

## รายการอ้างอิง

### ภาษาไทย

- กัลยา วานิชย์บัญชา. การวิเคราะห์สถิติเพื่อธุรกิจ : สถิติเพื่อการตัดสินใจทางธุรกิจ. พิมพ์ครั้งที่ 6. กรุงเทพมหานคร : โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2545.
- กัลยา วานิชย์บัญชา. การใช้ SPSS for Windows ในการวิเคราะห์ข้อมูล. พิมพ์ครั้งที่ 6. กรุงเทพมหานคร : ธรรมสาร, 2546.
- การเงินธนาคาร(วารสาร). รายงานพิเศษ เรื่อง ESOP สูตรลับมัดใจผู้บริหาร & พนักงาน. การเงินธนาคาร 23, 263 (2547): 163-168.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การประเมินมูลค่าสินทรัพย์ การลงทุนในตราสารอนุพันธ์. กรุงเทพมหานคร : อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง, 2548.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ฉบับที่ กจ.36/2544 เรื่อง การเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่แก่กรรมการหรือพนักงาน. (ม.ป.ท.), 2544.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สรุปข้อเสนอเทศบริษัทจดทะเบียน 2546. กรุงเทพมหานคร : นิวส์อินเตอร์เน็ตพับลิชชิ่ง, 2547.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สรุปข้อเสนอเทศบริษัทจดทะเบียน 2547. กรุงเทพมหานคร : นิวส์อินเตอร์เน็ตพับลิชชิ่ง, 2548.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. หลักสูตรความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับตลาดเงินและตลาดทุน. กรุงเทพมหานคร : สุขุมวิท มีเดีย, 2546.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. Fact book 2004: The Stock Exchange of Thailand. กรุงเทพมหานคร : ฝ่ายสื่อสิ่งพิมพ์ตลาดแห่งประเทศไทย, 2547.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. Fact book 2005: The Stock Exchange of Thailand. กรุงเทพมหานคร : ฝ่ายสื่อสิ่งพิมพ์ตลาดแห่งประเทศไทย, 2548.
- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การลงทุนในตราสารอนุพันธ์. กรุงเทพมหานคร : อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง, 2548.
- สภาวิชาชีพบัญชี. แนวปฏิบัติทางบัญชีในการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน. (ม.ป.ท.), (ม.ป.ป.).
- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การลงทุนในตราสารอนุพันธ์. กรุงเทพมหานคร : อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง บมจ, 2548.
- รวีวรรณ นิพันธ์. Finance Management การบริหารการเงิน. กรุงเทพมหานคร : เลิฟ แอนด์ ลิฟ 2548.

## ภาษาอังกฤษ

- Akarawat Asawarachan. Do Executive Stock Option Schemes Reduce Agency Problem? Independent Study. Master in Finance Program, Department of Science Program in Finance (International Program). Thammasat University, 2001.
- Black, F., and Scholes, M. The Pricing of options and corporate liabilities. Journal of Political Economy. 81 (1973) : 637-659.
- Carpenter, J.N. The Exercise and Valuation of Executive Stock Options. Journal of Financial Economics. 48 (1998) : 127-158.
- Ding, David K., and Qian Sun. Causes and Effects of Employee Stock Option Plans : Evidence form Singapore. Pacific-Basin Finance Journal. 9 ( 2001) : 563-599.
- Financial Accounting Standards Board. Financial Accounting Standards : Accounting for Stock-Based Compensation (FASB 123). 1995.
- International Accounting Standards Board. International Financial Reporting Standards : Share-Based Payment (IFRS 2). First approved in 2003.
- International Accounting Standards Board. International Accounting Standard : Counting the cost of Employee Benefits (IAS 19). First approved in 1993.
- Kathleen, Kahle M., and Kuldeep Shastri. Firm Performance, Capital Structure, and the Tax Benefits of Employee Stock Options. Journal of Financial and Quantitative Analysis. 40, 1 (2005) : 135-160
- Michael, Conte A., Joseph Blasi, Douglas Kruse, and Rama Jampani. Financial Returns of Public ESOP Copanies : Investor Effect vs. Manager Effects. Financial Analysts Journal. (1996) : 51-61
- Lewis, N., Parker, L.D., and Sutcliffe, P. Financial Reporting to Employees : Towards a Research Framework. Accounting and Business Research. 14, 55 (1984) : 215-222.
- Rajesh, Kumar B. Effect of ESOPs on Performance, Productivity and Risk. Management Review. (2004) : 9-20.

- Raymond, Brooks M., Don, May O., and Chandra, Mishra S. The Performance of Firms before and after they adopt Accounting-Based Performance Plans. The quarterly review of economics and finance. 41 (2001) : 205-222
- Saeyoung Chang. Employee Stock Ownership Plans and Shareholder Wealth : An Empirical investigation. Financial Management (2001): 48-58
- Wallace, Davidson N., and Dan, Worrell L. ESOP's Fables : The Influence of Employee Stock Ownership Plans on Corporate Operating Performance. Human Resource Planning. 17, 4 (2004) : 69-87

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

การตรวจสอบเงื่อนไขของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ

## การตรวจสอบเงื่อนไขของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Regression Analysis)

สมมติฐานหรือเงื่อนไขของการวิเคราะห์ความถดถอยมี 5 ข้อ ซึ่งเป็นเงื่อนไขเกี่ยวกับความคลาดเคลื่อน (error or residual) การที่ผู้วิเคราะห์จะนำสมการ  $\hat{Y} = a + bx$  ไปประยุกต์ใช้ทั้งในแง่แสดงระดับและทิศทางของความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร  $X$  และ  $Y$  หรือพยากรณ์ค่า  $Y$  เมื่อกำหนดค่า  $X$  ผู้ใช้จะต้องมีความมั่นใจในความถูกต้องของสมการ  $\hat{Y} = a + bx$  โดยจะต้องตรวจสอบเงื่อนไขของการวิเคราะห์ความถดถอยเกี่ยวกับค่าคลาดเคลื่อน ( $e_i = Y_i - \hat{Y}_i$ ) ดังนี้

1. ค่าเฉลี่ยของค่าคลาดเคลื่อน = 0 ( $E(e) = 0$ )
2. ค่าคลาดเคลื่อนต้องมีการแจกแจงแบบปกติ
3. ค่าคลาดเคลื่อนต้องเป็นอิสระกัน
4. ค่าแปรปรวนของ  $e$  คือ  $\sigma^2$  ซึ่งต้องคงที่ทุกค่าของ  $X$
5. ตัวแปรอิสระ  $X_i$  และ  $X_j$  ต้องเป็นอิสระกัน

เงื่อนไขทั้ง 5 ข้อข้างต้นจะต้องเป็นจริง จึงจะสามารถใช้ทดสอบ  $F$  และ  $t$  ในการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร  $X$  และ  $Y$  สำหรับการตรวจสอบเงื่อนไขทั้ง 5 ข้อข้างต้นจะได้กล่าวถึงโดยละเอียดต่อไป นอกจากนี้เงื่อนไขเกี่ยวกับความคลาดเคลื่อนทั้ง 5 ข้อข้างต้นแล้ว ก่อนจะคำนวณค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอย ( $a$  และ  $b$ ) จะต้องตรวจสอบว่าความสัมพันธ์ของ  $X$  และ  $Y$  อยู่ในรูปเชิงเส้นจริงหรือไม่และตรวจสอบค่าที่ผิดปกติ (outlier) โดยการใช้แผนภาพการกระจาย เป็น Graphs และ Scatter เป็นต้น

นอกจากนั้น การตรวจสอบเงื่อนไขของค่าคลาดเคลื่อนทั้ง 4 ข้อข้างต้นจะใช้ในการพิจารณาความเหมาะสมของรูปแบบความสัมพันธ์ของตัวแปรว่ารูปแบบเป็นเชิงเส้นหรือไม่ ถ้าตรวจสอบค่าคลาดเคลื่อนแล้วพบว่าไม่เป็นไปตามเงื่อนไข จะต้องพิจารณารูปแบบความสัมพันธ์ของตัวแปรซึ่งอาจจะอยู่ในรูปแบบอื่น ๆ ที่ไม่ใช่เชิงเส้น

## (1) การตรวจสอบค่าเฉลี่ยของค่าคลาดเคลื่อน

การหาค่า  $a$  และ  $b$  โดยทำให้ผลบวกกำลังสองของความคลาดเคลื่อนมีค่าต่ำสุด จะทำให้  $\sum e_i = 0$

$$\text{ค่าเฉลี่ยของความคลาดเคลื่อน} = E(e) = \frac{\sum e_i}{n} = \frac{0}{n} = 0$$

ดังนั้น เงื่อนไขข้อนี้จึงเป็นจริงเสมอ

## (2) การตรวจสอบค่าแปรปรวนของความคลาดเคลื่อน

เป็นการตรวจสอบว่า  $\text{Var}(e) = \sigma^2 =$  ค่าคงที่ทุกค่าของ  $X$  กรณีที่  $\text{Var}(e)$  ไม่เท่ากันทุกค่าของ  $X$  จะเรียกว่าเกิดปัญหา Heteroscedastic เนื่องจาก  $\text{Var}(e) = \text{Var}(\hat{Y})$  ดังนั้น การตรวจสอบความคงที่ของค่าแปรปรวนจึงอาจพิจารณาจากกราฟ  $X$  กับ  $e$  หรือกราฟของ  $Y$  กับ  $e$  หรือระหว่าง  $e$  กับ  $\hat{Y}$  ก็ได้

การทดสอบความแตกต่างกันของความแปรปรวน หรือการกระจายของข้อมูลหลาย ๆ ชุด หรือหลายประชากร ซึ่งจะเป็นเงื่อนไขในการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับการเท่ากันของค่าเฉลี่ยของหลายประชากร สถิติที่ใช้ในการทดสอบคือ Levene's

สมมติฐานการทดสอบคือ

$$H_0: \sigma_1^2 = \sigma_2^2 = \dots = \sigma_k^2; k = \text{จำนวนประชากร}, k \geq 2$$

$$H_1: \sigma_i^2 \neq \sigma_j^2 \text{ อย่างน้อย 1 คู่}; i \neq j$$

## ตารางภาคผนวกที่ 1 Test of Homogeneity of Variances

	Levene Statistic	df1	df2	Sig.
SBP	1.721	2	81	.193

จากตาราง ค่า Sig. (Significance) = 0.193 ซึ่งมากกว่า 0.05 ยอมรับ  $H_0$  จึงสรุปได้ว่าค่าแปรปรวนของประเภทรูทกิจของมูลค่าหุ้นที่ให้พนักงานในลักษณะตราสารทุนเท่ากัน

### (3) การตรวจสอบความเป็นอิสระกันของค่าคลาดเคลื่อน

การตรวจสอบความเป็นอิสระกันของ  $e_t$  และ  $e_{t-1}$  โดยที่  $e_t = Y_t - \hat{Y}_t$  และ  $e_{t-1} = Y_{t-1} - \hat{Y}_{t-1}$  ทำได้ 2 วิธี คือ

- (I) โดยการเขียนกราฟแสดงความสัมพันธ์ระหว่าง  $e_t$  กับ  $t$
- (II) ใช้สถิติทดสอบ Durbin-Watson

การทดสอบว่าค่า  $e_t$  และ  $e_{t-1}$  เป็นอิสระกันหรือไม่ โดยใช้สถิติทดสอบ Durbin-Watson จะพิจารณาจากค่า Durbin-Watson สำหรับค่าวิกฤติของ Durbin-Watson จะขึ้นกับขนาดตัวอย่าง ( $n$ ) และจำนวนตัวแปรอิสระในสมการความถดถอย ( $k$ )

- ถ้า Durbin-Watson มีค่าใกล้ 2 (นั่นคือ มีค่าในช่วง 1.5 ถึง 2.5) จะสรุปว่า  $e_t$  และ  $e_{t-1}$  อิสระกัน
- ถ้า Durbin-Watson  $< 1.5$  แสดงว่าความสัมพันธ์ของ  $e_t$  และ  $e_{t-1}$  อยู่ในทิศทางบวก และถ้า Durbin-Watson มีค่าใกล้ศูนย์ แสดงว่า  $e_t$  และ  $e_{t-1}$  มีความสัมพันธ์กันมาก
- ถ้า Durbin-Watson  $> 2.5$  แสดงว่าความสัมพันธ์ของ  $e_t$  และ  $e_{t-1}$  อยู่ในทิศทางลบ และถ้า Durbin-Watson มีค่าใกล้ 4 แสดงว่า  $e_t$  และ  $e_{t-1}$  มีความสัมพันธ์กันมาก
- หรือจะพิจารณาจากค่า Significance ของสถิติทดสอบ Durbin-Watson ถ้าค่า Significance น้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด จะปฏิเสธสมมติฐาน  $H_0$  หรือสรุปได้ว่า  $e_t$  และ  $e_{t-1}$  มีความสัมพันธ์กัน

สำหรับวิทยานิพนธ์เล่มนี้จะทำการทดสอบความเป็นอิสระกันของค่าคลาดเคลื่อนโดยใช้ค่าสถิติ Durbin-Watson ในการตรวจสอบ

#### ตารางภาคผนวกที่ 2 Durbin-Watson

	ตัวแปรในการทดสอบ						
	EPS_A	D/E_A	NPM_A	ROA_A	ROE_A	NI_A	MIXs
	อัตรากำไรต่อหุ้น	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	อัตรากำไรสุทธิ	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	กำไรสุทธิ	รวมทุกตัวแปร
Durbin-Watson	1.975	1.969	1.955	2.028	1.971	1.924	1.848

จากตารางที่ 2 พบว่าค่าสถิติ Durbin-Watson ของตัวแปรทุกตัวอยู่ในช่วงระหว่าง 1.5-2.5 จึงสามารถสรุปได้ว่า  $e_t$  และ  $e_{t-1}$  อิสระกัน



#### (4) การตรวจสอบว่าความคลาดเคลื่อนมีการแจกแจงแบบปกติหรือไม่

การตรวจสอบว่าค่าคลาดเคลื่อนมีการแจกแจงแบบปกติหรือไม่หลายวิธี คือ Histogram, Boxplot, Stem-and-Leaf, Normal Probability Plot หรือ Detrended Normal Plot ซึ่งจะต้องวิเคราะห์จากกราฟ และสรุปเองว่าข้อมูลมีความสมมาตร หรือมีการแจกแจงปกติหรือไม่ จึงเป็นไปได้ที่นักวิเคราะห์จะสรุปต่างกัน จึงมีการใช้สถิติทดสอบเพื่อทดสอบว่า ข้อมูลมีการแจกแจงปกติหรือไม่ ควบคู่กันไปกับการพิจารณาจากกราฟ สำหรับสถิติทดสอบที่ใช้มี Kolmogorov-Smirnov Test กับ Shapiro-Wilk Test ซึ่งในวิทยานิพนธ์เล่มนี้จะเลือกใช้สถิติทดสอบ Kolmogorov เนื่องจากข้อมูลตัวอย่างมีมากกว่า 50 ตัวอย่าง

สมมติฐานของการทดสอบ คือ

$H_0$  : (สุ่มตัวอย่างจากประชากรที่มีการแจกแจงแบบปกติ) ความคลาดเคลื่อนมีการแจกแจงแบบปกติ

$H_1$  : (สุ่มตัวอย่างจากประชากรที่ไม่ได้มีการแจกแจงแบบปกติ) ความคลาดเคลื่อนไม่ได้มีการแจกแจงแบบปกติ

ตารางภาคผนวกที่ 3 Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov(a)		
	Statistic	Df	Sig.
SBP	.345	83	.000
EPS_A	.274	83	.000
DE_A	.254	83	.000
NPM_A	.234	83	.000
ROA_A	.113	83	.000
ROE_A	.295	83	.000
NI_A	.391	83	.000
SIZE	.396	83	.000
TYPE	.480	83	.000

a. Lilliefors Significance Correction

จากตาราง ค่า Sig. (Significance) = 0.000 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 จึงสรุปได้ว่าตัวแปรทั้งหมดไม่ได้มีการแจกแจงแบบปกติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 แต่อย่างไรก็ตามเนื่องจากกลุ่มตัวอย่างในการวิจัยมีจำนวนมากกว่า 30 จึงสันนิษฐานได้ว่าตัวแปรที่ใช้ในการทดสอบมีการแจกแจงแบบปกติ

(5) การตรวจสอบว่าตัวแปรอิสระ  $X_i$  และ  $X_j$  ต้องเป็นอิสระกัน

การตรวจสอบความเป็นอิสระกันของตัวแปรอิสระในการวิจัยนี้จะพิจารณาจากค่า Pearson Correlation โดยหากตัวแปรอิสระคู่ใดมีค่าของ Pearson Correlation มากกว่า 0.70 จึงจะถือว่าตัวแปรอิสระคู่ดังกล่าวไม่เป็นอิสระกันอาจต้องพิจารณาตัดตัวแปรตัวใดตัวหนึ่งออกจากสมการถดถอยเชิงพหุเพื่อความน่าเชื่อถือของผลการทดสอบ

แสดงค่าสถิติทดสอบความเป็นอิสระกันของตัวแปรอิสระ ดังตารางภาคผนวกที่ 4  
Correlations

ตารางภาคผนวกที่ 4 Correlations

		SBP	EPS_A	DE_A	NPM_A	ROA_A	ROE_A	NI_A	SIZE	TYPE
Pearson Correlation	SBP	1.000	.047	-.002	.104	.162	.049	.146	.043	-.072
	EPS_A	.047	1.000	.042	.554	.330	.290	.669	.697	-.040
	DE_A	-.002	.042	1.000	.054	-.412	.038	.076	.018	.221
	NPM_A	.104	.554	.054	1.000	.171	.408	.151	-.002	.121
	ROA_A	.162	.330	-.412	.171	1.000	.248	.364	.299	-.109
	ROE_A	.049	.290	.038	.408	.248	1.000	.153	.095	-.085
	NI_A	.146	.669	.076	.151	.364	.153	1.000	.644	-.052
	SIZE	.043	.697	.018	-.002	.299	.095	.644	1.000	-.099
	TYPE	-.072	-.040	-.221	.121	-.109	-.085	-.052	-.099	1.000
Sig. (1-tailed)	SBP		.334	.495	.171	.070	.330	.092	.347	.258
	EPS_A	.334		.352	.000	.001	.004	.000	.000	.360
	DE_A	.495	.352		.313	.000	.366	.245	.435	.021
	NPM_A	.171	.000	.313		.059	.000	.083	.493	.134
	ROA_A	.070	.001	.000	.059		.011	.000	.003	.161
	ROE_A	.330	.004	.366	.000	.011		.153	.095	-.085
	NI_A	.092	.000	.245	.083	.000	.081		.000	.319
	SIZE	.347	.000	.435	.493	.003	.193	.000		.183
	TYPE	.258	.360	.021	.134	.161	.220	.319	.183	

จากตารางสรุปได้ว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดเป็นอิสระจากกัน กล่าวคือ ไม่จำเป็นต้องตัดตัวแปรอิสระตัวใดตัวหนึ่งของจากการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุ เพราะตัวแปรอิสระมิได้มีความสัมพันธ์กันเองแต่อย่างใด ตรงกันข้ามตัวแปรอิสระทุกตัวน่าจะนำมาทดสอบความสัมพันธ์กับตัวแปรตามเพื่อหาคำตอบของการวิจัยต่อไป

## ภาคผนวก ข

การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน

## การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน (ตามประกาศสภาวิชาชีพบัญชี)

### วัตถุประสงค์

แนวปฏิบัติทางการบัญชีในการเปิดเผยข้อมูลฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อกำหนดแนวทางในการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน

### ขอบเขต

1. แนวปฏิบัตินี้ใช้ถือปฏิบัติกับนายจ้างในการเปิดเผยข้อมูลทางบัญชีเกี่ยวกับผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน
2. ผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนรวมถึงผลประโยชน์ดังต่อไปนี้
  - 2.1 หุ้น สิทธิในการซื้อหุ้นและเครื่องมืออื่นๆ ในลักษณะตราสารทุน ที่ออกให้พนักงานในราคาที่ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ออกให้แก่บุคคลภายนอก และ
  - 2.2 การให้ผลตอบแทนเป็นตัวแทน ซึ่งจำนวนเงินนั้นขึ้นกับราคาตลาดในอนาคตของหุ้นของกิจการที่ออกรายงาน
3. พนักงานรวมถึงพนักงานทุกประเภทที่ให้บริการเต็มเวลา ไม่เต็มเวลา ถาวร หรือชั่วคราว คำว่าพนักงานในแนวปฏิบัตินี้รวมถึงกรรมการ ผู้บริหารอื่นๆ และที่ปรึกษาด้วย

### คำนิยาม

3. คำศัพท์ที่ใช้ในแนวปฏิบัติทางการบัญชีฉบับนี้มีความหมายโดยเฉพาะ ดังนี้
 

*ผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน* คือ ผลประโยชน์ของพนักงานที่ได้รับจากข้อใดข้อหนึ่งดังนี้

  - ก. เครื่องมือทางการเงินในลักษณะตราสารทุนที่บริษัท(หรือบริษัทใหญ่) ออก หรือ
  - ข. ภาระผูกพันที่ขึ้นอยู่กับราคาในอนาคตของเครื่องมือทางการเงินในลักษณะตราสารทุนที่กิจการจ่ายให้พนักงาน

*โครงการผลตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน* คือข้อตกลงอย่างเป็นทางการหรือไม่เป็นทางการที่กิจการตกลงจะให้ผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนแก่พนักงานตั้งแต่หนึ่งรายขึ้นไป

*ผลประโยชน์ตอบแทนที่กิจการยกเลิกไม่ได้* คือ ผลประโยชน์ของพนักงานซึ่งกิจการไม่สามารถเพิกถอนได้และไม่ขึ้นกับสภาพการจ้างงานในอนาคต

**ผู้บริหารสำคัญ** คือ ผู้บริหารของกิจการที่มีอำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบในการวางแผน สังกการ และควบคุมการดำเนินงานของกิจการไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งนี้ รวมถึง กรรมการ (ไม่ว่าจะเป็นกรรมการบริหารหรือกรรมการทั่วไป) หรือเจ้าหน้าที่ผู้มีอำนาจของกิจการ (เป็นไปตามคำนิยามในมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 47 เรื่องการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน)

**มูลค่ายุติธรรม** คือ จำนวนเงินที่ผู้ซื้อและผู้ขายตกลงแลกเปลี่ยนสินทรัพย์กันในขณะที่ทั้งสองฝ่ายมีความรอบรู้และเต็มใจในการแลกเปลี่ยน และสามารถต่อรองราคากันได้อย่างเป็นอิสระในลักษณะของผู้ที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกัน

### การรับรู้และการวัดมูลค่า

4. แนวปฏิบัติฉบับนี้ไม่ได้กล่าวถึงในเรื่องการรับรู้และการวัดมูลค่าสำหรับผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน

### การเปิดเผย

5. ในการเปิดเผยที่กำหนดตามข้อความข้างล่างนี้มีเจตนาเพื่อให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินผลกระทบของผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนต่อฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของกิจการซึ่งผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนอาจส่งผลกระทบต่อ
  - 5.1 ฐานะการเงินของกิจการ จากการศึกษาที่กิจการต้องจ่ายผลตอบแทนในลักษณะตราสารทุน เช่น เมื่อพนักงาน หรือโครงการผลตอบแทนของพนักงาน มีสิทธิในการซื้อหุ้นหรือได้ปฏิบัติบางประการตามข้อกำหนดที่ตั้งไว้จนทำให้ได้สิทธิในการซื้อหุ้นได้ในอนาคต และ
  - 5.2 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของกิจการ โดยการให้เป็นเงินสดหรือให้ผลประโยชน์อื่นๆ แก่พนักงานเป็นการแลกเปลี่ยนสำหรับบริการของพนักงาน
6. กิจการต้องเปิดเผยข้อมูล ต่อไปนี้
  - 6.1 ลักษณะทั่วไปและเงื่อนไข (รวมถึงข้อกำหนดในการให้สิทธิ) ของโครงการผลตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน
  - 6.2 นโยบายการบัญชีสำหรับโครงการผลตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน
  - 6.3 จำนวนที่รับรู้ในงบการเงินสำหรับโครงการผลตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน

- 6.4 จำนวนและเงื่อนไข (รวมถึง เงินปันผล และสิทธิในการออกเสียง สิทธิในการแปลงสภาพ วันที่ใช้สิทธิ ราคาที่ใช้สิทธิและวันที่หมดอายุ) ของเครื่องมือทางการเงินในลักษณะตราสารทุนของกิจการที่อยู่ในโครงการตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน (และในกรณีของสิทธิการซื้อหุ้นโดยพนักงาน) ณ วันต้นงวดและวันปลายงวด และต้องระบุสิทธิที่กิจการยกเลิกไม่ได้ที่พนักงานได้รับเครื่องมือทางการเงินเหล่านั้น ณ วันต้นงวดและวันปลายงวด
- 6.5 จำนวนและเงื่อนไข (รวมถึง เงินปันผลและสิทธิในการออกเสียง สิทธิในการแปลงสภาพ วันที่ใช้สิทธิ ราคาที่ใช้สิทธิและวันที่หมดอายุ) ของเครื่องมือทางการเงินในลักษณะตราสารทุนที่กิจการออกให้สำหรับโครงการผลตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนหรือให้แก่พนักงาน (หรือการจัดสรรเครื่องมือทางการเงินในลักษณะตราสารทุนของกิจการจากโครงการผลตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนให้แก่พนักงาน) ในระหว่างงวดและราคายุติธรรมที่พิจารณาจากรายละเอียดโครงการผลตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนหรือจากพนักงาน
- 6.6 จำนวน วันที่ใช้สิทธิและราคาที่ใช้สิทธิของสิทธิในการซื้อหุ้นที่มีการใช้สิทธิแล้ว ภายใต้โครงการผลประโยชน์ในลักษณะตราสารทุนในระหว่างงวด
- 6.7 จำนวนของสิทธิในการซื้อหุ้นที่เป็นของโครงการผลตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนหรือของพนักงานภายใต้โครงการซึ่งหมดสิทธิไประหว่างงวด และ
- 6.8 จำนวนและเงื่อนไขหลัก ของเงินกู้ใดๆ หรือการค้ำประกันใดๆ ที่กิจการที่ออกรายงานรับรองให้แก่หรือรับรองแทนโครงการผลตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนการเปิดเผยข้อมูลใดๆ หากมีผลกระทบต่อกำไรต่อกำไรต่อหุ้น ต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดในมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 38 เรื่องกำไรต่อหุ้นด้วย
7. กิจการต้องเปิดเผยข้อมูลต่อไปนี้ร่วมด้วย
- 7.1 มูลค่ายุติธรรม ณ วันต้นงวดและวันปลายงวด ของเครื่องมือทางการเงินในลักษณะตราสารทุน (ที่มีใช้สิทธิในการซื้อหุ้น) ที่เป็นของโครงการผลตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนและ
- 7.2 มูลค่ายุติธรรม ณ วันที่ออก ของเครื่องมือทางการเงินในลักษณะตราสารทุนของกิจการ (ที่มีใช้สิทธิในการซื้อหุ้น) ที่ออกโดยกิจการเพื่อโครงการผลตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนหรือเพื่อพนักงาน หรือจากโครงการผลตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนให้แก่พนักงานระหว่างงวด

ในกรณีที่การกำหนดมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงินในลักษณะตราสารทุนเป็นไปได้ลำบาก ให้แสดงเหตุผลข้อเท็จจริงประกอบ



8. เมื่อกิจการมีโครงการผลตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนมากกว่าหนึ่งโครงการ การเปิดเผยข้อมูลอาจจะทำโดยภาพรวม แยกแต่ละโครงการ หรือตามกลุ่มที่พิจารณาว่าจะเป็นประโยชน์มากที่สุดสำหรับการประเมินภาวะผูกพันของกิจการที่จะเกิดจากเครื่องมือทางการเงินในลักษณะ ตราสารทุนภายใต้โครงการเหล่านั้นและการเปลี่ยนแปลงในภาวะผูกพันนั้นระหว่างงวดปัจจุบัน ทั้งนี้การจัดกลุ่มอาจแตกต่างกัน เช่น ตามสถานที่ทำงานและความอาวุโสของกลุ่มพนักงานที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น เมื่อกิจการเปิดเผยข้อมูลในภาพรวมสำหรับกลุ่มของโครงการ การเปิดเผยควรอยู่ในรูปของค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักหรือเป็นช่วงแคบๆ ก็ได้
9. เมื่อกิจการได้ออกสิทธิในการซื้อหุ้นให้แก่พนักงาน หรือให้แก่โครงการผลตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน การเปิดเผยข้อมูลอาจจะทำโดยภาพรวมหรือตามกลุ่มที่พิจารณาแล้ว เห็นว่าจะประโยชน์มากที่สุดสำหรับการประเมินจำนวนและระยะเวลาของหุ้นที่จะออก และจำนวนเงินที่จะได้รับ เช่น อาจจะเป็นประโยชน์ที่จะแยกสิทธิที่มีราคาใช้สิทธิสูงกว่าราคาตลาดปัจจุบันออกจากสิทธิที่มีราคาใช้สิทธิต่ำกว่าราคาตลาดปัจจุบัน นอกจากนี้สำหรับโครงการที่มีราคาใช้ สิทธิหรือวันที่ใช้สิทธิแตกต่างกันมากควรเปิดเผยไว้แยกจากกัน
10. การเปิดเผยที่กำหนดตามย่อหน้าที่ 8 และ 9 เป็นไปตามวัตถุประสงค์ของแนวปฏิบัตินี้เท่านั้น ทั้งนี้อาจต้องเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 47 เรื่องการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันด้วย ถ้ากิจการ
  - 11.1 ให้ผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนแก่ผู้บริหารสำคัญ
  - 11.2 ให้ผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนตามข้อผูกพันที่ออกโดย บริษัทใหญ่ของกิจการ หรือ
  - 11.3 มีรายการที่เกี่ยวข้องกับโครงการผลตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน
11. กรณีที่ไม่มีข้อกำหนดในการรับรู้และวัดมูลค่าที่ชัดเจนสำหรับโครงการผลตอบแทนในลักษณะตราสารทุน การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงินที่ใช้ในโครงการนั้นก็ยังจัดเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงินอยู่ อย่างไรก็ตามหากยังไม่มีข้อมูลในวิธีการที่เหมาะสมในการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของสิทธิในการซื้อหุ้น กิจการอาจไม่จำเป็นต้องเปิดเผยมูลค่ายุติธรรมของสิทธิในการซื้อหุ้นตามแนวปฏิบัตินี้

ภาคผนวก ค

แนวทางในการกำกับดูแลโดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

## แนวทางในการกำกับดูแลโดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

การให้ผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนในประเทศไทย บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จะต้องปฏิบัติตาม ประกาศคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์(ก.ล.ต.) ที่ กจ.36/2544 เรื่อง การเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อกรรมการหรือพนักงาน ซึ่งครอบคลุมถึงการออกหุ้น หุ้นกู้แปลงสภาพและใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (Warrant) แก่กรรมการหรือพนักงาน โดยมีขั้นตอนที่สำคัญ 2 ขั้นตอน ดังนี้

### ขั้นตอนที่ 1

ออกหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อขออนุมัติจากที่ประชุม ซึ่งการออกหนังสือนัดประชุมนี้จะต้องมีรายละเอียดที่สำคัญเพื่อให้ผู้ถือหุ้นตัดสินใจเกี่ยวกับการออกตราสารได้

- วัตถุประสงค์ของการขายหุ้นหรือใบสำคัญแสดงสิทธิให้กรรมการและพนักงาน
- มีการกำหนดราคาเสนอขาย
- ข้อกำหนดและเงื่อนไขของหลักทรัพย์ที่เสนอขายต่อกรรมการจะต้องไม่ตีไปกว่าหลัก  
หลักทรัพย์ที่เสนอขายต่อพนักงาน
- อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิหรือหุ้นกู้แปลงสภาพในโครงการนี้ต้องไม่เกิน 5 ปี

ทั้งนี้ บริษัทจะออกใบสำคัญแสดงสิทธิให้พนักงานได้ไม่เกิน 5% ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว และถ้าต้องการออกเกินจำนวนดังกล่าวต้องได้รับการอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. บริษัทจะต้องส่งหนังสือนัดประชุมให้ผู้ถือหุ้นรับทราบล่วงหน้าอย่างน้อย 14 วัน

### ขั้นตอนที่ 2

ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติในขั้นตอนนี้ ก.ล.ต. ได้กำหนดไว้ชัดเจนว่า ต้องมีเสียงสนับสนุนมากกว่า 3 ใน 4 และห้ามมีเสียงคัดค้านมากกว่า 25 คน ซึ่งถือหุ้นรวมกันเกินกว่า 15 %

เหตุที่ ก.ล.ต. เข้มงวดในการให้บริษัทต้องเปิดเผยข้อมูลและได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นด้วยเสียงส่วนใหญ่ เนื่องจากการให้ผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน (ESOP) ก่อให้เกิดผลกระทบทางตรง คือ สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิมจะลดลง ซึ่งผู้ถือหุ้นทั่วไปอาจมองว่าเป็นการเอาเปรียบ เนื่องจากบริษัทจ่ายผลตอบแทนให้กับผู้บริหารระดับสูงอย่างเต็มเม็ดเต็มหน่วยอยู่แล้ว ยังออกสิทธิในการซื้อหุ้นให้เปล่าและอาจกำหนดราคาใช้สิทธิที่ต่ำกว่าราคาหุ้นสามัญที่ซื้อขายในตลาดมากเกินไป การให้ผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนนี้จึงต้องการให้ผู้ถือหุ้นได้รับทราบเหตุผลที่ชัดเจน รวมทั้งมีการระบุชื่อผู้บริหารที่ได้รับประโยชน์ด้วย เพื่อประกอบการตัดสินใจ

บริษัทจำนวนมากได้ใช้การเสนอขายหลักทรัพย์ให้กรรมการและพนักงาน เพื่อสร้างความมีส่วนร่วมและแรงจูงใจในการปฏิบัติหน้าที่อย่างเต็มความสามารถ เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท แต่เนื่องจากการเสนอขายหลักทรัพย์ให้กรรมการและพนักงานนี้ เป็นกรณีที่กรรมการซึ่งเป็นผู้เสนอเรื่องให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติเป็นผู้มีส่วนได้ส่วนเสียกับเรื่องที่พิจารณาโดยตรง และในบางกรณีผู้ถือหุ้นอาจได้รับผลกระทบจากการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วย จึงได้ออกกฎเกณฑ์เพื่อรองรับการเสนอขายหลักทรัพย์ผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนเป็นการเฉพาะ เพื่ออำนวยความสะดวกในการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว ในขณะที่เดียวกันก็ช่วยคุ้มครองสิทธิของผู้ถือหุ้นที่ได้รับผลกระทบด้วย

### ขอบเขตการบังคับใช้ ของประกาศ (กจ.36/2544)

**ใช้บังคับกับ** การเสนอขายหุ้น หรือหลักทรัพย์แปลงสภาพ (หุ้นกู้แปลงสภาพ และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น) แก่กรรมการหรือพนักงานของ

1. บริษัทจดทะเบียน
2. บริษัทที่เคยยื่น Filing เสนอขายหุ้นต่อประชาชน (ไม่ว่าจะเป็นการยื่นโดยบริษัทเอง หรือผู้ถือหุ้นของบริษัท) และยังมีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลตามมาตรา 56
3. บริษัทย่อยของบริษัทตาม 1 หรือ 2 ข้างต้น

ทั้งนี้ ให้รวมถึงการเสนอขายที่ผ่านบุคคลอื่น ซึ่งกรรมการหรือพนักงานได้รับผลประโยชน์จากการเสนอขายหลักทรัพย์นั้นในที่สุด (กจ.36/2544 ข้อ 5)

**แต่ไม่ใช้บังคับกับ** กรณีเสนอขายหลักทรัพย์ที่เหลือจาก right issue ให้แก่กรรมการและพนักงาน ซึ่งมีลักษณะดังต่อไปนี้ (กจ.36/2544 ข้อ 5)

1. ที่ประชุมผู้ถือหุ้น มีมติในคราวเดียวกับที่มีมติ right issue ว่าให้เสนอขายหลักทรัพย์ที่เหลือจากการออกสิทธิให้แก่กรรมการหรือพนักงาน
2. หากเป็นการเสนอขายต่อกรรมการ ต้องระบุหลักเกณฑ์การจัดสรร หรือจำนวนหลักทรัพย์สูงสุดที่คาดว่าจะได้เสนอขายให้แก่กรรมการแต่ละรายไว้ในมติด้วย
3. ราคาเสนอขาย และข้อกำหนด/เงื่อนไขของหลักทรัพย์ ต้องไม่ดีกว่าการเสนอขายสิทธิในครั้งนั้น

## สรุปการอนุญาตการให้ผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน

<p>การยื่นคำขอและแบบจัดเก็บ</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> ไม่บังคับให้มีที่ปรึกษาทางการเงิน ร่วมจัดทำคำขอและจัดเก็บ</li> <li><input type="checkbox"/> ยื่นแบบคำขออนุญาต ( แบบ 35-ESOP ) และเอกสารหลักฐาน ตามที่กำหนด</li> <li><input type="checkbox"/> กรณี เสนอขายผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน ไม่เกิน 35 รายในรอบ 12 เดือน หรือเสนอขายต่อผู้รับช่วงหลักทรัพย์ ไม่ต้องยื่นแบบจัดเก็บ แต่หากต่อมาผู้รับช่วงนำหลักทรัพย์นั้นไปขายต่อ ให้ผู้รับช่วง ร่วมกับบริษัท ยื่นแบบจัดเก็บด้วย</li> <li><input type="checkbox"/> รายละเอียดแบบจัดเก็บ       <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> ถ้าเป็นบริษัทที่มีหน้าที่ตามมาตรา 56           <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> รายละเอียดโครงการผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน</li> <li><input type="checkbox"/> แบบ 56-1</li> <li><input type="checkbox"/> งบการเงิน (งบปีล่าสุด + งบไตรมาสสำหรับระยะเวลาที่ต่อเนื่อง จากงบปีล่าสุด)</li> <li><input type="checkbox"/> ข้อมูลการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ที่นอกเหนือไปจากข้อมูล ใน 56-1</li> <li><input type="checkbox"/> บริษัทอาจอ้างอิงข้อมูลในเว็บไซต์โดยไม่ต้องจัดทำข้อมูลข้างต้นใหม่ก็ได้</li> <li><input type="checkbox"/> ลายมือชื่อกรรมการทุกราย + ประทับตราสำคัญของบริษัท (ถ้ามี) + ลายมือชื่อของผู้รับช่วง (ถ้ามี)</li> </ul> </li> <li><input type="checkbox"/> ถ้าเป็นบริษัทที่ไม่มีหน้าที่ตามมาตรา 56           <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> ยื่นแบบจัดเก็บ (แบบ 69-1 และร่างหนังสือชี้ชวน)</li> </ul> </li> </ul> </li> </ul>
---------------------------------	---

<p>เกณฑ์อนุญาต</p>	<p><b>เกณฑ์พื้นฐาน</b></p> <p>* ถ้าเป็นบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทที่เคยยื่นแบบจัดเก็บและยังมีหน้าที่ตามมาตรา 56 หนังสือนัดประชุมและมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งของบริษัทย่อยที่ออกผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนและบริษัทแม่ ต้องเป็นไปตามเกณฑ์อนุญาตด้วย</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. หนังสือเชิญประชุม ต้องส่งถึงผู้ถือหุ้นล่วงหน้า 14 วัน ก่อนวันประชุม และมีข้อมูลอย่างน้อยในเรื่อง       <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเสนอขายผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน</li> <li><input type="checkbox"/> ลักษณะหลักทรัพย์ หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเสนอขาย</li> <li><input type="checkbox"/> รายชื่อกรรมการทุกรายที่ได้รับ ESOP และรายชื่อพนักงานเฉพาะรายที่ได้ &gt;5% ของ ESOP ที่เสนอขายครั้งนี้</li> <li><input type="checkbox"/> จำนวนหลักทรัพย์ ESOP ที่กรรมการและพนักงานตามรายชื่อข้างต้นได้รับ</li> <li><input type="checkbox"/> ผลกระทบเรื่องผลกระทบต่อด้านราคาและผลกระทบต่อด้านควบคุม</li> <li><input type="checkbox"/> สิทธิคัดค้านของผู้ถือหุ้น</li> <li><input type="checkbox"/> หนังสือมอบฉันทะ ซึ่งระบุกรรมการอิสระเป็นผู้รับมอบฉันทะ และข้อมูลเกี่ยวกับกรรมการอิสระ</li> </ul> </li> <li>2. มติที่ประชุมผู้ถือหุ้น ได้มติไม่น้อยกว่า ¾ และไม่มีผู้ถือหุ้นคัดค้านเกิน 10%</li> <li>3. ราคาและเงื่อนไขที่ให้แก่กรรมการต้องไม่ตีไปกว่าให้พนักงาน</li> <li>4. อายุโครงการ และอายุหลักทรัพย์แปลงสภาพ ต้องไม่เกิน 5 ปี</li> <li>5. การขายต่อเนื่องเป็นโครงการ ทำได้เฉพาะ หุ้น เท่านั้น (ไม่ให้ขายหลักทรัพย์แปลงสภาพต่อเนื่องเป็นโครงการ)</li> <li>6. มีคุณสมบัติครบถ้วน ตามเกณฑ์อนุญาตหุ้น PO</li> </ol>
--------------------	---

	<p><b>เกณฑ์เพิ่มเติม กรณี จำนวน ESOP ในช่วง 5 ปี เกิน 5 % ของ</b>  <b>ทุนชำระแล้ว และราคาเสนอขายต่ำกว่าราคาตลาด</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>หนังสือเชิญประชุม เพิ่มเติมข้อมูลเกี่ยวกับ       <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> เหตุผลหรือที่มาของการกำหนดจำนวนและราคา</li> <li><input type="checkbox"/> ความจำเป็นของการขาย ESOP ต่อการดำรงอยู่ของ บริษัท</li> </ul> </li> <li>มติที่ประชุมผู้ถือหุ้น ได้มติไม่น้อยกว่า ¾ และไม่มีผู้ถือหุ้นคัดค้านเกิน 5%</li> </ol> <p><b>เกณฑ์เพิ่มเติม กรณีจัดสรรแบบกระจุกตัว :</b> ให้รายชื่อรายหนึ่ง ผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนที่เสนอขาย</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>การพิจารณาจัดสรร ต้องผ่านความเห็นชอบจากคณะกรรมการพิจารณาค่าตอบแทน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการอย่างน้อย 3 คน และไม่มีกรรมการรายใดในคณะกรรมการดังกล่าว ได้รับจัดสรรหลักทรัพย์ผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนตั้งแต่ 5%</li> <li>หนังสือเชิญประชุม เพิ่มเติมข้อมูลในเรื่อง       <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> ผลประโยชน์ที่จะได้รับเป็นตัวเงิน (คำนวณจากผลต่างของราคาเสนอขายและราคาตลาด)</li> <li><input type="checkbox"/> ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการพิจารณาค่าตอบแทนในเรื่องเหตุผลและความจำเป็น</li> <li><input type="checkbox"/> จำนวนครั้งที่กรรมการเข้าและขาดประชุมในปีที่ผ่านมา (เฉพาะกรรมการที่ได้รับจัดสรร)</li> <li><input type="checkbox"/> จำนวนและลักษณะผลตอบแทนของปีล่าสุดที่ได้รับ (กรณีราคาขายหุ้นหรือราคาใช้สิทธิต่ำกว่าราคาตลาด)</li> </ul> </li> <li>มติที่ประชุมผู้ถือหุ้น       <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> ต้องขออนุมัติเป็นรายบุคคล</li> <li><input type="checkbox"/> ได้มติไม่น้อยกว่า ¾ และไม่มีผู้ถือหุ้นคัดค้านเกิน 5%</li> </ul> </li> </ol>
--	---

	<p>ช้อยกเว้น กรณีเสนอขายตามแผนฟื้นฟูกิจการตาม พรบ.ล้มละลาย ซึ่งศาลให้ความเห็นชอบแล้ว ได้รับยกเว้นเกณฑ์เรื่องมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น หนังสือเชิญประชุม จำนวน และ ราคาเสนอขาย อายุโครงการ อายุหลักทรัพย์</p>
<p>ค่าธรรมเนียมคำขอ</p>	<p>50,000 บาท</p>
<p>แนวปฏิบัติในการพิจารณาคำขอ</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. สำนักงานจะแจ้งผลการตรวจความครบถ้วนของเอกสาร ภายใน 15 วันทำการ นับแต่วันที่สำนักงานได้รับคำขอ</li> <li>2. ในกรณีที่เอกสารไม่ครบถ้วน สำนักงานจะแจ้งแก้ไข โดยบริษัทต้องแก้ไขให้ครบถ้วนและยื่นต่อสำนักงานภายใน 30 วัน</li> <li>3. สำนักงานจะแจ้งผลการพิจารณาความครบถ้วนของเอกสาร ภายใน 7 วันทำการ นับแต่วันที่สำนักงานได้รับเอกสารที่แก้ไขเพิ่มเติม</li> <li>4. เมื่อเอกสารครบถ้วน สำนักงานแจ้งนับ 1 คำขอ และจะแจ้งผลการพิจารณาคำขอ ภายใน 45 วันนับแต่วันที่นับ 1 คำขอ</li> </ol>
<p>ระยะเวลาอนุญาต</p>	<p><input type="checkbox"/> กรณีเสนอขายหุ้น ครั้งเดียว ต้องขายให้เสร็จภายใน 1 ปี นับแต่ได้รับอนุญาต</p> <p><input type="checkbox"/> กรณีเสนอขายหุ้น ต่อเนื่องเป็นโครงการ ให้เสนอขายครั้งแรก ภายใน 1 ปี นับแต่ได้รับอนุญาตและเสนอขายทั้งหมด ภายในอายุโครงการ ซึ่งอายุโครงการต้องไม่เกิน 5 ปี</p> <p><input type="checkbox"/> กรณีเสนอขายหุ้นเพื่อรองรับหลักทรัพย์แปลงสภาพ ให้เสนอขายให้เสร็จภายในอายุของหลักทรัพย์แปลงสภาพนั้น ซึ่งอายุหลักทรัพย์แปลงสภาพต้องไม่เกิน 5 ปี</p>



เงื่อนไขภายหลังอนุญาต	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. บริษัทต้องไม่ให้ความช่วยเหลือทางการเงินหรือจ่ายค่าตอบแทนแก่ผู้รับช่วงซื้อหลักทรัพย์ เว้นแต่ เป็นการจ่ายค่าตอบแทน ในกรณีที่ผู้รับช่วงกระทำการในฐานะผู้ประกอบการธุรกิจประเภทจัดจำหน่ายหลักทรัพย์</li> <li>2. กรณีเสนอขายเป็นโครงการ และยังไม่สามารถระบุนายชื่อกรรมการหรือพนักงานที่ได้รับจัดสรรหลักทรัพย์เกิน 5 % ได้ ให้ผู้ขออนุญาตส่งสำเนาหนังสือนัดประชุมและมติที่ประชุม ซึ่งเป็นไปตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ให้สำนักงานอย่างน้อย 7 วันทำการก่อนการเสนอขาย</li> </ol>
รายงานผลการขายหลักทรัพย์	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. รายงานผลการขายโดยใช้แบบ 81-4 ภายใน 15 วัน นับแต่วันปิดการเสนอขายในแต่ละครั้ง</li> <li>2. หากเป็นหลักทรัพย์แปลงสภาพ ให้รายงานผลการใช้สิทธิ โดยใช้แบบ 81-5 ภายใน 15 วันนับแต่วันสุดท้ายของการใช้สิทธิในแต่ละรอบ (กรณีให้ใช้สิทธิได้เฉพาะตามระยะเวลาที่กำหนดเป็นรอบ เช่น ทุก 4 เดือน) หรือภายใน 15 วันนับแต่วันที่มีการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้ว (กรณีให้ใช้สิทธิได้ในวันใด ๆ ในรอบปีปฏิทิน)</li> </ol>

## ขั้นตอนการเสนอขายผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน

เรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อมีมติให้ออกผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน  
(หนังสือนัดประชุม/มติที่ประชุม ต้องเป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนด)



- ยื่นแบบคำขออนุญาต (แบบ 35-ESOP) และ เอกสารหลักฐานตามที่กำหนด
- กรณี PO ยื่นแบบแบบจัดเก็บ ไม่บังคับให้ต้องมี ที่ปรึกษาร่วมจัดทำคำขอและแบบจัดเก็บ



\* กรณีขายน้อยกว่า 35 รายในช่วง 12 เดือน หรือขายให้ผู้รับช่วงซื้อหลักทรัพย์ ได้รับยกเว้นการยื่นแบบจัดเก็บ



สำนักงานแจ้งผลการตรวจความครบถ้วนของ  
เอกสารหลักฐานภายใน 15 วันทำการ นับแต่วันที่สำนักงานได้รับคำขอ



1. หากข้อมูลไม่ครบถ้วน สำนักงานจะแจ้งแก้ไข โดยบริษัทต้องแก้ไขให้ครบถ้วนและยื่นต่อสำนักงานภายใน 30 วัน
2. สำนักงานจะแจ้งผลการพิจารณาความครบถ้วนของเอกสารภายใน 7 วันทำการนับแต่วันที่สำนักงานได้รับเอกสารที่แก้ไขเพิ่มเติม



เมื่อเอกสารครบถ้วน สำนักงานแจ้งนับ 1 คำขอ และจะแจ้งผลการพิจารณาคำขอ  
ภายใน 45 วันนับแต่วันที่นับ 1 คำขอ



เสนอขายหลักทรัพย์แก่กรรมการหรือพนักงาน  
( กรณี PO ขายได้หลัง Filling มีผลใช้บังคับ ระยะเวลาที่มีผลใช้บังคับของ filling  
ขายครั้งแรก 15 วัน ขายครั้งต่อไป 3 วันทำการ )



หน้าที่ภายหลังการขาย

- ส่งมอบหลักทรัพย์
- รายงานต่าง ๆ ภายหลังการขาย

### จำนวนหลักทรัพย์ผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนในช่วง 5 ปี

ให้นำจำนวนหุ้นในข้อต่อไปนี้อย่างรวมกัน

1. หุ้นที่ขออนุญาตในครั้งนี้ (ให้นำจำนวนหุ้นทั้งโครงการ)
2. หุ้นผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนในระยะ 5 ปีย้อนหลัง (ให้นำเฉพาะหุ้นที่เสนอขายโดยมีส่วนลดจากราคาตลาดในวันก่อนที่เสนอขายหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพ)
3. หุ้นการออกสิทธิตามสัดส่วนของข้อ 2
4. หุ้นการออกสิทธิตามสัดส่วนของข้อ 2 และ 3 ในทุก ๆ ทอด

**แบบคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อกรรมการหรือพนักงาน**

วันที่

เรียน เลขาธิการสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ข้าพเจ้า บริษัท

มีชื่อเป็นภาษาอังกฤษว่า

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่

โทรศัพท์

มีการประกอบธุรกิจหลักคือ

โดยมี

เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน (ถ้ามี)

ประสงค์จะยื่นขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อกรรมการหรือพนักงาน โดยมีรายละเอียดดังนี้

คำขออนุญาตนี้พร้อมเอกสารหลักฐานที่เกี่ยวข้องทั้งหมด ข้าพเจ้า *ประสงค์ / ไม่ประสงค์***ให้นำไปเปิดเผยต่อบุคคลใด ๆ**

## 1. สถานะของบริษัท

- บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- บริษัทมหาชนจำกัดที่เคยเสนอขายหุ้นต่อประชาชน และยังมีหน้าที่ตามมาตรา 56
- บริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือบริษัทมหาชนจำกัดที่เคยเสนอขายหุ้นต่อประชาชน และยังมีหน้าที่ตามมาตรา 56

## 2. บุคคลที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรในครั้งนี้

- เฉพาะกรรมการ
- เฉพาะพนักงาน
- กรรมการและพนักงาน
- กรรมการและ / หรือ พนักงาน รายใดรายหนึ่งมากกว่าร้อยละ 5 ของจำนวนที่ขออนุญาต

ผ่านคณะกรรมการพิจารณาค่าตอบแทนหรือไม่

ผ่าน ( ให้ระบุวันที่ประชุม และรายชื่อคณะกรรมการพิจารณาค่าตอบแทน )

ไม่ผ่าน



10. การดำเนินการของบริษัทหากไม่สามารถหาตลาดรองให้กับหลักทรัพย์ของบริษัท ( ในกรณีที่ บริษัทระบุว่า จะดำเนินการยื่นขอนำหลักทรัพย์ของบริษัทเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย )
11. อื่น ๆ ( ระบุ )
- (  ) กรณีอื่นใดที่จะมีผลต่อผลตอบแทนที่กรรมการหรือพนักงานจะได้รับ
- (  ) วิธีการจัดสรรหลักทรัพย์ที่เหลือจากการจองซื้อของกรรมการหรือพนักงาน
12. หนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น
- 12.1 วันที่ส่งหนังสือนัดประชุม
- 12.2 ข้อมูลในหนังสือนัดประชุม

รายการ	มี ( <input checked="" type="checkbox"/> ) ไม่มี ( <input checked="" type="checkbox"/> )	ระบุหัวข้อ / หน้า
( 1 ) วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเสนอขาย		
( 2 ) รายละเอียดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ออกในเรื่อง ประเภท อายุ ( ถ้ามี ) จำนวนมูลค่าการเสนอขาย ราคาเสนอขาย อัตราดอกเบี้ย ( ถ้ามี ) และราคาและ / หรือ อัตราการใช้สิทธิที่จะซื้อหุ้นหรือแปลงสภาพแห่งสิทธิเป็นหุ้น ( ถ้ามี )		
( 3 ) รายชื่อกรรมการทุกรายที่จะได้รับจัดสรร และรายชื่อพนักงานทุกรายที่จะได้รับจัดสรรเกินกว่าร้อยละห้าของจำนวนหลักทรัพย์ทั้งหมดที่ขออนุมัติรวมทั้งจำนวนที่กรรมการและพนักงานดังกล่าวแต่ละรายจะได้รับการจัดสรร		
( 4 ) ผลกระทบที่จะมีต่อผู้ถือหุ้นอย่างน้อยในเรื่องผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้น ( price dilution ) เมื่อมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นของกรรมการหรือพนักงาน และผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น ( control dilution )		

( 5 ) หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเสนอขาย เช่น หลักเกณฑ์ในการจัดสรร วิธีการเสนอขายผ่านบุคคลอื่น และรายชื่อบุคคลดังกล่าว ( ถ้ามี ) คุณสมบัติของกรรมการหรือพนักงานที่มีสิทธิจะซื้อหลักทรัพย์ที่ออกเป็นต้น		
( 6 ) สิทธิของผู้ถือหุ้นในการคัดค้านการเสนอขาย		
( 7 ) หนังสือมอบฉันทะ ซึ่งแสดงรายละเอียดเกี่ยวกับกรรมการอิสระที่ผู้ถือหุ้นสามารถมอบฉันทะให้เข้าร่วมประชุมแทน		

12.3 ข้อมูลเพิ่มเติมในหนังสือנדประชุม ( กรณีจำนวนที่เสนอขายเกินร้อยละ 5 ของจำนวนที่ขออนุญาตและราคาเสนอขายมีส่วนลดจากราคาตลาด )

รายการ	มี ( $\checkmark$ ) ไม่มี ( $\times$ )	ระบุหัวข้อ / หน้า
( 1 ) เหตุผลหรือที่มาของการกำหนดจำนวนหรือราคา		
( 2 ) ความจำเป็นของการเสนอขายต่อการดำรงอยู่ของบริษัท หรือความคุ้มค่าของประโยชน์ที่บริษัทจะได้รับเมื่อเทียบกับผลประโยชน์ที่กรรมการหรือพนักงานจะได้รับ		

## 12.4 ข้อมูลเพิ่มเติมในหนังสือนัดประชุม

(กรณีเสนอขายกรรมการหรือพนักงานรายใดรายหนึ่งมากกว่าร้อยละ 5)

รายการ	มี (√) ไม่มี (X)	ระบุหัวข้อ / หน้า
(1) ผลประโยชน์ที่กรรมการหรือพนักงานแต่ละรายได้รับ เมื่อคำนวณเป็นตัวเงิน		
(2) ความเห็นคณะกรรมการบริษัท และ คณะกรรมการพิจารณาค่าตอบแทน เกี่ยวกับเหตุผล ความจำเป็น และ ประโยชน์ที่บริษัทจะได้รับจากการจัดสรร หลักทรัพย์ให้แก่กรรมการหรือพนักงานแต่ละราย		
(3) ระบุจำนวนครั้งที่กรรมการแต่ละรายเข้าประชุมและขาดประชุมในช่วงระยะเวลา 1 ปี ที่ผ่านมา ( เฉพาะกรรมการรายที่จะได้รับการจัดสรรเกินกว่าร้อยละ 5 ของหลักทรัพย์ที่ขออนุญาต )		
(4) จำนวนและลักษณะผลตอบแทนทั้งหมดที่กรรมการหรือพนักงานได้รับในปีล่าสุด ( เฉพาะกรณีที่ราคาหุ้นที่จะเสนอขาย หรือราคาใช้สิทธิตามหลักทรัพย์แปลงสภาพ มีส่วนลดจากราคาตลาดของหุ้นดังกล่าว )		

## 13. เอกสารหลักฐานประกอบคำขออนุญาต

- เอกสารสรุปรายละเอียดหรือโครงการเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อกรรมการหรือพนักงาน
- สำเนาหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นของผู้ขออนุญาต
- สำเนามติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของผู้ขออนุญาตที่ให้เสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อกรรมการหรือพนักงาน
- สำเนาหนังสือรับรองกระทรวงพาณิชย์
- สำเนาสัญญาให้บุคคลอื่นมีอำนาจเด็ดขาดในการบริหารงาน ( ถ้ามี )
- เอกสารหลักฐานเพิ่มเติมสำหรับกรณีและผู้ขออนุญาตเป็นบริษัทมหาชนจำกัดตามข้อ 4(3)
- แห่งประกาศที่ กจ. 36/2544 ที่เป็นบริษัทย่อยของบริษัทตามข้อ 4(1) หรือ ข้อ 4(2) แห่งประกาศที่ กจ. 36/2544



สำเนาหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทตามข้อ 4(1) หรือ ข้อ 4(2) แห่งประกาศที่ กจ.

36/2544

สำเนามติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทตามข้อ 4(1) หรือ ข้อ 4(2) แห่งประกาศที่ กจ.

36/2544

#### 14. การรับรองความถูกต้องของข้อมูล

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบข้อมูลในแบบคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อ กรรมการหรือพนักงานฉบับนี้ และเอกสารหลักฐานทั้งหมดแล้ว ขอรับรองว่าข้อมูลและ เอกสารหลักฐานดังกล่าวถูกต้องครบถ้วน ไม่เป็นเท็จ หรือขาดข้อความที่ควรต้องแจ้งใน สาระสำคัญ

ลงชื่อ \_\_\_\_\_  
( )

ลงชื่อ \_\_\_\_\_  
( )

หมายเหตุ ให้กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทที่จะเสนอขายหลักทรัพย์ลงลายมือชื่อพร้อม ทั้งประทับตรา บริษัท ( ถ้ามี ) เพื่อความรับรองความถูกต้อง และครบถ้วนของข้อมูลไว้ในคำขออนุญาตก่อนวันที่สำนักงานมีหนังสือแจ้งตอบรับแบบคำขออนุญาต

บริษัท.....( ชื่อ ไทย / อังกฤษ ของบริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์ ).....

เสนอขาย

.....  
 .....  
 .....

( - ให้ระบุลักษณะที่สำคัญของหลักทรัพย์ที่เสนอขาย เช่น ประเภทหลักทรัพย์ จำนวน ราคาเสนอขายต่อหุ้น / หน่วย บุคคลที่เสนอขายหลักทรัพย์ให้ ( เฉพาะกรณีที่ไม่ได้เสนอขายต่อประชาชนทั่วไป )

- ให้ระบุรายละเอียดสำคัญอื่นของการเสนอขายหลักทรัพย์ เช่น บริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ( เฉพาะกรณีผู้ถือหลักทรัพย์เดิมนำหลักทรัพย์ออกเสนอขาย ) ที่ปรึกษาทางการเงิน ผู้จัดการการรับประกันการจำหน่ายผู้ประกันการจำหน่าย วันที่แบบแสดงรายการข้อมูลฯ มีผลใช้บังคับ เงื่อนไขการยกเลิกการเสนอขายกรณีที่มีจำนวนหลักทรัพย์ที่ขายได้น้อยกว่าจำนวนหลักทรัพย์ขั้นต่ำที่บริษัทกำหนด เป็นต้น
- ให้มีคำเตือนผู้ลงทุนว่า
 

“ ก่อนตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนต้องใช้วิจารณญาณในการพิจารณาข้อมูลรายละเอียดเกี่ยวกับผู้ออกหลักทรัพย์และเงื่อนไขของหลักทรัพย์ รวมทั้งความเหมาะสมในการลงทุน และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องเป็นอย่างดี การมีผลใช้บังคับของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์นี้ มิได้เป็นการแสดงว่า คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แนะนำให้ลงทุนในหลักทรัพย์ที่เสนอขาย หรือมิได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่เสนอขาย หรือรับรองความครบถ้วนและถูกต้องของข้อมูลในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์นี้แต่อย่างใด ทั้งนี้ การรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลในแบบแสดงรายการข้อมูลนี้เป็นความรับผิดชอบของผู้เสนอขายหลักทรัพย์

หากแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์มีข้อความหรือรายการที่เป็นเท็จหรือขาดข้อความที่ควรต้องแจ้งในสาระสำคัญ ผู้ถือหลักทรัพย์มีสิทธิเรียกร้องค่าเสียหายจากบริษัทหรือเจ้าของหลักทรัพย์ได้ตามมาตรา 82 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ทั้งนี้ ภายในหนึ่งปีนับแต่วันที่แบบแสดงรายการข้อมูลเสนอขายหลักทรัพย์มีผลใช้บังคับ "

- กรณีการเสนอขายที่มีการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน ( green shoe option ) ให้มีข้อความดังนี้ด้วย

“ บริษัทที่ออกหลักทรัพย์หรือผู้ถือหุ้นเดิม ( แล้วแต่กรณี ) จะให้สิทธิผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ซื้อหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นที่จัดจำหน่าย เพื่อให้ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์สามารถจัดสรรหุ้นส่วนเกินจำนวนได้ และการดำเนินการดังกล่าวจะทำให้มีความต้องการซื้อหลักทรัพย์มากขึ้น เมื่อราคาหลักทรัพย์ต่ำกว่าราคาเสนอขาย และหากราคาหลักทรัพย์สูงกว่าราคาเสนอขาย อาจจะมีปริมาณหลักทรัพย์ที่สามารถนำมาซื้อขายได้มากขึ้น”

แบบฟอร์มแสดงความจำนงการใช้สิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท

\_\_\_\_\_ จำกัด (มหาชน) ของใบสำคัญแสดงสิทธิ

เลขที่ \_\_\_\_\_

วันที่ยื่นความจำนงการใช้สิทธิ \_\_\_\_\_

ทะเบียนผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิเลขที่ \_\_\_\_\_

เรียน คณะกรรมการ บริษัท \_\_\_\_\_ จำกัด (มหาชน)

ข้าพเจ้า (นาย/นาง/นางสาว/นิติบุคคล) \_\_\_\_\_

นามสกุล \_\_\_\_\_ บ้านเลขที่ปัจจุบัน \_\_\_\_\_ ตรอก/ซอย \_\_\_\_\_

ถนน \_\_\_\_\_ แขวง/ตำบล \_\_\_\_\_ เขต/อำเภอ \_\_\_\_\_

จังหวัด \_\_\_\_\_ รหัสไปรษณีย์ \_\_\_\_\_ โทรศัพท์ \_\_\_\_\_

เลขประจำตัวผู้เสียภาษี \_\_\_\_\_ ประเภทการเสียภาษี  หักภาษี  ไม่หัก  
ภาษี

โปรดระบุประเภทผู้ที่จะใช้สิทธิซื้อหุ้น

บุคคลธรรมดาสัญชาติไทย เลขที่บัตรประจำตัวเลขที่ \_\_\_\_\_

บุคคลธรรมดาสัญชาติต่างด้าว ใบต่างด้าว/หนังสือเดินทาง/เลขบัตรประจำตัวเลขที่ \_\_\_\_\_

นิติบุคคลสัญชาติไทย เลขทะเบียนบริษัท \_\_\_\_\_

นิติบุคคลสัญชาติต่างด้าว เลขทะเบียนบริษัท/เลขประจำตัวผู้เสียภาษี \_\_\_\_\_

ในฐานะผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท \_\_\_\_\_ จำกัด (มหาชน)

ข้าพเจ้ามีความประสงค์ที่จะใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท \_\_\_\_\_ จำกัด (มหาชน) ตามรายละเอียดต่อไปนี้

1. จำนวนหน่วยของใบสำคัญแสดงสิทธิที่ขอใช้สิทธิ \_\_\_\_\_ หน่วย
2. จำนวนหุ้นสามัญที่ได้จากการขอใช้สิทธิ \_\_\_\_\_ หุ้น  
อัตราการใช้สิทธิเท่ากับ ใบสำคัญแสดงสิทธิ \_\_\_\_\_ หน่วย : \_\_\_\_\_ หุ้นสามัญ  
ในราคาหุ้นละ \_\_\_\_\_ บาท หรือ ราคาการใช้สิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิหากมีการ  
ปรับราคาการใช้สิทธิ และ/หรือ อัตราการใช้สิทธิตามที่กำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวน
3. รวมเป็นเงินที่ต้องชำระในการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ \_\_\_\_\_ บาท และค่าอากร  
\_\_\_\_\_ บาท
4. ข้าพเจ้าได้ชำระเงินค่าการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญดังกล่าว ที่สามารถเรียกเก็บเงินในเขต  
กรุงเทพมหานครเท่านั้น  
โดย  เงินสด  เช็ค  แคนเชียร์เช็ค  ตัวแลกเงินธนาคาร
5. ข้าพเจ้าได้ส่งมอบใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญและขอรับทอนใบสำคัญแสดงสิทธิ (ถ้า  
มี) ดังนี้  
ส่งมอบใบสำคัญแสดงสิทธิ จำนวน \_\_\_\_\_ ใบ รวมจำนวน \_\_\_\_\_ หน่วย  
ตามรายละเอียด ดังนี้  
เลขที่ใบสำคัญ \_\_\_\_\_ จำนวน \_\_\_\_\_ หน่วย  
เลขที่ใบสำคัญ \_\_\_\_\_ จำนวน \_\_\_\_\_ หน่วย  
จำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิที่ขอรับทอน (ถ้ามี) \_\_\_\_\_ หน่วย

6. หากข้าพเจ้าได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญดังกล่าว ข้าพเจ้าตกลงให้ดำเนินการดังต่อไปนี้ (ผู้ที่จะใช้สิทธิซื้อหุ้นเลือกข้อใดข้อหนึ่ง)

- ให้ออกหุ้นสามัญที่ได้รับจัดสรรนั้นไว้ในชื่อ “บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เพื่อผู้ฝาก” ดำเนินการให้บริษัท \_\_\_\_\_ ผู้ฝากเลขที่ \_\_\_\_\_ (ระบุชื่อใดชื่อหนึ่งตามรายชื่อที่ปรากฏในด้านหลังในแบบฟอร์มแสดงความจำนงการใช้สิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญนี้) นำหุ้นนั้นเข้าฝากไว้กับ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เพื่อผู้ฝาก เพื่อบัญชีซื้อขายหุ้นเลขที่ \_\_\_\_\_ ซึ่งข้าพเจ้ามีอยู่กับบริษัทนั้น
- ให้ออกใบหุ้นสามัญที่ได้รับจัดสรรนั้นไว้ในชื่อข้าพเจ้า โดยข้าพเจ้ายินดีที่จะมอบหมายให้บริษัทดำเนินการใด ๆ เพื่อให้การจัดทำใบหุ้นสามัญและการส่งมอบใบหุ้นสามัญมาให้ข้าพเจ้าภายใน 45 วัน นับจากวันที่ใช้สิทธิซื้อหุ้น โดยทางไปรษณีย์ลงทะเบียน ซึ่งข้าพเจ้าตกลงว่าข้าพเจ้าอาจได้รับใบหุ้นหลังจากที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรับหลักทรัพย์ของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนและอนุญาตให้ทำการซื้อขายได้ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

7. ในกรณีของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่มีได้มีสัญชาติไทยที่อาจจะไม่สามารถใช้สิทธิได้ตามจำนวนที่ระบุไว้ใน แบบฟอร์มแสดงความจำนงการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญนี้ เนื่องจากข้อจำกัดการโอนหุ้นตามที่ระบุไว้ในหนังสือ ชี้ชวน โดยข้าพเจ้าตกลงให้ดำเนินการดังต่อไปนี้ (ผู้ที่จะใช้สิทธิซื้อหุ้นเลือกข้อใดข้อหนึ่ง)

- ให้บริษัทคืนใบสำคัญแสดงสิทธิและเงินที่เหลือตามราคาการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิในส่วนที่ไม่สามารถใช้สิทธิคืนได้ โดยไม่มีดอกเบี้ยให้แก่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่มีใช้สัญชาติไทยดังกล่าว ทางไปรษณีย์ลงทะเบียนภายใน 14 วัน นับจากวันใช้สิทธิในครั้งนั้น ๆ
- ให้บริษัทเป็นผู้ทำการถือใบแจ้งความจำนงการใช้สิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิ และเงินตามจำนวนการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่มีใช้สัญชาติไทย ได้ยื่นความจำนงการใช้สิทธิในส่วนที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิเอาไว้ เพื่อดำเนินการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิในส่วนที่ยังไม่ได้มีการใช้สิทธิดังกล่าวเมื่อการเข้าถือหุ้นตามใบสำคัญดังกล่าวไม่ขัดต่อข้อจำกัด

ข้าพเจ้าขอรับรองและตกลงว่าจะใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจำนวนดังกล่าว หรือในจำนวนที่  
ท่านจัดสรรให้และจะไม่ยกเลิกการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญนี้ แต่หากข้าพเจ้าไม่ส่งแบบฟอร์มแสดง  
ความจำนงการใช้สิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญที่ได้กรอก รายละเอียดครบถ้วนเรียบร้อยพร้อม เช็ค/  
แคชเชียร์/ตั๋วแลกเงินธนาคาร/เงินสด มาถึงบริษัทภายในกำหนดระยะเวลาแจ้งความจำนงในการ  
ใช้สิทธิ หรือเช็ค/แคชเชียร์เช็ค/ตั๋วแลกเงินธนาคาร/เงินสด ไม่ผ่านการชำระเงินจากธนาคารให้ถือ  
ว่าข้าพเจ้าแสดงเจตนาไม่ประสงค์ใช้สิทธิซื้อหุ้น

ลงชื่อ \_\_\_\_\_ ผู้ใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ

( \_\_\_\_\_ )

.....

หลักฐานการรับฝากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ(ผู้ที่จะใช้สิทธิซื้อหุ้นโปรดกรอกข้อความในส่วนนี้ด้วย)

บริษัท \_\_\_\_\_ จำกัด (มหาชน) ได้รับเงินจาก (ชื่อตามใบแจ้งความจำนง)  
\_\_\_\_\_ เพื่อใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิของ บริษัท  
\_\_\_\_\_ จำกัด (มหาชน) จำนวนหุ้นสามัญที่ได้จากการขอให้สิทธิจำนวน  
\_\_\_\_\_ หุ้น ในราคาหุ้นละ \_\_\_\_\_ บาท รวมเป็นเงิน  
\_\_\_\_\_ บาท และค่าอากร \_\_\_\_\_ บาท

ชำระโดย  เงินสด  เช็ค  แคชเชียร์เช็ค  ตั๋วแลกเงินธนาคาร

เลขที่เช็ค \_\_\_\_\_ วันที่ \_\_\_\_\_ ธนาคาร \_\_\_\_\_

สาขา \_\_\_\_\_ จำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิที่ขอรับทอน (ถ้ามี) \_\_\_\_\_ หน่วย

เจ้าหน้าที่ผู้รับมอบอำนาจ \_\_\_\_\_

( \_\_\_\_\_ )

วันที่ \_\_\_\_\_

ภาคผนวก ง

การประยุกต์ผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนตามหลัก  
การบัญชีตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศฉบับที่ 2



## หลักการบัญชีตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศฉบับที่ 2

ผู้วิจัยได้ทำการรวบรวมหลักเกณฑ์ที่สำคัญตามมาตรฐานดังกล่าวไว้ 2 ประเด็นที่น่าสนใจ คือ ในส่วนของการรับรู้รายการ และการวัดมูลค่า ส่วนแนวทางการเปิดเผยข้อมูลได้อิงตามประกาศของสภาวิชาชีพบัญชี จึงสามารถสรุปได้ดังนี้

### การรับรู้รายการ

การออกหุ้นหรือสิทธิในหุ้นเพิ่มกำหนดให้ส่วนของทุนต้องเพิ่มขึ้นด้วย ในทางกลับกันการนำเงินสดมาจ่ายชำระหนี้ซึ่งหนี้นั้นมีพื้นฐานอยู่บนราคาหุ้นของกิจการจะต้องมีการรับรู้รายการดังกล่าวเป็นหนี้สิน มาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศฉบับที่ 2 กำหนดให้ต้องมีการตั้งค่าใช้จ่ายเมื่อมีการจ่ายค่าสินค้าหรือบริการที่ไม่ใช่สินทรัพย์ ซึ่งค่าใช้จ่ายจะต้องถูกรับรู้เมื่อสินค้าหรือบริการนั้นถูกใช้ไป

การออกหุ้นหรือสิทธิในหุ้นเต็มจำนวนที่สันนิษฐานได้ว่าเกี่ยวข้องกับการให้บริการในอดีต กำหนดให้ต้องบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายทั้งจำนวนทันทีด้วยมูลค่ายุติธรรม ณ วันที่ออกหุ้น การออกหุ้นให้พนักงานโดยมีเงื่อนไขการโอนสิทธิ 3 ปีพิจารณาได้ว่าเป็นการให้บริการตลอดช่วงระยะเวลา 3 ปีนั้น ดังนั้นมูลค่ายุติธรรมของผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน (ซึ่งพิจารณา ณ วันที่ออกหุ้น) ควรบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายตลอดช่วงระยะเวลาของเงื่อนไขนั้น

มาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศฉบับที่ 2 ได้ให้คำนิยาม Equity-Settled Share-based Payments ว่าเป็นรายการซึ่งกิจการได้รับสินค้าหรือบริการซึ่งพิจารณาได้ว่าการได้มานั้นเป็นการได้มาโดยการออกตราสารทุน (หรือสิทธิในตราสาร) ของกิจการ Equity-Settled Share-based Payments ไม่ว่าจะเป็น การออกตราสารทุนโดยไม่เงื่อนไขการโอนสิทธิ (no performance features) หรือ การออกตราสารทุนโดยมีเงื่อนไขการโอนสิทธิผูกติดอยู่กับเงื่อนไขทางการตลาดฯ (non-market based performance feature) จะมีการทยอยรับรู้เป็นค่าใช้จ่าย นอกจากนี้ ณ วันที่ออกรายงาน จำนวนค่าใช้จ่ายจะต้องมีการปรับปรุงเพื่อให้สะท้อนถึงการประมาณการจำนวนหุ้นของบริษัทที่จะมีการโอนสิทธิออกไป

ถ้าเป็นกรณีชำระเป็นตราสารทุนกำหนดมูลค่ายุติธรรม ณ วันที่ออก และบันทึกเป็นส่วนของผู้ถือหุ้น แต่ถ้าเป็นกรณีชำระเป็นเงินสดจะต้องมีการตีมูลค่าใหม่ทุกวันที่มีการรายงานและ

บันทึกเป็นส่วนหนึ่งของหนี้สิน หากผู้ถือผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนมีทางเลือกที่จะถือด้วยตราสารทุนหรือตราสารหนี้ ให้กิจการวัดมูลค่าทั้งตราสารหนี้และตราสารทุนแยกต่างหากจากกันดังนั้นจึงมีผลกระทบต่อยอดคงเหลือของทั้งหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

เนื่องจากบริษัทในประเทศไทยยังไม่มีแนวทางปฏิบัติที่เกี่ยวกับการรับรู้รายการและการวัดมูลค่ารายการการให้ผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน ซึ่งมีเพียงการเปิดเผย จากสภาวิชาชีพ ซึ่งได้ออกแนวปฏิบัติทางการบัญชีเรื่อง 4 แนวปฏิบัติทางการบัญชีในการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน วันที่ 22 กันยายน พ.ศ. 2546 ผู้วิจัยจึงได้ปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศฉบับที่ 2 ซึ่งสามารถสรุปได้ 2 วิธีในการบันทึกบัญชี ดังนี้

**กรณีที่ 1** บันทึกเป็นส่วนหนึ่งของผู้ถือหุ้น จะบันทึกบัญชีโดย

เดบิต ค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นให้พนักงาน	xxx	
เครดิต ส่วนของผู้ถือหุ้น - ใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นพนักงาน		xxx

กรณีนี้ การออกใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นต้องชำระโดยการออกตราสารทุน รายการบัญชีที่เกี่ยวข้องคือ ค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นให้พนักงาน จึงกระทบต่อกำไรขาดทุน และสิทธิในการซื้อหุ้นพนักงาน ซึ่งกระทบต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในงบดุล

**กรณีที่ 2** บันทึกเป็นหนี้สิน จะบันทึกบัญชีโดย

เดบิต ค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นให้พนักงาน	xxx	
เครดิต หนี้สิน - ใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นพนักงาน		xxx

กรณีนี้ การออกใบสำคัญแสดงสิทธิโดยการบันทึกเป็นหนี้สิน ณ วันที่ออก และบันทึกเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นเมื่อมีการใช้สิทธิ ในระหว่างระยะเวลาใช้สิทธิ จะมีการคำนวณมูลค่ายุติธรรมของหนี้สินใหม่ทุกรอบบัญชีที่มีการรายงาน รายการบัญชีที่เกี่ยวข้องคือ ค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นให้พนักงานจึงกระทบต่อกำไรขาดทุน และสิทธิในการซื้อหุ้นพนักงาน ซึ่งกระทบต่อหนี้สินในงบดุล

ผู้วิจัยได้เลือกหลักการบัญชีตามกรณีที่ 2 เนื่องจากพฤติกรรมในการใช้สิทธิของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นพนักงานในประเทศไทย จะมีผลต่อความแน่นอนของการใช้สิทธิ หากราคาใช้สิทธิต่ำกว่าราคาหุ้นค่อนข้างมาก ก็น่าจะเป็นมูลเหตุจูงใจให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นใช้

สิทธิแน่นอนในอนาคต และนอกจากนี้หากมีความไม่แน่นอนเกิดขึ้นกับการใช้สิทธิในอนาคต บริษัทสามารถบันทึกเป็นภาระผูกพันในปัจจุบันก่อนตามกรณีที่ 2 และเมื่อบริษัทได้จดทะเบียนเป็นหุ้นจดทะเบียนกับคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แล้วจึงกลับรายการเป็นส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้วิจัยจึงได้คำนึงถึงความเหมาะสมของการบันทึกบัญชีตามกรณีที่ 2

### การวัดมูลค่า

แบบจำลองที่ใช้ในการคำนวณมูลค่ายุติธรรมตามหลักการบัญชีตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศฉบับที่ 2 เรื่องผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนได้กำหนดการวัดมูลค่ายุติธรรมโดยใช้เทคนิคการคำนวณได้หลายวิธี ได้แก่

1. Black Scholes Model
2. Warrant Pricing Model หรือ Dilution-Adjusted Option Pricing Model
3. Binomial Model
4. Monte Carlo Model

### สมมติฐานในการการวิจัย

การคำนวณมูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนที่มอบให้แก่พนักงาน โดยใช้วิธี Black-Scholes Model ผู้ศึกษาจำเป็นต้องตั้งสมมติฐานเพื่อให้ค่าที่ได้ใกล้เคียงความเป็นจริงและเป็นมาตรฐานเดียวกัน ดังนี้

1. การใช้สิทธิพนักงานสามารถใช้สิทธิได้เพียงครั้งเดียว หลังจบโครงการ กล่าวคือในปีที่ทำการศึกษาหรือปีที่มีการเสนอขายให้กับพนักงานไม่มีการใช้สิทธิเกิดขึ้น เพื่อให้สอดคล้องมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศฉบับที่ 2 ในส่วนของระยะเวลาการใช้สิทธิ (Vesting period) ซึ่งสำหรับกลุ่มตัวอย่างในประเทศไทยได้สอดคล้องกับข้อสมมติฐานที่ว่าทำให้ผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนเป็นผลตอบแทนในอดีตแต่ในทางกลับกันยังสามารถเป็นการจูงใจให้ทำงานกับองค์กรต่อไปในอนาคต ซึ่งระยะเวลาโครงการส่วนใหญ่อยู่ในช่วงระหว่าง 3 - 5 ปี ดังนั้น ผู้วิจัยจึงสามารถทยอยรับรู้ค่าใช้จ่ายตลอดระยะเวลาโครงการ และนอกจากนี้ยังทำให้สอดคล้องกับการคำนวณมูลค่ายุติธรรมตามวิธี Black-Scholes Model

2. พนักงานที่ได้รับผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนจะอยู่ตลอดระยะเวลาโครงการ เนื่องจากผู้วิจัยไม่สามารถทราบอัตราการลาออกของพนักงานที่ได้รับผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน และจำนวนผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนของแต่ละคนที่ได้รับ จึงไม่สามารถแจกแจงจำนวนผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนที่อาจจะนำมาไม่ใช้สิทธิ ในการปรับรายการ ณ สิ้นปี อีกทั้งไม่สามารถพยากรณ์เป็นร้อยละของผู้ที่จะไม่นำผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนมาใช้สิทธิตาม จึงได้สมมติว่าพนักงานทุกคนที่ได้รับผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนนำมาใช้สิทธิทั้งหมด ทำให้กับการสอดคล้องกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศฉบับที่ 2 เพื่อสามารถรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายได้ทั้งจำนวน

3. ผู้วิจัยไม่คำนึงถึงค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวกับการออกผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนให้กับพนักงานมาเป็นค่าใช้จ่าย เนื่องจากไม่สามารถทราบจำนวนเงินได้ในแต่ละบริษัท อีกทั้งค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวกับผลตอบแทนดังกล่าวมีจำนวนไม่มากนักจึงไม่นับยสำคัญ

### การเลือกนโยบายบัญชี

การใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศฉบับที่ 2 กำหนดให้มีการเลือกนโยบายการบัญชีใหม่หลายนโยบายเกี่ยวกับการวัดผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน ตัวอย่างของนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการวัดมูลค่าซึ่งหน่วยงานต้องปฏิบัติ ได้แก่

<u>รายการที่กำหนด</u>	<u>นโยบายการบัญชีที่สำคัญแสดงสิทธิ</u>
รูปแบบการคำนวณ	Black-Scholes model หรือ Binomial model เป็นต้น
ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน	ราคาปิด ณ วันออกหรือ ราคาเฉลี่ย ณ วันออกหรือ ราคาเฉลี่ยระหว่างสัปดาห์ของระยะเวลาที่มีการออก
ผลตอบแทนที่คาดหวัง	มีหลายวิธีการในการคำนวณจำนวนนี้ (เช่น ประสบการณ์ในอดีต พยากรณ์แนวโน้มที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต)
เงินปันผลที่คาดหวัง	มีหลายวิธีการในการคำนวณจำนวนนี้ (เช่น ราคาในอดีต เงินปันผลที่คาดว่าจะได้รับประสบการณ์ของคู่แข่ง หรือผลสมระหว่างทั้งหมดที่กล่าวมา)
อัตราดอกเบี้ยไม่มีความเสี่ยง	อัตราดอกเบี้ยที่ปราศจากความเสี่ยงได้แก่ อัตราดอกเบี้ยจากพันธบัตรรัฐบาล

## สมมติฐานในการคำนวณค่าใช้จ่ายตามวิธี Black-Scholes Model

ผู้วิจัยจึงจำเป็นต้องตั้งสมมติฐานเพื่อให้ค่าที่ได้ใกล้เคียงกับความเป็นจริงและเป็นไปตามมาตรฐานเดียวกัน ในการคำนวณมูลค่ายุติธรรมของค่าใช้จ่ายที่ได้จากการให้ผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุน และเนื่องจากกลุ่มตัวอย่างมีเงื่อนไขในการใช้สิทธิคือ ถ้าพนักงานลาออกใบสำคัญแสดงสิทธิจะหมดอายุทันที ดังนั้น ผู้วิจัยจึงกำหนดการให้ใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นแก่พนักงานอยู่ตลอดอายุโครงการการให้ผลตอบแทน ทำให้สามารถทยอยรับรู้ค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นให้พนักงาน ซึ่งข้อมูลที่ได้จัดทำตามหลักการบัญชีที่มาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศฉบับที่ 2 และข้อมูลจำเป็นที่ใช้ในการคำนวณค่าใช้จ่ายมีดังนี้

### ตารางภาคผนวกที่ 5 ข้อมูลสำคัญที่ใช้ในการคำนวณ

IFRS 2	ประยุกต์	หมายเหตุ
ณ วันมอบสิทธิ	/	วันที่ประกาศให้พนักงานและกลต.อนุมัติแล้ว
วันที่โอนสิทธิ	X	ตามระยะเวลาโครงการ
สิทธิในการซื้อหุ้นของพนักงาน	/	จำนวนสิทธิที่จัดสรรให้พนักงาน
มูลค่ายุติธรรม ณ วันที่มอบสิทธิ	/	ราคาตลาดของหุ้นสามัญ
จำนวนพนักงานที่ได้รับสิทธิ	X	เนื่องจากไม่ทราบอัตราพนักงานที่ลาออก
ราคาสินทรัพย์ที่กำหนดไว้ล่วงหน้า	/	ราคาใช้สิทธิ
ประมาณการ ณ วันที่มอบสิทธิ	X	ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขทางการตลาด (ถ้ามี)
ราคาหุ้นต้องเพิ่มขึ้นอีก	X	ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขทางการตลาด (ถ้ามี)
อัตราที่คาดว่าจะไม่ใช่สิทธิ	X	ไม่สามารถคาดการณ์จึงใช้จำนวนที่ลาออกจริง
เพื่อใช้ในการคำนวณค่าใช้จ่าย	/	อัตราดอกเบี้ยที่ไม่มีความเสี่ยงในช่วงเวลาที่มีสิทธิ
เพื่อใช้ในการคำนวณค่าใช้จ่าย	/	อัตราผลตอบแทนของราคาหุ้นในช่วงเวลาที่มีสิทธิ
เพื่อใช้ในการคำนวณค่าใช้จ่าย	/	อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่คาดหวังในช่วงเวลาที่มีสิทธิ

ตารางภาคผนวกที่ 6 การคำนวณมูลค่ายุติธรรมของผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนตามวิธี Black-Scholes Model ปี 2546

บริษัท	C <sub>0</sub>	S <sub>0</sub>	X	T	t	(T - t)	r <sub>f</sub>	σ <sub>e</sub>	DY	R	W	SBP	Par	Life	หมายเหตุ
ADVANC # 1	35.70	85.00	47.73	26-Mar-07	31-Dec-03	3.24	1.4458%	3.6728%	3.26%	1.00559	14,000,000	99,961,252.44	1	5	
ADVANC# 2	34.80	85.00	48.00	29-May-08	31-Dec-03	4.41	1.4458%	3.6728%	3.26%	1.00559	8,467,200	58,939,572.37	1	5	
TOTAL ADVANC												158,900,824.81			
ASP	71.80	89.00	10.000	25-Aug-08	31-Dec-03	4.65	1.4458%	3.7198%	2.23%	1.00000	3,992,000	57,323,184.65	10	5	ลาออกจำนวน 14,200 หุ้นและรอจัดสรร 493,800
BANPU # 1	228.56	128.00	23.32	1-Jan-04	31-Dec-03	0.00	1.4458%	2.4059%	2.00%	2.18354	5,239,224	40,546,623.73	10	5	ใบสำคัญแสดงสิทธิออก 5 ฉบับ
BANPU # 2	220.94	128.00	26.81	1-Jan-04	31-Dec-03	0.00	1.4458%	2.4059%	2.00%	2.18354			10	5	
BANPU # 3	212.14	128.00	30.84	1-Jan-04	31-Dec-03	0.00	1.4458%	2.4059%	2.00%	2.18354			10	5	
BANPU # 4	202.03	128.00	35.47	1-Jan-04	31-Dec-03	0.00	1.4458%	2.4059%	2.00%	2.18354			10	5	
BANPU # 5	193.48	128.00	39.39	1-Jan-04	31-Dec-03	0.00	1.4458%	2.4059%	2.00%	2.18354			10	5	
TOTAL BANPU												40,546,623.73			หมดอายุไปแล้ว ณ 31 ธันวาคม 2546
BIG C	3.81	18.40	14.80	31-Oct-05	31-Dec-03	1.84	1.4458%	1.7862%	2.45%	1.00000	3,025,000	2,306,414.44	10	5	
GOLD	2.09	11.80	10.00	31-Dec-05	31-Dec-03	2.00	1.4458%	2.9748%	0.00%	1.00000	12,266,665	8,526,985.38	10	5	
HANA	13.20	19.50	5.00	30-Jun-07	31-Dec-03	3.50	1.4458%	2.6877%	3.17%	1.00000	6,395,574	16,882,473.28	5	5	
IT	8.71	9.65	1.00	19-May-08	31-Dec-03	4.39	1.4458%	5.2143%	0.00%	1.00000	5,000,000	8,711,448.12	1	5	
JAS # 1	5.66	11.90	6.680	3-Sep-08	31-Dec-03	4.68	1.4458%	5.5728%	0.00%	1.00000	95,106,844	21,479,548.36	10	5	
JAS # 2	2.55	11.90	10.020	3-Sep-08	31-Dec-03	4.68	1.4458%	5.5728%	0.00%	1.00000			10	5	
JAS # 3	1.67	11.90	11.030	3-Sep-08	31-Dec-03	4.68	1.4458%	5.5728%	0.00%	1.00000			10	5	
JAS # 4	7.23	11.90	5.000	3-Sep-08	31-Dec-03	4.68	1.4458%	5.5728%	0.00%	1.00000			10	5	
TOTAL JAS												21,479,548.36			
KBANK # 1	35.86	65.00	30.00	30-Dec-05	31-Dec-03	2.00	1.4458%	2.3785%	0.00%	1.00000	15,064,100	108,024,835.82	10	5	พนักงานลาออกทั้งหมดสิทธิจำนวน 522,200 หุ้น
KBANK # 2	36.27	65.00	30.00	29-Dec-06	31-Dec-03	3.00	1.4458%	2.3785%	0.00%	1.00000	3,753,740	27,231,331.26	10	5	พนักงานลาออกทั้งหมดสิทธิจำนวน 131,560 หุ้น
KBANK # 3	38.74	65.00	27.82	30-Dec-07	31-Dec-03	4.00	1.4458%	2.3785%	0.00%	1.00000	25,818,400	200,057,733.28	10	5	พนักงานลาออกทั้งหมดสิทธิจำนวน 229,980 หุ้น
TOTAL KBANK												335,313,900.36			
KCE	10.05	12.70	2.50	14-Mar-05	31-Dec-03	1.20	1.4458%	2.7590%	1.56%	1.00000	15,000,000	30,158,101.29	1	5	
KK	23.90	42.25	15.62	30-Dec-06	31-Dec-03	3.00	1.4458%	2.7747%	4.42%	1.00000	1,950,500	11,656,014.88	10	4	
LH # 1	4.17	7.15	2.56	31-Dec-06	31-Dec-03	3.00	1.4458%	2.5562%	3.98%	1.00000	30,000,000	16,484,815.17	1	5	
LH # 2	5.49	7.15	1.00	31-Dec-06	31-Dec-03	3.00	1.4458%	2.5562%	3.98%	1.00000			1	5	
TOTAL LH												16,484,815.17			

ตารางภาคผนวกที่ 6 การคำนวณมูลค่ายุติธรรมของผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนตามวิธี Black-Scholes Model ปี 2546

บริษัท	C <sub>0</sub>	S <sub>0</sub>	X	T	t	(T - t)	r <sub>f</sub>	σ <sup>2</sup>	DY	R	W	SBP	Par	Life	หมายเหตุ
LPN # 1	29.76	42.00	10.00	3-Oct-07	31-Dec-03	3.76	1.4458%	2.8390%	2.37%	1.00000	2,300,000	6,046,906.08	10	5	
LPN # 2	26.29	42.00	14.00	3-Oct-07	31-Dec-03	3.76	1.4458%	2.8390%	2.37%	1.00000			10	5	
TOTAL LPN												6,046,906.08			
MAJOR	3.44	16.00	13.160	15-Jun-08	31-Dec-03	4.46	1.4458%	2.2399%	2.50%	1.05100	19,500,000	13,421,527.18	1	5	
MFG	50.56	60.00	10.00	31-Dec-07	31-Dec-03	4.00	1.4458%	2.9249%	0.00%	1.00000	1,600,000	16,179,932.45	10	5	
MINOR # 1	72.64	14.20	5.000	31-Jul-08	31-Dec-03	4.59	1.4458%	1.8467%	5.90%	10.00000	1,000,000	1,481,005.63	5	3	
MINOR # 2	54.79	14.20	7.500	31-Jul-08	31-Dec-03	4.59	1.4458%	1.8467%	5.90%	10.00000			5	3	
MINOR # 3	55.22	14.20	7.440	31-Jul-08	31-Dec-03	4.59	1.4458%	1.8467%	5.90%	10.00000			5	3	
MINOR # 4	66.43	14.20	5.870	31-Jul-08	31-Dec-03	4.59	1.4458%	1.8467%	5.90%	10.00000			5	3	
MINOR # 5	60.14	14.20	6.750	31-Jul-08	31-Dec-03	4.59	1.4458%	1.8467%	5.90%	10.00000			5	3	
MINOR # 6	58.14	14.20	7.030	31-Jul-08	31-Dec-03	4.59	1.4458%	1.8467%	5.90%	10.00000			5	3	
MINOR # 7	51.65	14.20	7.940	31-Jul-08	31-Dec-03	4.59	1.4458%	1.8467%	5.90%	10.00000			5	3	
MINOR # 8	0.00	14.20	14.140	31-Jul-08	31-Dec-03	4.59	1.4458%	1.8467%	5.90%	10.00000			-	-	5
TOTAL MINOR												1,475,593.07			
MSC	0.00	3.70	10.00	30-Sep-06	31-Dec-03	2.75	1.4458%	3.0080%	2.65%	1.00000	9,000,000	0.00			
NMG # 1	9.14	18.20	9.52	15-Jun-05	31-Dec-03	1.46	1.4458%	2.0106%	1.37%	1.05000	7,886,744	5,893,543.91	10	5	
NMG # 2	4.62	18.20	14.00	15-Jun-05	31-Dec-03	1.46	1.4458%	2.0106%	1.37%	1.05000			10	5	
NMG # 3	6.08	18.20	12.55	15-Jun-05	31-Dec-03	1.46	1.4458%	2.0106%	1.37%	1.05000			10	5	
NMG # 4	13.01	18.20	5.68	15-Jun-05	31-Dec-03	1.46	1.4458%	2.0106%	1.37%	1.05000			10	5	
NMG # 5	18.68	18.20	0.05	15-Jun-05	31-Dec-03	1.46	1.4458%	2.0106%	1.37%	1.05000			10	5	
TOTAL NMG												5,893,543.91			
PTT	75.33	185.00	111.00	31-Jul-07	31-Dec-03	3.58	1.4458%	2.6263%	1.54%	1.00000	40,000,000	602,643,898.76	1	5	
QH	2.15	7.15	5.00	18-Sep-05	31-Dec-03	1.72	1.4458%	2.6360%	3.60%	1.00517	12,492,200	8,941,959.28	1	3	
MINT # 1	23.96	17.40	6.70	30-Dec-08	31-Dec-03	5.00	1.4458%	3.1885%	2.65%	2.45000			5	5	ราคาใช้สิทธิเป็นราคาตลาดหลังหักส่วนลด 5%
MINT # 2	23.94	17.40	6.71	30-Dec-08	31-Dec-03	5.00	1.4458%	3.1885%	2.65%	2.45000			5	5	
MINT # 3	23.26	17.40	7.05	30-Dec-08	31-Dec-03	5.00	1.4458%	3.1885%	2.65%	2.45000			5	5	
MINT # 4	20.45	17.40	8.46	30-Dec-08	31-Dec-03	5.00	1.4458%	3.1885%	2.65%	2.45000			5	5	
MINT # 5	23.98	17.40	6.69	30-Dec-08	31-Dec-03	5.00	1.4458%	3.1885%	2.65%	2.45000			5	5	

ตารางภาคผนวกที่ 6 การคำนวณมูลค่ายุติธรรมของผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนตามวิธี Black-Scholes Model ปี 2546

บริษัท	C <sub>0</sub>	S <sub>0</sub>	X	T	t	(T - t)	r <sub>f</sub>	σ <sub>2</sub>	DY	R	W	SBP	Par	Life	หมายเหตุ		
MINT # 6	24.86	17.40	6.25	30-Dec-08	31-Dec-03	5.00	1.4458%	3.1885%	2.65%	2.45000	6,600,000	1,969,564.73	5	5			
MINT # 7	27.36	17.40	5.00	30-Dec-08	31-Dec-03	5.00	1.4458%	3.1885%	2.65%	2.45000			5	5			
MINT # 8	27.16	17.40	5.10	30-Dec-08	31-Dec-03	5.00	1.4458%	3.1885%	2.65%	2.45000			5	5			
MINT # 9	26.44	17.40	5.46	30-Dec-08	31-Dec-03	5.00	1.4458%	3.1885%	2.65%	2.45000			5	5			
MINT # 10	26.42	17.40	5.47	30-Dec-08	31-Dec-03	5.00	1.4458%	3.1885%	2.65%	2.45000			5	5			
MINT # 11	25.86	17.40	5.75	30-Dec-08	31-Dec-03	5.00	1.4458%	3.1885%	2.65%	2.45000			5	5			
MINT # 12	23.54	17.40	6.91	30-Dec-08	31-Dec-03	5.00	1.4458%	3.1885%	2.65%	2.45000			5	5			
MINT # 13	22.75	17.40	7.31	30-Dec-08	31-Dec-03	5.00	1.4458%	3.1885%	2.65%	2.45000			5	5			
MINT # 14	20.89	17.40	8.24	30-Dec-08	31-Dec-03	5.00	1.4458%	3.1885%	2.65%	2.45000			5	5			
TOTAL MINT														1,969,564.73			
SAMART # 1	0.00	11.20	15.00	2-Jul-07	31-Dec-03	3.50	1.4458%	4.3602%	0.00%	1.00000			3,765,754	3,680,685.89	1	5	
SAMART # 2	9.77	11.20	1.50	2-Jul-07	31-Dec-03	3.50	1.4458%	4.3602%	0.00%	1.00000					1	5	
TOTAL SAMART														3,680,685.89			
SATTEL	7.22	33.50	26.75	26-Mar-05	31-Dec-03	1.24	1.4458%	4.1149%	0.00%	1.00000			8,000,000	11,557,813.29	1	5	
SE-ED	3.85	6.00	1.00	15-Jan-07	31-Dec-03	3.04	1.4458%	1.7791%	8.91%	1.00000	31,648,000	24,338,100.35	1	5			
SHIN	20.02	38.75	17.80	26-Mar-07	31-Dec-03	3.24	1.4458%	2.4642%	2.58%	1.00000	29,000,000	116,118,827.94	1	5			
SICCO	3.29	8.35	5.00	12-Oct-06	31-Dec-03	2.78	1.4458%	3.1496%	2.69%	1.00000	7,000,000	4,607,848.20	5	5			
SIRI # 1	7.05	11.70	5.00	31-Dec-08	31-Dec-03	5.01	1.4458%	3.2175%	0.00%	1.00000	81,944,000	50,140,514.86	10	5	พนักงานลาออกทั้งหมดสิทธิจำนวน 226,000 หุ้น		
SIRI # 2	6.12	11.70	6.00	31-Dec-08	31-Dec-03	5.01	1.4458%	3.2175%	0.00%	1.00000			10	5			
TOTAL SIRI												50,140,514.86					
SPORT # 1	6.46	7.75	1.00	29-Aug-07	31-Dec-03	3.66	1.4458%	4.6174%	1.42%	1.00000	10,500,000	6,307,002.29	1	5			
SPORT # 2	6.01	7.75	1.50	29-Aug-07	31-Dec-03	3.66	1.4458%	4.6174%	1.42%	1.00000			1	5			
TOTAL SPORT												6,307,002.29					
SSC # 1	14.62	31.25	15.60	30-Jun-08	31-Dec-03	4.50	1.4458%	1.8444%	2.86%	1.00000	17,232,130	12,599,896.55	1	10	พนักงานลาออกทั้งหมดสิทธิจำนวน 542,340 หุ้น		
SSC # 2	16.85	31.25	12.90	30-Jun-08	31-Dec-03	4.50	1.4458%	1.8444%	2.86%	1.00000	-	-	1	10			
TOTAL SSC												12,599,896.55					
SSEC	7.64	24.00	20.00	15-Dec-05	31-Dec-03	1.96	1.4458%	3.4068%	1.04%	1.71040	13,068,000	33,278,080.39	5	3			
SVI	6.79	18.50	12.50	25-Jun-08	31-Dec-03	4.49	1.4458%	3.4599%	0.00%	1.00000	3,682,533	6,246,757.37	10	4			



ตารางภาคผนวกที่ 6 การคำนวณมูลค่ายุติธรรมของผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนตามวิธี Black-Scholes Model ปี 2546

บริษัท	C <sub>0</sub>	S <sub>d</sub>	X	T	t	(T - t)	r <sub>f</sub>	σ <sup>2</sup>	DY	R	W	SBP	Par	Life	หมายเหตุ
SVOA	0.00	3.88	10.00	27-Dec-04	31-Dec-03	0.99	1.4458%	4.1498%	3.11%	1.00000	5,000,000	0.00	1	5	
THANI	0.71	1.67	1.00	31-Dec-06	31-Dec-03	3.00	1.4458%	3.9936%	0.00%	1.00000	3,066	436.90	1	5	
THRE	1.96	4.40	2.62	31-Dec-08	31-Dec-03	5.01	1.4458%	1.3618%	0.00%	1.00000	7,350,000	2,885,476.30	10	5	
TIPCO	5.30	6.30	1.00	31-Dec-06	31-Dec-03	3.00	1.4458%	3.0359%	0.28%	1.00000	1,500,000	1,589,326.55	10	5	
TISCO # 1	23.53	32.75	10.00	18-Aug-09	31-Dec-03	5.64	1.4458%	3.0332%	0.00%	1.00000	4,564,000	6,262,684.82	10	5	
TISCO # 2	22.32	32.75	11.31	18-Aug-09	31-Dec-03	5.64	1.4458%	3.0332%	0.00%	1.00000			10	5	
TISCO # 3	20.58	32.75	13.20	18-Aug-09	31-Dec-03	5.64	1.4458%	3.0332%	0.00%	1.00000			10	5	
TOTAL TISCO												6,262,684.82			
UBC	19.45	28.50	10.00	15-Nov-10	31-Dec-03	6.88	1.4458%	3.5300%	0.00%	1.00000	29,630,943	57,622,603.28	10	10	
US	11.87	16.60	5.00	31-Oct-07	31-Dec-03	3.84	1.4458%	3.5597%	0.00%	1.00000	4,500,000	10,682,755.78	5	5	
UV	3.01	4.02	1.00	30-Jun-08	31-Dec-03	4.50	1.4458%	4.2707%	0.50%	1.00000	13,500,000	8,138,865.12	1	5	
VIBHA	15.74	27.50	12.00	30-Jun-09	31-Dec-03	5.50	1.4458%	3.4659%	0.77%	1.00000	11,988,201	26,950,441.58	10	7	
ZMICO	2.10	12.00	10.00	14-Sep-04	31-Dec-03	0.71	1.4458%	4.0127%	0.40%	1.00000	3,319,728	1,391,458.66	1	5	

สูตร Black - Scholes Model

$$C_0 = f [ S_d, X, (T - t), r_f, \sigma^2 ]$$

C<sub>0</sub> คือ มูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิ

S<sub>d</sub> คือ ราคาของหุ้นสามัญ ณ เวลาปัจจุบัน

Div. Yld. คือ มูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล

X คือ ราคาใช้สิทธิ

T คือ อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ

t คือ อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ ณ เวลาปัจจุบันที่คิดมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ

r<sub>f</sub> คือ อัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง

DY คือ มูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล

R คือ อัตราการไร้สิทธิ

W คือ จำนวนหุ้นที่ให้พนักงาน

SBP คือ จำนวนเงินที่คาดว่าจะจ่ายให้พนักงาน

ตารางภาคผนวกที่ 7 การคำนวณมูลค่ายุติธรรมของผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนตามวิธี Black-Scholes Model ปี 2547

บริษัท	C <sub>0</sub>	S <sub>0</sub>	X	T	t	(T - t)	r <sub>f</sub>	σ <sup>2</sup>	DY	R	W	SBP	Par	Life	หมายเหตุ
ADVANC # 1	57.29	107.00	47.15	26-Mar-07	31-Dec-04	2.23	1.7070%	3.82%	2.4275%	1.01261	14,000,000	160,096,674.11	1	5	
ADVANC # 1/1	57.07	107.00	47.40	26-Mar-07	31-Dec-04	2.23	1.7070%	3.82%	2.4275%	1.01261			1	5	ราคาใช้สิทธิ ณ 31 มีนาคม 2547 คือ 47.40
ADVANC # 2	59.65	107.00	42.63	29-May-08	31-Dec-04	3.41	1.7070%	3.82%	2.4275%	1.01751	8,467,200	100,862,658.21	1	5	
ADVANC # 2/2	59.47	107.00	42.84	29-May-08	31-Dec-04	3.41	1.7070%	3.82%	2.4275%	1.01751			1	5	ราคาใช้สิทธิ ณ 31 มีนาคม 2547 คือ 42.84
ADVANC # 3	53.26	107.00	47.73	30-May-09	31-Dec-04	4.41	1.7070%	3.82%	2.4275%	1.00484	8,999,500	95,857,116.92	1	5	
TOTAL ADVANC												356,816,449.24			
ASP	50.77	71.50	10.000	25-Aug-08	31-Dec-04	3.65	1.7070%	5.52%	3.6289%	1.00000	4,444,260	45,123,285.50	10	5	พนักงานลาออกทั้งหมดสิทธิจำนวน 55,740 หุ้น
ATC	53.01	62.50	10.00	1-Feb-08	31-Dec-04	3.09	1.7070%	0.00%	3.4168%	1.00000	14,600,000	193,498,969.96	1	5	
BIG C	3.67	18.40	14.80	31-Oct-05	31-Dec-04	0.83	1.7070%	4.44%	1.1586%	1.00000	3,025,000	2,220,740.50	10	5	
CK	8.58	12.9	4.50	31-May-07	31-Dec-04	2.41	1.7070%	0%	4.1761%	1.00000	52,500,000	150,178,710.53	1	5	
EASTW	8.70	19.50	10.00	31-Dec-06	31-Dec-04	2.00	1.7070%	4.72%	2.3988%	1.00000	5,000,000	14,500,619.43	10	3	
GOLD	0.00	8.50	10.00	31-Dec-05	31-Dec-04	1.00	1.7070%	0.00%	2.2423%	1.00000	12,266,665	0.00	10	5	
HANA	81.63	19.50	1.00	30-Jun-07	31-Dec-04	2.50	1.7070%	5.10%	2.3988%	5.00000	6,395,574	104,411,368.94	1	5	
HMPRO	3.26	4.46	1.00	14-Sep-07	31-Dec-04	2.70	1.7070%	2.68%	1.9996%	1.00000	15,000,000	16,300,400.62	1	3	
ITV	8.72	13.80	5.38	29-May-08	31-Dec-04	3.41	1.7070%	0.00%	3.5020%	1.00000	16,769,000	29,259,576.76	5	5	
KBANK # 1	34.51	64.00	30.00	30-Dec-05	31-Dec-04	1.00	1.7070%	0.00%	2.3908%	1.00000	15,474,260	106,792,122.72	10	5	พนักงานลาออกทั้งหมดสิทธิจำนวน 112,040 หุ้น
KBANK # 2	35.00	64.00	30.00	29-Dec-06	31-Dec-04	1.99	1.7070%	0.00%	2.3908%	1.00000	3,842,100	26,897,929.06	10	5	พนักงานลาออกทั้งหมดสิทธิจำนวน 43,200 หุ้น
KBANK # 3	37.57	64.00	27.82	30-Dec-07	31-Dec-04	3.00	1.7070%	0.00%	2.3908%	1.00000	25,729,884	193,321,804.44	10	5	พนักงานลาออกทั้งหมดสิทธิจำนวน 318,496 หุ้น
TOTAL KBANK												327,011,856.23			
KCE	5.04	7.55	2.50	14-Mar-05	31-Dec-04	0.20	1.7070%	1.97%	2.6832%	1.00000	15,000,000	15,115,887.27	1	5	
KK	16.41	33.75	15.62	30-Dec-06	31-Dec-04	2.00	1.7070%	6.43%	2.9770%	1.00000	1,950,500	7,999,704.48	10	4	
KTC	12.77	23.90	10.18	16-Mar-09	31-Dec-04	4.21	1.7070%	2.89%	3.1240%	1.00000	5,000,000	12,773,703.64	10	5	
LH	1.88	1.17	1.00	31-Dec-06	31-Dec-04	2.00	1.7070%	3.98%	2.3766%	10.00000	30,000,000	11,277,409.54	1	5	
MAJOR	1.06	13.30	12.320	15-Jun-08	31-Dec-04	3.46	1.7070%	3.74%	1.9105%	1.06800	19,500,000	4,152,425.34	1	5	
MIDA	4.66	7.85	1.00	30-Jun-09	31-Dec-04	4.50	1.7070%	8.78%	3.0780%	1.00000	4,000,000	3,731,679.50	1	5	
MINOR # 1	23.24	4.00	1.350	31-Jul-08	31-Dec-04	3.58	1.7070%	4.50%	1.7433%	10.00000			5	5	
MINOR # 2	22.75	4.00	1.410	31-Jul-08	31-Dec-04	3.58	1.7070%	4.50%	1.7433%	10.00000			5	5	
MINOR # 3	22.11	4.00	1.490	31-Jul-08	31-Dec-04	3.58	1.7070%	4.50%	1.7433%	10.00000			5	5	

ตารางภาคผนวกที่ 7 การคำนวณมูลค่ายุติธรรมของผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนตามวิธี Black-Scholes Model ปี 2547

บริษัท	C <sub>0</sub>	S <sub>d</sub>	X	T	t	(T - t)	r <sub>f</sub>	σ <sub>2</sub>	DY	R	W	SBP	Par	Life	หมายเหตุ
MINOR # 4	22.03	4.00	1.500	31-Jul-08	31-Dec-04	3.58	1.7070%	4.50%	1.7433%	10.00000	1,000,000	612,889.11	5	5	
MINOR # 5	21.31	4.00	1.590	31-Jul-08	31-Dec-04	3.58	1.7070%	4.50%	1.7433%	10.00000			5	5	
MINOR # 6	12.11	4.00	2.740	31-Jul-08	31-Dec-04	3.58	1.7070%	4.50%	1.7433%	10.00000			5	5	
MINOR # 7	11.39	4.00	2.830	31-Jul-08	31-Dec-04	3.58	1.7070%	4.50%	1.7433%	10.00000			5	5	
MINOR # 8	24.44	4.00	1.200	31-Jul-08	31-Dec-04	3.58	1.7070%	4.50%	1.7433%	10.00000			5	5	
TOTAL MINOR												612,889.11			
MINT # 1	20.32	2.90	1.09	30-Dec-08	31-Dec-04	4.00	1.7070%	3.15%	2.5430%	12.25000	5,000,000	642,591.00	1	5	อัตราใช้สิทธิ '47 1:12.25 '46 1:2.45
MINT # 2	19.72	2.90	1.15	30-Dec-08	31-Dec-04	4.00	1.7070%	3.15%	2.5430%	12.25000			1	5	อัตราใช้สิทธิ '47 1:12.25 '46 1:2.45
MINT # 3	17.40	2.90	1.38	30-Dec-08	31-Dec-04	4.00	1.7070%	3.15%	2.5430%	12.25000			1	5	อัตราใช้สิทธิ '47 1:12.25 '46 1:2.45
MINT # 4	16.59	2.90	1.46	30-Dec-08	31-Dec-04	4.00	1.7070%	3.15%	2.5430%	12.25000			1	5	อัตราใช้สิทธิ '47 1:12.25 '46 1:2.45
MINT # 5	14.68	2.90	1.65	30-Dec-08	31-Dec-04	4.00	1.7070%	3.15%	2.5430%	12.25000			1	5	อัตราใช้สิทธิ '47 1:12.25 '46 1:2.45
MINT # 6	21.03	2.90	1.02	30-Dec-08	31-Dec-04	4.00	1.7070%	3.15%	2.5430%	12.25000			1	5	อัตราใช้สิทธิ '47 1:12.25 '46 1:2.45
MINT # 7	4.50	2.90	2.61	30-Dec-08	31-Dec-04	4.00	1.7070%	3.15%	2.5430%	12.25000			1	5	อัตราใช้สิทธิ '47 1:12.25 '46 1:2.45
MINT # 8	17.74	2.90	1.00	31-Dec-07	31-Dec-04	3.00	1.7070%	3.15%	2.5430%	10.00000	1,600,000	5,677,094.67	1	5	
TOTAL MINT												6,319,685.67			
NEP	0.03	4.36	5.000	14-Sep-09	31-Dec-04	4.71	1.7070%	0.00%	3.0465%	1.00000	5,200,000	33,490.51	10	5	
NMG	3.25	12.60	9.52	15-Jun-05	31-Dec-04	0.45	1.7070%	4.32%	1.8147%	1.05000	7,886,744	5,121,461.16	10	5	
PTT # 1	68.82	185.00	117.00	31-Jul-07	31-Dec-04	2.58	1.7070%	2.31%	1.9105%	1.00000	40,000,000	296,897,276	1	5	
PTT # 2	74.22	185.00	111.00	31-Jul-07	31-Dec-04	2.58	1.7070%	2.31%	1.9105%	1.00000			1	5	
TOTAL PTT												296,897,276.07			
QH # 1	0.17	1.17	1.00	18-Sep-05	31-Dec-04	0.72	1.7070%	7.52%	2.3766%	1.00827	12,492,200	724,648.59	1	3	
QH # 3	0.17	1.17	1.00	11-Sep-06	31-Dec-04	1.70	1.7070%	7.52%	2.3766%	1.00309	54,563,440	3,129,898.76	1	3	การจัดสรรครั้งที่ 2 นมดแล้ว
QH # 4	0.10	1.17	1.00	15-Sep-07	31-Dec-04	2.71	1.7070%	7.52%	2.3766%	1.00000	100,000,000	3,355,498.98	1	3	
TOTAL QH												7,210,046.34			
SAMART	5.91	7.35	1.50	2-Jul-07	31-Dec-04	2.50	1.7070%	0.00%	3.6750%	1.00000	3,765,754	4,453,154.33	1	5	
SATTEL # 1	11.29	17.90	6.42	29-May-08	31-Dec-04	3.41	1.7070%	1.39%	3.5027%	1.00000	4,400,100	9,939,582.71	1	5	
SATTEL # 2	4.56	17.90	13.38	26-Mar-05	31-Dec-04	0.23	1.7070%	1.39%	3.5027%	1.00000	8,000,000	7,301,228.27	1	5	
TOTAL SATTEL												17,240,810.98			

ตารางภาคผนวกที่ 7 การคำนวณมูลค่ายุติธรรมของผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนตามวิธี Black-Scholes Model ปี 2547

บริษัท	C <sub>0</sub>	S <sub>0</sub>	X	T	t	(T - t)	r <sub>f</sub>	σ <sup>2</sup>	DY	R	W	SBP	Par	Life	หมายเหตุ
SE-ED	3.82	5.40	1.00	15-Jan-07	31-Dec-04	2.04	1.7070%	7.28%	1.6625%	1.00000	31,648,000	24,191,512.39	1	5	
SHIN # 1	20.82	39.75	17.70	26-Mar-07	31-Dec-04	2.23	1.7070%	4.13%	2.2654%	1.00540	29,000,000	120,507,282	1	5	
SHIN # 1/1	20.73	39.75	17.80	26-Mar-07	31-Dec-04	2.23	1.7070%	4.13%	2.2654%	1.00540			1	5	
SHIN # 2	23.51	39.75	13.60	30-May-08	31-Dec-04	3.41	1.7070%	4.13%	2.2654%	1.00540			18,083,700	84,915,954	1
SHIN # 2/2	23.45	39.75	13.67	30-May-08	31-Dec-04	3.41	1.7070%	4.13%	2.2654%	1.00540			1	5	
SHIN # 3	17.82	39.75	20.50	30-May-08	31-Dec-04	3.41	1.7070%	4.13%	2.2654%	1.00540	13,660,200	48,691,016.22	1	5	
TOTAL SHIN												254,114,252.37			
SICCO	1.23	6.25	5.00	12-Oct-06	31-Dec-04	1.78	1.7070%	7.44%	3.0135%	1.00000	7,000,000	1,715,352.75	5	5	
SIRI	0.00	3.20	5.00	31-Dec-08	31-Dec-04	4.00	1.7070%	2.81%	3.8954%	1.00000	81,778,894	0.00	5	5	พนักงานลาออกทั้งหมดสิทธิจำนวน 391,106 หุ้น
SPORT	1.36	3.04	1.50	29-Aug-07	31-Dec-04	2.66	1.7070%	6.31%	2.7999%	1.00000	10,500,000	2,852,482.74	1	5	
SSC	56.81	21.80	15.60	30-Jun-08	31-Dec-04	3.50	1.7070%	6.39%	1.4465%	10.00000	17,774,470	100,979,001.11	1	10	
SSEC	0.06	2.36	2.39	18-Dec-06	31-Dec-04	1.96	1.7070%	4.23%	4.2862%	1.67424	13,338,000	277,335.00	1	3	
SVI	4.14	11.20	6.95	25-Jun-08	31-Dec-04	3.48	1.7070%	3.35%	2.4025%	1.00000	3,682,533	3,810,368.35	10	4	
THRE	1.28	4.14	2.62	31-Dec-08	31-Dec-04	4.00	1.7070%	7.08%	1.0626%	1.00000	7,350,000	1,874,594.84	1	5	
TIPCO	40.09	5.15	1.00	31-Dec-06	31-Dec-04	2.00	1.7070%	2.13%	1.5309%	10.00000	1,500,000	12,027,260.20	1	5	
TISCO # 1	13.31	24.30	10.00	18-Aug-09	31-Dec-04	4.63	1.7070%	2.66%	2.9325%	1.00000	5,317,000	9,867,339.72	10	5	
TISCO # 2	12.24	24.30	11.31	18-Aug-09	31-Dec-04	4.63	1.7070%	2.66%	2.9325%	1.00000			10	5	
TISCO # 3	10.70	24.30	13.20	18-Aug-09	31-Dec-04	4.63	1.7070%	2.66%	2.9325%	1.00000			10	5	
TISCO # 4	9.28	24.30	14.94	18-Aug-09	31-Dec-04	4.63	1.7070%	2.66%	2.9325%	1.00000			10	5	
TOTAL TISCO												9,867,339.72			
TKS	1.15	4.20	3.04	14-Dec-06	31-Dec-04	1.95	1.7070%	4.76%	5.4237%	1.00000	2,500,000	573,893.79	1	5	
TRU	2.60	10.50	8.00	15-Jul-09	31-Dec-04	4.54	1.7070%	3.81%	3.2502%	1.00000	24,999,000	12,992,695.60	1	5	
TRUE	3.20	8.10	5.20	16-Jun-08	31-Dec-04	3.46	1.7070%	0.00%	5.1566%	1.00000	19,862,279	12,704,917.22	10	5	
UBC	15.45	24.50	10.00	15-Nov-10	31-Dec-04	5.88	1.7070%	0.00%	3.4252%	1.00000	29,630,943	45,793,081.44	10	10	
US	2.66	8.20	5.00	31-Oct-07	31-Dec-04	2.83	1.7070%	9.10%	2.7200%	1.00000	4,500,000	2,389,694.03	5	5	
UV	0.64	1.72	1.00	30-Jun-08	31-Dec-04	3.50	1.7070%	5.80%	3.2806%	1.00000	13,500,000	1,714,751.37	1	5	
VIBHA	25.49	27.50	1.20	30-Jun-09	31-Dec-04	4.50	1.7070%	3.47%	0.7700%	1.00000	11,988,201	43,654,624.72	1	7	
ZMICO # 1	6.63	8.00	1.00	14-Jun-06	31-Dec-04	1.45	1.7070%	3.97%	3.5592%	1.00000	6,600,000	8,752,913.57	1	5	

ตารางภาคผนวกที่ 7 การคำนวณมูลค่ายุติธรรมของผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนตามวิธี Black-Scholes Model ปี 2547

บริษัท	C <sub>0</sub>	S <sub>d</sub>	X	T	t	(T - t)	r <sub>f</sub>	σ <sup>2</sup>	DY	R	W	SBP	Par	Life	หมายเหตุ
ZMICO # 2	6.05	8.00	1.00	30-Nov-08	31-Dec-04	3.92	1.7070%	3.97%	3.5592%	1.00000	1,430,000	1,729,459.01	1	5	
TOTAL ZIMICO												10,482,372.58			

สูตร Black - Scholes Model

$$C_0 = f [ S_d, X, (T - t), r_f, \sigma^2 ]$$

C<sub>0</sub> คือ มูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิ

S<sub>d</sub> คือ ราคาของหุ้นสามัญ ณ เวลาปัจจุบัน

Div. Yld. คือ มูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล

X คือ ราคาใช้สิทธิ

T คือ อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ

t คือ อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ ณ เวลาปัจจุบันที่คิดมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ

r<sub>f</sub> คือ อัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง

DY คือ มูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล

R คือ อัตราการไร้สิทธิ

W คือ จำนวนหุ้นที่ให้พนักงาน

SBP คือ จำนวนเงินที่คาดว่าจะจ่ายให้พนักงาน

นอกจากนั้น เพื่อให้การศึกษาในครั้งนี้ได้มูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นของพนักงานที่มีความเหมาะสม ผู้วิจัยจึงต้องการตรวจสอบว่ามูลค่ายุติธรรมที่ได้จากการคำนวณโดยใช้เทคนิค Black Scholes Model ที่ใช้เป็นแบบจำลองหลักในการศึกษาครั้งนี้ มีความแตกต่างกับมูลค่ายุติธรรมที่ได้จากการคำนวณโดยใช้แบบจำลอง Warrant Pricing Model ซึ่งเป็นแบบจำลองที่มีการพัฒนามาจากแบบจำลองของ Black Scholes Model และเป็นแบบจำลองที่นำผลกระทบในเรื่องของ Dilute Effects มาพิจารณาด้วย ดังนี้

ตารางภาคผนวกที่ 8 มูลค่ายุติธรรมระหว่างแบบจำลอง Black Scholes Model และ Warrant Pricing Model

	บริษัท	Black Scholes Model	Warrant Pricing Model
ปี 2546	ADVANC # 1	35.70	35.53
	ADVANC # 2	34.80	34.70
	ASP	71.80	69.61
	BANPU # 1	228.56	224.13
	BANPU # 2	220.94	216.66
	BANPU # 3	212.14	208.03
	BANPU # 4	202.03	198.12
	BANPU # 5	193.48	189.73
	BIG C	3.81	3.80
	GOLD	2.09	2.04
	HANA	13.20	12.66
	IT	8.71	8.50
	JAS # 1	5.66	4.87
	JAS # 2	2.55	2.19
	JAS # 3	1.67	1.43
	JAS # 4	7.23	6.22
	KBANK # 1	35.86	35.63
	KBANK # 2	36.27	36.21
	KBANK # 3	38.74	38.32
	KCE	10.05	9.57
	KK	23.90	23.78
	LH # 1	4.17	4.15
	LH # 2	5.49	5.47
	LPN # 1	29.76	29.03
	LPN # 2	26.29	25.65
	MAJOR	3.44	3.33
	MFG	50.56	48.07

ตารางภาคผนวกที่ 8 มูลค่ายุติธรรมระหว่างแบบจำลอง Black Scholes Model และ Warrant Pricing Model

	บริษัท	Black Scholes Model	Warrant Pricing Model
ปี 2546	MINOR # 1	72.64	70.92
	MINOR # 2	54.79	53.49
	MINOR # 3	55.22	53.91
	MINOR # 4	66.43	64.86
	MINOR # 5	60.14	58.72
	MINOR # 6	58.14	56.77
	MINOR # 7	51.65	50.43
	MINOR # 8	0.00	0.00
	MSC	0.00	0.00
	NMG # 1	9.14	8.69
	NMG # 2	4.62	4.40
	NMG # 3	6.08	5.79
	NMG # 4	13.01	12.37
	NMG # 5	18.68	17.77
	PTT	75.33	74.25
	QH	2.15	2.12
	MINT # 1	23.96	23.89
	MINT # 2	23.94	23.87
	MINT # 3	23.26	23.20
	MINT # 4	20.45	20.39
	MINT # 5	23.98	23.91
	MINT # 6	24.86	24.79
	MINT # 7	27.36	27.28
	MINT # 8	27.16	27.08
	MINT # 9	26.44	26.36
	MINT # 10	26.42	26.34
	MINT # 11	25.86	25.78
MINT # 12	23.54	23.48	



ตารางภาคผนวกที่ 8 มูลค่ายุติธรรมระหว่างแบบจำลอง Black Scholes Model และ Warrant Pricing Model

	บริษัท	Black Scholes Model	Warrant Pricing Model
ปี 2546	MINT # 13	22.75	22.68
	MINT # 14	20.89	20.83
	SAMART # 1	0.00	0.00
	SAMART # 2	9.77	9.74
	SATTEL	7.22	7.09
	SE-ED	3.85	3.37
	SHIN	20.02	19.82
	SICCO	3.29	3.25
	SIRI # 1	7.05	6.40
	SIRI # 2	6.12	5.55
	SPORT # 1	6.46	5.95
	SPORT # 2	6.01	5.54
	SSC # 1	14.62	13.66
	SSC # 2	16.85	16.85
	SSEC	7.64	6.05
	SVI	6.79	6.66
	SVOA	0.00	0.00
	THANI	0.71	0.71
	THRE	1.96	1.95
	Tipco	5.30	5.28
	TISCO # 1	23.53	23.33
	TISCO # 2	22.32	22.13
	TISCO # 3	20.58	20.41
	UBC	19.45	18.68
	US	11.87	11.41
	UV	3.01	2.94
	VIBHA	15.74	10.49
ZMICO	2.10	2.09	

ตารางภาคผนวกที่ 8 มูลค่ายุติธรรมระหว่างแบบจำลอง Black Scholes Model และ Warrant Pricing Model

	บริษัท	Black Scholes Model	Warrant Pricing Model
ปี 2547	ADVANC # 1	57.29	57.02
	ADVANC # 1/1	57.07	56.79
	ADVANC # 2	59.65	59.48
	ADVANC # 2/2	59.47	59.30
	ADVANC # 3	53.26	53.09
	APS	50.77	49.62
	ATC	53.01	52.21
	BIG C	3.67	3.66
	CK	8.58	8.16
	EASTW	8.70	8.36
	GOLD	0.00	0.00
	HANA	81.63	80.97
	HMPRO	3.26	3.20
	ITV	8.72	8.60
	KBANK # 1	34.51	34.28
	KBANK # 2	35.00	34.95
	KBANK # 3	37.57	37.16
	KCE	5.04	4.80
	KK	16.41	16.34
	KTC	12.77	12.52
	LH	1.88	1.87
	MAJOR	1.06	1.04
	MIDA	4.66	4.63
	MINOR # 1	23.24	23.14
	MINOR # 2	22.75	22.66
	MINOR # 3	22.11	22.02
	MINOR # 4	22.03	21.94
MINOR # 5	21.31	21.22	

ตารางภาคผนวกที่ 8 มูลค่ายุติธรรมระหว่างแบบจำลอง Black Scholes Model และ Warrant Pricing Model

	บริษัท	Black Scholes Model	Warrant Pricing Model
ปี 2547	MINOR # 6	12.11	12.06
	MINOR # 7	11.39	11.34
	MINOR # 8	24.44	24.33
	MINT # 1	20.32	20.28
	MINT # 2	19.72	19.68
	MINT # 3	17.40	17.36
	MINT # 4	16.59	16.56
	MINT # 5	14.68	14.65
	MINT # 6	21.03	20.99
	MINT # 7	4.50	4.49
	MINT # 8	17.74	17.70
	NEP	0.03	0.03
	NMG	3.25	3.09
	PTT # 1	68.82	67.83
	PTT # 2	74.22	73.16
	QH # 1	0.17	0.17
	QH # 3	0.17	0.17
	QH # 4	0.10	0.10
	SAMART	5.91	5.87
	SATTEL # 1	11.29	11.28
	SATTEL # 2	4.56	4.56
	SE-ED	3.82	3.48
	SHIN # 1	20.82	20.62
	SHIN # 1/1	20.73	20.53
	SHIN # 2	23.51	23.36
	SHIN # 2/2	23.45	23.30
	SHIN # 3	17.82	17.74
SICCO	1.23	0.54	

ตารางภาคผนวกที่ 8 มูลค่ายุติธรรมระหว่างแบบจำลอง Black Scholes Model และ Warrant Pricing Model

	บริษัท	Black Scholes Model	Warrant Pricing Model
ปี 2547	SIRI	0.00	0.00
	SPORT	1.36	1.31
	SSC	56.81	56.07
	SSEC	0.06	0.06
	SVI	4.14	3.36
	THRE	1.28	1.06
	TIPCO	40.09	32.65
	TISCO # 1	13.31	9.67
	TISCO # 2	12.24	8.73
	TISCO # 3	10.70	6.72
	TISCO # 4	9.28	6.71
	TKS	1.15	1.14
	TRU	2.60	2.47
	TRUE	3.20	3.18
	UBC	15.45	14.85
	US	2.66	2.56
	UV	0.64	0.62
	VIBHA	25.49	24.96
	ZMICO # 1	6.63	6.58
	ZMICO # 2	6.05	6.04

ตารางภาคผนวกที่ 9 แสดงผลกระทบของใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่พนักงาน

	บริษัท	จำนวนใบสำคัญ	จำนวนหุ้น	Dilute Effects
ปี 2546	ADVANC # 1	14,000,000	2,938,524,890	0.9952
	ADVANCE 2	8,467,200	2,938,524,890	0.9971
	ASP	3,992,000	130,776,780	0.9695
	BANPU # 1	5,239,224	270,274,781	0.9806
	BANPU # 2	5,239,224	270,274,781	0.9806
	BANPU # 3	5,239,224	270,274,781	0.9806
	BANPU # 4	5,239,224	270,274,781	0.9806
	BANPU # 5	5,239,224	270,274,781	0.9806
	BIG C	3,025,000	800,529,574	0.9962
	GOLD	12,266,665	629,882,069	0.9805
	HANA	6,395,574	157,222,938	0.9593
	IT	5,000,000	205,000,000	0.9756
	JAS # 1	95,106,844	679,762,773	0.8601
	JAS # 2	95,106,844	679,762,773	0.8601
	JAS # 3	95,106,844	679,762,773	0.8601
	JAS # 4	95,106,844	679,762,773	0.8601
	KBANK # 1	15,064,100	2,353,518,072	0.9936
	KBANK # 2	3,753,740	2,353,518,072	0.9984
	KBANK # 3	25,818,400	2,353,518,072	0.9890
	KCE	15,000,000	311,560,000	0.9519
	KK	1,950,500	376,077,652	0.9948
	LH # 1	30,000,000	6,999,794,045	0.9957
	LH # 2	30,000,000	6,999,794,045	0.9957
	LPN # 1	2,300,000	93,841,577	0.9755
	LPN # 2	2,300,000	93,841,577	0.9755
	MAJOR	19,500,000	587,710,000	0.9668
MFG	1,600,000	32,407,616	0.9506	
MINOR # 1	1,000,000	42,319,148	0.9764	

ตารางภาคผนวกที่ 9 แสดงผลกระทบของใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่พนักงาน

	บริษัท	จำนวนใบสำคัญ	จำนวนหุ้น	Dilute Effects
ปี 2546	MINOR # 2	1,000,000	42,319,148	0.9764
	MINOR # 3	1,000,000	42,319,148	0.9764
	MINOR # 4	1,000,000	42,319,148	0.9764
	MINOR # 5	1,000,000	42,319,148	0.9764
	MINOR # 6	1,000,000	42,319,148	0.9764
	MINOR # 7	1,000,000	42,319,148	0.9764
	MINOR # 8	1,000,000	42,319,148	0.9764
	MSC	9,000,000	275,677,250	0.9674
	NMG # 1	7,886,744	161,611,326	0.9512
	NMG # 2	7,886,744	161,611,326	0.9512
	NMG # 3	7,886,744	161,611,326	0.9512
	NMG # 4	7,886,744	161,611,326	0.9512
	NMG # 5	7,886,744	161,611,326	0.9512
	PTT	40,000,000	2,797,245,725	0.9857
	QH	12,492,200	1,182,654,779	0.9894
	MINT # 1	6,600,000	2,251,070,800	0.9971
	MINT # 2	6,600,000	2,251,070,800	0.9971
	MINT # 3	6,600,000	2,251,070,800	0.9971
	MINT # 4	6,600,000	2,251,070,800	0.9971
	MINT # 5	6,600,000	2,251,070,800	0.9971
	MINT # 6	6,600,000	2,251,070,800	0.9971
	MINT # 7	6,600,000	2,251,070,800	0.9971
	MINT # 8	6,600,000	2,251,070,800	0.9971
	MINT # 9	6,600,000	2,251,070,800	0.9971
	MINT # 10	6,600,000	2,251,070,800	0.9971
	MINT # 11	6,600,000	2,251,070,800	0.9971
MINT # 12	6,600,000	2,251,070,800	0.9971	
MINT # 13	6,600,000	2,251,070,800	0.9971	

ตารางภาคผนวกที่ 9 แสดงผลกระทบของใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่พนักงาน

	บริษัท	จำนวนใบสำคัญ	จำนวนหุ้น	Dilute Effects
ปี 2546	MINT # 14	6,600,000	2,251,070,800	0.9971
	SAMART # 1	3,765,754	946,023,890	0.9960
	SAMART # 2	3,765,754	946,023,890	0.9960
	SATTEL	8,000,000	437,500,000	0.9817
	SE-ED	31,648,000	255,071,000	0.8759
	SHIN	29,000,000	2,939,047,500	0.9901
	SICCO	7,000,000	555,035,399	0.9874
	SIRI # 1	81,944,000	883,827,711	0.9073
	SIRI # 2	81,944,000	883,827,711	0.9073
	SPORT # 1	10,500,000	134,657,000	0.9220
	SPORT # 2	10,500,000	134,657,000	0.9220
	SSC # 1	17,232,130	262,839,750	0.9344
	SSC # 2	-	262,839,750	1.0000
	SSEC	13,068,000	63,000,000	0.7926
	SVI	3,682,533	191,979,486	0.9808
	SVOA	5,000,000	615,790,000	0.9919
	THANI	3,066	300,000,000	1.0000
	THRE	7,350,000	1,129,273,550	0.9935
	TIPCO	1,500,000	389,216,590	0.9961
	TISCO # 1	4,564,000	530,591,820	0.9914
	TISCO # 2	4,564,000	530,591,820	0.9914
	TISCO # 3	4,564,000	530,591,820	0.9914
	UBC	29,630,943	747,055,570	0.9603
	US	4,500,000	116,121,276	0.9612
	UV	13,500,000	515,110,000	0.9738
	VIBHA	11,988,201	35,964,603	0.6667
ZMICO	3,319,728	715,394,040	0.9954	

ตารางภาคผนวกที่ 9 แสดงผลกระทบของใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่พนักงาน

	บริษัท	จำนวนใบสำคัญ	จำนวนหุ้น	Dilute Effects
ปี 2547	ADVANC # 1	14,000,000	2,945,188,074	0.9952
	ADVANC # 1/1	14,000,000	2,945,188,074	0.9952
	ADVANC # 2	8,467,200	2,945,188,074	0.9971
	ADVANC # 2/2	8,467,200	2,945,188,074	0.9971
	ADVANC # 3	8,999,500	2,945,188,074	0.9969
	APS	4,444,260	197,089,542	0.9775
	ATC	14,600,000	962,370,600	0.9848
	BIG C	3,025,000	800,939,574	0.9962
	CK	52,500,000	1,058,681,500	0.9504
	EASTW	5,000,000	127,500,000	0.9608
	GOLD	12,266,665	630,082,069	0.9805
	HANA	6,395,574	793,827,190	0.9919
	HMPRO	15,000,000	756,089,030	0.9802
	ITV	16,769,000	1,204,742,700	0.9861
	KBANK # 1	15,474,260	2,363,624,537	0.9935
	KBANK # 2	3,842,100	2,363,624,537	0.9984
	KBANK # 3	25,729,884	2,363,624,537	0.9891
	KCE	15,000,000	314,485,000	0.9523
	KK	1,950,500	471,101,192	0.9959
	KTC	5,000,000	253,525,144	0.9803
	LH	30,000,000	8,090,952,934	0.9963
	MAJOR	19,500,000	709,322,633	0.9725
	MIDA	4,000,000	508,000,000	0.9921
MINOR # 1	1,000,000	235,056,470	0.9957	
MINOR # 2	1,000,000	235,056,470	0.9957	
MINOR # 3	1,000,000	235,056,470	0.9957	
MINOR # 4	1,000,000	235,056,470	0.9957	
MINOR # 5	1,000,000	235,056,470	0.9957	



ตารางภาคผนวกที่ 9 แสดงผลกระทบของใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่พนักงาน

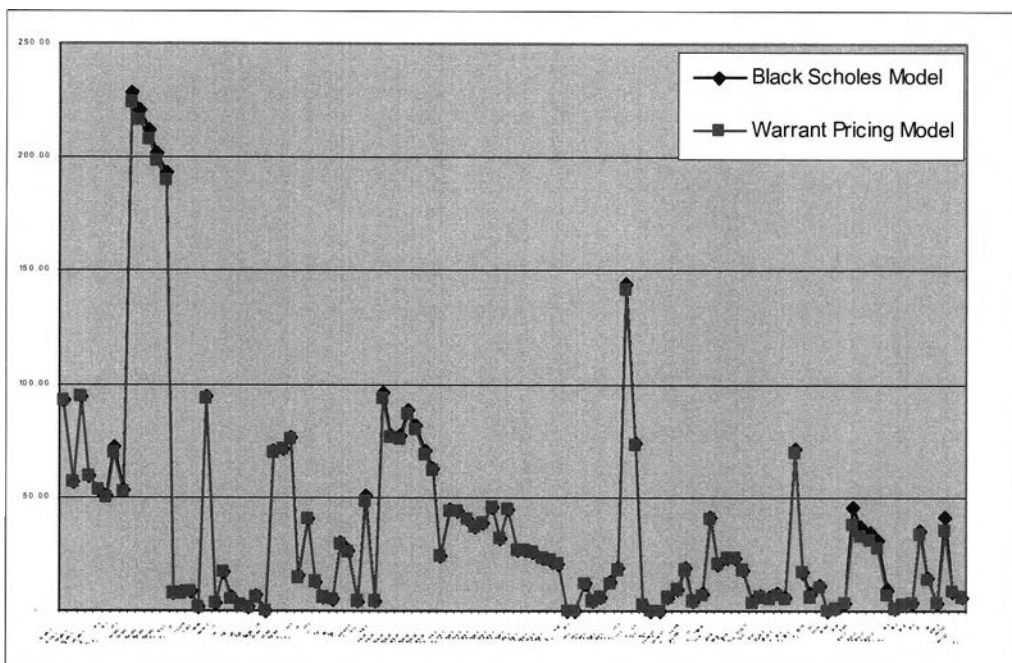
	บริษัท	จำนวนใบสำคัญ	จำนวนหุ้น	Dilute Effects
ปี 2547	MINOR # 6	1,000,000	235,056,470	0.9957
	MINOR # 7	1,000,000	235,056,470	0.9957
	MINOR # 8	1,000,000	235,056,470	0.9957
	MINT # 1	5,000,000	2,413,257,641	0.9979
	MINT # 2	5,000,000	2,413,257,641	0.9979
	MINT # 3	5,000,000	2,413,257,641	0.9979
	MINT # 4	5,000,000	2,413,257,641	0.9979
	MINT # 5	5,000,000	2,413,257,641	0.9979
	MINT # 6	5,000,000	2,413,257,641	0.9979
	MINT # 7	5,000,000	2,413,257,641	0.9979
	MINT # 8	5,000,000	2,413,257,641	0.9979
	NEP	5,200,000	132,195,525	0.9607
	NMG	7,886,744	161,611,326	0.9512
	PTT # 1	40,000,000	2,797,245,725	0.9857
	PTT # 2	40,000,000	2,797,245,725	0.9857
	QH # 1	820,815	6,113,238,564	0.9999
	QH # 3	3,156,360	6,113,238,564	0.9995
	QH # 4	2,797,100	6,113,238,564	0.9995
	SAMART	7,164,400	953,493,690	0.9925
	SATTEL # 1	1,313,000	876,881,800	0.9985
	SATTEL # 2	57,800	876,881,800	0.9999
	SE-ED	2,836,410	31,648,000	0.9104
	SHIN # 1	29,000,000	2,953,632,089	0.9902
	SHIN # 1/1	29,000,000	2,953,632,089	0.9902
	SHIN # 2	18,083,700	2,953,632,089	0.9939
	SHIN # 2/2	18,083,700	2,953,632,089	0.9939
SHIN # 3	13,660,200	2,953,632,089	0.9954	
SICCO	3,901,820	7,000,000	0.4426	

ตารางภาคผนวกที่ 9 แสดงผลกระทบของใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่พนักงาน

	บริษัท	จำนวนใบสำคัญ	จำนวนหุ้น	Dilute Effects
ปี 2547	SIRI	582,507	81,778,894	0.9929
	SPORT	343,000	10,500,000	0.9673
	SSC	233,190	17,774,470	0.9869
	SSEC	500,880	13,338,000	0.9624
	SVI	695,633	3,682,533	0.8111
	THRE	1,238,000	7,350,000	0.8316
	TIPCO	278,242	1,500,000	0.8145
	TISCO # 1	1,455,000	5,317,000	0.7263
	TISCO # 2	1,526,000	5,317,000	0.7130
	TISCO # 3	1,978,000	5,317,000	0.6280
	TISCO # 4	1,472,500	5,317,000	0.7231
	TKS	2,500,000	247,500,000	0.9899
	TRU	24,999,000	500,529,497	0.9501
	TRUE	19,862,279	3,393,061,728	0.9941
	UBC	29,630,943	752,474,870	0.9606
	US	4,500,000	123,108,976	0.9634
	UV	13,500,000	522,061,899	0.9741
	VIBHA	11,988,201	578,321,780	0.9793
	ZMICO # 1	6,600,000	822,197,236	0.9920
	ZMICO # 2	1,430,000	822,197,236	0.9983

จากตารางภาคผนวกที่ 8 และตารางภาคผนวกที่ 9 สรุปได้ว่า การคำนวณมูลค่ายุติธรรมตามวิธี Black Scholes Model และ Warrant Pricing Model ปรากฏว่ามีค่าใกล้เคียงกัน ผู้วิจัยจึงได้เลือกปฏิบัติตามวิธี Black Scholes Model มาคำนวณมูลค่ายุติธรรม เนื่องจากการคำนวณมูลค่ายุติธรรมตามวิธี Black Scholes Model เป็นวิธีที่นิยมปฏิบัติกันมากที่สุด จากงานวิจัยในอดีตได้แก่ David K. Ding and Qian Sun และ Kathleen M. Kahle and Kuldeep Shastri และการเลือกใช้วิธีดังกล่าวเป็นไปตามหลักหลักการบัญชีตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศฉบับที่ 2 เช่นกัน ดังนั้น การคำนวณมูลค่ายุติธรรมของหุ้นที่ออกให้พนักงานโดยใช้แบบจำลองทั้งมีค่าที่แตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญ ซึ่งแสดงเป็นกราฟดังนี้

แผนภาพที่ 1.3 กราฟแสดงความแตกต่างของมูลค่ายุติธรรม



จากกราฟข้างต้นนี้แสดงให้เห็นว่าใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นพนักงานในประเทศไทยถูกควบคุมสัดส่วนการให้โดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าห้ามเกินกว่าร้อยละ 5 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว ซึ่งสังเกตได้จากผลกระทบจากใบสำคัญแสดงสิทธิ (Dilute Effects) ที่นำมารวมคำนวณในแบบจำลอง Warrant Pricing Model มีค่าค่อนข้างใกล้เคียง “หนึ่ง” ดังที่แสดงไว้ตารางภาคผนวกที่ 8 ทำให้เมื่อนำผลกระทบมาคำนวณร่วมด้วยจึงได้ค่าที่ไม่แตกต่างกันนัก ทำให้หากพนักงานใช้สิทธิทั้งจำนวนและบริษัทได้ออกหุ้นเพิ่มให้ตามจำนวนที่ใช้สิทธิอาจจะกระทบต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มากนัก ดังนั้น หากคณะกรรมการกำกับหลัก

ทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ยังคงกำหนดเงื่อนไขดังกล่าวไว้ การเลือกใช้วิธีการคำนวณมูลค่ายุติธรรมตามเทคนิคของ Black Scholes Model จึงมีความเหมาะสม

จากการคำนวณมูลค่ายุติธรรมตามวิธี Black Scholes Model และหลักการบันทึกหลักการบัญชีตามกรณีที่ 2 ผู้วิจัยจึงสามารถคำนวณมูลค่าของค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานในลักษณะตราสารทุนดังตารางภาคผนวกที่ 9 และตารางภาคผนวกที่ 10 ดังนี้

ตารางภาคผนวกที่ 10 แสดงผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและกำไรสุทธิปี 2546

บริษัท	SBP	EPS_B	EPS_A	DE_B	DE_A	NPM_B	NPM_A	ROA_B	ROA_A	ROE_B	ROE_A	NI_B	NI_A
ADVANC	158,900.82	6.32	6.2515	1.10	1.1040	20.48	20.3067	22.88	22.7553	33.62	33.3276	18,529,019.00	18,370,118.00
ASP	57,323.00	6.04	6.0377	1.61	1.6149	39.50	36.6202	21.40	21.3918	33.20	33.0000	786,252.00	728,928.80
BANPU	40,547.00	7.75	7.4213	0.53	0.5252	13.39	13.1300	10.42	10.2745	13.22	12.9603	2,046,336.00	2,005,789.00
BIGC	2,306.00	1.76	1.7620	1.16	1.1558	3.00	3.0000	7.49	7.4800	12.57	12.5480	1,412,587.00	1,410,281.00
GOLD	8,527.00	0.72	0.0706	1.32	1.3241	18.78	18.4252	5.55	5.4780	8.40	8.2467	453,531.00	445,004.00
HANA	16,882.00	10.35	10.2482	0.22	0.2235	18.41	18.2202	21.42	21.2086	24.83	24.5723	1,614,551.00	1,597,669.00
IT	8,711.00	0.44	0.4056	0.50	0.5212	3.01	2.6800	15.79	14.5600	16.76	29.8100	78,757.00	70,046.00
JAS	21,480.00	0.94	0.9352	2.04	2.0455	59.97	59.6600	16.90	16.7700	182.20	181.3200	4,243,656.00	4,222,176.00
KBANK	335,313.90	6.30	6.1580	15.94	15.9491	31.87	31.1500	1.88	1.8400	35.47	34.6700	14,813,943.00	14,478,629.00
KCE	30,158.00	0.98	0.9146	2.41	2.4211	5.84	5.2500	7.08	6.6079	15.61	14.0357	299,138.00	268,979.90
KK	11,656.00	5.74	5.7079	2.32	2.3231	32.57	32.3800	5.18	5.1518	18.16	18.0599	2,064,868.00	2,053,212.00
LH	16,485.00	0.92	0.9180	0.39	0.3904	30.08	30.0000	26.39	26.3292	30.48	30.3957	6,190,836.00	6,174,351.00
LPN	136,879.75	4.97	3.5139	0.81	0.8969	23.91	16.8645	18.85	13.3304	33.05	23.3171	464,655.00	327,775.30
MAJOR	13,422.00	0.72	0.6963	0.73	0.7369	17.16	16.6100	18.97	18.5500	22.66	21.9400	422,636.00	409,214.50
MFG	16,180.00	4.92	4.6152	0.96	0.9719	4.16	3.7400	8.31	7.7964	11.03	9.9125	159,164.00	142,984.10
MINOR	1,481.00	1.89	1.8668	0.90	0.9064	3.97	3.8945	10.23	10.1065	13.24	12.9874	77,496.00	76,015.00
MSC	-	0.25	0.2500	2.54	2.5442	1.39	1.3900	5.71	5.7100	9.99	9.9900	66,817.00	66,817.00
NMG	5,894.00	0.95	0.8970	1.93	1.9310	4.80	4.6100	6.93	6.8400	7.37	7.0800	150,939.00	145,045.50
PTT	602,643.90	14.09	13.8700	1.74	1.7477	7.68	7.5700	21.47	21.2800	40.73	40.1100	39,400,977.00	38,798,333.00
QH	8,942.00	1.07	1.0629	1.54	1.5431	19.44	19.2900	10.06	9.9900	25.96	25.7700	1,174,754.00	1,165,812.00

ตารางภาคผนวกที่ 10 แสดงผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและกำไรสุทธิปี 2546

บริษัท	SBP	EPS_B	EPS_A	DE_B	DE_A	NPM_B	NPM_A	ROA_B	ROA_A	ROE_B	ROE_A	NI_B	NI_A
SAMART	3,681.00	1.90	1.8883	3.97	3.9758	14.72	14.6900	7.34	7.3000	381.10	380.2600	1,790,105.00	1,786,424.00
SATTEL	11,558.00	2.47	2.4519	2.06	2.0653	17.38	17.1900	6.95	6.9000	14.15	14.0000	1,080,288.00	1,068,730.00
SE-ED	24,338.00	0.73	0.6471	0.95	0.9955	6.45	5.4500	19.96	17.6900	28.75	24.2900	156,654.00	132,315.90
SHIN	116,118.83	3.31	3.2687	0.69	0.6905	47.27	46.7000	19.32	19.1100	32.75	32.3600	9,722,849.00	9,606,730.00
SICCO	4,608.00	1.00	0.9909	6.60	6.6024	20.76	20.7600	2.37	2.3500	15.25	15.1100	508,520.00	503,912.20
SIRI	50,141.00	0.65	0.6062	2.62	2.6319	15.20	13.8800	6.63	6.1900	16.26	14.8500	579,609.00	529,468.50
SPORT	6,307.00	0.37	0.3262	3.68	3.7149	4.09	4.0900	9.57	8.7900	33.93	29.6700	50,228.00	43,921.00
SSC	12,600.00	2.29	2.2352	0.46	0.4649	4.03	3.9400	10.72	10.5583	11.24	11.0003	600,561.00	587,961.10
SSEC	33,278.00	1.77	1.3896	2.49	2.5356	19.56	13.7261	10.26	8.0577	17.99	12.6262	111,562.00	78,283.92
SVI	6,247.00	1.27	1.2362	0.37	0.3751	5.71	5.7100	11.77	11.4600	12.73	12.2900	179,976.00	173,729.20
SVOA	-	0.14	0.1400	1.80	1.8044	2.51	2.5100	6.69	6.6900	13.70	13.7000	104,789.00	104,789.00
THANI	0.44	0.11	0.1100	2.98	2.9772	20.73	20.7300	4.17	4.1700	8.86	8.8556	33,178.00	33,177.56
THRE	2,885.00	0.37	0.3677	0.76	0.7598	15.91	15.9100	11.91	11.8414	17.78	17.6519	394,639.00	391,753.50
TIPCO	1,589.00	0.77	0.7606	1.50	1.5005	10.68	10.6800	17.90	17.4820	45.92	45.6800	297,639.00	296,049.70
TISCO	6,263.00	3.59	3.5741	4.82	4.8211	31.10	31.1000	2.59	2.5787	21.41	21.3405	1,890,281.00	1,884,018.00
UBC	57,623.00	0.18	0.1630	4.76	4.7982	1.76	0.9900	7.87	7.1200	9.86	5.5300	131,015.00	73,392.40
US	10,683.00	1.98	1.8996	0.97	0.9839	34.44	32.7400	18.59	17.8323	28.81	17.3860	215,580.00	204,897.20
UV	8,139.00	0.45	0.4208	0.18	0.1899	29.75	28.6800	20.95	20.3000	21.97	21.1700	224,892.00	216,753.10
VIBHA	26,950.00	0.75	0.2730	0.18	0.1986	5.45	2.0000	4.73	3.0100	3.93	1.4400	42,533.00	15,582.56
ZMICO	1,391.00	1.05	1.0188	1.85	1.8544	34.24	34.1700	22.59	22.5600	41.71	41.6300	730,223.00	728,831.50

ตารางภาคผนวกที่ 11 แสดงผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและกำไรสุทธิปี 2547

บริษัท	SBP	EPS_B	EPS_A	DE_B	DE_A	NPM_B	NPM_A	ROA_B	ROA_A	ROE_B	ROE_A	NI_B	NI_A
ADVANC	356,816.45	6.89	6.7572	0.79	0.7935	20.82	20.4996	26.86	26.5704	32.00	31.4360	20,258,049.00	19,901,233.00
ASP	45,123.00	-18.90	-18.1971	0.42	0.4263	-137.00	-138.6180	17.56	16.8399	-99.30	-100.6770	(3,319,220.00)	(3,364,343.00)
ATC	193,498.97	10.76	10.5457	1.22	1.2340	19.70	19.3281	29.16	28.6454	81.78	80.2517	10,342,414.00	10,148,915.00
BIGC	2,221.00	2.00	1.9960	1.14	1.1450	3.04	3.0300	9.03	9.0200	13.09	13.0688	1,601,093.00	1,598,872.00
CK	90,107.00	0.19	0.1080	4.38	4.4034	2.63	1.4700	4.22	3.7707	4.71	2.6328	204,468.00	114,360.80
EASTW	14,501.00	4.46	4.3106	0.99	0.9905	23.46	22.6950	12.05	11.8358	12.92	12.4990	445,557.00	431,056.40
HANA	104,411.37	2.33	2.2033	0.20	0.2091	16.51	15.5765	22.76	21.5999	24.90	23.4967	1,853,452.00	1,749,041.00
HMPRO	16,300.00	0.51	0.4827	2.86	2.8671	3.80	3.6400	10.57	10.2667	26.06	26.0600	381,241.00	364,940.60
ITV	29,260.00	0.17	0.1494	0.81	0.7879	11.12	9.5300	7.82	6.8700	13.35	13.3500	204,562.00	175,302.40
KBANK	327,011.86	6.49	6.3531	11.42	11.4279	34.02	33.2900	1.88	1.8400	26.72	26.7200	15,340,464.00	15,013,452.00
KCE	15,116.00	0.78	0.7515	2.81	2.8180	4.06	3.8000	5.28	5.0907	11.26	11.2600	240,924.00	225,808.10
KK	8,000.00	4.77	4.7539	2.97	2.9734	36.51	36.3700	4.72	4.7039	16.19	16.1900	2,208,491.00	2,200,491.00
KTC	12,774.00	2.26	2.2261	3.31	3.3137	13.80	13.4900	4.60	4.5307	11.26	11.2600	569,547.00	556,773.30
LH	11,277.00	0.79	0.7889	0.64	0.6434	28.66	28.6000	23.88	23.8444	27.14	27.1400	6,100,737.00	6,089,460.00
MAJOR	4,152.00	-0.77	-0.7797	1.56	1.5597	-16.20	-16.3500	-6.39	-6.3900	-20.60	-20.5700	(479,413.00)	(483,565.00)
MIDA	3,732.00	0.69	0.6855	1.73	1.7369	9.39	9.2900	15.16	16.1600	19.85	19.8500	350,187.00	346,455.30
MINOR	612.90	0.54	0.5383	1.29	1.2862	4.94	4.9119	12.95	12.9131	16.99	16.9065	123,086.00	122,473.10
MINT	6,320.00	0.32	0.3183	1.92	1.9186	8.64	8.5700	9.69	9.6900	17.87	17.8700	711,902.00	705,582.30
NEP	33,491.00	0.82	-0.5263	0.43	0.4663	19.77	13.0300	1.52	1.5200	13.24	13.2400	98,284.00	64,793.00
NMG	5,121.00	0.70	0.0668	1.99	1.9965	3.35	3.2000	5.60	5.6000	5.20	5.2000	113,559.00	108,437.50

ตารางภาคผนวกที่ 11 แสดงผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและกำไรสุทธิปี 2547

บริษัท	SBP	EPS_B	EPS_A	DE_B	DE_A	NPM_B	NPM_A	ROA_B	ROA_A	ROE_B	ROE_A	NI_B	NI_A
PTT	296,897.28	22.40	22.2970	1.84	1.8410	9.21	9.1600	23.59	23.5900	45.30	45.3000	62,666,469.00	62,369,572.00
QH	7,210.00	0.16	0.1589	1.50	1.5040	13.41	13.3100	7.02	7.0200	15.77	15.7700	964,697.00	957,487.00
SAMART	4,453.00	0.58	0.5685	3.65	3.6553	3.73	3.7000	10.30	10.3000	27.52	27.5200	546,560.00	542,106.80
SATTEL	17,241.00	0.98	0.9672	2.03	2.0282	15.38	15.0700	5.00	5.0000	9.97	9.9700	856,123.00	838,882.20
SE-ED	24,192.00	0.41	0.3507	1.15	1.1977	4.09	3.2500	15.12	15.1200	21.64	21.6400	116,962.00	92,770.49
SHIN	254,114.25	2.95	2.8594	0.67	0.6781	43.88	42.6000	15.71	15.7100	25.13	24.4000	8,699,749.00	8,445,635.00
SICCO	1,715.00	0.95	0.9470	7.27	7.2754	19.21	19.1400	1.94	1.9400	13.86	13.8200	538,953.00	537,237.60
SIRI	-	0.37	0.3700	1.70	1.7042	7.50	7.5000	3.99	3.9900	9.04	9.0400	498,668.00	498,668.00
SPORT	2,852.00	0.38	0.3271	0.62	0.6234	5.01	4.8400	11.61	11.6100	22.10	21.3200	81,659.00	78,806.52
SSC	100,979.00	2.03	1.6403	0.44	0.4545	3.60	2.9200	9.09	9.0900	9.48	7.6845	534,368.00	433,389.00
SSEC	277.30	0.14	0.1397	0.67	0.6655	13.82	13.7700	5.67	5.6700	9.91	9.8747	83,658.00	83,380.66
SVI	3,810.00	1.29	1.2699	0.60	0.6025	3.78	3.7000	10.37	10.3700	11.63	11.3900	183,488.00	179,677.60
THRE	1,875.00	0.39	0.3886	0.87	0.8721	18.75	18.6800	12.14	12.1400	18.68	18.6012	450,329.00	448,454.40
TIPCO	12,027.00	0.65	0.62	1.67	1.6812	7.88	7.54	15.76	15.76	33.06	31.64	279295	267267.7
TISCO	9,867.00	4.18	4.1649	4.42	4.4218	33.48	33.34	4.33	4.33	19.84	19.7473	2224266	2214399
TKS	573.90	0.22	0.2191	3.14	3.1427	0.63	0.63	5.29	5.29	8.71	8.62	53856	53282.11
TRU	12,993.00	1.05	1.027	0.27	0.2736	13.28	12.95	21.82	21.82	21.23	20.7	527017	514024.3
TRUE	12,705.00	-0.3	-0.0298	22.42	22.4202	1.77	1.74	2.28	2.28	22.22	21.75	604913	592208.1
UBC	45,793.00	1.12	1.0779	2.84	2.8648	10.96	10.37	14.73	14.73	47.1	44.55	844652	798858.9
US	2,840.00	0.5	0.4826	0.21	0.2159	15.38	14.67	5.82	5.82	6.93	6.6123	61202	58362.31



ตารางภาคผนวกที่ 11 แสดงผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและกำไรสุทธิปี 2547

บริษัท	SBP	EPS_B	EPS_A	DE_B	DE_A	NPM_B	NPM_A	ROA_B	ROA_A	ROE_B	ROE_A	NI_B	NI_A
UV	1,715.00	0.17	0.1632	0.29	0.2915	9.99	9.79	7.88	7.88	6.6	6.47	86910	85195.25
VIBHA	43,655.00	0.11	0.294	0.19	0.2254	9.49	2.66	6.14	6.14	5.25	1.47	60681	17026.38
ZMICO	10,482.00	0.62	0.5993	0.3	0.3058	27.46	26.89	13.09	13.09	19.28	18.88	503344	492861.6

จากตารางภาคผนวกที่ 10 และตารางภาคผนวกที่ 11 สรุปได้ว่า การที่กิจการไม่ได้นำไปสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นที่มอบให้แก่พนักงานมาบันทึกบัญชี ทำให้ต้นทุนในการดำเนินงานส่วนหนึ่งได้หายไปจากงบการเงิน ซึ่งต้นทุนดังกล่าวก็เป็นต้นทุนที่ก่อให้เกิดรายได้เช่นเดียวกับต้นทุนอื่น เช่น เงินเดือน โบนัส และสวัสดิการ เป็นต้น การศึกษาชี้ให้เห็นว่าการไม่บันทึกบัญชี และบันทึกด้วยมูลค่ายุติธรรม ให้ผลกระทบต่องบการเงินที่แตกต่างกัน ดังนั้น ย่อมก่อให้เกิดความได้เปรียบเสียเปรียบระหว่างกิจการ และทำให้นักลงทุนเกิดความสับสน เช่น กิจการอาจมีความต้องการปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีสากลเพื่อให้ข้อมูลของกิจการมีความเชื่อถือได้ และแสดงถึงความโปร่งใสในการบริหารงานของผู้บริหาร แต่การกระทำดังกล่าวทำให้ข้อมูลของกิจการแสดงฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคู่แข่งที่เลือกไม่บันทึกรายการดังกล่าวในงบการเงิน โดยที่นักลงทุนอาจจะยังไม่ทราบถึงความสำคัญของการบันทึกรายการในงบการเงิน ทำให้เกิดผลเสียแก่กิจการได้ อีกทั้งไม่ได้สะท้อนให้เห็นภาวะผูกพันที่มีอยู่ของกิจการจากการที่กิจการมีหนี้สินเพิ่มขึ้นจากการให้ผลตอบแทน ทำให้ผู้ใช้งบการเงินประเมินมูลค่าของกิจการและความมั่นคงทางการเงินสูงไปกว่าความเป็นจริง ดังนั้น การศึกษาครั้งนี้จึงให้ข้อมูลที่สนับสนุนแนวคิดในการรับรู้ และวัดมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นแก่พนักงานในงบการเงินเพื่อให้ข้อมูลในงบการเงินเป็นไปอย่างโปร่งใสและเชื่อถือได้ โดยสะท้อนสถานะทางการเงินที่ถูกต้องและเป็นประโยชน์แก่ผู้ใช้งบการเงิน ดังนั้น หากยังไม่ได้ข้อยุติที่เหมาะสมหน่วยงานกำกับดูแล ดังเช่น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ควรมีการเผยแพร่ให้กับผู้ใช้งบการเงินได้ทราบถึงความสำคัญของการบันทึกรายการและข้อควรระวังในการวิเคราะห์งบการเงินของกิจการที่ใช้วิธีการบัญชีต่างกัน และหน่วยงานกำกับวิชาชีพทางด้านบัญชีดังเช่น สภาวิชาชีพบัญชีร่วมกับคณะกรรมการมาตรฐานการบัญชีได้เร่งให้ออกมาตรฐานการบัญชีฉบับใหม่ เพื่อรองรับกับข้อมูล

## ประวัติผู้เขียนวิทยานิพนธ์

นางสาวสุพรรณษา สติตพรอำนวยการ เกิดวันที่ 13 ธันวาคม พ.ศ. 2523 ที่จังหวัด กรุงเทพมหานคร สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรี บริหารธุรกิจบัณฑิต สาขาการบัญชี กลุ่มบัญชี ต้นทุน เกียรตินิยมอันดับ 2 คณะบริหารธุรกิจ สถาบันเทคโนโลยีราชมงคล วิทยาเขตพณิชยการ พระนคร ในปีการศึกษา 2545 และเข้าศึกษาต่อระดับปริญญาโท บัญชีมหาบัณฑิต สาขาการบัญชีบริหาร คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ในปีการศึกษา 2546 ปัจจุบันทำงานตำแหน่งผู้ช่วยผู้จัดการฝ่ายบัญชีที่บริษัท โกลเบล็ก โฮลดิ้ง แมนเนจเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

