

กฎหมายไม่กั๊ก

อ.ชินภัทร วิชาญทิพย์  
**TAX TANK TV**  
ช่องรายการ สำหรับ ความรู้ กฎหมายธุรกิจ

**SCL**  
LAW GROUP

ASEAN+  
We know ASIA.

## IPO Focus

หลักสูตรเตรียมความพร้อมสู่ตลาดทุน

*Legal / Tax / Family / Finance*

*รอบ 2/2561*

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชินภัทร วิชาญทิพย์

[www.taxtanktv.com](http://www.taxtanktv.com)

6 กันยายน 2561

# เค้าโครงการบรรยาย

- IPO Model (รูปแบบการจดทะเบียนเข้าตลาดฯ)
- กฎหมายและภาษีในการปรับโครงสร้างธุรกิจก่อนการจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์
- IPO Holding Co และการเข้าตลาดหลักทรัพย์ทั้งกลุ่มบริษัท
- การปรับโครงสร้างธุรกิจ (Share / Business / ควบบริษัท)

# รูปแบบการรับหลักทรัพย์ (หุ้น)

- IPO (Initial Public Offering)
  - เสนอขายหุ้นใหม่ในตลาดหลักทรัพย์ครั้งแรก
  - Dilution Effect
- RO (Right Offering)
  - เสนอขายหุ้นใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม
  - No Dilution Effect
- PP (Private Placement)
  - เสนอขายหุ้นใหม่ให้แก่ “บุคคลในวงจำกัด”
  - Dilution Effect

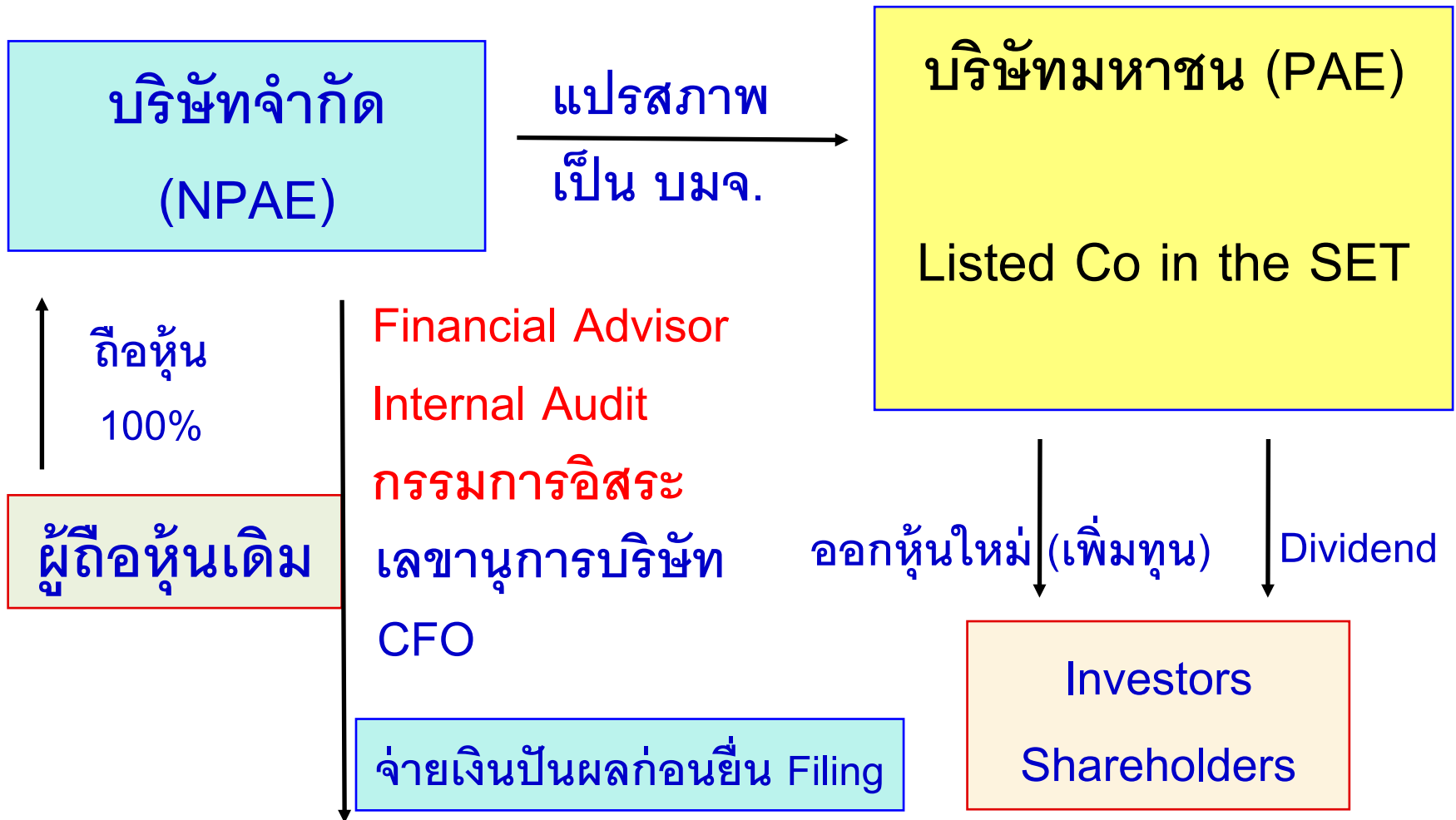


# Dilution Effect



- Control power
  - Voting right
- EPS (Earning Per Share)
  - Dividend
- Market price
  - Demand & Supply

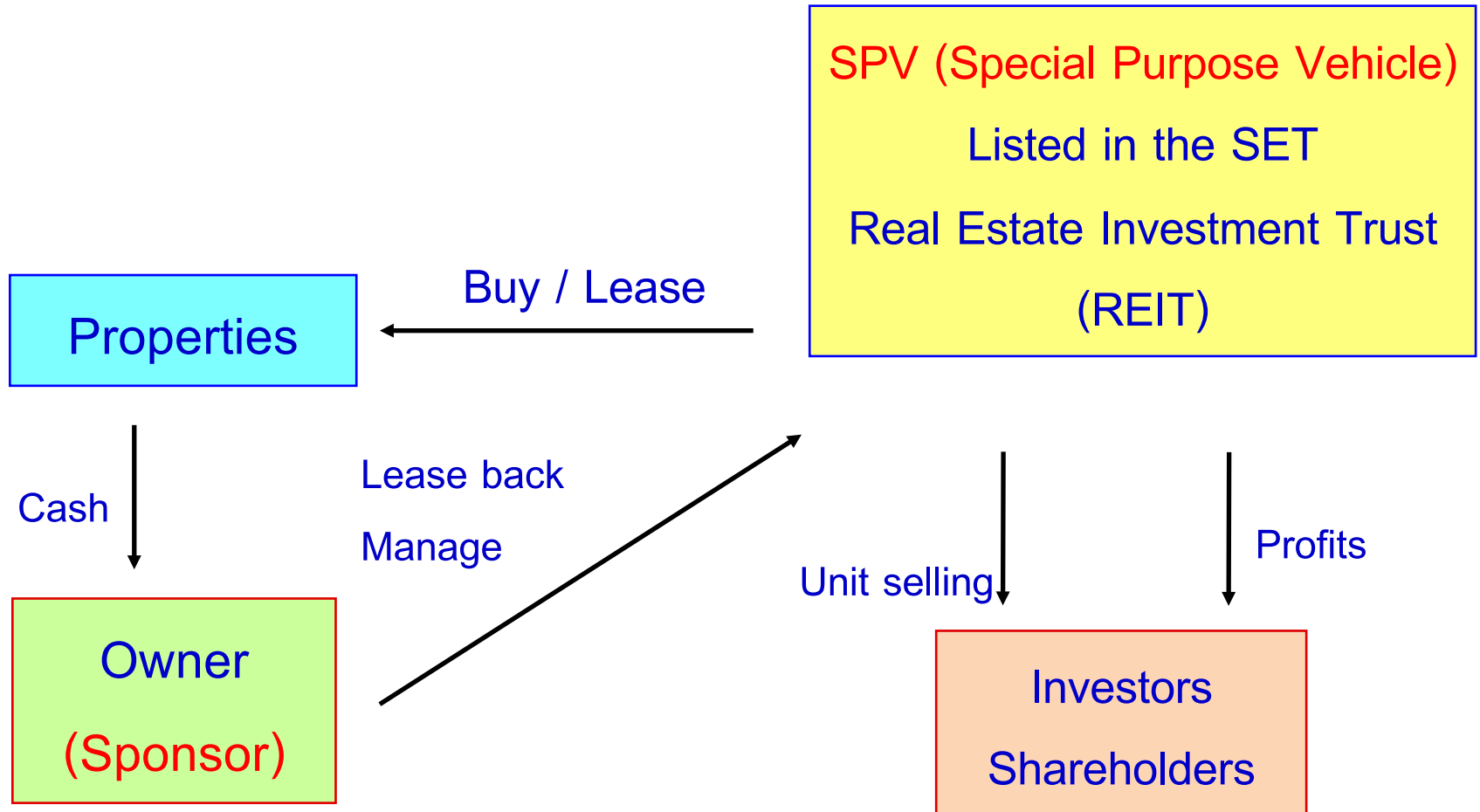
# IPO Process (หุ้น)



# รูปแบบการรับหลักทรัพย์ (หน่วยลงทุน / หน่วยริท)

- IPO (Asset: Freehold / Leasehold)
  - Property Fund (PF) กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์
  - REIT (Real Estate Investment Trust) กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
- IPO (Future Revenue)
  - Infrastructure Fund (IFF) กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน
  - Infrastructure Trust กองทรัสต์โครงสร้างพื้นฐาน

# Property Securitization



เปรียบเทียบ	REITs	PF	IFF
แหล่งรายได้หลัก	ค่าเช่า	ค่าเช่า	รายได้อนาคต
ทรัพย์สิน	อสังหาริมทรัพย์	อสังหาริมทรัพย์	โครงสร้างพื้นฐาน
ลงทุนทรัพย์สินตปท.	ได้	ไม่ได้	ไม่ได้ (ยกเว้นภาษี)
สถานะทางกฎหมาย	สัญญาก่อตั้งทรัสต์	นิติบุคคล	นิติบุคคล
เงินลงทุนขั้นต่ำ	500 ล้านบาท	500 ล้านบาท	2,000 ล้านบาท
การก่อหนี้	ไม่เกิน 35% ของ NAV / 60% หากได้ credit rating	ไม่เกิน 10% ของ NAV	ไม่เกิน 3 เท่าของทุน
ข้อจำกัดการถือหน่วย	ไม่เกิน 50%	ไม่เกิน 1 ใน 3	ไม่เกิน 1 ใน 3
การจ่ายผลกำไร	ขั้นต่ำ 90 %	ขั้นต่ำ 90 %	ขั้นต่ำ 90 %
ภาษีเก็บจากผลกำไร	10 %	10%	ยกเว้น 10 ปี



# Property Co vs. REIT

Tax Implications	Property Co	REIT
Net Profit	100	100
Corporate Tax (20%)	20	0
Dividend / Profit Sharing	80	100
Dividend Tax (10%)	8	10
Balance	72	90

# IPO Advantage (1)

- **Upside Gain**
  - กำไรจากการขายหุ้น \_ บุคคลธรรมดา ยกเว้นภาษี
  - โอนขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ \_ ยกเว้นอากรแสตมป์
- **เงินปันผลจาก “บริษัทจดทะเบียน” ได้รับยกเว้นภาษี**
  - เมื่อใช้ Family Holding Co ถือหุ้นใน “บริษัทจดทะเบียน”
- **Anti-Take Over ด้วย Family Holding Co**

## IPO Advantage (2)

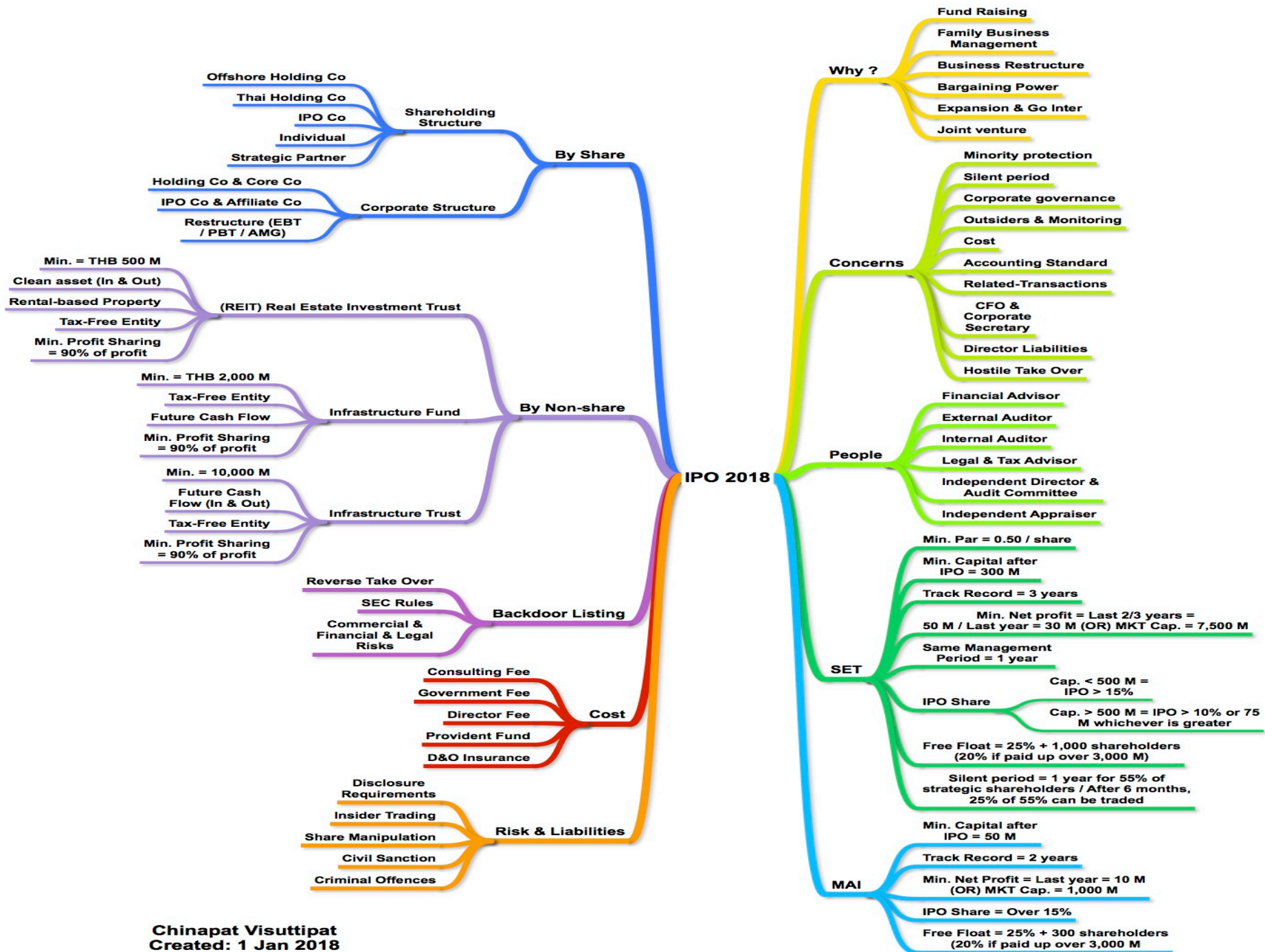
- Professional & HR Management
  - เป็นที่ดึงดูด “มืออาชีพ” และ “พนักงาน”
- Asset Allocation & Wealth Management
  - จัดสรรทรัพย์สิน “ธุรกิจครอบครัว” / แยกทรัพย์สินกงสี
  - บริหารจัดการ “ความมั่งคั่ง” ในกิจการครอบครัว
- Strategic Partner & JV Opportunities
  - โอกาสได้ “หุ้นส่วนทางธุรกิจ” และ High Bargaining Power

สาระสำคัญ

หลักเกณฑ์

การเข้าตลาดหลักทรัพย์

ตั้งแต่ ปี 2560



## ข้อกำหนดเรื่อง “โครงสร้างบริษัท”

- บริษัทจำกัด \_ แปรสภาพเป็น “บริษัทมหาชนจำกัด”  
ก่อนยื่น Filing IPO 1-2 เดือน
- **ไม่ควรแปรสภาพเป็น “บริษัทมหาชนจำกัด” ตั้งแต่ต้น \_  
ควรแปรสภาพเมื่อพร้อมแล้ว**
- มีกรรมการ / ผู้บริหาร \_ ชุดเดียวกันอย่างน้อย 1 ปี
- **กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ**
- ปรับปรุง “ระบบบัญชี” / ปิดงบได้ทัน 45 / 60 วัน
- จัดการ “ความเสี่ยง” และ “ระบบการควบคุมภายใน”

## ข้อกำหนดเรื่อง “ทุนบริษัท”

- ทุนจดทะเบียนบริษัทมหาชนจำกัด (แปรสภาพจากบริษัทจำกัดแล้ว)
- No preferred share / No limitation of transfer
- ทุนจดทะเบียนบริษัทมหาชนจำกัด “ชำระแล้ว”  
หลัง IPO
  - SET: Minimum THB 300 M
  - MAI: Minimum THB 50 M

## ข้อกำหนดเรื่อง “กำไร”

- งบการเงินจัดทำแบบ PAE (Public Account Enterprise) / Consolidation
- Stabilized Operating Profit (not ad hoc profit เช่น ขายที่ดิน / ขายทรัพย์สินในกิจการ)

	SET	MAI
Track Record	3 years	2 years
Net Profit 1 <sup>st</sup> year	N/A	N/A
Net Profit 2 <sup>nd</sup> year	50 M	N/A
Net Profit 3 <sup>rd</sup> year	30 M	Last year 10 M



## ข้อกำหนดเรื่อง “กรรมการบริษัท”

- “กรรมการอิสระ” ไม่น้อยกว่า 3 คน และ ไม่น้อยกว่า 1/3 ของกรรมการทั้งหมด
- กรรมการอิสระ \_ **ถือหุ้นบริษัทไม่เกิน 1%** \_ ไม่เป็นบุคคลในครอบครัว \_ ไม่เป็นลูกจ้าง/ผู้บริหาร \_ ไม่เป็นที่ปรึกษาที่รับค่าตอบแทนประจำมาก่อนหน้า 2 ปี
- กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ \_ **ต้องมีความรู้ความเชี่ยวชาญ “บัญชีการเงิน”** อย่างน้อย 1 คน
- ประชุมกรรมการอย่างน้อยปีละ 4 ครั้ง

## ข้อกำหนดเรื่อง “**กรรมการบริษัท**”

- กรรมการตรวจสอบ (Audit Committee) \_ ต้องผ่าน “งบการเงิน” ก่อนนำเสนอ Board of Director (BOD)
- Audit Committee ต้องให้ความเห็นเรื่อง **Internal Audit**
- ก่อน IPO งบการเงินบริษัทต้องผ่านการเตรียมพร้อม “งบการเงินไตรมาส” (45 วัน) และ “งบการเงินรายปี” (60 วัน)
- กรรมการ “บริษัทจดทะเบียน” ในตลาดหลักทรัพย์ \_ ผ่านหลักสูตร “สถาบันกรรมการไทย” (IOD) \_ **DAP (Director Accreditation Program) / DCP (Director Certificate Program)**

## ข้อกำหนดเรื่อง “กรรมการบริษัท”

- ค่าตอบแทนกรรมการ: เบี้ยประชุม / ค่าตอบแทนรายเดือน / บำเหน็จกรรมการ (รายปี)
- IOD: Director Compensation Survey (รายปี)
- ข้อควรระวัง: กำหนดค่าตอบแทนกรรมการอิง “ผลกำไร” หรือ “เงินปันผล” ของบริษัท \_ “รายจ่ายต้องห้าม” ทางภาษี
- Board Combination: ED (Executive Director) Non-ED (Non-Executive Director)
- CG Factor (Corporate Governance): BOD Attendance & Participation

# Director: Point of Concerns

At least 3 Independent Directors

Not less than 1/3 of total directors



## Silent Period

- หุ้่นกลุ่ม Strategic Partner 55% ห้ามขายหุ้่นเป็นเวลา 1 ปีนับจากวันที่เริ่มเข้าจดทะเบียนในตลาดฯ
- หลังจาก 6 เดือนแล้ว \_ สามารถนำหุ้่น 25% (1/4) ของ 55% ขายได้

IPO = 1<sup>st</sup> Day Trade

6 months

1 year

55 % of 100% = Silent Period 1 year

25% (1/4) of 55% = 13.75 %  
ขายหุ้่นได้ \_ หลังจาก 6 เดือน

## ข้อควรระวัง

### Share Base Payment

- Share Base Payment เกิดขึ้นได้จากหลายกรณี
  - ชำระค่าตอบแทนด้วยหุ้น
  - ESOP (Employee Stock Option)
  - ขายหุ้นต่ำกว่า “ราคายุติธรรม”
  - ออกหุ้นใหม่ฟรี (หุ้นลม) / ยกหุ้นเดิมให้
  - ไม่มีเงินสดเข้ามาในงบดุล

## ข้อควรระวัง

### Share Base Payment

- **Share Base Payment** (ตามมาตราฐานบัญชีบริษัทมหาชนจำกัด) ฉบับที่ 2 (ตั้งแต่ปี 2554)
  - “กำไรสะสม” ใน “งบดุล” ลดลง
  - การตั้งสำรองทางบัญชี \_ เพิ่มขึ้น
  - EPS Impact (Balance Sheet) \_ **กระทบต่อ Dividend**
  - ทำให้ **Net Book Value** ของหุ้นต่ำลง

## ข้อควรระวัง

### Share Base Payment

- Performance drop (P&L) “ค่าใช้จ่าย” ใน “งบกำไรขาดทุน” เพิ่มขึ้นโดยไม่ได้จ่ายจริง
- ผลประกอบการทางบัญชี \_ ไม่สะท้อนการประกอบจริง
- **รายจ่ายต้องห้าม** \_ ภาษีเงินได้บริษัท Non-deductible expense
- ผลคือ ต้อง “บวกกลับ” รายได้ทางภาษี \_ **มีภาษี** บริษัทต้องจ่ายเพิ่ม



# ข้อควรระวัง

## Share Base Payment

- Shareholders' Equity (ผล  
คือ ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง)

- Paid up capital
- Share premium
- Legal reserve
- Retain earning

(ส่วนที่ได้รับผลกระทบ

Book Value of Share)

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ทุนชำระแล้ว

ส่วนล้ามูลค่าหุ้น

เงินสำรองตามกฎหมาย

กำไรสะสม

ข้อควรระวัง

Share Base Payment

Balance Sheet  
Impact

Imbalance on Non-Cash

Profit & Loss  
Account Impact

Retain  
Earning  
Impact

Pay by Share  
Share Swap

Performance  
Impact

Share Base Payment

Non-Deductible Expense for Corporate Tax Purposes

# ข้อกำหนดตามกฎหมาย

## CFO

- Preparer => First Line of Defense => Economic Substance
- รายงานทางการเงินคุณภาพดี สะท้อนสถานะทางการเงินที่แท้จริง และคาดการณ์ผลตอบแทนอนาคตได้
- CFO / สมุห์บัญชีต้องมีความรู้ผ่านหลักสูตรอบรมด้านบัญชี / ประสบการณ์ทำงาน / รับรองรายงานทางการเงินร่วมกับกรมการบริษัท

# คุณสมบัติของ CFO / สมุหบัญชี

- การศึกษา / การอบรม

- จบปริญญาตรี / เทียบเท่า
- อบรมหลักสูตร Orientation / Update

- ประสบการณ์ทำงานก่อน Filing (IPO) \_ ใช้บังคับปี 2561

- ทำงานด้านบัญชี หรือ การเงิน (ล่าสุด) หรือ ด้านใด ๆ ที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทภายในกำหนดเวลา
- ดำรงตำแหน่ง CFO ไม่น้อยกว่า 1 ปีก่อน Filing หรือสมุหบัญชี/บุคลากรทางบัญชีเข้าใจในระบบบัญชี/ผ่านการจัดทำ/นำส่งงบการเงินล่าสุดได้ถูกต้อง/ทันกำหนดเวลา และ ไม่มีประวัติกระทำผิดกฎหมายหลักทรัพย์

# IPO Players

## Role & Responsibilities

IPO Players	Role & Responsibilities
Financial Advisor	IPO Consult / Prepare Filing IPO Papers / Review IPO Risks Deal with SEC and other IPO players / Deal with Underwriting
Accounting	Accounting improvement / Accounting people PAE accounting system and papers Quarterly/Yearly Closing
Auditor	PAE Auditing Service / TFRS / Accounting & Financial Risk
Internal Audit	Internal control / Internal audit / Risk control and management
Legal / Tax	Legal & Tax: Advisor / Practitioner / Due Diligence / Contract / Registration / Corporate / Property / Labor / Tax / Legal paper / Intellectual Property / Government Documentation / Private Company Law / Public Company Law / SET & SEC Laws

# IPO: Cost & Expense

Cost & Expense	1 <sup>st</sup> Year	2 <sup>nd</sup> Year	3 <sup>rd</sup> Year (IPO)	After IPO
Financial Advisor				
Accounting				
Auditor				
Internal Audit				
Legal / Tax				
Director				
Government Fee				
PR & Media				
CFO / Corporate Secretary				
Provident Fund				
Underwriting & Roadshow				

SET

MAI

# กฎหมายและภาษี

ในการปรับโครงสร้างธุรกิจ

ก่อนการจดทะเบียนเข้า

ตลาดหลักทรัพย์

# การปรับโครงสร้างธุรกิจ

Asset

Business

บริษัท




การปรับโครงสร้าง  
การถือครองทรัพย์สิน

Asset Restructure


# การปรับโครงสร้างที่ดิน/อาคาร

## Property Co

- นำ “ที่ดิน/อาคาร” เข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือไม่ ???
- Performing asset / Non-performing asset
- นำ “กิจการเฉพาะราย” เข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ เท่านั้น
- “กิจการ” ต้องเข้า “ที่ดิน/อาคาร” จากเจ้าของ / มี “สัญญาเช่า” จดทะเบียน / “Market Price & Term” / “เปิดเผยการเช่า”
- สัญญาเช่า \_ ตกลงอย่างไร \_ ให้ “ประหยัดภาษี” \_ ทั้ง “ผู้ให้เช่า” และ “ผู้เช่า” ?



สัญญาต่างตอบแทนพิเศษ  
ยิ่งกว่าสัญญาเช่าธรรมดา



1. Build Transfer Operate (BTO)
2. Build Operate Transfer (BOT)
3. การร่างสัญญา / เจรจาดำเนินการสัญญาเช่า
4. การจดทะเบียนสัญญาเช่า
5. ภาษี และ ค่าธรรมเนียม

# BTO / BOT ดีสำหรับใคร ?

คู่สัญญา	BTO	BOT
ผู้ให้เช่า	<p>_กรรมสิทธิ์อาคารโอนเมื่อสร้างเสร็จ</p> <p>_รายได้จากอาคารนำไปเฉลี่ยเสียภาษีตามอายุสัญญาเช่า</p> <p>_รายจ่ายจากอาคาร คือ Depreciation</p> <p><u>ผลทางภาษี คือ ชะลอการเสียภาษีจากการเฉลี่ยรายได้ตามอายุสัญญาเช่า</u></p>	<p>_กรรมสิทธิ์อาคารโอนเมื่อครบสัญญาเช่า</p> <p><u>รายได้นำไปเสียภาษีในปีเดียวเมื่อครบอายุการเช่า</u></p> <p>ผลทางภาษี คือ เสียภาษีมากในปีที่สัญญาสิ้นสุด</p>
ผู้เช่า	<p>_กรรมสิทธิ์อาคารโอนเมื่อสร้างเสร็จ</p> <p>_รายจ่ายจากอาคารนำไปเฉลี่ยตามอายุสัญญาเช่า (Amortization)</p> <p><u>VAT ค่าก่อสร้างนำไปใช้ไม่ได้</u></p> <p>ผลทางภาษี คือ VAT เป็นต้นทุน</p>	<p>_กรรมสิทธิ์อาคารโอนเมื่อครบสัญญาเช่า</p> <p><u>รายจ่ายจากอาคารที่โอนต้องใช้ Fair Market Value</u></p> <p><u>VAT ค่าก่อสร้างนำไปใช้ได้</u></p>

# ขยายความ BTO

คู่สัญญา	BTO	ขยายความ
ผู้ให้เช่า	<p>_กรรมสิทธิ์อาคารโอนเมื่อสร้างเสร็จ</p> <p>_รายได้จากอาคารนำไปเฉลี่ยเสียหายตามอายุสัญญาเช่า</p> <p>_รายจ่ายจากอาคาร คือ Depreciation</p> <p><u>_ผลทางภาษี คือ ชะลอการเสียหายจากการเฉลี่ยรายได้ตามอายุสัญญาเช่า</u></p>	<p>_กรรมสิทธิ์อาคารโอนทันทีเมื่ออาคารสร้างเสร็จ (ไม่ต้องจดทะเบียนโอนอาคาร)</p> <p><u>_รายได้จากมูลค่าอาคารนำไป "เฉลี่ยรับรู้รายได้" ตามปีอายุการเช่า (กระจายฐานรายได้)</u></p> <p>_รายจ่ายจากมูลค่าอาคาร คือ "ค่าเสื่อมราคา" ไม่เกินปีละ 5%</p> <p><u>_ คำนวณรายได้/รายจ่ายให้ Match กันตลอดอายุสัญญาเช่า</u></p>

# ขยายความ BOT

คู่สัญญา	BOT	ขยายความ
<p>ผู้เช่า</p>	<p>_กรรมสิทธิ์อาคารโอนเมื่อครบสัญญาเช่า</p> <p>_มูลค่าอาคารที่โอนต้องใช้ Fair Market Value (ใช้ Book Value ที่เหลือ 1 บาทไม่ได้)</p> <p>_VAT ค่าก่อสร้างนำไปใช้ได้ (ไม่เป็น “ภาษีซื้อต้องห้าม” ตามประกาศอธิบดีฯ VAT ฉบับที่ 42 ข้อ 2 (4) _ เพราะโอนอาคารหลังจาก 3 ปี)</p>	<p>_ผู้เช่าได้ใช้ “ค่าเสื่อมราคา” ของอาคารที่ก่อสร้างลงบนที่ดินที่เช่ามา Match กับอายุการเช่าที่ดิน (ค่าเสื่อมฯ ใช้ได้เป็นเสมือนรายจ่ายทางภาษี)</p> <p>_การโอนอาคารให้แก่ “ผู้ให้เช่าที่ดิน” เมื่อครบสัญญาเช่า _ มีผลเท่ากับ Sale &amp; Lease Back หากมีการ “ต่ออายุสัญญาเช่า” (มีผลเท่ากับ Restart “รายจ่ายทางภาษี” ของผู้เช่า _ หลังจากได้ “ขายอาคาร” และมี “รายได้ทางภาษี” เข้ามาในกิจการของผู้เช่า)</p>

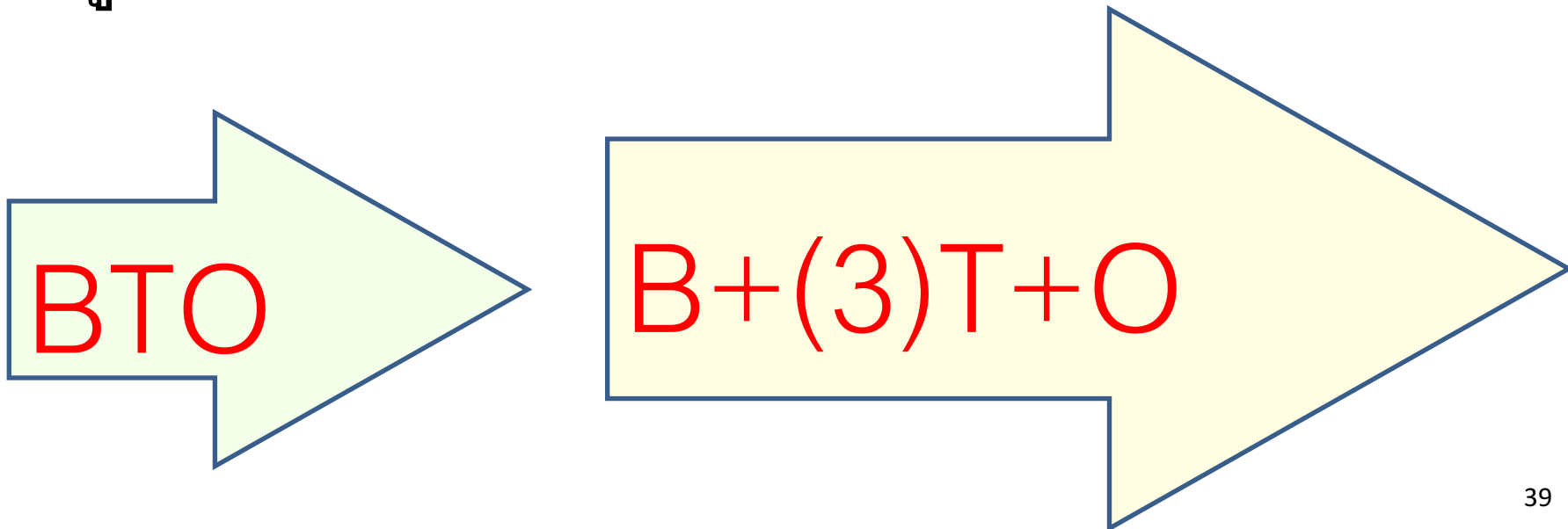
# Best Option for Tax Planning BTO / BOT

○ B + (3) T + O ดีสำหรับผู้ให้เช่า และ ผู้เช่า (Win-Win)

○ Build + (3 years) + Transfer + Operate

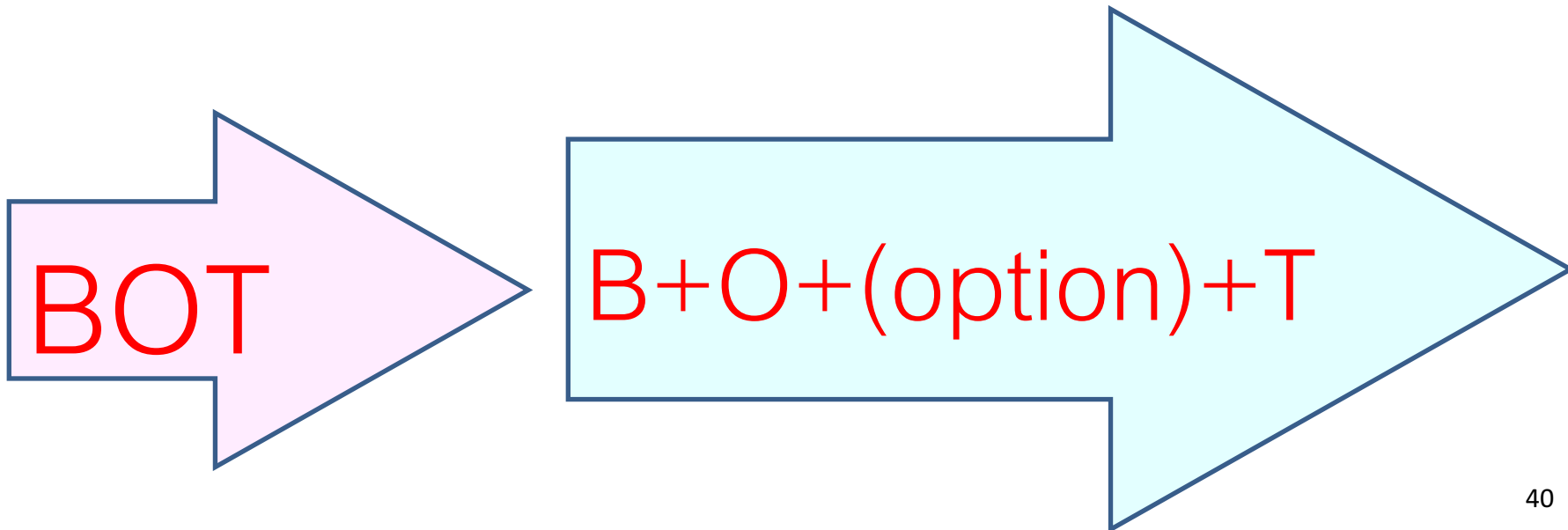
○ ผู้ให้เช่า \_ ใช้ Tax Delay Payment เฉลี่ยรายได้ค่าเช่า

○ ผู้เช่าใช้ “ภาษีซื้อ” จากการก่อสร้างได้



# Best Option for Tax Planning BTO / BOT

- B + O + (option) + T ดีสำหรับผู้เช่า และ ผู้ให้เช่า (Win-Win)
- Build + Operate + (Option) + Transfer
- ผู้ให้เช่าวางแผน "ภาษีเงินได้" เมื่อครบสัญญาเช่า
- ผู้เช่า \_ ใช้ Sale & Lease Back ได้เมื่อครบสัญญาเช่า





## Sale and Lease-back: **ข้อดี**

- กลายเป็น “บริษัทที่ไม่มีสินทรัพย์ซ่อนมูลค่า”
- ได้ใช้ “รายจ่าย” จากทรัพย์สินซ่อนมูลค่า (Sunk Asset) อีกรอบ (จาก “ค่าเสื่อมราคา” เป็น “ค่าเช่า”)
  - ทรัพย์สินซ่อนมูลค่า\_เพราะ Net book value เหลือ 1 บาท
  - ทรัพย์สินซ่อนมูลค่า\_ไม่สะท้อน “ราคาตลาด” จนกว่าจะขายออก (Write-off & Realize Gain/Loss)
- ได้ใช้ “ผลขาดทุนทางภาษี” (Tax Loss) ไม่เกิน 5 ปี
  - เมื่อขายทรัพย์สินหมดค่าเสื่อมราคาออกไปที่ราคาตลาดจะเกิดกำไร

## Sale and Lease-back: ข้อดี

- ขายสังหาริมทรัพย์ \_ มี “ภาษีขาย” \_ นำมาใช้กับ “ภาษีซื้อ” ยกยอดมาได้
  - ภาษีซื้อยกยอดมา \_ ไม่มีกำหนดเวลา
  - ไม่ต้องขอคืนภาษีซื้อเป็นเงินสด
- ได้เงินสดมาเพิ่มในงบดุลแทนสินทรัพย์ที่ขายออกไป
- ส่งผลให้ “อัตราส่วนระหว่างหนี้ต่อทุน” (D:E Ratio) ดีขึ้น \_ เพราะนำเงินสดมาใช้หนี้สินต่าง ๆ ของบริษัท

# Sale and Lease-back: ข้อดี

Deductible Expense

Asset Light Company

**Sale & Lease Back**

**Advantage**

Turn Sunk Asset into Cash

D:E Ratio

Tax Loss Utilization

Input VAT Utilization

การปรับโครงสร้าง  
ทรัพย์สินทางปัญญา

Intellectual Property

Restructure

- นำ “ทรัพย์สินทางปัญญา” เข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วย
- หาก “แยก” ทรัพย์สินทางปัญญาจาก IPO ทำได้หรือไม่ ?
- ต้อง “คุ้มครองทรัพย์สินทางปัญญา” ด้วย “การจดทะเบียน” / “การทำสัญญา” ที่รัดกุม (Protection)
- ควรประเมิน “มูลค่าทรัพย์สินทางปัญญา” (Valuation) ให้ทันสมัย
- ควรหาประโยชน์จาก Intellectual Property ด้วย Franchise / License
- อย่าลืมมองให้ไกลถึง Regional / Global Brand

### Intellectual Property

Evaluation to know real value of IP and business (goodwill) for JV or exit

### Legal protection

Registration to protect the IP owner and it is evidence to constitute legal rights  
(Trade secret / Confidential information)

### Generate income

Licensing / Franchising the rights in IP (Royalties / License fee / Franchise fee / Procurement fee)

# Louis Vuitton - IPO

รวมทุกอย่างไว้ในบริษัทเดียว

รุ่น 1

ผลิตรกระเป๋าสัมภาระ

รุ่น 2

คู่แข่งเพิ่มขึ้น / เริ่มติด “แบรนด์”

รุ่น 3

ผลิตถุงหนังสือแชมเปญ /  
เพิ่มประเภทสินค้า

รุ่น 4

ทายาท “หญิง” นำเข้มาช่วยงาน /  
เข้าตลาดหลักทรัพย์

เข้ นำ “มืออาชีพ” มาช่วยงาน /  
มืออาชีพ Take Over แบบ MBO

คดีพิพาทเรื่องหุ้นในศาล /  
ครอบครัวสูญเสียอำนาจควบคุม

ปัจจุบันมีสมาชิกในครอบครัว  
เป็นลูกจ้างบริษัท

บริษัทครอบครัว

บริษัทในตลาดหลักทรัพย์  
แต่ไม่ได้วางแผน Brand ไว้  
ล่วงหน้า / นามสกุลจึงถูกซื้อ

LVMH อยู่ในจุด OBM จึงควร  
แยก Brand ออกมาเพื่อ Anti-  
take over

การปรับโครงสร้าง

ธุรกิจครอบครัว

ก่อนเข้าตลาดหลักทรัพย์

Family Holding Co

(Anti-Take Over)



## การใช้ Family Holding Co ก่อน IPO

- เพื่อจัดสรร “หุ้นส่วนตัว” (ธุรกิจครอบครัว) ก่อนเข้า ตลาดหลักทรัพย์ฯ
- เพื่อ “ควบคุม” และ “ตรวจสอบ” การขาย “หุ้นกงสี” หลัง เข้า ตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว
- เพื่อสร้าง Anti-Take Over Mechanism ด้วย Family Holding Co ถือหุ้นใน IPO Co มากกว่า 25%
- เพื่อให้ Family Holding Co ซื้อ “หุ้นกงสี” ในตลาดฯ หากมีการขายหุ้นออกไป

# ตัวอย่าง Family Holding Co

## และ IPO Holding Co (1)

Family Holding Co	การถือหุ้น (%)	Listed Co
บริษัท เอแอลที โฮลดิ้ง จำกัด	50.00	ALT
บริษัท เซ็นทรัลโฮลดิ้ง จำกัด	26.21	CPN
บริษัท วัฒนภักดี จำกัด	47.62	AMARIN
AMATA ASIA LIMITED	36.21	AMATAV
บริษัท เอ.บี.เค.เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด	46.33	ASIA
บริษัท ทีโอเอ กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด	29.99	TOA
บริษัท ทีซีซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด	64.58	BJC
บริษัท เจอาร์จีจี จำกัด	25.10	BR
บริษัท ทุนบุรีรัมย์ จำกัด	50.00	BRR
บริษัท เสถียรธรรมโฮลดิ้ง จำกัด	25.01	CBG

# ตัวอย่าง Family Holding Co

## และ IPO Holding Co (2)

Family Holding Co	การถือหุ้น (%)	Listed Co
บริษัท ทีปกรโฮลดิ้ง จำกัด	38.80	CCP
บริษัท ซาติชีวะ จำกัด	33.18	CHEWA
บริษัท มหาศิริ สยาม จำกัด	17.30	CK
บริษัท ช.การช่าง โฮลดิ้ง จำกัด	10.12	
บริษัท ซี.เค.ออฟฟิศ ทาวเวอร์ จำกัด	5.08	
บริษัท ซี.พี.เมอร์แซนไดซิ่ง จำกัด	31.33	CPALL
บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด	29.52	CPF
บริษัท เจริญโภคภัณฑ์โฮลดิ้ง จำกัด	11.11	
บริษัท ชุมพรโฮลดิ้ง จำกัด	33.92	CPI

# ตัวอย่าง Family Holding Co และ IPO Holding Co (3)

Family Holding Co	การถือหุ้น (%)	Listed Co
บริษัท มายเรียด วัสดุ จำกัด	53.23	DRT
บริษัท ชนิตต์และลูก จำกัด	49.40	DTC
PREMIUM FINANCIAL SERVICES CO.,LTD.	25.50	ECL
บริษัท วิฑูรปกรณ์ โฮลดิ้ง จำกัด	60.00	EPG
บริษัท คิว แอสเซท จำกัด	31.49	FN
บริษัท เจริญกฤษ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด	33.47	GLAND
บริษัท เมโทร พรีเมียร์ โฮลดิ้ง จำกัด	35.53	GRAND
บริษัท กันกุล กรุ๊ป จำกัด	49.79	GUNKUL
บริษัท ครบุรี แคปิตอล จำกัด	27.51	KBS
บริษัท สิมะกุลธรโฮลดิ้ง จำกัด	32.01	KKC

# ตัวอย่าง Family Holding Co

## และ IPO Holding Co (4)

Family Holding Co	การถือหุ้น (%)	Listed Co
บริษัท เคเอสแอล ซูการ์ โฮลดิ้ง จำกัด	33.26	KSL
บริษัท หทัยจรรยาเอกโฮลดิ้ง จำกัด	35.25	KTIS
บริษัท 3 เอส โฮลดิ้ง จำกัด	25.18	
บริษัท เอกภาวี จำกัด	25.79	LOXLEY
บริษัท แอล.พี. โฮลดิ้ง จำกัด	27.84	LPH
BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED	44.78	LRH
บริษัท ล้ำสูง โฮลดิ้ง จำกัด	42.11	LST
บริษัท มหาชัยเวชกรรม จำกัด	42.50	M-CHAI
บริษัท ไมเนอร์ โฮลดิ้ง (ไทย) จำกัด	16.50	MINT
UBS AG SINGAPORE BRANCH	14.79	

# ตัวอย่าง Family Holding Co

## และ IPO Holding Co (5)

Family Holding Co	การถือหุ้น (%)	Listed Co
บริษัท เอ็น.เอส.อัลลายแอนซ์ จำกัด	28.75	NSI
บริษัท เมืองไทย กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด	20.00	MTI
บริษัท เมืองไทยโฮลดิ้ง จำกัด	5.20	
บริษัท โอเชียนโฮลดิ้ง จำกัด	32.82	OGC
MANDARIN ORIENTAL HOLDINGS B.V.	42.39	OHTL
บริษัท กว้างโฮลดิ้ง จำกัด	48.93	POMPUI
บริษัท รัตน โฮลดิ้ง จำกัด	34.56	PORT
บริษัท นทลีน จำกัด	54.20	PRM
บริษัท รัชกิจ โฮลดิ้ง จำกัด	25.12	PTG
บริษัท แกรนด์แจวงบีช จำกัด	25.88	RP

# ตัวอย่าง Family Holding Co

## และ IPO Holding Co (6)

Family Holding Co	การถือหุ้น (%)	Listed Co
บริษัท สิงห์ พร็อพเพอร์ตี้ แมเนจเมนท์ จำกัด	37.37	S
บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด	27.75	ROBINS
บริษัท ซี.อาร์.จี.บริการ จำกัด	26.08	
บริษัท วี ไอ วี อินเทอร์เน็ต จำกัด	25.15	SALEE
บริษัท สมบูรณ์ โฮลดิ้ง จำกัด	29.92	SAT
บริษัท งานทวีพี่น้อง จำกัด	31.16	SCP
บริษัท นทลีน จำกัด	45.05	SEOIL
บริษัท พรรณธิดา จำกัด	70.85	SFP
บริษัท โฉวฮก จำกัด	25.20	RCL
บริษัท ปัญจมิตร โฮลดิ้ง จำกัด	18.50	

# ตัวอย่าง Family Holding Co

## และ IPO Holding Co (7)

Family Holding Co	การถือหุ้น (%)	Listed Co
SUCCESSFUL DRAGON LIMITED	48.23	SHANG
บริษัท สยามสวีท โฮลดิ้ง จำกัด	25.38	
SIS TECHNOLOGIES (THAILAND) PTE. LTD.	47.29	SIS
บริษัท ดุษฎีสุรพจน์ โฮลดิ้ง จำกัด	25.02	SMK
บริษัท ไช วอเตอร์ จำกัด	64.67	SSC
บริษัท เอสเอส เนชั่นแนล โลจิสติกส์ จำกัด	21.14	
STANLEY ELECTRIC HOLDING ASIA-PACIFIC PTE, LTD.	29.95	STANLY
บริษัท อเดลฟอส จำกัด	66.01	UV
บริษัท เครื่องสหวิริยา จำกัด	18.62	SSI
บริษัท สหวิริยา อินเตอร์ สตีล โฮลดิ้งส์ จำกัด	9.23	



## ตัวอย่าง Family Holding Co และ IPO Holding Co (8)

Family Holding Co	การถือหุ้น (%)	Listed Co
บริษัท โลหการไทย จำกัด	41.89	VARO
บริษัท เดอะ วนชัย กรุ๊ป ออฟ คอมปานีส์ จำกัด	53.64	VNG
บริษัท โอสธสภา จำกัด	23.37	WG
บริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ แอสเซท จำกัด	8.80	
บริษัท ดับบลิวเอชเอ โฮลดิ้ง จำกัด	25.34	WHA
บริษัท เลียวไพร์ตนิวิสาหกิจ จำกัด	15.40	BUI
บริษัท เลียวไพร์ตน์นิวิสาหกิจ จำกัด	13.84	
บริษัท ธนาพรชัยวิสาหกิจ จำกัด	5.33	

ข้อสังเกต \_ มากกว่า 60 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ มี Family Holding Co ถือหุ้นเกิน 25%

Family  
Members

Family Trust

**Family Holding Co**  
(Cash Pooling)

Property  
Group Co

**IPO**  
Operating  
Group Co

Branding  
Group Co

## ข้อดีทางภาษีของ Family Holding Co ก่อนเข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ

- เงินปันผลที่ Family Holding Co ได้รับจาก “บริษัท IPO” ได้รับยกเว้นภาษี
  - มาตรา 65 ทวิ (10) \_ ยกเว้นภาษีเงินได้บริษัท
    - 1) ต้องถือหุ้นไม่น้อยกว่า 25%
    - 2) ถือหุ้นก่อนจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่า 3 เดือน และ ถือหุ้นต่อไปหลังจ่ายเงินปันผลอีกไม่น้อยกว่า 3 เดือน
    - 3) ไม่มีการถือหุ้นไขว้
  - คำสั่งกรมสรรพากรที่ ท.ป. 4/2528 ข้อ 5 \_ ยกเว้นภาษีหัก ณ ที่จ่าย 10% \_ ต้องถือหุ้นไม่น้อยกว่า 25%

# ข้อควรระวัง

## Family Holding Co

- ระวัง \_ อย่าให้ Holding Co ถือหุ้น Listed Co น้อยกว่า 25%
- หาก Holding Co ถือหุ้น Listed Co มากไป \_ หุ้นในตลาด จะ “ขาดสภาพคล่อง” เช่น ถือหุ้น Listed Co เกิน 50%
- Holding Co ขาดสภาพคล่องในหุ้น Listed Co แต่มี Cash Flow มาจาก Dividend
- Holding Co ขายหุ้น IPO ได้กำไร \_ ไม่ยกเว้นภาษีกำไร

# ข้อควรระวัง

## Family Holding Co

- Holding Co ซื้อหุ้นที่ “สมาชิกครอบครัว” ขายหุ้น Listed Co
- Holding Co ซื้อหุ้นในตลาดฯ เมื่อ “หุ้นตก”
- ระวัง “**รายจ่ายต้องห้าม**” จ่ายออกจาก Family Holding Co
- ระวัง **Conflict of Interest** ระหว่าง “ครอบครัว” และ Listed Co

# ข้อควรระวัง

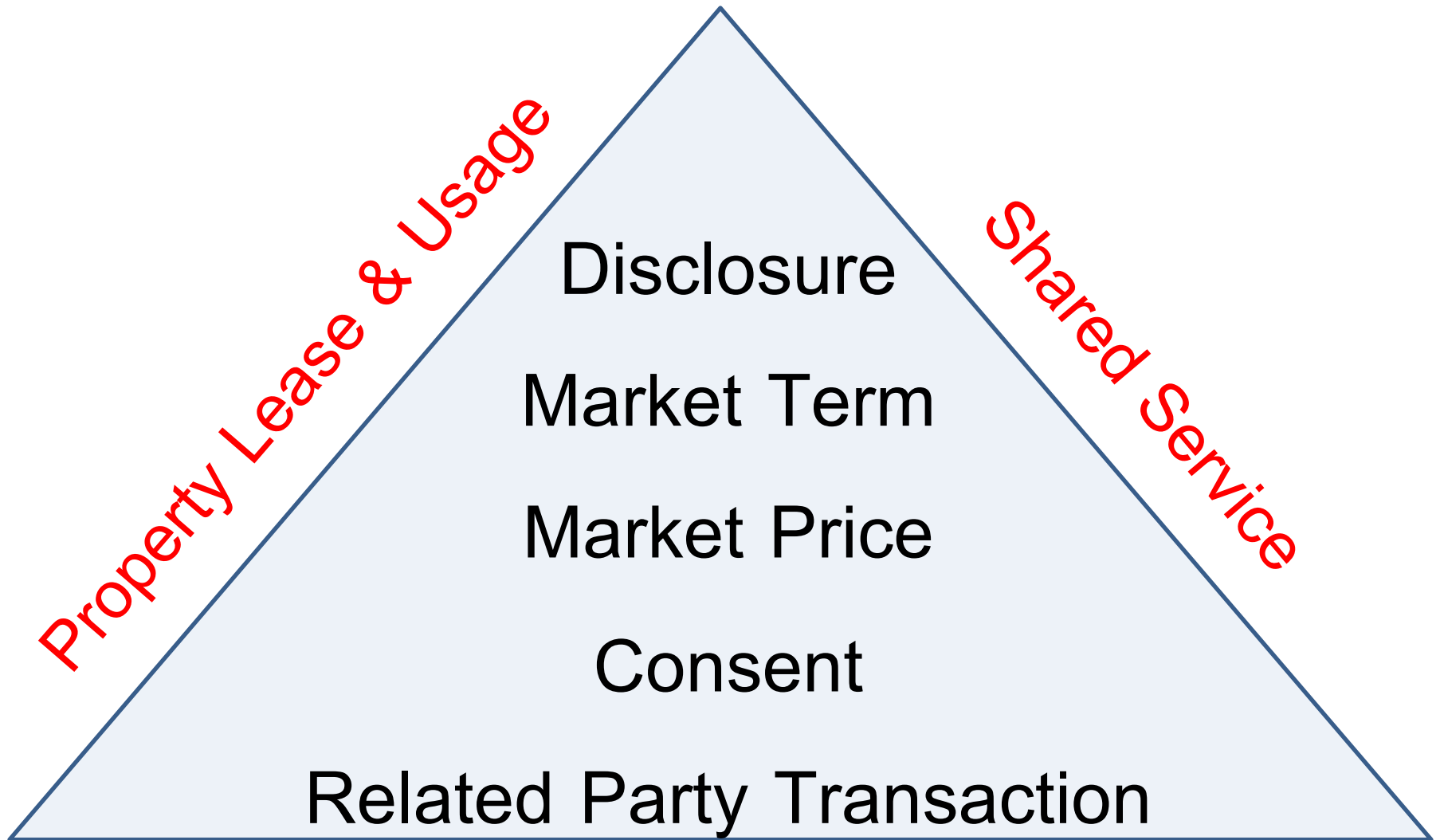
## Offshore Holding Co

- Foreign Limit / Share Attraction
  - บริษัทต่างชาติถือหุ้นได้ไม่เกิน 49%
  - ส่วนเกิน 49% ต้องลงทุนใน NVDR (ไม่มีสิทธิออกเสียง / รับเงินปันผลได้เท่านั้น)
- Offshore Compliance & Cost & Directors
- Business Opportunities: Offshore Strategic Partner

# กฎหมายและภาษี

ในการปรับโครงสร้างธุรกิจ

# Conflict of Interest



Similar Business (Thailand / Offshore)



# ข้อควรระวัง

Conflict of Interest

Related Party Transaction

- Director / Shareholder Loan เงินกู้กรรมการ/ผู้ถือหุ้น
- Property lease การเช่าทรัพย์สินระหว่างกัน
- Common property use การใช้ทรัพย์สินร่วมกัน
- Similar business in & outside Thailand ธุรกิจ  
เหมือนกันในไทยและต่างประเทศ

# ข้อควรระวัง

Conflict of Interest

Related Party Transaction

- Shared service / Centralized service บริการร่วมกัน / บริการส่วนกลาง เช่น บัญชี IT / HR / Finance / กฎหมาย / อาคาร
- Complicate shareholding and organization โครงสร้างการถือหุ้นและองค์กรที่ซับซ้อน

Law

Tax

Due Diligence

Finance

Risk

# Due Diligence





# IPO: Legal & Tax

## Due Diligence

1. Corporate law
2. Property law
3. Tax law
4. Labor law
5. Contract
6. Litigation / Dispute



# การปรับโครงสร้างบริษัทก่อน IPO

การควบบริษัท

(AMG: Amalgamation)

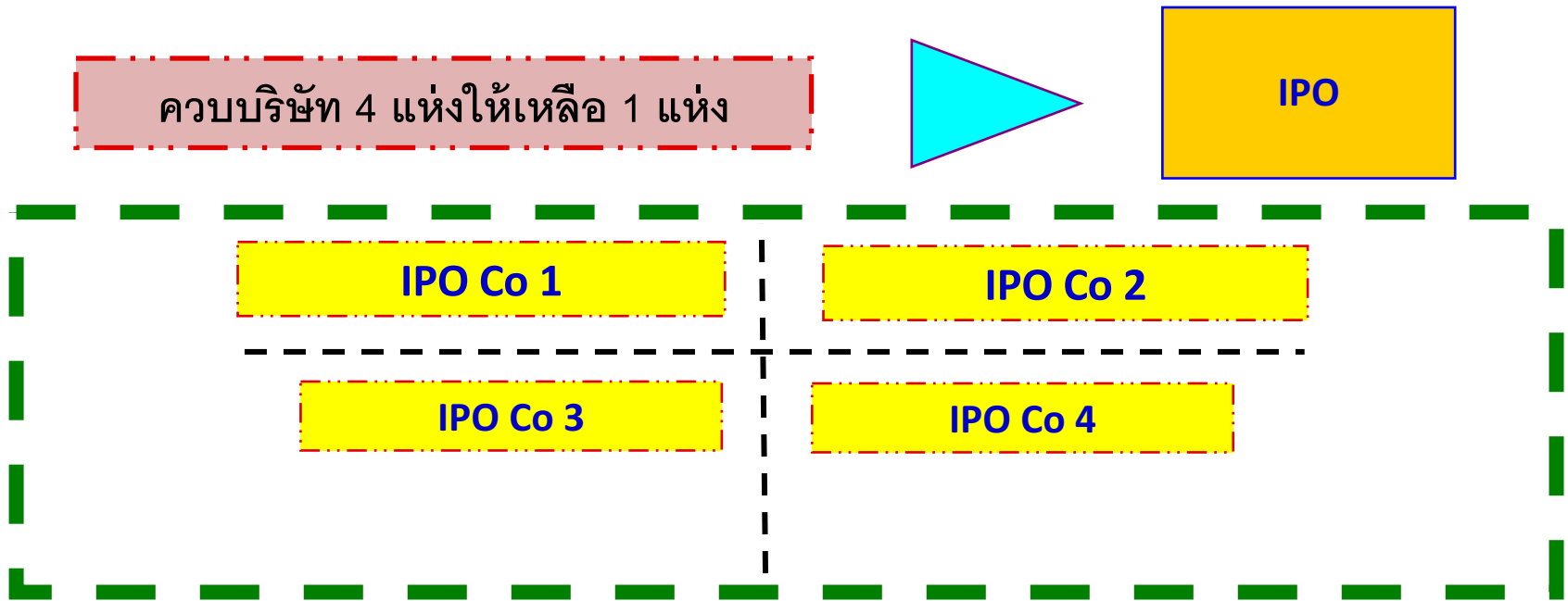
การโอนกิจการทั้งหมด

(EBT: Entire Business Transfer)

การโอนกิจการบางส่วน

(PBT: Partial Business Transfer)

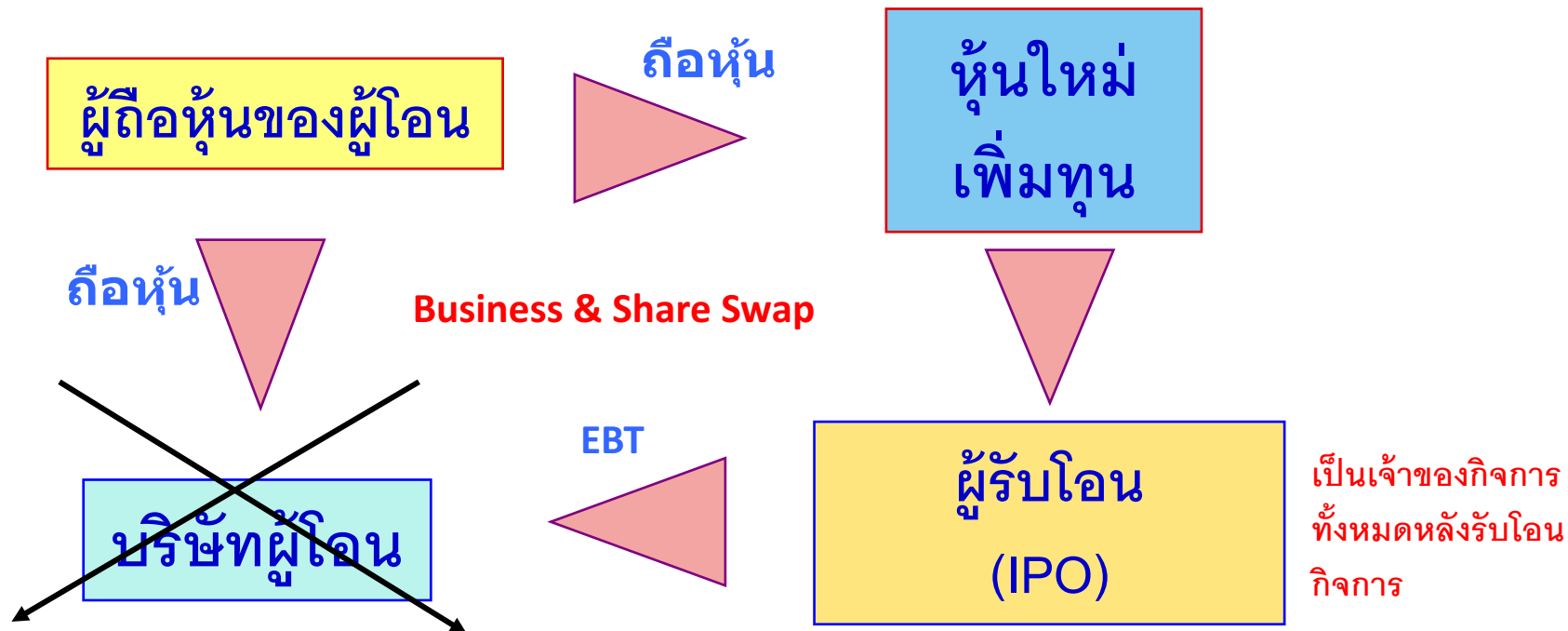
# การควบรวมกิจการ – Amalgamation



1. ควบบริษัท ยกเว้นภาษีทั้งหมด / ไม่ต้องเสียค่าธรรมเนียมโอนที่ดิน
2. ควบบริษัท มีผลให้ “สิทธิ” และ “หน้าที่” โอนไปโดยผลของกฎหมาย / ใบอนุญาตต่าง ๆ โอนไปด้วย

# การ “โอนกิจการทั้งหมด”

## EBT (Entire Business Transfer)



1. โอน สิทธิทรัพย์ / หนี้สิน ไปทั้งหมด
2. ต้องจดทะเบียนเลิกบริษัท

1. ออกหุ้นใหม่ swap กับกิจการผู้ขาย
2. ผู้ถือหุ้นของผู้ขายไปถือหุ้นในบริษัทผู้ซื้อ



# การโอนกิจการบางส่วน

## Partial Business Transfer – PBT

1. Set up New Co to be IPO Co
2. Hold share to be associate companies
3. PBT: Exemption on VAT, SBT, SD

Existing Co

*Selective BU*

*(Spin-off)*

Own shares over 50% at least 6 months

Transfer  
partial  
business

IPO Co  
(associate  
companies)

NAV of IPO Co not less  
than Value of PBT

ภาษี / ค่าธรรมเนียมอื่นๆ	โอนกิจการทั้งหมด (EBT)	โอนกิจการบางส่วน (PBT)	ควบบริษัท (AMG)
ภาษีเงินได้บุคคล	ยกเว้น	-	ยกเว้น
ภาษีเงินได้บริษัท	ยกเว้น	-	ยกเว้น
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	ยกเว้น	ยกเว้น	ยกเว้น
ภาษีธุรกิจเฉพาะ	ยกเว้น	ยกเว้น	ยกเว้น
อากรแสตมป์	ยกเว้น	ยกเว้น	ยกเว้น
ค่าธรรมเนียมโอนที่ดิน	2 %	2 %	ยกเว้น
หมายเหตุ	<p>ไม่สามารถนำ Tax Loss ของ<u>บริษัทที่โอน</u>หรือ<u>ควบ</u>กัน มาใช้ได้ / แต่ไม่ห้าม Tax Loss ของ<u>บริษัทที่รับโอน</u></p>		

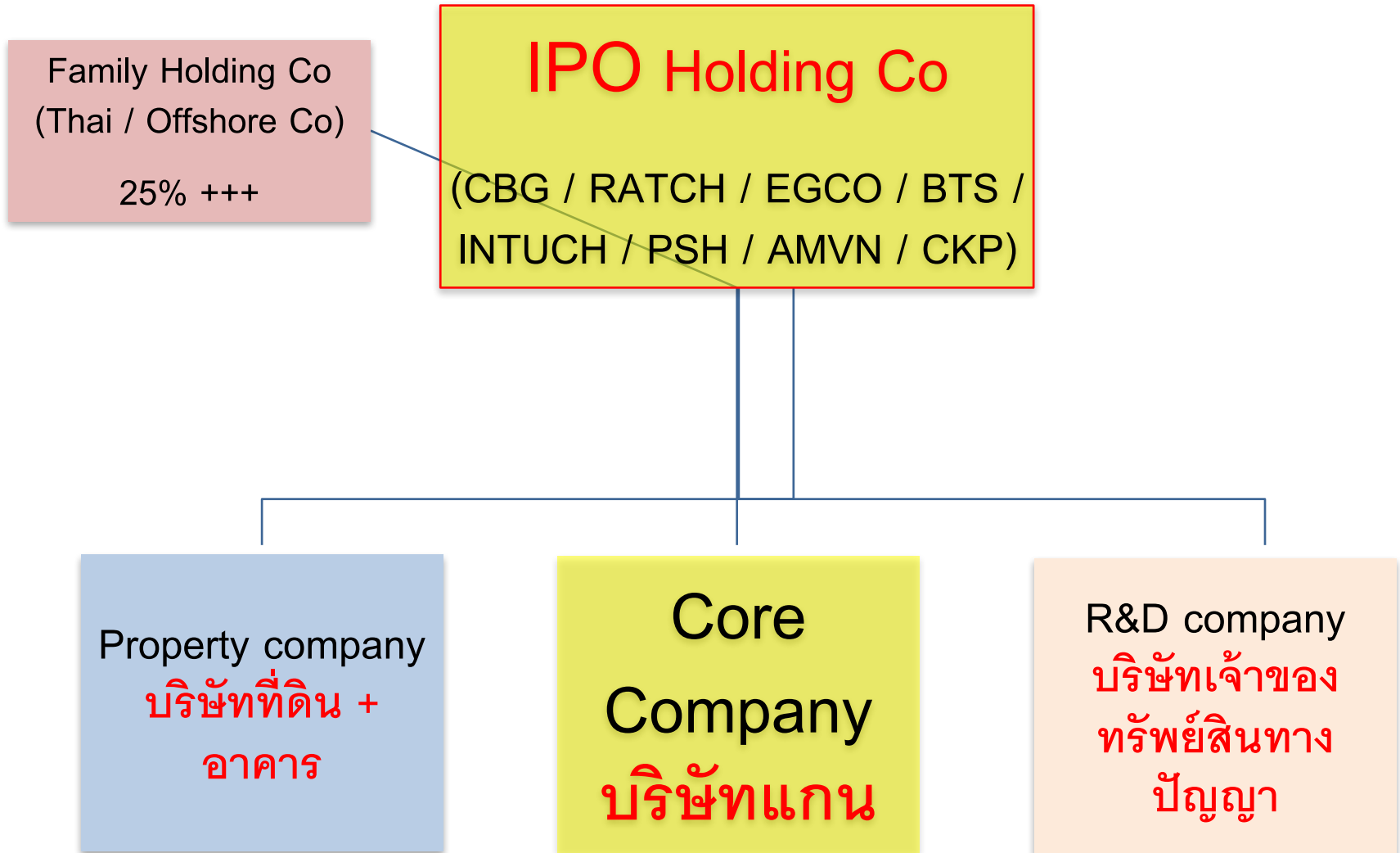
# การนำ IPO Holding Co เข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ

Share & Share Swap  
Non-Cash Transaction  
Tax Minimization

## การใช้ IPO Holding Co เข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ

- เพื่อเป็น Investment Co และ **คุ้มครอง “กรรมการบริษัท”**
- เพื่อลงทุนใน “Core Business” และกิจการอื่นของกลุ่ม
- **เพื่อปกป้อง Listed Co จาก Legal Risk / Liabilities**
- รายได้หลัก คือ Dividend (Passive Income)
- **เงินปันผลที่ได้รับจาก “บริษัทลูก” ได้รับยกเว้นภาษี**
  - มาตรา 65 ทวิ (10) \_ บริษัทจดทะเบียน (Listed Co) **ยกเว้นภาษีเงินได้บริษัทจากเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทลูก**
  - คำสั่งกรมสรรพากรที่ ทป. 4/2528 ข้อ 5 \_ บริษัทจดทะเบียน (Listed Co) **ยกเว้นภาษีหัก ณ ที่จ่าย 10%**

# การจัดรูปแบบองค์กร Holding Co



## ตัวอย่าง Listed Holding Co (1)

Listed Holding Co	การถือหุ้น (%)	Subsidiary Co
บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	40.45	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	41.14	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)
บริษัท ดีทีวี เซอร์วิส จำกัด	42.07	บริษัท ซีเอส ล็อกซอินโฟ จำกัด (มหาชน)
บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)	25.00	บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)
บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)	57.04	บริษัท เจ เอ็ม ที เน็ตเวอร์ค เซอร์วิส เซ็ส จำกัด (มหาชน)
บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	65.29	บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	48.89	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

## ตัวอย่าง Listed Holding Co (2)

Listed Holding Co	การถือหุ้น (%)	Subsidiary Co
บริษัท เอบีโก้ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	26.82	บริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
บริษัท ไอร่า แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	71.55	บริษัท ไอร่า แพลตอริง จำกัด (มหาชน)
บริษัท ฟอรัท คอร์पोเรชั่น จำกัด (มหาชน)	45.75	บริษัท ฟอรัท สมาร์ท เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	51.00	บริษัท วี จี ไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน)
บริษัท วี จี ไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน)	33.68	บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)
บริษัท สาลี่อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	65.00	บริษัท สาลี่ ฟรินท์ติ้ง จำกัด (มหาชน)
บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)	64.27	บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน)
บริษัท บางจาก คอร์पोเรชั่น จำกัด (มหาชน)	70.27	บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)

## ตัวอย่าง Listed Holding Co (3)

Listed Holding Co	การถือหุ้น (%)	Subsidiary Co
บริษัท ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 1979 จำกัด (มหาชน)	36.35	บริษัทเงินทุน ศรีสวัสดิ์ จำกัด (มหาชน)
บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	70.14	บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)
บริษัท เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น จำกัด ในกลุ่มบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน)	30.00	บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	15.57	บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)
บริษัท เอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพร์ส จำกัด (มหาชน)	14.90	
บริษัท ไอ.ซี.ซี.อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	11.30	
บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	7.81	
	3.54	



Slide (Full Color) FREE Download

[www.taxtanktv.com](http://www.taxtanktv.com)



# Thank You

SIAM CITY LAW OFFICES LIMITED

CHAVALIT & ASSOCIATES LIMITED

SCL TAX CONSULTANTS LIMITED

CHAVALIT & PARTNERS LIMITED  
[HUA HIN]

SCL INTERNATIONAL LIMITED

**SCL**  
LAW GROUP

SCL LAW OFFICES LIMITED  
[LAO PDR]

SCLH LEGAL & TAX CONSULTANTS LIMITED  
[MYANMAR]

SCL LAW OFFICES LIMITED  
[CAMBODIA]

# Presenter Profile



Chinapat Visuttiapat  
ชินภัทร วิสุทธิแพทย์

Partner  
SCL Law Group

E: [chinapat@siamcitylaw.com](mailto:chinapat@siamcitylaw.com)

Tel: 092-286-4770

LINE ID: [chinapat.taxtank](https://www.line.me/tv/chinapat.taxtank)

1. ประสบการณ์มากกว่า 25 ปีในงานให้คำปรึกษากฎหมาย ด้านภาษีอากร / IPO / M&A ตลอดจนสัญญาทางธุรกิจ รวมถึง Offshore Incorporation / Family Business
2. ให้คำปรึกษาแก่ลูกค้าทั้งในไทยและต่างประเทศร่วมกับ Partner อีก 13 คนและที่ปรึกษากฎหมายอีกกว่า 120 คนผ่านสำนักงานของ SCL ในไทย เมียนมาร์ / สปป. ลาว / กัมพูชา
3. วิทยากรบรรยายเรื่องสัญญาธุรกิจและภาษีในงานสัมมนาและฝึกอบรมตลอดเวลากว่า 15 ปี เป็น “อาจารย์พิเศษด้านภาษีอากร” และ กฎหมายธุรกิจในหลักสูตรปริญญาตรี/โท ม. รามฯ / ม. ธรรมศาสตร์ / ม. แม่ฟ้าหลวง / ม. ศรีปทุม / ม. หอการค้าไทย / วิทยาลัยดุสิตธานี / จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย / ม. กรุงเทพ
4. วิทยากรประจำให้แก่ สถาบันกรรมการไทย (IOD) สมาคมบริษัทจัดการลงทุน (AIMC) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ธนาคารฯ และ สมาคมธุรกิจต่างๆ
5. “คณะกรรมการภาษี” ของสภาหอการค้าแห่งประเทศไทย และ “ผู้ไกล่เกลี่ยคดีภาษี” ประจำศาลภาษีอากรกลาง
6. “กรรมการตรวจสอบ” (Audit Committee) บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

[www.facebook.com/TaxTank](https://www.facebook.com/TaxTank)

[chinapat.lawclub@icloud.com](mailto:chinapat.lawclub@icloud.com)

Line ID: chinapat.taxtank



กฎหมายไม่กั๊ก

อ.ชินภัทร วิชาธิไพฑูริย์  
**TAX TANK TV**  
ช่องรายการ สาร: ความรู้ กฎหมายธุรกิจ



TAX TANK TV



TaxTank



<http://www.taxtanktv.com>

