

รายการอ้างอิง



ภาษาไทย

- กัลยา วานิชย์บัญชา. 2548. การใช้ SPSS for Windows ในการวิเคราะห์ข้อมูล พิมพ์ครั้งที่ 7. กรุงเทพมหานคร : บริษัท ธรรมสาร จำกัด.
- กัลยา วานิชย์บัญชา. 2545. การวิเคราะห์สถิติเพื่อธุรกิจ : สถิติเพื่อการตัดสินใจทางธุรกิจ. พิมพ์ครั้งที่ 6. กรุงเทพมหานคร : โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- กัลยา วานิชย์บัญชา. 2548. การวิเคราะห์สถิติขั้นสูงด้วย SPSS for Windows. พิมพ์ครั้งที่ 4. กรุงเทพมหานคร : บริษัท ธรรมสาร จำกัด.
- ขวัญใจ วิชัยยุทธ์. การใช้ข้อมูลทางการเงินในการพยากรณ์ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เข้าข่ายถูกฟื้นฟูกิจการ. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, ภาควิชาการบัญชี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย. 2546
- วันฐเสกข์ จิมโอม และคณะ. การแสดงความเห็นในรายงานการสอบบัญชี. การเขียนรายงานการสอบบัญชีในทางปฏิบัติ (Audit Reporting in Practice).
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ประมวลข้อกำหนดตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในส่วนที่เกี่ยวข้องกับบริษัทจดทะเบียน. กรุงเทพมหานคร : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2545.
- นิพนธ์ เห็นโชคชัยชนะ. 2541. รายงานการสอบบัญชี. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพมหานคร : ชวนพิมพ์.
- วิชัย ตันติกุลานันท์. คำอธิบายกฎหมายฟื้นฟูกิจการของลูกหนี้. กรุงเทพมหานคร : พิมพ์อักษร, 2542
- สมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย, 2542. มาตรฐานการสอบบัญชี รหัส 700 : รายงานของผู้สอบบัญชีต่องบการเงิน. บริษัท พี.เอ.ลิฟวิ่ง จำกัด.
- สมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย, 2544. มาตรฐานการสอบบัญชี รหัส 570 : ความเหมาะสมของข้อสมมติการดำเนินงานต่อเนื่อง. บริษัท พี.เอ.ลิฟวิ่ง จำกัด.
- สุภาพร เจริญเยี่ยม. ตัวแบบการพยากรณ์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เข้าข่ายถูกพักถอน. จุฬาลงกรณ์วารสาร 51 (เมษายน-มิถุนายน 2544) : 34-44
- สุธีร์ ศุภนิตย์. หลักกฎหมายล้มละลายและการฟื้นฟูกิจการ. กรุงเทพมหานคร : สำนักพิมพ์

อุไรวรรณ อมรมนิต. 2547. การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้ Logistic Regression: ทางเลือกของการวิเคราะห์ความเสี่ยง [Online] แหล่งที่มา : http://www.utcc.ac.th/devisions/academicaffairs/23rd/May_Aug/theme2nd.htm

ภาษาอังกฤษ

- Altman, E.I. Financial Ratios, Discriminant Analysis and The Prediction of Corporate Bankruptcy. The Journal of Finance. 23 (September 1968) : 589-609
- Blay, A. D., and Gieger, M. A. 2001. Market Expectation for First-Time Going-Concern. Journal of Accounting, Auditing & Finance 16 (Summer): 209-226.
- Chen, K. C. W., and Church, b. K. 1992. Default on Debt Obligations and the Issuance of Going-Concern Opinions. Auditing: A Journal of Practice & Theory 11 (Fall): 30-49.
- Firth, M. 1980. A note on the impact of audit qualification on lending and credit decisions. Journal of Banking & Finance 4 (September): 257- 267.
- Geiger, M. A., Raghunandan, K., and Rama, D. V. 1998. Going-concern audit report recipients before and after SAS No.59. National Public Accountant 43
- Geiger, M. A., Raghunandan, K. Raghunandan. 2002. Auditor Tenure and Audit Reporting Failures. Auditing : A Journal of Practice & Theory, 18 : 1-17
- Gibson, C. H., 1995. Financial Statement Analysis. South-Western College Publishing
- John N. Myer, 1999. Financial Statement Analysis. The McGraw-Hill Companies, Inc.
- Leopold A. Bernstein, 1999. Financial Statement Analysis. Wiley.
- Mcknown, J. C., Mutchler, J. F., and Hopwood, W. 1991. Towards an explanation of auditor failure to modify the audit opinions of bankrupt companies. Auditing : A Journal of Practice & Theory 10 (Supplement) : 1-13
- Mutchler, J. F. 1985. A Multivariate Analysis of the Auditor's Going-Concern Opinion Decision. Journal of Accounting Research 23 (Autumn): 668-682.
- Mutchler, J. F. 1997. Auditor's Perceptions of the Going-Concern Opinion Decision. Auditing : A Journal of Practice & Theory 3 (Spring): 17-30

- Khunthong, Jinda. Red Flags on Financial Failures : The Cases of Thai Corporation
JDBA Research Forum, 1998.
- Ohlson, J.A. Financial Ratios and the Probabilistic Prediction of Bankruptcy. Journal of Accounting Research 18 (1980) : 109-131
- Shirata C.Y. Financial Ratios as Predictions of Bankruptcy in Japan : An Empirical Research (Online), 1998
- Wachira M Boonyanet. Information content of audit reports with respect to delisting in Thailand Submitted for the degree of Doctor of Philosophy . University of Southampton Faculty of Social Sciences : 2002
- Wachira Boonyanet. Information determinants in qualifying audit reports: Evidence from Thai quoted companies. Paper presented in the XII in Asian Pacific Conference in International Issues, Bangkok, Thailand ,October 2002.

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับบริษัทที่ถูกฟื้นฟูกิจการ

ขั้นตอนและหลักเกณฑ์พิจารณาการฟื้นฟูกิจการของบริษัทจดทะเบียนตามกฎหมายของประเทศไทย แบ่งออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่ หลักเกณฑ์ที่กำหนดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และหลักเกณฑ์ตามพระราชบัญญัติล้มละลาย (ฉบับที่ 4) พ.ศ.2541 และ (ฉบับที่ 5) พ.ศ. 2542 มีรายละเอียดดังนี้

1.) หลักเกณฑ์ที่กำหนดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545)

หลักเกณฑ์ที่กำหนดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการฟื้นฟูกิจการ คือ ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียนและประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการจัดทำแผนดำเนินการเพื่อแก้ไขเหตุแห่งการเพิกถอน

ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเรื่องการเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียน ระบุว่าบริษัทจดทะเบียนจะถูกเพิกถอนเมื่อบริษัทจดทะเบียนนั้นมีความประสงค์จะขอเพิกถอนด้วยความสมัครใจหรือบริษัทจดทะเบียนนั้นมีเหตุแห่งการเพิกถอนซึ่งเกิดจากผลประกอบการหรือฐานะการเงินที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์ เช่น การฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามกฎหมายข้อกำหนดหรือข้อตกลงที่กำหนดโดยตลาดหลักทรัพย์ การเปิดเผยข้อมูลเป็นเท็จ หรือการไม่เปิดเผยข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญ หรือมีข้อผิดพลาดในการเปิดเผยข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญ ฐานะการเงินแสดงส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าน้อยกว่าศูนย์ เป็นต้น

เมื่อมีเหตุแห่งการเพิกถอน ตลาดหลักทรัพย์จะย้ายหลักทรัพย์จากหมวดอุตสาหกรรมปกติไปอยู่ภายใต้หมวดบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างการแก้ไขการดำเนินงาน (Companies Under Rehabilitation) และกำหนดให้บริษัทจดทะเบียนนั้นเลือกทางเลือกว่าจะทำแผนฟื้นฟูกิจการเพื่อแก้ไขเหตุแห่งการเพิกถอน หรือเลือกยื่นคำร้องขอต่อศาลเสนอแผนฟื้นฟูกิจการตามพระราชบัญญัติล้มละลาย หรือเลือกจะขอถอนหลักทรัพย์โดยสมัครใจ หรือทางเลือกอื่นที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัท

หากบริษัทจดทะเบียนเลือกจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการเพื่อแก้ไขเหตุแห่งการเพิกถอนให้ดำเนินการแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินเพื่อร่วมกันจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการเพื่อแก้ไขเหตุเพิกถอนนำส่งแผนฟื้นฟูกิจการ และรายงานความคืบหน้าของการดำเนินการตามแผนฟื้นฟูกิจการต่อตลาดหลักทรัพย์ โดยสาระสำคัญของแผนฟื้นฟูจะต้องมีรายละเอียดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ลักษณะการประกอบธุรกิจและการดำเนินงานของบริษัท การวิเคราะห์ปัญหา สาเหตุของปัญหา ผลกระทบที่เกิดขึ้น และแนวทางการแก้ไขปัญหาที่เกิดขึ้นในระยะสั้นและระยะยาว ประเมินการงบการเงินและคำรับรองของที่ปรึกษาทางการเงินและ/หรือผู้เชี่ยวชาญอื่นว่าได้จัดทำแผนฟื้นฟูกิจการและประเมินการงบการเงิน โดยอยู่บนพื้นฐานของความเป็นไปได้ ถูกต้อง เหมาะสม และเป็นไปตามแนวทางที่ผู้ประกอบวิชาชีพที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทั้งหลายพึงปฏิบัติ

หากบริษัทจดทะเบียนเลือกยื่นคำร้องขอต่อศาลเสนอแผนฟื้นฟูตามพระราชบัญญัติล้มละลายให้ถือว่าผู้ทำแผนฟื้นฟูกิจการที่ศาลมีคำสั่งตั้งเป็นผู้จัดทำแผนฟื้นฟูกิจการเพื่อแก้ไขเหตุแห่งการเพิกถอนแทนบริษัทจดทะเบียนและที่ปรึกษาทางการเงิน และให้แผนฟื้นฟูกิจการที่เจ้าหน้าที่ยอมรับและศาลมีคำสั่งเห็นชอบเป็นแผนฟื้นฟูกิจการเพื่อแก้ไขเหตุแห่งการเพิกถอนที่ได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นแล้ว รวมทั้งให้ผู้บริหารที่ศาลมีคำสั่งตั้งเป็นผู้จัดทำรายงานความคืบหน้าของการดำเนินการตามแผนฟื้นฟูกิจการเพื่อแก้ไขเหตุแห่งการเพิกถอนแทนบริษัทจดทะเบียนและที่ปรึกษาทางการเงิน

หากบริษัทเลือกขอเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนโดยสมัครใจให้ดำเนินการตามแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินเพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาและเสนอแนะความเห็นต่อผู้ถือหุ้นทั่วไป จัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขอมติเพิกถอนหุ้นพร้อมทั้งแจ้งมติเกี่ยวกับการขอเพิกถอนหุ้นต่อตลาดหลักทรัพย์ และเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับข้อเท็จจริงและเหตุผลของการเพิกถอนหุ้น ความเห็นของกรรมการอิสระ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน ราคาที่จะมีการเสนอซื้อหุ้นและหลักทรัพย์แปลงสภาพจากผู้ถือหลักทรัพย์แปลงสภาพ และข้อมูลเกี่ยวกับกิจการของบริษัทตามแบบรายงานการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทที่ออกหุ้น (แบบ 56-1) ซึ่งได้ปรับปรุงให้เป็นข้อมูลปัจจุบันแล้ว

เมื่อบริษัทจดทะเบียนออกจากหลักทรัพย์จดทะเบียนนั้นเมื่อมีเหตุแห่งการเพิกถอนแล้ว ตลาดหลักทรัพย์ยังวางนโยบายเกี่ยวกับเกณฑ์การถูกเพิกถอน หากบริษัทจดทะเบียนนำส่งงบการเงินล่าช้ากว่า 180 วัน โดย

หากบริษัทจดทะเบียนได้นำส่งงบการเงินในงวดใดงวดหนึ่งล่าช้าเป็นเวลานานติดต่อกันมากกว่า 18 วัน ตลาดหลักทรัพย์จะประกาศรายชื่อบริษัทจดทะเบียนนั้นให้อยู่ในข่ายอาจถูกเพิกถอน

จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนและโอนย้ายหลักทรัพย์ไปอยู่ในหมวดบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างการแก้ไขการดำเนินงาน (Companies Under Rehabilitation) หากบริษัทจดทะเบียนยังไม่นำส่งงบการเงินภายใน 180 วัน นับจากวันประกาศเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน ตลาดหลักทรัพย์จะสั่งเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

กล่าวโดยสรุป การฟื้นฟูกิจการจากหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทจดทะเบียนที่เข้าเกณฑ์การถูกเพิกถอนออกจากหลักทรัพย์จดทะเบียนมักมีเหตุแห่งการเพิกถอนมาจากฐานะการเงินในงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว แสดงส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าน้อยกว่าศูนย์ และเมื่อมีเหตุแห่งการเพิกถอน ตลาดหลักทรัพย์จะย้ายหลักทรัพย์จากหมวดอุตสาหกรรมปกติไปอยู่ภายใต้หมวดบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างการแก้ไขการดำเนินงานและกำหนดทางเลือกให้บริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างการแก้ไขการดำเนินงานมักเลือกทำแผนฟื้นฟูกิจการเพื่อแก้ไขเหตุแห่งการเพิกถอน และเลือกยื่นขอต่อศาลเพื่อเสนอแผนฟื้นฟูกิจการตามพระราชบัญญัติ โดยในการจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการเพื่อแก้ไขเหตุแห่งการเพิกถอนนั้น กำหนดให้คณะกรรมการซึ่งต้องมีรายละเอียดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ลักษณะการประกอบธุรกิจ ปัญหาและแนวทางแก้ไขปัญหาที่อาจจะเกิดขึ้น ประมาณการงบการเงิน และคำรับรองของที่ปรึกษาทางการเงินว่าได้ร่วมกับฝ่ายบริหารของบริษัทในการจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการและประมาณการงบการเงินโดยอยู่บนพื้นฐานของความเป็นไปได้ ถูกต้องและเหมาะสม สำหรับการเสนอแผนฟื้นฟูกิจการต่อศาลตามพระราชบัญญัติล้มละลายจะกล่าวในหัวข้อถัดไป

2.) หลักเกณฑ์ตามพระราชบัญญัติล้มละลาย (ฉบับที่ 4) พ.ศ. 2541 (ฉบับที่ 5) พ.ศ. 2542 (สุธีร์ ศุภนิตยัม 2542)

หลักเกณฑ์ตามพระราชบัญญัติล้มละลายได้กำหนดการดำเนินคดีล้มละลายเป็น 2 วิธี คือ การฟ้องคดีขอให้ลูกหนี้ล้มละลาย และการร้องขอให้ฟื้นฟูกิจการของลูกหนี้ ในส่วนนี้ขออธิบายเฉพาะส่วนของการฟื้นฟูกิจการของลูกหนี้ การฟื้นฟูกิจการของลูกหนี้เป็นมาตรการเพื่อให้ความช่วยเหลือและความคุ้มครองแก่ลูกหนี้ เพื่อให้ลูกหนี้สามารถดำเนินกิจการต่อไปได้และมีโอกาสกลับฟื้นคืนสู่สภาพปกติได้ โดยดำเนินการตามแผนฟื้นฟูกิจการซึ่งกำหนดไว้ไม่เกิน 5 ปี แต่ศาลอาจขยายเวลาให้อีกได้ไม่เกิน 2 ครั้ง ครั้งละไม่เกิน 1 ปี หรือตามที่เห็นสมควร

การฟื้นฟูกิจการนั้นเริ่มจากบุคคลตามที่กฎหมายกำหนดยื่นคำร้องขอต่อศาลอาจเป็นการร้องขอให้ฟื้นฟูกิจการของลูกหนี้ หรือลูกหนี้เป็นผู้ร้องขอต่อศาลให้มีการฟื้นฟูกิจการของตนก็ได้ ในการร้องขอให้ฟื้นฟูกิจการต้องเกิดจากข้อเท็จจริงที่ว่าลูกหนี้มีหนี้สินล้นพ้นตัว มีเหตุผลที่สมควร และมีช่องทางที่

จะฟื้นฟูกิจการของลูกหนี้ได้ โดยในการยื่นขอฟื้นฟูกิจการนั้นต้องแสดงรายละเอียดเกี่ยวกับความมีหนี้สินล้นพ้นตัว รายชื่อและที่อยู่ของเจ้าหนี้ เหตุอันสมควรและช่องทางที่จะฟื้นฟูกิจการ ชื่อและคุณสมบัติของผู้ทำแผน และหนังสือยินยอมของผู้ทำแผน อย่างชัดเจนในคำร้องขอเมื่อศาลสั่งรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการแล้ว ศาลจะดำเนินการไต่สวนถึงข้อเท็จจริงตามที่ผู้ยื่นขอได้แสดงรายละเอียดในคำร้องขอ หากไต่สวนแล้วเป็นจริงศาลจะมีคำสั่งให้ฟื้นฟูกิจการของลูกหนี้ แต่หากการไต่สวนไม่ได้ความจริงดังที่แสดงในคำร้องขอ ศาลจะมีคำสั่งยกคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ ทั้งนี้เมื่อศาลมีคำสั่งรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ

นอกจากศาลจะทำการไต่สวนข้อเท็จจริงแล้ว กฎหมายยังกำหนดให้เกิดผลคุ้มครองแก่กิจการของลูกหนี้ โดยมีการจำกัดสิทธิของเจ้าหนี้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับการฟื้นฟูกิจการของลูกหนี้ และหากเจ้าหนี้ต้องการได้รับชำระหนี้ในการฟื้นฟูกิจการนั้น เจ้าหนี้ต้องยื่นขอรับชำระหนี้เข้ามาในคดีที่ขอฟื้นฟูกิจการ หากเจ้าหนี้ไม่ยื่นคำขอรับชำระหนี้ภายในเวลาที่กำหนด เจ้าหนี้จะไม่มีสิทธิได้รับชำระหนี้

ในการยื่นขอฟื้นฟูกิจการต่อศาลต้องมีการจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการเพื่อกำหนดรายละเอียดเกี่ยวกับการดำเนินกิจการของลูกหนี้ แผนฟื้นฟูกิจการนั้นต้องจัดทำโดยบุคคลที่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้ทำแผน โดยสาระสำคัญของแผนฟื้นฟูกิจการต้องประกอบด้วยเหตุผลที่ทำให้มีการฟื้นฟูกิจการ รายละเอียดของสินทรัพย์ หนี้สิน และภาระผูกพันต่าง ๆ ในขณะที่ศาลสั่งฟื้นฟูกิจการหลักการและวิธีการฟื้นฟูกิจการ และระยะเวลาดำเนินการตามแผนฟื้นฟูกิจการ ซึ่งไม่เกิน 5 ปี เมื่อจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการเรียบร้อยแล้วจะนำแผนนั้นเข้าสู่การพิจารณาของเจ้าหนี้ ลูกหนี้ เพื่อแสดงความเห็นชอบตามแผนหรือแก้ไขแผนต่อไป เมื่อมีมติยอมรับแผนแล้ว เจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์จะรายงานมตินั้นต่อศาลเพื่อให้ศาลพิจารณาเห็นชอบแผน เมื่อศาลเห็นชอบตามแผน ศาลจะชี้แจงคำสั่งให้แก่ผู้บริหารแผนและผู้ทำแผน โดยสิทธิและหน้าที่ของผู้ทำแผนจะตกเป็นของผู้บริหารแผนต่อไปแต่ในกรณีที่ศาลไม่เห็นชอบตามแผน ศาลจะพิจารณาว่าควรให้ลูกหนี้ล้มละลายหรือไม่ หากศาลเห็นควรให้ล้มละลาย ศาลจะมีคำสั่งยกคำร้องขอให้ฟื้นฟูกิจการ แต่หากศาลเห็นว่าไม่ควรให้ลูกหนี้ล้มละลาย ศาลก็จะสั่งยกเลิกคำสั่งให้ฟื้นฟูกิจการนั้น

เมื่อศาลสั่งให้ฟื้นฟูกิจการแล้ว อำนาจหน้าที่ในการจัดการ บริหารสินทรัพย์ของผู้บริหารของลูกหนี้จะสิ้นสุดลง และให้สิทธิตามกฎหมายของผู้ถือหุ้นของลูกหนี้ระงับลง เว้นแต่สิทธิในการรับเงินปันผล โดยสิทธิของผู้ถือหุ้นจะตกเป็นของผู้บริหารคนใหม่ และผู้บริหารคนใหม่มีหน้าที่ดำเนินการตามแผนฟื้นฟูกิจการ เมื่อการดำเนินการตามแผนฟื้นฟูกิจการครบกำหนดตามระยะเวลาที่ระบุไว้ในแผน หากการดำเนินการฟื้นฟูกิจการของลูกหนี้ประสบความสำเร็จตามแผน นั่นคือลูกหนี้สามารถแก้ไขกิจการให้

กลับฟื้นคืนดีขึ้นได้ ให้ผู้บริหารตามแผนนั้นร้องขอให้ศาลมีคำสั่งยกเลิกการฟื้นฟูกิจการของลูกหนี้ แต่ ถ้าครบกำหนดตามระยะเวลาแล้วแต่การฟื้นฟูกิจการยังไม่ประสบความสำเร็จตามแผน ให้ผู้บริหารตาม แผนรายงานต่อศาล เพื่อให้ศาลพิจารณาว่าจะให้มีคำสั่งพิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาด เมื่อพิจารณาแล้ว เห็นสมควรให้ลูกหนี้ล้มละลาย หรือมีคำสั่งให้ยกเลิกการฟื้นฟูกิจการ เมื่อพิจารณาแล้วเห็นว่าลูกหนี้ไม่ สมควรล้มละลาย

เมื่อศาลมีคำสั่งให้ยกเลิกการฟื้นฟูกิจการแล้ว มีผลให้ลูกหนี้หลุดพ้นจากหนี้ทั้งหมด ยกเว้นหนี้ ที่เจ้าหนี้ได้ยื่นขอรับชำระหนี้ไว้ ผู้บริหารของลูกหนี้กลับมาใช้อำนาจบริหารจัดการสินทรัพย์ของลูกหนี้ และผู้ถือหุ้นของลูกหนี้จะกลับมามีสิทธิตามกฎหมายเหมือนเดิม

โดยสรุปแล้วการฟื้นฟูกิจการตามหลักเกณฑ์ของพระราชบัญญัติล้มละลาย การฟื้นฟูกิจการ เริ่มต้นจากเจ้าหนี้ของบริษัทหรือลูกหนี้ (ตัวบริษัทเอง) เป็นผู้ยื่นขอต่อศาลให้มีการฟื้นฟูกิจการ โดยมี มูลเหตุจากลูกหนี้มีหนี้สินล้นพ้นตัว ซึ่งเมื่อศาลมีคำสั่งรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการศาลจะทำการไต่สวน ข้อเท็จจริง และจากการที่ศาลมีคำสั่งรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการศาลจะทำการไต่สวนข้อเท็จจริง และจาก การที่ศาลมีคำสั่งรับคำร้องกฎหมายได้กำหนดให้เกิดผลคุ้มครองแก่กิจการของลูกหนี้โดยจำกัดสิทธิของ เจ้าหนี้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับการฟื้นฟูกิจการของลูกหนี้ ทั้งนี้ในการพิจารณาให้มีการฟื้นฟูกิจการ ของลูกหนี้หรือไม่นั้น ได้กำหนดให้มีการแต่งตั้งผู้ทำแผนซึ่งเป็นผู้จัดทำแผนฟื้นฟูกิจการ โดยแผนฟื้นฟู กิจการมีสาระสำคัญเกี่ยวกับรายละเอียดการดำเนินกิจการของลูกหนี้ เช่น เหตุผลที่ทำให้มีการฟื้นฟู กิจการ รายละเอียดของสินทรัพย์ หนี้สินและภาระผูกพันต่าง ๆ หลักการและวิธีการฟื้นฟูกิจการ ระยะเวลาดำเนินการตามแผนฟื้นฟู เมื่อจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการเรียบร้อยแล้วเจ้าหนี้และลูกหนี้ร่วมกับ แสดงความเห็นชอบตามแผนหรือแก้ไขแผน เมื่อเจ้าหนี้และลูกหนี้มีมติยอมรับแผนแล้ว ศาลจะ พิจารณาให้ความเห็นชอบตามแผน เมื่อศาลเห็นชอบตามแผนศาลจะสั่งให้ฟื้นฟูกิจการ และผู้บริหาร แผนจะเป็นผู้ดำเนินการตามแผนฟื้นฟูกิจการประสบความสำเร็จ ศาลจะมีคำสั่งให้ยกเลิกการฟื้นฟู กิจการ ซึ่งมีผลให้ลูกหนี้สามารถดำเนินกิจการของตนเองต่อไปได้

ภาคผนวก ข

ขั้นตอนและแนวทางดำเนินการต่อบริษัทจดทะเบียน ที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนและต้องจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการ

หลักการและเหตุผล

1. นโยบายของตลาดหลักทรัพย์เกี่ยวกับการเพิกถอนบริษัทจดทะเบียน

ด้วยตลาดหลักทรัพย์พิจารณาเห็นว่า การเพิกถอนบริษัทจดทะเบียนเป็นผลเสียต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยทำให้ขาดสภาพคล่อง และผู้ถือหุ้นไม่ได้รับข้อมูลที่เหมาะสมในการติดตามการดำเนินงานของบริษัท ตลาดหลักทรัพย์จึงไม่ประสงค์จะเพิกถอนบริษัทจดทะเบียนทันที แต่หากใช้มาตรการการเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมแก่ผู้ถือหุ้นทั่วไปของบริษัทจดทะเบียน ที่มีผลประกอบการหรือฐานะการเงินเข้าข่ายที่ต้องจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการ และส่งเสริมสนับสนุนให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนได้มีส่วนร่วมในการพิจารณาและอนุมัติแผนฟื้นฟูกิจการ ที่ฝ่ายบริหารของบริษัทจดทะเบียนร่วมกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำเสนอต่อผู้ถือหุ้น และผู้ถือหุ้นใช้แผนฟื้นฟูกิจการดังกล่าวเป็นข้อมูลประกอบการติดตามผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงจนกว่าบริษัทจะพ้นเกณฑ์ที่กล่าว

2. แผนฟื้นฟูกิจการของบริษัทจดทะเบียน

โดยทั่วไปตลาดหลักทรัพย์จะไม่เข้าไปตัดสินใจหรือแสดงความเห็นเกี่ยวกับการบริหารงานในเชิงธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน ดังนั้นตลาดหลักทรัพย์จึงไม่พิจารณาแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัทจดทะเบียน แต่จะจัดกระบวนการเพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้รับข้อมูลอย่างครบถ้วนเพียงพอจากฝ่ายบริหารซึ่งเป็นผู้รับผิดชอบในการบริหารงาน ดูแลผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นโดยตรง โดยตลาดหลักทรัพย์ได้กำหนดให้ฝ่ายบริหารของบริษัทจดทะเบียนและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต้องร่วมจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัทและนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติ และมีหน้าที่ร่วมกันรายงานความคืบหน้าของการดำเนินการตามแผนจนกว่าบริษัทจะฟื้นฟูกิจการแล้วเสร็จ

มาตรการคุ้มครองผู้ลงทุนรายย่อย

1. เพื่อจำกัดขอบเขตความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อและขายหุ้นของผู้ลงทุนทั่วไปในระหว่างที่บริษัทดำเนินการฟื้นฟูกิจการ ตลาดหลักทรัพย์จะใช้การเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมที่ โดยกำหนดบริษัทจดทะเบียนจะต้องรายงานความคืบหน้าของการฟื้นฟูกิจการทุก 3 เดือน ตามแนวทางการเปิดเผยข้อมูลที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดอย่างชัดเจน และเมื่อมีความคืบหน้าในการดำเนินการในแต่ละขั้นตอนก็ให้บริษัทจดทะเบียนรายงานต่อตลาดหลักทรัพย์ทันที

2. ในการปรับปรุงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนเพื่อฟื้นฟูกิจการดังกล่าว ตลาดหลักทรัพย์อาจผ่อนผันการเข้ามาร่วมทุนของผู้ร่วมทุนรายใหม่ หรือการนำธุรกิจใหม่หรือสินทรัพย์เข้ามาเสริมในธุรกิจเดิมของบริษัทจดทะเบียน แต่ทั้งนี้ต้องสามารถแสดงได้ว่าผู้ร่วมทุนใหม่หรือธุรกิจหรือสินทรัพย์ใหม่นั้นจะเป็นผลดีต่อการปรับปรุงกิจการของบริษัทจดทะเบียนและเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นทั่วไป

3. ตลาดหลักทรัพย์อาจกำหนดห้ามขายหุ้นของผู้ถือหุ้นใหญ่หรือผู้ถือหุ้นกลุ่มใหม่ (Silent Period) ในระหว่างการดำเนินการตามแผนปรับปรุงกิจการก็ได้

ในกรณีที่มีเหตุจำเป็นที่คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต้องสั่งเพิกถอนบริษัทจดทะเบียน คณะกรรมการฯ อาจกำหนดให้มีขึ้นเครื่องหมาย "SP" เพื่อให้ นักลงทุนได้รับข่าวสารการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทและตลาดหลักทรัพย์จะอนุญาตให้ซื้อขายหลักทรัพย์ต่อไปอีกไม่น้อยกว่า 30 วันก่อนวันเพิกถอน

แนวทางพิจารณาประกาศรายชื่อบริษัทจดทะเบียนที่เข้าข่ายต้องจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการ

1. เกณฑ์ที่ใช้พิจารณา

1.1 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนที่ปรากฏในงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีมีค่าต่ำกว่าศูนย์

1.2 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนที่ปรากฏในงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีมีค่ามากกว่าศูนย์ แต่ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข หรือไม่แสดงความเห็นหรือแสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้อง หากปรับปรุงตามความเห็นของผู้สอบบัญชีแล้ว ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าต่ำกว่าศูนย์

ในการปรับปรุงตามความเห็นของผู้สอบบัญชี ตลาดหลักทรัพย์จะใช้ตัวเลขที่ปรากฏเป็นเงื่อนไขตามรายงานของผู้สอบบัญชี ซึ่งมีผลกระทบต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมาปรับปรุงส่วนของผู้ถือหุ้นในงบดุล เพื่อพิจารณาการเข้าข่ายต้องจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการดังนี้

1.2.1 กรณีผู้สอบบัญชีระบุตัวเลขที่ชัดเจนเป็นเงื่อนไขในรายงานของผู้สอบบัญชีให้ตัวเลขที่ผู้สอบบัญชีระบุไว้เป็นส่วนหักกับส่วนของผู้ถือหุ้น

1.2.2 กรณีผู้สอบบัญชีให้ความเห็นว่าบริษัทไม่ได้ตั้งค่าเผื่อผลเสียหายของสินทรัพย์ เช่น ลูกหนี้ สินค้าคงคลัง หรือเงินลงทุน โดยไม่ระบุตัวเลขมูลค่าเผื่อผลเสียหาย ให้ปรับปรุงโดยใช้ยอดสินทรัพย์ที่สงสัยนั้นทั้งจำนวนเป็นส่วนหักกับส่วนของผู้ถือหุ้น

1.2.3 กรณีบริษัทไม่บันทึกเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อยตามวิธีส่วนได้เสีย(Equity Method) ให้ใช้ตัวเลขผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้น โดยใช้ยอดเงินลงทุนดังกล่าวนั้นทั้งจำนวนมาปรับปรุงเป็นส่วนหักกับส่วนของผู้ถือหุ้น

1.2.4 กรณีมีเงื่อนไขเกี่ยวกับข้อพิพาททางกฎหมายซึ่งเป็นภาระหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น (Off Balance Sheet) ให้ใช้ตัวเลขผลกระทบที่ระบุไว้ตามความเห็นผู้สอบบัญชีเป็นส่วนหักกับส่วนของผู้ถือหุ้น

ตลาดหลักทรัพย์จะพิจารณาปรับปรุงส่วนของผู้ถือหุ้นตามความเห็นของผู้สอบบัญชีตามหลักเกณฑ์ขั้นต้นภายใน 7 วันทำการ นับแต่วันที่บริษัทจดทะเบียนนำส่งงบการเงินมายังตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้นเพื่อประโยชน์ในการพิจารณาฐานะการเงินของบริษัทจดทะเบียนอย่างชัดเจนและถูกต้องตามมาตรฐาน เพื่อให้ผู้สอบบัญชีสามารถรายงานความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขต่องบการเงินของบริษัทได้ อย่างไรก็ตามหากผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขหรือไม่แสดงความเห็น หรือแสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้อง ผู้สอบบัญชีควรระบุตัวเลขผลกระทบที่เกิดขึ้นให้ชัดเจนในรายงานของผู้สอบบัญชีด้วย

1.3 ตลาดหลักทรัพย์ยกเว้นไม่นับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงในการพิจารณาตัวเลขส่วนของผู้ถือหุ้นตามเกณฑ์ดังกล่าว โดยบริษัทจดทะเบียนต้องเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมดังนี้

1.3.1 จัดทำรายงานข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และแยกแสดงขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เกิดขึ้นจริง (Realized) และยังไม่เกิดขึ้นจริง (Unrealized) รวมทั้งให้รายงานมูลค่าหนี้ที่เป็นเงินตราต่างประเทศจำนวนที่ครบกำหนดชำระในรอบปีบัญชีปัจจุบัน และแยกแสดงมูลค่าหนี้ที่จะถึงกำหนดชำระในแต่ละรอบปีบัญชีต่อไปให้ครบถ้วนชัดเจน

1.3.2 ให้ผู้สอบบัญชีสอบทานรายงานของฝ่ายบริหารของบริษัทตามข้อ 1.3.1 และนำส่งรายงานการสอบทานของผู้สอบบัญชีพร้อมงบการเงินแต่ละงวด

อนึ่ง ตลาดหลักทรัพย์จะไม่นับรวมรายการประเมินราคาทรัพย์สินเพิ่มอันเป็นผลสืบเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงระบบแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศดังกล่าว เข้าในการผ่อนผันการเข้าข่ายต้องจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการข้างต้น

1.4 ตลาดหลักทรัพย์จะไม่ประกาศการเข้าข่ายต้องจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการหากบริษัทจดทะเบียนสามารถดำเนินการแก้ไขจนพ้นเหตุดังกล่าวคือทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าศูนย์ ทั้งนี้ในการแก้ไขเหตุดังกล่าวนั้น บริษัทจดทะเบียนจะใช้วิธีการลดทุนเพียงวิธีการเดียวไม่ได้ เว้นแต่จะมีวิธีการเพิ่มทุนควบคู่กันไป หรือการมีผู้ร่วมทุนใหม่ที่มีศักยภาพและมีการนำเม็ดเงินใหม่เข้ามาในกิจการ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทจดทะเบียนมีกระแสเงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการ และช่วยให้ธุรกิจหลักของบริษัท

ดำเนินไปอย่างราบรื่นตามสภาพที่ควร และได้มีการเปิดเผยข้อมูลและนำเสนอให้ผู้ถือหุ้นอนุมัติก่อนดำเนินการ โดยบริษัทจะต้องจัดส่งงบการเงิน ณ วันที่ที่บริษัทได้แก้ไขเหตุที่ต้องจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการ หรือรายงานที่แสดงว่าบริษัทได้ดำเนินการแก้ไขจนพ้นเหตุดังกล่าวแล้วพร้อมกับงบการเงินประจำปีตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์

2. ขั้นตอนดำเนินการ

2.1 เมื่อบริษัทจดทะเบียนเข้าข่ายที่ต้องจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการ ตลาดหลักทรัพย์จะดำเนินการดังนี้

2.1.1 ประกาศว่าบริษัทต้องจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการและปรับปรุงคุณสมบัติในการเป็นบริษัทจดทะเบียนและขึ้นเครื่องหมาย "SP" หลักทรัพย์บริษัทดังกล่าวพร้อมทั้งมีหนังสือแจ้งบริษัทจดทะเบียน

2.1.2 ย้ายหลักทรัพย์ไปอยู่ภายใต้หมวดบริษัทที่อยู่ระหว่างแก้ไขการดำเนินงาน หรือ "REHABCO" ในวันทำการที่ 4 และห้ามซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนครบ 30 วันนับจากวันประกาศว่าบริษัทต้องจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการ ทั้งนี้เพื่อให้ผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนมีเวลาที่จะพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจเลือกทางเลือกที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์ที่สุดแก่บริษัทจดทะเบียนและผู้ถือหุ้นของบริษัท และแจ้งตลาดหลักทรัพย์ให้ทราบถึง

1) ทางเลือกที่จะทำแผนฟื้นฟูกิจการเสนอผู้ถือหุ้นก่อนดำเนินการ หรือเลือกจะขอเพิกถอนโดยสมัครใจ หรือเลือกยื่นคำร้องต่อศาลเสนอแผนฟื้นฟูตามพระราชบัญญัติล้มละลายหรือทางเลือกอื่นใดที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัท

2) กำหนดเวลาดำเนินการในแต่ละทางเลือกตามข้อ 1)

โดยตลาดหลักทรัพย์จะเผยแพร่การตัดสินใจของผู้บริหารให้ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนทั่วไปได้ทราบ

2.1.3 เมื่อครบกำหนด 30 วัน และบริษัทได้แจ้งการตัดสินใจของผู้บริหารอย่างครบถ้วนและชัดเจนแล้ว ตลาดหลักทรัพย์จะอนุญาตให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนภายใต้หมวด "REHABCO" ทั้งนี้บริษัทจดทะเบียนจะต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์อย่างครบถ้วนและต้องรายงานความคืบหน้าการแก้ไขปัญหาของบริษัทได้ชัดเจน ก่อนเปิดการซื้อขายอีกครั้ง สำหรับกรณีที่ผู้บริหารเลือกที่จะฟื้นฟูกิจการเสนอผู้ถือหุ้นตลาดหลักทรัพย์จะอนุญาตให้ซื้อขายเป็นเวลา 30 วันและจะขึ้น "SP" จนกว่าจะมีความคืบหน้าในการแก้ไขปัญหาและมีการเปิดเผยข้อมูลครบถ้วนแล้ว ในกรณีที่ครบกำหนด 30 วันดังกล่าว บริษัทจดทะเบียนยังไม่แจ้งการตัดสินใจของผู้บริหารต่อตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์จะยังคงขึ้นเครื่องหมาย "SP" หลักทรัพย์ของบริษัทต่อไปจนกว่าจะแจ้งผลการตัดสินใจดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์และนักลงทุนทั่วไปแล้ว

2.2 ให้บริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในข่ายต้องจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการดำเนินการดังนี้

2.2.1 แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระร่วมจัดทำแผนดำเนินการเพื่อฟื้นฟูกิจการของบริษัท

2.2.2 ร่วมกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดประชุมชี้แจงแผนดำเนินการต่อนักวิเคราะห์และขออนุมัติแผนดำเนินการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท

2.2.3 ร่วมกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระรายงานความคืบหน้าการดำเนินการตามแผนทุก 3 เดือน

2.3 แผนฟื้นฟูกิจการต้องมีข้อสมมติฐานที่สมเหตุสมผล มีขั้นตอนที่เป็นรูปธรรมในรายละเอียดและแสดงวิธีการวัดผลการดำเนินงานในทุกขั้นตอนดังกล่าว โดยมีระยะเวลาดำเนินการ 2 ปี ทั้งนี้ในแผนดังกล่าวต้องแสดงประมาณการทางการเงินและแสดงข้อมูลเป็นรายไตรมาส โดยกล่าวถึงการผลิต การจำหน่าย รายได้ ต้นทุนการผลิต ค่าใช้จ่ายด้านการขายและการบริหาร ค่าใช้จ่ายทางการเงิน และกำไรสุทธิ และรายละเอียดอื่นที่จำเป็นและสมควร สำหรับประมาณการทางการเงินนั้นให้ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีของบริษัทด้วย

ในกรณีบริษัทจดทะเบียนมีความจำเป็นต้องจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการระยะยาวที่นานกว่า 2 ปี บริษัทอาจนำเสนอแผนระยะยาวโดยแสดงเป้าหมายเชิงปริมาณและคุณภาพที่ชัดเจนและสามารถวัดผลได้

2.4 หากบริษัทจดทะเบียนที่เข้าข่ายต้องจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการ ประสงค์จะเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการตามพระราชบัญญัติล้มละลาย บริษัทจดทะเบียนสามารถดำเนินการดังนี้

2.4.1 อนุโลมให้ผู้จัดทำแผนที่ศาลแต่งตั้งเป็นผู้ทำหน้าที่จัดทำแผนแทนบริษัทจดทะเบียนและที่ปรึกษาทางการเงิน

2.4.2 อนุโลมให้ใช้แผนฟื้นฟูกิจการที่เจ้าหน้าที่และศาลเห็นชอบแทนแผนฟื้นฟูกิจการที่ผู้ถือหุ้นอนุมัติ

2.4.3 บริษัทจดทะเบียนที่เข้าสู่กระบวนการฯ ยังคงมีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลตามข้อกำหนดตลาดหลักทรัพย์ ผู้จัดทำและผู้บริหารแผนฟื้นฟูกิจการที่ศาลแต่งตั้ง มีหน้าที่รายงานความคืบหน้าของการดำเนินการที่เกิดขึ้นจริงกับแผนฟื้นฟูกิจการต่อตลาดหลักทรัพย์ทุก 3 เดือน โดยยังคงหลักการการทบทวนสถานะและคุณสมบัติของบริษัทจดทะเบียนเมื่อครบกำหนด 2 ปี นับแต่วันเข้าเกณฑ์ที่ต้องจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการ

2.5 การนำเสนอแผนฟื้นฟูกิจการต่อตลาดหลักทรัพย์

เพื่อให้ผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนทั่วไปได้มีข้อมูลเกี่ยวกับแผนฟื้นฟูกิจการประกอบการพิจารณาอนุมัติให้บริษัทดำเนินการตามแผน ตลอดจนใช้ประกอบการติดตามการฟื้นฟูกิจการของบริษัท บริษัทจดทะเบียนจะต้องดำเนินการดังนี้

2.5.1 นำส่งแผนฟื้นฟูกิจการ พร้อมเปิดเผยเงื่อนไขต่าง ๆ ที่จำเป็นต่อการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นอย่างครบถ้วนและชัดเจนต่อตลาดหลักทรัพย์และต่อผู้ถือหุ้นทุกรายก่อนการประชุมผู้ถือหุ้น โดยให้นำส่งพร้อมความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและความเห็นของกรรมการอิสระเกี่ยวกับแผนฟื้นฟูกิจการและเอกสารเชิญประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติแผนฟื้นฟูกิจการดังกล่าว

2.5.2 นำส่งแผนฟื้นฟูกิจการฉบับที่ผ่านความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทหรือแผนฟื้นฟูกิจการที่ผ่านความเห็นชอบจากศาลต่อตลาดหลักทรัพย์จำนวน 5 ฉบับ

2.6 การพิจารณาเปิดซื้อขายหุ้นภายในหมวด REHABCO

ตลาดหลักทรัพย์จะพิจารณาเปิดซื้อขายหลักทรัพย์ในกรณีบริษัทจดทะเบียนดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้แล้วมากกว่า 50% ของมูลหนี้ทั้งหมด และแผนฟื้นฟูกิจการได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นแล้ว หรือเป็นบริษัทที่ศาลได้มีคำสั่งอนุมัติแผนฟื้นฟูกิจการตามพระราชบัญญัติล้มละลายแล้ว โดยบริษัทภายใต้เงื่อนไขดังกล่าวสามารถยื่นคำขอให้ตลาดหลักทรัพย์พิจารณาเปิดซื้อขายหลักทรัพย์ได้ โดยบริษัทจดทะเบียนจะต้องเปิดเผยข้อมูลดังนี้

2.6.1 สาระสำคัญของสัญญาการปรับโครงสร้างหนี้ที่ลงนามกับเจ้าหนี้แล้วเสร็จรวมทั้งเงื่อนไขที่เจ้าหนี้ที่มีต่อบริษัท ผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนอย่างครบถ้วนและชัดเจนพร้อมกับรับรองว่าบริษัทได้เปิดเผยสาระสำคัญและเงื่อนไขที่จำเป็นต่อการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนทั่วไปครบถ้วนแล้ว

2.6.2 สาระสำคัญของแผนฟื้นฟูกิจการที่ผ่านความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทหรือเป็นแผนฟื้นฟูกิจการที่ผ่านความเห็นชอบจากศาลตามพระราชบัญญัติล้มละลาย

อนึ่ง ตลาดหลักทรัพย์จะพิจารณาผ่อนผันการเปิดให้ซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในหมวด REHABCO ดังกล่าวเป็นกรณี ๆ ไป ภายใต้เงื่อนไขบริษัทมีความคืบหน้าในการแก้ไขปัญหาฐานะการเงินได้ในระดับหนึ่งและบริษัทจดทะเบียนมีการเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติม โดยตลาดหลักทรัพย์จะเผยแพร่ข้อมูลให้ผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนได้ทราบล่วงหน้า 7 วันทำการก่อนการปลด SP

2.7 การพิจารณาทบทวนสถานะของบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูกิจการ

ตลาดหลักทรัพย์จะพิจารณาทบทวนสถานะของบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในหมวด REHABCO เมื่อครบ 2 ปีนับจากวันที่ตลาดหลักทรัพย์ประกาศให้บริษัทจดทะเบียนดังกล่าวเข้าข่ายต้องจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการ โดยพิจารณาจากความคืบหน้าและความพยายามในการดำเนินการแก้ไข

ปัญหาของบริษัท ทั้งนี้หากครบระยะเวลาดังกล่าวแล้วบริษัทยังไม่มีควมคืบหน้าในการแก้ไขปัญหา
ดังกล่าว ตลาดหลักทรัพย์อาจพิจารณาเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัท

แนวทางปฏิบัติและขั้นตอนดำเนินการเพื่อขอพ้นเหตุที่ต้องดำเนินการฟื้นฟูกิจการ

บริษัทจดทะเบียนที่แก้ไขปัญหารู้นฐานะการเงินและการดำเนินการแล้วเสร็จสามารถยื่นคำขอให้ตลาดหลักทรัพย์พิจารณาย้ายการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทจากหมวด REHAECO ไปยังหมวดอุตสาหกรรมปกติของบริษัทได้ โดยตลาดหลักทรัพย์มีแนวทางดำเนินการดังนี้

1. เกณฑ์ที่ใช้พิจารณา

ตลาดหลักทรัพย์จะพิจารณาจากงบการเงินรายไตรมาสหรืองบการเงินประจำปีที่ผ่านมา การสอบทานหรือตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี โดยมีเกณฑ์พิจารณาดังนี้

- 1.1 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานจะต้องมีส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าศูนย์
- 1.2 มีกำไรสุทธิหลังภาษีที่เกิดจากการดำเนินงานในธุรกิจหลัก
- 1.3 ตัวอย่างเหตุการณ์ที่ไม่ถือว่าการดำเนินการเพื่อให้พ้นเหตุที่ต้องจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการ
 - 1.3.1 การตีราคาทรัพย์สินเพิ่ม
 - 1.3.2 การลดทุนเพื่อลดขาดทุนสะสม
 - 1.3.3 วิธีการอื่นใดที่ส่งผลให้ยอดขาดทุนสะสมลดลงหรือส่วนของผู้ถือหุ้น

เพิ่มขึ้นในเชิงตัวเลขที่ปรากฏในงบการเงิน แต่มิได้เป็นการแก้ไขเหตุที่ทำให้ธุรกิจหลักของบริษัทประสบผลขาดทุน

2. ขั้นตอนและวิธีการพิจารณาและการกำหนดเงื่อนไข

2.1 ให้บริษัทจดทะเบียนที่ประสงค์จะขอพ้นเหตุที่ต้องจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการมีหนังสือชี้แจง โดยแสดงเหตุผลหรือข้อมูลสนับสนุนที่บริษัทจดทะเบียนเห็นว่าฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทพ้นเหตุที่ต้องดำเนินการฟื้นฟูกิจการ

2.2 ตลาดหลักทรัพย์อาจกำหนดเงื่อนไขให้บริษัทจดทะเบียนดำเนินการอย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่าง ดังนี้

2.2.1 กำหนดระยะเวลาห้ามผู้ถือหุ้นใหญ่หรือผู้บริหารขายหุ้นภายในเวลาที่กำหนด (Silent Period) เช่นเดียวกับการยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ใหม่

2.2.2 กำหนดให้บริษัทลงนามในข้อตกลงเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฉบับใหม่

2.2.3 กำหนดเป็นเงื่อนไขให้ดำเนินการใด ๆ หรือเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมเพื่อขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างบริษัทจดทะเบียนกับผู้ถือหุ้นใหญ่หรือผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียน

ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์จะเผยแพร่ข้อมูลการย้ายจากหมวด REHABCO ไปยังหมวดปกติให้ผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนได้ทราบล่วงหน้า 7 วันทำการก่อนย้ายหมวดอุตสาหกรรม

ผลบังคับใช้

ตลาดหลักทรัพย์จะใช้ขั้นตอนและแนวทางการจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการฉบับนี้ แทนขั้นตอนการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนฉบับลงวันที่ 1 กรกฎาคม 2541 และวันที่ 31 กรกฎาคม 2541 โดยให้มีผลตั้งแต่วันที่ 29 สิงหาคม 2543 เป็นต้นไป

ฝ่ายบริษัทจดทะเบียน

25 สิงหาคม 2543

ภาคผนวก ค

การตรวจสอบเงื่อนไขของการวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก

ก่อนที่จะกล่าวถึงเงื่อนไขของการวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก ผู้วิจัยขอกล่าวถึงเงื่อนไขในการวิเคราะห์ความถดถอยแบบปกติก่อน เนื่องจากเป็นพื้นฐานของการตรวจสอบเงื่อนไขของการวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก

เงื่อนไขในการวิเคราะห์ความถดถอยแบบปกติ โดยทั่วไปมีดังต่อไปนี้

1. ค่าคาดหวังของค่าคลาดเคลื่อน = 0 (เงื่อนไขข้อนี้เป็นจริงเสมอ)
2. ค่าคลาดเคลื่อนต้องมีการแจกแจงแบบปกติ
3. การตรวจสอบความสัมพันธ์เชิงอัตตะ (ค่าคลาดเคลื่อนต้องเป็นอิสระกัน)
4. ค่าแปรปรวนของความคลาดเคลื่อนต้องคงที่ทุกค่าของ X
5. ตัวแปรอิสระทุกตัวต้องเป็นอิสระกันหรือไม่เกิดปัญหา Multicollinearity

สำหรับการวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก ไม่จำเป็นต้องตรวจสอบเงื่อนไขข้อ 2 และ ข้อ 4

เนื่องจากการวิเคราะห์ถดถอยโลจิสติกจะไม่เป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้แล้ว ดังนั้นจึงตรวจสอบเฉพาะเงื่อนไขข้อ 1 ข้อ 3 และข้อ 5 ดังนี้

ข้อ 1 ค่าคาดหวังของค่าคลาดเคลื่อน = 0 หรือ $E(e) = 0$

เงื่อนไขข้อนี้เป็นจริงเสมอ ไม่ว่าจะเป็นการวิเคราะห์ความถดถอยแบบปกติหรือการวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก

ข้อ 3 การตรวจสอบความสัมพันธ์เชิงอัตตะ (Autocorrelation of Serialcorrelation)

ค่าคลาดเคลื่อนต้องเป็นอิสระกัน หรือ e_i และ e_j เป็นอิสระกัน สำหรับการตรวจสอบว่าค่าความคลาดเคลื่อนเป็นอิสระกันหรือไม่มีความสัมพันธ์กัน โดยปกติข้อมูลที่เก็บตามช่วงเวลาจะมี

โอกาสเกิดปัญหานี้มากกว่าข้อมูลตัดขวาง (Cross-sectional) การศึกษานี้เป็นการเก็บข้อมูลรายบริษัทหรือเป็นข้อมูลตัดขวาง โอกาสของการเกิดปัญหานี้จึงมีน้อย อย่างไรก็ตามเพื่อให้ผลการทดสอบความสัมพันธ์มีความน่าเชื่อถือมากขึ้น จึงทดสอบความคลาดเคลื่อน โดยพิจารณาจากค่าสถิติของ Durbin-Watson และมีสมมติฐานในการทดสอบดังนี้

H_0 : ค่าความคลาดเคลื่อนมีความสัมพันธ์กัน

H_1 : ค่าความคลาดเคลื่อนไม่มีความสัมพันธ์กัน

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.701	.492	.476	.36315	1.036

จากผลการทดสอบสามารถสรุปได้ว่า ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 เนื่องจาก ค่าสถิติ Durbin-Watson เท่ากับ 1.036 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด (0.05) จึงสรุปว่าค่าความคลาดเคลื่อนไม่มีความสัมพันธ์กัน

ข้อ 5 ตัวแปรอิสระทุกตัวต้องเป็นอิสระกันหรือไม่เกิดปัญหา Multicollinearity

เนื่องจากในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างรายงานการสอบบัญชีกับการพยากรณ์การเข้าสู่การฟื้นฟูกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่เป็นการวิเคราะห์หลายตัวแปร (Multivariate Analysis) ด้วยการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression analysis) ซึ่งใช้เทคนิคการวิเคราะห์ถดถอยแบบโลจิสติก (logistic Regression Analysis) ผู้วิจัยจึงได้ทำการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรโดยใช้การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) เพื่อตรวจสอบตัวแปรอิสระทุกตัวที่นำมาศึกษามีความสัมพันธ์กันสูงหรือไม่ เพื่อป้องกันการเกิดปัญหา Multicollinearity

Correlation

		AUDIT	LOST	SIZE	RETA	TLTA	REH
AUDIT	Pearson	1					
	Correlation						
	Sig.(2-tailed)	.					
	N	1312					
LOST	Pearson	.516**	1				
	Correlation						
	Sig.(2-tailed)	.000	.				
	N	1312	164				
SIZE	Pearson	.151	.054	1			
	Correlation						
	Sig.(2-tailed)	.053	.492	.			
	N	164	164	164			
RETA	Pearson	-.330**	-.327**	.181*	1		
	Correlation						
	Sig.(2-tailed)	.000	.000	.020	.		
	N	1312	164	164	1312		
TLTA	Pearson	.377**	.287**	-.042	-.770**	1	
	Correlation						
	Sig.(2-tailed)	.000	.000	.593	.000	.	
	N	1312	164	164	1312	1312	
REH	Pearson	.587**	.600**	-.003	-.352**	.377**	1
	Correlation						
	Sig.(2-tailed)	.000	.000	.973	.000	.000	.
	N	164	164	164	164	164	164

** Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed)

* Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed)

ภาคผนวก ง

กลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมด ที่ถูกฟื้นฟูกิจการแล้วกลับเข้าสู่กลุ่มการดำเนินงานตามปกติ

ผู้วิจัยต้องการทราบว่าตัวแบบสามารถพยากรณ์การออกจากกลุ่มฟื้นฟูกิจการกลับเข้าสู่กลุ่มการดำเนินงานตามปกติได้หรือไม่ จึงทำการเก็บข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ถูกฟื้นฟูกิจการและสามารถกลับเข้าสู่กลุ่มการดำเนินงานตามปกติ และเพื่อให้การประมวลผลมีความถูกต้องตามหลักการทางสถิติจึงทำการตัดค่าที่ผิดปกติออกจากการทดสอบทำให้จำนวนตัวอย่างที่ใช้ในการประมวลผลและวิเคราะห์ข้อมูลคงเหลือจำนวน 20 บริษัท โดยศึกษาข้อมูลจากงบการเงิน 8 ไตรมาสก่อนที่บริษัทจะเข้าสู่การฟื้นฟูกิจการและก่อนที่บริษัทจะออกจากการฟื้นฟูกิจการเข้าสู่กลุ่มการดำเนินงานตามปกติ ดังนั้นจึงมีจำนวนกลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น 320 ตัวอย่าง

ผู้วิจัยยังคงใช้ตัวแปรอิสระคงเดิมตามตัวแบบ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ตัวแปรอิสระ

- ตัวแปรที่สนใจศึกษา คือ รายงานการสอบบัญชี
- ตัวแปรควบคุม คือ (1) ผลการดำเนินงานขาดทุนติดต่อกัน 2 ปี (2) ขนาดของสินทรัพย์รวม (3) อัตรากำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม (4) อัตราหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

ตัวแปรตาม

โดยประเภทของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่สนใจคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ถูกฟื้นฟูกิจการและสามารถกลับเข้าสู่กลุ่มการดำเนินงานตามปกติ และบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ถูกฟื้นฟูกิจการ เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตามเชิงกลุ่มหรือตัวแปรเชิงคุณภาพจึงวัดได้ 2 ค่า เรียกว่าตัวแปรทวิ (Binary หรือ Dichotomous Variables) ซึ่งมีค่าเป็น 1 และ 0 สำหรับการวัดค่าตัวแปรตามในงานวิจัยมีค่า ดังต่อไปนี้

1 = บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ถูกฟื้นฟูกิจการและสามารถกลับเข้าสู่กลุ่มการดำเนินงานตามปกติ

0 = บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ถูกฟื้นฟูกิจการ

ตารางที่ 1 สรุปรายละเอียดของตัวแปรแต่ละชนิด

บทบาทของตัวแปร	สัญลักษณ์	การวัดค่า	สัญลักษณ์ ที่คาดหวัง
ตัวแปรที่สนใจศึกษา			
รายงานการสอบบัญชี	AUDIT	1 = รายงานการสอบบัญชีแบบที่เปลี่ยนแปลงไปในกรณีที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ 0 = รายงานการสอบบัญชีที่ไม่ใช่ 1	-
ตัวแปรควบคุม			
1. ผลการดำเนินงานขาดทุน 2 ปีติดต่อกัน	LOSS	1 = ผลการดำเนินงานขาดทุนติดต่อกัน 2 ปี 0 = กรณีอื่นๆ	-
2. Natural log ของสินทรัพย์รวม	SIZE	วัดค่าโดยใช้ลอการิทึมธรรมชาติของตัวเลขกลับของสินทรัพย์รวม(Natural Logarithm of Total Assets)	+
3. อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม	RETA	วัดค่าโดยใช้อัตราส่วนกำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรรหารสินทรัพย์รวม	+
4. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม	TLTA	วัดค่าโดยใช้อัตราส่วนหนี้สินรวมหารสินทรัพย์รวม	-
ตัวแปรตาม			
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	REH	1 = บริษัทที่ถูกฟื้นฟูกิจการและสามารถกลับเข้าสู่กลุ่มการดำเนินงานตามปกติ 0 = บริษัทที่ถูกฟื้นฟูกิจการ	ไม่มี
อื่น ๆ	ϵ	ค่าความคลาดเคลื่อนของตัวแบบ	ไม่มี

● ผลการวิเคราะห์ความมีคุณค่าของรายงานการสอบบัญชีในการพยากรณ์การออก จากกลุ่มฟื้นฟูกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เข้าสู่กลุ่มการดำเนินงาน ตามปกติ โดยใช้กลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมดตั้งแต่เริ่ม ประกาศใช้พระราชบัญญัติล้มละลาย

ผู้วิจัยได้ทดสอบเงื่อนไขของการวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติกแล้ว พบว่าสอดคล้องกับ เงื่อนไขที่กำหนดไว้ทุกประการ

ตัวแบบทดสอบ

$$\text{Prob (Mo)} = 1 / 1 + e^{-z}$$

$$\text{โดยที่ } z = \beta_0 + \beta_1 [\text{AUDIT}] + \beta_2 [\text{SIZE}] + \beta_3 [\text{LOST}] + \beta_4 [\text{RETA}] + \beta_5 [\text{TLTA}] + \varepsilon$$

ตัวแปรที่สนใจศึกษา
ตัวแปรควบคุม

ตารางที่ 2 แสดงสัดส่วนความถูกต้องในการพยากรณ์ตัวแบบ

ตัวแบบพยากรณ์บริษัทจดทะเบียนที่ถูกฟื้นฟูกิจการ	ร้อยละความถูกต้อง
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมดตั้งแต่เริ่ม ประกาศใช้พระราชบัญญัติล้มละลายที่ถูกฟื้นฟูกิจการแล้ว กลับเข้าสู่การดำเนินงานตามปกติแล้ว	92.5

จากตารางที่ 2 คือค่าร้อยละความถูกต้องในการพยากรณ์ด้วยตัวโดยใช้กลุ่มตัวอย่างคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมดที่ถูกฟื้นฟูกิจการและสามารถกลับเข้าสู่กลุ่มการ ดำเนินงานตามปกติ จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 40 บริษัท ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนที่ถูกฟื้นฟูกิจการถูก ฟื้นฟูกิจการและสามารถกลับเข้าสู่กลุ่มการดำเนินงานตามปกติ จำนวน 20 บริษัทและบริษัทจดทะเบียนที่ถูกฟื้นฟูกิจการจำนวน 20 บริษัท โดยตัวแบบสามารถพยากรณ์ได้ถูกต้องคิดเป็นร้อยละ 92.5

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ความมีคุณค่าของรายงานการสอบบัญชีในการพยากรณ์การออก
จากกลุ่มฟื้นฟูกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เข้าสู่กลุ่มการดำเนินงาน
ตามปกติ

กลุ่มตัวอย่าง	ตัวแปร	ทิศทาง ความสัมพันธ์ที่ คาดหวัง (Predicted relation)	ค่าสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์ โดยประมาณ (β)	p-value
	INTERCEPT	None	4.313	0.387
	ตัวแปรที่สนใจ ศึกษา			
	AUDIT	+	-24.692	0.999
	ตัวแปรควบคุม			
	LOST	+	-6.631	0.001***
	SIZE	-	0.677	0.664
	RETA	-	0.498	0.042***
	TLTA	+	-2.137	0.119

*** บ่งบอกถึงระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, p-value ของตัวแบบ = 0.000

จำนวนกลุ่มตัวอย่าง = 40 บริษัท, Nagelkerke R Square หรือ Pseudo R² = .783

● ความเหมาะสมของตัวแบบ

ตัวแบบโดยรวมมีค่า p-value เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่า ระดับนัยสำคัญที่กำหนด (0.05) ค่าสถิติดังกล่าวจะใช้ตรวจสอบ สมมติฐานที่ว่าโอกาสที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ถูกฟื้นฟูกิจการและสามารถกลับเข้าสู่กลุ่มการดำเนินงานตามปกติ ขึ้นอยู่กับตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัวแปร จากผลการทดสอบทำให้ยอมรับสมมติฐานดังกล่าว จึงสามารถสรุปได้ว่าโอกาสที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ถูกฟื้นฟูกิจการและสามารถกลับเข้าสู่กลุ่มการดำเนินงานตามปกติ ขึ้นอยู่กับตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัวแปร ในจำนวนตัวแปรอิสระ 5 ตัว เมื่อพิจารณาค่า Nagelkerke R Square หรือ Pseudo R² = 78.3% สามารถอธิบายได้ว่า 78.3%ของโอกาสที่บริษัทจดทะเบียนใน

ตลาดหลักทรัพย์ที่ถูกฟื้นฟูกิจการและสามารถกลับเข้าสู่กลุ่มการดำเนินงานตามปกติ สามารถอธิบายได้ด้วยตัวแปรอิสระทั้ง 5 ตัว ในตัวแบบ

จากผลการวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก สรุปได้ว่า หลังจากมีการควบคุมตัวแปรแล้วพบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ถูกฟื้นฟูกิจการและสามารถกลับเข้าสู่กลุ่มการดำเนินงานตามปกติ ไม่ขึ้นอยู่กับรายงานของผู้สอบบัญชี อย่างมีนัยสำคัญ ($p > 0.05$)

● ผลการทดสอบตัวแปรควบคุม

ผลการทดสอบตัวแปรควบคุม พบว่า มีตัวแปรบางตัวที่เป็นไปตามความคาดหมาย คือ (1) บริษัทจดทะเบียนที่ไม่มีผลการดำเนินงานขาดทุน 2 ปีติดต่อกัน ($p < 0.05$) และมีอัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม อยู่ในระดับสูง ($p < 0.05$) มีแนวโน้มสามารถกลับเข้าสู่กลุ่มการดำเนินงานตามปกติ อยู่ในระดับสูง และตัวแปรที่ไม่เป็นไปตามความคาดหมาย คือ (1) ขนาดของบริษัท ($P > 0.05$) และ (2) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อยู่ในระดับต่ำ ($P > 0.05$) แสดงถึง สามารถกลับเข้าสู่กลุ่มการดำเนินงานตามปกติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ถูกฟื้นฟูกิจการไม่มีความสัมพันธ์กับ ขนาดของบริษัทและอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมอย่างมีนัยสำคัญ

ภาคผนวก จ

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ถูกฟื้นฟูกิจการ
ในระหว่างปี พ.ศ. 2540-พ.ศ.2547

ลำดับ	หลักทรัพย์	ชื่อหลักทรัพย์
1	ABICO	บริษัทเอบีโก้ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
2	APC	บริษัทแอ็ดวานซ์เฟ้นท์ แอนด์ เคมีเคิล (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
3	ASIA	บริษัทเอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)
4	BH	โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์
5	BIJOUX	บริษัท บีจิวส์ โฮลดิ้ง
6	BRC	ผู้ทำแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัทบางกอกรับเบอร์ จำกัด (มหาชน)
7	BSI	บริษัทกรุงเทพผลิตเหล็ก จำกัด (มหาชน)
8	CMG	บริษัทเจ้าพระยาหินอ่อน-แกรนิต
9	CNT	บริษัทคริสเตียนีและนีลเสน (ไทย)
10	CNTRY	บริษัทคันทรี่ (ประเทศไทย)
11	CPICO	บริษัทเซ็นทรัลอุตสาหกรรมกระดาษ จำกัด (มหาชน)
12	DAIDO	บริษัทไดโดมอน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
13	D-MARK	บริษัทไดสตาร์ อิเลคทริก คอร์ปอเรชั่น
14	DTM	บริษัทดาด้าแมท จำกัด (มหาชน)
15	EMC	บริษัทอีเอ็มซี
16	EPCO	บริษัทโรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)
17	EWC	บริษัทอีสเทิร์นไวร์
18	GRANIT	บริษัท เยนเนอรัล เอนยีเนียริง
19	HTX	บริษัทนครหลวงเส้นใยสังเคราะห์ จำกัด (มหาชน)
20	IFEC	ผู้บริหารแผนบริษัทอินเตอร์ฟาร์อีสท์ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน)
21	KC	บริษัท เค.ซี. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน)
22	KKC	บริษัทกุลธรเคอร์บี
23	KMC	บริษัทกฤษดามหานคร

ลำดับ	หลักทรัพย์	ชื่อหลักทรัพย์
24	MDX	ผู้ทำแผนของบริษัทเอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน)
25	MEC	บริษัทเอมอีซี ฟาร์อีสท์ อินเตอร์เนชั่นแนล
26	MEDIAS	บริษัทมีเดีย ออฟ มีเดียส์
27	MGR	บริษัทแมนเจอร์ มีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
28	NFC	ผู้บริหารแผนบริษัทปุ๋ยเอ็นเอฟซี จำกัด (มหาชน)
29	N-PARK	บริษัทแนเชลรัล พาร์ค
30	NPK	บริษัท นิวพลัสนิตติ้ง จำกัด (มหาชน)
31	NSM	บริษัทนครไทยสตรีปมิล
32	NSTAR	บริษัทดาวเหนือ
33	NTS	บริษัทเอ็น.ที.เอส สตีลกรุ๊ปส์
34	O-LAP	บริษัทโอเรียนเต็ล แล็บปีดารี
35	ONONO	บริษัทไทย โอโนโน
36	PAE	บริษัทพีเออี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
37	PE	ผู้บริหารแผนของบริษัทพรีเมียร์อินเตอร์ไพร์ท จำกัด (มหาชน)
38	PE&T	ผู้บริหารแผนของบริษัท พรีเมียร์ เอ็นจิเนียริง แอนด์ เทคโนโลยี จำกัด(มหาชน)
39	PF	บริษัทฟร็อพเพอร์ตี เพอร์เฟค
40	PICNI	บริษัทปิคนิคแก๊ส แอนด์ เคมีคัลส์
41	PP	บริษัท เพาเวอร์-พี จำกัด (มหาชน)
42	PRECHA	บริษัทปรีชากรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
43	PYT	บริษัทประสิทธิ์พัฒนา จำกัด (มหาชน)
44	RAIMON	บริษัทไรมอนแลนด์
45	RANCH	บริษัทบางกอกแรนช์ จำกัด (มหาชน)
46	RCI	บริษัท โรแยล ซีรามิค อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
47	RENOWN	บริษัทรีโนวาร์ เลทเธอร์แวร์ส์
48	SAICO	บริษัทสยามอุตสาหกรรมการเกษตร สับปะรดและอื่น ๆ จำกัด (มหาชน)
49	S-CHEM	บริษัทสยามเคมี
50	SMC	บริษัทสวีเดนมอเตอร์ส์
51	SMPC	บริษัทสหมิตรถังแก๊ส จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	หลักทรัพย์	ชื่อหลักทรัพย์
52	SRI	บริษัทศรีไทย ฟู้ดแอนด์เบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)
53	SS	บริษัทสามชัย
54	STACO	บริษัทเอสทีเอ กรุ๊ป (1993) ภูมิภาค
55	SUNTEC	บริษัทซันเทคกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
56	S-VARA	บริษัทศรีวรา เรียล เอสเตทกรุ๊ป
57	SVI	บริษัทเซมคอนดักเตอร์
58	SVOA	บริษัทสหวิริยา โอเอ
59	SYNTEC	บริษัทสยามซินเท็ค คอนสตรัคชั่น
60	TCJ	บริษัทที.ซี.เจ.เอเซีย จำกัด (มหาชน)
61	TDT	บริษัท ไทยเกรียง กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
62	TEM	ผู้บริหารแผนบริษัทไทยเอนจิน เมนูแฟคเจอร์ริง จำกัด (มหาชน)
63	T-FISH	บริษัทประมงไทย
64	TGP	บริษัทไทยผลิตภัณฑ์บข้ม
65	TGPRO	ผู้บริหารแผนของบริษัทไทย-เยอรมัน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
66	THECO	ผู้บริหารแผนบริษัทไทยอีทเอ็กซ์เชนจ์ จำกัด (มหาชน)
67	TM	บริษัทไทยโทเดิร์นพลาสติกฯ
68	TMP	บริษัทไทยแมลงอนโปลิเอสเตอร์
69	TNPC	บริษัทไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน)
70	TUNTEX	บริษัททุนเท็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
71	TWC	ผู้บริหารแผนของบริษัทไทยวา จำกัด (มหาชน)
72	TWP	ผู้ทำแผนฟื้นฟูของบริษัทไทยไวโรโปรดักท์ จำกัด (มหาชน)
73	TYONG	ผู้ทำแผนฟื้นฟูของบริษัทธนายง จำกัด (มหาชน)
74	WFC	บริษัท วินโคสท์ อินดัสเทรียล พาร์ค จำกัด(มหาชน)
75	WIN	บริษัท วงศ์ไพฑูรย์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
76	NEP	บริษัท เอ็นอีพี อสังหาริมทรัพย์ และอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
77	ROBINS	บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)
78	GEN	บริษัท เจนเนอร์ล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
79	SKR	บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	หลักทรัพย์	ชื่อหลักทรัพย์
80	STEC	บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน)
81	TPROP	บริษัท ไทย พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
82	SUE	บริษัท ชันโย ยูนิเวอร์แซล อีเล็กทริก จำกัด (มหาชน)



ประวัติผู้เขียนวิทยานิพนธ์

นางสาวฐิติพร อรุณรัชกมลกุล เกิดวันที่ 28 กันยายน พ.ศ. 2523 ที่จังหวัด กรุงเทพมหานคร สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรี บริหารธุรกิจบัณฑิต สาขาการบัญชี คณะ บริหารธุรกิจ สถาบันเทคโนโลยีราชมงคล วิทยาเขตพณิชยการพระนคร ในปีการศึกษา 2545 และ เข้าศึกษาต่อระดับปริญญาโท บัญชีมหาบัณฑิต สาขาการบัญชีบริหาร คณะพาณิชยศาสตร์และ การบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ในปีการศึกษา 2546