

การศึกษากระบวนการนำบริษัท จำกัด (มหาชน)
เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แห่งประเทศไทย
The Study of the Process of Listing the Public Company Limited
on the Market for Alternative Investment (MAI) of Thailand

มาลัย ถิกขุนทด¹

เกษม สวัสดิ์²

สาขาการเงินการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง
ผู้รับผิดชอบบทความ

Malai Tukkunthod¹

Kasem Swasdee²

E-mail : tonaor062522@gmail.com

Faculty of Business Administration Program in Finance and Banking,

Ramkhamhaeng University

Corresponding author

บทคัดย่อ

การวิจัยเรื่องการศึกษากระบวนการนำบริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีวัตถุประสงค์การวิจัย 1) เพื่อศึกษากระบวนการนำบริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตามหลักเกณฑ์มาตรฐานการปฏิบัติงานของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) 2) เพื่อศึกษาปัญหา อุปสรรคและแนวทางการแก้ไข ในการนำบริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนใน

¹ นักศึกษาหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง

² อาจารย์ที่ปรึกษาโครงการหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงคุณภาพ เลือกลุ่มตัวอย่าง โดยวิธีแบบเฉพาะเจาะจง เก็บรวบรวมข้อมูลโดยการสัมภาษณ์เชิงลึกใช้แบบ สัมภาษณ์ไม่มีโครงสร้าง สัมภาษณ์เชิงลึกผู้ที่มีความรอบรู้หรือมีประสบการณ์ในการ นำบริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จำนวน 13 คน โดยสามารถสรุปข้อค้นพบการวิจัย ดังนี้

1) กระบวนการนำบริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตามมาตรฐานการปฏิบัติงานของ ก.ล.ต. ขั้นตอนที่ 1 การแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินและแต่งตั้งผู้สอบบัญชี (กรณียังไม่เปลี่ยนผู้สอบบัญชี) เป็นไปตามมาตรฐานที่ ก.ล.ต. กำหนด ขั้นตอนที่ 2 แปรสภาพเป็นบริษัท จำกัด (มหาชน) ขั้นตอนที่ 3 ยื่นคำขออนุญาต เสนอขายหลักทรัพย์ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยื่นคำขอจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ขั้นตอนที่ 4 กระจายหุ้นต่อประชาชนและขั้นตอนที่ 5 เข้าซื้อขาย/เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ใช้เวลาเกินกว่าที่ ก.ล.ต. กำหนด

2) ปัญหาและอุปสรรคของกระบวนการนำบริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตามมาตรฐานการปฏิบัติงานของ ก.ล.ต. ซึ่งพบ ปัญหาและอุปสรรค ดังนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้สอบบัญชีมีไม่เพียงพอ ไม่มี License ไม่มีประสบการณ์เข้ารับงานการเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็น ครั้งแรก (Initial Public Offering : IPO) ค่าที่ปรึกษาทางการเงินและค่าสอบบัญชีมี ราคาสูง บริษัทไม่มีความพร้อมทั้งในด้านบัญชีการเงิน ระบบการควบคุมภายใน และแนวทางปฏิบัติงานของบริษัทยังไม่เรียบร้อย ขาดความรู้ความเข้าใจเรื่องกฎหมาย และความเหมาะสมของการกำหนดวันเข้าซื้อขายอาจทำให้เกิดภาวะราคาหุ้นตกต่ำ

การแก้ไขปัญหาและอุปสรรคต่าง ๆ มีการดำเนินการดังนี้ ทำการประชุม ร่วมกับที่ปรึกษาทางการเงินที่มีรายชื่อที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อให้มีความรู้ความเข้าใจกิจกรรมทางธุรกิจของแต่ละบริษัท สามารถแนะนำให้บริษัท ปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ ซึ่งเป็นข้อกำหนดที่สำคัญของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ได้ บริษัทต้องมีความพร้อมสำหรับการเปลี่ยนแปลง เช่น องค์กร ระบบ บัญชี ระบบการควบคุมภายใน สามารถตอบสนองการดำเนินงานในอนาคตได้

การยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยื่นคำขอจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาทางการเงินควรเข้าหาหรือ Pre-consultation กับ ก.ล.ต. เพื่อเป็นการประเมินว่าบริษัทมีความพร้อมเพียงใดในการยื่น ในการกำหนดวันเข้าซื้อขาย ควรดูความพร้อม และความเหมาะสมของอุตสาหกรรมในหลายๆด้าน เช่น ภาวะตลาด ความสนใจของนักลงทุน แผนการใช้เงินของบริษัท

ข้อเสนอแนะด้านการแก้ไขปรับปรุงในกระบวนการนำบริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ดังนี้ 1) ด้านบริษัท บริษัทที่มีแผนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องศึกษาข้อมูลและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง เช่น พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด เกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. เกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ เปลี่ยนผู้สอบบัญชีให้เป็นผู้สอบที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ปรับปรุงระบบบัญชี ระบบการควบคุมภายใน เพื่อให้ได้มาตรฐาน เตรียมสรรหาบุคคลที่มีความเชี่ยวชาญในการปฏิบัติงานและจัดทำแผนธุรกิจในอนาคต 2) ด้านกระบวนการ ที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษาทางด้านกฎหมายและบริษัท ควรจัดให้มีการประชุมหารือร่วมกัน เพื่อกำหนดแผนงานและการวางระบบต่างๆ หาแนวทางการทำงานร่วมกัน เพื่อเป็นส่วนสำคัญที่ทำให้บริษัทพัฒนาปรับปรุงอย่างต่อเนื่อง ทันต่อการเปลี่ยนแปลงและ เป็นไปตามเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. อันจะส่งผลให้การนำบริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เป็นไปตามมาตรฐานที่ ก.ล.ต. กำหนด

คำสำคัญ : ขั้นตอนการนำบริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียน เอ็ม เอ ไอ

ABSTRACT

The research of the process of listing the Public Company Limited on the Market for Alternative Investment (mai) had the research objectives: 1) To study the processes of listing the Public Company Limited on the Market for Alternative Investment (mai) in accordance with the operational standards of the Securities and Exchange Commission (SEC) 2) To study the problems, obstacles and solutions of the processes of listing the public company limited on the Market for Alternative Investment (mai). This research is a qualitative research, 13 experts were selected from the listing on the

Market for Alternative Investment (mai) by purposive sampling, to collect information through in-depth interview applying unstructured interview form and open-ended questions.

The research found as follows: 1) The processes of listing the Public Company Limited on the Market for Alternative Investment (mai) in accordance with the operational standards of the SEC starts from step 1. to appoint a financial consultant and appoint an auditor in accordance with operation standards of the SEC. Step 2. to transform into a public company limited, step 3. to apply for the permission for the registration on the stock exchange and to sale the asset with the SEC, step 4. to distribute shares to the public, and step 5. to enter the purchase – sale with mai were take more operation standard time of the SEC.

2) The problems and obstacles in the process of listing the Public Company Limited on the Market for Alternative Investment (mai) in accordance with the operational standards of the SEC were as follows: Insufficient financial advisors and auditors; high financial advisor and auditing fees, company had no readiness in financial accounting, internal control system and incomplete operational guidelines, lacking legal knowledge, and the trading day was not suitable that may cause the stock price slump.

To solve various problems and obstacles as follows: The joint-meeting with a financial advisor whose name has been approved by the SEC was conducted to provide knowledge and understanding of the business activities of each company, being able to recommend the company to comply with the criterion, which are the essential requirements stipulated by the SEC. The company must be ready to face the change such as organization, accounting system, internal control system, being able to adjust to the future operational plans. The submission of the application to sale of asset with the SEC and the submission of the application for the registration on the stock market, the

financial advisor should seek pre-consultation with the SEC in order to evaluate whether the company was ready for the application or not. To determine the trading day, the company should assess readiness and suitability of company in many aspects, such as the market status, the investor interest, the company financial plan.

Suggestions for improving the process of listing the Public Company Limited on the Market for Alternative Investment (mai): 1) Company Aspect: the company who plans to register on the stock exchange should study relative information and regulations. To turn the auditor to be approved by the SEC; to improve the accounting system and internal control system in order to create a standard; to prepare staff for the creation of future business plans; 2) Process Aspect: for the financial advisors, legal and corporate advisors, the meeting should be hold to discuss about the operational plan and find ways to work together to form an essential part in order to improve the company constantly, being ready for change and in compliance with the criterion of SEC.

Keywords: The procedure of listing the Public Company Limited on mai,

บทนำ

การทำหน้าที่เป็นแหล่งระดมทุนให้แก่ภาคธุรกิจในทุกระดับของตลาดหลักทรัพย์เป็นสิ่งที่มีความจำเป็น แต่ในกระบวนการเข้าสู่การเป็นบริษัทจดทะเบียน บริษัทต้องมีความพร้อมในหลายๆ ด้าน ทั้งด้านฐานะทางการเงินและผลประกอบการ โครงสร้างการบริหารควบคุมกิจการ การเตรียมข้อมูลสารสนเทศ ดังนั้น อาจทำให้เกิดเป็นอุปสรรคต่อบริษัทขนาดเล็กหรือขนาดกลางในการเข้ามาเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่คงปฏิเสธมิได้ว่า บริษัทขนาดกลางและขนาดเล็กได้แสดงบทบาทที่สำคัญในการเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศเช่นกัน และมีแนวโน้มที่บริษัทเหล่านี้จะมีจำนวนเพิ่มขึ้น ตลาดหลักทรัพย์ได้เล็งเห็นความสำคัญของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม(SMEs) ที่มีต่อการพัฒนาประเทศ และถือเป็นรากฐาน

ทางเศรษฐกิจที่สำคัญอีกกลุ่มหนึ่งจึงได้มีการจัดตั้ง ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (Market for Alternative Investment) เมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน พ.ศ. 2541 ขึ้นภายใต้การบริหารงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเปิดโอกาสให้บริษัทในระดับ SMEs มีทางเลือกหนึ่งในการระดมทุนที่เทียบเท่ากับกิจการขนาดใหญ่ที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งถือว่าการสร้างรากฐานที่เข้มแข็งให้แก่ระบบเศรษฐกิจ รวมถึงเป็นการเตรียมความพร้อมให้แก่กิจการเหล่านี้ที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไปในอนาคต

งานวิจัยครั้งนี้ มุ่งทำการศึกษากระบวนการนำบริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ จึงมีคำถามวิจัยว่า มีกระบวนการเป็นอย่างไร มีปัญหาและอุปสรรคอะไรบ้างและมีแนวทางแก้ไขได้อย่างไร เป็นไปตามมาตรฐานของ ก.ล.ต. หรือไม่อย่างไร ผลที่ได้จากการศึกษาวิจัยครั้งนี้สามารถเป็นประโยชน์ในการปฏิบัติงานและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) อื่นๆต่อไป

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษากระบวนการนำบริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตามหลักเกณฑ์มาตรฐานการปฏิบัติงานของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)
2. เพื่อศึกษาปัญหา อุปสรรค และแนวทางการแก้ไข ในการนำบริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

สมมติฐานของการวิจัย

1. กระบวนการนำบริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เป็นไปตามมาตรฐานการปฏิบัติงานของ ก.ล.ต.

2. การแก้ไขปัญหาและอุปสรรค ในกระบวนการนำ บริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เป็นไปตามมาตรฐานการปฏิบัติงานของ ก.ล.ต.

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการวิจัย

1. ทำให้ทราบกระบวนการนำบริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตามหลักเกณฑ์มาตรฐานการปฏิบัติงานของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

2. ทำให้ทราบปัญหาและอุปสรรคของกระบวนการนำบริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของ ก.ล.ต.

3. สำนักงานก.ล.ต. สามารถนำผลที่ได้จากการศึกษา ไปใช้เป็นแนวทางในการพัฒนาและปรับปรุงกระบวนการนำบริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

เอกสารแนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษากระบวนการนำบริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาค้นคว้าเอกสารแนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำมากำหนดเป็นตัวแปรต่างๆ ที่จะนำมาใช้กับงานวิจัย ดังนี้ หลักเกณฑ์คู่มือ ที่เกี่ยวข้องในการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ขั้นตอนการนำบริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แห่งประเทศไทย แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับกำกับดูแลกิจการที่ดี แนวคิดและทฤษฎีตัวแทน แนวคิดและทฤษฎีผู้พิทักษ์ผลประโยชน์หรือผู้รับใช้ แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการศึกษางาน แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวชี้วัดความสำเร็จ

วิธีการดำเนินการวิจัย

การวิจัยเรื่องการศึกษากระบวนการนำบริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในครั้งนี้ใช้วิธีการวิจัยเชิงคุณภาพ เลือกกลุ่มตัวอย่างโดยวิธีแบบเฉพาะเจาะจง (Purposive Sampling) เก็บรวบรวมข้อมูลโดยการสัมภาษณ์เชิงลึก ใช้แบบสัมภาษณ์ไม่มีโครงสร้าง สัมภาษณ์เชิงลึกผู้ที่มีความรอบรู้ หรือมีประสบการณ์ในการนำบริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ คือ ที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษาทางด้านกฎหมาย ผู้สอบบัญชี ผู้ตรวจสอบภายใน กรรมการบริษัท ประธานฝ่ายการเงิน ผู้จัดการฝ่ายบัญชีการเงิน จำนวน 13 คน วิเคราะห์ข้อมูลการวิจัยเชิงคุณภาพโดยการจำแนก เปรียบเทียบ ตีความ สร้างข้อสรุปและทำการประมวลผล โดยเรียบเรียงข้อมูลและทำการจัดลำดับตามเนื้อหาที่ต้องการ จากนั้นจึงทำการสังเคราะห์ให้ได้เป็นข้อมูลเพื่ออภิปรายผลในเชิงพรรณนา (Descriptive)

สรุปผลการวิจัย

สรุปผลข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ข้อที่ 1. เพื่อศึกษากระบวนการนำบริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตามหลักเกณฑ์มาตรฐานการปฏิบัติงานของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) พบว่ากระบวนการนำบริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตั้งแต่ขั้นตอนที่ 1 การแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงิน และแต่งตั้งผู้สอบบัญชี (กรณียังไม่เปลี่ยนผู้สอบบัญชี) เป็นไปตามมาตรฐาน ก.ล.ต. ขั้นตอนที่ 2 แปรสภาพเป็นบริษัท จำกัด (มหาชน) ขั้นตอนที่ 3 ยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยื่นคำขอจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ขั้นตอนที่ 4 กระจายหุ้นต่อประชาชนและ ขั้นตอนที่ 5 เข้าซื้อขาย/เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ใช้เวลาเกินกว่าที่ ก.ล.ต. กำหนด

สรุปผลข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ข้อที่ 2. เพื่อศึกษาปัญหา อุปสรรค และแนวทางการแก้ไข ในการนำบริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่าการแก้ไขปัญหาและอุปสรรค ในกระบวนการนำ บริษัท จำกัด

(มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตั้งแต่ขั้นตอนที่ 1 การแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงิน และแต่งตั้งผู้สอบบัญชี (กรณียังไม่เปลี่ยนผู้สอบบัญชี) ขั้นตอนที่ 2 แปรสภาพเป็นบริษัท จำกัด (มหาชน) ขั้นตอนที่ 3 ยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยื่นคำขอจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ขั้นตอนที่ 4 กระจายหุ้นต่อประชาชนและขั้นตอนที่ 5 เข้าซื้อขาย/เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นไปตามมาตรฐานการปฏิบัติงานของ ก.ล.ต.

อภิปรายผล

การอภิปรายผลข้อค้นพบที่ได้ตามวัตถุประสงค์ข้อที่ 1. พบว่ากระบวนการนำบริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตั้งแต่ขั้นตอนที่ 1 การแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงิน และแต่งตั้งผู้สอบบัญชี (กรณียังไม่เปลี่ยนผู้สอบบัญชี) ขั้นตอนที่ 2 แปรสภาพเป็นบริษัท จำกัด (มหาชน) ขั้นตอนที่ 3 ยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยื่นคำขอจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ขั้นตอนที่ 4 กระจายหุ้นต่อประชาชนและขั้นตอนที่ 5 เข้าซื้อขาย/เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ใช้เวลาเกินกว่าที่ ก.ล.ต. กำหนด ซึ่งระยะเวลาในการดำเนินการแต่ละขั้น ขึ้นอยู่กับ การเตรียมความพร้อมของบริษัทในด้านต่างๆ อย่างเช่น ระบบการควบคุมภายใน ระบบบัญชี หากยังเตรียมการไม่ดี ก็จะทำให้ระยะเวลาในการดำเนินการล่าช้าออกไป เป็นต้น จึงมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติมคือ ควรมีการเตรียมกระบวนการทำงานให้ดี เช่น การมีระบบบัญชีและระบบควบคุมภายในที่ดี การตัดสินใจก่อนระดมทุนด้วยการ IPO บริษัทต้องพิจารณา ทั้งในแง่ของประโยชน์และข้อจำกัดต่างๆ ที่มีอยู่คู่กัน เป็นสิ่งที่บริษัทยอมรับได้หรือไม่ ต้องทำการศึกษาเกี่ยวกับกฎเกณฑ์และทำความเข้าใจให้ดีก่อน การนำบริษัทเข้ามาจดทะเบียน ผู้ประกอบการควรมีความตั้งใจและมีวัตถุประสงค์ชัดเจน เนื่องจากการเตรียมตัวมีค่าใช้จ่ายค่อนข้างสูงและใช้เวลานาน บริษัทที่มีความสนใจเข้าจดทะเบียนสามารถขอคำแนะนำ หรือปรึกษาเจ้าหน้าที่ผู้ดูแลความสัมพันธ์ลูกค้าผู้ประกอบการ (Relationship Manager : RM) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อการเตรียมตัวที่ถูกต้อง

สอดคล้องรายงานการวิจัยของนางสาวชื่นจิตร อังวรารวงษ์ (2555) เรื่อง การประเมินการรับรู้ปัจจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อสร้างตัวแบบการจัดการในการขับเคลื่อนวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จากการศึกษาพบว่า การส่งเสริมและสนับสนุน วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในการเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ต้องมีแนวทางและขั้นตอนการดำเนินการในการขับเคลื่อน ตามตัวแบบการจัดการ (management model)

การอภิปรายผลข้อค้นพบที่ได้ตามวัตถุประสงค์ข้อที่ 2. พบว่า ปัญหาและอุปสรรคของกระบวนการนำบริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบปัญหาและอุปสรรค ดังนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้สอบบัญชีมีไม่เพียงพอ ไม่มี License ไม่มีประสบการณ์เข้ารับงาน IPO ส่งผลให้บริษัทใช้เวลาเตรียมตัวนาน เสียค่าใช้จ่าย และมีราคาสูง บริษัทไม่มีความพร้อมทั้งในด้านระบบบัญชี ระบบการควบคุมภายใน และแนวทางปฏิบัติงานของบริษัทยังไม่เรียบร้อย ผู้บริหารหรือพนักงานผู้ปฏิบัติงานไม่เข้าใจวัตถุประสงค์ของการตรวจสอบ แต่สนใจอยากรีบเข้าจดทะเบียน ขาดความรู้ความเข้าใจถึงสถานะทางกฎหมายและบทบาทของบริษัทแต่ละประเภทไม่เพียงพอ ส่งผลให้มีการแปรสภาพจากบริษัทเป็นบริษัทมหาชนจำกัดในขณะที่ยังไม่มีความพร้อม เมื่อแปรสภาพแล้วไม่สามารถกลับคืนสภาพเป็นบริษัทจำกัดได้และความเหมาะสมของการกำหนดวันเข้าซื้อขายหากไม่เหมาะสมอาจทำให้เกิดภาวะหุ้นดำ

การแก้ไขปัญหาและอุปสรรคต่าง ๆ มีการดำเนินการดังนี้ ทำการคัดเลือกที่ปรึกษาทางการเงินและผู้สอบบัญชีทำ ที่มีรายชื่อได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. และเลือกที่ปรึกษาที่มีความรู้ความเข้าใจกิจกรรมทางธุรกิจของแต่ละบริษัท ที่มีหลักการที่ถูกต้อง สามารถแนะนำให้บริษัทในการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ ซึ่งเป็นข้อกำหนดที่สำคัญของ สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ได้ ขอคำแนะนำหรือ

ปรึกษากับผู้มีประสบการณ์การทำงานที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ บริษัทต้องมีความพร้อมสำหรับการเปลี่ยนแปลง เช่น องค์กร ระบบบัญชี ระบบการควบคุมภายใน สามารถตอบสนองการดำเนินงานในอนาคตได้ การยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยื่นคำขอจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ปรึกษาทางการเงินควรเข้าหารือ Pre-consultation กับ ก.ล.ต. เพื่อเป็นการประเมินว่าบริษัทมีความพร้อมเพียงใดในการยื่นดังกล่าว การจำหน่ายหุ้นต่อประชาชนจะต้องทำผ่านบริษัทหลักทรัพย์ที่รับเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (underwriters) ซึ่งจะได้รับการแต่งตั้งจากบริษัท รวมทั้งได้รับความเห็นชอบจาก ก.ล.ต. ผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต้องประสานงานตรวจสอบ ข้อมูลการจดทะเบียนการจัดสรรกับผู้จำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในทุกๆวันตลอดช่วงระยะเวลาที่เปิดการจองซื้อ เพื่อจะได้จัดสรรให้ผู้มีอุปการคุณได้ครบถ้วนตามเกณฑ์ ในการกำหนดวันเข้าซื้อขาย ควรดูความพร้อมและความเหมาะสมของอุตสาหกรรมในหลายๆด้าน เช่น ภาวะตลาด ความสนใจของนักลงทุน แผนการใช้จ่ายเงินของบริษัท

สอดคล้องรายงานการวิจัยของอานัติชัย วาสประเสริฐสุข (2559) เรื่องโมเดลการกำกับดูแลกิจการที่ดีของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) เพื่อเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) จากการศึกษาพบว่า การวิเคราะห์การกำกับดูแลกิจการที่ดีของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) เพื่อเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ซึ่งประกอบด้วยการกำกับดูแลกิจการที่ดีและจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจของบริษัท ฯ เป็นปัจจัยที่สำคัญ สำหรับเตรียมตัวเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะด้านการแก้ไขปรับปรุงในกระบวนการนำบริษัท จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ดังนี้ 1) ด้านบริษัท ควรเตรียมความพร้อมด้านต่างๆ ดังนี้ ศึกษาข้อมูลและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง เปลี่ยนผู้สอบบัญชีให้เป็นผู้สอบที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. และจัดให้มีการควบคุมภายในเพื่อให้ได้มาตรฐาน เตรียมสรรหาบุคคลที่มีความเชี่ยวชาญในการปฏิบัติงานและจัดทำแผนธุรกิจ

ในอนาคต ซึ่งหากบริษัทเตรียมความพร้อมได้ดีจะส่งผลให้การใช้ระยะเวลาในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นไปตามมาตรฐานที่ ก.ล.ต. กำหนด 2) ด้านกระบวนการ ที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษาด้านกฎหมายและบริษัท ควรจัดให้มีการประชุมหารือร่วมกัน เพื่อกำหนดแผนงานและการวางระบบต่างๆ หาแนวทางการทำงานร่วมกัน เพื่อเป็นส่วนสำคัญที่ทำให้บริษัทพัฒนาปรับปรุงอย่างต่อเนื่อง ทันต่อการเปลี่ยนแปลงและเป็นไปตามเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. อันจะส่งผลให้การนำบริษัทจำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เป็นไปตามมาตรฐานที่ ก.ล.ต. กำหนด

2. ข้อเสนอแนะด้านการวิจัยในอนาคต ผู้วิจัยขอเสนอว่าควรศึกษาหลักเกณฑ์การเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปรียบเทียบกับหลักเกณฑ์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของต่างประเทศ ว่ามีความเหมือนหรือมีความแตกต่างกันอย่างไร

บรรณานุกรม

- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2563). พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 ลงวันที่ 12 มีนาคม 2535. กรุงเทพฯ : สืบค้นเมื่อ 27 พฤศจิกายน 2563, จาก <https://www.sec.or.th/TH/Pages/Home.aspx>.
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2563). บทบาทและหน้าที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. กรุงเทพฯ : สืบค้นเมื่อ 27 พฤศจิกายน 2563, จาก <https://www.sec.or.th/TH/Pages/AboutUs/Whatwedo.aspx>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). เกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai). กรุงเทพฯ : สืบค้นเมื่อ 27 พฤศจิกายน 2563, จาก https://www.set.or.th/th/regulations/simplified_regulations/common_shares_p1.html.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). คู่มือการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai).

กรุงเทพฯ : สืบค้นเมื่อ 27 พฤศจิกายน 2563, จาก

https://www.set.or.th/th/products/listing2/set_primary_p1.html.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). การเตรียมความพร้อมก่อนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai). กรุงเทพฯ : สืบค้นเมื่อ 30 พฤศจิกายน 2563,

จาก https://www.set.or.th/th/products/listing2/listing_mai_p5.html.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ลงวันที่ 3 สิงหาคม 2563 เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียน การเปิดเผยสารสนเทศ และการเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียนใน “ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ” พ.ศ. 2563. กรุงเทพฯ : สืบค้นเมื่อ 29 พฤศจิกายน 2563, จาก

<https://www.set.or.th/rulebook/#/regulation/content/7066>.

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2563). คู่มือสำหรับประชาชน : การออกเสนอขายหุ้น. กรุงเทพมหานคร : สืบค้นเมื่อ 5 ธันวาคม 2563, จาก <https://www.sec.or.th/>.

จาก <https://www.sec.or.th/>.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563) รูปแบบและช่องทางการเข้าจดทะเบียนสำหรับบริษัทไทย (Equity). กรุงเทพฯ : สืบค้นเมื่อ 10 ธันวาคม 2563, จาก

<https://www.set.or.th/>.

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2563). หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance Code). กรุงเทพฯ : สืบค้นเมื่อ 27 พฤศจิกายน 2563, จาก [https://www.sec.or.th/TH/Documents/](https://www.sec.or.th/TH/Documents/CompanyHandbooksandGuidelines/CGcode2560_th.pdf)

[CompanyHandbooksandGuidelines/CGcode2560_th.pdf](https://www.sec.or.th/TH/Documents/CompanyHandbooksandGuidelines/CGcode2560_th.pdf)

วรศักดิ์ ทูมมานนท์. (2543). ทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory) : สืบค้นจาก

<http://dugdaw.blogspot.com/2012/02/blog-post.html>.

ฐาปณี สุขสมประสงค์. (2562). การศึกษากระบวนการทำงานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการให้บริการด้านการปฏิบัติพิธีการนำเข้าสินค้า ของสำนักงานศุลกากรตรวจสินค้าลาดกระบ้ง. วิทยานิพนธ์. กรุงเทพฯ. มหาวิทยาลัยรามคำแหง : สืบค้นจาก <https://tdc.thailis.or.th/tdc/>.

ชื่นจิตร อังวรารวงศ์. (2555). การประเมินการรับรู้ปัจจัยที่เกี่ยวข้องเพื่อสร้างตัวแบบการจัดการในการขับเคลื่อนวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. วิทยานิพนธ์. กรุงเทพฯ. มหาวิทยาลัยรามคำแหง : สืบค้นจาก <https://tdc.thailis.or.th/tdc/>.

อานัติชัย วาสประเสริฐสุข. (2559). โมเดลการกำกับดูแลกิจการที่ดีของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) เพื่อเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai). วิทยานิพนธ์ ชลบุรี มหาวิทยาลัยบูรพา : สืบค้นจาก <https://tdc.thailis.or.th/tdc/>.

อารียา ยวงทอง. (2558). การเปลี่ยนกฎเกณฑ์การเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยส่งผลต่อคุณภาพของบริษัทที่เข้ามาจดทะเบียน. วิทยานิพนธ์. กรุงเทพฯ. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ : สืบค้นจาก http://ethesisarchive.library.tu.ac.th/thesis/2015/TU_2015_5702112938_4301_2211.pdf.