรกิจเหล่านั้นสามารถจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เพื่อที่จะสามารถพัฒนาธุรกิจในด้านต่างๆ เช่น การเพิ่มทุนและส่วนแบ่งทางการตลาด การบริหารจัดการอย่างมืออาชีพ การขยายตลาดทั้งในประเทศและต่างประเทศ การพัฒนาระบบบัญชีให้มีมาตรฐานสากล การจัดหาผู้บริหารที่มีความรู้ความสามารถและประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจ เป็นต้น และเมื่อสามารถพัฒนาธุรกิจได้ตามเงื่อนไขและหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งเป็นตลาดหลักทรัพย์หลักแล้วก็สามารถย้ายเข้าไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ อันจะเป็นการช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของไทย เพิ่มมูลค่าให้กับธุรกิจและมูลค่าตลาดหลักทรัพย์โดยรวม อีกทั้งยังช่วยเพิ่มผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศด้วย

ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของไทยมีจำนวนบริษัทจดทะเบียนและมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันน้อยกว่าตลาดหลักทรัพย์รองของต่างประเทศที่มีลักษณะใกล้เคียงกัน โดยมีจำนวนบริษัทจดทะเบียนเพียง 92 บริษัท (ข้อมูลเดือนพฤศจิกายน พ.ศ. 2556) และมีมูลค่าการซื้อขายในปี พ.ศ. 2555 จำนวน 298,928.56 ล้านบาทหรือ 9,370.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (1 USD = 31.9 บาท) ซึ่ง

น้อยที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์รองอื่นในภูมิภาคเอเชีย เช่น เกาหลีใต้ สิงคโปร์ ฮองกง มาเลเซีย และญี่ปุ่น โดยอาจเกิดขึ้นจากปัญหา เช่น กฎระเบียบและขั้นตอนการจดทะเบียน ค่าใช้จ่าย ในการดำเนินการ หรือการขาดความรู้เกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของผู้ประกอบการหรือนักลงทุน เป็นต้น ทำให้เราเสียเปรียบในการแข่งขันทางการค้าระหว่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง การที่ประเทศไทยกำลังจะก้าวเข้าสู่การเป็นประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน หรือ ASEAN Economic Community (AEC) ในปี พ.ศ. 2558 โดยมีเป้าหมายร่วมกันให้ภูมิภาคอาเซียนกลายเป็นกลุ่ม เศรษฐกิจขนาดใหญ่ ที่มีฐานการผลิตร่วมกัน มีการเคลื่อนย้ายปัจจัยทางการผลิตอย่างเสรี เพื่อสร้าง ความเป็นปึกแผ่นและอำนาจต่อรองทางการค้าและเศรษฐกิจในเวทีการค้าโลกได้อย่างเข้มแข็ง มากยิ่งขึ้น ซึ่งแต่ละประเทศย่อมต้องมีพันธกรณีที่จะต้องปฏิบัติตามกรอบเวลาที่กำหนด โดยมีสาระสำคัญประกอบไปด้วย 3 ส่วนสำคัญ คือ

(1) พันธกรณีที่ผูกพันให้ประเทศสมาชิกอาเซียนจะต้อง "เปิดตลาด" สินค้าระหว่างกัน มากขึ้น ตามความตกลงการค้าสินค้าอาเซียน (ASEAN Trade in Goods Agreement : ATIGA) ที่ กำหนดให้ประเทศสมาชิกเก่า 6 ประเทศ เร่งทยอยลดอัตราภาษีสินค้าลงมาตั้งแต่ปี 2535 จนเหลือ 0% ไปแล้วประมาณ 8,000 รายการ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553 เป็นต้นมา ส่วนประเทศสมาชิก ใหม่ของอาเซียน 4 ประเทศ หรือ CLMV ได้แก่ กัมพูชา, สปป.ลาว, เมียนมาร์, และเวียดนาม มี กำหนดให้ทยอยลดภาษีสินค้าต่าง ๆ ลงให้เป็น 0% ภายในปี 2558 พร้อมกันนี้ประเทศสมาชิก อาเซียนทั้งหมดยังมีข้อผูกพันที่จะต้องลดมาตรการกีดกันทางการค้าที่มีใช้ภายใน (NTBs) ให้หมดไป อีกด้วย

(2) พันธกรณีการเปิดเสรีการค้าบริการ มีเป้าหมายให้ประเทศสมาชิกอาเซียนลด อุปสรรคในการเข้าสู่ตลาด ด้วยการเปิดกว้างให้นักลงทุนอาเซียนสามารถเข้ามาลงทุนและถือหุ้นได้ ในประเทศ สมาชิกอาเซียนในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 70 ในสาขาบริการสำคัญ (Priority Integration Sector) ได้แก่ สาขาเทคโนโลยีสารสนเทศ, สาขาสุขาภาพ และสาขาการท่องเที่ยวภายใน ปี 2553 การเปิดเสรีสาขาโลจิสติกส์ภายในปี 2556 และการเปิดเสรีสาขาบริการอื่น ๆ ที่เหลือทุก สาขาภายในปี 2558

(3) พันธกรณีการเปิดเสรีการลงทุน ต้องการให้ประเทศสมาชิกอาเซียนได้รับการ ปฏิบัติเทียบคนชาติ (National Treatment) ตลอดจนสามารถเคลื่อนย้ายเงินทุนและแรงงานได้อย่าง เสรี

พันธกรณีเหล่านี้ส่งผลกระทบโดยตรงต่อความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจขนาด กลางและขนาดย่อมและตลาดทุนของไทย ซึ่งหากตลาดทุนของไทยไม่ปรับตัวเพื่อรองรับการ เจริญเติบโตของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่มีจำนวนกว่า 2,739,142 รายหรือคิดเป็นสัดส่วน

ร้อยละ 98.5% ของจำนวนวิสาหกิจทั่วประเทศ ช่วยส่งผลให้ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมซึ่งมีจำนวนมากและมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศขาดความสามารถในการแข่งขันกับประเทศอื่นๆ ได้

จากปัญหาที่กล่าวมา ผู้ศึกษาจึงสนใจศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยด้านกฎระเบียบ ข้อบังคับ รวมถึงสิทธิประโยชน์ต่างๆ ว่ามีส่วนในการสนับสนุนหรือขัดขวางการจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมอย่างไร โดยจะแบ่งการศึกษาดังกล่าวออกเป็น 2 ส่วน กล่าวคือ ในส่วนแรกนี้จะเป็นการทบทวนวรรณกรรมเกี่ยวกับปัจจัยด้านกฎระเบียบ ข้อบังคับ รวมถึงสิทธิประโยชน์ต่างๆ ที่มีส่วนในการสนับสนุนหรือขัดขวางการจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม เพื่อเป็นแนวทางเบื้องต้นในการศึกษาวิจัยในส่วนที่สอง ซึ่งจะเป็นการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีส่วนในการสนับสนุนหรือขัดขวางการจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมต่อไป

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อทบทวนวรรณกรรมเกี่ยวกับปัจจัยด้านกฎระเบียบ ข้อบังคับ รวมถึงสิทธิประโยชน์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
2. เพื่อกำหนดเป็นแนวทางเบื้องต้นในการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีส่วนในการสนับสนุนหรือขัดขวางการจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

1.3 ขอบเขตของการศึกษา

1. ทฤษฎีหรือแนวคิดที่เกี่ยวข้องกับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมและการจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
2. หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะพระราชบัญญัติ ประกาศและข้อบังคับที่เกี่ยวข้องในการจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
3. งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับปัญหาและอุปสรรคในการจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

1.4 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา

1. เพื่อเป็นแหล่งข้อมูลของผู้ประกอบการธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมได้ทราบถึงช่องทางและโอกาสในการเพิ่มศักยภาพของธุรกิจให้เติบโตทัดเทียมกับธุรกิจขนาดใหญ่ได้
2. เพื่อเป็นแนวทางในการศึกษาวิจัยเกี่ยวกับปัจจัยที่มีส่วนในการสนับสนุนหรือขัดขวางการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ต่อไป



บทที่ 2

ทบทวนวรรณกรรม

2.1 วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย

2.1.1 ลักษณะของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

คำว่า “วิสาหกิจ” มีความหมายครอบคลุมกลุ่มกิจการ 3 ประเภทด้วยกันคือ การผลิต (Manufacturing Sector) การค้า (Trading Sector) และการบริการ (Service Sector)

การที่จะกำหนดว่าวิสาหกิจใดถือเป็นวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (Small and Medium Enterprises: SMEs) นั้น พระราชบัญญัติส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม พ.ศ. 2543 มาตรา 4 กำหนดให้ใช้ จำนวนการจ้างงาน มูลค่าสินทรัพย์ถาวร หรือทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว ตามที่กำหนดในกฎกระทรวงเป็นเกณฑ์ในการตัดสิน โดยกฎกระทรวงอุตสาหกรรม เรื่อง กำหนดจำนวนการจ้างงานและมูลค่าสินทรัพย์ถาวรของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม พ.ศ. 2545 ได้ระบุลักษณะของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมไว้ดังนี้ (ตารางที่ 2.1)

ตารางที่ 2.1 แสดงเกณฑ์การกำหนดขนาดของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

ลักษณะวิสาหกิจ	จำนวนการจ้างงาน (คน)		จำนวนสินทรัพย์ถาวร (ล้านบาท)	
	ขนาดย่อม	ขนาดกลาง	ขนาดย่อม	ขนาดกลาง
กิจการผลิตสินค้า	ไม่เกิน 50	51 – 200	ไม่เกิน 50	เกินกว่า 50 - 200
กิจการค้าส่ง	ไม่เกิน 25	26 – 50	ไม่เกิน 50	เกินกว่า 50 - 100
กิจการค้าปลีก	ไม่เกิน 15	16 – 30	ไม่เกิน 30	เกินกว่า 30 – 60
กิจการให้บริการ	ไม่เกิน 50	51 - 200	ไม่เกิน 50	เกินกว่า 50 - 200

ที่มา : กฎกระทรวงอุตสาหกรรม เรื่อง กำหนดจำนวนจำนวนการจ้างงานและมูลค่าสินทรัพย์ถาวรของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม พ.ศ. 2545

โดยจำนวนการจ้างงานหรือมูลค่าสินทรัพย์ถาวร จะพิจารณาจากหลักเกณฑ์ ดังนี้

1) จำนวนการจ้างงาน ให้พิจารณาจากหลักฐานแสดงจำนวนการจ้างงานที่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายกำหนด

2) มูลค่าสินทรัพย์ถาวรให้พิจารณาจาก

2.1) มูลค่าสินทรัพย์ถาวรสุทธิซึ่งไม่รวมที่ดิน ตามที่ปรากฏในงบการเงินล่าสุดของกิจการที่ได้จัดทำขึ้น โดยผู้ทำบัญชีของผู้มีหน้าที่จัดทำบัญชี หรืองบการเงินล่าสุดของกิจการที่ได้รับการตรวจสอบและแสดงความเห็นโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว ทั้งนี้ตามกฎหมายว่าด้วยการบัญชี

2.2) มูลค่าสินทรัพย์ถาวรสุทธิซึ่งไม่รวมที่ดินตามที่ได้รับการประเมินจากสถาบันการเงินหรือบริษัทที่ปรึกษาทางการเงินที่น่าเชื่อถือ

ในกรณีที่มูลค่าสินทรัพย์ถาวรสุทธิตาม 2.1) และ 2.2) ต่างกัน ให้ถือจำนวนที่น้อยกว่าเป็นมูลค่าสินทรัพย์ถาวร

ในกรณีที่จำนวนการจ้างงานของกิจการใดเข้าลักษณะวิสาหกิจขนาดย่อม แต่มูลค่าสินทรัพย์ถาวรเข้าลักษณะของวิสาหกิจขนาดกลาง หรือมีจำนวนการจ้างงานลักษณะวิสาหกิจขนาดกลาง แต่มูลค่าสินทรัพย์ถาวรเข้าลักษณะของวิสาหกิจขนาดย่อม ให้ถือจำนวนการจ้างงานหรือมูลค่าสินทรัพย์ถาวรที่น้อยกว่าเป็นเกณฑ์การพิจารณา

2.1.2 บทบาทของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมต่อระบบเศรษฐกิจไทย

จากข้อมูลซึ่งเก็บรวบรวมโดยสำนักงานสถิติแห่งชาติ สำนักงานประกันสังคม กรมพัฒนาธุรกิจการค้า และประมวลผลโดยสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (สสว.) พบว่าวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเป็นภาคธุรกิจที่มีบทบาทต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศเป็นอย่างมาก โดยเป็นกลุ่มวิสาหกิจที่มีจำนวนผู้ประกอบการมากถึง 2,739,142 รายหรือคิดเป็นร้อยละ 98.5 ของจำนวนวิสาหกิจทั้งประเทศ (ตารางที่ 2.2 และ 2.3)

ตารางที่ 2.2 แสดงจำนวนวิสาหกิจ จำแนกตามขนาดและกลุ่มธุรกิจ (พ.ศ. 2555)

กลุ่มธุรกิจ	ขนาดย่อม	ขนาดกลาง	ขนาดกลางและ ย่อม	ขนาดใหญ่	ไม่ระบุ	รวม
รวมภาคการขายส่ง ขายปลีก การ ซ่อมแซมยานยนต์ฯ	1,189,897	3,141	1,193,038	2,650	0	1,195,688
• ภาคการขายปลีก	812,064	1,759	813,823	1,739	0	815,562
• ภาคการขายส่ง	223,555	1,066	224,621	819	0	225,440
• การซ่อมบำรุง	154,278	316	154,594	92	0	154,686
ภาคการบริการ	1,029,884	5,205	1,035,089	2,116	6	1,037,211
ภาคการผลิต	505,121	5,894	511,015	2,825	14	513,854
ไม่ระบุ	0	0	0	0	35,192	35,192
รวม	2,724,902	14,240	2,739,142	7,591	35,212	2,781,945

ที่มา : สำนักงานสถิติแห่งชาติ, สำนักงานประกันสังคม, กรมพัฒนาธุรกิจการค้า
ประมวลผลโดย : สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

ตารางที่ 2.3 แสดงสัดส่วนวิสาหกิจ จำแนกตามขนาดและกลุ่มธุรกิจ (พ.ศ. 2555)

สัดส่วนต่อกลุ่มธุรกิจ (ร้อยละ)	ขนาดย่อม	ขนาด กลาง	ขนาดกลาง และย่อม	ขนาด ใหญ่	ไม่ระบุ	รวม
รวมภาคการขายส่ง ขายปลีก การ ซ่อมแซมยานยนต์ฯ	99.5	0.3	99.8	0.2	0.0	100.0
• ภาคการขายปลีก	99.6	0.2	99.8	0.2	0.0	100.0
• ภาคการขายส่ง	99.2	0.5	99.6	0.4	0.0	100.0
• การซ่อมบำรุง	99.7	0.2	99.9	0.1	0.0	100.0
ภาคการบริการ	99.3	0.5	99.8	0.2	0.0	100.0
ภาคการผลิต	98.3	1.1	99.4	0.5	0.0	100.0
ไม่ระบุ	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0	100.0
รวม	97.9	0.5	98.5	0.3	1.3	100.0

ที่มา : สำนักงานสถิติแห่งชาติ, สำนักงานประกันสังคม, กรมพัฒนาธุรกิจการค้า
ประมวลผลโดย : สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

ในทำนองเดียวกันกับจำนวนผู้ประกอบการ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมี
บทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งการจ้างงานของประเทศเป็นอย่างมาก การจ้างงานในวิสาหกิจของ

ไทยในปี 2555 มีการจ้างงานในกิจการทุกขนาดรวมทั้งสิ้น 14,662,812 คน โดยเป็นการจ้างงานในวิสาหกิจขนาดใหญ่เพียง 2,251,547 คน ในขณะที่การจ้างงานในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีถึง 11,783,143 คน หรือคิดเป็นร้อยละ 80.4 ของการจ้างงานรวมทั้งหมด (ตารางที่ 2.4)

ตารางที่ 2.4 แสดงจำนวนการจ้างงานรวมของวิสาหกิจ จำแนกตามขนาดธุรกิจ (พ.ศ. 2555)

กลุ่มธุรกิจ	การจ้างงาน (คน)	สัดส่วนต่อวิสาหกิจรวม	สัดส่วนต่อธุรกิจขนาดกลางและย่อม (SMEs)
ขนาดย่อม	10,531,709	71.8	89.4
ขนาดกลาง	1,251,434	8.5	10.6
ขนาดกลางและย่อม	11,783,143	80.4	
ขนาดใหญ่	2,251,547	15.4	
ไม่ระบุ	628,122	4.2	
รวม	14,662,812	100.0	

ที่มา : สำนักงานสถิติแห่งชาติ, สำนักงานประกันสังคม, กรมพัฒนาธุรกิจการค้า
ประมวลผลโดย : สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

จากจำนวนสถานประกอบการและจำนวนการจ้างงานดังกล่าวแสดงให้เห็นถึงบทบาทที่สำคัญของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมซึ่งเป็นกลไกหลักในการเสริมสร้างเศรษฐกิจของประเทศ โดยสร้างรายได้ให้แก่ประเทศ ก่อให้เกิดการจ้างงาน อีกทั้งยังเป็นเครื่องมือในการสร้างผู้ประกอบการรายใหม่และการแก้ไขปัญหาความยากจนอีกด้วย จึงถือได้ว่าวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีบทบาทในการเป็นรากฐานของการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศที่มีความสำคัญ

อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาจากมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมที่เกิดจากวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมต่อมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศกลับพบว่ามูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมที่เกิดจากวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีสัดส่วนที่น้อยอย่างมากเมื่อเทียบกับจำนวนผู้ประกอบการและจำนวนแรงงานที่อยู่ในวิสาหกิจ โดยในช่วงพ.ศ. 2551 – 2555 วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมเพียงร้อยละ 37 – 38 ของมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ อีกทั้งยังมีแนวโน้มลดลงจากร้อยละ 38.1 ในพ.ศ. 2551 มาเป็นร้อยละ 37.0 ในพ.ศ. 2555 ในขณะที่วิสาหกิจขนาดใหญ่มีสัดส่วนของผลิตภัณฑ์มวลรวมเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 45.8 ในปี พ.ศ. 2551 มาเป็นร้อยละ 46.2 ในปี พ.ศ. 2555 (ตารางที่ 2.5)

ตารางที่ 2.5 แสดงมูลค่าและสัดส่วนผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ พ.ศ. 2551 - 2555 จำแนกตามขนาดวิสาหกิจ

	2551	2552	2553	2554	2555
มูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ณ ราคาประจำปีตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจ (ล้านบาท)					
ประเทศ	9,075,493.0	9,050,715.0	10,104,821.0	10,539,446.0	11,375,349.0
ภาคเกษตร	1,056,838.0	1,052,564.0	1,251,807.0	1,406,504.0	1,395,743.0
ภาคนอกเกษตร	8,018,655.0	7,998,151.0	8,853,014.0	9,132,942.0	9,979,606.0
- วิสาหกิจขนาดใหญ่	4,160,530.7	4,156,704.3	4,663,899.9	4,797,961.4	5,251,185.3
- SMEs	3,457,685.3	3,417,860.7	3,747,694.1	3,859,587.6	4,211,262.7
• วิสาหกิจขนาดย่อม	2,318,671.2	2,300,195.7	2,491,158.2	2,583,873.4	2,824,898.2
• วิสาหกิจขนาดกลาง	1,139,014.1	1,117,665.0	1,256,535.9	1,275,714.3	1,386,364.5
- วิสาหกิจอื่นๆ	400,439.0	423,586.0	441,420.0	475,393.0	517,158.0
สัดส่วน (ร้อยละ)					
ประเทศ	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
ภาคเกษตร	11.6	11.6	12.4	13.3	12.3
ภาคนอกเกษตร	88.4	88.4	87.6	86.7	87.7
- วิสาหกิจขนาดใหญ่	45.8	45.9	46.2	45.5	46.2
- SMEs	38.1	37.8	37.1	36.6	37.0
• วิสาหกิจขนาดย่อม	25.5	25.4	24.7	24.5	24.8
• วิสาหกิจขนาดกลาง	12.6	12.3	12.4	12.1	12.2
- วิสาหกิจอื่นๆ	4.4	4.7	4.4	4.5	4.5

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

ประมวลโดย : สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

หมายเหตุ : วิสาหกิจอื่นๆ คือ การบริหารราชการและการป้องกันประเทศ

จากข้อมูลดังกล่าวแสดงให้เห็นว่าประสิทธิภาพในการสร้างมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมยังไม่คุ้มค่าเพียงพอกับทรัพยากรที่ใช้ไปเมื่อเปรียบเทียบกับวิสาหกิจขนาดใหญ่ นอกจากนี้ยังเห็นได้ชัดว่าวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมไม่สามารถขยายธุรกิจให้เติบโตขึ้นเป็นวิสาหกิจขนาดใหญ่ได้ โดยสะท้อนจากข้อมูลของสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (สสว.) ซึ่งพบว่า ในช่วง 7 ปีที่ผ่านมา (พ.ศ. 2548 – 2555) สัดส่วนจำนวนธุรกิจขนาดย่อม : ขนาดกลาง : ขนาดใหญ่ เฉลี่ยแทบไม่เปลี่ยนแปลง โดยมีสัดส่วนอยู่ที่ 97.9 : 0.5 : 0.3 ตามลำดับ ซึ่งชี้ให้เห็นว่าตลอดระยะเวลา 7 ปีที่ผ่านมา วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมยังไม่สามารถขยายธุรกิจจากกิจการขนาดย่อมไปสู่กิจการขนาดกลาง หรือจากกิจการขนาดกลางไปสู่

กิจการขนาดใหญ่ได้ จึงยังมีวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมอีกจำนวนมากที่ควรได้รับการพัฒนา และส่งเสริมทางด้านต่างๆ เพื่อให้กิจการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น สามารถสร้างมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมให้คุ้มค่างบทรัพยากรที่ลงไปมากขึ้น และเติบโตเป็นวิสาหกิจขนาดใหญ่ได้ การที่วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมจะสามารถพัฒนาขึ้นได้ย่อมต้องอาศัยปัจจัยหลายๆ อย่าง เช่น ความแตกต่างของผลิตภัณฑ์หรือบริการ ความต้องการของตลาด ความสามารถในการบริหาร ฯลฯ แต่สิ่งที่สำคัญมากที่สุดสิ่งหนึ่งก็คือ “ทุน” ถ้าหากธุรกิจไม่มีเงินมาใช้ในการลงทุนแล้ว ก็จะไม่สามารถพัฒนาสินค้าหรือบริการ เพื่อสร้างรายได้และสร้างผลกำไรในอนาคตได้

2.1.3 สภาพการเข้าถึงแหล่งเงินทุนของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (สสว.) ได้สรุปผลการเข้าถึงเงินทุนของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในช่วง พ.ศ. 2550-2553 ไว้ในแผนการส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ฉบับที่ 3 (พ.ศ. 2555-2559) ดังนี้ (ตารางที่ 2.6)

ด้านสินเชื่อ (Loan) วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมได้รับสินเชื่อระหว่าง พ.ศ. 2550-2553 เป็นจำนวน 4,579,770 ราย คิดเป็นมูลค่า 11,483,241.62 ล้านบาท เป็นสินเชื่อโดยธนาคารพาณิชย์มูลค่า 11,149,172 ล้านบาท เป็นสินเชื่อโดยสถาบันการเงินเฉพาะกิจมูลค่า 334,069.62 ล้านบาท และได้รับการค้ำประกันสินเชื่อจากบริษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม ระหว่าง พ.ศ. 2550-2553 จำนวน 22,773 ราย คิดเป็นมูลค่า 74,025.77 ล้านบาท

ด้านทุน (Equity) วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเข้าถึงแหล่งทุนทั้งในรูปแบบกองทุนร่วมลงทุน (Venture Capital) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่าง พ.ศ. 2550-2553 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 52 ราย คิดเป็นมูลค่า 155,233.48 ล้านบาท โดยเป็นในส่วนของกองทุนร่วมลงทุนมูลค่า 552.43 ล้านบาท และในส่วนของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มูลค่า 154,681.05 ล้านบาท

ตารางที่ 2.6 แสดงการเข้าถึงเงินทุนของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

ปี	สินเชื่อ (Loan)				สินเชื่อรวม		การค้ำประกันสินเชื่อ		ทุน (Equity)				ทุนรวม	
	ธนาคารพาณิชย์		สถาบันการเงินเฉพาะกิจ						กองทุนร่วมลงทุน		ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ			
	จำนวน	มูลค่า (ล้านบาท)	จำนวน	มูลค่า (ล้านบาท)	จำนวน	มูลค่า (ล้านบาท)	จำนวน	มูลค่า (ล้านบาท)	จำนวน	มูลค่า (ล้านบาท)	จำนวน	มูลค่า (ล้านบาท)	จำนวน	มูลค่า (ล้านบาท)
2550	867,390	2,774,714.00	268,809	52,560.29	1,136,199	2,827,274.29	2,298	6,628.66	10	301.47	6	38,268.98	16	38,570.45
2551	872,370	2,906,745.00	211,609	64,626.30	1,083,979	2,971,371.30	1,366	3,253.46	13	221.96	3	22,152.86	16	22,374.82
2552	917,067	2,608,806.00	214,442	95,240.65	1,131,509	2,704,046.65	5,763	21,558.47	2	29.00	11	39,130.85	13	39,159.85
2553	957,772	2,858,907.00	270,311	121,642.38	1,228,083	2,980,549.38	13,346	42,585.18	0	0.00	7	55,128.36	7	55,128.36
รวม	3,614,599	11,149,172.00	965,171	334,069.62	4,579,770	11,483,241.62	22,773	74,025.77	25	552.43	27	154,681.05	52	155,233.48

ที่มา : - ข้อมูลธนาคารพาณิชย์ จากธนาคารแห่งประเทศไทย

- ข้อมูลสถาบันการเงินเฉพาะกิจ (ธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ธพว.) / ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย (ธสน.) / ธนาคารออมสิน / ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร (ธ.ก.ส.) / ธนาคารอิสลามแห่งประเทศไทย (ธอท.) - เฉพาะปี 2552-2553) จากสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง กระทรวงการคลัง
- ข้อมูลการค้าประกันสินเชื่อ จากบริษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.)
- ข้อมูลกองทุนร่วมลงทุน (Venture Capital) รวบรวมจาก สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (สสว.) / บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมวรรณ จำกัด (บลจ.วรรณ) และบริษัทหลักทรัพย์จัดการเงินร่วมลงทุนข้าวกล้า จำกัด (บลท.ข้าวกล้า) ในเครือธนาคารกสิกรไทย

ประมวลโดย : สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

จากข้อมูลการเข้าถึงเงินทุนของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมดังกล่าว และจากการศึกษาวิเคราะห์ข้อมูลของหน่วยงานต่างๆ เช่น รายงานการศึกษาการเข้าถึงแหล่งเงินทุนของสถาบันการเงิน ปี 2551 โดยธนาคารแห่งประเทศไทยและสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม การสำรวจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมด้านการใช้บริการทางการเงิน ตามรายงานสถานการณ์วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ปี 2551 และแนวโน้มปี 2552 โดยสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม มาตรการด้านการเงินเพื่อการส่งเสริมและช่วยเหลือวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมผ่านสถาบันการเงินเฉพาะกิจ (SFIs) โดยสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง กระทรวงการคลัง และแผนพัฒนาระบบสถาบันการเงิน ระยะที่ 2 ปี 2553-2557 โดยกระทรวงการคลัง แสดงให้เห็นว่าวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมจำนวนมากไม่สามารถเข้าถึงเงินทุน โดยมีสาเหตุสำคัญ ดังนี้

ด้านสินเชื่อ (Loan) วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีข้อจำกัดในการเข้าถึงเงินทุนเนื่องจากปัจจัยสำคัญ 3 ด้าน คือ 1) ด้านที่เกิดจากผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเอง เช่น ไม่มีหลักทรัพย์หรือมีหลักทรัพย์ค้ำประกันไม่เพียงพอต่อวงเงินสินเชื่อ ไม่มีระบบการบันทึกบัญชีที่เป็นมาตรฐาน ไม่มีประวัติธุรกรรมทางการเงินกับสถาบันการเงินย้อนหลัง รวมทั้งมีความสามารถในการดำเนินธุรกิจและชำระหนี้ต่ำ 2) ด้านสถาบันการเงินซึ่งจะมีความระมัดระวังในการพิจารณาสินเชื่อให้แก่ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม นอกจากนี้ สถาบันการเงินเฉพาะกิจ ยังไม่สามารถให้บริการทางการเงินอย่างเพียงพอและทั่วถึงเมื่อเทียบกับความต้องการของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม เนื่องจากข้อจำกัดด้านเงินทุน กฎระเบียบ หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) การไม่ได้รับเงินชดเชยจากการดำเนินงานตามนโยบายภาครัฐ และ 3) ด้านโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งยังขาดระบบหรือกลไกเสริมสร้างประสิทธิภาพในการใช้บริหารจัดการธุรกิจ เช่น ระบบพีเอชเอที่ปรึกษา นักวินิจฉัยที่มีอยู่ยังไม่เป็นระบบและไม่เพียงพอกับความต้องการ ระบบ

การกำกวมกันยังไม่เอื้อต่อการขยายสินเชื่อให้วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมได้อย่างกว้างขวาง ไม่มีระบบข้อมูลกลางที่จะช่วยทั้งผู้ประกอบการในการวิเคราะห์สถานะของกิจการและแนวโน้มธุรกิจ และช่วยสถาบันการเงินในการพิจารณาปล่อยสินเชื่อตามระดับความเสี่ยงและโอกาสทางธุรกิจของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม อีกทั้งยังขาดกฎระเบียบและมาตรการที่เอื้อต่อการขยายบริการทางการเงินให้แก่วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมอีกด้วย

ด้านทุน (Equity) วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมยังเข้าถึงแหล่งทุนได้ไม่มากนัก ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture capital: VC) หรือการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทั้งนี้เนื่องจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนโดยเฉพาะของภาคเอกชน จะมุ่งเน้นเข้าร่วมลงทุนกับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่มีศักยภาพเชิงพาณิชย์สูง ในส่วนของผู้ประกอบการมองว่าการมีผู้ร่วมลงทุนจากภายนอกอาจกระทบต่อแนวคิดการทำธุรกิจเดิม ผลตอบแทนจากการลงทุนจะต้องถูกแบ่งตามสัดส่วนการถือหุ้น ผู้ประกอบการจะต้องจัดทำแผนธุรกิจนำเสนอให้กับบริษัทเงินร่วมลงทุนซึ่งตนเองไม่คุ้นเคย ธุรกิจเงินร่วมลงทุนเป็นแนวทางในการระดมทุนแนวใหม่ในสังคมไทย ซึ่งผู้ประกอบการไม่คุ้นเคยเมื่อเปรียบเทียบกับช่องทางอื่นๆ ประกอบกับโครงสร้างวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมไทยไม่ดึงดูดบริษัทเงินร่วมลงทุนเข้ามาลงทุน เนื่องจากการบริหารจัดการ การจัดทำระบบบัญชี และการจัดเก็บและเปิดเผยข้อมูลของผู้ประกอบการยังไม่ได้มาตรฐาน จึงเป็นอุปสรรคต่อการขยายตัวของธุรกิจเงินร่วมลงทุน สำหรับการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ยังมีบทบาทค่อนข้างน้อย ซึ่งเกิดจากทัศนคติของผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่ไม่ต้องการสูญเสียอำนาจในการบริหารจัดการ และเกรงว่าจะต้องเปิดเผยข้อมูลทางการเงินเมื่อเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ รวมทั้ง กระบวนการและขั้นตอนในการเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ใช้ระยะเวลานานและมีค่าใช้จ่ายค่อนข้างสูง

2.1.4 ปัญหาและอุปสรรคของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในการเข้าระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ชินจิตร์ อังวรารวงศ์ (2555, : 266-268) ได้ทำการศึกษาปัญหาและอุปสรรคของปัจจัยที่เกี่ยวข้องของผู้ประกอบการในการนำวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเข้าจดทะเบียนเพื่อระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ใน 3 ปัจจัย ได้แก่ ปัจจัยส่วนของภาครัฐบาล ปัจจัยส่วนของผู้ประกอบการ และปัจจัยส่วนของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ในการศึกษาดังกล่าวได้วิเคราะห์เพื่อให้ทราบถึงปัญหาและอุปสรรคของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของไทยต่อความได้เปรียบในเชิงการแข่งขัน สามารถแยกได้เป็นปัญหาและอุปสรรคจากสภาพแวดล้อมภายนอก พบว่า หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับวิสาหกิจขนาดกลางและ

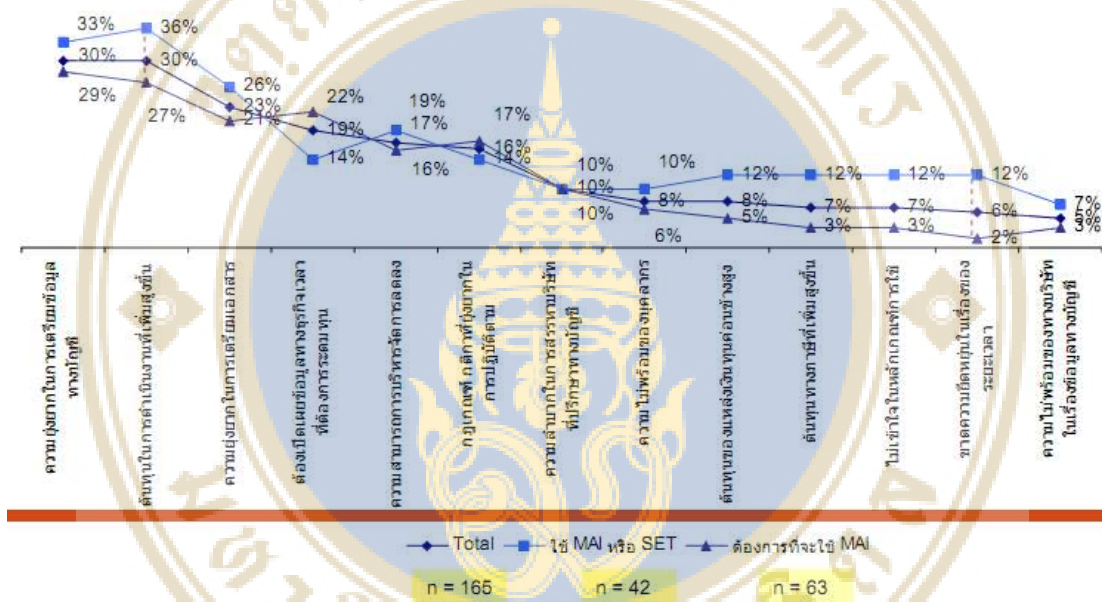
ขนาดย่อมในส่วนของภาครัฐได้พยายามในการให้การส่งเสริมและสนับสนุนวิสาหกิจขนาดกลาง และขนาดย่อมอย่างต่อเนื่องตามที่หน่วยงานต่างๆ ได้ปฏิบัติมาโดยตลอดตามนโยบายของภาครัฐที่วางไว้ แต่ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมบางกลุ่มกลับรู้สึกว่าจะไม่ได้รับการส่งเสริมใดๆ จากภาครัฐเลย ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานและการเข้าจดทะเบียนในตลาดทุน และยังคงกล่าวอ้างว่าบางครั้งภาครัฐยังออกกฎระเบียบต่างๆ ที่ขัดขวางต่อความสามารถในการแข่งขันและการเติบโตของธุรกิจ ดังนั้น จึงอาจกล่าวได้ว่า การส่งเสริมของภาครัฐนั้นยังไม่ตรงกับความต้องการของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ที่มีความสนใจเข้าจดทะเบียนในตลาดทุน รวมไปถึงหน่วยงานภาครัฐไม่ได้มีการบูรณาการ การส่งเสริมจากหน่วยงานต่างๆ ในเชิงองค์รวม เพื่อส่งเสริมให้วิสาหกิจมีความสามารถในการแข่งขันและสามารถเข้าสู่ตลาดทุนได้ ในส่วนของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้พยายามที่จะชักจูงให้ผู้ประกอบการเห็นถึงประโยชน์ที่จะได้รับจากตลาดทุนแต่กฎระเบียบ ขั้นตอน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินก็ยังยุ่งยากและสูง รวมไปถึงสิทธิประโยชน์ต่างๆ หลังการเข้าจดทะเบียนยังไม่จูงใจให้ผู้ประกอบการตัดสินใจหรือสนใจที่จะนำวิสาหกิจเข้ามาจดทะเบียน นอกจากนี้หน่วยงานที่ส่งเสริมสนับสนุนแล้ว ในส่วนของระบบสาธารณสุขไปกับการเงิน องค์กร สมาคม และสถาบันฝึกอบรมของไทยมีเพียงพอต่อการสนับสนุนวิสาหกิจในการพัฒนาองค์กร แต่ที่ยังเป็นอุปสรรคในการประกอบการ คือ จำนวนแรงงานทั้งที่มีทักษะและไม่มีทักษะขาดแคลน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในอุตสาหกรรมที่เป็นนวัตกรรมใหม่ๆ และในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีสารสนเทศ รวมไปถึงการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากการเปิดเขตการค้าเสรี และความต้องการที่ไม่ซับซ้อนของลูกค้าส่วนใหญ่ในประเทศทำให้การแข่งขันยิ่งรุนแรงขึ้น

ส่วนปัญหาและอุปสรรคจากสภาพแวดล้อมภายในของวิสาหกิจเอง พบว่า วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในปัจจุบันได้พยายามดำเนินกิจการ โดยการมุ่งเน้นการทำธุรกิจแบบครบวงจร มีการบริหารงานโดยการเน้นคุณภาพและบริการ มีการติดต่อสื่อสารกันภายในองค์กรตลอดเวลา มีการจัดโครงสร้างองค์กรที่ไม่ซับซ้อน และมีการมุ่งเน้นนวัตกรรมอย่างต่อเนื่อง รวมไปถึงการสร้างสัมพันธ์อันดีกับคู่ค้า และถ้าสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดทุนได้จะเป็นการส่งเสริมภาพลักษณ์ของกิจการด้วย แต่ปัญหาของผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมต่อตลาดทุน คือขาดความรู้ความเข้าใจต่อประโยชน์ที่จะได้รับจากการเข้าระดมทุนในตลาดทุน และระบบบัญชีที่ไม่ถูกต้องเป็นเรื่องยากต่อการจัดทำให้ถูกต้องหากต้องการเข้าระดมทุนในตลาดทุน รวมไปถึงการดำเนินธุรกิจแบบไม่มีเครือข่ายและไม่มีการรวมตัวกันที่จะมุ่งเน้นประโยชน์ส่วนรวม

สุกิจ ตันสกุล (2554, : 19) ได้ศึกษาความต้องการบริการจากตลาดทุนของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม โดยได้ศึกษาถึงอุปสรรคในการใช้เงินทุนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งพบว่า

สำหรับผู้ที่มีประสบการณ์ในการใช้บริการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มาแล้ว พบว่าปัญหาที่ประสบ คือ ต้องทำงานอย่างถูกต้องโปร่งใสทำให้ต้นทุนในการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้นเพื่อปฏิบัติตามกฎระเบียบ มีความยุ่งยากในการเตรียมข้อมูลทางบัญชีที่จะต้องทำในทุกๆ ไตรมาส และ ความยุ่งยากในการเตรียมเอกสารที่เกี่ยวข้อง

สำหรับผู้ที่ต้องการใช้บริการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปัญหาที่คาดคิดว่าจะประสบ คือ ความยุ่งยากในการเตรียมข้อมูลทางบัญชี และ เอกสารประกอบอื่นๆ ต้องมีต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้นจากการที่ปฏิบัติตามกฎระเบียบ และการที่ต้องเปิดเผยข้อมูลทางธุรกิจในเวลาที่ต้องการระดมทุนเพิ่มผ่านทางตลาดหลักทรัพย์ ดังรูปภาพที่ 2.1



รูปภาพที่ 2.1 แสดงปัญหาและอุปสรรคจากการใช้บริการของเงินทุนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ที่มา : <http://www.set.or.th/setresearch/setresearch.html>

2.1.5 การรับรู้ของผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมต่อปัจจัยที่เกี่ยวข้องในการเข้าจดทะเบียนเพื่อระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ชินจิตร อังวรารวงศ์ (2555, : 257-260) ศึกษาถึงการรับรู้ของผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมต่อปัจจัยที่เกี่ยวข้องในการเข้าจดทะเบียนเพื่อระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ใน 3 ปัจจัย ได้แก่ ปัจจัยส่วนของภาครัฐบาล ปัจจัยส่วนของผู้ประกอบการ และปัจจัยส่วนของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งในภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง

2.1.5.1 ปัจจัยส่วนของภาครัฐบาล ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง ซึ่งเมื่อพิจารณาทางด้านความรู้ของผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ได้แก่

- นโยบายของภาครัฐ ในภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง
- ความสามารถในการแข่งขันระหว่างประเทศ ในภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง

2.1.5.2 ปัจจัยส่วนของผู้ประกอบการ ในภาพรวมอยู่ในระดับมาก ซึ่งเมื่อพิจารณาทางด้านความรู้ของผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ได้แก่

- ค่านิยมส่วนบุคคล ในภาพรวมอยู่ในระดับมาก
- คุณลักษณะของผู้ประกอบการ ในภาพรวมอยู่ในระดับมาก
- การเติบโตของธุรกิจ ในภาพรวมอยู่ในระดับมาก
- ขนาดของธุรกิจ ในภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง
- การบริหารงานที่ดี ในภาพรวมอยู่ในระดับมาก
- มาตรฐานของระบบบัญชี ในภาพรวมอยู่ในระดับมาก
- ที่ปรึกษาทางการเงิน ในภาพรวมอยู่ในระดับมาก

2.1.5.3 ปัจจัยส่วนของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง ซึ่งเมื่อพิจารณาทางด้านความรู้ของผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ได้แก่

- ด้านนโยบายการส่งเสริมของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง
- ด้านการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง
- ด้านหลักเกณฑ์ในการเข้าจดทะเบียน ในภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง เมื่อพิจารณารายชื่อ การรับรู้ของผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมอยู่ในระดับปานกลางทุกข้อ โดยการรับรู้ของผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม คือ กรรมการตรวจสอบต้องมีคุณสมบัติและขอบเขต ตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด มีค่าเฉลี่ยสูงสุด รองลงมาคือ มีที่ปรึกษาทางการเงินที่ถูกต้องตามกฎหมาย และมีกำไรสุทธิในปีล่าสุดที่ยื่นคำขอ

ส่วนการรับรู้ของผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมต่อทัศนคติต่อการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่า ทัศนคติของผู้ประกอบการต่อการตัดสินใจเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง เมื่อพิจารณารายข้อ ทัศนคติของผู้ประกอบการของผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม อยู่ในระดับปานกลางทุกข้อ โดยทัศนคติของผู้ประกอบการต่อการตัดสินใจเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ คือ ขั้นตอนในการเข้าจดทะเบียนยุ่งยากและสูญเสียความเป็นเจ้าของกิจการซึ่งมีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากัน รองลงมาคือ การจัดทำบัญชีให้ถูกต้องเป็นความยุ่งยาก และค่าใช้จ่ายในการจดทะเบียนค่อนข้างสูง

ส่วนการรับรู้ของผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมต่อการตัดสินใจในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่า ความสนใจในการนำธุรกิจเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีค่าเฉลี่ยอยู่ในระดับน้อย

2.1.6 โครงสร้างทางการเงินและต้นทุนทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมหลังเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ศุภลักษณ์ อังคสุโข (2549, : 83-87) ศึกษาการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินและต้นทุนทางการเงินหลังจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม กล่าวคือ

2.1.6.1 โครงสร้างทางการเงิน

จากการศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จำนวน 17 บริษัท ใน 6 กลุ่มธุรกิจ โดยการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้อง ประกอบกับการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ซึ่งสามารถสรุปได้ว่า การเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้ทำให้บริษัทส่วนใหญ่ที่เข้าจดทะเบียนมีโครงสร้างทางการเงินที่มาจากส่วนของเจ้าของมากขึ้นใกล้เคียงกับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม บางบริษัทกลับมีโครงสร้างทางการเงินไม่เปลี่ยนแปลงหรือมีโครงสร้างทางการเงินที่มาจากส่วนของเจ้าของน้อยลง ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัจจัย 2 ประการ ได้แก่ ปริมาณความต้องการเงินทุนที่แตกต่างกันในแต่ละบริษัท และความพอใจในการเลือกแหล่งเงินทุน

โดยนอกจากเหตุผลของต้นทุนทางการเงินแล้ว บริษัทจะเลือกแหล่งเงินทุนที่มีความสะดวกต่อการเข้าถึงมากกว่า เช่น การกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เนื่องจากหลังการเข้าจดทะเบียนบริษัทจะได้รับความไว้วางใจจากสถาบันการเงินมากขึ้น เพราะมีข้อมูลทางการเงินที่น่าเชื่อถือ ในขณะที่การระดมทุนเพิ่มโดยผ่านตลาดหลักทรัพย์ถูกมองว่ามีระเบียบขั้นตอน ซึ่งทำให้

ต้องใช้เวลาและเสียค่าใช้จ่ายมากกว่าจนไม่อาจคุ้มกับเงินระดมทุนที่ได้ เนื่องจากเป็นบริษัทขนาดเล็ก นอกจากนี้ยังมีเหตุผลที่ต้องการรักษาความเป็นเจ้าของกิจการและเหตุผลจากการขาดความเชื่อมั่นว่าจะระดมทุนผ่านตลาดทุนได้อย่างที่ตั้งใจเพราะสภาพคล่องในตลาดค่อนข้างน้อย

ในส่วนของบริษัทที่มีโครงสร้างทางการเงินที่มาจากส่วนของเจ้าของมากขึ้นหลังการเข้าจดทะเบียน กลับพบว่าบางบริษัทยังคงโอกาสที่จะมีการใช้เงินทุนจากหนี้สินมากขึ้นในอนาคต ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นหนี้ระยะสั้น ดังนั้น การมีโครงสร้างทางการเงินจากส่วนของเจ้าของมากขึ้นจึงอาจเป็นเพียงช่วงแรกของการเข้าจดทะเบียนเท่านั้น

2.1.6.2 ต้นทุนทางการเงิน

ศึกษาการเปลี่ยนแปลงต้นทุนทางการเงิน ได้แก่ ต้นทุนหุ้นสามัญ และต้นทุนหนี้สินที่เกิดจากการกู้ยืมสถาบันการเงิน

(1) ต้นทุนหุ้นสามัญ

การเปลี่ยนแปลงต้นทุนหุ้นสามัญของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีลักษณะเช่นเดียวกับบริษัทขนาดใหญ่ตามผลการศึกษางานวิจัยในอดีต คือ ต้นทุนหุ้นสามัญโดยเฉลี่ยลดลงหลังเข้าจดทะเบียน แม้บริษัทจะต้องมีต้นทุนจากการจ่ายเงินปันผลที่มากขึ้นตามผลประกอบการและจำนวนหุ้นสามัญที่เพิ่มขึ้น แต่ราคาตลาดของหุ้นสามัญที่เพิ่มขึ้นจากราคาตลาด ณ วันขายหุ้นครั้งแรก ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีโอกาสในการระดมทุนได้มากขึ้น โดยมีต้นทุนทางการเงินในรูปเงินปันผลที่ลดลง

(2) ต้นทุนหนี้สินที่เกิดจากการกู้ยืมสถาบันการเงิน

ต้นทุนหนี้สินที่เกิดจากการกู้ยืมสถาบันการเงิน โดยเฉลี่ยลดลงหลังจากเข้าจดทะเบียน อีกทั้ง จากการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยของบริษัทกับอัตราดอกเบี้ยตลาดในช่วงก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน พบว่า หลังเข้าจดทะเบียนบริษัทมีอัตราดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยตลาด ซึ่งแตกต่างจากก่อนเข้าจดทะเบียนที่มีอัตราดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยตลาดเล็กน้อย นอกจากนี้ ความสามารถในการเจรจากับสถาบันการเงินที่มากขึ้นจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ก็อาจเป็นเหตุผลหนึ่งที่ทำให้ต้นทุนการกู้ยืมสถาบันการเงินต่ำลง

2.2 ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

2.2.1 ความเป็นมาเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเป็นธุรกิจที่มีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของแต่ละประเทศเป็นอย่างมาก และมีแนวโน้มที่วิสาหกิจเหล่านี้จะมีจำนวนเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ปัญหาที่สำคัญของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมไทยที่มีศักยภาพในการเติบโตอย่างหนึ่ง คือ การเข้าถึงแหล่งเงินทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ได้เล็งเห็นความสำคัญของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่มีต่อการพัฒนาประเทศและถือเป็นรากฐานทางเศรษฐกิจที่สำคัญ จึงได้มีการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ขึ้นภายใต้การบริหารงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเปิดโอกาสให้บริษัทในระดับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีทางเลือกในการระดมทุนที่เทียบเท่ากับกิจการขนาดใหญ่ที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งถือว่าการสร้างรากฐานที่เข้มแข็งให้แก่ระบบเศรษฐกิจ รวมถึงเป็นการเตรียมความพร้อมให้แก่กิจการเหล่านี้ที่จะเติบโตและเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไปในอนาคต

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับการความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2541 ให้จัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เพื่อเป็นตลาดรองและเป็นแหล่งระดมทุนสำหรับบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็กที่อาจยังมิคุ้นเคยกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่มีความต้องการที่จะเข้าสู่กระบวนการเป็นบริษัทจดทะเบียน ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้มีการเปิดอย่างเป็นทางการในวันที่ 21 มิถุนายน 2544 หลังจากนั้น ได้ดำเนินการเพื่อเตรียมในด้านการบริหารงาน และแผนการตลาดเพื่อชักชวนให้บริษัทในกลุ่มธุรกิจที่มีการเติบโตสูงและธุรกิจที่มีศักยภาพมาเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียน จนกระทั่งวันที่ 17 กันยายน 2544 ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จึงได้เริ่มเปิดการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นครั้งแรก โดยมีบริษัทจดทะเบียนที่นำหลักทรัพย์เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เป็นบริษัทแรกคือ บริษัท บรู๊คเคอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และต่อมาเพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับรู้ข้อมูลและเห็นภาพของแนวโน้มการเคลื่อนไหวของการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ คล้ายกับกรณีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงมีการคำนวณและเผยแพร่ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai Index) ซึ่งการคำนวณใช้หลักเกณฑ์เดียวกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) โดยใช้วันที่ 2 กันยายน 2545 เป็นวันฐานในการคำนวณ

2.2.2 โครงสร้างองค์กร

ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จะครอบคลุมเฉพาะในส่วน Front Office เช่น การจดทะเบียน และการประชาสัมพันธ์ ขณะที่การดำเนินงานในส่วน Back Office เช่น ระบบการซื้อขาย กระบวนการส่งมอบและการชำระราคา การตรวจสอบ และการกำกับดูแลการซื้อขาย ตลาดจนการเปิดเผยข้อมูลจะใช้ร่วมกับระบบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.2.3 วัตถุประสงค์ในการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

การเกิดขึ้นของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ถือได้ว่าเป็นการพัฒนาตลาดทุนในประเทศ และถือเป็นการช่วยสนับสนุนแหล่งเงินทุนให้กับธุรกิจที่กำลังเติบโตและมีศักยภาพ โดยมีวัตถุประสงค์หลักดังนี้

2.2.3.1 เพื่อเป็นช่องทางการระดมทุนให้แก่บริษัทขนาดกลางและขนาดย่อม ซึ่งไม่เคยมีโอกาสดำเนินการเข้าถึงตลาดทุนมาก่อน ได้มีโอกาสใช้ประโยชน์จากตลาดทุน เช่นเดียวกับบริษัทขนาดใหญ่

2.2.3.2 เพื่อสนับสนุนการปรับโครงสร้างหนี้ โดยการแปลงสภาพจากหนี้เป็นทุนระหว่าง สถาบันการเงิน และลูกหนี้ โดยมีช่วยทำให้เกิดสภาพคล่องในหุ้นที่สถาบันการเงินได้เข้าไปถือครอง ทำให้การปรับโครงสร้างหนี้ในลักษณะดังกล่าวเป็นไปได้มากขึ้น

2.2.3.3 เพื่อสนับสนุนให้ธุรกิจร่วมลงทุน (venture capital) เกิดแรงจูงใจที่จะเข้ามาลงทุนมากขึ้นในธุรกิจที่อาจมีขนาดไม่ใหญ่นัก แต่มีศักยภาพเติบโต

2.2.3.4 เพื่อเพิ่มสินค้าใหม่ให้เป็นทางเลือกแก่ผู้ลงทุน ทำให้มีทางเลือกในการลงทุนและสามารถกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนได้ดีขึ้น

2.2.4 ประโยชน์ในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

การเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ นั้นจะมีประโยชน์เกิดขึ้นกับทั้งบริษัทที่เข้าจดทะเบียน ผู้ถือหุ้นของบริษัทและ เกิดประโยชน์ต่อผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องทั้งหมดอื่น ๆ อาทิ เจ้าหนี้ ลูกหนี้ คู่ค้า ผู้ลงทุน ตลาดทุน ตลอดจนประเทศชาติโดยรวม

2.2.4.1 ประโยชน์ของการเป็นบริษัทจดทะเบียน : ต่อบริษัท

ประการที่ 1 เป็นแหล่งเงินทุนระยะยาว : การที่บริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ช่วยให้บริษัทสามารถระดมเงินทุนจากประชาชนทั่วไปได้โดยตรง เพื่อนำไปเป็น

เงินทุนหมุนเวียนหรือขยายธุรกิจของบริษัทได้ โดยที่ไม่ต้องไปกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งจะต้องชำระคืนเงินต้น และดอกเบี้ยตามเวลาที่กำหนด หนึ่งผลของการระดมทุนระยะยาวจะทำให้บริษัทมีความยืดหยุ่นในการบริหารเงินมากขึ้น

ประการที่ 2 เพิ่มช่องทางระดมทุน เพื่อช่วยในการบริหารเงินอย่างมีประสิทธิภาพ : บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ สามารถระดมทุนเพิ่มเติมเมื่อมีความต้องการใช้เงินเพิ่มขึ้นได้ โดยการออกตราสารทางการเงินประเภทต่างๆ ได้หลากหลายยิ่งขึ้น ทั้งตราสารหนี้ ตราสารทุน และ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน เช่น หุ้นสามัญเพิ่มทุน หุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ ใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหลักทรัพย์ เป็นต้น ช่วยให้ผู้บริหารสามารถจัดโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสมต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทได้ เป็นการเพิ่มทางเลือกและสร้างความแข็งแกร่งด้านการเงิน และบริหารจัดการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด

ประการที่ 3 เสริมสร้างชื่อเสียงและภาพลักษณ์ที่ดีให้แก่บริษัท : การเป็นบริษัทจดทะเบียนจะช่วยเสริมสร้างความน่าเชื่อถือและภาพลักษณ์ที่ดีในการบริหารงานและมาตรฐานการดำเนินงานของบริษัทมากขึ้น โดยมีการเปิดเผยข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งจะมีผลทำให้ความเชื่อมั่นของผู้สนใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทมีมากขึ้น อีกทั้งยังช่วยสร้างความเชื่อถือแก่ลูกค้า คู่ค้า และสถาบันการเงิน นอกจากนี้ยังเป็นการเพิ่มโอกาสทางการค้า การเข้าถึงพันธมิตร และการต่อยอดธุรกิจในอนาคต

ประการที่ 4 สร้างความภักดี และผลตอบแทนที่ดีให้แก่พนักงาน : พนักงานของบริษัทนับว่าเป็นปัจจัยที่สำคัญยิ่งต่อการดำเนินธุรกิจให้ประสบความสำเร็จ การให้พนักงานมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของ จะช่วยสร้างความภักดีและความภูมิใจให้แก่พนักงาน มีความทุ่มเทความสามารถอย่างเต็มที่ในการสร้างความก้าวหน้าให้แก่บริษัท การเป็นบริษัทจดทะเบียนและมีการให้โครงการเสนอขายหลักทรัพย์ให้แก่กรรมการหรือพนักงานของบริษัท (Employee Stock Option Program หรือ ESOP) ก็สามารถเปิดโอกาสให้พนักงานมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของบริษัทได้

ประการที่ 5 สร้างความรับผิดชอบและการบริหารงานแบบมีอาชีพ : การที่บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยข้อมูล ข่าวสารและความเคลื่อนไหวต่างๆ ผ่านช่องทางและระบบการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารของตลาดหลักทรัพย์ทำให้บริษัทเป็นที่รู้จักของผู้ลงทุนมากขึ้น ช่วยสร้างความสนใจของผู้ลงทุนในบริษัทมากขึ้นและกระตุ้นให้ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนมีการบริหารงานแบบมีอาชีพ เนื่องจากมีความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้นในวงกว้าง

ประการที่ 6 การดำรงอยู่ของธุรกิจในระยะยาว : การเป็นบริษัทจดทะเบียนจะช่วยทำให้บริษัทที่มีการบริหารงานแบบธุรกิจครอบครัวก้าวเข้าสู่การบริหารงานแบบมี

อาชีพมากขึ้น มีผู้บริหารที่เป็นมืออาชีพเข้าร่วมบริหารกิจการ และเปิดโอกาสให้สมาชิกในครอบครัวของเจ้าของกิจการที่มีเป้าหมายในการดำเนินชีวิตหรือมีความถนัดที่แตกต่างกันไป สามารถเลือกประกอบอาชีพที่ต้องการ โดยยังคงมีฐานะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทและได้รับผลตอบแทนจากการถือหุ้นอยู่เช่นเดิม ขณะที่ธุรกิจที่สร้างมาตั้งแต่ครอบครัวรุ่นแรกยังมีการเติบโตอยู่ต่อเนื่องในระยะยาว

2.2.4.2 ประโยชน์ของการเป็นบริษัทจดทะเบียน : ต่อผู้ถือหุ้น

ประการที่ 1 เพิ่มสภาพคล่องและสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผู้ถือหุ้น : การเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ช่วยให้หุ้นที่ถืออยู่มีสภาพคล่องมากขึ้น เนื่องจากผู้ถือหุ้นสามารถนำหุ้นมาซื้อขายเปลี่ยนมือกันได้โดยง่ายและราคาหุ้นที่ซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์จะเป็นราคาตลาดที่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ

ประการที่ 2 เพิ่มอำนาจการต่อรองในการลดภาระค่าประกัน : การเปิดเผยข้อมูลและความน่าเชื่อถือจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จะมีส่วนช่วยสร้างความน่าเชื่อถือต่อเจ้าหนี้ของกิจการด้วยเช่นกัน อันจะเป็นการเพิ่มอำนาจในการต่อรองของผู้ถือหุ้นหรือกรรมการต่อสถาบันการเงิน ซึ่งอาจช่วยลดภาระการค้ำประกันส่วนบุคคลของผู้ถือหุ้นลงได้

ประการที่ 3 ใช้เป็นหลักประกันในการกู้ยืมเงิน : การเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนจะทำให้หุ้นของบริษัทมีสภาพคล่อง และมีราคาที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เป็นราคาที่น่าเชื่อถือได้ ทำให้ผู้ถือหุ้นสามารถที่จะนำหุ้นนั้นไปวางเป็นหลักประกันในการกู้ยืมเงินส่วนตัวจากสถาบันการเงิน ซึ่งจะช่วยเพิ่มสภาพคล่องทางการเงินให้แก่ผู้ถือหุ้น

ประการที่ 4 บุคคลธรรมดาได้รับยกเว้นภาษีกำไรจากการขายหุ้น : ในการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะได้รับการยกเว้นไม่ต้องนำเงินกำไรที่เกิดจากการขายหลักทรัพย์มาคำนวณเป็นรายได้เพื่อการเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาในขณะที่เงินกำไรที่เกิดจากการขายหลักทรัพย์ของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จะต้องนำไปรวมคำนวณเป็นรายได้เพื่อเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาในอัตราก้าวหน้าซึ่งมีขั้นสูงสุดถึง 37%

2.2.5 การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

2.2.5.1 ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เน้นการใช้ระบบการเปิดเผยข้อมูล (disclosure-based) ที่ชัดเจน โปร่งใส และเพียงพอเพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถตัดสินใจลงทุนบนพื้นฐานของข้อมูลที่ตีเพียงพอ

2.2.5.2 ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ใช้ระบบ Automatic Matching เช่นเดียวกับในตลาดหลักทรัพย์หลัก ทำให้การซื้อขายหลักทรัพย์มีความน่าเชื่อถือ และสามารถสร้างสภาพคล่องแก่ผู้ลงทุนได้

2.2.5.3 ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีระบบการเปิดเผยสารสนเทศ โดยใช้สื่ออิเล็กทรอนิกส์เช่นเดียวกับตลาดหลักทรัพย์หลัก สามารถเผยแพร่สารสนเทศไปสู่ผู้ลงทุนได้อย่างรวดเร็วและกว้างขวาง ทำให้การลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ดำเนินไปอย่างเรียบร้อย และยุติธรรมต่อทุกฝ่าย

2.2.5.4 ผู้ลงทุนที่เป็นบุคคลธรรมดาจะได้รับการยกเว้นภาษี ผลต่างกำไรจากการซื้อขาย หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เช่นเดียวกับในตลาดหลักทรัพย์หลักทุกประการ

2.2.6 ผลการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ตั้งแต่ปี 2546 ถึงเดือนกุมภาพันธ์ 2557 ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีบริษัทเข้าจดทะเบียนแล้ว 100 บริษัท (ถูกเพิกถอน 3 บริษัท) มีบริษัทเข้าจดทะเบียนเฉลี่ยปีละ 8.33 บริษัท มีมูลค่าระดมทุนทั้งสิ้น 20,159.31 ล้านบาท และมีมูลค่าหลักทรัพย์ ณ ราคา IPO 97,347.04 ล้านบาท ดังตารางที่ 2.7 และรูปภาพที่ 2.2

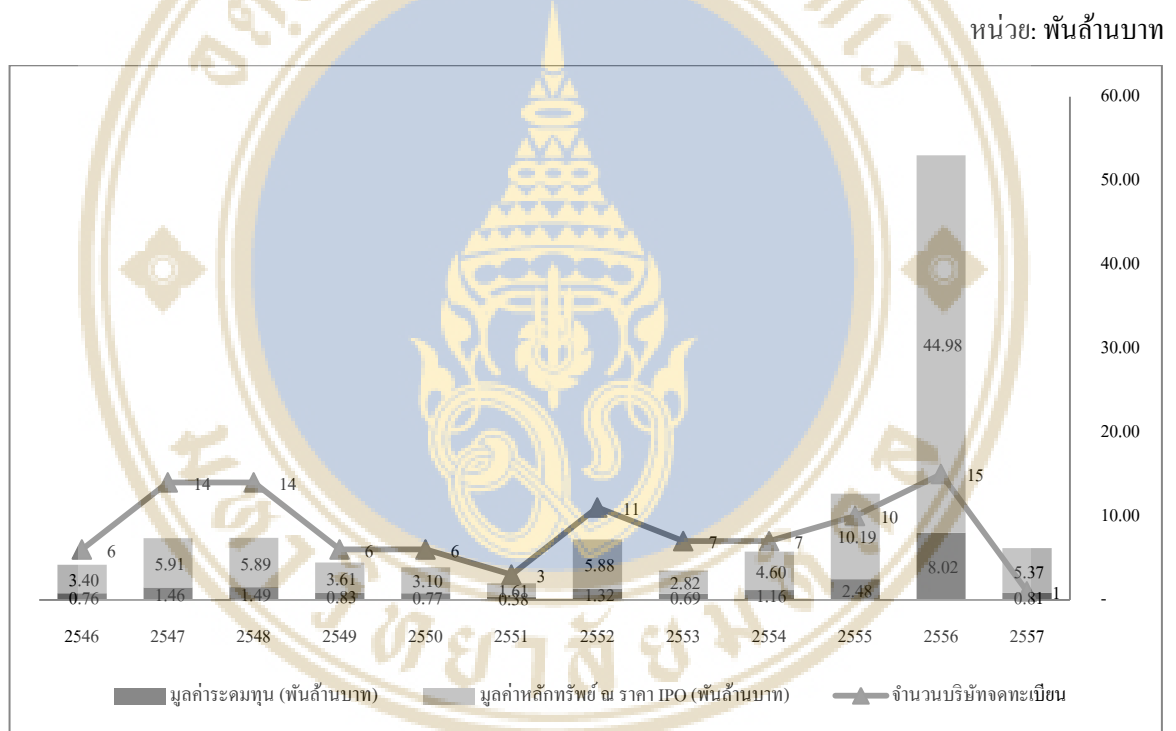
ตารางที่ 2.7 แสดงมูลค่าระดมทุนและมูลค่าหลักทรัพย์ ณ ราคา IPO ของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (พ.ศ. 2546 – 2557)

ปี	จำนวนบริษัทจดทะเบียน	มูลค่าระดมทุน (ล้านบาท)	มูลค่าหลักทรัพย์ ณ ราคา IPO (ล้านบาท)
2557	1	807.50	5,367.50
2556	15	8,017.24	44,978.50
2555	10	2,482.17	10,186.60
2554	7	1,160.24	4,598.07
2553	7	688.96	2,816.96
2552	11	1,316.22	5,878.50
2551	3	375.00	1,605.00
2550	6	769.60	3,103.50
2549	6	830.20	3,607.90

ตารางที่ 2.7 แสดงมูลค่าระดมทุนและมูลค่าหลักทรัพย์ ณ ราคา IPO ของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (พ.ศ. 2546 – 2557) (ต่อ)

ปี	จำนวนบริษัทจดทะเบียน	มูลค่าระดมทุน (ล้านบาท)	มูลค่าหลักทรัพย์ ณ ราคา IPO (ล้านบาท)
2548	14	1,490.03	5,892.62
2547	14	1,457.35	5,909.69
2546	6	764.80	3,402.20
รวม	100	20,159.31	97,347.04

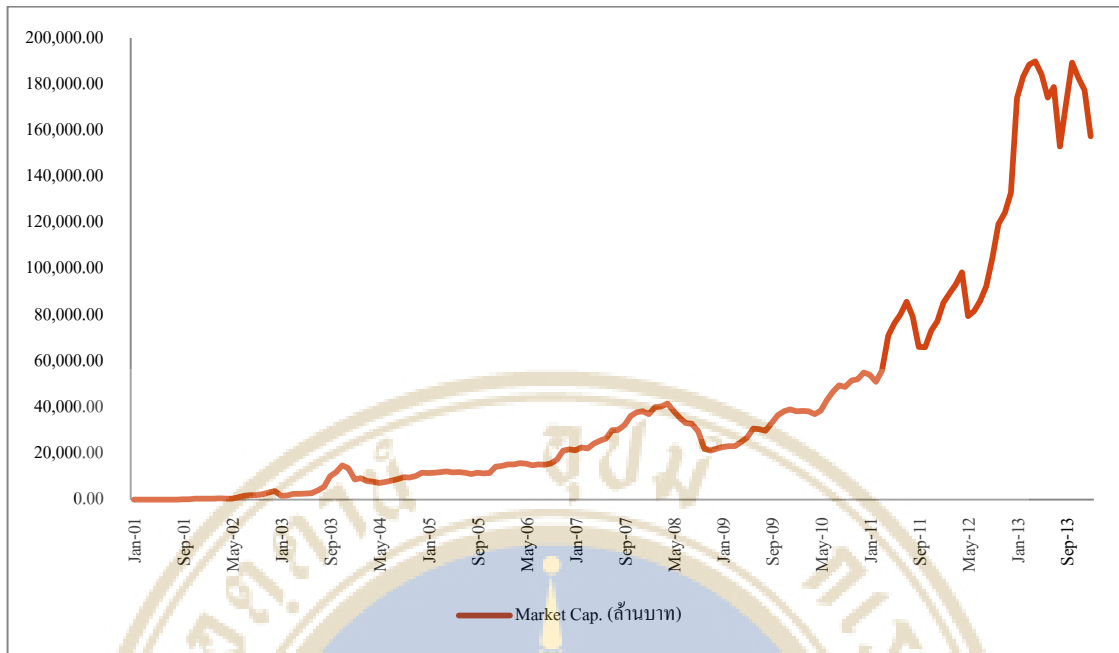
ที่มา : www.mai.or.th



รูปภาพที่ 2.2 แสดงมูลค่าระดมทุนและมูลค่าหลักทรัพย์ ณ ราคา IPO ของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (พ.ศ. 2546 – 2557)

ที่มา: www.mai.or.th

ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่ 177,364.99 ล้านบาท แสดงให้เห็นถึงการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 6.07 ต่อเดือน ดังรูปภาพที่ 2.3



รูปภาพที่ 2.3 แสดงมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (พ.ศ. 2544 – 2556)

ที่มา: www.set.or.th

ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553 – พ.ศ. 2556 ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีมูลค่าการซื้อขายหมุนเวียนทั้งสิ้น (ไม่รวมหุ้นกู้และหุ้นกู้แปลงสภาพ) 553,458.69 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าการซื้อขายหมุนเวียนเฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมหุ้นกู้และหุ้นกู้แปลงสภาพ) 2,259.02 ล้านบาท อีกทั้งมีจำนวนรายการและจำนวนรายการเฉลี่ยต่อวันเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง แสดงถึงสภาพคล่องของตลาดที่เพิ่มสูงขึ้นเช่นกัน ดังตารางที่ 2.8

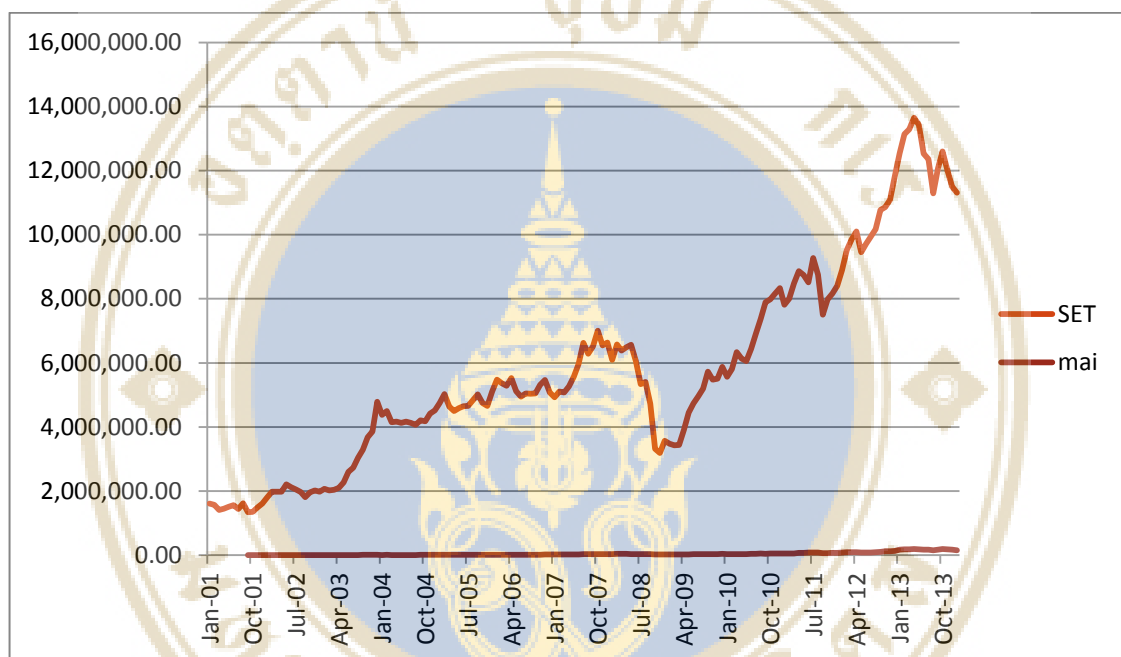
ตารางที่ 2.8 แสดงสภาพคล่องของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (พ.ศ. 2553 – 2556)

ข้อมูลตลาด mai (ณ วันที่ 31 ธ.ค. 56)	2553	2554	2555	2556
มูลค่าการซื้อขายหมุนเวียน (ล้านบาท)	96,057.57	151,022.76	298,928.56	553,458.69
มูลค่าการซื้อขายหมุนเวียนเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	396.93	618.95	1,220.12	2,259.02
จำนวนรายการ (รายการ)	2,893,601	3,654,598	5,797,033	8,985,711
จำนวนรายการเฉลี่ยต่อวัน (รายการ)	11,957	14,977	23,661	36,676

ที่มา: www.set.or.th

2.2.7 ผลการดำเนินงานตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอเปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

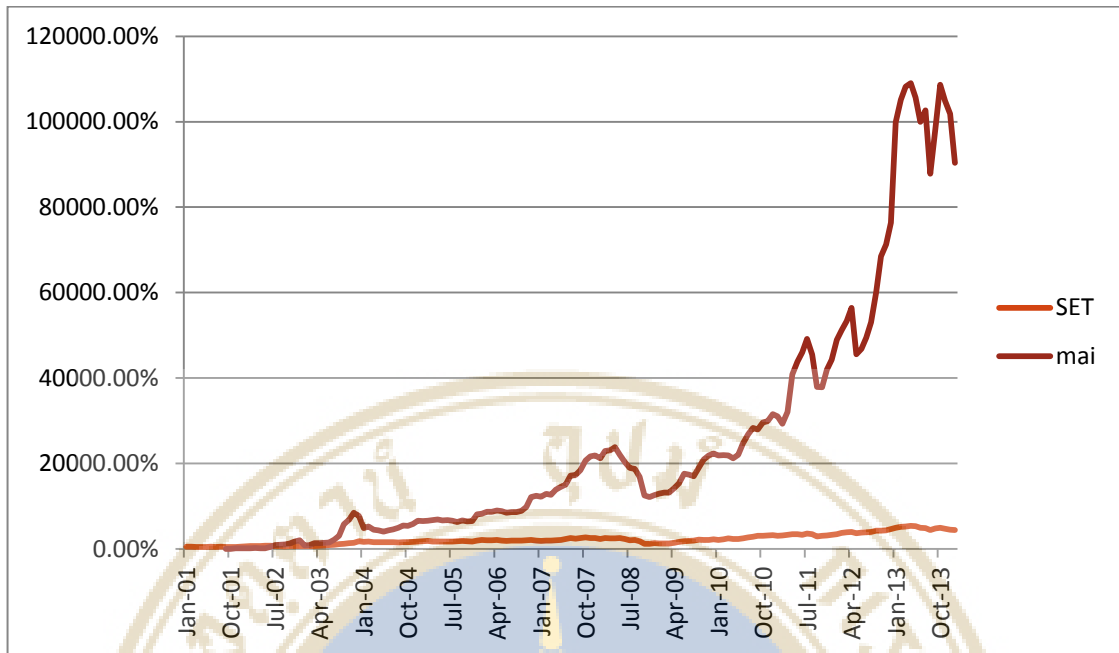
ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) เพิ่มขึ้นทุกปี โดยในปีล่าสุด พ.ศ. 2556 มีมูลค่าตลาดรวม 177,364.99 ล้านบาท ส่วนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปีล่าสุด พ.ศ. 2556 มีมูลค่าตลาดรวม 11,496,765.17 ล้านบาท ซึ่งหากเปรียบเทียบกันยังถือได้ว่า ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ยังคงเป็นตลาดเกิดใหม่และมีขนาดเล็กมาก ดังรูปภาพที่ 2.4



รูปภาพที่ 2.4 แสดงมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (พ.ศ. 2544 – 2556)

ที่มา: www.set.or.th

แต่หากเปรียบเทียบเป็นอัตราการเติบโตของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Growth rate) โดยใช้ปีที่เริ่มเปิดดำเนินการเป็นปีฐาน จะเห็นได้ว่า ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีอัตราการเติบโตของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดคิดเป็นร้อยละ 101,822.19 สูงกว่า ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีอัตราการเติบโตของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเพียงร้อยละ 4,560.70 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556) ดังรูปภาพที่ 2.5



รูปภาพที่ 2.5 แสดงอัตราการเติบโตของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (พ.ศ. 2544 – 2556)

ที่มา: www.set.or.th

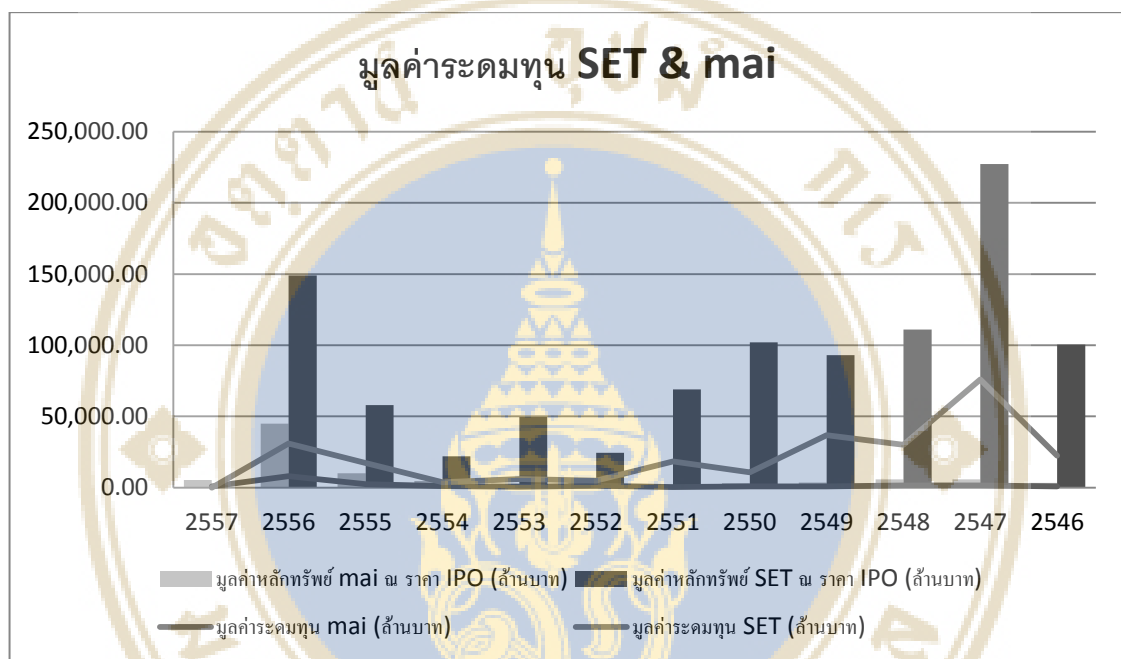
เมื่อเปรียบเทียบมูลค่าการซื้อขายหมุนเวียนและมูลค่าการซื้อขายหมุนเวียนต่อวัน จะเห็นว่า ในปี พ.ศ. 2556 ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีมูลค่าการซื้อขายหมุนเวียน 553,458.69 ล้านบาท และมูลค่าการซื้อขายหมุนเวียนต่อวันคิดเป็น 2,259.02 ล้านบาท ส่วนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีมูลค่าการซื้อขายหมุนเวียน 11,777,210.10 ล้านบาท และมูลค่าการซื้อขายหมุนเวียนต่อวันคิดเป็น 48,070.25 ล้านบาท ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ยังคงมีสภาพคล่องต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นอย่างมาก แม้ว่าจะมีมูลค่าการซื้อขายหมุนเวียนและมูลค่าการซื้อขายหมุนเวียนต่อวันเพิ่มสูงขึ้นทุกปีก็ตาม ดังตารางที่ 2.9

ตารางที่ 2.9 แสดงมูลค่าการซื้อขายหมุนเวียนของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (พ.ศ. 2553 – 2556)

(ณ วันที่ 31/01/2557)	2553		2554		2555		2556	
ข้อมูลตลาด	SET	mai	SET	mai	SET	mai	SET	mai
มูลค่าการซื้อขายหมุนเวียน (ล้านบาท)	6,937,889.87	96,057.57	7,040,457.88	151,022.76	7,615,637.96	298,928.56	11,777,210.10	553,458.69
มูลค่าการซื้อขายหมุนเวียนเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	28,668.97	396.93	28,854.34	618.95	31,084.24	1,220.12	48,070.25	2,259.02

ที่มา: www.set.or.th

ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2546 จนกระทั่งถึงปัจจุบัน (มกราคม 2557) ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีมูลค่าระดมทุนและมูลค่าหลักทรัพย์ ณ ราคา IPO คิดเป็น 20,159.310 ล้านบาท และ 97,347.040 ล้านบาทตามลำดับ และมีแนวโน้มที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่หากเปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีมูลค่าระดมทุนและมูลค่าหลักทรัพย์ ณ ราคา IPO แล้ว 257,392.680 ล้านบาท และ 1,005,592.470 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งแตกต่างตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นอย่างมาก โดยมีรายละเอียดดังรูปภาพที่ 2.6 และตารางที่ 2.10



รูปภาพที่ 2.6 แสดงมูลค่าระดมทุนของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (พ.ศ. 2546 – 2557)

ที่มา: www.set.or.th

ตารางที่ 2.10 แสดงมูลค่าระดมทุนของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (พ.ศ. 2546 – 2557)

ปี	ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ			ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย		
	จำนวนบริษัทจดทะเบียน	มูลค่าระดมทุน (ล้านบาท)	มูลค่าหลักทรัพย์ ณ ราคา IPO (ล้านบาท)	จำนวนบริษัทจดทะเบียน	มูลค่าระดมทุน (ล้านบาท)	มูลค่าหลักทรัพย์ ณ ราคา IPO (ล้านบาท)
2557	1	807.50	5,367.50	-	-	-
2556	15	8,017.24	44,978.50	13	31,044.88	148,989.43
2555	10	2,482.17	10,186.60	8	17,181.90	58,018.60

ตารางที่ 2.10 แสดงมูลค่าระดมทุนของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย (พ.ศ. 2546 – 2557) (ต่อ)

ปี	ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ			ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย		
	จำนวนบริษัทจดทะเบียน	มูลค่าระดมทุน (ล้านบาท)	มูลค่าหลักทรัพย์ ณ ราคา IPO (ล้านบาท)	จำนวนบริษัทจดทะเบียน	มูลค่าระดมทุน (ล้านบาท)	มูลค่าหลักทรัพย์ ณ ราคา IPO (ล้านบาท)
2554	7	1,160.24	4,598.07	3	3,793.75	22,104.58
2553	7	688.96	2,816.96	4	6,027.60	49,644.06
2552	11	1,316.22	5,878.50	6	4,852.40	24,386.10
2551	3	375.00	1,605.00	8	18,389.30	68,885.53
2550	6	769.60	3,103.50	6	10,782.50	101,978.23
2549	6	830.20	3,607.90	12	36,786.88	92,991.15
2548	14	1,490.03	5,892.62	35	30,149.31	110,948.31
2547	14	1,457.35	5,909.69	36	75,883.46	227,285.32
2546	6	764.80	3,402.20	21	22,500.70	100,361.16
รวม	100	20,159.31	97,347.04	152	257,392.68	1,005,592.47

ที่มา: www.set.or.th

ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีอัตราเงินปันผลตอบแทนโดยเฉลี่ยย้อนหลังใกล้เคียงกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่ในปีล่าสุด พ.ศ. 2556 อัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เหลือเพียงร้อยละ 1.46 ส่วนอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปีล่าสุด พ.ศ. 2556 คิดเป็นร้อยละ 3.24 เมื่อเปรียบเทียบกันจะเห็นได้ว่า อัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความแน่นอนมากกว่า อัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ดังตารางที่ 2.11

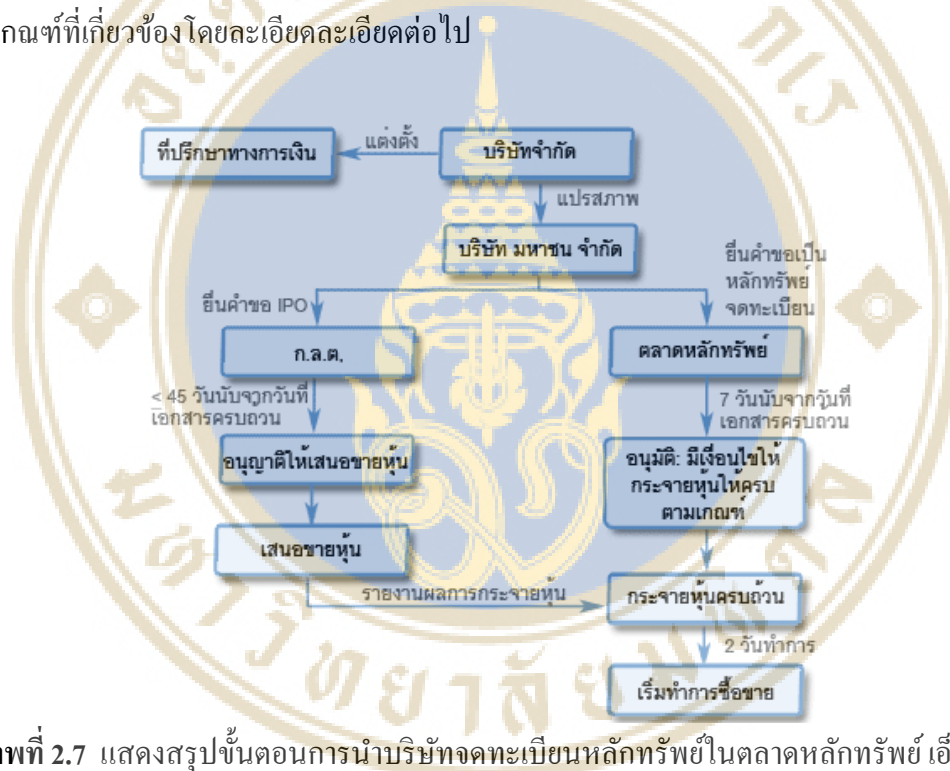
ตารางที่ 2.11 แสดงอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เปรียบเทียบกับตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (พ.ศ. 2544 – 2556)

	2553	2554	2555	2556
อัตราเงินปันผลตอบแทนของ SET (%)	2.92	3.72	2.98	3.24
อัตราเงินปันผลตอบแทนของ mai (%)	3.11	2.97	1.58	1.46

ที่มา: www.set.or.th

2.3 กฎระเบียบ ข้อบังคับ และสิทธิประโยชน์ที่เกี่ยวข้องในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ อยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ซึ่งได้ให้อำนาจสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ในการกำหนดหลักเกณฑ์และพิจารณาอนุญาตการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน และให้อำนาจตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการกำหนดหลักเกณฑ์และพิจารณาอนุญาตการนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งสามารถสรุปขั้นตอนการนำบริษัทจดทะเบียนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้ตามรูปภาพที่ 2.7 โดยจะได้กล่าวถึงขั้นตอนการนำบริษัทจดทะเบียนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องโดยละเอียดต่อไป



รูปภาพที่ 2.7 แสดงสรุปขั้นตอนการนำบริษัทจดทะเบียนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
ที่มา: www.set.or.th

2.3.1 ขั้นตอนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

2.3.1.1 ขั้นตอนที่ 1 ขั้นตอนการเตรียมความพร้อม ใช้ระยะเวลาประมาณ 6 เดือน – 1 ปี

บริษัทที่มีแผนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ สามารถเตรียมความพร้อมด้วยตนเองในเบื้องต้นก่อนการจ้างที่ปรึกษาทางการเงินในเรื่อง ดังนี้

(1) ศึกษาข้อมูลและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง เช่น พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 หลักเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน หลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการรับหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียน

(2) คัดเลือกและแต่งตั้งกรรมการอิสระ โดยต้องมีกรรมการอิสระอย่างน้อยหนึ่งในสามของจำนวนกรรมการทั้งหมด แต่ต้องไม่น้อยกว่าสามคนตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 28/2551 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ ข้อ 16(1) และต้องมีคุณสมบัติตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 28/2551 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ ข้อ 16(2)

(3) คัดเลือกและแต่งตั้งกรรมการตรวจสอบ โดยต้องมีกรรมการตรวจสอบอย่างน้อยสามคนและต้องมีคุณสมบัติตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง คุณสมบัติและขอบเขตการดำเนินงานของคณะกรรมการตรวจสอบ พ.ศ. 2551 ข้อ 4 ประกอบประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 28/2551 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ ข้อ 16(3) โดยกรรมการตรวจสอบมีขอบเขตการปฏิบัติงาน ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง คุณสมบัติและขอบเขตการดำเนินงานของคณะกรรมการตรวจสอบ พ.ศ. 2551 ข้อ 7

นอกจากนี้บริษัทยังมีหน้าที่แจ้งมติแต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบและจัดทำรายชื่อและขอบเขตการดำเนินงานของคณะกรรมการตรวจสอบตามแบบที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด และนำส่งต่อตลาดหลักทรัพย์โดยวิธีการตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการรายงานผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงนำส่งหนังสือรับรองและประวัติของกรรมการตรวจสอบต่อตลาดหลักทรัพย์ภายใน 3 วันทำการนับแต่วันที่คณะกรรมการของบริษัทหรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมติแต่งตั้งกรรมการตรวจสอบ ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง คุณสมบัติและขอบเขตการดำเนินงานของคณะกรรมการตรวจสอบ พ.ศ. 2551 ข้อ 5 และข้อ 6 อีกด้วย

(4) เปลี่ยนผู้สอบบัญชีให้เป็นผู้สอบที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ในงบการเงินปีล่าสุด ก่อนปีที่ยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน โดยสามารถตรวจสอบรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และระยะเวลาที่ได้รับความเห็นชอบได้ที่ <http://market.sec.or.th/public/orap/AUDITOR01.aspx?lang=th>

(5) จัดทำแผนธุรกิจ เพื่อรองรับการใช้เงินที่จะได้จากการระดมทุน โดยเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชน

(6) จัดเตรียมเอกสารให้เป็นหมวดหมู่ เพื่อสะดวกต่อการให้ที่ปรึกษาทางการเงินศึกษาข้อมูล

2.3.1.2 ขั้นตอนที่ 2 สรรหาและแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงิน รวมถึงการที่ที่ปรึกษาทางการเงินเข้ามาช่วยปรับปรุงโครงสร้างและระบบต่างๆภายในบริษัทให้เป็นไปเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด ใช้ระยะเวลาประมาณ 1 ปี – 2ปี

ภายหลังจากการเตรียมการในขั้นตอนแรก บริษัทจะต้องคัดเลือกและแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงิน เพื่อช่วยในเรื่องต่างๆ ดังนี้

- (1) ให้คำปรึกษาและแนะนำในการปรับโครงสร้างของบริษัท
- (2) เตรียมข้อมูลเอกสารและติดต่อประสานงานในการยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และการยื่นคำขอเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- (3) ให้ความรู้ความเข้าใจแก่บริษัทถึงหน้าที่ความรับผิดชอบในการเป็นบริษัทจดทะเบียน
- (4) ศึกษาข้อมูลของบริษัทและรับรองว่าบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วน
- (5) รับรองว่าบริษัท ได้เปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้องและครบถ้วน
- (6) ติดตามผลการดำเนินงานและร่วมชี้แจงกับบริษัทต่อไปอีก 1 ปี นับแต่เข้าจดทะเบียน

ทั้งนี้ต้องเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยสามารถตรวจสอบรายชื่อที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบและระยะเวลาที่ได้รับความเห็นชอบได้ที่

<http://www.sec.or.th/TH/RaisingFunds/MA/Pages/List-Of-Professionals.aspx>

2.3.1.3 ขั้นตอนที่ 3 แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน ใช้ระยะเวลาประมาณ 1-2 เดือน

ก่อนการยื่นคำขอเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์บริษัทจะต้องจดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนต่อกระทรวงพาณิชย์ให้แล้วเสร็จก่อน การแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนในขั้นตอนนี้จะมีที่ปรึกษากฎหมายหรือ

4) จำนวนกรรมการ: ต้องมีจำนวนกรรมการของบริษัทไม่น้อยกว่า 5 คน และกรรมการไม่น้อยกว่าหนึ่งต้องมีที่อยู่ในประเทศไทย

- วิธีการแปรสภาพบริษัทเอกชนเป็นบริษัทมหาชนจำกัด

1) ประชุมคณะกรรมการมีมติให้เรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อมีมติพิเศษตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ ให้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด

2) เรียกและจัดประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อมีมติพิเศษให้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด

2.1) ออกหนังสือนัดประชุมให้เป็นไปตามข้อบังคับของบริษัทหรือประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ ลงพิมพ์โฆษณาในหนังสือพิมพ์แห่งท้องที่และส่งทางไปรษณีย์ตอบรับไปยังผู้ถือหุ้นทุกคนก่อนวันประชุมไม่น้อยกว่า 14 วัน

2.2) วาระการประชุม

2.2.1) มีมติที่ประชุมให้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของคะแนนเสียงทั้งหมด

2.2.2) แก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ เรื่องชื่อ วัตถุประสงค์ ทุนจดทะเบียน และข้อบังคับ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมด

2.2.3) เลือกตั้งกรรมการโดยบุคคลที่ได้รับคะแนนเสียงสูงสุดตามลำดับลงมาเป็นผู้ได้รับการเลือกตั้งทำจำนวนกรรมการที่จะพึงมี

2.1.4) กำหนดอำนาจกรรมการ (เสียงข้างมาก)

2.1.5) แต่งตั้งผู้สอบบัญชี และกำหนดสินจ้าง (เสียงข้างมาก)

2.1.6) เรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)

3) คณะกรรมการชุดเดิมส่งมอบงานให้คณะกรรมการชุดใหม่ที่ได้รับเลือกตั้ง ภายใน 7 วัน นับตั้งแต่การประชุมเสร็จสิ้น

4) คณะกรรมการชุดใหม่ ต้องขอจดทะเบียนแปรสภาพต่อนายทะเบียนบริษัทมหาชนจำกัด ภายใน 14 วัน นับตั้งแต่การประชุมเสร็จสิ้น

- เอกสารที่ใช้ในการจดทะเบียน

1) คำขอจดทะเบียน (แบบ บมจ.101)

2) หนังสือบริคณห์สนธิ (แบบ บมจ.001)

3) วัตถุประสงค์ (แบบ บมจ.002)

- 4) รายการจดทะเบียนบริษัท (แบบ บมจ.005)
- 5) บัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท (แบบ บมจ.006)
- 6) สำเนาหนังสือนัด/รายงานการประชุม
- 7) ข้อบังคับของบริษัท
- 8) แบบจองชื่อนิติบุคคล (กรณีไม่ได้ใช้ชื่อภาษาไทย หรือ

ภาษาต่างประเทศของบริษัทเดิม ก่อนแปรสภาพ)

- 9) หนังสือมอบอำนาจ (ถ้ามี)

2.3.1.4 ขั้นตอนที่ 4 ยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และยื่นคำขอจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ใช้ระยะเวลาประมาณ 2 - 3 เดือน

ภายหลังการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน ที่ปรึกษาทางการเงินในฐานะตัวแทนของบริษัทจะดำเนินการยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในขั้นตอนนี้สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะพิจารณาข้อมูลและไปเยี่ยมชมกิจการของบริษัท (Company Visit) ซึ่งให้บริษัทนำเสนอข้อมูลและตอบข้อซักถามเพิ่มเติม โดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จะใช้เวลาประมาณ 45 วันในการพิจารณาแบบคำขอนับจากวันที่เอกสารครบถ้วน และเมื่อบริษัทได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แล้ว ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะอนุมัติให้รับหลักทรัพย์เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนโดยมีเงื่อนไขให้บริษัทดำเนินการกระจายหุ้นให้มีผู้ถือหุ้นรายย่อยครบตามเกณฑ์ที่กำหนด

2.3.1.5 ขั้นตอนที่ 5 กระจายหุ้นต่อประชาชน ใช้ระยะเวลาประมาณ 2 - 3 วัน

เมื่อบริษัทได้รับอนุญาตให้เสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน และได้รับอนุมัติให้เป็นบริษัทจดทะเบียนแบบมีเงื่อนไขให้กระจายหุ้นให้มีผู้ถือหุ้นรายย่อยครบตามหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดแล้ว บริษัทจะต้องแต่งตั้งผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์เพื่อช่วยในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ของบริษัทต่อประชาชน

การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์มี 2 วิธีหลัก คือ

- แบบ Firm Underwriting ผู้รับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ จะต้องจำหน่ายหลักทรัพย์ให้หมด หากไม่สามารถจำหน่ายหลักทรัพย์ได้หมด ผู้รับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์จะต้องรับซื้อหลักทรัพย์นั้นไว้เอง วิธีนี้บริษัทจะมั่นใจได้ว่าได้รับเงินจากการระดมทุนครบทั้งจำนวน

- แบบ Best Effort Underwriting ผู้รับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์จะพยายามจำหน่ายให้มากที่สุดเท่าที่จะทำได้ และหากไม่สามารถจำหน่ายหลักทรัพย์ได้หมด ก็ไม่ต้องรับซื้อหลักทรัพย์นั้นไว้เอง โดยทั่วไปวิธีนี้จะมีค่าธรรมเนียมต่ำกว่าวิธีแรก

2.3.1.6 ขั้นตอนที่ 6 เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

หลังจากบริษัทกระจายหุ้นให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยได้ครบถ้วนตามหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดแล้ว จึงจะเริ่มซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้ อย่างไรก็ตาม ช่วงก่อนเวลาดังกล่าวให้บริษัทดำเนินการ ดังนี้

- 1) แต่งตั้งนายทะเบียนหลักทรัพย์โดยเปิดบัญชีกับบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด
- 2) ฝากหลักทรัพย์ตามจำนวนที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดไว้ที่บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด
- 3) เอกสารที่ต้องจัดส่งให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังสิ้นสุดการกระจายหุ้น ได้แก่ หนังสือรับรองทุนจากกระทรวงพาณิชย์ รายงานการกระจายหุ้น ชำระค่าธรรมเนียม
- 4) เมื่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับเอกสารครบถ้วนแล้ว ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะประกาศสั่งรับหลักทรัพย์ของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ทั้งนี้ เพื่อลดความเสี่ยงของราคาที่จะเปลี่ยนแปลงจากสถานะตลาด ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงสนับสนุนให้หลักทรัพย์ที่มีการกระจายแล้วเสร็จเข้าสู่ซื้อขายโดยเร็ว เช่น ภายใน 3-4 วันทำการนับจากวันที่สิ้นสุดการกระจายหุ้น เป็นต้น

2.3.2 หลักเกณฑ์การเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน

บริษัทที่จะเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน ได้ต้องเป็นบริษัทมหาชนจำกัดตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 มาตรา 33 โดยจะต้องยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์พร้อมทั้งเอกสารหลักฐาน

ประกอบคำขออนุญาตตามแบบและวิธีการที่สำนักงานประกาศกำหนด¹ และต้องมีที่ปรึกษาทางการเงินที่อยู่ในบัญชีที่สำนักงานให้ความเห็นชอบเป็นผู้ร่วมจัดทำคำขออนุญาตด้วย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จะพิจารณาอนุญาตให้บริษัทเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนได้ต่อเมื่อบริษัทแสดงให้เห็นได้ว่ามีคุณสมบัติตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 28/2551 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ หมวด 1 ดังนี้

2.3.2.1 การรักษาสิทธิของผู้ถือหุ้นและปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเป็นธรรม

1) มีโครงสร้างการถือหุ้น ชัดเจน เป็นธรรม โดย

1.1) สามารถสะท้อนอำนาจในการควบคุม และส่วนได้เสียของผู้ถือหุ้นได้อย่างชัดเจน

1.2) ไม่มีบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งถือหุ้นในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วม เกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมนั้น เว้นแต่แสดงได้ว่าการจัดโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมดังกล่าวเป็นไปเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของบริษัทแล้ว

1.3) โครงสร้างการถือหุ้นระหว่างบริษัทกับบริษัทอื่นต้องไม่มีลักษณะเป็นการถือหุ้นไขว้ระหว่างกันที่ขัดหรือแย้งต่อหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

1.3.1) กรณีการถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 50

1.3.1.1) บริษัทผู้ขออนุญาตต้องไม่ถือหุ้นไขว้ในบริษัทอื่น ในกรณีที่บริษัทอื่นเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทผู้ขออนุญาตเกินกว่าร้อยละ 50

1.3.1.2) ในกรณีที่บริษัทผู้ขออนุญาตเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทอื่นเกินกว่าร้อยละ 50 ต้องไม่ปรากฏว่าบริษัทอื่นถือหุ้นไขว้ในบริษัทผู้ขออนุญาต

1.3.1.3) ในกรณีที่บริษัทผู้ขออนุญาตเป็นผู้ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 50 ในบริษัทอื่นตั้งแต่สองบริษัทขึ้นไป ต้องไม่ปรากฏว่าบริษัทอื่นเหล่านั้นถือหุ้นไขว้ระหว่างกัน

1.3.2) กรณีการถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 25 แต่ไม่เกินกว่าร้อยละ 50

¹ ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 32/2549 เรื่อง การยื่นและการขกเว้นการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์

1.3.2.1) บริษัทผู้ขออนุญาตต้องไม่ถือหุ้นไว้ในบริษัทอื่นเกินกว่าร้อยละ 10 ในกรณีที่บริษัทอื่นเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทผู้ขออนุญาตเกินกว่าร้อยละ 25 แต่ไม่เกินกว่าร้อยละ 50

1.3.2.2) ในกรณีที่บริษัทผู้ขออนุญาตเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทอื่นเกินกว่าร้อยละ 25 แต่ไม่เกินกว่าร้อยละ 50 ต้องไม่ปรากฏว่าบริษัทอื่นถือหุ้นไว้ในบริษัทผู้ขออนุญาตเกินกว่าร้อยละ 10

1.3.3) กรณีการถือหุ้นไม่เกินกว่าร้อยละ 25

1.3.3.1) บริษัทผู้ขออนุญาตต้องไม่ถือหุ้นไว้ในบริษัทอื่นเกินกว่าร้อยละ 25 ในกรณีที่บริษัทอื่นเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทผู้ขออนุญาตไม่เกินกว่าร้อยละ 25

1.3.3.2) ในกรณีที่บริษัทผู้ขออนุญาตเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทอื่นไม่เกินกว่าร้อยละ 25 ต้องไม่ปรากฏว่าบริษัทอื่นถือหุ้นไว้ในบริษัทผู้ขออนุญาตเกินกว่าร้อยละ 25

2) กรรมการ ผู้บริหารและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เว้นแต่ มีกลไกที่ทำให้เชื่อมั่นได้ว่า การบริหารจัดการจะเป็นไปเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของกิจการและผู้ถือหุ้นโดยรวม

3) ไม่มีเหตุที่ทำให้สงสัยว่ากลไกการบริหารจัดการจะไม่สามารถรักษาสิทธิของผู้ถือหุ้น หรือไม่สามารถปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเป็นธรรม

2.3.2.2 บทบาท หน้าที่ และความรับผิดชอบของกรรมการ ผู้บริหาร และผู้มีอำนาจควบคุม

1) คณะกรรมการเข้าใจบทบาท หน้าที่ และความรับผิดชอบที่มีต่อผู้ถือหุ้น และแสดงได้ว่าจะสามารถปฏิบัติหน้าที่ได้

2) โครงสร้างคณะกรรมการและการจัดการ ต้องมีการตรวจสอบและถ่วงดุลกันอย่างเพียงพอ โดย

2.1) มีกรรมการอิสระอย่างน้อย 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมดของบริษัทแต่ต้องไม่น้อยกว่า 3 คน

2.2) กรรมการอิสระแต่ละคนต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

2.2.1) ถือหุ้นไม่เกินร้อยละ 1 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ขออนุญาต บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจ

ควบคุมของผู้ขออนุญาต ทั้งนี้ ให้นับรวมการถือหุ้นของผู้ที่เกี่ยวข้องของกรรมการอิสระรายนั้น ๆ ด้วย

2.2.2) ไม่เป็นหรือเคยเป็นกรรมการที่มีส่วนร่วมบริหารงาน ลูกจ้าง พนักงาน ที่ปรึกษาที่ได้เงินเดือนประจำ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทผู้ขออนุญาต บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม บริษัทย่อยลำดับเดียวกัน ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือของผู้มีอำนาจควบคุมของผู้ขออนุญาต เว้นแต่จะได้พ้นจากการมีลักษณะดังกล่าวมาแล้วไม่น้อยกว่า 2 ปีก่อนวันที่ยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ แต่ลักษณะต้องห้ามดังกล่าวไม่รวมถึงกรณีที่กรรมการอิสระเคยเป็นข้าราชการหรือที่ปรึกษาของส่วนราชการซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของผู้ขออนุญาต

2.2.3) ไม่เป็นบุคคลที่มีความสัมพันธ์ทางสายโลหิต หรือโดยการจดทะเบียนตามกฎหมาย ในลักษณะที่เป็นบิดา มารดา คู่สมรส พี่น้อง และบุตร รวมทั้งคู่สมรสของบุตร ของกรรมการรายอื่น ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุม หรือบุคคลที่จะได้รับการเสนอให้เป็นกรรมการ ผู้บริหารหรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทผู้ขออนุญาตหรือบริษัทย่อย

2.2.4) ไม่มีหรือเคยมีความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับบริษัทผู้ขออนุญาต บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของผู้ขออนุญาต ในลักษณะที่อาจเป็นการขัดขวางการใช้วิจรณ์ญาณอย่างอิสระ รวมทั้งไม่เป็นหรือเคยเป็นผู้ถือหุ้นที่มีนัยหรือผู้มีอำนาจควบคุมของผู้ที่มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับบริษัทผู้ขออนุญาต บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทผู้ขออนุญาต เว้นแต่จะได้พ้นจากการมีลักษณะดังกล่าวมาแล้วไม่น้อยกว่า 2 ปีก่อนวันที่ยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

2.2.5) ไม่เป็นหรือเคยเป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทผู้ขออนุญาต บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของผู้ขออนุญาต และไม่เป็นผู้ถือหุ้นที่มีนัย ผู้มีอำนาจควบคุม หรือหุ้นส่วนของสำนักงานสอบบัญชี ซึ่งมีผู้สอบบัญชีของบริษัทผู้ขออนุญาต บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของผู้ขออนุญาตสังกัดอยู่ เว้นแต่จะได้พ้นจากการมีลักษณะดังกล่าวมาแล้วไม่น้อยกว่า 2 ปีก่อนวันที่ยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

2.2.6) ไม่เป็นหรือเคยเป็นผู้ให้บริการทางวิชาชีพใด ๆ ซึ่งรวมถึงการให้บริการเป็นที่ปรึกษากฎหมายหรือที่ปรึกษาทางการเงิน ซึ่งได้รับค่าบริการเกินกว่าสองล้านบาทต่อปีจากบริษัทผู้ขออนุญาต บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มี

อำนาจควบคุมของบริษัทผู้ขออนุญาต และไม่เป็นผู้ถือหุ้นที่มีนัย ผู้มีอำนาจควบคุม หรือหุ้นส่วนของผู้ให้บริการทางวิชาชีพนั้นด้วย เว้นแต่จะได้ออกจากการมีลักษณะดังกล่าวมาแล้วไม่น้อยกว่า 2 ปีก่อนวันที่ยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

2.2.7) ไม่เป็นกรรมการที่ได้รับการแต่งตั้งขึ้นเพื่อเป็นตัวแทนของกรรมการของบริษัทผู้ขออนุญาต ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่

2.2.8) ไม่ประกอบกิจการที่มีสภาพอย่างเดียวกันและเป็นการแข่งขันที่มีนัยกับกิจการของผู้ขออนุญาตหรือบริษัทย่อย หรือไม่เป็นหุ้นส่วนที่มีนัยในห้างหุ้นส่วนหรือเป็นกรรมการที่มีส่วนร่วมบริหารงาน ลูกจ้าง พนักงาน ที่ปรึกษาที่รับเงินเดือนประจำ หรือถือหุ้นเกินร้อยละ 1 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทอื่นซึ่งประกอบกิจการที่มีสภาพอย่างเดียวกันและเป็นการแข่งขันที่มีนัยกับกิจการของผู้ขออนุญาตหรือบริษัทย่อย

2.2.9) ไม่มีลักษณะอื่นใดที่ทำให้ไม่สามารถให้ความเห็นอย่างเป็นทางการเกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัท

2.3) มีกรรมการตรวจสอบอย่างน้อยสามคน ซึ่งมีหน้าที่ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ว่าด้วยคุณสมบัติและขอบเขตการดำเนินงานของคณะกรรมการตรวจสอบ พ.ศ. 2551 โดยต้องมีคุณสมบัติ ดังนี้

2.3.1) ได้รับแต่งตั้งจากคณะกรรมการหรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทให้เป็นกรรมการตรวจสอบ

2.3.2) เป็นกรรมการอิสระที่มีคุณสมบัติตามข้างต้น รวมถึงไม่เป็นกรรมการที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการให้ตัดสินใจในการดำเนินกิจการของบริษัทผู้ขออนุญาต บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม บริษัทย่อยลำดับเดียวกัน ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุม และไม่เป็นกรรมการของบริษัทใหญ่ บริษัทย่อย หรือบริษัทย่อยลำดับเดียวกัน เฉพาะที่เป็นบริษัทจดทะเบียน

2.3.3) มีความรู้และประสบการณ์เพียงพอที่จะสามารถทำหน้าที่ในฐานะกรรมการตรวจสอบ โดยต้องมีกรรมการตรวจสอบอย่างน้อยหนึ่งคนที่มีความรู้และประสบการณ์เพียงพอที่จะสามารถทำหน้าที่ในการสอบทานความน่าเชื่อถือของงบการเงินได้

2.4) กรณีคณะกรรมการมีการมอบอำนาจให้ฝ่ายจัดการปฏิบัติการแทน ต้องจัดทำเป็นลายลักษณ์อักษร หรือบันทึกเป็นมติคณะกรรมการในรายงานการประชุมอย่างชัดเจน รวมถึงระบุขอบเขตอำนาจหน้าที่ของผู้รับมอบอำนาจไว้อย่างชัดเจนด้วย

3) กรรมการและผู้บริหารของบริษัทต้องเป็นบุคคลที่มีชื่ออยู่ในระบบข้อมูลรายชื่อกรรมการและผู้บริหารของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยหลักเกณฑ์การแสดงชื่อบุคคลในระบบข้อมูลรายชื่อกรรมการและผู้บริหารของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์

4) ผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทต้องไม่มีลักษณะขาดความน่าไว้วางใจตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กจ. 8/2553 เรื่อง การกำหนดลักษณะขาดความน่าไว้วางใจของกรรมการและผู้บริหารของบริษัท

2.3.2.3 การเปิดเผยข้อมูล

1) ข้อมูลต้องครบถ้วน เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน และไม่มีข้อความที่อาจทำให้ผู้ลงทุนสำคัญผิด

2) งบการเงินของบริษัทและงบการเงินรวมประจำงวดปีบัญชีล่าสุดและไตรมาสล่าสุดต้องถูกต้อง น่าเชื่อถือ โดย

2.1) จัดทำให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่ใช้บังคับกับบริษัทมหาชนจำกัด (รวมถึงงบการเงินบริษัทย่อยที่เป็นบริษัทจำกัด) และเป็นไปตามหลักเกณฑ์อื่นที่ออกตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 มาตรา 56²

2.2) ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทาน (กรณีงบการเงินรายไตรมาส) จากผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

2.3) รายงานผู้สอบบัญชี ต้องไม่มีลักษณะ

2.3.1) ไม่แสดงความเห็นต่อการจัดทำงบการเงิน หรือแสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้อง

2.3.2) แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขในรายการบัญชีที่เป็นสาระสำคัญว่า ไม่เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชี

2.3.3) แสดงความเห็นว่าถูกจำกัดขอบเขตการตรวจสอบโดยบริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัท

3) บริษัทต้องมีระบบเพียงพอที่จะทำให้สามารถจัดทำและเปิดเผยข้อมูลตามเกณฑ์ที่กำหนดได้อย่างต่อเนื่องและน่าเชื่อถือ

² ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 11/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์

2.3.2.4 คุณสมบัติอื่นๆ

- 1) ไม่มีส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจที่ผิดกฎหมาย
- 2) ไม่มีประวัติการฝ่าฝืน หรือไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการอนุญาตให้เสนอขายหลักทรัพย์ในเรื่องที่มีนัยสำคัญ
- 3) บริษัทต้องได้รับมติอนุมัติการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อย่างชัดเจนจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยมตินั้นต้องได้มาแล้วไม่เกิน 1 ปีจนถึงวันยื่นคำขออนุญาต

2.3.3 หลักเกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ในการพิจารณาหุ้นสามัญของบริษัทเข้าจดทะเบียน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะเป็นผู้พิจารณา โดยจะพิจารณาทั้งจากคุณสมบัติของหุ้นสามัญและคุณสมบัติของบริษัทที่ยื่นคำขอ ตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการรับหลักทรัพย์จดทะเบียนใน “ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ” พ.ศ. 2546 ดังนี้

2.3.3.1 หลักเกณฑ์สำหรับธุรกิจทั่วไป

- 1) คุณสมบัติของหุ้นสามัญ³
 - 1.1) เป็นหุ้นระบุชื่อผู้ถือ
 - 1.2) ไม่มีข้อจำกัดในการโอนหุ้นเว้นแต่ข้อจำกัดที่เป็นไปตามกฎหมายและต้องระบุไว้ในข้อบังคับบริษัท
 - 1.3) มีมูลค่าที่ตราไว้ไม่น้อยกว่าที่กำหนดตามกฎหมายว่าด้วยบริษัท มหาชน จำกัด และชำระเต็มมูลค่าแล้วทั้งหมด
- 2) คุณสมบัติของบริษัทที่ยื่นคำขอ⁴ ดังตารางที่ 2.12

ตารางที่ 2.12 แสดงคุณสมบัติของบริษัทที่ยื่นคำขอนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (สำหรับธุรกิจทั่วไป)

เรื่อง	คุณสมบัติ
สถานะ	<ul style="list-style-type: none"> ▪ บริษัทมหาชนจำกัด หรือนิติบุคคลที่มีกฎหมายจัดตั้งขึ้นโดยเฉพาะ

³ ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนใน “ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ” พ.ศ. 2546 ข้อ 4(1)

⁴ ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนใน “ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ” พ.ศ. 2546 ข้อ 5

ตารางที่ 2.12 แสดงคุณสมบัติของบริษัทที่ยื่นคำขออนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
เอ็ม เอ ไอ (สำหรับธุรกิจทั่วไป) (ต่อ)

เรื่อง	คุณสมบัติ
ทุนชำระแล้วเฉพาะหุ้นสามัญ (หลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน)	
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ≥ 20 ล้านบาท และ < 300 ล้านบาท
การกระจายการถือหุ้นรายย่อย * (หลังเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน)	
จำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อย	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ≥ 300 ราย
อัตราส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ถือหุ้นรวมกัน $\geq 20\%$ ของทุนชำระแล้ว ▪ แต่ละรายต้องถือหุ้นไม่น้อยกว่า 1 หน่วยการซื้อขายที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด ▪ ผู้ถือหุ้นรายย่อย คือ ผู้ที่ไม่ได้เป็น Strategic Shareholders โดย Strategic Shareholders คือ <ul style="list-style-type: none"> o กรรมการ ผู้จัดการ และผู้บริหาร รวมถึงผู้ที่เกี่ยวข้อง o ผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้น $> 5\%$ นับรวมผู้ที่เกี่ยวข้อง
การเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน	
การได้รับอนุญาต	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ยกเว้นนิติบุคคลที่มีกฎหมายจัดตั้งขึ้นโดยเฉพาะ)
จำนวนหุ้นที่เสนอขาย	<ul style="list-style-type: none"> ▪ $\geq 15\%$ ของทุนชำระแล้ว
วิธีการเสนอขาย	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ผ่านผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (Underwriter)
ผลการดำเนินงาน	
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ มีการดำเนินงานภายใต้การจัดการของกรรมการและผู้บริหารชุดเดียวกัน ≥ 1 ปี ก่อนการยื่นคำขอ และ <ul style="list-style-type: none"> o มีผลการดำเนินงาน ≥ 2 ปี ก่อนยื่นคำขอ และมีกำไรสุทธิในปีล่าสุดก่อนยื่นคำขอและมีกำไรสุทธิในงวดสะสมของปีที่ยื่นคำขอ หรือ o มีผลการดำเนินการ ≥ 1 ปี และมีมูลค่าหุ้นสามัญตามราคาตลาด (Market Capitalization) $\geq 1,000$ ล้านบาท
ฐานะการเงินและสภาพคล่อง	
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ≥ 20 ล้านบาท

ตารางที่ 2.12 แสดงคุณสมบัติของบริษัทที่ยื่นคำขออนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (สำหรับธุรกิจทั่วไป) (ต่อ)

เรื่อง	คุณสมบัติ
การบริหารงาน	<ul style="list-style-type: none"> ▪ มีกรรมการ ผู้บริหารและผู้มีอำนาจควบคุมที่มีคุณสมบัติดังต่อไปนี้ <ul style="list-style-type: none"> ○ มีคุณสมบัติและไม่มีลักษณะต้องห้าม หรือลักษณะที่แสดงถึงการขาดความเหมาะสมที่จะได้รับความไว้วางใจให้บริหารกิจการที่มีมหาชนเป็นผู้ถือหุ้น ตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือตามหลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด* ○ ไม่เป็นบุคคลที่ฝ่าฝืนข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนหนังสือเวียนที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดให้ถือปฏิบัติ ▪ มีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการบริษัทอย่างชัดเจนและในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทมีการมอบหมายอำนาจให้ผู้จัดการหรือบุคคลอื่นปฏิบัติกรแทน การมอบหมายอำนาจต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการตลาดทุน**
การกำกับดูแลกิจการและการควบคุมภายใน	<ul style="list-style-type: none"> ▪ มีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยต้องมี <ul style="list-style-type: none"> ○ กรรมการอิสระซึ่งมีองค์ประกอบและคุณสมบัติตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการตลาดทุน** ○ คณะกรรมการตรวจสอบซึ่งมีองค์ประกอบคุณสมบัติ และขอบเขตการดำเนินงานตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด*** ▪ จัดให้มีระบบการควบคุมภายใน (Internal Control) ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน**

**ตารางที่ 2.12 แสดงคุณสมบัติของบริษัทที่ยื่นคำขออนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
เอ็ม เอ ไอ (สำหรับธุรกิจทั่วไป) (ต่อ)**

เรื่อง	คุณสมบัติ
ความขัดแย้งทางผลประโยชน์	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน**
งบการเงินและผู้สอบบัญชี	<ul style="list-style-type: none"> ▪ มีงบการเงินที่มีลักษณะและเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน** ▪ ผู้สอบบัญชีของผู้ยื่นคำขอต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	<ul style="list-style-type: none"> ▪ มีการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพตามกฎหมายว่าด้วยกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ***

ที่มา : www.mai.or.th

* ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กจ. 8/2553 เรื่อง การกำหนดลักษณะขาดความน่าไว้วางใจของกรรมการและผู้บริหารของบริษัท

** ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 28/2551 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่

*** ประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง คุณสมบัติและขอบเขตการดำเนินงานของคณะกรรมการตรวจสอบ พ.ศ. 2551

**** พระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2530

3) ระยะเวลาการห้ามขายหุ้นของผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นและผู้ที่เกี่ยวข้อง
(Silent Period)

ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการรับหลักทรัพย์จดทะเบียนใน “ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ” พ.ศ. 2546 ข้อ 27 ยังได้กำหนดห้ามบุคคลตามที่คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์กำหนดนำหุ้นและหลักทรัพย์ออกขายตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่คณะกรรมการกำหนด คือห้ามผู้มีส่วนร่วมในการบริหารของผู้ยื่นคำขอ และผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ (ในกรณีที่มีส่วนร่วมในการบริหารมีจำนวนหุ้นรวมกันต่ำกว่าจำนวนที่ห้ามนำออกขาย) นำหุ้นของตนซึ่งมีจำนวนรวมกันเป็นจำนวนร้อยละ 55 ของทุนชำระแล้วออกขายภายในเวลา 1 ปีนับแต่วันที่หุ้นเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ แต่อย่างไรก็ตาม เมื่อครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน ผู้ที่ถูกสั่งห้ามสามารถทยอยขายหุ้นได้ในอัตราส่วนไม่เกินร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขาย

⁵ ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การห้ามผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นและผู้ที่เกี่ยวข้องขายหุ้นและหลักทรัพย์ภายในระยะเวลาที่กำหนด พ.ศ. 2544

2.3.3.2 หลักเกณฑ์สำหรับธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน

ในกรณีที่ผู้ยื่นคำขอจดทะเบียนเป็นบริษัทที่ประกอบกิจการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนเป็นธุรกิจหลัก (พลังงานหมุนเวียนหมายถึง พลังงานตามกฎหมายว่าด้วยการส่งเสริมการอนุรักษ์พลังงาน ได้แก่ พลังงานทดแทนที่ใช้แล้วสามารถหมุนเวียนกลับมาใช้อีก เช่น แสงอาทิตย์ ลม น้ำ ชีวภาพ และชีวมวล เป็นต้น) ต้องมีคุณสมบัติทั้งในด้านคุณสมบัติของหุ้นสามัญ และคุณสมบัติของบริษัทที่ขึ้นคำขอตามหลักเกณฑ์ของธุรกิจทั่วไปดังกล่าวข้างต้น ยกเว้นในส่วนของการดำเนินงาน ตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการรับหลักทรัพย์จดทะเบียนใน “ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ” พ.ศ. 2546 ข้อ 5/1 ดังนี้

1) มีการดำเนินงานภายใต้การจัดการของกรรมการและผู้บริหารชุดเดียวกันไม่น้อยกว่า 1 ปี ก่อนการยื่นคำขอ

2) มีผลการดำเนินงานจากการประกอบธุรกิจหลักไม่น้อยกว่า 1 ปี ก่อนยื่นคำขอนับตั้งแต่เริ่มต้นขายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date หรือ COD)

ในกรณีที่บริษัทผู้ยื่นคำขอเกิดจากการควบกิจการ ปรับโครงสร้างทางธุรกิจ หรือมีการรวมกิจการ สามารถนับผลการดำเนินงานต่อเนื่องได้ถ้าบริษัทมีกลุ่มผู้ถือหุ้นและมีการดำเนินงานภายใต้การจัดการของกรรมการและผู้บริหารชุดเดียวกันมาตั้งแต่ก่อนการควบกิจการ การปรับโครงสร้างทางธุรกิจ หรือการรวมกิจการ

3) มีมูลค่าหุ้นสามัญตามราคาตลาด (Market Capitalization) จากการประกอบธุรกิจหลักไม่น้อยกว่า 500 ล้านบาท

4) มีสัญญาขายสินค้าหรือให้บริการกับหน่วยงานราชการ รัฐวิสาหกิจ หรือวิสาหกิจเอกชน และสัญญาดังกล่าวก่อให้เกิดรายได้ที่มั่นคงในอนาคต

ทั้งนี้ ผู้ยื่นคำขอต้องเปิดเผยให้ผู้ลงทุนทราบถึงความเสี่ยงเกี่ยวกับสัญญาขายไฟฟ้า เงินอุดหนุนจากภาครัฐ (Adder) การจัดหาวัตถุดิบ ต้นทุนของวัตถุดิบ ตลอดจนเทคโนโลยีที่ใช้ให้ชัดเจน

นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยังได้กำหนดระยะเวลาการห้ามขายหุ้นของผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นและผู้ที่เกี่ยวข้อง (Silent Period) ของธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนให้มีระยะเวลา 2 ปี นับแต่วันที่หุ้นเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตามเมื่อครบกำหนดระยะเวลาทุกๆ 6 เดือน ผู้ที่ถูกสั่งห้ามสามารถทยอยขายหุ้นได้ในอัตราส่วนไม่เกินร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขาย ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การห้ามผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นและผู้ที่เกี่ยวข้องขายหุ้นและหลักทรัพย์ภายในระยะเวลาที่กำหนดใน “ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ” พ.ศ. 2555

2.3.3.3 หลักเกณฑ์สำหรับบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นบริษัทอื่น (Holding Company)

บริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นบริษัทอื่น (Holding Company) หมายถึง บริษัทที่มีการประกอบธุรกิจโดยมีรายได้จากการถือหุ้นในบริษัทอื่นเป็นหลัก ซึ่งอาจเป็นการถือหุ้นในบริษัทในประเทศหรือบริษัทต่างประเทศก็ได้ แต่ต้องไม่มีการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญเป็นของตนเอง

บริษัทแกน (Core Company) หมายถึง บริษัทย่อยของ Holding Company ที่มีการประกอบธุรกิจหลักเป็นของตนเองในประเทศหรือต่างประเทศ โดย Holding Company ถือหุ้นในบริษัทแกน และบริษัทแกนมีผลการดำเนินงานสะท้อนไปยัง Holding Company

หลักเกณฑ์ในการรับหุ้นสามัญของ Holding Company เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ นั้น นอกจากจะต้องพิจารณาคุณสมบัติของหุ้นสามัญตามกรณีธุรกิจทั่วไปแล้ว จะต้องพิจารณาคุณสมบัติของ Holding Company และคุณสมบัติของบริษัทแกนตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการรับหลักทรัพย์จดทะเบียนใน “ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ” พ.ศ. 2546 ข้อ 7 และ ข้อ 8 ดังตารางที่ 2.13

ตารางที่ 2.13 แสดงคุณสมบัติของ Holding Company และคุณสมบัติของบริษัทแกน

Holding Company	บริษัทแกน
<ul style="list-style-type: none"> • มีคุณสมบัติครบถ้วนตามกรณีธุรกิจทั่วไป ยกเว้นคุณสมบัติในเรื่องผลการดำเนินงาน จะพิจารณาเฉพาะการมีกำไรสุทธิหรือมีมูลค่าหุ้นสามัญตามราคาตลาด (Market Capitalization) ตามหลักเกณฑ์ที่ใช้บังคับกับบริษัทแกน • ถือหุ้นในบริษัทแกนอย่างน้อย 1 บริษัท โดยสัดส่วนการถือหุ้นให้แยกตามประเภทของบริษัทแกนเป็นหลัก ดังต่อไปนี้ <ol style="list-style-type: none"> 1. กรณีบริษัทแกนเป็นบริษัททั่วไป Holding Company ต้องถือหุ้นในบริษัทแกน > 50% 2. กรณีบริษัทแกนเป็นบริษัทที่มีเงื่อนไขในการร่วมลงทุนกับภาครัฐหรือมีข้อจำกัดตามกฎหมายอื่น Holding Company ต้องถือหุ้นในบริษัทแกน $\geq 40\%$ 	<ul style="list-style-type: none"> • มีคุณสมบัติครบถ้วนตามกรณีธุรกิจทั่วไป ยกเว้นเรื่องสถานะของผู้ยื่นคำขอ การกระจายการถือหุ้นรายย่อย การเสนอขายหุ้นต่อประชาชน และการมีกรรมการอิสระและคณะกรรมการตรวจสอบ • กรณีบริษัทแกนเป็นบริษัทซึ่งจัดตั้งตามกฎหมายต่างประเทศ จะยกเว้นเพิ่มเติมเรื่อง การมีกองทุนสำรองเลี้ยงชีพด้วย • ไม่เป็นบริษัทจดทะเบียน • มีการประกอบธุรกิจหลักเป็นของตนเอง

ตารางที่ 2.13 แสดงคุณสมบัติของ Holding Company และคุณสมบัติของบริษัทแทน (ต่อ)

Holding Company	บริษัทแทน
<ul style="list-style-type: none"> • กรรมการและผู้บริหารของ Holding Company เป็นบุคคลซึ่งรับผิดชอบในการบริหารจัดการบริษัทมาอย่างต่อเนื่องไม่น้อยกว่า 1 ปีก่อนยื่นคำขอ • ต้องมีอำนาจควบคุมหรือบริหารจัดการบริษัทแทนได้ตามสัดส่วนการถือหุ้น • ถือหุ้นในบริษัทแทนตลอดเวลาที่เป็นบริษัทจดทะเบียน โดยอาจเปลี่ยนบริษัทแทนได้ เมื่อพ้นระยะเวลา 3 ปีนับแต่วันที่หุ้นสามัญเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ • ต้องไม่มีลักษณะเป็นการประกอบธุรกิจบริหารจัดการเงินลงทุน (Investment Company) ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุน⁶ 	

ที่มา : www.mai.or.th

2.3.4 เปรียบเทียบหลักเกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย⁷ และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ⁸ (กรณีธุรกิจทั่วไป)

เนื่องจากหลักเกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และหลักเกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีความแตกต่างกันจึงเปรียบเทียบหลักเกณฑ์ดังกล่าวได้ตามตารางที่ 2.14

ตารางที่ 2.14 เปรียบเทียบหลักเกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (กรณีธุรกิจทั่วไป)

คุณสมบัติ	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)	ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)
ทุนชำระแล้วเฉพาะหุ้นสามัญ (หลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ≥ 300 ล้านบาท 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ≥ 20 ล้านบาท

⁶ ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 28/2551 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ ข้อ 18(3)

⁷ ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2544

⁸ ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนใน “ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ” พ.ศ. 2546

ตารางที่ 2.14 เปรียบเทียบหลักเกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (กรณีธุรกิจทั่วไป) (ต่อ)

คุณสมบัติ	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)	ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)
จำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อย และสัดส่วนการถือหุ้น (หลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ $\geq 1,000$ ราย ▪ ถือหุ้นรวมกัน $\geq 25\%$ ของทุนชำระแล้ว หาก $300 \leq \text{ทุน} < 3,000$ ล้านบาท ▪ ถือหุ้นรวมกัน $\geq 20\%$ ของทุนชำระแล้ว หากทุน $\geq 3,000$ ล้านบาท 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ≥ 300 ราย ▪ ถือหุ้นรวมกัน $\geq 20\%$ ของทุนชำระแล้ว
การเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน	<ul style="list-style-type: none"> ▪ กรณีที่มีทุนชำระแล้ว < 500 ล้านบาท จำนวนหุ้นที่เสนอขาย ต้อง $\geq 15\%$ ของทุนชำระแล้ว ▪ กรณีที่มีทุนชำระแล้ว ≥ 500 ล้านบาท จำนวนหุ้นที่เสนอขายต้อง $\geq 10\%$ ของทุนชำระแล้วหรือ ≥ 75 ล้านบาทแล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ จำนวนหุ้นที่เสนอขายต้อง $\geq 15\%$ ของทุนชำระแล้ว
ผลการดำเนินงาน	<ul style="list-style-type: none"> ▪ มีการดำเนินงานภายใต้การจัดการของกรรมการและผู้บริหาร ส่วนใหญ่กลุ่มเดียวกัน ≥ 1 ปี ก่อนการยื่นคำขอ 	
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ มีผลการดำเนินงานต่อเนื่อง ≥ 3 ปีก่อนยื่นคำขอ 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ มีผลการดำเนินงานต่อเนื่อง ≥ 2 ปีก่อนยื่นคำขอ
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ มีกำไรสุทธิในระยะเวลา 2 ปี หรือ 3 ปี ล่าสุดก่อนยื่นคำขอรวมกัน ≥ 50 ล้านบาท โดยปีล่าสุดก่อนยื่นคำขอมีกำไรสุทธิ ≥ 30 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิในงวดสะสมของปีที่ยื่นคำขอ 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ มีกำไรสุทธิในปีล่าสุดก่อนยื่นคำขอ และมีกำไรสุทธิในงวดสะสมของปีที่ยื่นคำขอ
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ กรณีที่บริษัทมีกำไรสุทธิไม่ได้ตามเกณฑ์ที่กำหนด ต้องมีมูลค่าราคาตลาดของหลักทรัพย์ $\geq 5,000$ ล้านบาท 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ กรณีมีผลการดำเนินการเพียง 1 ปีก่อนยื่นคำขอ จะต้องมีมูลค่าราคาตลาดของหลักทรัพย์ $\geq 1,000$ ล้านบาท
ฐานะการเงินและสภาพคล่อง	<ul style="list-style-type: none"> ▪ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ≥ 300 ล้านบาท ▪ แสดงได้ว่ามีฐานะการเงินมั่นคงและมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอ 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ≥ 20 ล้านบาท
การบริหารงาน	<ul style="list-style-type: none"> ▪ มีกรรมการ ผู้บริหารและผู้มีอำนาจควบคุมที่มีคุณสมบัติดังต่อไปนี้ <ul style="list-style-type: none"> o มีคุณสมบัติและไม่มีลักษณะต้องห้าม หรือลักษณะที่แสดงถึงการขาดความ 	

ตารางที่ 2.14 เปรียบเทียบหลักเกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (กรณีธุรกิจทั่วไป) (ต่อ)

คุณสมบัติ	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)	ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)
	<p>เหมาะสมที่จะได้รับความไว้วางใจให้บริหารจัดการที่มีมหาชนเป็นผู้ถือหุ้น ตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือตามหลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด*</p> <ul style="list-style-type: none"> o ไม่เป็นบุคคลที่ฝ่าฝืนข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนหนังสือเวียนที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดให้ถือปฏิบัติ ■ มีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่ของ คณะกรรมการบริษัทอย่างชัดเจนและในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทมีการมอบหมายอำนาจให้ผู้จัดการหรือบุคคลอื่นปฏิบัติกรแทน การมอบหมายอำนาจต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการตลาดทุน** 	
การกำกับดูแลกิจการ และการควบคุมภายใน	<ul style="list-style-type: none"> ■ มีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยต้องมี <ul style="list-style-type: none"> o กรรมการอิสระซึ่งมีองค์ประกอบและคุณสมบัติตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการตลาดทุน** o คณะกรรมการตรวจสอบซึ่งมีองค์ประกอบ คุณสมบัติ และขอบเขตการดำเนินงานตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด*** ■ จัดให้มีระบบการควบคุมภายใน (Internal Control) ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน** 	
ความขัดแย้งทางผลประโยชน์	<ul style="list-style-type: none"> ■ ไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน** 	
งบการเงินและผู้สอบบัญชี	<ul style="list-style-type: none"> ■ มีงบการเงินที่มีลักษณะและเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน** ■ ผู้สอบบัญชีของผู้ยื่นคำขอต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 	
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	<ul style="list-style-type: none"> ■ มีการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพตามกฎหมายว่าด้วยกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ**** 	
Silent Period	<ul style="list-style-type: none"> ■ ห้ามผู้มีส่วนร่วมในการบริหารของผู้ยื่นคำขอ และผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ (ในกรณีที่ผู้มีส่วนร่วมในการบริหารมีจำนวนหุ้นรวมกันต่ำกว่าจำนวนที่ห้ามจำหน่าย) นำหุ้นของตน ซึ่งมีจำนวนรวมกันเป็นจำนวนร้อยละ 55 ของทุนชำระแล้วออกขายภายในเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หุ้นเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ แต่สามารถทยอยขายได้ไม่เกิน 25% ของจำนวนหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขาย เมื่อครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน 	

* ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กจ. 8/2553 เรื่อง การกำหนดลักษณะขาดความน่าไว้วางใจของกรรมการและผู้บริหารของบริษัท

** ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 28/2551 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่

*** ประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง คุณสมบัติและขอบเขตการดำเนินงานของคณะกรรมการตรวจสอบ พ.ศ. 2551

**** พระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2530

2.3.5 ค่าใช้จ่ายในการเข้าจดทะเบียน

ค่าใช้จ่ายในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกอบด้วย ค่าใช้จ่าย 2 ส่วน ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการเตรียมเข้าตลาดหลักทรัพย์ครั้งแรก (IPO One-Time Expenses) และ ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเป็นประจำปี (Recurring Expenses) โดยค่าใช้จ่ายในการเตรียมเข้าตลาดหลักทรัพย์ครั้งแรก ได้แก่ ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางการเงิน ค่าธรรมเนียมการรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (Underwriting Fee) ค่าประชาสัมพันธ์และจัดทำหนังสือชี้ชวนและค่าธรรมเนียมสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และค่าธรรมเนียมตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นต้น ส่วนค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเป็นประจำปี ได้แก่ ค่าสอบบัญชี ค่าธรรมเนียมนายทะเบียนหลักทรัพย์ ค่าตอบแทนกรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ ค่าธรรมเนียมรายปีของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นต้น ประมาณการค่าใช้จ่ายมีดังนี้

2.3.5.1 เตรียมความพร้อมเข้าจดทะเบียน

1) ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางการเงิน ขึ้นอยู่กับปริมาณงานและความพร้อมของบริษัท และมีวิธีการคิดค่าบริการหลายวิธี เช่น คิดเป็นราคาเหมาจ่าย คิดเป็นร้อยละของมูลค่าเงินทุนที่ระดมได้ คิดเป็นสัดส่วนตามงานที่ทำเสร็จ เป็นต้น

2) ค่าผู้สอบบัญชีที่ได้รับการรับรองจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

2.3.5.2 ค่าธรรมเนียมการจดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน

การจดทะเบียนแปรสภาพบริษัทเอกชนทุกจำนวนเงินไม่เกิน 1,000,000 บาท แห่งจำนวนทุนที่กำหนดไว้คิดค่าธรรมเนียม 1,000 บาท (เศษของ 1,000,000 บาท ให้คิดเป็น 1,000,000 บาท แต่เมื่อรวมกันแล้วไม่เกิน 50,000 บาท)

2.3.5.3 ค่ายื่นคำขอต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1) ค่าธรรมเนียมของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)⁹ ดังตารางที่ 2.15

ตารางที่ 2.15 แสดงค่าธรรมเนียมของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

รายการ	อัตราค่าธรรมเนียม (บาท)
ค่าธรรมเนียมยื่นคำขออนุญาต	: 50,000 บาท
ค่าธรรมเนียมการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูล การเสนอขายหลักทรัพย์ (Filing)	: 0.08% ของมูลค่าการเสนอขาย แบ่งชำระ ดังนี้ - 30,000 บาท ในวันนับ Filing วันแรก - ส่วนที่เหลือ (ถ้ามี) ในวันที่ Filing มีผลใช้บังคับ
ค่าธรรมเนียมการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูล รายปี	: คิดตามส่วนของผู้ถือหุ้น
ส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	ค่าธรรมเนียม
น้อยกว่า 500	50,000 บาท
ตั้งแต่ 500 - 1,000	100,000 บาท
มากกว่า 1,000	300,000 บาท

ที่มา: www.sec.or.th

2) ค่ายื่นคำขอต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ¹⁰ ดังตารางที่ 2.16

⁹ ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สบ. 28/2547 เรื่อง การกำหนดค่าธรรมเนียมการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูล การจดทะเบียน และการยื่นคำขอต่าง ๆ

¹⁰ ประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่อง บัญชีอัตราค่าธรรมเนียมในการรับหลักทรัพย์จดทะเบียนใน “ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ” พ.ศ. 2544

ตารางที่ 2.16 แสดงค่าธรรมเนียมยื่นคำขอเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

รายการ	อัตราค่าธรรมเนียม (บาท)
ค่าธรรมเนียมยื่นคำขอ	: 25,000 บาท
ค่าธรรมเนียมแรกเข้า	: 0.025% ของทุนชำระแล้ว - ขั้นต่ำ 50,000 บาท - ขั้นสูง 1,500,000 บาท
ค่าธรรมเนียมรายปี	: 0.02% ของทุนชำระแล้ว - ขั้นต่ำ 25,000 บาท - ขั้นสูง 1,500,000 บาท

ที่มา: www.set.or.th

3) ค่าธรรมเนียมรายปีในการเป็นนายทะเบียน
คิดอัตราค่าธรรมเนียมที่ลดลงตามจำนวนทุนชำระที่เพิ่มขึ้น
โดยคำนวณตามทุนชำระทุก 1 ล้านบาท และค่าธรรมเนียมสูงสุดไม่เกิน 5 ล้านบาท

ตารางที่ 2.17 แสดงค่าธรรมเนียมรายปีในการเป็นนายทะเบียน

ทุนชำระ (ล้านบาท)	อัตราค่าธรรมเนียมคิดตาม ทุนชำระทุก 1 ล้านบาท	ค่าธรรมเนียมขั้นต่ำ (บาท)
ไม่เกิน 1,000	430 บาท	30,000
1,001 - 5,000	380 บาท	430,000
5,001 - 10,000	320 บาท	1,900,000
มากกว่า 10,000	230 บาท	3,200,000

ที่มา: www.set.or.th

2.3.5.4 ค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหุ้น

ค่าธรรมเนียมรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (Underwriting Fee)
ประมาณ 3% ของมูลค่าการระดมทุน

2.3.5.5 ค่าใช้จ่ายอื่นๆ

- ค่าจัดพิมพ์หนังสือชี้ชวนเสนอขายหุ้นสามัญ ประมาณ 100,000 - 300,000 บาท

- ค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์

2.3.6 สิทธิประโยชน์ในการนำบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

2.3.6.1 สิทธิประโยชน์ทางภาษี

คณะรัฐมนตรีได้มีมติในการประชุมวันที่ 12 เมษายน 2554 เห็นชอบการให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เพื่อส่งเสริมบริษัทจดทะเบียนเดิมในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ให้สามารถยกระดับเป็นบริษัทขนาดใหญ่ โดยลดต้นทุนและสนับสนุนให้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียน รวมทั้งจูงใจให้มีบริษัทขนาดกลางและขนาดย่อมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มากขึ้น เห็นควรให้สิทธิประโยชน์ลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเหลือร้อยละ 25 สำหรับกำไรสุทธิในส่วนที่ไม่เกิน 50 ล้านบาท โดยให้บริษัทจดทะเบียนเดิมทุกรายได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าวจนถึงรอบระยะเวลาบัญชี 2548 และให้สิทธิประโยชน์ทางภาษิดังกล่าวเป็นเวลา 5 รอบระยะเวลาบัญชี สำหรับบริษัทจดทะเบียนรายใหม่ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการจดทะเบียนระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2554 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยมีสาระสำคัญสรุปได้ดังนี้

กลุ่มที่ 1 บริษัทที่ยื่นคำขอจดทะเบียนหลักทรัพย์กับตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2550 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2551 และได้รับการจดทะเบียนหลักทรัพย์ภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2552 และได้รับสิทธิประโยชน์ตามพระราชกฤษฎีกา ออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการลดอัตรารัษฎากร (ฉบับที่ 475) พ.ศ. 2551 ให้ได้รับสิทธิประโยชน์เดิมต่อไปจนครบระยะเวลาจึงจะได้รับสิทธิประโยชน์ดังกล่าวข้างต้น แต่ไม่เกินรอบระยะเวลาบัญชี 2558 ที่สิ้นสุดในหรือหลังวันที่ 31 ธันวาคม 2558

กลุ่มที่ 2 บริษัทที่ได้รับการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ก่อนวันที่ 1 มกราคม 2551 และได้รับสิทธิประโยชน์ตามพระราชกฤษฎีกา ออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการลดอัตรารัษฎากร (ฉบับที่ 475) พ.ศ. 2550 และบริษัทที่ได้รับการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2552 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2553 ซึ่งไม่รวมถึงบริษัทที่ได้รับสิทธิประโยชน์ตาม พรฎ. ฉบับที่ 467 มาก่อน ให้ได้รับสิทธิประโยชน์ดังกล่าวข้างต้นนับแต่รอบระยะเวลาบัญชีแรกที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2554 แต่ไม่เกินรอบระยะเวลาบัญชี 2558 ที่สิ้นสุดในหรือหลังวันที่ 31 ธันวาคม 2558

กลุ่มที่ 3 บริษัทที่ได้รับการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ให้ได้รับสิทธิประโยชน์เป็นเวลา 5

รอบระยะเวลาบัญชีนับแต่รอบบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่บริษัทนั้นได้รับการจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งทั้ง 3 กลุ่มสามารถสรุปได้ตามตารางที่ 2.18

ตารางที่ 2.18 สิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

กลุ่มบริษัท / ปีที่ได้รับสิทธิ	2551	2552	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560	2561
กลุ่มบริษัทจดทะเบียนเดิม											
จดทะเบียน ก่อนวันที่ 1 ม.ค. 2551		พรฎ. 475									
ยื่นคำขอปี 2550-2551 และจดทะเบียนปี 2551			พรฎ. 467								
ยื่นคำขอปี 2550-2551 และจดทะเบียนปี 2552				พรฎ. 467							
ยื่นคำขอปี 2552 และจดทะเบียนปี 2552											
จดทะเบียนปี 2553											
กลุ่มบริษัทจดทะเบียนใหม่											
จดทะเบียนปี 2554											
จดทะเบียนปี 2555											
จดทะเบียนปี 2556											

■ สิทธิประโยชน์เดิม

■ สิทธิประโยชน์ใหม่

ที่มา : <http://www.fpo.go.th/>

2.3.6.2 การยกเว้นอัตราค่าธรรมเนียมการยื่นคำขอจดทะเบียนหุ้นสามัญ
ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การยกเว้นอัตรา
ค่าธรรมเนียมการยื่นคำขอจดทะเบียนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตามโครงการ “หุ้น
ใหม่ ความภูมิใจของจังหวัด รุ่นที่ 3” พ. ศ. 2557 กำหนดให้ยกเว้นค่าธรรมเนียมการยื่นคำขอจด
ทะเบียนหุ้นสามัญตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง บัญชีอัตราค่าธรรมเนียมใน
การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนใน “ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ” พ.ศ. 2544 แก่ผู้ยื่นคำขอจดทะเบียน

หุ้นสามัญตามโครงการ “หุ้นใหม่ ความภูมิใจของจังหวัด รุ่นที่ 3” ซึ่งยื่นคำขอต่อตลาดหลักทรัพย์ ภายในปี 2558 โดยผู้ยื่นคำขอดังกล่าวต้องยื่นเอกสารดังต่อไปนี้

1) คำขอให้รับหุ้นสามัญเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนและเอกสารประกอบ คำขอตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด

2) เอกสารที่แสดงได้ว่าสำนักงานตอบรับการยื่นคำขออนุญาตเสนอขาย หุ้นสามัญที่ออกใหม่ต่อประชาชนของผู้ยื่นคำขอภายใต้โครงการ “หุ้นใหม่ ความภูมิใจของจังหวัด รุ่นที่ 3”

3) คำรับรองจากที่ปรึกษาทางการเงินว่าผู้ยื่นคำขอมิคุณสมบัติครบถ้วน ตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ ว่าด้วยการรับหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย



บทที่ 3

ผลการศึกษา

การทบทวนวรรณกรรมเกี่ยวกับปัจจัยด้านกฎระเบียบ ข้อบังคับ รวมถึงสิทธิประโยชน์ต่างๆ ที่มีส่วนในการสนับสนุนหรือขัดขวางการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม เป็นส่วนแรกของการศึกษาในหัวข้อใหญ่ เรื่อง “การศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยด้านกฎระเบียบ ข้อบังคับ รวมถึงสิทธิประโยชน์ต่างๆ ที่มีส่วนในการสนับสนุนหรือขัดขวางการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม” เพื่อนำไปกำหนดเป็นแนวทางเบื้องต้นในการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีส่วนในการสนับสนุนหรือขัดขวางการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ในส่วนที่สองต่อไป

การศึกษานี้ เป็นกระบวนการวิจัยเชิงคุณภาพ (Qualitative Research) โดยใช้การวิจัยเชิงเอกสาร (documentary research) ซึ่งผู้ศึกษาได้ทำการศึกษาค้นคว้าและรวบรวม 1) ทบทวนแนวความคิด ทฤษฎี ที่เกี่ยวข้องกับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมและการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ 2) ทบทวนงานวิจัย ที่เกี่ยวข้องกับปัญหาและอุปสรรคในการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ 3) ทบทวนหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะพระราชบัญญัติ ประกาศ และข้อบังคับที่เกี่ยวข้องในการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มาวิเคราะห์ได้เป็นประเด็นต่างๆ ดังนี้

3.1 ขั้นตอนในการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

จากการศึกษาพบว่าขั้นตอนในการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีทั้งสิ้น 6 ขั้นตอนใหญ่ๆ ได้แก่

3.1.1 ขั้นเตรียมความพร้อมด้วยตนเอง ซึ่งเป็นการศึกษาข้อมูลเบื้องต้นด้วยตนเองของบริษัทก่อนที่จะไปพบที่ปรึกษาทางการเงิน รวมถึงการจัดเตรียมเอกสารต่างๆ ไว้เป็นหมวดหมู่ เพื่อให้ที่ปรึกษาทางการเงินสามารถศึกษาข้อมูลได้อย่างสะดวก

3.1.2 ขั้นตอนการแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงิน และการปรับปรุงโครงสร้างและระบบต่างๆ ภายในบริษัท ให้เป็นไปตามที่กฎเกณฑ์กำหนด ในขั้นตอนนี้ที่ปรึกษาทางการเงินจะเข้ามาศึกษาโครงสร้าง และระบบต่างๆ ในบริษัท เช่น โครงสร้างการถือหุ้น ระบบบัญชีและงบการเงิน ระบบการควบคุมภายใน เป็นต้น จากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจะให้คำแนะนำและช่วยเหลือในการปรับปรุงโครงสร้างและระบบต่างๆ ดังกล่าวให้ได้มาตรฐานตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด

3.1.3 ขั้นตอนการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน ในขั้นตอนนี้จะมีที่ปรึกษากฎหมาย หรือทีมงานด้านกฎหมายของบริษัทช่วยดำเนินการ ตลอดจนให้คำปรึกษาในเรื่องประเด็นทางกฎหมายและข้อบังคับต่างๆเกี่ยวกับเงื่อนไขและวิธีการในการแปรสภาพ

3.1.4 ขั้นตอนการยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และยื่นคำขอเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในขั้นตอนนี้สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะพิจารณาข้อมูลและไปเยี่ยมชมกิจการของบริษัท (Company Visit) ซึ่งให้บริษัทนำเสนอข้อมูลและตอบข้อซักถามเพิ่มเติม โดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จะใช้เวลาประมาณ 45 วันในการพิจารณาแบบคำขออนับจากวันที่เอกสารครบถ้วน และเมื่อบริษัทได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แล้ว ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะอนุมัติให้รับหลักทรัพย์เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยมีเงื่อนไขให้บริษัทดำเนินการกระจายหุ้นให้มีผู้ถือหุ้นรายย่อยครบตามเกณฑ์ที่กำหนด

3.1.5 ขั้นตอนการกระจายหุ้นต่อประชาชน เมื่อบริษัทได้รับอนุญาตให้เสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน และได้รับอนุมัติให้เป็นบริษัทจดทะเบียนแบบมีเงื่อนไขให้กระจายหุ้นให้มีผู้ถือหุ้นรายย่อยครบตามหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดแล้ว บริษัทจะต้องแต่งตั้งผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (Underwriter) เพื่อเป็นตัวแทนบริษัท ในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ของบริษัทต่อประชาชน

3.1.6 ขั้นตอนการเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ภายหลังจากบริษัทกระจายหุ้นให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยได้ครบถ้วนตามหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดแล้ว บริษัทต้องดำเนินการแต่งตั้งนายทะเบียนหลักทรัพย์โดยเปิดบัญชีกับบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด และฝากหลักทรัพย์ตามจำนวนที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดไว้ที่บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด จึงจะเริ่มซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้

ทั้ง 6 ขั้นตอนนี้จะใช้ระยะเวลาประมาณ 2 - 3 ปี โดยขั้นตอนที่ใช้ระยะเวลายาวนานที่สุดคือ ขั้นตอนการปรับปรุงโครงสร้างและระบบต่างๆ ภายในบริษัทให้เป็นตามหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ กำหนดไว้ ซึ่งโดยทั่วไปมักจะใช้ระยะเวลาประมาณ 1 - 2 ปี หรืออาจยาวนานกว่านั้น ขึ้นอยู่กับความพร้อมของแต่ละบริษัท

3.2 ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องที่สำคัญในการจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

จากการศึกษาพบว่าผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องในการจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่สำคัญ ได้แก่

3.2.1 ผู้ประกอบการ ซึ่งจากการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้องพบว่าผู้ประกอบการที่จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แล้ว กับผู้ประกอบการที่ประสงค์จะเข้าจดทะเบียนมีความคิดเห็นต่อปัจจัยต่างๆ ที่เป็นอุปสรรคในการเข้าจดทะเบียนแตกต่างกัน โดยผู้ประกอบการที่จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แล้ว เห็นว่า ต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้นเป็นอุปสรรคที่สำคัญอันดับแรก ส่วนผู้ประกอบการที่ประสงค์จะเข้าจดทะเบียนเห็นว่าการเตรียมข้อมูลทางบัญชีเป็นอุปสรรคที่สำคัญอันดับแรก

3.2.2 ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งมีหน้าที่ในการให้ความรู้ ส่งเสริม สนับสนุนและอำนวยความสะดวกแก่วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่ประสงค์จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ อีกทั้ง ยังเป็นผู้กำหนดหลักเกณฑ์การอนุญาตการนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ด้วย

3.2.3 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งมีหน้าที่กำกับดูแลตลาดทุน รวมถึงกำหนดหลักเกณฑ์และพิจารณาอนุญาตการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน

3.2.4 ที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นผู้ที่มีบทบาทมากที่สุด โดยจะเป็นผู้เชี่ยวชาญที่มีประสบการณ์ในการให้คำปรึกษา และช่วยเหลือให้บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ อีกทั้ง ที่ปรึกษาทางการเงินยังต้องเป็นตัวแทนบริษัทในการยื่นขออนุญาตนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และยื่นขออนุญาตเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนอีกด้วย

3.3 หลักเกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

จากการศึกษาพบว่าหลักเกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้แก่ ทุนจดทะเบียน จำนวนและสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย จำนวนหุ้นที่เสนอขายแก่ประชาชน ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงิน แตกต่างจากหลักเกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวคือ เกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เป็นหลักเกณฑ์ที่มุ่งเน้นให้วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่มีศักยภาพ แต่มีคุณสมบัติไม่เพียงพอที่จะจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถใช้ประโยชน์จากตลาดทุนได้ จึงเป็นเกณฑ์ที่ปรับลดลงมาจากหลักเกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามตารางที่ 3.1

ตารางที่ 3.1 เปรียบเทียบหลักเกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

คุณสมบัติ	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)	ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)
ทุนชำระแล้วเฉพาะหุ้นสามัญ (หลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ≥ 300 ล้านบาท 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ≥ 20 ล้านบาท
จำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อยและสัดส่วนการถือหุ้น (หลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ $\geq 1,000$ ราย ▪ ถิ่นหุ้นรวมกัน $\geq 25\%$ ของทุนชำระแล้ว หาก $300 \leq \text{ทุน} < 3,000$ ล้านบาท ▪ ถิ่นหุ้นรวมกัน $\geq 20\%$ ของทุนชำระแล้ว หากทุน $\geq 3,000$ ล้านบาท 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ≥ 300 ราย ▪ ถิ่นหุ้นรวมกัน $\geq 20\%$ ของทุนชำระแล้ว
การเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน	<ul style="list-style-type: none"> ▪ กรณีที่มีทุนชำระแล้ว < 500 ล้านบาท จำนวนหุ้นที่เสนอขาย ต้อง $\geq 15\%$ ของทุนชำระแล้ว ▪ กรณีที่มีทุนชำระแล้ว ≥ 500 ล้านบาท จำนวนหุ้นที่เสนอขายต้อง $\geq 10\%$ ของทุนชำระแล้วหรือ ≥ 75 ล้านบาทแล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ จำนวนหุ้นที่เสนอขายต้อง $\geq 15\%$ ของทุนชำระแล้ว
ผลการดำเนินงาน	<ul style="list-style-type: none"> ▪ มีการดำเนินงานภายใต้การจัดการของกรรมการและผู้บริหาร ส่วนใหญ่กลุ่มเดียวกัน ≥ 1 ปี ก่อนการยื่นคำขอ 	

ตารางที่ 3.1 เปรียบเทียบหลักเกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ต่อ)

คุณสมบัติ	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)	ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ มีผลการดำเนินงานต่อเนื่อง ≥ 3 ปีก่อนยื่นคำขอ ▪ มีกำไรสุทธิในระยะเวลา 2 ปี หรือ 3 ปี ล่าสุดก่อนยื่นคำขอรวมกัน ≥ 50 ล้านบาท โดยปีล่าสุดก่อนยื่นคำขอมีกำไรสุทธิ ≥ 30 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิในงวดสะสมของปีที่ยื่นคำขอ ▪ กรณีที่บริษัทมีกำไรสุทธิไม่ได้ตามเกณฑ์ที่กำหนด ต้องมีมูลค่าราคาตลาดของหลักทรัพย์ $\geq 5,000$ ล้านบาท 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ มีผลการดำเนินงานต่อเนื่อง ≥ 2 ปีก่อนยื่นคำขอ ▪ มีกำไรสุทธิในปีล่าสุดก่อนยื่นคำขอ และมีกำไรสุทธิในงวดสะสมของปีที่ยื่นคำขอ ▪ กรณีมีผลการดำเนินการเพียง 1 ปีก่อนยื่นคำขอ จะต้องมีมูลค่าราคาตลาดของหลักทรัพย์ $\geq 1,000$ ล้านบาท
ฐานะการเงินและสภาพคล่อง	<ul style="list-style-type: none"> ▪ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ≥ 300 ล้านบาท ▪ แสดงได้ว่ามีฐานะการเงินมั่นคงและมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอ 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ≥ 20 ล้านบาท

3.4 หลักเกณฑ์การเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน

ในส่วนของหลักเกณฑ์การเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน ซึ่งกำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นั้น ใช้มาตรฐานเดียวกันทั้งตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยในการพิจารณาอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จะพิจารณาอยู่ 4 เรื่องหลักๆ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 28/2551 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ ได้แก่

3.4.1 การรักษาสิทธิของผู้ถือหุ้นและปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเป็นธรรม

3.4.2 บทบาท หน้าที่ และความรับผิดชอบของกรรมการ ผู้บริหาร และผู้มีอำนาจ

ควบคุม

3.4.3 การเปิดเผยข้อมูล

3.4.4 คุณสมบัติอื่นๆ

จากการศึกษายังพบอีกว่า กฎระเบียบที่เกี่ยวข้องในการจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ นั้น มีพระราชบัญญัติ ประกาศ และข้อบังคับต่างๆ ที่เกี่ยวข้องมากมายหลายฉบับ โดยในปัจจุบันแหล่งที่รวบรวมข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกฎระเบียบ ข้อบังคับ รวมถึงสิทธิประโยชน์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องในการจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทั้งหมดมาเรียบเรียงให้ง่ายต่อการศึกษาหาข้อมูลนั้นยังไม่มี อีกทั้งกฎระเบียบต่างๆ ได้มีการปรับปรุงให้ทันสมัยอยู่เสมอ ทำให้ผู้ประกอบการศึกษาข้อมูลด้วยตนเองได้ค่อนข้างยาก

3.5 ค่าใช้จ่ายที่สำคัญในการจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

จากการศึกษาพบว่าค่าใช้จ่ายที่สำคัญในการจดทะเบียน มีดังนี้

3.5.1 ค่าใช้จ่ายในการเตรียมความพร้อม ได้แก่

- (1) ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางการเงิน
- (2) ค่าผู้สอบบัญชีที่ได้รับการรับรองจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับ

หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

3.5.2 ค่าธรรมเนียมการจดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัท

3.5.3 ค่ายื่นคำขอต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

กำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

(1) ค่าธรรมเนียมยื่นคำขอเสนอขายหลักทรัพย์ของสำนักงาน
คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

- (2) ค่าธรรมเนียมยื่นคำขอเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

- (3) ค่าธรรมเนียมรายปีในการเป็นนายทะเบียน

3.5.3 ค่าธรรมเนียมรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

3.5.4 ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ได้แก่

- (1) ค่าจัดพิมพ์หนังสือชี้ชวนเสนอขายหุ้นสามัญ
- (2) ค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์

โดยค่าใช้จ่ายที่เป็นจำนวนที่แน่นอนและที่คิดเป็นร้อยละของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว หรือของมูลค่าที่ระดมทุนได้ ซึ่งสามารถประมาณการได้ล่วงหน้าอย่างค่อนข้างแม่นยำ ได้แก่ ค่าธรรมเนียมการจดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัท ค่าธรรมเนียมยื่นคำขอเสนอขายหลักทรัพย์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ค่าธรรมเนียมรายปีในการเป็นนายทะเบียน และค่าธรรมเนียมรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ส่วนค่าธรรมเนียมที่ปรึกษา

ทางการเงิน ค่าผู้สอบบัญชีที่ได้รับการรับรองจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เป็นค่าใช้จ่ายที่ช่วงกว้างมาก ประมาณการได้ค่อนข้างยาก ขึ้นอยู่กับการตกลงกับที่ปรึกษาทางการเงินหรือผู้สอบบัญชี โดยจะมากหรือน้อยไปตามปริมาณงานหรือความพร้อมของแต่ละบริษัท

3.6 สิทธิประโยชน์การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

สิทธิประโยชน์การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้แก่

3.6.1 สิทธิประโยชน์ทางภาษี โดยคณะรัฐมนตรีได้มีมติในการประชุมวันที่ 12 เมษายน 2554 เห็นชอบการลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเหลือร้อยละ 25 สำหรับกำไรสุทธิในส่วนที่ไม่เกิน 50 ล้านบาท เป็นเวลา 5 รอบระยะเวลาบัญชี สำหรับบริษัทจดทะเบียนรายใหม่ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการจดทะเบียนระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2554 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ซึ่งปัจจุบันสิทธิประโยชน์ดังกล่าวไม่ถือเป็นประโยชน์กับบริษัทอีกต่อไปเนื่องจากภาษีนิติบุคคลได้ลดลงเหลือร้อยละ 20 ไม่ว่าจะ เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หรือไม่ก็ตาม

3.6.2 การได้รับยกเว้นอัตราค่าธรรมเนียมการยื่นคำขอจดทะเบียนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การยกเว้นอัตราค่าธรรมเนียมการยื่นคำขอจดทะเบียนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตามโครงการ “หุ้นใหม่ ความภูมิใจของจังหวัด รุ่นที่ 3” พ. ศ. 2557 กำหนดให้ยกเว้นค่าธรรมเนียมการยื่นคำขอจดทะเบียนหุ้นสามัญ แก่ผู้ยื่นคำขอจดทะเบียนหุ้นสามัญตามโครงการ “หุ้นใหม่ ความภูมิใจของจังหวัด รุ่นที่ 3” ซึ่งยื่นคำขอต่อตลาดหลักทรัพย์ภายในปี 2558

จะเห็นได้ว่าสิทธิประโยชน์จากการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในปัจจุบัน มีเพียงแก่การยกเว้นค่าธรรมเนียมการยื่นคำขอจดทะเบียนหุ้นสามัญในโครงการ “หุ้นใหม่ ความภูมิใจของจังหวัด” เท่านั้น ดังนั้นสิทธิประโยชน์ที่มีอยู่ในปัจจุบันจึงอาจไม่เพียงพอที่จะสามารถจูงใจให้บริษัทต่างๆ เข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

บทที่ 4

สรุปผลการศึกษา และข้อเสนอแนะ

การทบทวนวรรณกรรมเกี่ยวกับปัจจัยด้านกฎระเบียบ ข้อบังคับ รวมถึงสิทธิประโยชน์ต่างๆ ที่มีส่วนในการสนับสนุนหรือขัดขวางการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม มีวัตถุประสงค์ดังนี้

- 1) เพื่อทบทวนวรรณกรรมเกี่ยวกับปัจจัยด้านกฎระเบียบ ข้อบังคับ รวมถึงสิทธิประโยชน์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
- 2) เพื่อกำหนดเป็นแนวทางเบื้องต้นในการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีส่วนในการสนับสนุนหรือขัดขวางการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

ในงานวิจัยนี้ คณะผู้วิจัยได้ใช้การวิจัยเชิงเอกสาร (documentary research) โดยผู้ศึกษาได้ทำการศึกษาค้นคว้าและรวบรวมแนวความคิด ทฤษฎี งานวิจัย และหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องในการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

4.1 สรุปผลการศึกษา

จากผลการศึกษา สามารถสรุปเป็นประเด็น ดังนี้

4.1.1 ขั้นตอนในการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีทั้งสิ้น 6 ขั้นตอนใหญ่ๆ โดยจากผลศึกษาพบว่า ขั้นตอนที่ใช้ระยะเวลายาวนานที่สุดคือ ขั้นตอนการปรับปรุงโครงสร้างและระบบต่างๆ ภายในบริษัทให้เป็นตามหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนดไว้ ซึ่งโดยทั่วไปมักจะใช้ระยะเวลาประมาณ 1 ปี – 2 ปี หรืออาจยาวนานกว่านั้น ขึ้นอยู่กับความพร้อมของแต่ละบริษัท

4.1.2 ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องที่สำคัญในการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ปรึกษาทางการเงิน และตัวผู้ประกอบการเอง โดยจากผลศึกษาพบว่า ที่ปรึกษาทางการเงินจะเป็นผู้

ที่มีบทบาทมากที่สุด ในการให้คำปรึกษา และช่วยเหลือ และเป็นตัวแทนบริษัทในการยื่นขอจดทะเบียน

4.1.3 หลักเกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้แก่ ทุนจดทะเบียน จำนวนและสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย จำนวนหุ้นที่เสนอขายแก่ประชาชน ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงิน ผ่อนปรนลงจากหลักเกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มุ่งเน้นให้วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่มีศักยภาพ แต่มีคุณสมบัติไม่เพียงพอที่จะจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถใช้ประโยชน์จากตลาดทุนได้ จึงเป็นเกณฑ์ที่ปรับลดลงมาจากหลักเกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.1.4 หลักเกณฑ์การเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน ซึ่งกำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นั้น ใช้มาตรฐานเดียวกันทั้งตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.1.5 ค่าใช้จ่ายในการจดทะเบียน แบ่งเป็น 2 ส่วนใหญ่ๆ กล่าวคือ (1) ค่าใช้จ่ายที่เป็นจำนวนที่แน่นอน สามารถประมาณการได้ล่วงหน้าอย่างค่อนข้างแม่นยำ ได้แก่ ค่าธรรมเนียมการจดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัท ค่าธรรมเนียมยื่นคำขอเสนอขายหลักทรัพย์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ค่าธรรมเนียมรายปีในการเป็นนายทะเบียน และค่าธรรมเนียมรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (2) ค่าใช้จ่ายที่เป็นช่วงกว้างมาก ประมาณการได้ค่อนข้างยาก ขึ้นอยู่กับการตกลงกัน ได้แก่ ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางการเงิน ค่าผู้สอบบัญชีที่ได้รับการรับรองจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยจะมากหรือน้อยไปตามปริมาณงานหรือความพร้อมของแต่ละบริษัท

4.1.6 สิทธิประโยชน์การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้แก่ การได้รับยกเว้นอัตราค่าธรรมเนียมการยื่นคำขอจดทะเบียนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตามโครงการ “หุ้นใหม่ ความภูมิใจของจังหวัด” ส่วนสิทธิประโยชน์ทางภาษีนั้น ปัจจุบันไม่สามารถจูงใจบริษัทได้อีกต่อไป เนื่องจากอัตรากำไยนิติบุคคลลดลงเหลือร้อยละ 20 แล้ว ดังนั้นสิทธิประโยชน์ที่มีอยู่ในปัจจุบันจึงอาจไม่เพียงพอที่จะสามารถจูงใจให้บริษัทต่างๆ เข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

4.2 ข้อเสนอแนะ

4.2.1 ข้อเสนอแนะในการนำผลวิจัยไปใช้

จากผลการศึกษาในส่วนแรกดังกล่าว พบว่า ยังมีข้อมูลบางส่วนที่ไม่สามารถเก็บรวบรวมได้จากการวิจัยเชิงเอกสารดังกล่าวเพียงอย่างเดียว อีกทั้ง จากผลการศึกษาพบว่า มีผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องในการจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เป็นจำนวนมาก ได้แก่ ผู้ประกอบการ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และที่ปรึกษาทางการเงิน ดังนั้น เพื่อให้ได้ข้อมูลที่ครบถ้วนสมบูรณ์และได้รับความคิดเห็นจากหลากหลายมุมมอง จึงควรนำผลการศึกษาในส่วนนี้ไปกำหนดเป็นแนวทางเบื้องต้นสำหรับการศึกษาในส่วนที่สอง ในการสัมภาษณ์เชิงลึกเพื่อให้ได้ข้อมูลสำหรับการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีส่วนในการสนับสนุนหรือขัดขวางการจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ที่ครบถ้วนสมบูรณ์ต่อไป

4.2.2 ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยครั้งต่อไป

(1) เนื่องจากผลการศึกษา พบว่า ขั้นตอนในการจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีทั้งสิ้น 6 ขั้นตอนใหญ่ๆ โดยจากผลศึกษาพบว่า ขั้นตอนที่ใช้ระยะเวลายาวนานที่สุดคือ ขั้นตอนการปรับปรุง โครงสร้างและระบบต่างๆ ภายในบริษัทให้เป็นตามหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนดไว้ จึงควรศึกษาเพิ่มเติมว่า ขั้นตอนในการจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ขั้นตอนใดมีส่วนในการสนับสนุนหรือขัดขวางการจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

(2) เนื่องจากผลการศึกษา พบว่า มีผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องในการจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ หลายภาคส่วน ได้แก่ ผู้ประกอบการ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และที่ปรึกษาทางการเงิน จึงควรศึกษาปัจจัยที่มีส่วนในการสนับสนุนหรือขัดขวางการจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม จากผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องดังกล่าว

(3) เนื่องจากผลการศึกษา พบว่า หลักเกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้แก่ ทุนจดทะเบียน จำนวนและสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย จำนวนหุ้นที่เสนอขายแก่ประชาชน ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงิน ผ่อนปรนลงจากหลักเกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงควรศึกษาเพิ่มเติม

ว่า หลักเกณฑ์ดังกล่าวมีส่วนในการสนับสนุนหรือขัดขวางการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

(4) จากผลการศึกษาดังกล่าว พบว่า หลักเกณฑ์การเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน ซึ่งกำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นั้น ใช้มาตรฐานเดียวกันทั้งตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงควรศึกษาเพิ่มเติมว่า หลักเกณฑ์ดังกล่าวมีส่วนในการสนับสนุนหรือขัดขวางการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

(5) จากผลการศึกษาดังกล่าว พบว่า ค่าใช้จ่ายในการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายหลายส่วนและเป็นจำนวนเงินที่สูงมาก จึงควรศึกษาเพิ่มเติมว่า ค่าใช้จ่ายในการจดทะเบียนดังกล่าว มีส่วนในการสนับสนุนหรือขัดขวางการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

(6) จากผลการศึกษาดังกล่าว พบว่า สิทธิประโยชน์การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีเพียงการได้รับยกเว้นอัตราค่าธรรมเนียมการยื่นคำขอจดทะเบียนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตามโครงการ “หุ้นใหม่ ความภูมิใจของจังหวัด” เท่านั้น จึงควรศึกษาเพิ่มเติมว่า สิทธิประโยชน์ดังกล่าวมีส่วนในการสนับสนุนหรือขัดขวางการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

บรรณานุกรม

- กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์. การจดทะเบียนบริษัทมหาชนจำกัด [ออนไลน์]. ได้จาก:
http://www.dbd.go.th/ewt_news.php?nid=5889
- กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์. การจดทะเบียนแปรสภาพบริษัทเอกชนเป็นบริษัท
 มหาชนจำกัด [ออนไลน์]. ได้จาก: [http://www.dbd.go.th/download/Pdf_Dow/
 intro_step_bmj_transform.pdf](http://www.dbd.go.th/download/Pdf_Dow/intro_step_bmj_transform.pdf)
- กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์. ขั้นตอนการจดทะเบียนตั้งบริษัทมหาชนจำกัด
 [ออนไลน์]. ได้จาก: [http://www.dbd.go.th/download/Pdf_Dow/
 intro_step_bmj_establish.pdf](http://www.dbd.go.th/download/Pdf_Dow/intro_step_bmj_establish.pdf)
- คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่. ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai : Market for Alternative
 Investment) [ออนไลน์]. ได้จาก: [http://202.28.25.105/e-learning/main/
 document/document.php?cidReq=702316&student_table_direction=ASC&student_t
 able_page_nr=1&student_table_per_page=20&student_table_column=3&curdirpath
 =%2Fmai&cidReq=702316](http://202.28.25.105/e-learning/main/document/document.php?cidReq=702316&student_table_direction=ASC&student_t

 able_page_nr=1&student_table_per_page=20&student_table_column=3&curdirpath

 =%2Fmai&cidReq=702316)
- ชื่นจิตร อังวรารังศ์. (2555). การประเมินการรับรู้ปัจจัยที่เกี่ยวข้องเพื่อสร้างตัวแบบการจัดการในการ
 ขับเคลื่อนวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
 เอ็ม เอ ไอ. กรุงเทพมหานคร: คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2555). คู่มือการเข้าจดทะเบียนในรูปแบบ Holding Company
 [ออนไลน์]. ได้จาก: http://www.set.or.th/th/products/listing/download_p1.html
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2555). หลักเกณฑ์รับหลักทรัพย์จดทะเบียนของธุรกิจผลิตไฟฟ้า
 จากพลังงานหมุนเวียน [ออนไลน์]. ได้จาก :
http://www.set.or.th/th/products/listing/download_p1.html
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2555). Dos & DON'Ts for IPO คู่มือ IPO เพื่อการเตรียมพร้อม
 ในการเข้าจดทะเบียน [ออนไลน์]. ได้จาก :
http://www.set.or.th/th/products/listing/download_p1.html

บรรณานุกรม (ต่อ)

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2556). คู่มือการเข้าจดทะเบียนใน SET และ mai (Going Public Guide) [ออนไลน์]. ได้จาก: http://www.set.or.th/th/products/listing/download_p1.html
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2556). รายงานประจำปี 2556 [ออนไลน์]. ได้จาก: http://www.set.or.th/th/about/annual/annual_p1.html
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2556). เอกสาร Listing Guide on SET and mai (Thai version) [ออนไลน์]. ได้จาก: http://www.set.or.th/th/products/listing/download_p1.html
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. บริษัท/หลักทรัพย์จดทะเบียนเข้าใหม่ [ออนไลน์]. ได้จาก: <http://www.set.or.th/set/ipo.do>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สรุปสถิติสำคัญของตลาดหลักทรัพย์ [ออนไลน์]. ได้จาก: http://www.set.or.th/th/market/market_statistics.html
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. หุ้น ไอพีโอ (IPO) [ออนไลน์]. ได้จาก: http://www.set.or.th/th/company/ipo/upcoming_ipo_set.html
- ฝ่ายวิจัย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2555). ภาพรวมตลาดทุนไทย เปรียบเทียบ [ออนไลน์]. ได้จาก: <http://www.set.or.th/setresearch/setresearch.html>
- ศุภลักษณ์ อังคสุโข. (2549). การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินและต้นทุนทางการเงินของบริษัทขนาดกลางและขนาดย่อมหลังเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. กรุงเทพมหานคร: คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- สุกิจ ตันสกุล. (2554). ความต้องการบริการจากตลาดทุนของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs). กรุงเทพมหานคร: Capital Market Research Forum ครั้งที่ 3/2554 สถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง กระทรวงการคลัง. สิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ [ออนไลน์]. ได้จาก: <http://www.fpo.go.th/FPO/index2.php?mod=Content&file=contentview&contentID=CNT0006646&categoryID=CAT000075>

บรรณานุกรม (ต่อ)

สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม. (2554). แผนการส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลาง และขนาดย่อมฉบับที่ 3 (พ.ศ. 2555-2559) [ออนไลน์]. ได้จาก:
<http://www.sme.go.th/th/index.php/about-osmep/promote/plan2>

Jaroonpan Wattanawong. (2556). Market for Alternative Investment (mai) [On-line]. Available:
http://www.des-digital.com/setweb/downloads/2556q2/20130828_mbket2.pdf

