

## บทที่ 2

### บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หมวด REHABCO และการฟื้นฟูกิจการผ่านศาลล้มละลายกลาง

#### 2.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หมวด REHABCO<sup>1</sup>

##### 2.1.1 จากบริษัทจดทะเบียนในหมวดอุตสาหกรรมทั่วไปสู่หมวด REHABCO

เมื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประสบภาวะปัญหาทางการเงิน และผลการดำเนินงานจนเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน ตลาดหลักทรัพย์จะไม่เพิกถอนบริษัทจดทะเบียนนั้นทันที เพราะคำนึงถึงผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อย แต่ตลาดหลักทรัพย์จะดำเนินการตามขั้นตอน ดังนี้

2.1.1.1 แจ้งบริษัทจดทะเบียนและประกาศให้ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนโดยทั่วไปทราบว่าบริษัทต้องจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการและปรับปรุงคุณสมบัติการเป็นบริษัทจดทะเบียน พร้อมทั้งขึ้นเครื่องหมาย “SP” หลักทรัพย์ของบริษัทดังกล่าว โดยเกณฑ์การพิจารณาประกาศรายชื่อบริษัทจดทะเบียนที่เข้าข่ายต้องจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการ คือ

- ส่วนของผู้ถือหุ้น(equities)ในงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนที่ผ่านการตรวจจากผู้สอบบัญชี มีค่าต่ำกว่าศูนย์
- บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าศูนย์ แต่ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข หรือไม่แสดงความเห็น หรือแสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้อง และหากปรับปรุงตามความเห็นของผู้สอบบัญชีแล้วจะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่าศูนย์

---

<sup>1</sup> ฝ่ายกำกับบริษัทจดทะเบียน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, “ขั้นตอนและแนวทางดำเนินการต่อบริษัทจดทะเบียนที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนและต้องจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการ,” เอกสารเผยแพร่ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 28 มีนาคม 2546.

2.1.1.2 ย้ายหลักทรัพย์ไปอยู่ภายใต้หมวดบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างแก้ไขผลการดำเนินงาน หรือ “REHABCO” และห้ามซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทจนครบ 30 วันนับจากวันประกาศให้บริษัทจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการ เพื่อให้ผู้บริหารของบริษัทมีเวลาตัดสินใจเลือก และแจ้งตลาดหลักทรัพย์ให้ทราบว่า บริษัทจะทำแผนฟื้นฟูกิจการเสนอผู้ถือหุ้นก่อนดำเนินการ หรือขอเพิกถอนโดยสมัครใจ หรือเลือกที่จะยื่นคำร้องขอเสนอแผนฟื้นฟูกิจการต่อศาลล้มละลายกลางตามพระราชบัญญัติล้มละลาย

2.1.1.3 เมื่อครบกำหนด 30 วันและบริษัทได้แจ้งการตัดสินใจของผู้บริหารอย่างชัดเจนแล้ว ตลาดหลักทรัพย์จะเผยแพร่การตัดสินใจของผู้บริหารดังกล่าว ให้ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนทั่วไปทราบ และจะอนุญาตให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทภายใต้หมวด “REHABCO”

สำหรับบริษัทจดทะเบียนที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนและต้องจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการที่เลือกเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการตามพระราชบัญญัติล้มละลาย จะต้องดำเนินการ ดังนี้

- อนุมัติให้ผู้จัดทำแผนที่ศาลแต่งตั้งเป็นผู้ทำหน้าที่จัดทำแผนแทนบริษัทจดทะเบียนและที่ปรึกษาทางการเงิน
- อนุมัติให้ใช้แผนฟื้นฟูกิจการที่เจ้าหน้าที่และศาลเห็นชอบแทนแผนที่ผู้ถือหุ้นอนุมัติ
- บริษัทยังคงมีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ ส่วนผู้ทำแผนและผู้บริหารแผนที่ศาลแต่งตั้ง มีหน้าที่รายงานความคืบหน้าของการดำเนินการที่เกิดขึ้นจริงกับแผนต่อตลาดหลักทรัพย์ทุก 6 เดือน และเมื่อครบกำหนด 2 ปีนับแต่วันที่เข้าเกณฑ์ ต้องจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการจะมีการทบทวนสถานะและคุณสมบัติของบริษัทจดทะเบียนอีกครั้งหนึ่ง

## 2.1.2 เกณฑ์การพิจารณาเพิกถอนหลักทรัพย์หมวด REHABCO ที่ไม่มีความคืบหน้าในการดำเนินการฟื้นฟูกิจการ

การพิจารณาทบทวนสถานะบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูกิจการหมวด REHABCO จากรายงานความคืบหน้าที่บริษัทหรือผู้บริหารแผนส่งให้ทุก 6 เดือนนั้น ตลาดหลักทรัพย์อาจเสนอคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์เพื่อพิจารณาเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัท หากมีลักษณะเข้าเหตุใดเหตุหนึ่งต่อไปนี้

2.1.2.1 บริษัทไม่มีสินทรัพย์หลักในการประกอบธุรกิจต่อไป หรือธุรกิจหลักที่มีอยู่ไม่สามารถแสดงได้ว่าจะทำให้บริษัทดำรงอยู่ได้ต่อไป หรือ

2.1.2.2 แผนการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทไม่คำนึงถึงสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อย หรือลดมูลค่าหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิมเหลือศูนย์ หรือ

2.1.2.3 ผู้บริหารหรือเจ้าหน้าที่ของบริษัทไม่มีความตั้งใจในการปรับโครงสร้างหนี้ เพื่อให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ หรือ

2.1.2.4 บริษัทไม่มีความคืบหน้าในการปรับโครงสร้างหนี้ที่เหมาะสมและชัดเจน หรือมีภาระหนี้และภาระผูกพันภายหลังการปรับโครงสร้างหนี้คงเหลือจำนวนมาก จนทำให้บริษัทไม่สามารถดำเนินงานต่อไปได้

อย่างไรก็ตาม ภายในระยะเวลา 3 ปี นับจากวันที่ใช้แนวทางดังกล่าวแล้ว หากบริษัทยังคงมีส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่าศูนย์ หรือไม่มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในธุรกิจหลัก ตลาดหลักทรัพย์จะนำเสนอคณะกรรมการเพื่อพิจารณาเพิกถอนต่อไป

### 2.1.3 เกณฑ์การพิจารณาย้ายหลักทรัพย์หมวด REHABCO ไปยังหมวดอุตสาหกรรมปกติ

บริษัทจดทะเบียนในหมวด REHABCO ที่ดำเนินการฟื้นฟูกิจการแล้วเสร็จ สามารถยื่นคำขอพ้นเหตุเพิกถอนและย้ายกลับหมวดอุตสาหกรรมปกติได้ ตลาดหลักทรัพย์จะพิจารณาจากงบการเงินรายไตรมาสหรืองบการเงินประจำปีที่ผ่านมาการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี โดยมีเกณฑ์พิจารณา ดังนี้

2.1.3.1 ส่วนของผู้ถือหุ้น(ภายหลังปรับปรุงตามความเห็นของผู้สอบบัญชี) มีค่ามากกว่าศูนย์

2.1.3.2 มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในธุรกิจหลัก3ไตรมาสติดต่อกันหรือ1 ปีก่อนยื่นคำขอ

2.1.3.3 ปรับโครงสร้างหนี้ได้มากกว่าร้อยละ 75 ของมูลหนี้ทั้งหมดของบริษัท และในช่วงเวลาที่พิจารณาผลการดำเนินงานตามข้อ 2 บริษัทสามารถจ่ายชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้สถาบันการเงินได้ตามกำหนดเวลา

2.1.3.4 กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานหลังรับรู้ดอกเบี้ยจ่ายมากกว่าศูนย์

2.1.3.5 สามารถแสดงได้ว่าบริษัทจะมีฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่มั่นคงตามสภาพธุรกิจของบริษัทไปอย่างต่อเนื่อง

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

## 2.2 การฟื้นฟูกิจการผ่านศาลล้มละลายกลาง

การฟื้นฟูกิจการผ่านศาลล้มละลายกลางเป็นหนึ่งใน 4 วิธีการที่ธุรกิจไทยใช้ในการฟื้นฟูกิจการเมื่อธุรกิจประสบปัญหา โดยวิธีการอื่นที่ธุรกิจต่างๆสามารถเลือกใช้ได้อีก 3 วิธีการ คือ

1. การปรับโครงสร้างหนี้ด้วยความสมัครใจของธุรกิจเอง(Corporate Workouts) ซึ่งเป็นการเจรจาปรับโครงสร้างหนี้กันเองระหว่างเจ้าหนี้และลูกหนี้
2. การปรับโครงสร้างหนี้ผ่านคณะกรรมการเพื่อส่งเสริมการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ ของธนาคารแห่งประเทศไทย (คปน.) และ
3. การดำเนินการผ่านบริษัทบริหารสินทรัพย์ไทย(บสท.)

ทั้งนี้แต่ละวิธีการย่อมมีข้อจำกัดและข้อดี-ข้อด้อยที่แตกต่างกัน กล่าวคือ การเจรจาปรับโครงสร้างหนี้ด้วยความสมัครใจนั้นเป็นการตกลงที่ทั้งฝ่ายเจ้าหนี้และลูกหนี้เห็นชอบร่วมกัน ไม่มีการบังคับ ไม่ผ่านกระบวนการทางกฎหมายที่ยุ่งยาก ทำให้ต้นทุนการต่อรองต่ำ แต่ไม่สามารถใช้ได้ดีในกรณีที่มีเจ้าหนี้หลายราย ในขณะที่ฟื้นฟูกิจการผ่านกระบวนการ คปน. นั้น แม้จะมีข้อดีที่กระบวนการก่อให้เกิดต้นทุนต่ำเพราะเป็นการเจรจาผ่านสถาบันแกนนำ และในระหว่างการปรับโครงสร้างหนี้ นั้นผู้บริหารยังคงอยู่ในตำแหน่งต่อไป แต่วิธีการนี้ใช้ได้สำหรับกรณีที่เจ้าหนี้เป็นสถาบันการเงินเท่านั้น อีกทั้งยังไม่มีผลผูกพันทางกฎหมาย อาจเป็นเหตุให้การฟื้นฟูกิจการไม่ประสบผลสำเร็จเท่าที่ควร ส่วนกระบวนการฟื้นฟูกิจการผ่านศาลล้มละลายกลางนั้น แม้จะเป็นวิธีการที่มีผลทางกฎหมายก็จริง แต่ก็ มีต้นทุนสูง อีกทั้งระบบกฎหมายล้มละลายเป็นระบบที่ให้อำนาจศาล(โดยเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์) เข้าแทรกแซงกิจการของเอกชน การแทรกแซงอาจมีทั้งผลทางด้านบวกและลบต่อประสิทธิภาพของระบบเศรษฐกิจได้

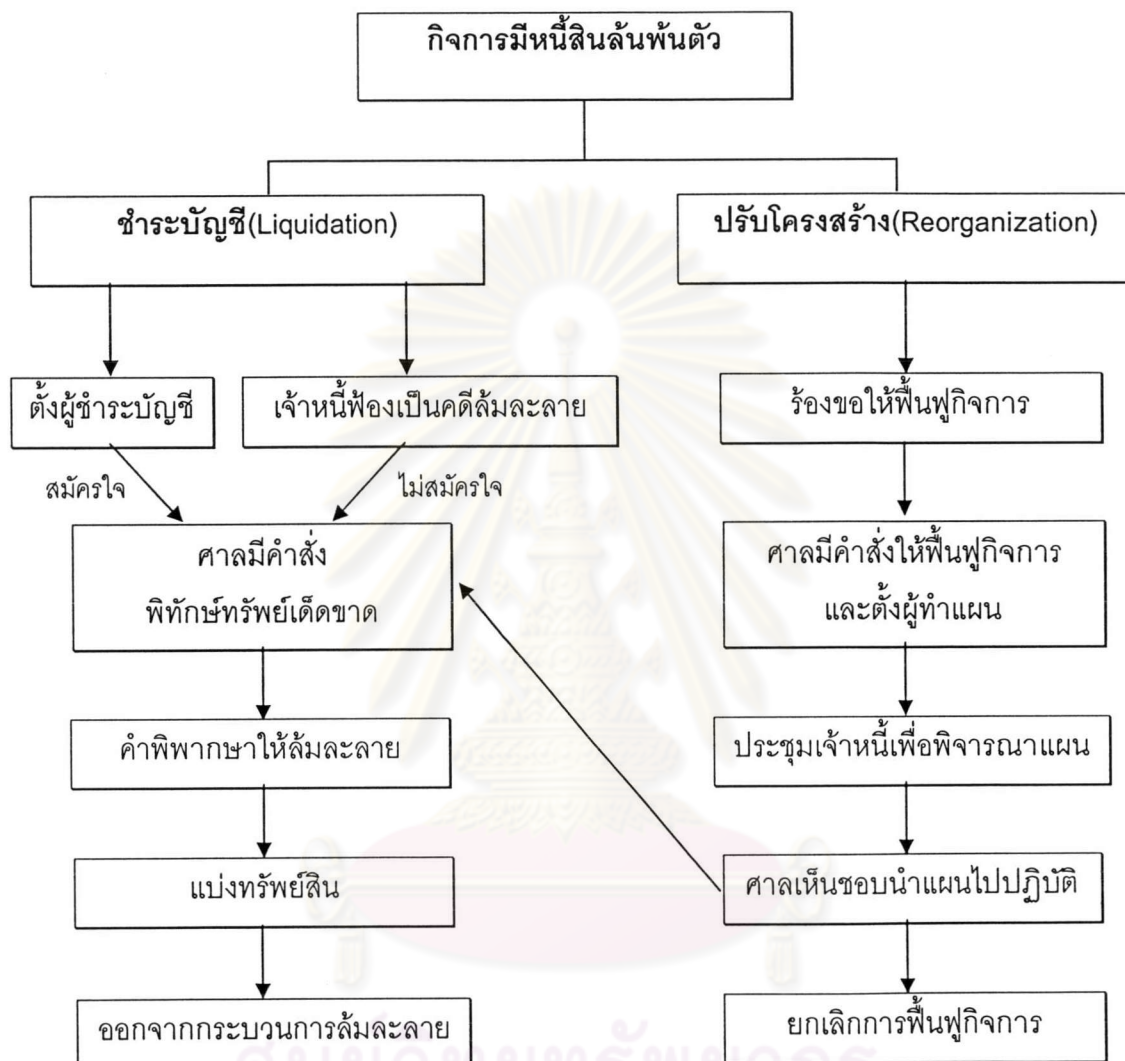
ในการศึกษาเกี่ยวกับการฟื้นฟูกิจการผ่านศาลล้มละลายกลางนี้ จำเป็นต้องกล่าวถึงความรู้เบื้องต้นที่เกี่ยวข้อง ซึ่งประกอบด้วยกระบวนการในคดีล้มละลายและคดีฟื้นฟูกิจการ ตัวละครที่สำคัญในการฟื้นฟูกิจการผ่านศาลล้มละลายกลาง วิธีการที่ใช้ในการฟื้นฟูกิจการ และผลของการดำเนินการตามแผนฟื้นฟูกิจการ ดังนี้

## 2.2.1 กระบวนการในคดีล้มละลายและคดีฟื้นฟูกิจการ

สำหรับการศึกษานี้ จะศึกษาการฟื้นฟูกิจการผ่านศาลล้มละลายกลางของไทยเฉพาะกรณีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หมวด REHABCO ซึ่งบางบริษัทอาจมีการเจรจาเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ระหว่างเจ้าหนี้และลูกหนี้มาก่อนที่จะเข้าสู่กระบวนการของศาล ไม่ว่าจะเป็นการเจรจาปรับโครงสร้างหนี้กันเอง หรือการดำเนินการผ่านกระบวนการของ คปท. อย่างไรก็ตามเมื่อเข้ามาสู่กระบวนการของศาลล้มละลายกลางแล้ว แต่ละบริษัทจะต้องปฏิบัติตามขั้นตอนการดำเนินการคดีล้มละลายและฟื้นฟูกิจการ ดังต่อไปนี้

เมื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ประสบปัญหาฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน มีหนี้สินล้นพ้นตัวจนเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนและต้องจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการ หากบริษัทจดทะเบียนเลือกเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการผ่านศาลล้มละลายกลาง ตามกระบวนการปรับโครงสร้างหนี้ บริษัทต้องยื่นคำร้องขอต่อศาลล้มละลายกลาง เพื่อเสนอแผนฟื้นฟูกิจการตามพระราชบัญญัติล้มละลาย เมื่อศาลรับคำร้องก็จะพิจารณาว่าจะเห็นควรให้บริษัทดังกล่าวฟื้นฟูกิจการหรือไม่ หากศาลเห็นชอบก็จะมีคำสั่งให้ฟื้นฟูกิจการ และจะมีการแต่งตั้งผู้ทำแผนขึ้นมาเพื่อให้บริหารดูแลกิจการของลูกหนี้ ซึ่งในขั้นตอนนี้จะทำให้อำนาจในการบริหารกิจการของลูกหนี้สิ้นสุดลง ต่อมาจะมีการนัดประชุมเจ้าหนี้เพื่อพิจารณาแผน หากที่ประชุมเจ้าหนี้ยอมรับให้แผนผ่าน ขั้นตอนต่อมาคือศาลต้องพิจารณาเห็นชอบด้วยแผนเพื่อนำไปปฏิบัติ หลังจากแผนผ่านความเห็นชอบจากศาลก็จะมีการแต่งตั้งผู้บริหารแผนขึ้นมาเพื่อควบคุมการดำเนินการฟื้นฟูกิจการของบริษัท จนกว่าบริษัทจะฟื้นฟูกิจการสำเร็จ ผู้บริหารเดิมของบริษัทจึงจะสามารถกลับมาใช้อำนาจในการบริหารงานอีกครั้ง แต่หากฟื้นฟูกิจการไม่สำเร็จ ศาลก็จะมีคำสั่งพิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาด โดยมีคำพิพากษาให้ล้มละลาย และแบ่งทรัพย์สินเพื่อชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ต่อไป ซึ่งกระบวนการชำระบัญชีดังกล่าวยังสามารถเกิดขึ้นในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนถูกเจ้าหนี้ฟ้องล้มละลาย หรือบริษัทจดทะเบียนสมัครใจถูกเพิกถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์และตั้งผู้ชำระบัญชีขึ้นมาเพื่อดำเนินการตามขั้นตอนก็ได้ ( ดูรูปภาพที่ 2.1 และ 2.2 ประกอบ )

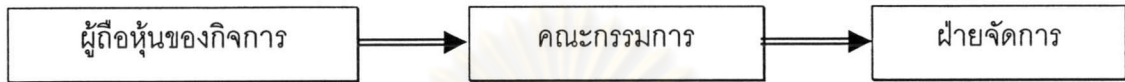
รูปภาพที่ 2.1 กระบวนการในคดีล้มละลายและคดีฟื้นฟูกิจการ<sup>2</sup>



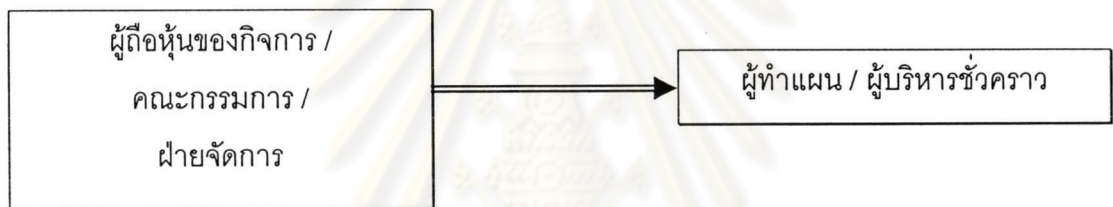
<sup>2</sup> นิพนธ์ พัวพงศกร, "การปรับโครงสร้างหนี้ของภาคธุรกิจ : การสร้างสถาบันที่มีประสิทธิภาพ, " เอกสารประกอบการสัมมนาทางวิชาการ เรื่องเศรษฐกิจไทย แลไปข้างหน้า จัดโดยคณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ 2543.

รูปภาพที่ 2.2 กระบวนการถ่ายโอนสิทธิและอำนาจในการจัดการกิจการและทรัพย์สิน  
ของธุรกิจไทย

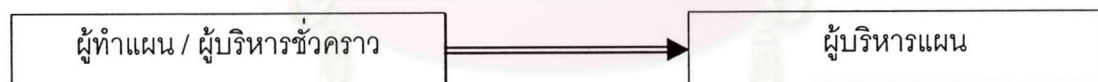
กรณีธุรกิจปกติ



กรณีฟื้นฟูกิจการผ่านศาลล้มละลายกลาง



เมื่อแผนผ่าน



ที่มา : ศาลล้มละลายกลาง



## 2.2.2 ตัวละครที่สำคัญในการฟื้นฟูกิจการผ่านศาลล้มละลายกลาง

ตารางที่ 2.1 ตัวละครที่สำคัญในการฟื้นฟูกิจการผ่านศาลล้มละลายกลาง<sup>3</sup>

ตัวละคร	ความหมาย / อำนาจหน้าที่ / และสถานะตามกฎหมาย
เจ้าหนี้	เจ้าหนี้คนเดียวหรือหลายคน และมีจำนวนหนี้แน่นอนไม่น้อยกว่า สิบล้านบาท ซึ่งได้ยื่นคำขอรับชำระหนี้ที่เกิดขึ้นก่อนวันที่ศาลสั่งให้มีการฟื้นฟูกิจการ
ลูกหนี้	เป็นบริษัทจำกัด บริษัทมหาชนจำกัด หรือนิติบุคคลตามที่กำหนดไว้ในกฎกระทรวงเท่านั้น
ผู้ถือหุ้นของลูกหนี้	ผู้ถือหุ้นของบริษัทจำกัด หรือบริษัทมหาชนจำกัด ซึ่งมีสถานะเป็นลูกหนี้เช่นเดียวกัน
ผู้ทำแผน	ศาลแต่งตั้งจากการเลือกของที่ประชุมเจ้าหนี้ อาจเป็นบุคคลธรรมดา นิติบุคคล คณะบุคคล เจ้าหนี้ หรือผู้บริหารของลูกหนี้ก็ได้ อำนาจหน้าที่ คือ จัดทำแผนฟื้นฟูกิจการและจัดการกิจการ และทรัพย์สินของลูกหนี้แทนผู้บริหารของลูกหนี้
ผู้บริหารแผน	ดำเนินการฟื้นฟูกิจการของลูกหนี้ตามที่กำหนดไว้ในแผน
เจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์	บุคคลที่ได้รับมอบหมายจากศาลล้มละลายกลางให้ปฏิบัติการแทน
ศาลล้มละลายกลาง	สถาบันที่ทำหน้าที่เป็นสื่อกลางในการเจรจาระหว่างเจ้าหนี้และลูกหนี้

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

<sup>3</sup> ไพโรจน์ วงศ์วิภาณนท์ และณัฐนันท์ วิจิตรอักษร, “ตัวละครสำคัญในการฟื้นฟูกิจการผ่านศาลล้มละลายกลาง,” เอกสารประกอบการสัมมนาเรื่อง การปรับปรุงโครงสร้างหนี้และฟื้นฟูกิจการของธุรกิจไทย เสนอที่ สถาบันวิจัยสังคมและเศรษฐกิจ มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต 30 มกราคม 2547. (เอกสารไม่ตีพิมพ์เผยแพร่)

## 2.2.3 วิธีการที่ใช้ในการฟื้นฟูกิจการ<sup>4</sup>

### 2.2.3.1 การปรับโครงสร้างหนี้ ประกอบด้วย

- การลดหนี้(เงินต้นและดอกเบี้ย)
- การขยายระยะเวลาชำระหนี้
- การให้เวลาปลอดการชำระเงินต้นและ/หรือดอกเบี้ย
- การแปลงหนี้เป็นทุน
- การลดทุน/เพิ่มทุน
- การชำระเป็นเงินสด
- การตีโอนสินทรัพย์เพื่อการชำระหนี้

### 2.2.3.2 การปรับโครงสร้างกิจการ

- การขายธุรกิจ/สินทรัพย์หลัก/รอง
- การปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน
- การเปลี่ยนโครงสร้างการดำเนินงาน
- การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหารงาน
- การปรับลดจำนวนพนักงาน

จากรายงานฉบับสมบูรณ์ เรื่อง บทบาทของกฎหมายล้มละลายและศาลล้มละลายต่อระบบเศรษฐกิจไทยของศาลล้มละลายกลาง(2545) ระบุว่า การฟื้นฟูกิจการผ่านศาลล้มละลายของบริษัทส่วนใหญ่จะใช้วิธีการปรับโครงสร้างหนี้โดยการลดหนี้ ซึ่งหนี้กว่าร้อยละ 50 ได้รับการลดหนี้ เนื่องจากหากไม่ได้รับการลดหนี้ โอกาสที่ลูกหนี้จะสามารถดำรงกิจการต่อไปได้อาจจะเป็นเรื่องที่ยาก

---

<sup>4</sup> ไพโรจน์ วงศ์วิภากร และณัฐนันท์ วิจิตรอักษร, "วิธีการที่ใช้ในการฟื้นฟูกิจการ," เอกสารประกอบการสัมมนาเรื่อง การปรับปรุงโครงสร้างหนี้และฟื้นฟูกิจการของธุรกิจไทย เสนอที่สถาบันวิจัยสังคมและเศรษฐกิจ มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต 30 มกราคม 2547. (เอกสารไม่ตีพิมพ์เผยแพร่)

วิธีการปรับโครงสร้างหนี้ที่สำคัญในอันดับรองลงมา คือ การยืดระยะเวลาชำระหนี้ และการแปลงหนี้เป็นทุน ในกรณีการแปลงหนี้เป็นทุนเป็นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการลดทุนและเพิ่มทุนซึ่งเป็นวิธีการที่เสมือนกับว่าเป็นการล้างไฟเพื่อเริ่มต้นกันใหม่ นอกจากกรณีที่ต้องการลดทุนของผู้ถือหุ้นเดิมแล้ว การเพิ่มทุนยังคงเป็นการบ่งชี้ถึงการเข้ามาของทุนใหม่ซึ่งมีทั้งผู้ถือหุ้นรายเดิมที่ยอมใส่เงินเข้ามา และผู้ถือหุ้นรายใหม่ที่สนใจลงทุนในกิจการ นอกจากนี้รายงานวิจัยของศาลล้มละลายกลางยังระบุว่า ข้อมูลทั้งจากตลาดหลักทรัพย์และการสัมภาษณ์แสดงให้เห็นว่าหลายบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงผู้บริหารอีกด้วย

#### 2.2.4 ผลของการดำเนินการตามแผนฟื้นฟูกิจการ

เมื่อมีการดำเนินการฟื้นฟูตามแผน ผลที่จะตามมาคือมีอยู่ 2 ประการ คือ

##### 2.2.4.1 กรณีดำเนินการตามแผนฟื้นฟูกิจการสำเร็จ

ศาลจะมีคำสั่งยกเลิกการฟื้นฟูกิจการ เพื่อให้ผู้บริหารเดิมของลูกหนี้เข้าดำเนินการและจัดการทรัพย์สินต่อไป

##### 2.2.4.2 กรณีดำเนินการตามแผนฟื้นฟูไม่สำเร็จ

เมื่อมีการฟื้นฟูกิจการของลูกหนี้แต่ไม่เป็นผลสำเร็จ ศาลจะทำการพิจารณาจากพยานหลักฐานในสำนวนและฟังคำชี้แจงของเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์ เจ้าหนี้ และคำคัดค้านของลูกหนี้ ถ้าศาลเห็นสมควรให้ลูกหนี้ล้มละลาย ศาลจะมีคำสั่งพิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาด แต่ถ้าศาลไม่เห็นสมควรให้ลูกหนี้ล้มละลายศาลจะมีคำสั่งยกเลิกการฟื้นฟู ซึ่งจะส่งผลเช่นเดียวกับข้อแรก

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย