

12 ขั้นตอน 9 ปี

คุณอยากรู้ไหม

ตาราง 30 วัน ก้าวแรกสู่การเป็น... SMART INVESTOR				
Day 1 การระดมทุนครั้งแรก ตลาดแรก ตลาดรอง	Day 2 ทำแบบจำลองของบริษัท จินตนาการหาหุ้น เพื่อตลาด	Day 3 บริษัทเอาเงินคนอื่น มาใช้จะต้องมีความ รับผิดชอบอย่างไร	Day 4 กลไกที่ช่วยให้เกิด การทำ IPO ได้ ง่ายขึ้น	Day 5 ถ้าหุ้นจะเข้ามาซื้อขาย ในตลาด ต้องผ่านขั้นตอนอะไรบ้าง
Day 6 ก.ล.ด. และ ตลาด.	Day 7 ผู้ประกอบวิชาชีพ ที่เกี่ยวข้อง กับ IPO	Day 8 ทำ IPO บางตัว ต้องแบ่งหุ้นจอง	Day 9 มีตัวอย่างด้วย Small Lot First Greenshoe option	Day 10 ราคาหุ้นที่เสนอขาย กำหนดจาก ปัจจัยอะไร
Day 11 (ใช้ทั้งก่อนและหลัง) หนังสือชี้ชวน/ แบบ Filing	Day 12 ติดตามผู้ให้สินเชื่อ - แบบ 56-1 One Report - ความเสี่ยงที่เผยแพร่ ผ่านช่องทาง ตลาด. - Opportunity Day	Day 13 สัญญาที่เรารอไว้ จะเกิดขึ้นไหม หุ้นตัวนี้จะเกิดอะไรขึ้น	Day 14 ทำแบบจำลองการ ผู้บริหาร และผู้ถือหุ้น ต้องรายงาน การซื้อขายหุ้นทุกรายการ	Day 15 เครื่องหมายต่าง ๆ ที่ ตลาด. ใช้ ในการแจ้งเตือน
Day 16 เป้าหมายหนึ่งของ บริษัทคือการ เราจะมีสิทธิ์อะไรบ้าง	Day 17 เรื่องสำคัญขนาดนี้ ต้องมีหลักฐาน และข้อมูล	Day 18 การเพิ่มทุน	Day 19 รายการที่มี ยึดสำคัญ	Day 20 รายการที่ เกี่ยวข้องกับ
Day 21 การครอบงำกิจการ (Takeover)	Day 22 Backdoor Listing	Day 23 - การเพิ่มทุนการระดม - เครื่องหมายที่เกี่ยวข้อง ที่ต้องเผยแพร่	Day 24 การระดมทุน ในตลาด เรื่องนี้สำคัญอย่างไร	Day 25 กลไกที่ช่วย ตรวจจับการกระทำผิด
Day 26 บริษัทจดทะเบียน ทำแบบจำลอง เรียกว่าทำ "ผิด"	Day 27 การซื้อขาย ที่ไม่ เป็นธรรม ใน ตลาด. มีอะไรบ้าง	Day 28 การดำเนินการ ทางปกครอง	Day 29 การดำเนินการ ทางอาญา	Day 30 การดำเนินการ ลงโทษทางแพ่ง

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ด.)

บทนำ

การลงทุนในหุ้นเป็นวิธีที่คนส่วนใหญ่นิยมใช้เพื่อสร้างความมั่งคั่งในปัจจุบัน แต่การที่จะประสบความสำเร็จในการลงทุน ไม่ได้หมายถึงการซื้อหุ้นแล้วรอให้ราคาขึ้นเท่านั้น

การที่จะลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ เราจะต้องมีความรู้และความเข้าใจในกระบวนการลงทุน โดยเฉพาะ **สิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้น** ที่สามารถปกป้องผลประโยชน์ของตัวเองได้

คู่มือผู้ถือหุ้น เล่มนี้จัดทำขึ้นสำหรับนักลงทุนมือใหม่ที่กำลังเริ่มเรียนรู้ หรือเป็นนักลงทุนที่มีประสบการณ์บ้างแล้ว มีเนื้อหาครอบคลุมเรื่องที่เราควรต้องรู้ ตั้งแต่การระดมทุนจากประชาชนของบริษัท การตัดสินใจลงทุนในตลาดแรกและตลาดรอง สิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้น จนถึงการป้องกันและจัดการกับการกระทำผิดในตลาดทุน

เพื่อให้เรามีความเข้าใจที่ชัดเจนและพร้อมที่จะรับมือกับสถานการณ์ต่างๆ ได้อย่างมั่นใจในแบบ **Smart Investor**

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
กุมภาพันธ์ 2568

หนังสือเล่มนี้มีอะไรบ้าง?

บทที่ 1 การระดมทุนจากประชาชน

- | | | |
|----|---|----|
| 01 | การระดมทุนในตลาดแรก ตลาดรอง | 7 |
| 02 | ทำไมเจ้าของบริษัทจึงอยากเอาหุ้นเข้าตลาดหลักทรัพย์ | 8 |
| 03 | บริษัทเอาเงินคนอื่นมาใช้ จะต้องมีความรับผิดชอบ
อย่างไร | 10 |
| 04 | กลไกที่ช่วยให้เกิดกำกับดูแลกิจการที่ดี | 12 |
| 05 | กว่าหุ้นจะเข้ามาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ จะต้องผ่าน
ขั้นตอนอะไรบ้าง | 17 |
| 06 | ก.ล.ต. และ ตลท. มีบทบาทในการระดมทุนอย่างไร | 18 |
| 07 | ผู้ประกอบการวิชาชีพที่ช่วยดูแลขั้นตอนการ IPO | 21 |
| 08 | ทำไม IPO บางตัวต้องแย่งกันจอง | 23 |
| 09 | รูปแบบการจัดสรรหุ้น IPO กรณี Small Lot First | 26 |
| 10 | Greenshoe option คืออะไร | 27 |
| 11 | ราคาหุ้นที่เสนอขาย กำหนดจากปัจจัยอะไร | 28 |

บทที่ 2 ข้อมูลสำหรับตัดสินใจลงทุน ในตลาดแรกและตลาดรอง

จะหาข้อมูลของหุ้นใหม่ที่กำลังจะเข้าตลาด จากที่ไหน?

12 หนังสือชี้ชวน/แบบ Filing 30

หลัง IPO อยากรู้จักหุ้นตัวนี้ให้มากขึ้น ต้องทำยังไง?

13 แบบ 56-1 One Report 37

14 ข่าวบริษัทที่เผยแพร่ผ่านช่องทางตลาดหลักทรัพย์ 39

15 มีข้อมูลอะไรที่น่าสนใจใน Opportunity Day 40

เหตุการณ์ที่อาจเกิดกับหุ้นที่เราซื้อ ต้องติดตามอะไร?

16 สัญญาณที่เราควร เอ๊ะ! หุ้นตัวนี้เกิดอะไรขึ้น 42

17 ทำไมกรรมการ ผู้บริหาร และผู้สอบบัญชี
ต้องรายงานการซื้อขายหุ้นทุกรายการ 44

18 ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ซื้อขายหุ้น มีนัยอย่างไร 46

19 เครื่องหมายต่าง ๆ ที่ตลาดหลักทรัพย์ใช้ในการ
แจ้งเตือน 48

บทที่ 3 สิทธิของผู้ถือหุ้น

20	เป็นส่วนหนึ่งของ“เจ้าของ”บริษัทแล้ว เรามีสิทธิทำอะไรบ้าง	54
21	เรื่องสำคัญขนาดนี้ ต้องใช้สิทธิออกเสียงแค่ไหน	57
22	การเพิ่มทุน	59
23	การทำรายการที่มีนัยสำคัญ (Material Transaction: MT)	61
24	รายการที่เกี่ยวข้องกัน (Related Parties Transaction : RPT)	64
25	การครอบงำกิจการ (Takeover)	67
26	การเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์โดยอ้อม (Backdoor Listing)	72
27	การเพิ่มวาระการประชุม	75
28	เครื่องหมายขายชื่อหุ้นที่ต้องแชร์เก็บไว้!	78

บทที่ 4 การกระทำผิดในตลาดทุน

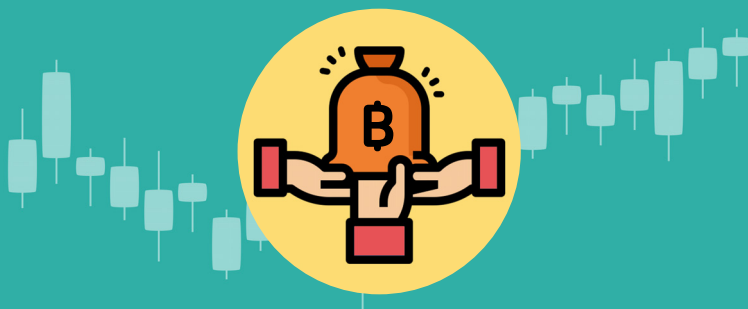
- 29** การกระทำผิดในตลาดทุน เรื่องนี้สำคัญอย่างไร 80
- 30** กลไกที่ช่วยให้ตรวจพบการกระทำผิด 81
- 31** บริษัทจดทะเบียนทำแบบไหนถึงจะเรียกว่าทำ “ผิด” 83
- 32** การกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์
ในตลาดหลักทรัพย์ มีอะไรบ้าง 87

บทที่ 5 การบังคับใช้กฎหมาย

- 33** ก.ล.ต. ลงโทษผู้กระทำผิดในตลาดหลักทรัพย์อย่างไร 93
- 34** การดำเนินการทางปกครอง 94
- 35** การดำเนินการทางอาญา 95
- 36** การดำเนินมาตรการลงโทษทางแพ่ง 97
- 37** ถาม-ตอบข้อสงสัย
- เงินค่าปรับไปไหน ? 99
 - ทำไม ก.ล.ต. ไม่แจ้งความคืบหน้าของคดี ให้ผู้ลงทุนทราบ ? 99
 - ทำไมโทษน้อย ? 100
 - ทำไมใช้เวลาานานกว่าจะลงโทษ ? 101

1

"การระดมทุนจากประชาชน"





การระดมทุนในตลาดแรก ตลาดรอง

การระดมทุนจากประชาชน มี 2 ตลาดหลักที่เกี่ยวข้อง
คือ ตลาดแรก และตลาดรอง

ตลาดแรก (Primary Market)



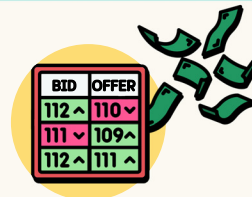
เป็นการที่**บริษัทระดมเงินทุน**โดยการออกและ
เสนอขายหุ้นให้กับประชาชนเป็นครั้งแรก หรือที่
เรียกกันว่า **IPO (Initial Public Offering)**

ซึ่งจะต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับ
หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือ **ก.ล.ด.** และมีการเปิดเผย
ข้อมูลต่อประชาชนตามหนังสือชี้ชวนก่อน บริษัทจึงจะดำเนินการได้

ตลาดรอง (Secondary Market)

เป็นการ**ซื้อขายหุ้น**ที่ผ่านการ IPO แล้วในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย หรือ **ตลท.**

การซื้อขายในตลาดรอง
ไม่ได้ทำให้บริษัทได้รับเงินทุนเพิ่มเติม
แต่ช่วย**เพิ่มสภาพคล่อง**ให้กับหุ้น ทำให้คนสนใจเข้ามาลงทุนมากขึ้น



BID	OFFER
112 ^	110 v
111 v	109 ^
112 ^	111 v

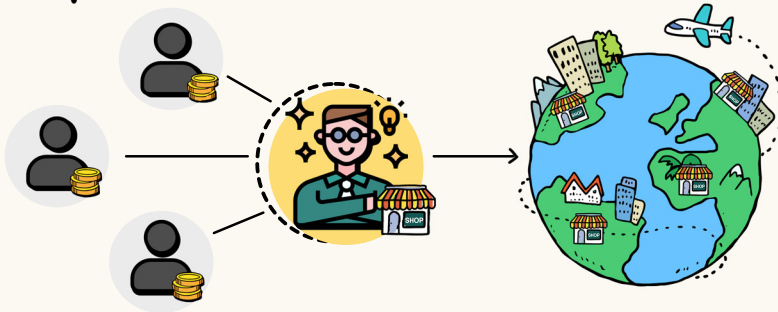
02

ทำไมเจ้าของบริษัท

จึงอยากเอาหุ้นเข้าตลาดหลักทรัพย์

เชื่อว่าคงเป็นคำถามที่หลายคนสงสัย เพราะการขายหุ้น ก็เหมือนเป็นการแบ่งความเป็นเจ้าของบริษัทให้กับคนที่มาซื้อหุ้น

ในเมื่อธุรกิจดีอยู่แล้ว **ทำไมต้องมาแบ่งสัดส่วนความเป็นเจ้าของให้กับคนอื่น?** บริหารเอง ตัดสินใจเอง ได้กำไรเข้ากระเป๋าเต็ม ๆ ไม่ดีกว่าหรือ ?



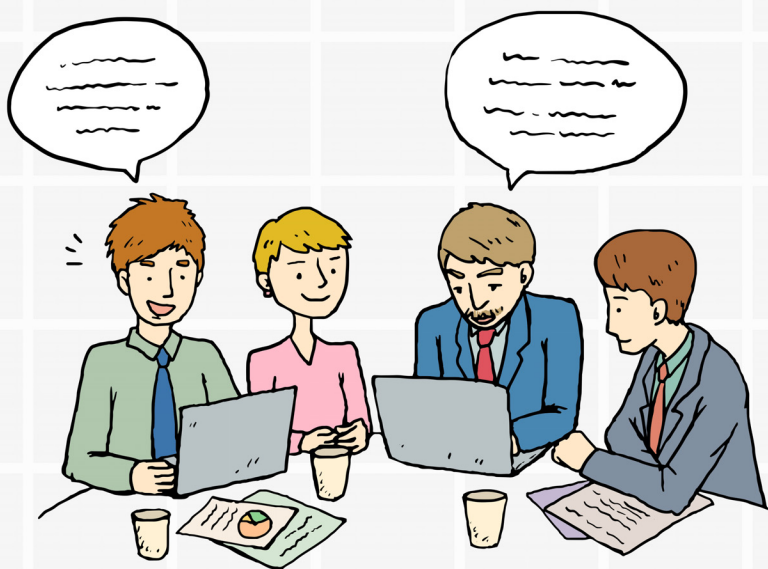
นั่นก็เพราะว่า เมื่อเจ้าของกิจการ**ต้องการเงินทุนจำนวนมาก** ไปขยายธุรกิจหรือทำโครงการใหม่ **แต่ต้องการลดต้นทุนการเงิน** เช่น ไม่ต้องการจ่ายดอกเบี้ยหรือชำระคืนเงินต้นเหมือนการกู้เงิน

การระดมทุนจากประชาชนทั่วไปมาร่วมเป็นเจ้าของบริษัท จึงเป็นอีกทางเลือกที่ดี โดย**บริษัทต้องแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัดก่อน**

เมื่อเป็น **บริษัทมหาชนจำกัด** จะทำให้...

เพิ่มความน่าเชื่อถือให้กับบริษัท เพราะการต้องปฏิบัติตาม
กฎระเบียบ และการเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณะ
ทำให้นักลงทุนและลูกค้ามั่นใจในความโปร่งใสและความมั่นคงของบริษัท

นอกจากนี้ยัง**ดึงดูดพันธมิตร และบุคลากรที่มีความสามารถ**
เข้ามาร่วมงาน ช่วยให้บริษัทเติบโตและมีเสถียรภาพ
ทางการเงินในระยะยาว



03

บริษัทเอาเงินคนอื่นมาใช้ จะต้องมีความรับผิดชอบต่ออย่างไร

เมื่อบริษัทนำเงินจากนักลงทุนหรือผู้ถือหุ้นมาใช้ จึงต้องคำนึงถึงประโยชน์ที่เจ้าของเงินจะได้รับ โดยยึดหลัก**การกำกับดูแลกิจการที่ดี** หรือ **บรรษัทภิบาล (Corporate Governance : CG)** ที่มีหลักการสำคัญ คือ

1 ความซื่อสัตย์ (Integrity)



การบริหารจัดการด้วยความซื่อสัตย์สุจริต
ทำงานด้วยความตรงไปตรงมา และเป็นที่เชื่อถือ
ยึดมั่นในความถูกต้องเสมอ

2 ความยุติธรรม (Fairness)



การปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียขององค์กรอย่างเป็นธรรม
ไม่เอินเอียง หรือเลือกปฏิบัติ ทุกคนจะได้รับการปฏิบัติ
ที่เท่าเทียมกัน

3 ความโปร่งใส (Transparency)



การดำเนินงานที่มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใส
สามารถตรวจสอบได้และเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญ
แก่ผู้ที่เกี่ยวข้อง

4 ความรับผิดชอบ (Responsibility)



การปฏิบัติตามบทบาทหน้าที่ของตนเองอย่างเต็มกำลัง
ทำงานด้วยความตั้งใจและความสามารถสูงสุด
และมุ่งมั่นพัฒนางานให้ดีขึ้นเสมอ

5 ภาระรับผิดชอบ (Accountability)



การรับผิดชอบและรับชอบในผลของการกระทำที่เกิดขึ้น
ทำงานและตัดสินใจอย่างมีเหตุผล และสามารถอธิบาย
การตัดสินใจนั้นได้

นอกจากการปฏิบัติตามหลัก CG ทั้ง 5 ด้านแล้ว

บริษัทจดทะเบียนต้องปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องรวมถึงกฎเกณฑ์
ของ ก.ล.ต. และ ตลท.

04

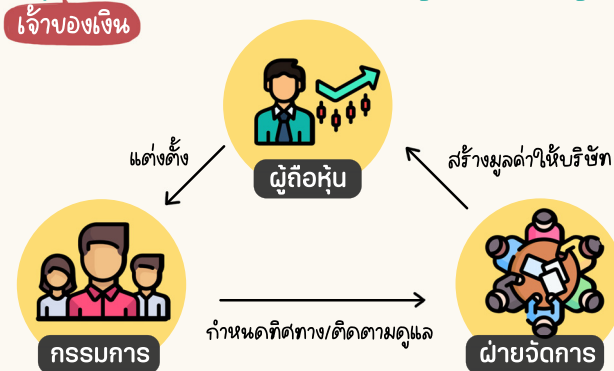
กลไกที่ช่วยให้เกิด การกำกับดูแลกิจการที่ดี

โครงสร้างบริหารบริษัทที่มีการถ่วงดุลอำนาจ (Check and Balance)

ถ้าพูดถึง “โครงสร้างบริษัท” ในบริษัทขนาดเล็กที่เราก่อตั้งขึ้นมาเองหรือกิจการครอบครัว ส่วนมากเจ้าของเงิน กรรมการบริษัท และผู้บริหารจัดการ แทบทุกตำแหน่งนี้ มักจะรวมอยู่ในคน ๆ เดียว หรือในรูปแบบของกงสี

แต่ถ้าเมื่อใดที่บริษัทมีการระดมทุนจากประชาชน หรือมีบุคคลภายนอกเข้ามาถือหุ้น ลักษณะของการบริหารจัดการก็จะเปลี่ยนไป ต้องมีการแบ่งบทบาทกันให้ชัดเจน

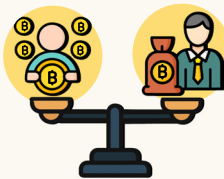
โดยหลัก ๆ จะมี 3 ฝ่ายที่ต้องแยกออกจากกัน คือ
ผู้ถือหุ้น กรรมการบริษัท และ ผู้บริหาร/ผู้จัดการ



ผู้ถือหุ้นหรือเจ้าของเงิน

ผู้ถือหุ้นอย่างเรา ๆ จะอยู่ในฐานะของ "เจ้าของ" บริษัท
มีสิทธิในการออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น รับเงินปันผล
และมีส่วนร่วมในการตัดสินใจสำคัญของบริษัท

แม้ว่าผู้ถือหุ้นทุกรายไม่สามารถเข้าไปทำหน้าที่บริหารบริษัทได้
แต่ก็มีสิทธิที่จะเสนอและเลือกกรรมการไปทำหน้าที่แทน



โดยบริษัทจะมี**กรรมการอิสระ**
เพื่อให้เกิดการถ่วงดุลอำนาจระหว่าง
ผู้ถือหุ้นรายใหญ่และผู้ถือหุ้นรายย่อย

กรรมการบริษัท

มีหน้าที่ในการวางนโยบาย กำหนดกลยุทธ์ **ควบคุมตรวจสอบ**
ให้ฝ่ายบริหารทำตามนโยบาย และตัดสินใจในเรื่องสำคัญ เพื่อให้มั่นใจว่า
บริษัทดำเนินงานได้ตามเป้าหมายและเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น

กรรมการบริษัทที่ผู้ถือหุ้นโหวตเข้ามา จะเรียกรวมกันว่า
"คณะกรรมการบริษัท" ซึ่งตำแหน่งหลัก ๆ ประกอบด้วย

๑ ประธานกรรมการ (Chairman)



เป็นผู้นำสูงสุดของคณะกรรมการบริษัท และมีบทบาทหลัก
ในการกำกับและติดตามการดำเนินงานของคณะกรรมการบริษัท
ให้บรรลุตามวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักขององค์กร

▫ กรรมการอิสระ (Independent Directors)



มีหน้าที่ตรวจสอบและให้คำแนะนำอย่างเป็นอิสระ เพื่อให้การดำเนินงานของบริษัทเป็นไปอย่างโปร่งใสและเป็นธรรม

นอกจากนี้ กรรมการอิสระจะต้องมีอย่างน้อย 1 ใน 3 ของจำนวน กรรมการทั้งหมดและไม่น้อยกว่า 3 คน โดยกรรมการอิสระจะช่วยถ่วงดุล แทนผู้ถือหุ้นรายย่อยในการให้ความเห็นและตัดสินใจในธุรกรรมต่าง ๆ

▫ คณะกรรมการบริหาร (Executive Directors)



มีหน้าที่บริหารจัดการและดำเนินงานประจำวันของบริษัท

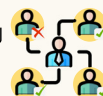
▫ คณะกรรมการตรวจสอบ (Audit Committee)



มีหน้าที่ตรวจสอบรายงานทางการเงิน การควบคุมภายใน การบริหารความเสี่ยง ของบริษัท รวมถึงการปฏิบัติตามกฎหมาย กฎเกณฑ์ เช่น รายการที่เกี่ยวข้องกัน การได้มาหรือจำหน่ายไป ทรัพย์สินสำคัญ เป็นต้น และกฎระเบียบต่าง ๆ ของบริษัท

โดย Audit Committee ประกอบด้วย กรรมการอิสระ อย่างน้อย 3 คน และมีอย่างน้อย 1 คน ที่เป็นผู้มีความรู้และ ประสบการณ์ที่จะสอบทานความน่าเชื่อถือทางการเงิน

นอกจากนี้ ยังมี ฝ่ายตรวจสอบภายใน ทำหน้าที่ตรวจสอบและประเมินผลการดำเนินกิจกรรมต่าง ๆ ภายในบริษัท หากพบความผิดปกติ จะรายงานตรวจสอบ การกระทำความผิดต่อคณะกรรมการตรวจสอบ และคณะกรรมการบริษัท



๑ ผู้บริหารบริษัท



มีหน้าที่กำหนดกลยุทธ์การดำเนินงานของบริษัท
ที่สอดคล้องกับนโยบายของคณะกรรมการบริษัท
ดูแลการทำงานของพนักงาน เพื่อให้บริษัท
เติบโตและประสบความสำเร็จ



นอกจากนี้ ผู้บริหาร (รวมทั้งกรรมการ) ยังมีหน้าที่ตามกฎหมายหลักทรัพย์
ที่ต้องปฏิบัติหน้าที่ด้วยความรับผิดชอบ ความระมัดระวัง และความซื่อสัตย์สุจริต
รวมทั้งต้องปฏิบัติตามกฎหมาย วัตถุประสงค์ ข้อบังคับของบริษัท
และมติคณะกรรมการ ตลอดจนมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น

กลุ่มผู้บริหารระดับสูงหลัก ๆ ประกอบด้วย

- ★ **กรรมการผู้จัดการ (Managing Director: MD)/
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (Chief Executive Officer: CEO)**
เป็นผู้มีตำแหน่งสูงสุดด้านบริหารมีหน้าที่กำหนดทิศทางและกลยุทธ์ของบริษัท
และเป็นตัวแทนของบริษัทในการติดต่อสื่อสารกับผู้ถือหุ้นและสาธารณชน
- ★ **ผู้บริหารสูงสุดด้านบัญชีและการเงิน
(Chief Financial Officer: CFO)** มีหน้าที่ดูแลบัญชีและการเงิน
ของบริษัท วางแผนการเงินและงบประมาณ จัดทำบัญชีการเงิน
ให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรายงาน
ผลการดำเนินงานทางการเงินให้กับผู้บริหารและคณะกรรมการบริษัท

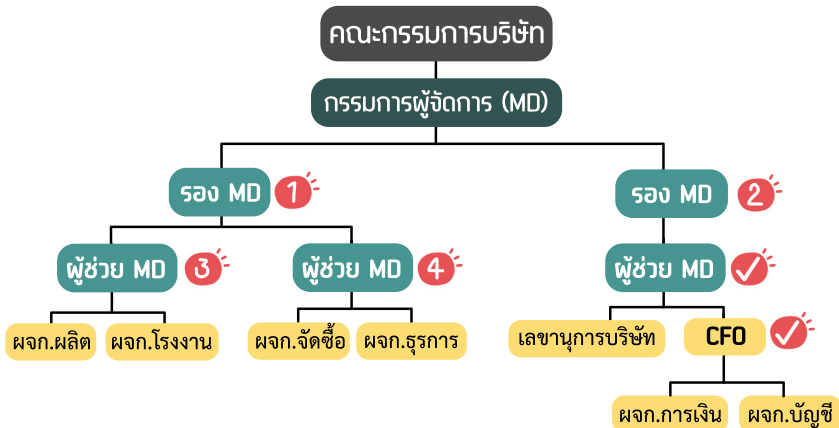
★ **เลขานุการบริษัท (Company Secretary)** มีหน้าที่จัดทำ

และเก็บรักษาเอกสารสำคัญ เช่น หนังสือนัดประชุม รายงานการประชุมคณะกรรมการบริษัทและผู้ถือหุ้น เสนอแนวทางการบริหารการที่มีผลประโยชน์ขัดแย้ง

รู้หรือไม่ว่า!

ใครเข้าง่ายเป็นผู้บริหารบริษัท และมีหน้าที่ตามกฎหมาย เช่น การรายงานตามมาตรา 59 กันบ้าง

ผู้บริหาร หมายถึง บุคคลที่ดำรงตำแหน่งระดับบริหาร 4 รายแรก
นับต่อจาก MD/CEO ลงมา ผู้ที่มีตำแหน่งเทียบเท่ากับผู้ที่ดำรงตำแหน่ง
ระดับบริหาร 4 รายแรก และ CFO (ผู้บริหารสูงสุดในสายงานบัญชีและการเงิน)



การมีโครงสร้างบริหารที่ชัดเจนและการถ่วงดุลอำนาจระหว่าง
คณะกรรมการบริษัท ผู้บริหาร และผู้ตรวจสอบภายใน จะช่วยให้
การดำเนินงานของบริษัทโปร่งใสและมีความรับผิดชอบ

05

กว่าหุ้นจะเข้ามาซื้อขายใน ตลาดหลักทรัพย์จะต้องผ่าน ขั้นตอนอะไรบ้าง

โดยทั่วไป กิจกรรมที่ต้องการขายหุ้นให้ประชาชน จะต้องผ่าน
ขั้นตอนหลัก ๆ ดังนี้

- 1 แปรสภาพจาก "บริษัทจำกัด" เป็น "บริษัทมหาชนจำกัด"
- 2 เตรียมความพร้อมในการ**ปรับโครงสร้างบริษัท**
ให้มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี
เช่น โครงสร้างการถือหุ้น โครงสร้างการบริหารงาน ระบบบัญชี
ระบบควบคุมภายใน
- 3 **ยื่นขออนุญาต ก.ล.ต.** โดยมีที่ปรึกษาทางการเงิน
เป็นผู้ร่วมจัดทำเอกสาร
- 4 ได้รับอนุญาต และ**แบบ Filing มีผลใช้บังคับ** (ตลาดแรก)
- 5 **เสนอขาย** โดยจัดสรรหุ้นผ่าน Underwriter
- 6 **ขออนุญาตเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์**
เพื่อกระจายหุ้น (ตลาดรอง)



06

ก.ล.ต. และ ตลท.

มีบทบาทในการระดมทุนอย่างไร

มาถึงในส่วนของหน่วยงานที่สำคัญ นั่นก็คือ **ก.ล.ต.**
(สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์)
และ **ตลท.** (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

ทั้ง 2 หน่วยงานนี้มีหน้าที่และบทบาทที่แตกต่างกัน แต่ก็มีเป้าหมายเดียวกัน นั่นก็คือ การสร้างความเชื่อมั่นและความโปร่งใสในตลาดทุนของประเทศไทย

ก.ล.ต. คือใคร?

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เป็นหน่วยงานอิสระของรัฐ มีบทบาทหน้าที่สำคัญในการกำกับและพัฒนาลตลาดทุนไทย ซึ่งรวมถึงการคุ้มครองผู้ลงทุนและสร้างความเชื่อมั่นในตลาดทุน

การลงทุนที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ ก.ล.ต. มีทั้ง...



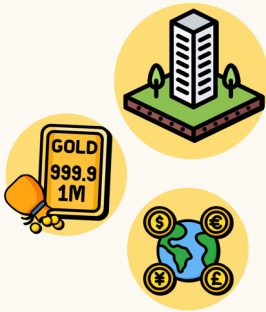
"หลักทรัพย์" เช่น หุ้น ตราสารหนี้ กองทุนรวม กองทุนส่วนบุคคล กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ



"สัญญาซื้อขายล่วงหน้า" ที่อ้างอิงสินค้าบางประเภท เช่น หลักทรัพย์ ราคาทองคำ

"สินทรัพย์ดิจิทัล" เช่น คริปโทเคอร์เรนซี โทเคนดิจิทัล

การลงทุนที่ไม่ได้อยู่ภายใต้กำกับดูแล เช่น



"การลงทุนตรงในทองคำ" การซื้อทองคำแท่งหรือเหรียญทองคำเพื่อเก็บรักษาเป็นทรัพย์สิน

"การลงทุนตรงในอสังหาริมทรัพย์" การซื้อที่ดิน อาคาร หรือทรัพย์สินอื่นๆ เพื่อเก็บรักษาหรือใช้ประโยชน์

"การลงทุนใน FOREX"

โดย ก.ล.ต. ไม่ได้รับรองผลิตภัณฑ์ หรือการดำเนินงานของ ผู้ประกอบธุรกิจ หรือผลตอบแทนในการลงทุน

สรุปหน้าที่ของ ก.ล.ต.

✔ สำหรับผู้ลงทุน

สร้างกลไกคุ้มครองสิทธิ ให้ความรู้ และดำเนินการ เรื่องร้องเรียนและการกระทำอันไม่เป็นธรรม

✔ สำหรับตลาดหลักทรัพย์และตลาดรอง

กำกับดูแลการซื้อขาย การชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์

โดย **ตลท.** ทำหน้าที่เป็นด่านหน้าในการกำกับดูแล การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (Frontline Regulator) เพื่อให้การซื้อขายหุ้นเป็นไปอย่างเรียบร้อย ยุติธรรม และโปร่งใส หากพบเหตุการณ์ผิดปกติ จะนำส่งข้อมูลให้ ก.ล.ต. ตรวจสอบ เชิงลึกต่อไป

✔ สำหรับบริษัทหลักทรัพย์/บริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน/ผู้ประกอบการธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล

ให้ใบอนุญาตและกำกับดูแลการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์
สัญญาซื้อขายล่วงหน้า และสินทรัพย์ดิจิทัล

✔ สำหรับบริษัทจดทะเบียน

อนุญาตการออกเสนอขายหลักทรัพย์
กำกับดูแลการเปิดเผยข้อมูล การทำรายการได้มา
หรือจำหน่ายไปซึ่งหลักทรัพย์ การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน
การเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ
ดำเนินการเมื่อพบการกระทำความผิด

✔ สำหรับผู้ประกอบการวิชาชีพ

ให้ความเห็นชอบและกำกับดูแลการปฏิบัติหน้าที่
เช่น ผู้สอบบัญชี ที่ปรึกษาทางการเงิน



07

ผู้ประกอบการวิชาชีพ ที่ช่วยดูแลขั้นตอนการ IPO

ในส่วนของผู้ประกอบการวิชาชีพ ที่ช่วยคัดกรองคุณภาพของบริษัท ที่จะระดมทุนและเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ช่วยดูแลความถูกต้องของข้อมูลที่เผยแพร่ต่อประชาชนให้ถูกต้อง ครบถ้วน และไม่ก่อให้เกิดความสำคัญผิดในสาระสำคัญ ได้แก่

✂ ที่ปรึกษาทางการเงิน* (Financial Advisors)



ทำหน้าที่ให้คำปรึกษาและช่วยเตรียมความพร้อม

ให้บริษัทมีคุณสมบัติเหมาะสมและเป็นไปตามกฎเกณฑ์

ของ ก.ล.ต. และ ตลท. จัดเตรียมเอกสารการขออนุญาต

และเปิดเผยข้อมูลยื่นต่อ ก.ล.ต. ตรวจสอบและรับรองความถูกต้องของข้อมูลในหนังสือชี้ชวน

รวมทั้งดูแลให้บริษัทเปิดเผยข้อมูลให้ครบถ้วน ถูกต้อง และเพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน เช่น การจัดโครงสร้างธุรกิจ หรือการบริหารจัดการให้มีความชัดเจนและโปร่งใส เป็นต้น



✂ ผู้สอบบัญชี* (Auditors)

ตรวจสอบและรับรองงบการเงินของบริษัท เพื่อให้เป็นไปตาม มาตรฐานการรายงานทางการเงิน

✿ ผู้ตรวจสอบภายใน (Internal Audit/IA)

ตรวจสอบและประเมินความเสี่ยง
ของระบบควบคุมภายในและความเสี่ยง
ที่อาจเกิดขึ้นในระบบการดำเนินงาน
ของหน่วยงานต่าง ๆ ภายในบริษัท และรายงานผลให้กับ
คณะกรรมการตรวจสอบ และคณะกรรมการบริษัททราบและพิจารณา



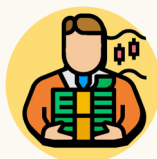
✿ ที่ปรึกษากฎหมาย (Legal Advisors)

ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับกฎหมาย กฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ
การเตรียมความพร้อมในการเสนอขายหลักทรัพย์ให้กับบริษัท
รวมถึงการจัดทำเอกสารทางกฎหมาย

✿ ผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สิน* (Valuer)

จัดทำรายงานสรุปผลการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน เช่น
ที่ดิน อาคาร หลักทรัพย์ เป็นต้น เพื่อใช้ประโยชน์ในการบันทึกบัญชี
หรือประกอบการพิจารณาลงทุนของบริษัท/ผู้ลงทุน

✿ ผู้จัดการขายหลักทรัพย์** (Underwriter)



บริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่รับจองและ
จัดสรรหุ้นให้ประชาชนที่มาจองซื้อหุ้น IPO
ช่วยให้บริษัทสามารถระดมทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ
และเป็นไปตามกฎหมาย

หมายเหตุ * ผู้ที่ได้รับความเห็นชอบจาก ก.ล.ด.

** ผู้ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์จาก ก.ล.ด.

08

หุ้น IPO จัดสรรอย่างไร ทำไมบางตัวต้องแย่งกันจอง

ก่อนอื่นเราต้องเข้าใจก่อนว่า ผู้ที่ทำหน้าที่ดูแลการจองและกำหนดสัดส่วนการเสนอขายหุ้น IPO ให้กับผู้ลงทุนในกลุ่มต่าง ๆ จะมี 2 ฝ่าย คือ บริษัทที่ออกหุ้น (Issuer) ร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์ (Underwriter)

กลุ่มที่ Issuer เป็นผู้จัดสรร

จะแบ่งหุ้นให้กับกรรมการ พนักงาน บุคคลที่มีความสัมพันธ์ (Related Persons: RP) หรือผู้มีอุปการะคุณของบริษัท เป็นต้น



...ถ้าแบ่งให้คนใกล้ชิดแบบนี้
จะกระจุกอยู่ที่คนใดคนหนึ่งเปล่า?...

ก.ล.ต. จึงกำหนดหลักเกณฑ์เอาไว้ว่า สัดส่วนสำหรับผู้มีอุปการะคุณ
ไม่เกิน 15% ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายทั้งหมด และเมื่อรวมกับ
กรรมการ พนักงาน และบุคคลที่เกี่ยวข้อง (RP) ต้องไม่เกิน 25%
ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายทั้งหมด

กลุ่มที่ Underwriter เป็นผู้จัดสรร

Underwriter จะเป็นตัวกลางในการจัดสรรหุ้นให้กับ
ผู้ลงทุนทั่วไปตามแนวทางที่ตกลงกับ Issuer

โดยมักจะพิจารณาตามปัจจัยหรือเงื่อนไขที่กำหนด เช่น
สัดส่วนรายได้จากค่าธรรมเนียมที่ได้รับจากลูกค้า

เงื่อนไขในการจัดสรรหุ้น โดยทั่วไปจะมี 2 วิธีหลัก คือ
หากมีผู้จองซื้อไม่ครบตามจำนวนที่กำหนด



ในกรณีที่เป็น Firm Underwriting

Underwriter จะต้องรับซื้อหุ้นส่วนที่เหลือทั้งหมด



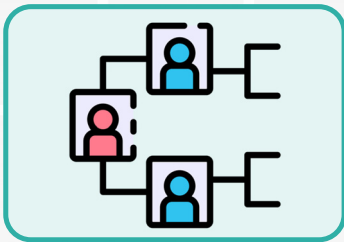
ในกรณีที่เป็น Best Effort

Underwriter **ไม่ต้อง**รับซื้อหุ้นส่วนที่เหลือ

นอกจากนี้ Underwriter ต้องทำหน้าที่อย่างอิสระและ
ไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์
ของ ก.ล.ต. เช่น ห้ามจัดสรรหุ้นให้บริษัทย่อยของ Issuer
หรือกรรมการ ผู้บริหาร หรือผู้ถือหุ้นใหญ่ของ Underwriter
รวมถึงผู้ที่เกี่ยวข้องกับ Underwriter ด้วย

มาถึงคำถามที่หลายคนสงสัยว่า "ทำไม IPO บางตัว เราถึงต้องแย่งกันจอง?"

เหตุผลคือ เมื่อหุ้นตัวนั้นอยู่ในความสนใจของผู้ลงทุน จึงมีความต้องการจองซื้อจำนวนมาก แต่จำนวนหุ้นที่เปิดจองมีจำนวนจำกัด ไม่เพียงพอต่อความต้องการ



ซึ่งรูปแบบการจัดสรรหุ้น IPO
ของแต่ละบริษัทไม่เหมือนกัน
ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของ Issuer
และ Underwriter

สำหรับกรณีการจัดสรร IPO ขนาดใหญ่ Issuer และ Underwriter อาจเลือกวิธีการจัดสรรที่เหมาะสม เช่น Small Lot First/ First Come, First Serve/ Random เป็นต้น

09

รูปแบบการจัดสรรหุ้น IPO กรณี Small Lot First

Small Lot First เป็นวิธีที่ใช้เพื่อให้ทุกคนมีโอกาสได้รับหุ้น

เท่าเทียมกันในรอบแรก โดยให้แต่ละคนได้รับจำนวนขั้นต่ำที่กำหนดไว้ก่อน
ถ้ามีหุ้นเหลืออยู่หลังจากรอบแรก ก็จะมีการจัดสรรต่อเป็นรอบ ๆ ตามที่กำหนด
ในหนังสือชี้ชวน

เช่น



ตัวอย่าง

สมมติจำนวนหุ้นที่จะขายรวม 30,000 หุ้น



จำนวนหุ้นที่ผู้ลงทุน
จองซื้อรวม 39,800 หุ้น

ทุกคนได้รับหุ้นตามจำนวนขั้นต่ำ

ทุกคนได้รับการจัดสรรเพิ่มครั้งละ 100 หุ้น

เมื่อจำนวนหุ้นเหลือไม่เพียงพอในการจัดสรรให้กับผู้จองซื้อได้ครบทุกคนจะนำจำนวนหุ้นที่เหลือมาจัดสรรแบบ Random ในรอบสุดท้าย

	A	B	C	D	E	รวม	รวมหุ้นจัดสรรแล้วทั้งหมด	คงเหลือ
รอบที่ 1	300	300	300	300	300	1,500	1,500	28,500
รอบที่ 2	-	100	100	100	100	400	1,900	28,100
รอบที่ 3	-	100	100	100	100	400	2,300	27,700
"	-	100	100	100	100	400	..	..
รอบที่ 23	-	100	100	100	100	400	10,300	19,700
รอบที่ 24	-	100	-	100	100	300	10,600	19,400
"	-	100	-	100	100	300	..	..
รอบที่ 88	-	100	-	100	100	300	29,800	200
รอบสุดท้าย	-	100	-	100	-	200	30,000	0

	A	B	C	D	E	รวม
หุ้นที่ได้รับจัดสรร	300	9,100	2,500	9,100	9,000	30,000
หุ้นที่ไม่ได้รับจัดสรร ครบตามจำนวนจองซื้อ	-	900	-	2,900	6,000	9,800

A **C**
ได้หุ้นครบตาม
จำนวนที่จองซื้อ

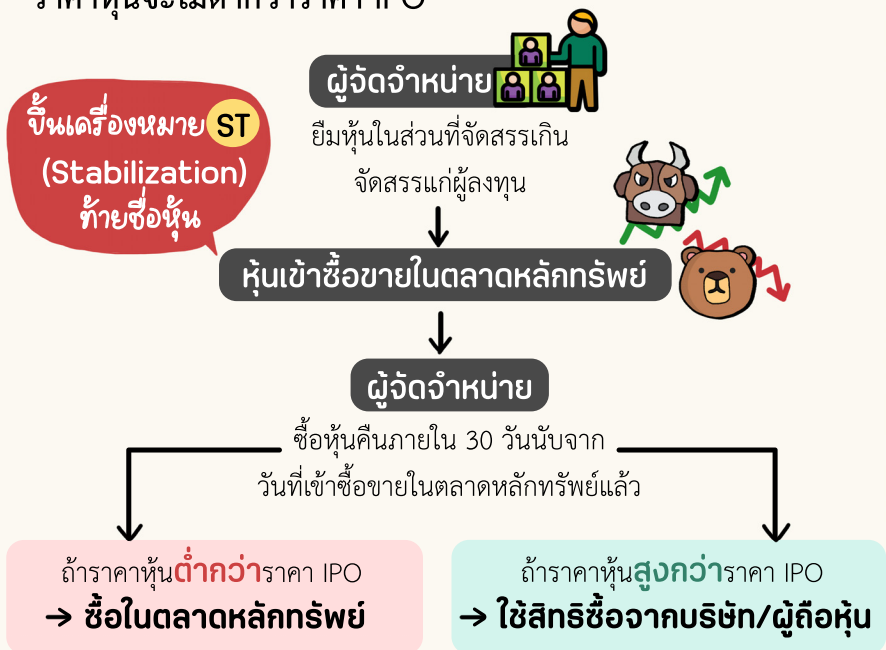
โดยทั่วไป วิธีการจัดสรรแบบ Small Lot First ผ่านระบบคอมพิวเตอร์ของบริษัท เซ็กเทรด ดอท คอม จำกัด
ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ตลท.

10

Greenshoe option คืออะไร

Greenshoe option คือ การจัดสรรหุ้นเกินกว่าจำนวน
ที่จัดจำหน่าย แต่ต้องไม่เกิน 15% ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่เสนอขาย
และได้รับการอนุมัติจาก ก.ล.ต.

เป็นเครื่องมือที่จะช่วยลดความผันผวนของราคาหุ้น IPO
ในช่วงแรกๆ ที่เริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้รับประกันว่า
ราคาหุ้นจะไม่ต่ำกว่าราคา IPO



เมื่อผู้จัดจำหน่ายซื้อหุ้นคืนจนครบตามจำนวนแล้ว
การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นจะเป็นไปตามกลไกรตลาด



ราคาหุ้นที่เสนอขาย กำหนดจากปัจจัยอะไร



การกำหนดราคาหุ้นที่เสนอขายใน IPO สามารถทำได้หลายวิธี เช่น

อ้างอิง P/E ของอุตสาหกรรม

Price/Earnings Ratio of the Industry

การเปรียบเทียบ P/E ของบริษัทที่กำลังจะเสนอขายหุ้น
กับบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกัน เป็นหนึ่งในวิธีที่นิยมใช้
ในการประเมินมูลค่าหุ้น



กระแสเงินสด
ส่วนลด

Discounted Cash Flow (DCF)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของ
กระแสเงินสดในอนาคตที่บริษัทคาดว่าจะได้รับ วิธีนี้ใช้การคาดการณ์
รายได้และค่าใช้จ่ายในอนาคต และนำมาปรับลดโดยใช้ค่าอัตราส่วนลด
ที่เหมาะสม

การสำรวจความต้องการ
ซื้อหลักทรัพย์

Book Building

โดย Underwriter จะสอบถามจำนวนและช่วงราคา
ที่ผู้ลงทุนสถาบันต้องการจะซื้อ และนำมารวบรวมสรุปผล เพื่อกำหนด
ช่วงราคา IPO ร่วมกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ วิธีนี้ช่วยให้ราคาหุ้น
สะท้อนกลไกตลาด ตาม Demand และ Supply ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญ
ปัจจัยหนึ่งที่ทำให้การตั้งราคาหุ้น IPO มีความเหมาะสม



ไม่ว่าบริษัทจะตั้งราคาโดยอ้างอิงจากวิธีใด บริษัทจะต้องเปิดเผย
วิธีการได้มาราคาให้ผู้ลงทุนใช้ตัดสินใจ โดย ก.ล.ต. จะเน้นให้เปิดเผย
ข้อมูลอย่างโปร่งใสและครบถ้วน เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถประเมินมูลค่าและ
ตัดสินใจลงทุนได้ แต่ไม่ได้เกี่ยวข้องกับการเลือกวิธีกำหนดราคา



2

"ข้อมูลสำหรับตัดสินใจลงทุน
ในตลาดแรกและตลาดรอง"



12

หนังสือชี้ชวน/แบบ Filing

แหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ ครบ จบในที่เดียว สำหรับผู้ที่สนใจลงทุนในหุ้น IPO ก็คือ **หนังสือชี้ชวน** หรือ **แบบ Filing** ที่มีชื่อเรียกเป็นทางการว่า **แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์**



ซึ่งเป็นเอกสารสำคัญที่

บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ และที่ปรึกษา

ทางการเงิน ต้องจัดทำและรับรอง

ความถูกต้องของข้อมูลร่วมกัน

เพื่อยื่นขออนุญาตเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering หรือ IPO) กับ ก.ล.ต. และเพื่อให้ข้อมูลที่สำคัญ ครบถ้วน และเชื่อถือได้แก่ผู้ลงทุน

โดยผู้ลงทุนอาจเริ่มอ่านจาก **สรุปผู้บริหาร (Executive Summary)** ที่จะให้ภาพรวมของบริษัทและการเสนอขายในครั้งนี้ และเมื่อต้องการรายละเอียด ก็สามารถเข้าไปอ่านต่อในส่วนถัดไปได้

สำหรับเรื่องที่ต้องรู้ก่อนลงทุน มีดังนี้



ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัท



ช่วยให้เข้าใจว่าบริษัททำธุรกิจเกี่ยวกับอะไร และมีรายได้หลักมาจากธุรกิจไหน โดยสามารถแยกได้ดังนี้

✳ ธุรกิจหลัก

บริษัททำธุรกิจเกี่ยวกับอะไรและมีรายได้หลักจากธุรกิจไหน

✳ ธุรกิจในกลุ่ม

เป็นธุรกิจของบริษัทเองหรือบริษัทในกลุ่ม (บริษัทย่อย บริษัทร่วม)

✳ โครงสร้างการถือหุ้น

โครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มบริษัทเป็นอย่างไร

✳ การแข่งขันและการพึ่งพิง

บริษัทในกลุ่มมีลักษณะธุรกิจที่แข่งขันกันหรือพึ่งพิงกันหรือไม่



ความเสี่ยงของบริษัทและการบริหารจัดการ

ความเสี่ยงในส่วนนี้เป็นความเสี่ยงเฉพาะ
ที่อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจของบริษัทเอง



เช่น ความเสี่ยงทางการเงิน ความเสี่ยงทางกฎหมาย
ความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม หรือความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลง
ของตลาด ความเสี่ยงที่ทำให้ผู้ถือหุ้นไม่ได้รับผลตอบแทน เป็นต้น

ผู้ลงทุนจะต้องเข้าใจความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับบริษัท
ซึ่งความเสี่ยงบางกรณี อาจยากที่จะมีมาตรการมารองรับ



ดังนั้น ก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน จึงต้องประเมินว่า
ตนเองสามารถรับความเสี่ยงนั้น ๆ ได้หรือไม่

ตัวอย่าง

บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากราคาวัตถุดิบที่ผันผวน
เช่น ราคาข้าวโพดและน้ำมันพืช หรือความเสี่ยงจากการ
เปลี่ยนแปลงกฎระเบียบด้านอาหารและความปลอดภัย



บริษัทจึงมีมาตรการป้องกันความเสี่ยง เช่น
การทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า หรือการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่
ที่ใช้วัตถุดิบทดแทน



โครงสร้างบริษัทและผู้ถือหุ้น



ทำให้เข้าใจว่าใครเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ มีส่วนการถือหุ้นทางตรง
และทางอ้อม และอำนาจในการควบคุมบริษัท มากน้อยเพียงใด
รวมถึงใครเป็นผู้ถือหุ้นที่แท้จริง (Ultimate Shareholder)
ซึ่งจะมีนัยต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท เช่น การตัดสินใจทางการเงิน
และ CG ของบริษัท

ตัวอย่าง

บริษัท A มีกลุ่ม AAA เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่

ซึ่งก่อน IPO ถือหุ้นในสัดส่วน 85% และหลัง IPO

จะมีสัดส่วนการถือหุ้น 65% มีกรรมการทั้งหมด 10 ราย



จะเห็นว่า แม้กลุ่ม AAA จะถือหุ้นถึง 65% มีอำนาจในการควบคุมบริษัท แต่ได้จัดโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีการตรวจสอบและถ่วงดุล (check and balance)

✓ รู้จักกรรมการและผู้บริหาร

ทำให้เข้าใจว่ากรรมการและผู้บริหารมีความรู้ในด้านใด

มีประสบการณ์ในธุรกิจอย่างไร จะช่วยสะท้อนความสามารถ

ในการกำหนดทิศทาง การดำเนินธุรกิจของบริษัท หรือมีการถือหุ้น

ในบริษัทอื่นที่อาจทำให้มีโอกาสเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์หรือไม่



โดยคณะกรรมการบริษัทควรประกอบด้วย **กรรมการที่มีคุณสมบัติหลากหลาย** ทั้งในด้านทักษะ ประสบการณ์ ความสามารถ และคุณลักษณะเฉพาะด้าน เพื่อให้มั่นใจว่าจะสามารถเข้าใจและตอบสนองความต้องการของผู้มีส่วนได้เสียได้



วัตถุประสงค์การใช้เงิน

ทำให้รู้ว่าบริษัทจะนำเงินที่ได้ไปทำให้เกิดประโยชน์กับบริษัทในด้านใดบ้าง จำนวนเท่าไร มีระยะเวลาการใช้เงินในช่วงไหน ซึ่งสะท้อนให้เห็นทิศทางบริษัท และสามารถติดตามการใช้เงินในแต่ละช่วงเวลาได้ว่าเป็นไปตามที่ตั้งเป้าหมายไว้หรือไม่

ตัวอย่าง

บริษัท A มีแผนที่จะใช้เงินที่ได้จาก IPO ดังนี้

วัตถุประสงค์การใช้เงิน	จำนวนเงินโดยประมาณ (ล้านบาท)	ระยะเวลาการใช้เงินโดยประมาณ	รายละเอียด
1. วิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่	50	ภายในปี 2570	พิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมจากโครงการในอนาคต
2. ชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	130	ภายในปี 2568	
3. ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานธุรกิจ	120	ภายในปี 2568	
รวม	300		



นโยบายจ่ายเงินปันผล

ทำให้เราทราบว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลหรือไม่ อย่างไร เช่น จ่าย XX % ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะกิจการ หรืออาจนำไปลงทุนขยายกิจการ ทำให้ในบางปี แม้บริษัทมีกำไรสุทธิ แต่บริษัทอาจจะนำไปเพื่อใช้ประโยชน์อื่นตามที่ระบุไว้

สำหรับบริษัทที่มีขาดทุนสะสม บริษัทจะไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้จนกว่าผลขาดทุนสะสมของบริษัทจะหมดไป



**สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน 3 ปีย้อนหลัง
และไตรมาสล่าสุด และคำอธิบายเกี่ยวกับฐานะการเงิน
และผลการดำเนินงาน (Management Discussion
and Analysis : MD&A)**

เป็นการรวบรวมข้อมูลทางการเงินเปรียบเทียบ 3 ปีย้อนหลัง
และไตรมาสปัจจุบัน เพื่อให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ
ในงบการเงิน รวมถึงการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ช่วยให้เราเข้าใจถึงสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงในรายการ
ที่สำคัญเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยผู้บริหาร
จะให้คำอธิบายถึงผลกระทบที่เกิดขึ้น และการคาดการณ์แนวโน้ม
ในอนาคต (forward looking)

เช่น การเปลี่ยนแปลงของภาวะตลาด การเปลี่ยนแปลง
ข้อตกลงทางธุรกิจ เพื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจและสามารถวิเคราะห์
ทิศทางการดำเนินงานของบริษัทได้



นอกเหนือจาก Executive Summary แล้ว ในแบบ Filing ยังมีข้อมูลที่น่าสนใจ ดังนี้

การจับเคลื่อนธุรกิจเพื่อความยั่งยืน

แสดงถึงนโยบายและเป้าหมายการจัดการด้านความยั่งยืน
การจัดการผลกระทบต่อผู้มีส่วนได้เสีย การจัดการด้านความยั่งยืน
ในมิติสิ่งแวดล้อม และมิติสังคม

นโยบายการกำกับดูแลกิจการ

แสดงภาพรวมนโยบายและแนวปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแล
กิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน (CG Code) และ
จรรยาบรรณธุรกิจ (code of conduct) (ถ้ามี)

โครงสร้างการกำกับดูแลกิจการ

แสดงข้อมูลการบริหารจัดการองค์กร ขอบเขต หน้าที่
ตั้งแต่คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการชุดย่อยต่าง ๆ
ฝ่ายจัดการ รวมถึงหน่วยงานที่เป็นกลไกในการกำกับดูแลกิจการ
เช่น หน่วยงานตรวจสอบภายใน เป็นต้น
สะท้อนให้เห็นถึงสายการบังคับบัญชา และการแบ่งแยกหน้าที่
ระหว่างคณะกรรมการบริษัทและฝ่ายจัดการ

และสามารถหาข้อมูลเพิ่มเติมในสื่อต่าง ๆ หรือเว็บไซต์
ของบริษัทในหน้า **"นักลงทุนสัมพันธ์"** ได้

13

แบบ 56-1 One Report

กรณีผู้ลงทุนสนใจซื้อหุ้นที่เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แล้ว ถ้าเราอยากทำความรู้จักหุ้นแต่ละบริษัทให้มากขึ้น ก็ติดตามข้อมูลต่อได้ที่ **แบบ 56-1 One Report** ซึ่งจะเป็นข้อมูลเช่นเดียวกับแบบ Filing แต่มีการปรับปรุงให้เป็นปัจจุบัน

เราสามารถดูแบบ 56-1 One Report ได้ภายใน 3 เดือน หลังจากสิ้นสุดปีบัญชี (ส่วนใหญ่ปิดบัญชีเดือนธันวาคม) ซึ่งถือเป็นเครื่องมือที่ดีในการศึกษาข้อมูลบริษัทที่เป็นปัจจุบัน และช่วยในการตัดสินใจลงทุน เริ่มจากการศึกษา...

ธุรกิจของบริษัท

ในส่วนนี้ เราจะดูว่า**บริษัททำธุรกิจอะไรบ้าง** มีบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมกี่แห่ง แต่ละบริษัทมีบทบาทอย่างไรบ้าง ใครคือ**กลุ่มลูกค้าหลัก** รายได้หลักของบริษัทมาจากไหน และบริษัทมี**จุดแข็ง**อะไรที่ทำให้โดดเด่นเหนือคู่แข่งบ้าง



นอกจากนี้ เรายังต้องพิจารณาเหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัท ความเสี่ยงที่ธุรกิจนี้เผชิญ และวิธีการจัดการกับความเสี่ยงเหล่านั้น และท้ายสุดคือ แผนพัฒนาธุรกิจในอนาคตของบริษัท

❖ การจัดการและการกำกับดูแลกิจการ

ในส่วนนี้ เราจะดูโครงสร้างการบริหารและผู้บริหารของบริษัทว่าเป็นใคร มีประวัติและประสบการณ์อย่างไร และค่าตอบแทนที่ได้รับเหมาะสมหรือไม่



กรรมการบริษัทและกรรมการตรวจสอบมีบทบาทอย่างไรบ้าง มีการเข้าร่วมประชุมบ่อยครั้งเพียงใด บริษัทดูแลผู้ถือหุ้น พนักงาน และผู้เกี่ยวข้องอย่างไร

นอกจากนี้เรายังต้องพิจารณารายงานผลการดำเนินงานสำคัญด้านการกำกับดูแลกิจการ ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflict of interest) และรายงานของคณะกรรมการตรวจสอบ

❖ ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ในส่วนสุดท้าย เราจะดูภาพรวมของการดำเนินงาน ผลกระทบจากปัจจัยสำคัญ การเติบโตของรายได้และกำไร โครงสร้างเงินทุน (หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น) สภาพคล่อง และบริษัทมีการลงทุนอะไรเพิ่มเติมหรือไม่

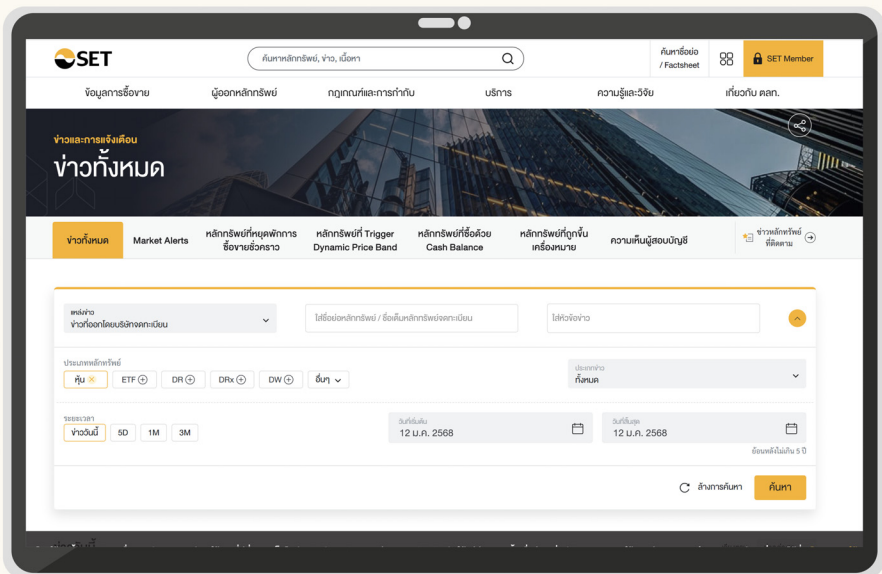
ผู้สอบบัญชีมีความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่อรายการบัญชีที่เป็นสาระสำคัญหรือไม่ และในปีที่ผ่านมาบริษัทมีการออกหุ้นเพิ่มทุน ออกหุ้นกู้แปลงสภาพ หรือซื้อหุ้นคืนหรือไม่

14

ข่าวบริษัทที่เผยแพร่ผ่าน ช่องทาง ตลก.

การติดตามข่าวบริษัทที่เผยแพร่ผ่าน ตลก. มีความสำคัญ เพราะเป็นแหล่งข้อมูลที่เป็นปัจจุบันและน่าเชื่อถือ เนื่องจากบริษัท ต้องปฏิบัติตามกฎระเบียบและเปิดเผยข้อมูลสำคัญ

ข่าวส่วนใหญ่จะเป็นข้อมูลที่อาจมีผลกระทบกับราคา จึงช่วยให้เรา ตัดสินใจลงทุนได้แม่นยำขึ้น และการเผยแพร่ข่าวที่รวดเร็ว เข้าถึงง่าย ทำให้เราปรับกลยุทธ์ได้ทันเวลา นอกจากนี้ ยังช่วยประเมินความเสี่ยง ที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพ



เราสามารถเข้าไปดูข่าววันนี้ หรือข่าวย้อนหลังของหุ้นที่เรา สนใจได้ในเว็บไซต์ของ ตลก. (www.set.or.th)

15

มีข้อมูลอะไรที่น่าสนใจใน Opportunity Day

Opportunity Day เป็นวันที่บริษัทจดทะเบียนจะนำเสนอข้อมูลแก่ผู้ลงทุนและนักวิเคราะห์ มีหลายประเด็นสำคัญที่ควรฟังจากผู้บริหาร เพื่อให้ได้ภาพรวมและข้อมูลที่ครบถ้วนเกี่ยวกับบริษัท และที่สำคัญคือ เปิดโอกาสให้ซักถามข้อสงสัยกับผู้บริหารบริษัทได้

✳ ภาพรวมของธุรกิจ

ผู้บริหารจะให้ภาพรวมเกี่ยวกับธุรกิจของบริษัท ว่าดำเนินธุรกิจในด้านใด มีผลิตภัณฑ์หรือบริการอะไรบ้าง และตลาดหลักอยู่ที่ไหน



✳ ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

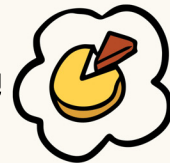
ข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงานในรอบปีที่ผ่านมา เช่น รายได้ กำไรสุทธิ ตัวชี้วัดทางการเงินที่สำคัญ และปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน

✳ แผนธุรกิจและกลยุทธ์ในอนาคต

แผนการดำเนินงานในอนาคต กลยุทธ์การเติบโต การขยายตลาด หรือผลิตภัณฑ์ใหม่ที่บริษัทกำลังพัฒนา

✳ การบริหารจัดการความเสี่ยง

การจัดการและบริหารความเสี่ยงที่บริษัทต้องเผชิญ รวมถึงแผนการรับมือกับความเสี่ยงเหล่านั้น



✳ โครงการและการลงทุนสำคัญ

ข้อมูลเกี่ยวกับโครงการหรือนโยบายการลงทุนที่สำคัญที่บริษัท กำลังดำเนินการหรือวางแผนที่จะดำเนินการในอนาคต

✳ สถานะทางการเงินและสภาพคล่อง

การแสดงงบการเงิน เช่น งบดุล งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด และสถานะสภาพคล่องของบริษัท

✳ การตอบคำถามและข้อสงสัย

เป็นช่วงเวลาที่นักลงทุนและนักวิเคราะห์สามารถซักถามข้อมูลเพิ่มเติมจากผู้บริหาร เช่น ข้อสงสัยเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน หรือการวางแผนในอนาคต

ผู้ลงทุนสามารถเข้าฟังเข้า opp day เพื่อพบผู้บริหาร โดยไม่ต้องรอจนถึงการประชุมผู้ถือหุ้น

ซึ่งตลท.จะมีการจัดงาน Opportunity Day เป็นประจำ

ทุกไตรมาส หลังจากที่บริษัทจดทะเบียนนั้น ๆ ประกาศงบการเงิน



ในช่วงเดือน ก.พ.-มี.ค.,
เดือน พ.ค.-มิ.ย., เดือน ส.ค.-ก.ย.
และ เดือน พ.ย.-ธ.ค. ของทุกปี

เราสามารถติดตามข้อมูลได้จากเว็บไซต์ของ ตลท.
(www.set.or.th/oppday)

16 สัญญาณที่เราควร เฝ้า! หุ้นตัวนี้เกิดอะไรขึ้น

นอกจากการศึกษาพื้นฐานการลงทุนในหุ้นแล้ว การที่เราสังเกต
เห็นสัญญาณบางอย่างในตลาดหุ้น อาจช่วยทำให้เราวางแผนการลงทุน
ได้อย่างรอบคอบขึ้น



ตัวอย่าง สัญญาณที่บอกเราว่า
หุ้นตัวนั้น ควรติดตามเป็นพิเศษ
เช่น

✔ **การลาออก**ของกรรมการหลาย ๆ คนพร้อมกัน
หรือผู้บริหารระดับสูงลาออกต่อเนื่อง

✔ **ผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นต่อการงบการเงิน**
ไม่ว่าจะเป็น

- 1) ความเห็นแบบมีเงื่อนไข (Qualified Opinion) หรือ
- 2) ความเห็นว่าการงบการเงินไม่ถูกต้อง (Adverse Opinion) หรือ
- 3) ไม่แสดงความเห็น (Disclaimer)

ก็เป็นสัญญาณที่จะต้องติดตามเป็นพิเศษ

✔ **การซื้อขายทรัพย์สินสำคัญ**
หรือการทำรายการระหว่างบุคคลที่เกี่ยวข้อง
ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นแย้ง
(เช่น รายการไม่เหมาะสม ผู้ถือหุ้นไม่ควรอนุมัติรายการ)

✔ **การออกข่าวโดย ก.ล.ด.** เตือนให้ผู้ถือหุ้น
ไปใช้สิทธิออกเสียงในรายการที่มีความสำคัญ
เช่น รายการที่เกี่ยวข้องกัน

✔ **การเปลี่ยนแปลงการถือหุ้นของผู้ถือหุ้น**
ข้ามทุก ๆ 5% ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด
ของกิจการ (แบบ 246-2)
ทำให้อาจนำไปสู่การเปลี่ยนอำนาจบริหาร (เกิดการ takeover)
หรือการลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทลง

✔ **การซื้อขายหุ้นของผู้บริหารในจำนวนที่ผิดปกติ**
อาจเป็นข้อสังเกตว่า มีเหตุการณ์ผิดปกติเกิดขึ้นกับบริษัทหรือไม่



17

ทำไมกรรมการ ผู้บริหาร และผู้สอบบัญชี ต้องรายงานการซื้อขายหุ้นทุกรายการ

กรรมการบริษัท ผู้บริหาร และผู้สอบบัญชี ถือว่าเป็นบุคคลที่อยู่ใกล้ชิดข้อมูลสำคัญของบริษัท (Inside Information) ที่อาจมีผลกระทบต่อราคาหุ้นได้ เช่น ผลการดำเนินการ โอกาสทางธุรกิจ



เพื่อป้องกันการใช้ข้อมูลภายในเพื่อหาประโยชน์ และผู้ลงทุนมีข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน

กรรมการบริษัท ผู้บริหาร และผู้สอบบัญชี จึงมีหน้าที่รายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า หรือ **แบบ 59** ต่อ ก.ล.ต. เมื่อมีการซื้อ/ขาย โอน/รับโอน หลักทรัพย์ หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของบริษัททุกรายการของตนเอง และคนที่เกี่ยวข้อง* (**เปลี่ยนแปลงแค่ 1 หุ้น ก็ต้องรายงาน**)

หมายเหตุ * ได้แก่ คู่สมรสหรือผู้ที่อยู่กินด้วยกันฉันสามีภรรยา (ชายหญิงที่ไม่ได้จดทะเบียนสมรส แต่อยู่กินกันอย่างเปิดเผย) และบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ รวมถึงนิติบุคคลที่ผู้มีหน้าที่รายงาน (กรรมการบริษัท ผู้บริหาร ผู้สอบบัญชี) คู่สมรสหรือผู้ที่อยู่กินด้วยกันฉันสามีภรรยา และบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ ถือหุ้นรวมกันเกิน 30% ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมด และมีสัดส่วนการถือหุ้นมากที่สุดในนิติบุคคลดังกล่าว (นับนิติบุคคลทอดเดียว)

กรณีที่บริษัทเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการ หน้าที่การรายงานนี้ จะรวมถึง ผู้บริหารชั่วคราว ผู้ทำแผน ผู้บริหารแผน และผู้บริหาร แผนชั่วคราว ด้วย

รายงานตามแบบ 59 ดูได้ที่เว็บไซต์ ก.ล.ด. (www.sec.or.th)
เมนู “ข่าว/ข้อมูลตลาดทุน” หัวข้อ “บริษัทที่ออกหลักทรัพย์”
เมื่อคลิกเข้าไปจะเจอ “รายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์
และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (แบบ 59)”

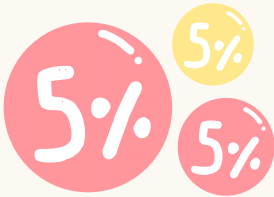
The screenshot displays the SEC (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์) website interface. The main heading is "ข้อมูลแบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้บริหาร (แบบ 59)". Below this, there is a search bar with a dropdown menu for "บริษัทที่ออกหลักทรัพย์" (Issuing Company) and a date range selector for "วันที่ได้รับ/จำหน่าย" (Date of Receipt/Sale) from 10/01/2568 to 10/01/2568. A table at the bottom lists the data for the report, with columns for "ชื่อบริษัท" (Company Name), "ชื่อผู้บริหาร" (Executive Name), "ความสัมพันธ์" (Relationship), "ประเภทหลักทรัพย์" (Security Type), "วันที่ได้รับ/จำหน่าย" (Date of Receipt/Sale), "จำนวน" (Quantity), "ราคา" (Price), "วิธีการได้มา/ขาย" (Acquisition/Sale Method), and "หมายเหตุ" (Remarks).

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ความสัมพันธ์ *	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ได้รับ/จำหน่าย	จำนวน	ราคา	วิธีการได้มา/ขาย	หมายเหตุ
------------	---------------	----------------	------------------	----------------------	-------	------	------------------	----------



ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ซื้อขายหุ้น มีนโยบายอย่างไร

การที่ผู้ถือหุ้นจะมีอำนาจควบคุมบริษัทได้ นั่นคือ **การเข้ามาถือหุ้นจนถึง 25% 50% และ 75% ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ** เพราะในการโหวตมติที่สำคัญตามกฎหมาย จะต้องได้เสียงเกิน 1/2 หรือ 3/4 แล้วแต่กรณี



เมื่อมีผู้ลงทุนรายใหม่เข้ามา
ซื้อหุ้น ชำมทุก ๆ 5%

เป็นสัญญาณบอกว่า **ผู้ถือหุ้นนั้นอาจค่อย ๆ เข้ามาถือหุ้นจนถึงจุดที่สามารถเปลี่ยนแปลงแนวทางการดำเนินงานของบริษัท** เช่น การปรับโครงสร้าง การเปลี่ยนแปลงแผนธุรกิจ เป็นต้น สามารถส่งผลต่อทิศทางและความสำเร็จของบริษัทในอนาคตได้

ในทางกลับกัน ถ้าผู้ถือหุ้นรายใหญ่ค่อย ๆ ลดสัดส่วนการถือหุ้นจนไม่มีอำนาจในการควบคุมบริษัท ผู้ถือหุ้นก็อาจจะขาดความมั่นใจในกิจการนั้นได้

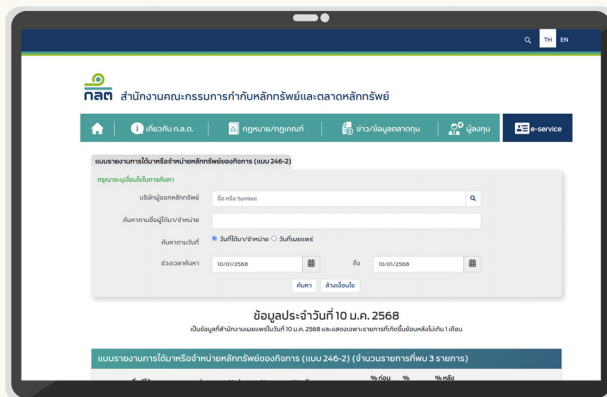
ถ้าเราอยากรู้ว่า **รายใหญ่ที่เราติดตาม เขาซื้อหุ้นบริษัทนั้นเพิ่มหรือว่าขายหุ้นไปแล้ว** ก็มาติดตามได้ใน **แบบ 246-2**

แบบ 246-2* เป็นรายงานที่ผู้ถือหุ้นคนใดก็ตามที่มีการเพิ่มหรือลด การถือหุ้น ชำมทุก ๆ 5% ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด ต้องจัดทำและนำส่งรายงานทาง online ต่อ ก.ล.ต.

หากใครได้หุ้นที่มีสิทธิออกเสียงจนแตะหรือข้ามจุดที่มีหน้าที่ ทำคำเสนอซื้อ (trigger point) **25%, 50%, และ 75% ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด** ต้องมีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ทั้งหมดของกิจการ

ไม่ว่าการได้หุ้นมาจนแตะ trigger point ดังกล่าวจะเกิดขึ้น เนื่องจากหน้าที่ตามกฎหมาย (mandatory tender offer) หรือด้วยความ สมใจของผู้ที่ต้องการครอบงำกิจการ (voluntary tender offer)

ข้อมูลแบบ 246-2 ดูได้ที่ **เว็บไซต์ ก.ล.ต. (www.sec.or.th)** เมนู **“ข่าว/ข้อมูลตลาดทุน”** หัวข้อ **“การควบรวมกิจการ”** เมื่อคลิกเข้าไปจะเจอ **“รายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ (246-2)”**



หมายเหตุ * ประเภทหลักทรัพย์ที่ต้องรายงานตามแบบ 246-2 ได้แก่

1. หุ้น หุ้นบุริมสิทธิ
2. หลักทรัพย์แปลงสภาพ เช่น ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น หุ้นกู้แปลงสภาพ เป็นต้น

19

เครื่องหมายต่าง ๆ ที่ ตลก.ใช้ในการแจ้งเตือน

เครื่องหมายต่าง ๆ ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ใช้ในการแจ้งเตือนผู้ลงทุนมีหลายประเภท แต่ละประเภทมีความหมายเฉพาะเจาะจงตามสถานะหรือเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นกับบริษัทนั้น ๆ เช่น

⚠ NP (Notice Pending)

ตลก. รอคำชี้แจง รายงานข้อมูลเพิ่มเติม หรืองบการเงินจากบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ตามกำหนดเวลา

⚠ NR (Notice Received)

ตลก. ได้รับแจ้งคำชี้แจง รายงานข้อมูลเพิ่มเติมจากบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่ถูกขึ้น NP อย่างเพียงพอแล้ว

⚠ NC (Non-Compliance)

ตลก. แจ้งว่าหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน หรืออยู่ระหว่างการเปิดซื้อขายชั่วคราว



ในส่วน of เครื่องหมายอื่น ๆ ที่อาจพบได้ ก็คือ **เครื่องหมายตระกูล C (Caution)** ที่เป็นสัญญาณเตือนให้นักลงทุนต้องระวัง เพราะหมายถึงว่า บริษัทนี้มีเหตุการณ์ที่อาจกระทบต่อฐานะการเงิน และการดำเนินงาน เช่น



- **CB (Caution-Business):** ปัญหาทางธุรกิจ
- **CS (Caution-Financial Statements):** ปัญหาทางการเงิน
- **CF (Caution-Free Float):** มีสัดส่วนการถือหุ้นของบุคคลทั่วไป (Free Float) ที่ต่ำเกินไป
- **CC (Caution-Non-Compliance):** ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบ ตลท.

โดย ตลท. จะขึ้นเครื่องหมายนี้ท้ายชื่อหุ้นจนกว่าบริษัทจะแก้ไข ปัญหาได้ ซึ่งหากแก้ไขไม่ได้ภายในระยะเวลาที่กำหนด อาจทำให้หุ้นถูก เพิกถอนจากตลาดหลักทรัพย์ได้

ดังนั้น ถ้าเห็นเครื่องหมายเหล่านี้ เราควรพิจารณาและตัดสินใจ ใหรอบคอบ หรือหลีกเลี่ยงหุ้นนั้นเพื่อความปลอดภัยในการลงทุน

นอกจากนี้เครื่องหมายเตือนเกี่ยวกับการหยุดการซื้อขาย เช่น



P (Pause)

เป็นเครื่องหมายห้ามซื้อขายหลักทรัพย์เป็นการชั่วคราว โดยจะใช้กับหลักทรัพย์ที่ ตลท. กำหนดให้เข้ามาตรการ กำกับการซื้อขาย เนื่องจากสภาพการซื้อขายผิดปกติ



H (Trading Halt)

ใช้เมื่อมีการระงับการซื้อขายหุ้นไม่เกินหนึ่งรอบการซื้อขาย เพื่อรอตรวจสอบข้อเท็จจริง ซึ่ง ตลท. มีหลักเกณฑ์ดังนี้

- 1 มีข้อมูลสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อการลงทุน
ซึ่ง ตลท. ยังไม่ได้รับรายงาน และอยู่ระหว่างสอบถามข้อเท็จจริง และ ตลท. เห็นว่าบริษัทสามารถชี้แจงได้ทันที
- 2 สงสัยว่ามีบางกลุ่มรู้ข้อมูลหรือข่าวสารที่สำคัญ
และอยู่ในระหว่างการสอบถามข้อเท็จจริงจากบริษัท และ ตลท. เห็นว่าบริษัทสามารถชี้แจงได้ทันที
- 3 บริษัทร้องขอสั่งห้ามการซื้อขายชั่วคราว
เนื่องจากรอคการเปิดเผยข้อมูลสำคัญ และ ตลท. เห็นว่าบริษัทสามารถชี้แจงได้ทันที
- 4 เหตุอื่นที่อาจส่งผลร้ายแรงต่อการซื้อขาย

หมายเหตุ เมื่อ ตลท. พิจารณาแล้วว่าบริษัทเปิดเผยข้อมูลครบถ้วน
ตลท. สามารถปลดเครื่องหมาย H ได้ตลอดเวลาในระหว่างช่วงเวลาซื้อขาย



SP (Trading Suspension)

ใช้เมื่อมีการระงับการซื้อขายหุ้นของบริษัทนานกว่าหนึ่งรอบ
การซื้อขาย ซึ่ง ตลท. มีหลักเกณฑ์ดังนี้

- ❶ เมื่อเกิดกรณีเช่นเดียวกับข้อ 1 ถึง 3 ของการขึ้นเครื่องหมาย H และ ตลท. เห็นว่าบริษัทสามารถชี้แจงได้ทันที
- ❷ บริษัทฝ่าฝืนหรือละเลยไม่ปฏิบัติตามกฎหมายหลักทรัพย์
ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ ข้อตกลง
ตลอดจนหนังสือเวียนที่ ตลท. กำหนดให้บริษัทปฏิบัติตาม
- ❸ บริษัทไม่นำส่งงบการเงินให้ ตลท. ภายในเวลาที่กำหนด
- ❹ หลักทรัพย์อยู่ระหว่างการพิจารณาเพิกถอนหรืออยู่ระหว่าง
การปรับปรุงสถานภาพเพื่อให้พ้นจากการถูกเพิกถอน
- ❺ หลักทรัพย์จะครบกำหนดเวลาในการไถ่ถอน
หรือการแปลงสภาพ หรือการใช้สิทธิ หรือการขายคืน
- ❻ มีเหตุการณ์ที่อาจส่งผลกระทบร้ายแรงต่อการซื้อขายหลักทรัพย์



3

"สิทธิของผู้ถือหุ้น"





เป็นส่วนหนึ่งของ "เจ้าของ" บริษัทแล้ว เรามีสิทธิทำอะไรบ้าง

รายย่อยไม่มีสิทธิไม่มีเสียงในบริษัท จริงหรือ?



ความรู้สึกแบบนี้มักเกิดขึ้นกับหลาย ๆ คน
แต่เราควรทราบว่า ผู้ถือหุ้นรายย่อยยังคงมีสิทธิ
ในการมีส่วนร่วมและปกป้องผลประโยชน์ของ
ตนเองและบริษัทได้ตามสัดส่วนที่ตนถือหุ้นอยู่

สิทธิของผู้ถือหุ้น สามารถแบ่งออกเป็น

1 สิทธิพื้นฐานตามกฎหมายบริษัทมหาชนจำกัด (พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535)

เป็นกฎหมายหลักที่คุ้มครองสิทธิของผู้ถือหุ้นของบริษัทมหาชนจำกัด
อยู่แล้ว โดยผู้ถือหุ้นมีสิทธิพื้นฐานตามสัดส่วนการถือหุ้น การนับคะแนน
เสียงในการลงมติของผู้ถือหุ้นก็แตกต่างกันแล้วแต่กรณี
สิทธิตามกฎหมายบริษัทมหาชนจำกัด เช่น

✳ สิทธิในการได้รับเงินปันผล

✳ สิทธิในการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น

ออกเสียงลงคะแนน และเพิกถอนมติที่ประชุม

✳ สิทธิในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่ออกใหม่

✳ สิทธิในการแต่งตั้ง ถอดถอนกรรมการ เป็นต้น



2 สิทธิตามกฎหมายหลักทรัพย์ (พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และประกาศที่เกี่ยวข้อง)

เมื่อบริษัทเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในวงกว้าง นอกจากบริษัทจะต้องปฏิบัติตามกฎหมายบริษัทมหาชนจำกัดแล้ว ยังต้องปฏิบัติตามกฎหมายหลักทรัพย์และกฎเกณฑ์ของ ก.ล.ด. ซึ่งได้เพิ่มการกำกับดูแลกรรมการบริษัทและผู้บริหารที่เข้มข้นขึ้น และให้สิทธิผู้ถือหุ้น เช่น

✳ สิทธิในการได้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจ
เช่น เพิ่มรายละเอียดในหนังสือנדประชุม
รายละเอียดกรณีมีการชักชวนให้ผู้ถือหุ้นมอบฉันทะ

✳ สิทธิในการฟ้องเรียกค่าเสียหายจากกรรมการ
และผู้บริหารที่เปิดเผยข้อมูลเท็จต่อผู้ถือหุ้น

✳ สิทธิในการเสนอเพิ่มวาระการประชุม*

✳ สิทธิในการฟ้องกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัท
ที่ทำหน้าที่ไม่เหมาะสม ทำให้บริษัทได้รับความเสียหาย*
ผู้ถือหุ้นสามารถเรียกร้องผลประโยชน์คืน
ให้กับบริษัท (หากบริษัทไม่ฟ้อง)

✳ สิทธิในการร้องให้ศาลเพิกถอนมติที่มีชอบตามกฎหมาย*



หมายเหตุ * ผู้ถือหุ้นต้องมีสิทธิออกเสียงรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท

สรุปง่าย ๆ ก็คือ

กฎหมายทั้งสองฉบับร่วมกันคุ้มครองผู้ถือหุ้นรายย่อยผ่านกลไกการให้สิทธิออกเสียงในเรื่องต่าง ๆ เพื่อส่งเสริมให้เกิดการกำกับดูแลกิจการที่ดี และการเปิดเผยข้อมูลอย่างครบถ้วนถูกต้อง เพียงพอ เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน

ทั้งนี้อำนาจในการตัดสินใจขั้นสุดท้าย จะขึ้นกับมติของผู้ถือหุ้นเสียงข้างมาก

แต่ก็ยังมิกลไกการรวมตัวของผู้ถือหุ้นรายย่อยให้สามารถออกเสียงคัดค้านได้ในวาระสำคัญ ๆ ที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น และผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้น รวมถึงมีบทลงโทษผู้กระทำความผิดทั้งทางแพ่งและอาญา





เรื่องสำคัญขนาดนี้ ต้องใช้สิทธิออกเสียงแค่ไหน



การถือหุ้น 1 หุ้น หมายถึง เรามี 1 เสียง
ในการตัดสินใจเรื่องสำคัญของบริษัท

สำหรับเรื่องทั่วไป กฎหมายบริษัทมหาชนจำกัด
กำหนดให้ใช้คะแนนเสียงข้างมาก (มากกว่าครึ่งหนึ่ง)
ของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนน เช่น

- การอนุมัติงบการเงิน
- การอนุมัติการจ่ายเงินปันผล
- การแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดค่าตอบแทน
- การอนุมัติงบประมาณประจำปีของบริษัท
- การพิจารณาและอนุมัติรายงานผลการดำเนินงาน
ของบริษัท



แต่ถ้าเป็น**เรื่องที่มีความสำคัญมาก** เช่น เรื่องที่มีผลกระทบโดยตรงต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้นหรือการถ่ายเทผลประโยชน์ให้กับผู้มีอำนาจในบริษัท

กฎหมายบริษัทมหาชนจำกัดและกฎหมายหลักทรัพย์กำหนดว่าต้องได้รับคะแนนเสียงสนับสนุนอย่างน้อย **75%** จำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน หรือ**มติ 3/4** เช่น

- การเพิ่มทุน การลดทุน
- การทำรายการที่มีนัยสำคัญ (เช่น การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์)
- รายการที่เกี่ยวข้องกัน
- การควบรวมกิจการ (Merger and Acquisition)
- การขอผ่อนผันการกําคําเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น ("Whitewash")
- การเปลี่ยนแปลงข้อบังคับของบริษัท
- การปรับโครงสร้างหนี้ (Debt Restructuring)

ในบางกรณี จะมีการกำหนดให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยมีสิทธิคัดค้าน (veto) ได้ เช่น การเพิ่มทุนที่เป็นการเสนอขายหุ้นแก่กรรมการบริษัทหรือพนักงานในราคาต่ำ และมีการกระจุยตัว จะกำหนดให้ผู้ถือหุ้นซึ่งถือหุ้นรวมกันเกินกว่า 5% ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและออกเสียงสามารถคัดค้านการเสนอขายนั้นได้



22 การเพิ่มทุน

คือกระบวนการที่บริษัทออกหุ้นใหม่เพิ่มเติมเพื่อระดมทุน มักทำเพื่อขยายธุรกิจ ขำระหนี้ หรือเสริมสภาพคล่องทางการเงิน

โดยบริษัทอาจเสนอขายหุ้นใหม่ให้กับผู้ถือหุ้นเดิม (right offering) ขายให้กลุ่มคนเฉพาะเจาะจง (private placement) ขายให้ประชาชนทั่วไป (public offering)

แล้วการเพิ่มทุนกระทบกับผู้ถือหุ้นอย่างไร?



ถ้าเป็นการขายให้ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น ผู้ถือหุ้นเดิมที่ใช้สิทธิจองซื้อหุ้น จะยังคงมีสัดส่วนการถือหุ้นเท่าเดิม

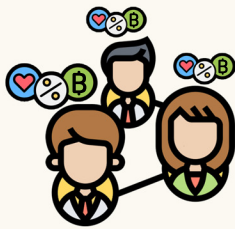
แต่ถ้า**ไม่ใช่สิทธิจองซื้อหุ้น** หรือกรณีที่เป็นการขายให้คนนอกกลุ่มผู้ถือหุ้น จะทำให้**สัดส่วนการถือหุ้นลดลง (dilution)** ซึ่งส่งผลให้มีสิทธิออกเสียงและได้รับเงินปันผลน้อยลง และหากขายราคาต่ำกว่าราคาตลาดก็จะเกิดผลกระทบต่อราคาหุ้น (price dilution) ด้วย

การออกหุ้นเพิ่มทุน เพื่อขายให้คนนอกกลุ่มผู้ถือหุ้น ในราคาพิเศษ/ต่ำกว่าราคาตลาด ผู้ถือหุ้นมีสิทธิคัดค้าน (veto) หรือไม่?

เช่น กรรมการ/พนักงาน
Strategic Partner

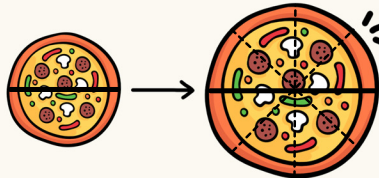
ตัวอย่าง

ถ้าบริษัทออกหุ้นเพิ่มทุนให้กรรมการบริษัทหรือพนักงาน หรือที่เรียกว่า
แผน ESOP (Employee Stock Ownership Plan) เพื่อสร้างแรงจูงใจ



ให้พนักงานสร้างผลตอบแทนให้บริษัทอย่างเต็มที่
และรักษาพนักงานที่มีความสามารถให้อยู่กับบริษัท
ในระยะยาว โดยให้สิทธิซื้อหุ้นของบริษัทในราคา
ที่ต่ำกว่าราคาตลาด

การออกหุ้นใหม่ ทำให้สัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมลดลง (dilution effect)
และการออกหุ้นใหม่ราคาต่ำ
ทำให้ผู้ซื้อกลุ่มนี้ได้ราคาดีกว่า
การไปซื้อในตลาดหลักทรัพย์



กฎเกณฑ์ ก.ล.ต. จึงให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยมีสิทธิคัดค้านได้

เช่น ต้องได้รับมติอนุมัติจากผู้ถือหุ้น $\geq 3/4$

ของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง

และมีผู้คัดค้านไม่เกิน 10% กรณี dilution effect น้อย

หรือต้องมีผู้คัดค้านไม่เกิน 5% กรณี dilution effect มาก ราคาต่ำ*

หมายเหตุ * จำนวนหุ้นที่เสนอขาย > 5% ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียง และราคาเสนอขายต่ำกว่าราคาตลาด

23

การทำการการที่มีนัยสำคัญ (Material Transaction: MT)

เช่น การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่มีขนาดที่เป็นนัยสำคัญ
ของบริษัท ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน
ของบริษัทได้

ดังนั้น เมื่อจะทำการการดังกล่าว บริษัทจึงต้องได้รับอนุญาต
จากเจ้าของบริษัท หรือผู้ถือหุ้นก่อนดำเนินการ

ตัวอย่าง...

การได้มาซึ่งสินทรัพย์ เช่น

- การที่บริษัทตัดสินใจซื้อโรงงานใหม่เพื่อขยายการผลิต
- การเข้าซื้อหุ้นในบริษัทอื่นเพื่อการขยายธุรกิจ
- การได้ลิขสิทธิ์หรือได้สัมปทานที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจ



การจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ เช่น



- การที่บริษัทขายที่ดินที่ยังไม่ได้พัฒนา
- การโอนธุรกิจสำคัญไปให้บุคคลภายนอก
- การขายหุ้นบริษัทลูก

ผู้ถือหุ้นควรทำอย่างไร เมื่อบริษัทมีการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่มีขนาดเข้าข่ายต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

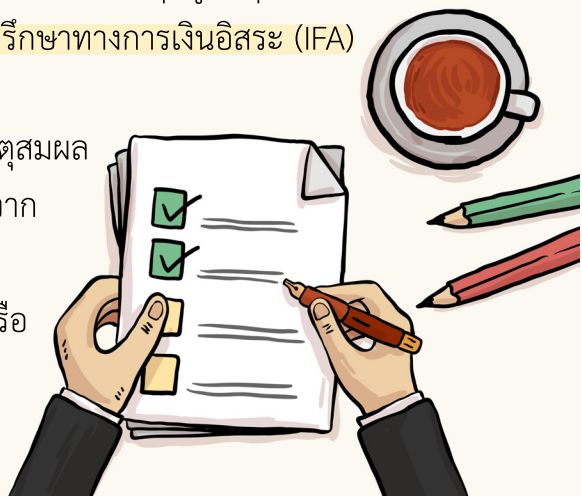
1 ติดตามข้อมูล

ติดตามข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการทำรายการที่บริษัทแจ้งผ่านเว็บไซต์ ตลท. โดยอ่านและทำความเข้าใจรายละเอียดเกี่ยวกับการทำรายการ เช่น คู่สัญญา ข้อตกลง เงื่อนไขสำคัญ และความเห็นของคณะกรรมการบริษัทต่อการทำรายการ

2 ศึกษาเอกสารที่เกี่ยวข้อง

ก่อนเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นควรศึกษาทำความเข้าใจเกี่ยวกับรายการจากข้อมูลในหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น รวมถึงรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA)

โดย IFA จะประเมินความสมเหตุสมผล และประโยชน์ที่บริษัทจะได้รับจากการทำรายการและให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นว่าควรลงมติอนุมัติหรือไม่อนุมัติรายการ



หมายเหตุ สามารถศึกษาข้อมูลการทำรายการขนาดใหญ่เพิ่มเติมได้ที่เว็บไซต์ของ ก.ล.ด.

(www.sec.or.th) หัวข้อกฎเกณฑ์เกี่ยวกับการทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

3 เข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น

เพื่อลดความเสี่ยงเกี่ยวกับการอนุมัติซื้อ/ขายสินทรัพย์
การเข้าร่วมประชุมจะช่วยให้เราได้มีส่วนร่วมในการตัดสินใจ
มีโอกาสดูซักถามผู้บริหารเพื่อให้มีข้อมูลที่ครบถ้วน
ประกอบการตัดสินใจออกเสียงในที่ประชุม ซึ่งจะช่วยส่งเสริม
ความโปร่งใสในการบริหารงานของบริษัท

4 ลงคะแนนเสียง

การอนุมัติรายการจะต้องได้รับเสียงสนับสนุนไม่ต่ำกว่า 3/4
ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุม
และมีสิทธิออกเสียง (ไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย)

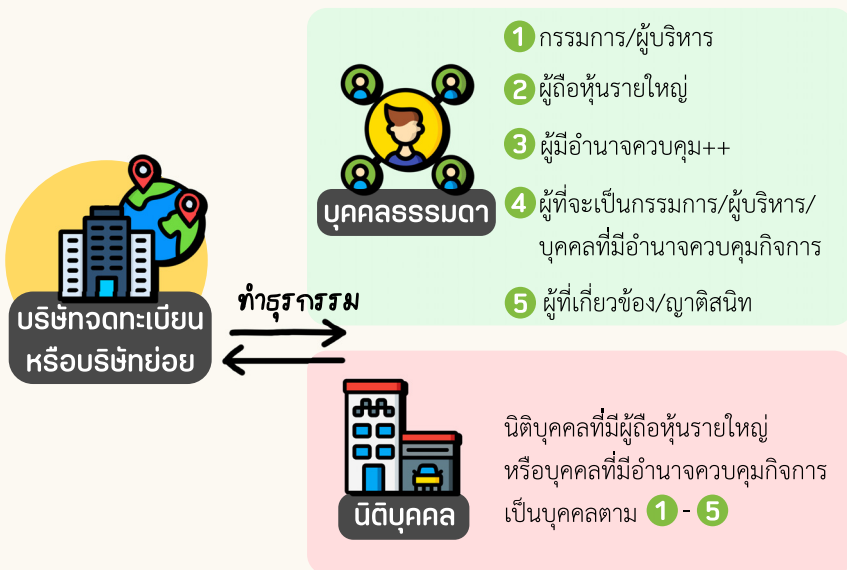


24

รายการที่เกี่ยวข้องกัน

(Related Parties Transaction : RPT)

การทำธุรกรรมต่าง ๆ ระหว่างบริษัทหรือบริษัทย่อยกับบุคคลหรือนิติบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องในทางใดทางหนึ่ง เช่น ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการบริษัท ผู้บริหาร หรือญาติสนิทของบุคคลดังกล่าว เป็นต้น



เนื่องจากการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอาจมีประเด็นในเรื่อง **ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflict of interest)** เข้ามาเกี่ยวข้อง **หลักการกำกับดูแลของ ก.ล.ต.** จึงตั้งอยู่บนหลักการที่สำคัญ คือ

หมายเหตุ ++ รวม (1) กรรมการ และคู่สมรสและบุตร (ไม่บรรลุนิติภาวะ) และ (2) นิติบุคคลที่ (1) มีอำนาจควบคุมกิจการ

- ✔ การทำรายการต้องเป็นไปอย่างโปร่งใส เป็นธรรม และเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทจดทะเบียน
เสมือนทำรายการกับบุคคลทั่วไป (arm-length basis)
- ✔ กรรมการและผู้บริหารต้องปฏิบัติหน้าที่ด้วยความรับผิดชอบ
ความระมัดระวัง และความซื่อสัตย์สุจริต (fiduciary duties)
ในการพิจารณารายการ
- ✔ ดำเนินการตามขั้นตอนที่กำหนดในหลักเกณฑ์ โดยมีการ
เปิดเผยข้อมูลแก่ผู้ลงทุนอย่างเพียงพอและเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้น
มีส่วนร่วมพิจารณาอนุมัติในรายการที่มีขนาดตามที่กำหนด

ในมุมมองของผู้ถือหุ้นต้องทำอะไร หากเป็นรายการ ที่เกี่ยวข้องกันที่มีขนาดต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น



คำตอบก็คือ สามารถใช้แนวทางเดียวกันกับกรณีรายการ
ที่มีนัยสำคัญที่กล่าวไว้ในบทก่อนหน้านี้ได้เลย

ง่าย ๆ คือ

- ▶ ผู้ถือหุ้นควรติดตามข้อมูลข่าวสารการทำรายการของบริษัท
แจ้งผ่านเว็บไซต์ ตลท.
- ▶ ศึกษาข้อมูลเพื่อทำความเข้าใจเกี่ยวกับรายการดังกล่าว
จากหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น รวมถึงรายงานความเห็นของ IFA

- ▲ เข้าร่วมประชุมและซักถามผู้บริหารบริษัทเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงคะแนนเสียง
- ▲ ลงคะแนนเสียง โดยกรณีที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ต้องได้คะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3/4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย



ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลดังกล่าวอย่างรอบคอบ และใช้สิทธิของผู้ถือหุ้นในการรักษาประโยชน์ของตนเอง ด้วยการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นและซักถามผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนถึงข้อมูลต่าง ๆ เพื่อให้มีข้อมูลที่ครบถ้วนประกอบการตัดสินใจออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น

25 การครอบงำกิจการ (Takeover)

เป็นการที่บุคคลใดได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทเป้าหมาย ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในสัดส่วนที่มากพอในการมีอำนาจควบคุมกิจการ โดยสัดส่วนการถือหุ้นที่จะทำให้สามารถควบคุมกิจการได้ คือ **25% 50% และ 75% ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมด**

เนื่องจากสัดส่วนการถือหุ้นเหล่านี้จะสอดคล้องกับการมีอำนาจควบคุมกิจการ โดยการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นในวาระปกติทั่วไปที่ต้องการมติเสียงข้างมาก หรือวาระสำคัญที่ต้องการมติ 3/4 หรือในทางกลับกัน การมีอำนาจควบคุมกิจการอาจจะกระทำโดยอาศัยเสียง 1/4 เพื่อการคัดค้านมติสำคัญได้ เป็นต้น



ดังนั้น เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมกิจการ กฎหมายหลักทรัพย์กำหนดให้ผู้ยื่นต้อง**ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Tender Offer)** จากผู้ถือหุ้นรายอื่นที่เหลือทั้งหมด

เพื่อให้ความคุ้มครองผู้ถือหุ้นได้มีโอกาสตัดสินใจว่า
ประสงค์จะถือหุ้นของกิจการต่อไปภายใต้การควบคุม
และการบริหารงานของผู้ถือหุ้นใหญ่รายใหม่หรือไม่

ซึ่งหากผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์สินใดไม่ประสงค์จะถือ
หลักทรัพย์ของกิจการต่อไป ผู้ถือหุ้นใหญ่รายใหม่ก็ต้อง
มีช่องทางในการเสนอซื้อหลักทรัพย์นั้นอย่างเป็นธรรม
(fair exit and fair treatment)

อย่างไรก็ดี กฎหมายหลักทรัพย์ยังเอื้ออำนวยให้
การควบรวมกิจการมีช่องทางดำเนินการได้โดยสะดวก
(facilitating market for corporate control)
เพื่อกระตุ้นให้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คณะกรรมการบริษัทและผู้บริหาร
ของกิจการปฏิบัติหน้าที่โดยคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของบริษัท
เป็นสำคัญ



เช่น ในช่วงที่มีการทำคำเสนอซื้อ
บริษัทจดทะเบียนจะต้องไม่ก่อกวน
หรือ ยกเลิกสัญญาที่มีนัยสำคัญ เป็นต้น

การทำ Tender Offer สามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภทหลัก ได้แก่

1 Mandatory Tender Offer

เป็นการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ใน**กรณีที่มีหน้าที่**
ตามกฎหมาย ซึ่งกำหนดให้ผู้ถือหุ้นที่ถือครองหุ้นจนถึง
หรือข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อ เช่น 25% 50% หรือ 75%
ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมด ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์
จากผู้ถือหุ้นทุกราย



โดยหลักทรัพย์ที่ต้องรับซื้อเป็น
หลักทรัพย์ที่มี/จะมีสิทธิออกเสียง
เช่น หุ้น หุ้นบุริมสิทธิ และ
หลักทรัพย์แปลงสภาพ เป็นต้น

2 Voluntary Tender Offer

เป็นการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์**กรณีสมัครใจของ**
ผู้เสนอซื้อ เพื่อเป็นช่องทางให้ผู้ที่ต้องการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้น
หรืออำนาจควบคุมบริษัทมากขึ้น สามารถรวบรวมหุ้นในจำนวนมาก
ได้โดยสะดวก และสามารถสร้างการเติบโตจากการ takeover
บริษัทเป้าหมายอีกด้วย

ต้องทำอะไร ถ้ามีคนมาทำ Tender Offer หุ่นที่เราถืออยู่?

ผู้ที่ทำ Tender Offer ต้องมีระยะเวลารับซื้อหุ้นอย่างน้อย 25 วันทำการแต่ไม่เกิน 45 วันทำการ ตามกฎเกณฑ์ของ ก.ล.ด.

ซึ่งในช่วงเวลานี้ ผู้ถือหุ้นจะมีเวลาตัดสินใจเกี่ยวกับข้อเสนอที่ได้รับ เช่น ราคารับซื้อและเงื่อนไขต่าง ๆ ที่เสนอ โดยศึกษาได้จากเอกสารที่เกี่ยวข้อง เช่น

✳ แบบคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4)

เอกสารนี้จะมีรายละเอียดต่าง ๆ



เช่น ข้อมูลผู้ทำคำเสนอซื้อ ข้อเสนอการซื้อหลักทรัพย์ ราคาเงื่อนไขต่าง ๆ แผนการดำเนินธุรกิจเมื่อผู้ทำคำเสนอซื้อเข้ามาแหล่งเงินที่ใช้ในการซื้อหลักทรัพย์ ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อกับกิจการ การยกเลิกเจตนาขาย เป็นต้น

✳ แบบรายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2)

เป็นเอกสารที่คณะกรรมการของบริษัทเป้าหมาย

จะให้ความเห็นเกี่ยวกับ Tender Offer ที่ได้รับ

เพื่อให้ผู้ถือหลักทรัพย์ใช้ประกอบการตัดสินใจ

เช่น ความเห็นว่าราคาเสนอซื้อเหมาะสมหรือไม่

ผู้ถือหุ้นควรเอาหุ้นมาขายให้กับผู้ทำคำเสนอซื้อหรือไม่ อย่างไร

รวมทั้งการวิเคราะห์ข้อดีและข้อเสียที่เกี่ยวข้อง

ความสมเหตุสมผลของแผนธุรกิจ ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น เป็นต้น



✿ รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (Independent Financial Advisor Report หรือ IFA Report)



เป็นรายงานที่จัดทำโดย**ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**
ซึ่งจะให้คำแนะนำและความเห็นเกี่ยวกับ Tender Offer

โดยเฉพาะด้านการเงินและความเหมาะสมของราคารับซื้อ
ว่าผู้ถือหุ้นควรตอบรับ/ปฏิเสธคำเสนอซื้อหรือไม่
รวมถึงข้อมูลประกอบการตัดสินใจอื่น ๆ เช่น
ความเป็นไปได้ของแผนงาน ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงาน เป็นต้น

ถ้าเราตัดสินใจที่จะตอบรับ Tender Offer
ก็ต้องทำตามขั้นตอนที่กำหนด
เพื่อ**ขายหุ้นที่เราถือออกไป**

แต่ถ้ามองว่าหลังจากบริษัทถูก Takeover แล้ว
มีโอกาสเติบโตกว่าเดิม เนื่องจากมี positive synergy
และราคาที่รับซื้อก็น่าสนใจ เราก็สามารถ**เลือกที่จะ**
ถือหุ้นในบริษัทนั้นต่อไป โดยไม่ขายหุ้น



การเข้าจดทะเบียนกับ ตลาดหลักทรัพย์โดยอ้อม (Backdoor Listing)

การที่บริษัทหรือบริษัทย่อยได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทนอก
ตลาดหลักทรัพย์ และมีลักษณะดังนี้

- 1 การได้มาซึ่งสินทรัพย์ ที่มีขนาดรายการ $\geq 100\%$ หรือ
- 2 โอนอำนาจควบคุมไปยังบริษัทที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน
หรือเจ้าของสินทรัพย์ที่ได้มา (พิจารณาการโอนอำนาจ
ควบคุมในระหว่าง 12 เดือน ยกเว้นเจตนาเลี่ยงเกณฑ์
backdoor listing อาจพิจารณาการโอนอำนาจควบคุม
ที่เกิดขึ้นมากกว่า 12 เดือน) หรือ
- 3 ผู้ถือหุ้นเดิมถือหุ้นต่ำกว่า 50% ของทุนชำระแล้ว
ของบริษัทที่เกิดจากการรวมเข้าด้วยกัน หรือ
เปลี่ยนอำนาจควบคุมไปยังผู้มีอำนาจควบคุมของ
บริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์



เมื่อเกิดการ Backdoor Listing ผู้ถือหุ้นควรศึกษาเอกสารที่เกี่ยวข้องและความเห็นจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เข้าร่วมประชุม และลงคะแนนเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น

การดำเนินการตามขั้นตอนเหล่านี้จะช่วยให้ผู้ถือหุ้นมีส่วนร่วมในการกำหนดทิศทาง และรับรู้ถึงความเสี่ยงของบริษัท

เมื่อบริษัทเข้าจดทะเบียนโดยอ้อม (Backdoor Listing) ก่อนที่บริษัทที่เข้ามาใหม่ จะนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จะต้องผ่านเกณฑ์การพิจารณาคุณสมบัติตามคำขอให้รับ **หลักทรัพย์ใหม่** ที่ปัจจุบันได้ยกระดับเกณฑ์พิจารณาคุณสมบัติให้เข้มข้นขึ้น

Backdoor Listing



มีที่ปรึกษาทางการเงิน (FA)
ร่วมจัดทำและยื่นคำขอ

เช่น ระบบควบคุมภายใน
และความขัดแย้งทางผลประโยชน์



ตลท. พิจารณาคูสมมติและสอบทานเอกสาร
โดย ตลท. อาจนำเสนอให้ ก.ล.ด. ร่วมพิจารณาด้วย



ต้องจัด Opportunity Day
อย่างน้อย 1 ครั้งในปีแรก

ขึ้น NP ทันทีไม่จัด
Opp Day ตามกำหนด



ต้องผ่านเกณฑ์กำไร (Profit Test) หรือ
เกณฑ์สำหรับธุรกิจสาธารณูปโภคพื้นฐาน
(Infrastructure Business)

นอกจากนี้ ตลท. จะขึ้นเครื่องหมาย NP (Notice Pending)
เมื่อคณะกรรมการบริษัทมีมติซื้อสินทรัพย์ที่เข้าข่าย Backdoor Listing
จนกว่าจะมีการแจ้งผลการพิจารณาของ ตลท. ให้ผู้ลงทุนทราบ
ถ้าไม่ปฏิบัติตามเกณฑ์ จะถูกขึ้นเครื่องหมาย SP และอาจนำไปสู่
การเพิกถอนหลักทรัพย์

27

การเพิ่มวาระการประชุม

ตามกฎหมายบริษัทมหาชนจำกัด มาตรา 105 ได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นซึ่งมีหุ้นนับรวมกันได้ ไม่น้อยกว่า $\frac{1}{3}$ ของหุ้นที่จำหน่ายได้ แล้วทั้งหมด สามารถขอเพิ่มวาระในการประชุมครั้งนั้น ๆ ได้



นอกจากนี้ ในกฎหมายหลักทรัพย์มาตรา 89/28 ได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยที่รวมตัวกัน ไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท สามารถขอเพิ่มวาระการประชุมล่วงหน้า ก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้นได้ หากเห็นว่าวาระการประชุมของบริษัทยังไม่ครบถ้วน หรือมีเรื่องที่สามารถกระทบต่อบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ หรือมีเรื่องใดที่อยากเพิ่มเติมเพื่อประโยชน์ของบริษัท โดยจะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด ตัวอย่างเช่น การเสนอซื้อบุคคลที่มีคุณสมบัติเหมาะสมที่จะเป็นกรรมการบริษัท เป็นต้น



**โดยคณะกรรมการบริษัทสามารถปฏิเสธการขอบรรจุ
เรื่องดังกล่าวเป็นวาระในการประชุมผู้ถือหุ้นก็ได้**

ในกรณี เช่น เป็นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทและข้อเท็จจริงที่ผู้ถือหุ้นกล่าวอ้างไม่ได้แสดงถึงเหตุอันควรสงสัยเกี่ยวกับความไม่ปกติของเรื่องดังกล่าว หรือเป็นเรื่องที่อยู่นอกเหนืออำนาจที่บริษัทจะดำเนินการได้ หรือเป็นเรื่องที่ผู้ถือหุ้นได้เคยเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาแล้วในรอบ 12 เดือนที่ผ่านมาและได้รับมติสนับสนุนด้วยคะแนนเสียงน้อยกว่า 10% ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมด เว้นแต่จะมีข้อเท็จจริงใหม่ที่มีนัยสำคัญเพิ่มจากข้อเท็จจริงในครั้งก่อน เป็นต้น



และกรณีที่คณะกรรมการมีมติไม่ให้เพิ่มวาระการประชุม
ผู้ถือหุ้นครั้งใด จะต้องแจ้งกรณิดังกล่าวเป็นเรื่องเพื่อทราบ
ในการประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนั้น พร้อมระบุเหตุผลที่ปฏิเสธไว้ด้วย

ทั้งนี้ หากเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุมและ
มีสิทธิออกเสียงเห็นชอบให้บรรจุเรื่องที่ผู้ถือหุ้นเสนอไว้เป็นวาระ
การประชุมผู้ถือหุ้น คณะกรรมการบริษัทต้องนำเรื่องดังกล่าวบรรจุ
เป็นวาระในการประชุมผู้ถือหุ้นครั้งถัดไปของบริษัท



28

เครื่องหมายก้ายซื้อหุ้น ที่ต้องแชร์เก็บไว้!

เป็นเครื่องหมายเตือนเกี่ยวกับสิทธิของผู้ถือหุ้น อย่างเช่น

XM (Excluding Meeting)

หุ้นที่มีเครื่องหมาย XM จะไม่มีสิทธิในการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น
ที่กำลังจะมีขึ้น

ตัวอย่าง

ถ้าเราซื้อหุ้นหลังจากวันที่ขึ้นเครื่องหมายนี้
จะไม่ได้รับสิทธิในการลงคะแนนเสียงหรือ
มีส่วนร่วมในการตัดสินใจในการประชุมผู้ถือหุ้น

XR (Excluding Rights)

หุ้นที่มีเครื่องหมาย XR จะไม่มีสิทธิในการรับสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุน

ตัวอย่าง

ถ้าเราซื้อหุ้นหลังจากวันที่ขึ้นเครื่องหมายนี้
ก็จะไม่ได้รับสิทธิจองซื้อหุ้นออกใหม่

XD (Excluding Dividend)

หุ้นที่มีเครื่องหมาย XD จะไม่มีสิทธิในการรับเงินปันผล

ตัวอย่าง

ถ้าเราซื้อหุ้นหลังจากวันที่ขึ้นเครื่องหมายนี้
ก็จะไม่ได้รับเงินปันผลสำหรับงวดการจ่ายปันผลนั้น

4

"การกระทำผิดในตลาดทุน"



29

การกระทำผิดในตลาดทุน เรื่องนี้สำคัญอย่างไร

ทำให้เรารู้และเข้าใจว่า ...

✔ **รู้ว่าอะไรผิด** ช่วยให้เราหลีกเลี่ยงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น
และติดตามการทำงานของบริษัทได้ดีขึ้น

✔ **รู้ข้อมูลเกี่ยวกับความผิดของบริษัท**
ช่วยให้เราตัดสินใจได้ว่าควรลงทุนต่อหรือไม่

✔ **เรียกร้องให้บริษัทโปร่งใสและรับผิดชอบมากขึ้น**
ซึ่งสำคัญต่อความเชื่อมั่นของผู้ลงทุน



30

กลไกที่ช่วยให้ตรวจพบ การกระทำผิด



Whistleblower (ผู้แจ้งเบาะแส)

หมายถึงบุคคลที่เป่านกหวีดเพื่อส่งสัญญาณเตือนภัย

พวกเขาคือผู้ที่กล้าเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการกระทำที่ผิดกฎหมาย
หรือไม่เหมาะสมภายในองค์กร โดยผู้แจ้งเบาะแสจะได้รับ
การคุ้มครองตามกฎหมาย (กฎหมายหลักทรัพย์ มาตรา 89/2)



ซึ่งจะเป็นการเปิดโอกาสให้ พนักงาน ลูกจ้าง
หรือบุคคลที่รับจ้างทำงานให้บริษัท

สามารถแจ้งเบาะแสได้อย่างปลอดภัยและเป็นความลับ

จะช่วยส่งเสริมให้เกิดวัฒนธรรมองค์กรที่โปร่งใสและน่าเชื่อถือมากขึ้น
และนำไปสู่การแก้ไขปัญหาและป้องกันการเกิดเหตุการณ์ที่ไม่พึงประสงค์
ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ผู้สอบบัญชี

ในการตรวจสอบบัญชี ถ้าผู้สอบบัญชีพบพฤติกรรมที่น่าสงสัย
ว่ากรรมการบริษัท ผู้จัดการ หรือบุคคลที่รับผิดชอบการดำเนินงาน
ของบริษัทกระทำความผิด ให้ผู้สอบบัญชีแจ้งข้อเท็จจริงดังกล่าว

ให้คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัททราบ

เพื่อดำเนินการตรวจสอบต่อไป



และให้คณะกรรมการตรวจสอบรายงานผลการตรวจสอบต่อ **ก.ล.ต.**
และผู้สอบบัญชีทราบภายใน **30 วัน** นับแต่วันที่ได้รับแจ้ง
จากผู้สอบบัญชี หากคณะกรรมการตรวจสอบไม่ดำเนินการ
ให้ผู้สอบบัญชีแจ้งต่อ ก.ล.ต. (กฎหมายหลักทรัพย์ มาตรา 89/25)

ตลท. เป็นหน่วยงานด้านหน้าในการกำกับดูแลความเป็นระเบียบ
เรียบร้อยในการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์



ซึ่งหากพบความผิดปกติจะรวบรวมข้อมูล
และส่งให้ **ก.ล.ต.** ตรวจสอบเชิงลึก

นอกจากนี้ **ผู้ลงทุนและประชาชนทั่วไป**

หากพบความไม่ชอบมาพากลหรือมีข้อเท็จจริงเกี่ยวกับการกระทำ
ความผิด ก็สามารถ **แจ้งเบาะแสหรือร้องเรียน**มายัง **ก.ล.ต.** ได้ที่



โทร. 1207 กด 2



email: complaint@sec.or.th



website: Thai SEC Complaint Center





บริษัทจดทะเบียนทำแบบไหน ถึงจะเรียกว่าทำ "ผิด"

ลักษณะความผิดที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนสามารถแยกย่อยเป็นหมวดหมู่ต่าง ๆ ได้ตามลักษณะการกระทำและผู้ที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

ความผิดที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูล เช่น

✳ การจัดทำงบการเงินไม่ถูกต้อง



การนำเสนองบการเงินที่ไม่เป็นไปตามมาตรฐาน

การรายงานทางการเงิน เช่น บริษัทจัดทำงบการเงินโดยคำนวณต้นทุนผิดพลาด ทำให้บริษัทแสดงต้นทุนขายและสินค้าคงเหลือไม่ถูกต้องอย่างเป็นสาระสำคัญ

✳ การไม่เปิดเผยข้อมูลหรือเหตุการณ์สำคัญ



การไม่เปิดเผยข้อมูลที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน

เช่น บริษัทไม่เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการร่วมทุน การรวมกิจการ หรือการได้มาซึ่งกิจการ การฟ้องร้องทางกฎหมายที่มีนัยสำคัญที่บริษัทเผชิญอยู่

✳ การให้ข้อมูลเท็จต่อผู้ลงทุน



การให้ข้อมูลเท็จหรือข้อมูลที่อาจก่อให้เกิดความสำคัญผิด

ในสาระสำคัญเกี่ยวกับฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน

ราคาซื้อขายหลักทรัพย์ หรือข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวกับบริษัท

เช่น การเปิดเผยข้อมูลผ่านเว็บไซต์ โทร. ในเรื่องการประกอบธุรกิจที่ไม่ตรงกับความเป็นจริง หรือให้ข่าวปฏิเสธเกี่ยวกับการควบรวมกิจการทั้ง ๆ ที่มีการเซ็นสัญญาแล้ว

✳ การปิดบังข้อมูลที่เป็นพลเสีย



การปกปิดข้อมูลเกี่ยวกับการเรียกคืนสินค้า

หรือปัญหาความปลอดภัย เช่น บริษัทปกปิดข้อมูลเกี่ยวกับสินค้าที่มีปัญหาด้านความปลอดภัยและไม่ได้เรียกคืนสินค้าเหล่านั้น เพื่อป้องกันความเสียหายต่อชื่อเสียงของบริษัท

ตัวอย่างข้างต้นอาจถือเป็นการกระทำที่ไม่ชอบด้วยกฎหมาย

และอาจผิดกฎหมายหลักทรัพย์ มาตรา 240 มาตรา 281/10 มาตรา 312

ซึ่งเกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูลและการให้ข้อมูลที่ถูกต้องและครบถ้วนต่อผู้ลงทุน และการจัดทำงบการเงินที่ไม่ถูกต้อง ไม่ตรงต่อความเป็นจริง

ความผิดของกรรมการหรือผู้บริหาร เช่น

✳ ไม่ปฏิบัติตามหลัก Fiduciary Duty



กรรมการหรือผู้บริหารไม่ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความรับผิดชอบ ระวัง และซื่อสัตย์สุจริต รวมทั้งไม่ปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย วัตถุประสงค์ ข้อบังคับของบริษัท และมติคณะกรรมการ ตลอดจนมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น ก่อให้เกิดความเสียหายหรือทำให้ตนเองหรือผู้อื่นได้ประโยชน์ เช่น การทำธุรกิจที่แข่งขันกับบริษัท หรือธุรกิจที่เป็นรายการระหว่างกันที่ไม่เป็นธรรม เพื่อเอื้อประโยชน์ให้กับธุรกิจตนเองหรือผู้ที่เกี่ยวข้อง การละเลยปล่อยให้บริษัทผิดสัญญา การขัดขวางไม่ให้ผู้ถือหุ้นเข้าประชุมซึ่งเป็นการไม่ปฏิบัติตามกฎหมาย

✳ รายงานการเปลี่ยนแปลงการถือครองหลักทรัพย์ (แบบ 59) ล่าช้าหรือไม่ถูกต้อง



กรรมการบริษัทหรือผู้บริหารเข้าข่ายมีความผิดต้องระวางโทษ ปรับไม่เกิน 500,000 บาท และปรับอีกไม่เกินวันละ 10,000 บาท ตลอดระยะเวลาที่ยังไม่ปฏิบัติให้ถูกต้อง

ตัวอย่างที่เราอาจพบจากข่าว



BREAKING NEWS

"ผู้บริหารระดับสูงของบริษัท XXX
ได้ร่วมกันทุจริตในการจัดซื้ออุปกรณ์
และซอฟต์แวร์ที่จำเป็นสำหรับ
การก่อสร้างโรงงานของบริษัท"

พวกเขาใช้วิธีการที่ไม่โปร่งใสในการเลือกบริษัทผู้ขาย
โดยมักจะเลือกบริษัทที่ตนเองมีส่วนเกี่ยวข้อง
และเป็นบริษัทที่เสนอราคาสูงกว่าความเป็นจริง

ทำให้บริษัทต้องจ่ายเงินจำนวนมากเกินความจำเป็น
และเงินส่วนต่างที่ได้มานั้นก็ตกเป็นของกลุ่มผู้บริหารเหล่านี้ทั้งหมด
ซึ่งมีมูลค่าสูงถึงหลายพันล้านบาท

การกระทำของผู้บริหารระดับสูงดังกล่าวถือเป็นความผิด
ตามกฎหมายหลักทรัพย์ มาตรา 281/2 วรรคสอง ประกอบมาตรา 89/7
และมาตรา 89/7 ประกอบมาตรา 311 และมาตรา 313 และประมวล
กฎหมายอาญา มาตรา 83 เป็นต้น

ความผิดของผู้ประกอบวิชาชีพ เช่น

✿ การปฏิบัติหน้าที่บกพร่องและไม่เป็นไปตามมาตรฐานวิชาชีพ



ผู้สอบบัญชี ที่ปรึกษาทางการเงิน ผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สิน
ที่ไม่ปฏิบัติตามมาตรฐานวิชาชีพ

เช่น ผู้สอบบัญชีไม่ได้ตรวจสอบข้อมูลที่สำคัญ

ตามที่มาตรฐานการสอบบัญชีกำหนด

ทำให้งบการเงินของบริษัทมีความผิดพลาด

หรือที่ปรึกษาการเงินให้ความเห็นที่ไม่เหมาะสม

ไม่มีเหตุผลสนับสนุนเพียงพอ



✿ การให้คำแนะนำที่ไม่ถูกต้อง



ผู้แนะนำการลงทุน (Investment Consultant: IC)

ให้คำแนะนำการลงทุนที่ไม่เป็นไปตามหลักการ

และมาตรฐานวิชาชีพ ทำให้ผู้ลงทุนเสียหายจาก

การตัดสินใจผิดพลาด

32

การกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์ มีอะไรบ้าง

Unfair Securities Trading หรือการกระทำ อันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์

คือการทำธุรกรรมหรือการซื้อขายหลักทรัพย์ ที่ทำให้เกิด
การได้เปรียบหรือเสียเปรียบอย่างไม่เป็นธรรมระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย
มีหลายรูปแบบที่อาจจะผิดกฎหมายหลักทรัพย์ แต่โดยหลักแล้ว
จะมี 4 **ฐานความผิด** ได้แก่

กระทำได้โดย บริษัทที่ออกหลักทรัพย์/บริษัทหลักทรัพย์/
ผู้บริหาร/กรรมการ/สื่อ-นักข่าว หรือใครก็ได้ที่แพร่ข่าวเท็จ

1 **เปิดเผย/เผยแพร่ข่าวเท็จ**

การจงใจสร้างข่าวเท็จหรือเผยแพร่ข่าวเท็จที่จะก่อให้เกิดความสำคัญผิด
ซึ่งน่าจะกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หรือการตัดสินใจของผู้ลงทุน

ตัวอย่าง

บริษัท XYZ ได้แจ้งต่อตลาด. ว่า
จะไม่ผิदनัดชำระหนี้หุ้นกู้ในวันที่กำหนด

ทั้ง ๆ ที่ในช่วงนั้น บริษัท XYZ
ยังมีสภาพคล่องไม่เพียงพอ
ที่จะชำระหนี้หุ้นกู้ได้

การเผยแพร่ข้อมูลในลักษณะดังกล่าว
อาจมีผลกระทบต่อราคาหรือต่อการตัดสินใจลงทุน



2 การใช้ข้อมูลภายใน (Insider Trading)

การใช้ข้อมูลภายในที่ยังไม่เปิดเผยต่อสาธารณะในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการเปิดเผยข้อมูลภายในให้บุคคลอื่น โดยผู้รับข้อมูลอาจนำไปใช้ประโยชน์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อตนเองหรือบุคคลอื่น

บุคคลภายใน เช่น กรรมการบริษัท ผู้บริหาร ที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษากฎหมาย ผู้สอบบัญชี หรือแม้แต่ผู้ปฏิบัติงานในหน่วยงานรัฐที่สามารถรู้ข้อมูลภายในจากการปฏิบัติหน้าที่ เช่น ก.ล.ต. ตลท. หรือ ผู้รับข้อมูลจากบุคคลภายในดังกล่าว

ตัวอย่าง

- ▣ ผู้บริหารซื้อหุ้นของบริษัทเมื่อทราบว่าผลประกอบการไตรมาสที่กำลังจะประกาศนั้นดีกว่าที่คาดการณ์ไว้มาก และข้อมูลนี้ยังไม่ได้เผยแพร่ต่อสาธารณะ
- ▣ ผู้บริหารนำข้อมูลภายในไปบอกเพื่อน และเพื่อนเอาข้อมูลดังกล่าวไปซื้อขายหลักทรัพย์



3 การซื้อขายแบบตัดหน้า (Front Running)

การดำเนินการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อผลประโยชน์ส่วนตัว ก่อนดำเนินการตามคำสั่งหรือข้อมูลล่วงหน้าที่ได้รับจากลูกค้า

ตัวอย่าง

ผู้แนะนำการลงทุน A ได้รับคำสั่งซื้อหุ้น XYZ จากลูกค้า เป็นจำนวน 10,000,000 หุ้น ที่ราคาไม่เกิน 100 บาท ซึ่งอาจจะส่งผลให้ราคาหุ้น XYZ มีการปรับตัวสูงขึ้น



ผู้แนะนำการลงทุน A จึงหาจังหวะที่ราคาหุ้นต่ำกว่า 100 บาท **ซื้อหุ้น XYZ ก่อนลูกค้า** เพื่อทำกำไรจากส่วนต่างเพื่อตนเอง

4 การสร้างราคาหลักทรัพย์ หรือการปั่นหุ้น (Market Manipulation)

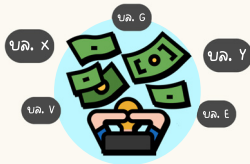
การทำกิจกรรมหรือการซื้อขายที่มีวัตถุประสงค์เพื่อ**ควบคุม หรือสร้างราคาหลักทรัพย์** เพื่อสร้างความเข้าใจผิดให้กับผู้ลงทุน รูปแบบของการสร้างราคาหุ้นมีหลายหลาย เช่น

✳ Wash Trading

การซื้อขายหลักทรัพย์โดยที่**ผู้ซื้อและผู้ขายเป็นบุคคลเดียวกัน** เพื่อสร้างภาพลวงตาของปริมาณการซื้อขายที่สูงกว่าความเป็นจริง ซึ่งสามารถสร้างความเข้าใจผิดให้กับผู้ลงทุน เกี่ยวกับสภาพคล่องของหลักทรัพย์นั้น

ตัวอย่าง

นาย A **ซื้อและขายหุ้นของตัวเองผ่านโบรกเกอร์หลายราย**
เพื่อให้ดูเหมือนว่ามีการซื้อขายเกิดขึ้นมากกว่าความเป็นจริง



ซึ่งทำให้ผู้ลงทุนคนอื่น ๆ เข้าใจผิด
คิดว่าหุ้นนั้นมีคนสนใจมาก
แต่จริง ๆ แล้วเป็นแค่รายการลง

✿ Pump and Dump

การซื้อขายสร้างราคาหุ้นให้สูงขึ้น และอาจควบคุมไปกับการปล่อยข่าว สร้างภาพลักษณ์ของบริษัทที่เกินกว่าความเป็นจริง เพื่อให้ผู้ลงทุนเข้ามาซื้อขายหุ้นตัวนั้น

เมื่อได้เป้าหมายตามที่ต้องการ กลุ่มผู้ปั่นราคา

ก็จะเทขายทำกำไร จนราคาหุ้นลดลงอย่างรวดเร็ว

ตัวอย่าง

พรรคพวกของนาย A ร่วมกันซื้อขายผลักดันราคาหุ้น XYZ ให้สูงขึ้น
ในขณะเดียวกัน นาย A ให้ข่าวว่าบริษัท XYZ

กำลังจะได้รับสัญญามูลค่าสูงจากรัฐบาล

เพื่อสร้างภาพลักษณ์ให้บริษัทดูดี

(ซึ่งความเป็นจริง ยังไม่มีความแน่นอน)



ส่งผลให้ราคาหุ้น XYZ พุ่งขึ้น ผู้ลงทุนหลายคนจึงรีบซื้อหุ้น XYZ
ด้วยความหวังว่าจะได้กำไรจากราคาหุ้นที่สูงขึ้น



เมื่อราคาหุ้น XYZ สูงขึ้นถึงจุดหนึ่ง

นาย A ก็ขายหุ้น XYZ ที่ถืออยู่เพื่อทำกำไร

ทำให้ราคาหุ้นร่วงลงอย่างรวดเร็ว

ตัวอย่างการกระทำข้างต้นทำให้การซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์
ไม่ยุติธรรมและขาดความโปร่งใส ซึ่งส่งผลเสียต่อผู้ลงทุนอย่างมาก



5

"การบังคับใช้กฎหมาย"



33

ก.ล.ต. ลงโทษผู้กระทำความผิด ในตลาดหลักทรัพย์อย่างไร

เมื่อพบว่าผู้กระทำความผิดกฎหมายที่อยู่ภายใต้ความรับผิดชอบ
ของ ก.ล.ต. (เช่น กฎหมายหลักทรัพย์ กฎหมายการประกอบธุรกิจ
สินทรัพย์ดิจิทัล และ กฎหมายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า)

ก.ล.ต. จะมีช่องทางต่าง ๆ ในการบังคับใช้กฎหมาย
เพื่อดำเนินการกับผู้กระทำความผิดนั้น ในหลายรูปแบบ ดังนี้



✔ การดำเนินการทางปกครอง

✔ การดำเนินการทางอาญา

✔ การดำเนินมาตรการลงโทษทางแพ่ง

34

การดำเนินการทางปกครอง

การดำเนินการทางปกครองเป็นการใช้อำนาจในการควบคุมและบังคับใช้กฎระเบียบ เช่น สั่งพัก เพิกถอน เพื่อให้บุคคลนั้นไม่สามารถทำหน้าที่ต่อไปได้

กรรมกร ผู้บริหาร ของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์

ที่มีลักษณะขาดความน่าไว้วางใจ (มีลักษณะต้องห้าม)



เช่น เป็นบุคคลล้มละลาย ศาลมีคำพิพากษาถึงที่สุดให้จำคุก ถูกกล่าวโทษ มีพฤติกรรมที่เป็นลักษณะความผิดตามกฎหมายหลักทรัพย์ จะต้องหยุดปฏิบัติหน้าที่ในช่วงเวลาที่กำหนด

สำหรับ**บุคลากรในตลาดทุน** เช่น ที่ปรึกษาทางการเงิน ผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สิน และผู้สอบบัญชีในตลาดทุน **หากไม่ปฏิบัติตามหน้าที่และขอบเขตการดำเนินงานที่กำหนดตามเกณฑ์ ก.ล.ต.**

เช่น บกพร่องในการปฏิบัติหน้าที่ ก.ล.ต. อาจจะสั่งพัก หรือเพิกถอนการให้ความเห็นชอบบุคคลนั้น ทำให้บุคคลดังกล่าวไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ต่อไปได้



ทั้งนี้ ผู้ถูกลงโทษทางปกครองมีสิทธิที่จะอุทธรณ์คำสั่งนั้นได้

35

การดำเนินการทางอาญา

การดำเนินการทางอาญาเป็นกระบวนการที่ใช้บังคับกับ**บุคคล** ที่ทำผิดกฎหมายที่ ก.ล.ต. กำกับดูแล โดยมี 2 วิธีหลัก

1 การเปรียบเทียบปรับ

สำหรับความผิดบางประเภทที่กฎหมายอนุญาตให้เปรียบเทียบปรับได้ เช่น การส่งงบการเงินล่าช้า คณะกรรมการเปรียบเทียบ ซึ่งประกอบด้วย



ผู้แทนสำนักงานตำรวจแห่งชาติ ธนาคารแห่งประเทศไทย และสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง จะเป็นผู้กำหนดค่าปรับ

กองบังคับการปราบปรามการกระทำความผิดเกี่ยวกับอาชญากรรมทางเศรษฐกิจ (บก.ปอศ.) หรือกรมสอบสวนคดีพิเศษ (DSI)

2 การดำเนินคดีอาญา

ก.ล.ต. จะกล่าวโทษผู้กระทำความผิดต่อ**พนักงานสอบสวน**

จากนั้นพนักงานสอบสวนจะรวบรวมหลักฐานและเสนอความเห็นไปยัง**พนักงานอัยการ**

ซึ่งพนักงานอัยการจะพิจารณาคดีและตัดสินใจว่า

"จะสั่งฟ้อง หรือไม่ฟ้องผู้ต้องหา"

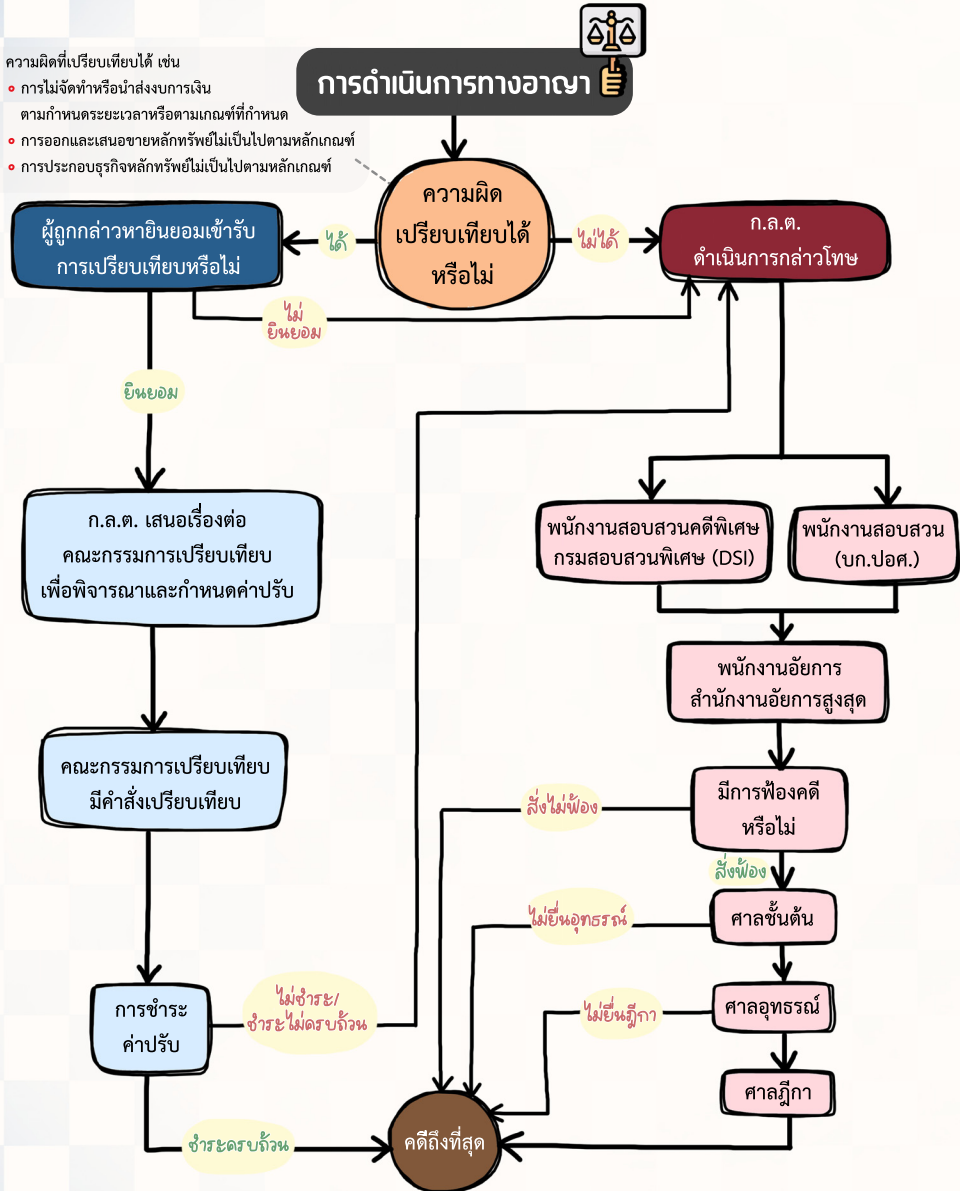


หากมีการฟ้อง **ศาลยุติธรรม** (มี 3 ชั้น คือ ศาลชั้นต้น ศาลอุทธรณ์ และศาลฎีกา) จะเป็นผู้พิจารณา และพิพากษาคดีต่อไป

ขั้นตอนการดำเนินการทางอาญา

ความผิดที่เปรียบเทียบได้ เช่น

- การไม่จัดทำหรือนำส่งงบการเงิน
- ตามกำหนดระยะเวลาหรือตามเกณฑ์ที่กำหนด
- การออกและเสนอขายหลักทรัพย์ไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์
- การประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์



36

การดำเนินมาตรการ ลงโทษทางแพ่ง

การดำเนินมาตรการลงโทษทางแพ่งเป็นทางเลือกในการบังคับใช้กฎหมายเพิ่มเติมจากการดำเนินคดีอาญาเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบังคับใช้กฎหมายให้รวดเร็วมากขึ้น

กฎหมายหลักทรัพย์
(มาตรา 317/1)

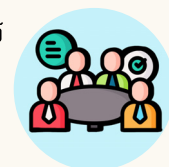
กฎหมายการประกอบธุรกิจ
สินทรัพย์ดิจิทัล (มาตรา 96)

ทั้งด้านหลักทรัพย์และสินทรัพย์ดิจิทัลสำหรับความผิดเกี่ยวกับการกระทำที่ไม่เป็นธรรมในการซื้อขาย เช่น การใช้ข้อมูลภายใน, การปั่นหุ้น (สร้างราคา), การแสดงข้อมูลเท็จ, กรรมการบริษัทหรือผู้บริหารไม่ปฏิบัติตามกฎหมาย และการยินยอมให้บุคคลอื่นใช้บัญชีซื้อขาย

เมื่อ ก.ล.ต. พบการกระทำความผิด และเห็นว่าจะดำเนินมาตรการลงโทษทางแพ่ง ก.ล.ต. จะเสนอเรื่องให้ "คณะกรรมการพิจารณามาตรการลงโทษทางแพ่ง" หรือ "ค.ม.พ." ประกอบด้วย อัยการสูงสุด ปลัดกระทรวงการคลัง อธิบดีกรมสอบสวนคดีพิเศษ ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย และเลขาธิการ ก.ล.ต.

จากความเสี่ยงแรงของการกระทำ/ ผลกระทบต่อตลาดทุน/
พยานหลักฐานที่อาจนำมาพิสูจน์ความผิด/ ความคุ้มค่าในการดำเนินการ

โดย ค.ม.พ. จะพิจารณาว่าสมควรใช้มาตรการลงโทษทางแพ่งกับผู้กระทำผิดหรือไม่ และลงโทษด้วยมาตรการใดบ้าง



ค.ม.พ. สามารถกำหนดมาตรการลงโทษทางแพ่งที่เหมาะสมกับแต่ละกรณีโดยไม่ต้องใช้ครบทั้ง 5 มาตรการ

มาตรการลงโทษทางแพ่ง มี 5 มาตรการ

- 1 ปรับทางแพ่ง
- 2 ชดใช้เงินเท่ากับผลประโยชน์ที่ได้รับ หรือพึงได้รับจากการกระทำผิด
- 3 ห้ามเข้าซื้อขาย**หลักทรัพย์/สินทรัพย์ดิจิทัล**ไม่เกิน 5 ปี*
- 4 ห้ามเป็นกรรมการหรือผู้บริหารของ**บริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทหลักทรัพย์/ผู้เสนอขายโทเคนดิจิทัลหรือผู้ประกอบการธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล**ไม่เกิน 10 ปี
- 5 ชดใช้ค่าใช้จ่ายในการตรวจสอบให้กับ ก.ล.ต.

ถ้าผู้กระทำความผิด**ไม่ยินยอมปฏิบัติตาม**มาตรการลงโทษทางแพ่งที่ ค.ม.พ. กำหนด ก.ล.ต. จะฟ้อง**ศาลแพ่ง**เพื่อให้ศาลกำหนดมาตรการลงโทษทางแพ่งแก่ผู้กระทำความผิด ซึ่งศาลสามารถกำหนดดอกเบี้ยได้ตั้งแต่วันที่ฟ้องจนกว่าจะชำระแล้วเสร็จ



โดยศาลแพ่งจะใช้วิธีการพิจารณาคดีตามกระบวนการของศาลแพ่งในการตัดสิน

37

Q&A : ถาม-ตอบข้อสงสัย

เงินค่าปรับไปไหน ?



เมื่อมีคนทำผิดแล้วโดน ก.ล.ต. ปรับ เงินค่าปรับจะถูกส่งไปให้**กระทรวงการคลัง** เป็นรายได้แผ่นดิน

อย่างไรก็ตาม เงินค่าปรับนี้จะไม่ถูกใช้เพื่อชดเชยคืนให้กับผู้เสียหาย ผู้เสียหายอาจต้องผ่านกระบวนการทางกฎหมายเพื่อขอรับการชดเชยคืนเอง เช่น การฟ้องร้องทางแพ่ง การดำเนินคดีอาญา หรือการไกล่เกลี่ยหรือเจรจา



ทำไม ก.ล.ต. ไม่แจ้งความคืบหน้าของคดี

ให้ผู้ลงทุนทราบ ?

เนื่องจากการรวบรวมและตรวจสอบข้อเท็จจริงเกี่ยวกับการกระทำที่ไม่เป็นธรรม และการกระทำทุจริตในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ **ต้องใช้เวลาและความระมัดระวัง**



การเผยแพร่ข้อมูลระหว่างการดำเนินการอาจกระทบต่อกระบวนการสืบสวน หรือก่อให้เกิดความเข้าใจผิดได้

แต่โดยทั่วไปแล้ว ก.ล.ต. มีนโยบายในการเปิดเผยข้อมูลแก่สาธารณชนเมื่อมีความคืบหน้าในระดับที่สามารถเปิดเผยได้ โดยจะแจ้งผู้ลงทุนผ่านช่องทางต่าง ๆ เช่น เว็บไซต์ ก.ล.ต. ข่าวประชาสัมพันธ์ และรายงานประจำปี เป็นต้น

ทำไมโทษน้อย ?



เนื่องจากมีหลายปัจจัยที่ต้องพิจารณาในการกำหนดโทษ เช่น

- ⚠ ความรุนแรงและผลกระทบของการกระทำผิด
- ⚠ ความซับซ้อนของคดีและความจำเป็นในการรวบรวมหลักฐาน
- ⚠ พฤติกรรมและความตั้งใจของผู้กระทำผิด

โดยบทลงโทษแต่ละมาตรการมีระดับความหนักที่ใกล้เคียง
กับนานาประเทศส่วนใหญ่ และไม่ว่าบทลงโทษในด้านใด
ก.ล.ต. ได้เปิดเผยข้อมูลไว้บนหน้าเว็บไซต์ ก.ล.ต.

1 ไปที่หัวข้อ “ข่าว/ข้อมูลตลาดทุน”



ข่าว/ข้อมูลตลาดทุน

ข้อมูลตลาดทุน / Open Data

บริการข้อมูลเปิด

สถิติตลาดทุน (Download)

สถิติตลาดทุน (Dashboard)

การบังคับใช้กฎหมาย

ผลการตรวจสอบตัวกลาง

3 เลือก “การบังคับใช้
กฎหมายรายกรณี”

การบังคับใช้กฎหมาย

สถิติรายปี

การบังคับใช้กฎหมายรายกรณี

2 คลิกที่ “การบังคับใช้กฎหมาย”

ข้อมูลการบังคับใช้กฎหมายในรอบ 3 เดือน ค้นหาข้อมูลการบังคับใช้กฎหมาย

กรุณาระบุเงื่อนไขในการค้นหา

ค้นหาตามชื่อผู้ถูกดำเนินการ (ระบุชื่อเพียงบางส่วน) :

ประเภทการดำเนินการ :

ค้นหาตามช่วงวันที่ดำเนินการ ระหว่างวันที่ : ถึง

ถึงวันที่ :

ค้นหา :

หมายเหตุ : เงินค่าปรับจากการเปรียบเทียบความผิดอาญา ค่าปรับทางแพ่ง และเงินชดเชยให้กับผลประโยชน์ที่ได้รับหรือพึงได้รับจากการกระทำความผิดพร้อมดอกเบี้ย สำนักงาน ก.ล.ต. นำส่งกระทรวงการคลังเป็นรายได้แผ่นดิน

ซึ่งสามารถค้นหาได้ว่า ผู้ประกอบธุรกิจรายใดถูกดำเนินการใดบ้าง
บุคลากรในธุรกิจตลาดทุนรายไหนที่ถูกสั่งพัก เพิกถอนใบอนุญาต
และใครบ้างที่ถูกกล่าวโทษ

ทำไมใช้เวลานานกว่าจะลงโทษ ?

เพราะมีขั้นตอนต่าง ๆ ตามกระบวนการบังคับใช้กฎหมายที่เปิดโอกาสให้ผู้ที่เกี่ยวข้องชี้แจง และแสดงพยานหลักฐานตามสิทธิอันพึงมีก่อนพิจารณาดำเนินการ (Due Process of Law) ที่ต้องดำเนินการอย่างรอบคอบ และเป็นธรรมกับผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่าย เช่น

✿ การรวบรวมและตรวจสอบข้อเท็จจริง



ต้องรวบรวมและตรวจสอบพยานหลักฐานเพื่อให้แน่ใจว่ามีความถูกต้องและครบถ้วน

✿ การตรวจสอบข้อกฎหมาย



ต้องพิจารณาว่าการกระทำนั้นเข้าข่ายความผิดตามกฎหมายใด และควรใช้มาตรการอะไรในการลงโทษ

✿ กระบวนการยุติธรรม



ต้องผ่านกระบวนการพิจารณาและตัดสินในศาลเพื่อให้แน่ใจว่าผู้กระทำผิดได้รับโทษที่เหมาะสมและเป็นธรรม

นอกจากนี้ ก.ล.ต. ยังได้ดำเนินการในหลายด้านเพื่อลดโอกาสในการกระทำผิดหรือทุจริตให้น้อยลง เช่น การเน้นย้ำการทำหน้าที่ของผู้บริหาร การคุ้มครอง whistleblower หรือการยกระดับบทบาทของกรรมการบริษัท และกรรมการอิสระ ในการดูแลป้องกันไม่ให้เกิดการกระทำทุจริตในองค์กรของตน (Lines of Defense)

การยกระดับผู้ประกอบการวิชาชีพในตลาดทุน (Gate Keeper) ให้ทำหน้าที่
ของตนเองอย่างมืออาชีพ ที่เราได้พูดถึงแล้วในตอนต้นของคู่มือ

จะเห็นได้ว่ากระบวนการเหล่านี้เป็นอีกหนึ่งส่วนที่ช่วยให้เกิดความโปร่งใส
และจะช่วยคุ้มครองผู้ลงทุนได้ เช่นกัน



และทั้งหมดนี้คือ **คู่มือผู้ถือหุ้น** ที่เราควรต้องรู้ก่อนเริ่มต้นลงทุน เป็นเครื่องมือคุ้มครองการลงทุนของ **Smart Investor** เพื่อให้เรามีความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับตลาดหุ้นและช่วยให้ปกป้องสิทธิประโยชน์ของตัวเองในฐานะผู้ถือหุ้นได้อย่างเต็มที่



เนื่องจากการจัดทำคู่มือฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์ให้มีความเข้าใจที่สั้น กระชับ เข้าใจง่ายจึงเป็นข้อมูลในเชิงยกตัวอย่างและสรุปสาระสำคัญ ไม่สามารถใช้อ้างอิงเชิงกฎหมายได้

ผู้ที่สนใจข้อมูลในรายละเอียด สามารถศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับ กฎหมายหลักทรัพย์และกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องผ่านเว็บไซต์ของ ก.ล.ด. www.sec.or.th และ www.smarttoinvest.com

Note :

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ด.)

ตอบข้อสอบถาม

โทร. 1207 กด... **#5**

✉ **Email:** info@sec.or.th

🗨 **Facebook:** Messenger สำนักงาน ก.ล.ด.

💬 **Live Chat:** www.sec.or.th



รับเรื่องร้องเรียน/แจ้งเบาะแส

โทร. 1207 กด... **#2**

✉ **Email:** complaint@sec.or.th

🌐 **Website:** Thai SEC Complaint Center

รับแจ้งเบาะแสหลอกลวงในตลาดทุน

โทร. 1207 กด... **#22**

✉ **Email:** scamalert@sec.or.th

🌐 **Website:** Thai ScamAlert



🌐 www.sec.or.th | smarttoinvest.com

📘 สำนักงาน ก.ล.ด. | [start-to-invest](https://www.facebook.com/start-to-invest)

📺 ThaiSEC

🎵 ThaiSEC_Official

333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900