

## บทที่ 2

### วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาเรื่องผลกระทบของช่วงระยะเวลาที่บริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์ครั้งแรกต่อสาธารณชน ที่มีต่อการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้าง ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้าและรวบรวมแนวคิด ทฤษฎีเกี่ยวกับการจัดการกำไร (Earnings Management) และผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

1. แนวคิดทฤษฎีเกี่ยวกับการจัดการกำไร (Earnings Management)
2. หลักเกณฑ์ในการรับหลักทรัพย์บริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์ต่อสาธารณชน
3. งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการจัดการกำไร (Earnings Management) และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
4. สรุปผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

#### แนวคิดทฤษฎีเกี่ยวกับการจัดการกำไร (Earnings Management)

การจัดการกำไร (Earnings Management) หมายถึง การจัดการกำไรเกิดขึ้นเมื่อผู้บริหาร หรือผู้จัดการใช้วิจารณญาณในการนำเสนอรายงานทางการเงิน และจัดโครงสร้างธุรกรรมในการ เปลี่ยนแปลงรายงานทางการเงิน เพื่อจงใจปิดบังผลการดำเนินงานที่แท้จริงบางประการผ่านรายงาน ทางการเงินต่อผู้มีส่วนได้เสียหรือกลุ่มผู้ถือหุ้น (Healey และ Whalen, 1999)

การจัดการกำไร ได้แบ่งออกเป็น 2 ลักษณะ คือ 1) กระบวนการตกแต่งตัวเลขทางบัญชีโดย อาศัยข้อบกพร่อง/ช่องโหว่ของข้อกำหนดทางบัญชี รวมถึง การเลือกนโยบายการบันทึกและการ รายงานตัวเลขทางบัญชีให้บิดเบือนไปจากข้อเท็จจริง เพื่อให้เกิดประโยชน์แก่ฝ่ายใดฝ่ายหนึ่ง 2) กระบวนการที่มีการจัดรูปแบบรายการค้าหรือข้อมูลทางการบัญชีให้เกิดผลลัพธ์ตามที่ต้องการ โดยมีได้เสนอข้อมูลดังกล่าวอย่างมีความเป็นกลาง (Neutral) และสม่ำเสมอ (Consistent) (Healey และ Whalen, 1999)

การจัดการกำไร หมายถึง การจัดโครงสร้างการรายงานกำไรหรือการจัดการโครงสร้างใน การตัดสินใจเกี่ยวกับการลงทุนใหม่ ด้วยความสมัครใจที่จะก่อให้เกิดผลกระทบต่อกำไรตามที่ฝ่าย บริหารต้องการ (วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2543)

โดยสรุปมีแนวและวิธีการปฏิบัติที่นิยมดังต่อไปนี้

1. Cookie Jar Reserve Techniques หมายถึง การสำรองกำไรที่มีอยู่ในงวดปัจจุบันไป ใช้ในอนาคต โดยการตั้งประมาณการและภาระผูกพันที่จะเกิดขึ้นในอนาคตในงวดปัจจุบัน ทั้งนี้ ตัวเลขดังกล่าวเป็นเพียงตัวเลขประมาณการที่ไม่สามารถรับรู้เป็นค่าที่แน่นอน ต้องอาศัยดุลยพินิจ

ของผู้บริหารในการประมาณการ จึงเป็นการเปิดโอกาสให้ผู้บริหารสามารถกำหนดตัวเลขกำไรให้เป็นไปในทิศทางที่กิจการต้องการได้ โดยกลุ่มผู้บริหารมีความต้องการรักษาระดับกำไร โดยหากปีปัจจุบันมีสัดส่วนกำไรที่สูงมาก เมื่อเทียบกับกำไรในปีที่ผ่านมา ก็อาจเป็นต้นเหตุทำให้ผู้บริหารมีความต้องการที่จะจัดการกำไรในปีปัจจุบัน โดยการตั้งสำรองประมาณการและภาวะผูกพันขึ้น

2. Big Bath Techniques หมายถึง การนำค่าใช้จ่ายที่มีจำนวนมากในกิจการมารับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในงวดเดียว โดยกลุ่มผู้บริหารมองว่า ในเมื่อ ณ ปัจจุบันกิจการมีผลขาดทุน หรืออยู่ในสถานการณ์ในช่วงของการปรับโครงสร้างการดำเนินงาน การปรับโครงสร้างหนี้ การยกเลิกส่วนการดำเนินงาน หรือการประมาณการด้วยค่าหรือตัดจำหน่ายทรัพย์สินอยู่แล้วในปีปัจจุบัน จึงเป็นเหตุให้ผู้บริหารพิจารณาได้ว่า ควรจะต้องรับรู้รายการกลุ่มดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายในงวดปีบัญชีปัจจุบัน เพื่อหวังให้กิจการมีผลประกอบการที่ดีในอนาคตได้ เนื่องจากไม่ต้องมีการรับรู้ค่าใช้จ่ายในกลุ่มดังกล่าวอีก

3. Big Bet on The Future Techniques หมายถึง การที่บริษัทตัดสินใจเลือกซื้อบริษัทอีกบริษัทหนึ่ง เพื่อหวังผลในการตกแต่งตัวเลขงบการเงินให้เป็นไปตามต้องการ โดยวิธีการจะช่วยให้กิจการมีผลกำไรสูงขึ้น โดยวิธีที่นิยมจัดการได้แก่ การรวมรายได้ในกิจการที่ถูกซื้อเป็นรายได้ของกิจการในงบการเงินรวม ก็จะส่งผลทำให้รายได้รวมกิจการเพิ่มขึ้น และ การตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการวิจัยและพัฒนาของบริษัทที่ถูกซื้อ ณ ช่วงปีคราวเดียวที่ซื้อกิจการในงบกำไรขาดทุน จะได้ไม่ต้องนำผลของค่าใช้จ่ายดังกล่าวไปรับรู้อีกครั้งในอนาคต เพื่อหวังให้กำไรในอนาคตสูงขึ้น

4. Accounting Method Choice หมายถึง การมีทางเลือกในด้านแนวปฏิบัติสำหรับวิธีการบันทึกบัญชี โดยการอาศัยทางเลือกที่มาตรฐานการรายงานทางการเงินเปิดโอกาสให้ผู้บริหารเลือกปฏิบัติได้ตามดุลยพินิจ

5. Immaterial Misapplication of Accounting Principles หมายถึง การตกแต่งตัวเลขกำไร ด้วยการบันทึกจำนวนเงินที่ไม่มีมูลค่าที่เป็นนัยสำคัญ ให้เป็นกำไรตามที่ต้องการได้ ซึ่งการจัดทำรายการดังกล่าวทางผู้สอบบัญชีจะไม่สนใจในประเด็นดังกล่าว เนื่องจากเป็นมูลค่าที่น้อยและไม่เป็นนัยสำคัญ

6. Premature Recognition of Revenue หมายถึง การเร่งรับรู้รายได้ก่อนเวลาที่ควรจะได้รับรู้ โดยแนวปฏิบัติเรื่องการรับรู้รายได้นี้ โดยส่วนใหญ่มักพบในกลุ่มธุรกิจที่ต้องมีการรับรู้รายได้แบบประเมินประมาณการตามขั้นความสำเร็จ ซึ่งต้องอาศัยดุลยพินิจในกลุ่มผู้บริหารร่วมด้วย จึงเป็นการเปิดโอกาสให้ผู้บริหารได้กำหนดการรับรู้รายได้เพิ่มเติม ในการนำเสนอได้

### หลักเกณฑ์ในการรับหลักทรัพย์บริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์ต่อสาธารณชน

ในการรับหลักทรัพย์บริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์ต่อสาธารณชน ทางคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ซึ่งเป็นผู้ดูแลและกำหนดคุณสมบัติและเงื่อนไข การเข้าเป็นบริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์ ซึ่งสำหรับรายละเอียดที่จะกล่าวต่อไปนี้จะแบ่งออกเป็น 2 กรณี ประกอบด้วย 1) กรณีเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ 2) กรณีเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

#### 1) กรณีเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กรณีเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น ทางคณะกรรมการกำกับตลาดทุนจะพิจารณาจากองค์ประกอบ 2 ส่วน คือ ในส่วนที่ 1 คุณสมบัติของหุ้นสามัญ (Common Stock) และในส่วนที่ 2 คุณสมบัติของบริษัทที่ยื่นคำขอ

#### ส่วนที่ 1 คุณสมบัติของหุ้นสามัญ : กรณีเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หุ้นสามัญของบริษัทที่ยื่นคำขอ ต้องเป็นหุ้นที่ระบุชื่อผู้ถือและไม่มีข้อจำกัดในการโอนหุ้น เว้นแต่ข้อจำกัดที่เป็นไปตามกฎหมายที่ระบุไว้ในข้อบังคับบริษัท

#### ส่วนที่ 2 คุณสมบัติของบริษัทที่ยื่นคำขอ : กรณีเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทที่ยื่นคำขอ ทางคณะกรรมการกำกับตลาดทุนจะพิจารณา แบ่งออกเป็น 4 เรื่อง อันประกอบด้วย 1) สถานะของบริษัทที่ยื่นคำขอ 2) การกระจายการถือหุ้นรายย่อย (หลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน) 3) การเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน และ 4) การบริหารงาน

ในแต่ละเรื่องจะแยกพิจารณาในส่วนคุณสมบัติออกเป็น 2 ส่วนเกณฑ์ โดยคุณสมบัติที่เป็นส่วนของ 1) เกณฑ์กำไรสุทธิ และ 2) เกณฑ์ Market Cap มากกว่า 5,000 ล้านบาท ซึ่งเกณฑ์ Market Cap หมายถึง Market Capitalization ที่คำนวณจาก 1. กรณีที่ผู้ยื่นคำขอต่อตลาดหลักทรัพย์ ภายใน 1 ปี นับแต่วันสุดท้ายของการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน ให้ใช้ราคาเสนอขาย ต่อประชาชน ทั่วไป และ 2. กรณีที่ผู้ยื่นคำขอต่อตลาดหลักทรัพย์ภายใน 1 ปี นับแต่วันสุดท้ายของการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน ให้ใช้ราคาที่เป็นธรรม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินเป็นผู้กำหนด ตามตารางดังต่อไปนี้

ตารางที่ 1 แสดงคุณสมบัติของบริษัทที่ยื่นคำขอ : กรณีเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง	คุณสมบัติ	
	เกณฑ์กำไรสุทธิ	เกณฑ์ Market Cap > 5,000 ลบ.
<b>สถานะ</b>		
	บริษัทมหาชนจำกัด หรือนิติบุคคลที่มีกฎหมายจัดตั้งขึ้น โดยเฉพาะ	
ทุนชำระแล้วเฉพาะหุ้นสามัญ* (หลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน)	> 300 ลบ.	> 300 ลบ.
ผลการดำเนินงาน	มีกำไรสุทธิในระยะเวลา 2 ปี หรือ 3 ปี ล่าสุดก่อน ยื่นคำขอรวมกัน > 50 ล้านบาท โดยในปีล่าสุดก่อนยื่นคำขอ มีกำไรสุทธิ > 30 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิในงวดสะสมก่อนยื่นคำขอ	มี Mkt. Cap. > 5,000 ลบ.
	มีผลการดำเนินงานต่อเนื่อง > 3 ปี โดยอยู่ภายใต้การจัดการของผู้บริหารส่วนใหญ่ชุดเดียวกัน > 1 ปี ก่อนการยื่นคำขอ เพื่อให้ผลการดำเนินงานที่ปรากฏสามารถสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถ ในการบริหารงานของผู้บริหารชุดดังกล่าว (กรณีรัฐวิสาหกิจให้นับผลการดำเนินงาน ก่อนการแปรรูปเป็นผลการดำเนินงานที่ต่อเนื่องได้)	
<b>การกระจายการถือหุ้นรายย่อย* (หลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน)</b>		
จำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อย	> 1,000 ราย	
อัตราส่วนการถือหุ้น	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ถือหุ้นรวมกัน &gt; 25% ของทุนชำระแล้ว หาก <math>300 \leq \text{ทุน} &lt; 3,000</math> ล้านบาท</li> <li>▪ ถือหุ้นรวมกัน &gt; 20% ของทุนชำระแล้ว หากทุน &gt; 3,000 ล้านบาท</li> <li>▪ แต่ละรายต้องถือหุ้นไม่น้อยกว่า 1 หน่วย การซื้อขายที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด</li> <li>▪ ผู้ถือหุ้นรายย่อย คือ ผู้ที่ไม่ได้เป็น Strategic Shareholders โดย Strategic Shareholders คือ</li> </ul>	

	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ กรรมการ ผู้จัดการ และผู้บริหาร รวมถึงผู้ที่เกี่ยวข้อง</li> <li>✓ ผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้น &gt; 5% นับรวมผู้ที่เกี่ยวข้อง</li> </ul>
<b>การเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน</b>	
การได้รับอนุญาต	ได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ( ยกเว้นนิติบุคคลที่มีกฎหมายจัดตั้งขึ้น โดยเฉพาะ)
จำนวนหุ้นที่เสนอขาย -ทุนชำระแล้ว < 500 ลบ.  -ทุนชำระแล้ว > 500 ลบ.	> 15% ของทุนชำระแล้ว  > 10% ของทุนชำระแล้ว หรือมูลค่าหุ้นสามัญตามมูลค่าที่ตราไว้ > 75 ล้านบาทแล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า
วิธีการเสนอขาย	ผ่านผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์
ฐานะการเงินและสภาพคล่อง	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ มีส่วนของผู้ถือหุ้น &gt; 300 ล้านบาท</li> <li>▪ สามารถพิสูจน์ได้ว่าบริษัทยังมีสถานะทางการเงินที่มั่นคง ตลอดจนมีเงินทุนหมุนเวียนที่เพียงพอ</li> </ul>
<b>การบริหารงาน</b>	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ มีผู้บริหารและผู้มีอำนาจควบคุมที่มีคุณสมบัติ ดังต่อไปนี้ <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ ไม่เป็นบุคคลที่มีลักษณะต้องห้ามตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน **</li> <li>✓ ไม่เป็นบุคคลที่ฝ่าฝืนข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่อาจมีผลกระทบอย่างร้ายแรงต่อสิทธิประโยชน์ หรือการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนหรือการเปลี่ยนแปลงในราคาของหลักทรัพย์</li> </ul> </li> <li>▪ มีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่ของ คณะกรรมการบริษัทตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน**</li> </ul>
การกำกับดูแลกิจการและการควบคุมภายใน	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ มีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีกรรมการอิสระซึ่งมีองค์ประกอบและคุณสมบัติตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ** และ มีคณะกรรมการตรวจสอบ (Audit Committee) ซึ่งมีคุณสมบัติ</li> </ul>

	<p>ตามและขอบเขตการดำเนินงานตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ จัดให้มีระบบการควบคุมภายในตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.**</li> </ul>
ความขัดแย้งทางผลประโยชน์	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน **</li> </ul>
งบการเงินและผู้สอบบัญชี	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ มีงบการเงินที่มีลักษณะและเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน **</li> <li>▪ ผู้สอบบัญชีของผู้ยื่นคำขอต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.</li> </ul>
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	มีการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพตามกฎหมายว่าด้วยกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

\*\* ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.28/2551 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ (ฉบับประมวล)

ที่มา:ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2557.

## 2) กรณีเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

กรณีเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น ทางคณะกรรมการกำกับตลาดทุนจะพิจารณาจากองค์ประกอบ 2 ส่วน คือ ในส่วนที่ 1 คุณสมบัติของหุ้นสามัญ (Common Stock) และในส่วนที่ 2 คุณสมบัติของบริษัทที่ยื่นคำขอ

### ส่วนที่ 1 คุณสมบัติของหุ้นสามัญ : กรณีเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

หุ้นสามัญของบริษัทที่ยื่นคำขอ ต้องเป็นหุ้นระบุชื่อผู้ถือและไม่มีข้อจำกัดในการโอนหุ้น เว้นแต่ข้อจำกัดที่เป็นไปตามกฎหมายที่ระบุไว้ในข้อบังคับบริษัท

### ส่วนที่ 2 คุณสมบัติของบริษัทที่ยื่นคำขอ : กรณีเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทที่ยื่นคำขอ ทางคณะกรรมการกำกับตลาดทุนจะพิจารณา แบ่งออกเป็น 4 เรื่อง อันประกอบด้วย 1) สถานะของบริษัทที่ยื่นคำขอ 2) การกระจายการถือหุ้นรายย่อย (หลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน) 3) การเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน และ 4) การบริหารงาน

ในแต่ละเรื่องจะแยกพิจารณาในส่วนคุณสมบัติออกเป็น 2 ส่วนเกณฑ์ โดยคุณสมบัติที่เป็น ส่วนของ 1) เกณฑ์กำไรสุทธิ และ 2) เกณฑ์ Market Cap มากกว่า 5,000 ล้านบาท ซึ่งเกณฑ์ Market Cap หมายถึง Market Capitalization ที่คำนวณจาก 1. กรณีที่ผู้ยื่นคำขอต่อตลาดหลักทรัพย์ ภายใน 1 ปี นับแต่วันสุดท้ายของการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน ให้ใช้ราคาเสนอขาย ต่อประชาชน ทั่วไป และ 2. กรณีที่ผู้ยื่นคำขอต่อตลาดหลักทรัพย์ภายหลัง 1 ปี นับแต่วันสุดท้ายของการเสนอขาย หุ้นต่อประชาชน ให้ใช้ราคาที่เป็นธรรม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินเป็นผู้กำหนด

**ตารางที่ 2 แสดงคุณสมบัติของบริษัทที่ยื่นคำขอ : กรณีเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ**

เรื่อง	คุณสมบัติ	
	เกณฑ์กำไรสุทธิ	เกณฑ์ Market Cap > 1,000 ลบ.
<b>สถานะ</b>		
	บริษัทมหาชนจำกัด หรือนิติบุคคลที่มีกฎหมายจัดตั้งขึ้น โดยเฉพาะ	
<b>ทุนชำระแล้วเฉพาะหุ้นสามัญ*</b> (หลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน)	> 20 ลบ.	> 20 ลบ.
<b>ผลการดำเนินงาน</b>	มีผลการดำเนินงานต่อเนื่อง > 2 ปี โดยอยู่ภายใต้การจัดการของผู้บริหารส่วนใหญ่ชุดเดียวกัน > 1 ปี ก่อนการยื่นคำขอ และกำไรสุทธิในปีล่าสุด ก่อนยื่นคำขอมีกำไรสุทธิ และมีกำไรสุทธิในงวดสะสมของปีที่ยื่นคำขอ	ในกรณีที่มิได้ผลการดำเนินการเพียง 1 ปี สามารถเข้าจดทะเบียนได้ หากมีมูลค่าราคาตลาดของหลักทรัพย์ไม่น้อยกว่า 1,000 ล้านบาท
<b>การกระจายการถือหุ้นรายย่อย* (หลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน)</b>		
<b>จำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อย</b>	> 300 ราย	
<b>อัตราส่วนการถือหุ้น</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ถือหุ้นรวมกัน &gt; 20% ของทุนชำระแล้ว</li> <li>▪ แต่ละรายต้องถือหุ้นไม่น้อยกว่า 1 หน่วย การซื้อขายที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด</li> <li>▪ ผู้ถือหุ้นรายย่อย คือ ผู้ที่ไม่ได้เป็น Strategic Shareholders โดย Strategic Shareholders คือ กรรมการ ผู้จัดการ และผู้บริหาร รวมถึงผู้</li> </ul>	

	ที่เกี่ยวข้อง และ ผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้น > 5% นับรวมผู้ที่เกี่ยวข้อง
<b>การเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน</b>	
การได้รับอนุญาต	ได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ( ยกเว้น นิติบุคคลที่มีกฎหมายจัดตั้งขึ้น โดยเฉพาะ)
จำนวนหุ้นที่เสนอขาย	> 15% ของทุนชำระแล้ว
วิธีการเสนอขาย	ผ่านผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์
ฐานะการเงินและสภาพคล่อง	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ มีส่วนของผู้ถือหุ้น &gt; 20 ล้านบาท</li> <li>▪ สามารถพิสูจน์ได้ว่าบริษัทยังมีสถานะทางการเงินที่มั่นคง ตลอดจนมีเงินทุนหมุนเวียนที่เพียงพอ</li> </ul>
<b>การบริหารงาน</b>	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ มีผู้บริหารและผู้มีอำนาจควบคุมที่มีคุณสมบัติ ดังต่อไปนี้ <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ ไม่เป็นบุคคลที่มีลักษณะต้องห้ามตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน **</li> <li>✓ ไม่เป็นบุคคลที่ฝ่าฝืนข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่อาจมีผลกระทบต่ออย่างร้ายแรงต่อสิทธิประโยชน์ หรือการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนหรือการเปลี่ยนแปลงในราคาของหลักทรัพย์</li> </ul> </li> </ul> <p>มีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่ของ คณะกรรมการบริษัทตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน**</p>
การกำกับดูแลกิจการและการควบคุมภายใน	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ มีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีกรรมการอิสระซึ่งมีองค์ประกอบและคุณสมบัติตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ** และ มีคณะกรรมการตรวจสอบ (Audit Committee) ซึ่งมีคุณสมบัติตามและขอบเขตการดำเนินงานตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด</li> <li>▪ จัดให้มีระบบการควบคุมภายในตามหลักเกณฑ์ ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน **</li> </ul>
ความขัดแย้งทางผลประโยชน์	ไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน **
งบการเงินและผู้สอบ	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ มีงบการเงินที่มีลักษณะและเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดใน</li> </ul>

บัญชี	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ** <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ผู้สอบบัญชีของผู้ยื่นคำขอต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.</li> </ul>
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	มีการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพตามกฎหมายว่าด้วยกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

\*\* ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.28/2551 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ (ฉบับประมวล)

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2557.

### งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการจัดการกำไร (Earnings Management) และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

กอบชัย ชิดเชื้อสกุลชน (2549) ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงในระดับรายการคงค้างที่ขึ้นกับดุลยพินิจของผู้บริหาร และการเปลี่ยนแปลงในระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า การเปลี่ยนแปลงในระดับ รายการคงค้างที่ขึ้นกับดุลยพินิจของผู้บริหาร ไม่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงในระดับการเปิดเผย ข้อมูลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งอาจเกิดจากการเปลี่ยนแปลงในระดับการเปิดเผยข้อมูลไม่ได้เพิ่มขึ้น หรือลดลงตามความต้องการของผู้บริหาร แต่จะเป็นไปตามข้อกำหนดของมาตรฐานการบัญชี และข้อ กำหนดของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่มีการเปิดเผยข้อมูลในปริมาณที่เพิ่มขึ้น เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2547 และ 2546 แต่สำหรับการเปิดเผยข้อมูลด้าน การบริหารและการจัดการกลับพบว่า มีการเปิดเผยข้อมูลในปริมาณ ที่ไม่เปลี่ยนแปลง ซึ่งอาจเกิดจากผู้บริหารยังไม่ให้ความสำคัญกับข้อมูลด้านนี้เท่าที่ควร จึงเป็นข้อสังเกตสำหรับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูล เพื่อนำไปปรับปรุงในการออกข้อกำหนดในการเปิดเผยข้อมูลด้านการบริหารและการจัดการในอนาคต ให้เป็นประโยชน์แก่ผู้ใช้ข้อมูลกลุ่มต่างๆต่อไป

จันทร์พิมพ์ อินทร์ภิบาล (2551) ได้ทำการศึกษาเรื่อง การตกแต่งกำไรผ่านเงินลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดและหลักฐานเชิงประจักษ์จากกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์และบริษัทประกันภัยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากผลการวิจัยพบว่า เมื่อกิจการมีผลการดำเนินงานต่ำกว่าปีที่ผ่านมาเพียงเล็กน้อยหรือปานกลาง และ เมื่อกิจการมีผลการ

ดำเนินงานสูงกว่าปีที่ผ่านมามากผิดปกติ กิจกรรมมีแนวโน้มที่จะทำการตกแต่งกำไร โดยผ่านรายการเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย

ณัฐกานต์ วัชรชัยท โลสถ (2549) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างรายการคงค้างในดุลยพินิจของผู้บริหาร กับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษาพบว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานและรายการคงค้างรวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ และผลการดำเนินงานในอนาคตของกิจการ โดยที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ และผลการดำเนินงานในอนาคตมากกว่ารายการคงค้างรวม

ณัฐชรินทร์ นพคุณสวัสดิ์ (2552) ได้ทำการศึกษาเรื่อง การศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับผลตอบแทนของหุ้น โดยผลการศึกษาพบว่า ผลตอบแทนของหุ้นมีความสัมพันธ์กับการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้าง อย่างมีนัยสำคัญ

พรทิศา ชาวสอาด (2555) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับระดับการจัดการกำไร : กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยด้านอัตราการเติบโตและค่าตอบแทนของผู้บริหารมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับระดับการจัดการกำไร ทั้งนี้ผลการศึกษาดังกล่าวได้ให้ผลที่สอดคล้องกับงานวิจัยในอดีต โดยผู้วิจัยเชื่อว่า กิจกรรมที่มีการจัดการกำไรมักสามารถดึงดูดความสนใจของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ให้เข้ามาลงทุนซื้อหลักทรัพย์หรือหุ้นที่กิจการออกจำหน่ายได้สำเร็จ ทำให้หลักทรัพย์ของกิจการที่มีการจัดการกำไรดังกล่าวเป็นที่ต้องการของนักลงทุน จึงเป็นผลผลักดันให้ราคาหลักทรัพย์ดังกล่าวมีราคาสูงขึ้นตามกลไกของตลาดทุน

พัชรสุดา ปัญญาชื่นสกุลสุข (2551) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อรายการคงค้างและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ : กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการศึกษาความสามารถของรายการคงค้างและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ และศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อรายการคงค้างและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ ได้มากกว่ารายการคงค้าง ผลของการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์พบว่า กิจกรรมที่มีกำไรหรือขาดทุนจากการดำเนินงานหลักมาก กิจกรรมที่มีสินทรัพย์สูง

กิจการที่มีอัตราการเติบโตของกำไรสูง และกิจการที่มีความผันผวนของกำไรสูง กิจการเหล่านี้จะมีความสามารถส่วนเพิ่มของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มากกว่าความสามารถส่วนเพิ่มของรายการคงค้างในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ โดยการศึกษาวิจัยนี้ช่วยให้นักลงทุนทราบถึงข้อมูลทางการบัญชีอื่นๆ โดยเฉพาะกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในการประเมินราคาหลักทรัพย์

ธิดา อู่ทรัพย์เจริญชัย (2548) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับรายงานของผู้สอบบัญชี ผลการศึกษาพบว่า (1) รายการคงค้างมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับ โอกาส (ความน่าจะเป็น) ที่ผู้สอบบัญชีจะแสดงความเห็นแบบที่เปลี่ยนแปลงไป (2) ดัชนีเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงลบกับ โอกาส (ความน่าจะเป็น) ที่ผู้สอบบัญชีจะแสดงความเห็นแบบที่เปลี่ยนแปลงไป การศึกษาครั้งนี้ผู้วิจัยได้พยายามที่จะลดความเสี่ยงการละเว้นตัวแปรสำคัญที่มีความสัมพันธ์กับ โอกาส (ความน่าจะเป็น) ที่ผู้สอบบัญชีจะแสดงความเห็นในแบบที่เปลี่ยนแปลงไป โดยการเพิ่มตัวแปรควบคุม ผลการทดสอบพบว่าทิศทางการสัมพันธ์สอดคล้องกับงานวิจัยในอดีต กล่าวคือ โอกาส (ความน่าจะเป็น) ที่ผู้สอบบัญชีจะแสดงความเห็นแบบที่เปลี่ยนแปลงไปค่อนข้างต่ำเมื่อ (1) อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนอยู่ในระดับสูง และ (2) อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีต่อยอดขายสุทธิอยู่ในระดับสูง ในทางตรงกันข้ามการศึกษาครั้งนี้พบว่าโอกาส (ความน่าจะเป็น) ที่ผู้สอบบัญชีจะแสดงความเห็นแบบที่เปลี่ยนแปลงไปค่อนข้างสูงในกรณีที่งบการเงินถูกตรวจสอบโดยสำนักงานสอบบัญชีขนาดใหญ่

สถาปต์ย์ ดวงทรัพย์ (2552) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการกำไรซึ่งวัดค่าจากรายการคงค้างที่เกิดจากดุลยพินิจของผู้บริหาร และโอกาสในการเติบโต โดยศึกษาจากบริษัทที่อยู่กลุ่ม SET 50 INDEX ในช่วงปี 2547 – 2551 โดยพิจารณาโอกาสในการเติบโตของบริษัทจากการทำการวิเคราะห์ปัจจัยของตัวแปรดังนี้ 1) อัตราส่วนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ต่อมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ 2) อัตราส่วนมูลค่าตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญต่อมูลค่าตามบัญชีของผู้ถือหุ้นสามัญ และ 3) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นก่อนรายการพิเศษต่อมูลค่าตลาดของผู้ถือหุ้นสามัญ ซึ่งจากผลการศึกษาพบว่า โอกาสในการเติบโตของบริษัทตามปัจจัยทั้ง 3 ตัวแปร มีความสัมพันธ์กับ การจัดการกำไร

Houge, Todd, and Tim Loughran (2000) ได้ศึกษาเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหุ้น AMEX NYSE และ NASDAQ พบว่านักลงทุนโดยส่วนใหญ่สนใจลงทุนโดยพิจารณาจากกำไรที่เป็นปัจจุบัน โดยไม่ได้คำนึงรายการพึงรับพึงจ่ายและรายการกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ทั้งนี้ได้ทำการทดสอบผ่านกลยุทธ์ในด้านการซื้อขายทั้งหมด 3 ส่วน ประกอบด้วย 1) นักลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสูงสุดและขายหลักทรัพย์ที่มีกระแสเงินสดจาก

กิจกรรมดำเนินงานต่ำสุด 2) นักลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ในกลุ่มที่มีรายการพึงรับพึงจ่ายต่ำสุด และขายหลักทรัพย์ที่มีรายการพึงรับพึงจ่ายสูงสุด และ 3) นักลงทุนซื้อหลักทรัพย์ที่อยู่ในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพกำไรสูงสุด โดยคุณภาพกำไรสูงสุดต้องประกอบด้วยหลักทรัพย์ที่มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสูง และกำไรต่ำ และขายหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพกำไรต่ำสุด โดยคุณภาพกำไรต่ำสุดต้องประกอบด้วยหลักทรัพย์ที่มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่ำ และกำไรสูง

Jacobson (1987) ได้ศึกษาเกี่ยวกับ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on investment : ROI) ได้แสดงให้เห็นว่า ROI เป็น Ratio ตัวชี้วัดที่สะท้อนให้เห็นผลถึงผลการปฏิบัติงานเชิงเศรษฐกิจ เนื่องจาก อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on investment : ROI) มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ กับ ผลตอบแทนของหุ้น

Malatesta and Sefcik (2000) ได้ศึกษาเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน 3 ปี หลังจากมีการเสนอขายหุ้นสามัญต่อสาธารณชนครั้งแรกในสหรัฐอเมริกา โดยผลการทดสอบพบว่าผลตอบแทนของหุ้นในช่วงแรกของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการเปลี่ยนแปลงรายการพึงรับพึงจ่ายผ่านรายการคงค้างในดุลยพินิจของผู้บริหารมากกว่าปกติเมื่อเทียบกับช่วงก่อนเสนอขายหุ้นสามัญต่อสาธารณชนครั้งแรก เนื่องจากสาเหตุในด้านของข้อมูลช่วงที่ราคาหุ้นสูงกว่าความเป็นจริง การนำเสนอข้อมูลงบการเงินที่บิดเบือนจากความจริง และยังพบว่าการเปลี่ยนแปลงของรายการพึงรับพึงจ่ายโดยดุลยพินิจของผู้บริหารในช่วงเสนอขายหุ้นสามัญต่อสาธารณชนครั้งแรก มีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลการดำเนินงานในช่วง 3 ปีหลังจากที่เสนอขายหุ้นสามัญต่อสาธารณชนครั้งแรก

Shen, Zhe, Coakley, and Insteford (2014) ได้ศึกษาเกี่ยวกับการจัดการกำไรและรายการผิดปกติในหลักทรัพย์ที่เสนอขายหุ้นสามัญต่อสาธารณชนครั้งแรกในประเทศจีน จากผลการศึกษาพบว่า ความหลากหลายทางเลือกในการรับรู้รายการทางบัญชี โดยผ่านการตัดสินใจโดยผู้มีอำนาจนั้น เป็นสิ่งที่กระตุ้นการสร้างโอกาสในการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างมากขึ้น และจากการศึกษาพบว่าหลักทรัพย์มีการจัดการกำไรในปีก่อนเสนอขายหุ้นสามัญต่อสาธารณชนครั้งแรก ส่งผลให้ผลตอบแทนของหุ้นในวันที่เสนอขายครั้งแรก มากกว่าผลตอบแทนของหุ้น หลังวันที่เสนอขายครั้งแรก

Stefan Sundgren (2007) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับ การจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างของกิจการที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์และนอกตลาดหลักทรัพย์ในประเทศฟินแลนด์ โดยเลือกศึกษากลุ่มกิจการทั้งสองกลุ่มจากกิจการที่รายการคงค้างและมีอัตราส่วนของผลตอบแทนที่อยู่ในระดับต่ำจนถึงติดลบ และจากผลการศึกษาพบว่ารายการคงค้าง อันประกอบด้วย รายการค่าเสื่อมราคา รายการตัดจำหน่ายค่าความนิยม และรายการรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าของทรัพย์สิน มีความสัมพันธ์กับการจัดการกำไรในกิจการที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์และนอกตลาดหลักทรัพย์ในประเทศฟินแลนด์

### สรุปผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการจัดการกำไร (Earnings Management) และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้าง ให้ผลการวิจัยที่สอดคล้องกับแนวปฏิบัติในการจัดการกำไรตามตารางดังต่อไปนี้

ตารางที่ 3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องและตัวแปรที่มีผลสอดคล้องกับการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้าง

ชื่อผู้วิจัย	ปีที่วิจัย	เรื่อง	ตัวแปรที่มีผลต่อการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้าง	นัยสำคัญทางสถิติ
จันท์พิมพ์อินทร์ภิบาล.	2551	การตกแต่งกำไรผ่านเงินลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดและหลักฐานเชิงประจักษ์จากกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์และบริษัทประกันภัยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	รายการเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	มี
ณัฐกานต์วัชรชัยทโลสด.	2549	การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายการคงค้างในดุลยพินิจของผู้บริหาร กับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	1) อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ และ 2) ผลการดำเนินงานในอนาคตของกิจการ	มี
ณัฐชรินทร์นพคุณสวัสดิ์.	2552	การศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับผลตอบแทนของหุ้น	ผลตอบแทนของหุ้น	มี

ชื่อผู้วิจัย	ปีที่วิจัย	เรื่อง	ตัวแปรที่มีผลต่อการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้าง	นัยสำคัญทางสถิติ
พรทิวา ขาวสอาด	2555	การศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับระดับการจัดการกำไร : กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ปัจจัยด้านอัตราการเติบโตและค่าตอบแทนของผู้บริหาร และประเภทธุรกิจอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์	มี
พิมพ์ชนก ตันตะนะนา	2554	การจัดการกำไรผ่านรายการพึงรับพึงจ่ายของบริษัทที่เสนอขายหุ้นใหม่แก่สาธารณชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม สำนักงานสอบบัญชีขนาดใหญ่ ขนาดบริษัท และธุรกิจบริการ	มี
สถาปัตยกรรม ดวง ทรัพย์.	2552	การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการกำไรซึ่งวัดค่าจากรายการคงค้างที่เกิดจากดุลยพินิจของผู้บริหาร และ โอกาสในการเติบโต	1) อัตราส่วนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ต่อมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ 2) อัตราส่วนมูลค่าตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญต่อมูลค่าตามบัญชีของผู้ถือหุ้นสามัญ และ 3) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นก่อนรายการพิเศษต่อมูลค่าตลาดของผู้ถือหุ้นสามัญ	มี
Malatesta and Sefcik	2000	การศึกษาผลการดำเนินงาน 3 ปี หลังจากมีการเสนอขายหุ้นสามัญต่อสาธารณชนครั้งแรกในสหรัฐอเมริกา	ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในช่วงแรกของบริษัทที่เสนอขายหุ้นต่อสาธารณชนครั้งแรก	มี

ชื่อผู้วิจัย	ปีที่วิจัย	เรื่อง	ตัวแปรที่มีผลต่อการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้าง	นัยสำคัญทางสถิติ
Shen, Zhe, Coakley, and Insteford	2014	การจัดการกำไรและรายการผิดปกติในหลักทรัพย์ที่เสนอขายหุ้นสามัญต่อสาธารณชนครั้งแรกในประเทศจีน	การรับรู้รายการทางบัญชี โดยผ่านการตัดสินใจของฝ่ายบริหาร	มี
Stefan Sundgren	2007	การจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างของกิจการที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์และนอกตลาดหลักทรัพย์ในประเทศฟินแลนด์	1) รายการค่าเสื่อมราคา 2) รายการตัดจำหน่ายค่าความนิยม และ 3) รายการรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าของทรัพย์สิน	มี