

มาตรการกฎหมายภาษีอากรเพื่อควบคุมการจัดตั้งบริษัทด้วยเงินทุนต่ำ



นางสาวทิวา จอนจบทอง

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต

สาขาวิชานิติศาสตร์ ภาควิชานิติศาสตร์

คณะนิติศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ปีการศึกษา 2543

ISBN 974-13-0593-1

ลิขสิทธิ์ของจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ป.ย. 2546

11991880X

THIN CAPITALIZATION PROVISION

MISS TIWA JOANJOUBSONG

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements

for the Degree of Master of Laws in Laws

Department of Law

Faculty of Law

Chulalongkorn University

Academic Year 2000

ISBN 974-13-0593-1

นางสาวทิวา จอนจวบทรง : มาตรการกฎหมายภาษีอากรเพื่อควบคุมการจัดตั้งบริษัทด้วย
เงินทุนต่ำ. (THIN CAPITALIZATION PROVISION) อาจารย์ที่ปรึกษา : ผู้ช่วยศาสตราจารย์
ชิตพันธ์ เชื้อบุญชัย, 234 หน้า. ISBN 974-13-0593-1.

แนวความคิดในการควบคุมการลงทุนด้วยหนี้ หรือการจัดตั้งบริษัทด้วยเงินทุนจดทะเบียนต่ำ
ซึ่งเรียกว่า “การตั้งทุนต่ำ” นั้น ยังไม่ปรากฏแนวทางที่ชัดเจน ในการวิจัยผู้เขียนได้ศึกษาวิเคราะห์บทบัญญัติ
ประมวลรัษฎากร คำพิพากษาศาลฎีกา หนังสือตอบข้อหารือกรมสรรพากร รายงานเกี่ยวกับการตั้งทุนต่ำขององค์การ
เพื่อการประสานงานและพัฒนาทางเศรษฐกิจ (OECD) รวมถึงบทบัญญัติควบคุมการตั้งทุนต่ำของประเทศ
ออสเตรเลีย ซึ่งมีระบบการจัดเก็บภาษีเงินได้คล้ายคลึงกับประเทศไทย เพื่อวางกรอบแนวความคิดเกี่ยวกับการ
ควบคุมการตั้งทุนต่ำ โดยในการศึกษานี้ จำกัดประเด็นการศึกษาลงเพียงเฉพาะหลักกฎหมายภาษีเงินได้เท่านั้น
ไม่ครอบคลุมถึงการวิเคราะห์เชิงเศรษฐศาสตร์ การกำหนดอัตราส่วนหนี้ต่อทุนทางบัญชีเพื่อควบคุมการตั้งทุนต่ำ
แต่อย่างไร

จากการศึกษาพบว่า บทบัญญัติประมวลรัษฎากรขาดความเป็นกลางระหว่างการ ลงทุนด้วยหนี้
กับหุ้นทุน อีกทั้งส่งเสริมให้เกิดการลงทุนในรูปของหนี้ยิ่งกว่าหุ้นทุน เนื่องจากภาระภาษีที่แท้จริงของการลงทุน
ด้วยหนี้ต่ำกว่าหุ้นทุน ทั้งในประเทศและต่างประเทศ กล่าวคือ การลงทุนด้วยหนี้มีภาระภาษีที่แท้จริงเพียงร้อยละ
15 หรือ ร้อยละ 10 หากมีอนุสัญญาภาษีซ้อน ส่วนการลงทุนด้วยหุ้นทุนมีภาระภาษีที่แท้จริงร้อยละ 37 คือ ภาษี
ระดับบริษัทร้อยละ 30 และระดับผู้ถือหุ้นอีกร้อยละ 10 ของเงินปันผล (ซึ่งเท่ากับอัตราแท้จริงร้อยละ 7 ของกำไร
บริษัทที่เป็นฐานของเงินปันผลที่จ่าย) ยิ่งกว่านี้ ดอกเบี้ยเงินกู้เป็นรายจ่ายลดหย่อนภาษี ในขณะที่เงินปันผลจ่ายให้
ผู้ถือหุ้นมิใช่รายจ่ายในการคำนวณกำไรสุทธิเพื่อเสียภาษี อันเป็นอุปสรรคในการลงทุนด้วยหุ้นทุนและเป็นสิ่งจูงใจ
ให้ลงทุนด้วยหนี้หรือตั้งทุนต่ำ

จากปัญหาดังกล่าว ผู้เขียนได้นำเสนอวิธีขจัดความเหลื่อมล้ำทางภาษีอากรจากการลงทุนด้วย
หนี้กับหุ้นทุน โดยนำบทบัญญัติควบคุมการตั้งทุนต่ำมาบังคับใช้เฉพาะหนี้ต่างประเทศ ส่วนกรณีหนี้ในประเทศ
ปรับเปลี่ยนให้ภาระภาษีหนี้เท่ากับหุ้นทุน โดยยกเลิกการให้สิทธิเลือก เสียภาษีดอกเบี่ยอัตราร้อยละ 15 แต่ต้อง
นำดอกเบี้ยรับมารวมคำนวณกับเงินได้อื่นเพื่อเสียภาษีอัตราก้าวหน้า สูงสุดร้อยละ 37 ทั้งนี้เพื่อให้บทบัญญัติ
ประมวลรัษฎากรมีความเป็นกลางระหว่างการลงทุนด้วยหนี้และหุ้นทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ

ภาควิชานิติศาสตร์

ลายมือชื่อนิติ..... 

สาขาวิชานิติศาสตร์

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา..... 

ปีการศึกษา 2543

4086081134 : MAJOR LAW

KEY WORD : THIN CAPITALIZATION/TAX

TIWA JOANJOUBSONG : THIN CAPITALIZATION PROVISION,

THESIS ADVISOR : ASSISTANT PROFESSOR TITHIPHAN

CHUERBOONCHAI, 234 pp. ISBN 974-13-0593-1.

A concept on the control of an investment by debt or thin capitalization is not clearly defined. In this research, the author has studied and analyzed provisions of the Revenue Code, Supreme Court decisions, rulings of the Revenue Department, the Reports on Thin Capitalization by the Organization Economic Coordination and Development (OECD), including Australian legislation on the controls of thin capitalization, whose income tax system is similar to the system in Thailand. To establish conceptual framework on the controls of thin capitalization, the researcher has limited the study to the area of income tax and its relevant legal principles, without making economic analysis and accounting assessment on debt to equity ratio.

The study reveals that the provisions of the Revenue Code lack neutrality between investment by debt and by equity. The Code induces debt financing over equity financing owing to the fact that an actual tax burden on debt financing is less than equity financing. This is true whether or not it is onshore debt or offshore debt. The investment by debt has a tax burden at 15% generally and at 10% where a double tax treaty applies. On the other hand, investment by equity is subject to 37%, consisting of a 30% corporate income tax and a 10% dividend withholding tax (which equals to 7% of company's underlying profits). In addition, interest payments are tax deductible expenses while dividends paid to shareholders are not. This discourages investment by equity but, at same time, induces investment by way of debt or thin capitalization.

From the above-mentioned problems, the author proposes a measure to eliminate imparity on tax benefits between these investments by introducing and applying the thin capitalization provisions on offshore debts. As to onshore debts, the author proposes to adjust and equalize the tax burden on debt and on equity by canceling the taxpayers' option to pay tax on interest at the rate of 15% and requiring the taxpayer to include the interest with other income and calculate the tax at a progressive rate up to 37%. This will render the Revenue Code neutral between the investment by debt and by equity both onshore and offshore.

Department Law

Field of study Law

Academic year 2000

Student's signature.....

Advisor's signature.....

กิตติกรรมประกาศ

ผู้เขียนรู้สึกซาบซึ้งถึงความกรุณาของท่านผู้ช่วยศาสตราจารย์ธิดิพันธ์ุ เชื้อบุญชัย ที่ให้ความเมตตาเป็นอาจารย์ที่ปรึกษา ท่านรองศาสตราจารย์สำเรียง เมฆเกรียงไกร ประธานกรรมการ ท่านอาจารย์ทรงเดช ประดิษฐ์สุมานนท์ ท่านอาจารย์ ดร. พล ธีรคุปต์ และท่านอาจารย์พิภพ วีระพงษ์ กรรมการ ที่กรุณาเป็นกรรมการสอบโดยได้สละเวลาอันมีค่าในการให้ความเอาใจใส่ คำปรึกษา แนะนำที่เป็นประโยชน์อย่างยิ่งแก่ผู้เขียนในการทำวิทยานิพนธ์ ตลอดจนให้คำวิจารณ์ และข้อเสนอแนะในการปรับปรุงเนื้อหาของวิทยานิพนธ์ให้สมบูรณ์มากยิ่งขึ้น

เนื่องจากการทำวิทยานิพนธ์นี้ ผู้เขียนมีความจำเป็นต้องใช้ข้อมูลต่างประเทศเป็นจำนวนมาก ผู้เขียนได้รับความอนุเคราะห์เป็นอย่างดี จากคุณทิพวรรณ ชยุติมันต์ คุณวิรุฒิ วิทยกุล และ ดร.พนิต ธีรภาพวงค์ ในการค้นหาเอกสาร อีกทั้งคุณฉวีวรรณ พรพฤษ์นันท์ คุณหัสกาญจน์ เสนะวัต ที่ให้ความช่วยเหลือด้านภาษาต่างประเทศ จึงขอขอบพระคุณไว้ ณ ที่นี้ด้วย ผู้เขียนขอขอบพระคุณผู้บังคับบัญชา เพื่อนร่วมงาน รุ่นพี่ รุ่นน้อง ที่กรมสรรพากร ที่มีส่วนให้ความช่วยเหลือทั้งในส่วนที่เกี่ยวกับการทำวิทยานิพนธ์โดยตรง หรือให้ความเห็นตลอดจนให้กำลังใจผู้เขียนในการทำวิทยานิพนธ์ รวมถึงเจ้าหน้าที่ห้องสมุดกรมสรรพากรที่ให้ความช่วยเหลือในการค้นหาข้อมูลด้วยดี

ผู้เขียนขอกราบขอบพระคุณท่านอาจารย์พิภพ วีระพงษ์ ที่ได้กรุณาสละเวลาอันมีค่ามาให้คำปรึกษา แนะนำ อีกทั้งช่วยตรวจร่างวิทยานิพนธ์นี้ด้วยผ่านไปรษณีย์อิเล็กทรอนิกส์ อันนับว่าเป็นประโยชน์และอำนวยความสะดวกแก่ผู้เขียนในการทำวิทยานิพนธ์เล่มนี้ให้สำเร็จได้อย่างดียิ่ง ท้ายสุด ผู้เขียนขอกราบขอบพระคุณคุณพ่อ คุณแม่ผู้เขียน ผู้เป็นเสมือนหนึ่งกำลังใจของผู้เขียนเสมอมา รวมถึงคุณล้นทม จอนจวบทรง น้องสาวผู้เขียนที่ช่วยเหลือข้อมูลเครือข่ายคอมพิวเตอร์

ผู้เขียนเชื่อว่าด้วยลำพังกำลังผู้เขียนเองย่อมไม่สามารถทำวิทยานิพนธ์นี้ให้สำเร็จลงได้ หากแต่ด้วยความอนุเคราะห์จากบุคคลทั้งที่กล่าวนามและมีได้กล่าวนามข้างต้น ด้วยเหตุนี้ความดีสิ่งใดหากมีขึ้นอันเนื่องมาจากวิทยานิพนธ์นี้ ย่อมสมควรได้แก่บุคคลดังกล่าวทั้งสิ้น บรรดาความบกพร่องที่หากมีขึ้นแก่วิทยานิพนธ์นี้ ผู้เขียนขออ้อมรับฟังด้วยความเต็มใจ

สารบัญ

บทคัดย่อภาษาไทย.....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
กิตติกรรมประกาศ.....	ฉ
สารบัญ.....	ช
บทที่	
1 บทนำ.....	1
1. เป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
2. วัตถุประสงค์ของการทำวิทยานิพนธ์.....	2
3. ขอบเขตของการทำวิทยานิพนธ์.....	3
4. สมมติฐาน.....	3
5. วิธีดำเนินการวิจัย.....	3
6. ประโยชน์ที่ได้รับจากการวิจัย.....	3
2 ความเป็นทุนและหนี้ของบริษัทกับภาษีอากร.....	4
1. แนวความคิดเกี่ยวกับทุนและหนี้ของบริษัท.....	4
1.1 แนวความคิดและโครงสร้างทุนของบริษัท.....	4
1.1.1 แนวความคิดเกี่ยวกับทุนของบริษัท.....	4
1.1.1.1 หลักการเกี่ยวกับทุนของบริษัท.....	4
1.1.1.1.1 หลักการแบ่งทุนออกเป็นหุ้น.....	4
1.1.1.1.2 หลักการชำระทุนของบริษัท.....	4
1.1.1.1.3 หลักการทุนเป็นของบริษัท.....	5
1.1.1.2 ความหมายของคำว่า “ทุน”	5
1.1.2 โครงสร้างทุนของบริษัทตามหลักการบัญชี.....	7
1.1.2.1 ทุนเรือนหุ้น.....	8
1.1.2.1.1 ความหมายทุนเรือนหุ้น.....	8
1.1.2.1.2 หุ้น.....	9

1.1.2.2	ส่วนเกินทุน.....	11
1.1.2.2.1	ส่วนเกินทุนจากผู้ถือหุ้น.....	12
1.1.2.2.2	ส่วนเกินทุนจากบุคคลภายนอก.....	13
1.1.2.2.3	ส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน.....	13
1.1.2.3	กำไรสะสม.....	13
1.1.2.3.1	ความหมาย.....	13
1.1.2.3.2	รายการที่มีผลต่อกำไรสะสม.....	13
1.1.2.3.3	การจัดสรรกำไรสะสม.....	14
1.1.2.3.4	งบกำไรสะสม.....	15
1.2	ลักษณะเฉพาะของความเป็นทุนและหนี้สิน.....	16
1.2.1	ลักษณะเฉพาะของความเป็นทุน.....	16
1.2.1.1	ลักษณะเฉพาะของความเป็นทุนตามหลักการบัญชี.....	16
1.2.1.2	ลักษณะเฉพาะของความเป็นทุนตามกฎหมาย.....	17
1.2.2	ลักษณะเฉพาะของความเป็นหนี้.....	17
1.2.2.1	ความหมายคำว่า “หนี้”.....	17
1.2.2.2	ประเภทหนี้สิน.....	21
1.2.2.3	ลักษณะเฉพาะของความเป็นหนี้.....	24
1.2.3	การจัดประเภทหนี้และทุนกับหลักทรัพย์แบบผสม.....	24
1.2.4	การจัดประเภทหนี้ผู้ถือหุ้นและหนี้อื่นที่ไม่มีสภาพปกติต้องตลาด....	26
1.3	การบริหารการเงิน.....	28
1.3.1	การบริหารการเงิน.....	28
1.3.2	ความสำคัญของโครงสร้างเงินทุน.....	30
1.3.3	แหล่งเงินทุนของบริษัท.....	33
1.3.3.1	แบ่งตามแหล่งที่มาของเงินทุน.....	33
1.3.3.2	แบ่งตามระยะเวลา.....	34
1.3.3.3	การจัดหาเงินทุนโดยการเช่า.....	34
2.	นโยบายภาษีเกี่ยวกับความเป็นทุนและหนี้.....	36
2.1	ความหมายและวัตถุประสงค์ของนโยบายภาษี.....	36
2.2	นโยบายภาษีเพื่อการสร้างสมทุน.....	36
2.3	รูปแบบนโยบายภาษีของ OECD เกี่ยวกับการลงทุนด้วยหนี้.....	38
2.4	วิวัฒนาการการจัดเก็บภาษีกำไรบริษัทกับเงินปันผลในประเทศไทย.....	40

2.4.1	กรณีผู้ถือหุ้นเป็นบุคคลธรรมดา.....	40
2.4.2	กรณีผู้ถือหุ้นเป็นนิติบุคคล.....	43
2.5	วิเคราะห์ภาวะภาษีเงินปันผลในประเทศไทย.....	46
2.6	นโยบายภาษีเกี่ยวกับความเป็นหนี้ในประเทศไทย.....	49
2.7	เปรียบเทียบนโยบายภาษีเกี่ยวกับความเป็นทุนและหนี้ในประเทศไทย.....	51
3.	มาตรการเกี่ยวกับจำนวนทุนของบริษัทในประเทศไทย.....	51
3.1	การลงทุนของนักลงทุนต่างชาติ.....	52
3.2	การส่งเสริมการลงทุน.....	53
3.3	การประกอบธุรกิจการเงิน.....	53
4.	ความสัมพันธ์ทางภาษีระหว่างบริษัทกับผู้ถือหุ้น.....	55
4.1	กรณีจัดหาทุนจากส่วนของเจ้าของ.....	56
4.1.1	แนวความคิดการจัดเก็บภาษีเงินได้.....	56
4.1.2	ระบบการจัดเก็บภาษีเงินได้.....	57
4.1.3	ปัจจัยในการเลือกระบบการจัดเก็บภาษีเงินได้.....	62
4.1.4	ผลด้านภาษีกรณีจัดหาทุนจากส่วนของเจ้าของ.....	63
4.2	กรณีจัดหาทุนด้วยหนี้.....	65
4.2.1	ความหมาย “การตั้งทุนต่ำ”.....	65
4.2.2	ลักษณะการตั้งทุนต่ำ.....	66
4.2.3	ปัจจัยที่มีอิทธิพลในการตั้งทุนต่ำ.....	67
4.2.4	ผลด้านภาษีจากการตั้งทุนต่ำ.....	78
3	มาตรการควบคุมการตั้งทุนต่ำของต่างประเทศ.....	82
1.	บทบัญญัติควบคุมการตั้งทุนต่ำในประเทศออสเตรเลีย.....	82
1.1	ความเป็นมาในการนำบทบัญญัติควบคุมการตั้งทุนต่ำมาบังคับใช้.....	82
1.2	วัตถุประสงค์ในการบังคับใช้บทบัญญัติควบคุมการตั้งทุนต่ำ.....	83
1.3	เหตุผลและความจำเป็นในการบังคับใช้บทบัญญัติควบคุมการตั้งทุนต่ำ.....	84
1.4	ความแตกต่างระหว่างบทบัญญัติควบคุมการตั้งทุนต่ำ กับข้อกำหนด ของ FIRB.....	88
1.5	สาระสำคัญของบทบัญญัติควบคุมการตั้งทุนต่ำ.....	89
1.5.1	เงื่อนไขและผลการบังคับใช้.....	89

1.5.2	ผู้ควบคุมต่างชาติ.....	90
1.5.3	ทุนต่างประเทศ.....	93
1.5.4	หนี้ต่างประเทศ.....	98
1.5.5	การกู้ยืมผ่านตัวกลาง.....	102
1.5.6	ดอกเบี้ยจ่ายต้องห้าม.....	107
1.5.7	กลุ่มบริษัทท้องถิ่น.....	111
1.6	ข้อเสนอแนะในการเพิ่มประสิทธิภาพบทบัญญัติควบคุมการตั้งทุนต่ำ.....	116
1.7	อนุสัญญาภาษีซ้อนออสเตรเลียกับไทย.....	116
1.8	บทบัญญัติควบคุมการตั้งทุนต่ำในประเทศออสเตรเลียกับอนุสัญญาแม่แบบ OECD Model.....	118
1.9	ข้อดีข้อด้อยของบทบัญญัติควบคุมการตั้งทุนต่ำประเทศออสเตรเลีย.....	121
2.	แนวทางควบคุมการตั้งทุนต่ำของ OECD.....	125
2.1	แนวทางปฏิบัติของประเทศต่าง ๆ.....	125
2.1.1	Arm’s Length Approach.....	126
2.1.2	Fix Ratio Approach.....	126
2.2	อนุสัญญาแม่แบบ OECD กับอนุสัญญาภาษีซ้อน.....	126
2.2.1	ข้อ 9 Arm’s length Principle.....	127
2.2.1.1	หลักการสำคัญ.....	127
2.2.1.2	ข้อ 9 กับการตั้งทุนต่ำ.....	128
2.2.1.3	แนวทางปฏิบัติในการประยุกต์ใช้ Arm’s Length กับการตั้งทุนต่ำ.....	131
2.2.2	ข้อ 10 และ ข้อ 11.....	133
2.2.2.1	นิยามคำว่า “เงินปันผล” กับ “ดอกเบี้ย”.....	133
2.2.2.2	หลัก Arm’s length ตามข้อ 9(1) กับ หลัก Arm’s Length ข้อ 11(6).....	136
2.2.3	ข้อ 23 บริษัทแม่และผู้ถือหุ้น.....	137
2.2.3.1	หลักการสำคัญ.....	137
2.2.3.2	ผลกระทบของอนุสัญญาภาษีซ้อน.....	137
2.2.4	ข้อ 24 หลักการไม่เลือกปฏิบัติ.....	139
2.2.5	ข้อ 25 วิธีการตกลงร่วมกัน.....	140

2.3	สรุปการใช้การตีความอนุสัญญาภาษีซ้อน.....	142
2.3.1	ข้อ 9.....	143
2.3.2	ข้อ 10 ข้อ 11.....	143
2.3.3	ข้อ 23.....	143
2.3.4	ข้อ 24(5).....	144
2.3.5	ข้อ 25.....	144
4	วิเคราะห์.....	146
1.	วิเคราะห์ระบบภาษีเงินได้ตามประมวลรัษฎากรไทย.....	146
1.1	หลักเกณฑ์การคำนวณกำไรสุทธิเพื่อเสียภาษี.....	146
1.2	วิเคราะห์หลักการจัดเก็บภาษีเงินได้กับการตั้งทุนต่ำ.....	148
2.	ผลจากระบบการจัดเก็บภาษีเงินได้.....	150
2.1	การจัดเก็บภาษีเงินได้ตามหลักอิสระในการจัดหาทุน.....	151
2.2	ผลจากการตั้งทุนต่ำ.....	154
3.	วิธีควบคุมการตั้งทุนต่ำ.....	154
3.1	ประยุกต์ใช้หลักเกณฑ์คำนวณกำไรสุทธิในประมวลรัษฎากร.....	154
3.2	เปลี่ยนวิธีขจัดความซ้ำซ้อนเชิงเศรษฐกิจ.....	156
3.3	จัดเก็บภาษีดอกเบีย้อัตราก้าวหน้า.....	158
3.4	นำบทบัญญัติควบคุมการตั้งทุนต่ำมาบังคับใช้.....	158
3.4.1	วิธี Arm' s Length Approach.....	159
3.4.2	วิธีกำหนดอัตราส่วนหนี้ต่อทุนคงที่.....	160
3.4.3	วิธีผสม.....	163
3.4.4	ผลกระทบหากนำบทบัญญัติควบคุมการตั้งทุนต่ำมาบังคับใช้.....	164
3.4.4.1	ผลต่อแนวคิดการบริหารการเงิน.....	164
3.4.4.2	ผลต่อนโยบายภาษีทุนกับหนี้.....	164
3.4.4.3	ผลต่อโครงสร้างประมวลรัษฎากร.....	165
3.4.4.4	ผลต่ออนุสัญญาภาษีซ้อน.....	166
3.4.4.5	ผลต่อการส่งเสริมการลงทุน.....	168

5	บทสรุปและเสนอแนะ.....	169
	รายการอ้างอิง.....	172
	ภาคผนวก ก.	177
	ตารางที่ 1 แสดงผลภาษีที่ต้องชำระจากการใช้อัตราส่วนหนี้ต่อทุนต่างกัน.....	178
	ตารางที่ 2 แสดงจำนวนภาษีเพิ่มขึ้นหลังจากใช้ Debt Equity Ratio.....	179
	ภาคผนวก ข. แนวโน้มเพิ่มขึ้นของการลงทุนด้วยหนี้ในประเทศออสเตรเลีย.....	180
	ภาคผนวก ค. ผลด้านภาษีจากการตั้งทุนต่ำในประเทศออสเตรเลีย.....	182
	ภาคผนวก ง. แสดงอัตราส่วนหนี้ของบริษัทข้ามชาติแยกตามประเภทธุรกิจในประเทศ ออสเตรเลีย.....	184
	ภาคผนวก จ. บทบัญญัติควบคุมการตั้งทุนต่ำของประเทศออสเตรเลีย ฉบับภาษาอังกฤษ พร้อมคำแปล.....	186
	ภาคผนวก ฉ. เปรียบเทียบกฎควบคุมการตั้งทุนต่ำของประเทศคู่ค้าที่สำคัญของประเทศ ออสเตรเลีย.....	209
	ภาคผนวก ช. คำพิพากษาศาลฎีกาที่ 811/2519.....	211
	ภาคผนวก ซ. แสดงอัตราส่วนหนี้ต่อทุนของบริษัทในประเทศไทย.....	215
	ภาคผนวก ฅ. หนังสือตอบข้อหารือกรมสรรพากร ที่ กค 0802/24172 ลงวันที่ 3 พฤศจิกายน 2538.....	217
	ภาคผนวก ฉ.	221
	- หนังสือตอบข้อหารือกรมสรรพากร ที่ กค 0811/(กม)/436 ลงวันที่ 10 มีนาคม 2541.....	222
	- หนังสือตอบข้อหารือกรมสรรพากร ที่ กค 0802/16903 ลงวันที่ 24 ธันวาคม 2530.....	224
	- หนังสือตอบข้อหารือกรมสรรพากร ที่ กค 0802/พ.01539 ลงวันที่ 31 มกราคม 2538.....	226

ภาคผนวก ก. หนังสือตอบข้อหารือกรมสรรพากร ที่ กค 0802/11991 ลงวันที่ 14 มิถุนายน 2534.....	229
ภาคผนวก ก.	231
ตารางที่ 1 เปรียบเทียบภาษีที่จัดเก็บด้วยวิธี Imputation กับ Dividend Deduct.....	232
ตารางที่ 2 แสดงยอดจัดเก็บภาษี วิธี Dividend Deduct ณ ระดับภาษีบริษัท ร้อยละ 30.....	232
ตารางที่ 3 แสดงยอดจัดเก็บภาษี วิธี Dividend Deduct ณ ระดับภาษีบริษัท ร้อยละ 37.....	233
ประวัติผู้เขียน	234