หัวข้อวิทยานิพนธ์	มาตรการทางกฎหมายในการให้ความคุ้มครองนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: ศึกษาเฉพาะกรณีบริษัทมหาชน จำกัด ที่อยู่ในระหว่างฟื้นฟูกิจการ
คำสำคัญ	การคุ้มครองนักลงทุนรายย่อย
ชื่อนักศึกษา	ศักดิ์ดา นิสสัยสุข
อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์	รองศาสตราจารย์ ดร.ภูมิ โชคเหมาะ
อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ร่วม	รองศาสตราจารย์ สุวิทย์ นิ่มน้อย
ระดับการศึกษา	นิติศาสตรมหาบัณฑิต
คณะ	บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม วิทยาเขตชลบุรี
พ.ศ.	2552

บทคัดย่อ

การที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดแนวทางให้บริษัทจดทะเบียนที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์ ได้มีโอกาสแก้ไขฐานะการเงินการบริหารของบริษัทเหล่านั้นโดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยที่อาจได้รับความเสียหายเพราะอาจขาดสภาพคล่องในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์นั้นต่อไป หากตลาดหลักทรัพย์ได้ทำการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทนั้นออกจากการซื้อขายในระบบของตลาดหลักทรัพย์ โดยเปิดโอกาสให้บริษัทที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการเพื่อแก้ไขฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานโดยเร็ว เพื่อกลับเข้ามาทำการซื้อขายเป็นปกติดังเช่นหลักทรัพย์จดทะเบียนอื่นๆ ด้วยการยื่นคำร้องขอต่อศาลเสนอแผนฟื้นฟูกิจการตามพระราชบัญญัติล้มละลาย

จากการศึกษาพบว่า มาตรการในการคุ้มครองผู้ลงทุนรายย่อยต่อบริษัทที่อยู่ในระหว่างฟื้นฟูกิจการของตลาดหลักทรัพย์ที่กำหนดไว้ไม่เพียงพอต่อการคุ้มครองนักลงทุน อีกทั้งยังเป็นการเปิดโอกาส หรือเอื้อประโยชน์ให้กับกลุ่มผู้ลงทุนรายใหม่เข้ามาร่วมทุน หรือซื้อกิจการจากเจ้าของเดิมได้ โดยข้อกำหนดและเงื่อนไขต่างๆ ตามประกาศที่กำหนดไว้ไม่มีมาตรการหรือข้อกำหนดห้ามกระทำการบางอย่าง ทำให้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือเจ้าของกิจการหาช่องว่างหรือข้อยกเว้นของกฎระเบียบที่วางไว้แสวงหาประโยชน์ในตลาดหลักทรัพย์ โดยการเอารัดเอาเปรียบผู้ถือหุ้นรายย่อยในเรื่อง การเพิ่มทุนหรือลดทุนจดทะเบียน ข้อกำหนดระยะเวลาการขายหุ้นของผู้บริหารหรือผู้มีส่วนร่วมในการบริหารงานของบริษัท การกำหนดเพดานการขึ้นลงของหลักทรัพย์ที่เข้าซื้อขายในวันแรก เป็นเหตุให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ไม่รู้เท่าทันเล่ห์เหลี่ยมนักลงทุนรายใหญ่ที่

SPU CHONBURI

เข้ามาซื้อขายหุ้นได้รับความเสียหายเป็นอย่างมาก ซึ่งการกระทำดังกล่าวทำให้นักลงทุนขาดความเชื่อมั่นและบรรยากาศในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และถือว่าเป็นการบ่อนทำลายระบบเศรษฐกิจของประเทศ หากตลาดหลักทรัพย์ขาดความเด็ดขาดเอาจริงเอาจังในการตรวจสอบดำเนินคดีกับกลุ่มบุคคลเหล่านั้น ตลาดหลักทรัพย์ก็อาจจะกลายเป็นบ่อนการพนัน ดั่งเช่นที่มีการกล่าวถึง

ผู้ศึกษามีข้อเสนอแนะให้ตลาดหลักทรัพย์ออกมาตรการต่างๆ เกี่ยวกับการคุ้มครองนักลงทุนรายย่อยให้มากกว่าเดิม เช่นห้ามมิให้บริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในระหว่างฟื้นฟูกิจการทำการลดทุนการจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วเกินกว่าร้อยละ 80 การเพิ่มทุนจดทะเบียนขึ้นใหม่จะต้องให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นเดิมได้สิทธิในการซื้อหุ้นตามสัดส่วนที่ถือหุ้นในราคาเดียวกันกับผู้ถือหุ้นรายใหม่ ระยะเวลาการห้ามขายหุ้นของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนร่วมในการบริหารงานของบริษัทต้องกำหนดให้มีระยะเวลานานกว่าเดิม โดยระยะเวลาที่เหมาะสมคือ 3 ปี การเปิดซื้อขายหุ้นในวันแรกนั้นจะต้องมีการกำหนดเพดานการขึ้นลงไว้ อีกทั้งต้องมีมาตรการการตรวจสอบข้อมูลทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนให้เข้มงวดกว่าเดิมรวมถึงมาตรการเสริมอื่นๆ เพิ่มขึ้น

SPU CHONBURI

Thesis Title	Legal Measures On The Retail Investors Protection In The Stock Exchange Of Thailand: A Case Study On The Public Company Limited During Rehabco
Keyword	Protection of Retail Investors
Student	Sakda Nissaisuk
Thesis Advisor	Associate Professor Dr. Phoom Chokemoh
Thesis Co-advisor	Associate Professor Suwit Nimnoi
Level of Study	Master of Laws
Faculty	Graduate School, Sripatum University Chonburi Campus
Year	2009

ABSTRACT

The stock exchange provides the listed companies which may be under the delisting from the Stock Exchange with the opportunity to improve the financial status and management of those companies with respect of the interest of minor investors who may be affected because of the lack of liquidity in trading the securities. In case where the Stock Exchange considers the delisting of any company from trading in its system, such company, which may be delisted, is allowed to prepare the rehabilitation plan in order to promptly improve the financial status and operational performance so that such company can be traded as usual like other listed companies by applying the petition to the Court with the proposal of the rehabilitation plan according to the Bankruptcy Act.

It is found that the legal measures to protect the minor investors of the companies which are under the rehabilitation of the Stock Exchange are not sufficient to protect the investors. Moreover, it is the opportunity or beneficial for the new group of investors to come to jointly invest or buy the business from the former owners. In this regard, the provisions and conditions in the Notifications are prescribed without any measures or prohibitions. Consequently, the major shareholders or business owners seek for the loopholes or exceptions of regulations to gain benefits in the Stock Exchange by taking advantages from the minor investors in several ways, viz.: the capital increase or decrease, the selling duration of shares of executives or any persons who have interest in the company management, the floor and ceiling limits of the securities which are traded on the first day. Consequently, the minor investors who know nothing about trick of the major investors who trade the shares may suffer damage. Such actions can cause the investors the lack of confidence and atmosphere to invest in the Stock Exchange and it deems as the destruction of the economic system of the country. In this regard, if the Stock Exchange lacks the seriousness in the accountability and prosecution with this group of people, the Stock Exchange may become the casino as it was formerly stated.

It is suggested that suggested the Stock Exchange should issue better measures with regard to the protection the minor investors, such as the listed companies which are in the process of business rehabilitation should be prohibited to decrease the registered capital of which more than eighty (80) per cent was paid. With regard to the increase of new registered capital, the existing shareholders should be entitled to purchase the share in the proportion of shares held by them at the same price offered to the new shareholder. The duration to prohibit selling shares of shareholders who are a part of company management should be longer than it was. In

SPU CHONBURI

this regard, the appropriate duration should be three (3) years. The floor and ceiling limits should be fixed on the first trading day. Moreover, the measures to audit the accounting data of the listed companies as well as other additional measures should be more strict than they were.

SPU CHONBURI