

บทที่ 5

ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเพื่อเข้าครอบงำกิจการ

กระบวนการตัดสินใจเพื่อเข้าครอบงำกิจการใดกิจการหนึ่งนั้น ผู้ครอบงำย่อมต้องพิจารณาจากปัจจัยต่าง ๆ หลายปัจจัยว่าคุ้มค่ากับการเข้าไปครอบงำหรือไม่ ซึ่งปัจจัยต่าง ๆ ที่ผู้ลงทุนมักนำมาพิจารณาเพื่อตัดสินใจเข้าครอบงำกิจการอื่นนั้นคือเพื่อเป็น Holding Companies การทำ Backdoor Listing ผลพนักตัวผู้บริหารพนักงาน และลิขสิทธิ์ทางการค้า เป็นต้น โดยที่กิจการที่ถูกครอบงำอาจมีปัจจัยที่ทำให้ผู้ครอบงำสนใจเพียงปัจจัยเดียวหรือหลายปัจจัยก็ได้ ดังนั้นจึงจะแสดงผลการวิเคราะห์แยกตามกิจการที่ถูกครอบงำที่ใช้เป็นกรณีศึกษาดังนี้คือ

1. กรณีศึกษาบริษัท ภูเก็ตยอร์ชทคลับ จำกัด (ปัจจุบันคือ บริษัทเฟิร์สท์ แปะซิฟิก แลนด์ จำกัด)

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

บริษัทภูเก็ตยอร์ชทคลับ เป็นผู้ดำเนินการ "โรงแรมภูเก็ตยอร์ชทคลับ" เพื่อให้เช่าพักอาศัยจำหน่ายอาหารเครื่องดื่มพร้อมทั้งให้บริการอื่น ๆ ที่เป็นส่วนประกอบธุรกิจโรงแรมเปิดดำเนินการครั้งแรกในเดือน มีนาคม 2529 โดยตั้งเป้าหมายระยะยาวในการดำเนินธุรกิจโรงแรมที่ได้มาตรฐานและให้บริการที่ดีเลิศเพื่อมีส่วนร่วมในการพัฒนาสภาพแวดล้อมและส่งเสริมอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวของประเทศ มีห้องพักสำหรับให้บริการทั้งสิ้น 108 ห้อง ภัตตาคาร 2 แห่ง บาร์บริการเครื่องดื่มบริเวณชายหาด 1 แห่งและบาร์บริการเครื่องดื่มบริเวณสระน้ำอีก 1 แห่ง นอกจากนี้ยังมีบริการอื่น ๆ เช่น การสื่อสารทางเทเล็กซ์ โทรสาร บริการซักอบรีด บริการรับส่งเข้าตัวเมืองทุกวัน เป็นต้น

ข้อมูลเกี่ยวกับข้อเสนอขอซื้อหลักทรัพย์

1. รายละเอียดเกี่ยวกับการเสนอซื้อ

รายชื่อกลุ่มผู้เสนอซื้อหุ้น :	ชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนจดทะเบียน
1. บริษัทเฟิร์สท์ แปะซิฟิก แลนด์		3,690,000	45.00
พาร์ทเนอร์ส จำกัด			

2.บริษัทแอตแลนติกเรียล เอสเตท จำกัด	820,000	10.00
3.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ นิธิภัทร จำกัด	361,960	4.41
	<u>4,871,960</u>	<u>59.41</u>

ราคาเสนอซื้อต่อหุ้น : 75 บาท

2.รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอซื้อ

ผู้ซื้อ:

1.บริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก แลนด์ พาร์ทเนอร์ส จำกัด¹

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

ดำเนินงานด้านการลงทุนและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยมุ่งเน้นการลงทุนในอาคารสำนักงานที่เป็นโครงการขนาดใหญ่ที่มีคุณภาพ มีระบบการให้บริการทันสมัยและตั้งอยู่ในทำเลที่ดีทางธุรกิจ

2. บริษัทแอตแลนติกเรียลเอสเตท จำกัด²

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

ดำเนินธุรกิจด้านการลงทุนและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ประเภทบ้านเดี่ยวพร้อมที่ดิน ราคาขายเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 3 ล้านบาท

3. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์นิธิภัทร จำกัด

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

ดำเนินธุรกิจด้านเงินทุนหลักทรัพย์ให้บริการทางการเงินในด้านต่างๆ ได้แก่ บริการด้านการลงทุนในตั๋วแลกเงิน และตั๋วสัญญาใช้เงิน การให้สินเชื่อเพื่อการเคหะ การพาณิชย์และอื่นๆ บริการด้านวาณิชธนกิจ บริการให้คำปรึกษาการลงทุนในหลักทรัพย์ และตัวแทนซื้อหลักทรัพย์

¹บริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก แลนด์ พาร์ทเนอร์ส จำกัด เป็นหนึ่งในเครือของบริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจครอบคลุมประเทศต่างๆ ทั้งในทวีปเอเชีย ยุโรป และสหรัฐอเมริกา

²บริษัทแอตแลนติกเรียลเอสเตท จำกัด เป็นบริษัทย่อยของบริษัทแลนด์ แอนด์เฮาส์ จำกัด

เหตุผลและวัตถุประสงค์ในการเสนอซื้อ :

เพื่อขยายกิจการของบริษัทไปในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ด้านการลงทุน และพัฒนากิจการโรงแรม และรีสอร์ท

ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเพื่อเข้าครอบงำบริษัทภูเก็ตยอชท์คลับ จำกัด

กรณีศึกษานี้เป็นเรื่องการครอบงำกิจการระหว่างบริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก แลนด์ พาร์ทเนอร์ส จำกัด กับ บริษัทภูเก็ตยอชท์คลับ จำกัด ซึ่งเกิดการครอบงำของกิจการนี้เกิดขึ้นสองครั้งด้วยกันคือครั้งแรกวันที่ 6 มิถุนายน 2534 บริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก แลนด์ พาร์ทเนอร์ส จำกัด ซึ่งทำธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และมิได้เป็นบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ได้แจ้งวัตถุประสงค์ในการเสนอซื้อบริษัทภูเก็ตยอชท์คลับ จำกัด ซึ่งทำธุรกิจเกี่ยวกับโรงแรมและเป็นบริษัทรับอนุญาตในตลาดหลักทรัพย์ว่ามีความต้องการขยายธุรกิจของตนเองออกไปในด้านธุรกิจโรงแรมและรีสอร์ท โดยบริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก แลนด์ พาร์ทเนอร์ส ขอซื้อหุ้นบริษัทภูเก็ตยอชท์คลับในสัดส่วน 59.41 เปอร์เซ็นต์ของทุนจดทะเบียน 82 ล้านบาทจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในราคาหุ้นละ 75 บาท ถือเป็นการครอบงำกิจการแบบเป็นมิตร (friendly takeover)

บริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก แลนด์ พาร์ทเนอร์ส ครอบงำกิจการบริษัทภูเก็ตยอชท์คลับแล้วก็ได้มีการเพิ่มทุนจาก 82 ล้านบาท เป็น 470 ล้านบาท ในวันที่ 11 ตุลาคม 2534 โดยมีวัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุนเพื่อที่จะเข้าไปซื้อหุ้นของบริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก แลนด์ พาร์ทเนอร์ส บริษัทได้ประกาศเพิ่มทุน 388 ล้านบาท หรือ 38.8 ล้านหุ้น โดยจัดสรรหุ้นใหม่ให้กับผู้ถือหุ้นเดิมเป็นจำนวน 32.8 ล้านหุ้น หรือ 32.8 ล้านบาท ในอัตราส่วน 1 หุ้นเดิม ต่อ 4 หุ้นใหม่ ราคาหุ้นละ 38 บาท และให้กับบุคคลทั่วไปเป็นจำนวน 6 ล้านหุ้น หรือ 60 ล้านบาท ราคาหุ้นละ 55 บาท แต่ยังไม่ได้กำหนดระยะเวลาของซื้อและชำระเงิน บริษัทสามารถเพิ่มทุนในครั้งนี้ได้เท่ากับ 328 ล้านบาท ดังนั้นเมื่อรวมทุนจดทะเบียนทั้งหมดของบริษัทจึงเท่ากับ 410 ล้านบาท การเพิ่มทุนครั้งแรกของบริษัทภูเก็ตยอชท์คลับ มีเงินทุนเพิ่มขึ้นถึง 1,246.4 ล้านบาท และเงินเพิ่มทุนดังกล่าวถูกนำไปซื้อบริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก แลนด์ พาร์ทเนอร์ส ในวันที่ 16 ตุลาคม 2534 โดยเข้าถือหุ้น 100 เปอร์เซ็นต์ ของทุนจดทะเบียน 600 ล้านบาท แบ่งเป็น 60 ล้านหุ้น (ราคาพาร์ 10 บาท) โดยซื้อในราคาหุ้นละ 29 บาท ซึ่งบริษัทภูเก็ตยอชท์คลับได้ใช้เงินทั้งหมด 1,740 ล้านบาท ในการซื้อครั้งนี้ และต่อมาบริษัทภูเก็ตยอชท์คลับ ก็เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก แลนด์ จำกัด และในวันที่ 7 กันยายน 2534 บริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก แลนด์ จำกัด ได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนอีกครั้ง คือเพิ่มทุนจด

ทะเบียนจากเดิมที่มีทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้ว 410 ล้านบาท โดยได้ประกาศเพิ่มทุนเป็น 615 ล้านบาท จัดสรรหุ้นใหม่ให้กับผู้ถือหุ้นเดิมเป็นจำนวน 41 ล้านหุ้น หรือ 410 ล้านบาท ในอัตราส่วน 2:2:1 คือ 2 หุ้นเดิมต่อ 2 หุ้นใหม่ต่อ 1 Warrant โดยหุ้นใหม่ราคาหุ้นละ 15 บาทและ Warrant ราคา 10 บาท โดย Warrant มีจำนวนเท่ากับ 20.5 ล้านหุ้น แต่มีผู้ถือหุ้นนำ Warrant มาเปลี่ยนเป็นหุ้นสามัญเพียง 4.856 ล้านหุ้น ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2536 หรือเท่ากับ 48.56 ล้านบาท ดังนั้นบริษัทจึงมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 868.56 ล้านบาท

บริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก แลนด์ เพิ่มทุนอีกครั้งในวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2537 ซึ่งเป็นการเพิ่มทุนครั้งที่ 3 โดยประกาศเพิ่มทุนอีก 300 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 1,325 ล้านบาท (ตามตารางที่ 8) และได้นำเงินทุนที่ได้จากการเพิ่มทุนนั้นไปลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมเป็นจำนวนมาก ได้แก่ บริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก แลนด์ พาร์ทเนอร์ส จำกัด ดำเนินธุรกิจด้านการลงทุนพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ บริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก รีสอร์ท จำกัด ดำเนินธุรกิจด้านโรงแรมและรีสอร์ท บริษัทบ้านดลิ่งงาม จำกัด ดำเนินธุรกิจโรงแรมชั้นหนึ่ง บ้านพักตากอากาศ บริษัทพันธุ์ทิพย์ พาร์ค จำกัด ดำเนินธุรกิจด้านอาคารที่พักอาศัยระดับหรูหรานำหรับนักบริหาร บริษัทรีแลกซ์ บีช จำกัด ดำเนินธุรกิจโรงแรม บริษัทดุสิต ไพทฤษฎ์ จำกัด บริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก เดวิส จำกัด และบริษัทเดอะเสรีเซ็นเตอร์ จำกัด ดำเนินกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เมื่อเทียบกับก่อนถูกครอบงำกิจการ บริษัทภูเก็ตออร์ชทคัลบ์ไม่มีการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมเลย (ตามตารางที่ 9) และด้วยเหตุผลที่ว่า บริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก แลนด์ พาร์ทเนอร์ส จำกัด ต้องการขายกิจการของบริษัทไปในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ด้านการลงทุน และพัฒนากิจการโรงแรมและรีสอร์ท ดังนั้นบริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก แลนด์ พาร์ทเนอร์ส จึงคาดหวังผลผลึกที่จะได้รับการเข้าครอบงำกิจการบริษัทภูเก็ตออร์ชทคัลบ์ ส่วนปัจจัยด้านผู้บริหารพนักงานและลิขสิทธิ์ทางการค้าหรือเทคโนโลยีไม่ได้เป็นปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเข้าครอบงำกิจการแต่อย่างใด

ดังนั้นปัจจัยที่มีผลต่อการเข้าครอบงำกิจการบริษัทภูเก็ตออร์ชทคัลบ์นั้น เนื่องจากบริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก แลนด์ พาร์ทเนอร์ส จำกัด เป็นบริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์ แต่ต้องการเข้ามาระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์จึงเข้ามาทำการครอบงำกิจการในตลาดหลักทรัพย์ถือว่าเป็นการทำ Backdoor Listing นอกจากนี้ยังนำมาทำเป็น Holding Companies ด้วย เพราะเมื่อเข้าครอบงำกิจการแล้วได้มีการลงทุนเพิ่มในบริษัทอื่น ๆ อีก และปัจจัยที่มีผลต่อการเข้าครอบงำกิจการบริษัทภูเก็ตออร์ชทคัลบ์ที่สำคัญอีกอย่างหนึ่งก็คือ การคาดหวังว่าจะได้รับผลผลึก

ตารางที่ 8 : แสดงการเพิ่มทุนของบริษัทภูเก็ตยอชท์คลับ จำกัด (ปัจจุบันคือ บริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก แลนด์ จำกัด)

วันที่ ลงข่าว	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)			ทุนที่ประกาศเพิ่ม		การจัดสรรหุ้นใหม่				วันที่คิด XR	ระยะเวลา จองซื้อและ ชำระเงิน
	ทุนตาม มติพิเศษ	ทุนที่เรียก ชำระแล้ว	ทุนที่ยังไม่ เรียกชำระ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สำหรับ	หุ้นเดิม: หุ้นใหม่	ราคาขาย (บาท/หุ้น)		
11/10/34	470	82.00	388.00	388	38,800,000	32,800,000 6,000,000	ผู้ถือหุ้นเดิม บุคคลทั่วไป	1:4 -	38 55	29/11-4/12/34 -	25-27/12/34 ยังไม่ กำหนด
07/09/35	1,025	410.00	615.00	615	61,500,000	41,000,000 20,500,000	ผู้ถือหุ้นเดิม รองรับ Warrant	2:2:1	15	28/10-2/11/35 -	24-26/11/35 15-30/5/36
01/02/37	1,325	868.56	456.44	300	30,000,000	15,000,000	รองรับ Warrant				

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 9 : แสดงการลงทุนของบริษัทภูเก็ตยอชท์คลับ จำกัด (ปัจจุบันคือบริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก แลนด์ จำกัด) ในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมก่อนครบงำกิจการและหลังครบงำกิจการ

การลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัท ร่วมก่อนครบงำกิจการ		การลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมหลังครบงำกิจการ*	
บริษัท	ร้อยละของ การถือหุ้น	บริษัท	ร้อยละของ การถือหุ้น
		1. บริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก แลนด์ พาร์ทเนอร์ส จำกัด	100.00
		2. บริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก รีสอร์ท จำกัด	100.00
		3. บริษัทบ้านดลิ่งงาม จำกัด	100.00
		4. บริษัทพันธุ์ทิพย์พาร์ค จำกัด	90.00
		5. บริษัททริแลกซ์บิช จำกัด	87.48
		6. บริษัทดุสิตไพฑูรย์ จำกัด	75.00
		7. บริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก เดวิส จำกัด	51.00
		8. บริษัทเดอะเสรีเซ็นเตอร์ จำกัด	50.00

ที่มา : รายงานประจำปี 2536 บริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก แลนด์ จำกัด

2. กรณีศึกษาบริษัทสามชัย จำกัด

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

บริษัทสามชัย ประกอบกิจการเป็นบริษัทผู้ค้าโดยเป็นผู้แทนผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ ดังนี้

1. ผลิตภัณฑ์ ยี่ห้อ MEGA ได้แก่ เครื่องโทรทัศน์สี และ เครื่องเล่นวีดีโอเทป โดยบริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายแต่ผู้เดียวในประเทศไทย

2. ผลิตภัณฑ์ ยี่ห้อ PHILCO ได้แก่ ตู้เย็น เต้าแก๊ส ซึ่งผลิตโดยบริษัทแมสอินเตอร์เนชันแนล จำกัดและสินค้า PHILCO ที่นำเข้ามาจากต่างประเทศได้แก่ตู้เย็นของบริษัท PHILCO INTERNATIONAL CORPORATION แห่งประเทศสหรัฐอเมริกาแต่ผู้เดียวในประเทศไทย

3. ผลิตภัณฑ์ ยี่ห้อ GE ได้แก่เครื่องรับโทรทัศน์ วิทยุเทปและเครื่องเสียงของบริษัท GENERAL ELECTRIC CONSUMER ELECTRONICS แห่งประเทศสหรัฐอเมริกา แต่ผู้เดียวในประเทศไทย

ข้อมูลเกี่ยวกับคำเสนอขอซื้อหลักทรัพย์

1. รายละเอียดเกี่ยวกับการเสนอซื้อ

รายชื่อกลุ่มผู้เสนอซื้อหุ้น: ชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนจดทะเบียน
1. นายชาติ นฤตติเจริญ	1,620,000	18.00
2. นายวัฒนศักดิ์ สนิทวงศ์ ณ อยุรยา	1,620,000	18.00
3. นายทวีวงศ์ สนิทวงศ์ ณ อยุรยา	741,900	8.24
	<u>3,981,900</u>	<u>44.24</u>

ราคาเสนอซื้อต่อหุ้น : 36.50 บาท

2. รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอซื้อ

ผู้ซื้อ :

1. นายชาติ นฤตติเจริญ

ประวัติการทำงาน

-ผู้จัดการโครงการเมืองทองนิเวศน์ 2 และ 3

- กรรมการผู้จัดการ โครงการตึกยูนิเวสท์
- กรรมการผู้จัดการ โครงการหมู่บ้านยูนิวิลล่า

2. นายวัฒนศักดิ์ สนิทวงศ์ ณ อยุธยา

ประวัติการทำงาน

- รองประธานกรรมการบริษัทยูนิเวสท์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด
- กรรมการบริหาร บริษัทยูนิเวสท์ จำกัด

3. นายทวิวงศ์ สนิทวงศ์ ณ อยุธยา

ประวัติการทำงาน

- กรรมการบริษัทออร์คเกอร์ เทรคคิง จำกัด
- ผู้จัดการ บริษัทยูนิเวสท์ จำกัด

เหตุผลและวัตถุประสงค์ในการเสนอชื่อ:

เพื่อขยายกิจการของบริษัทสามชัยไปในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ตลอดจนเป็นผู้ติดตั้งระบบสาธารณูปโภคเช่น การติดตั้งระบบไฟฟ้า และเครื่องปรับอากาศในอาคารสูง

ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเพื่อเข้าครอบงำบริษัทสามชัย จำกัด

กรณีศึกษานี้เป็นเรื่องการครอบงำกิจการระหว่างกลุ่มยูนิเวสท์กับบริษัทสามชัย จำกัด เมื่อวันที่ 25 กันยายน 2534 กลุ่มยูนิเวสท์ซึ่งทำธุรกิจเกี่ยวกับการลงทุนและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์โดยมิได้เป็นบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ในปี 2534 แต่ในปัจจุบันเป็นบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แล้วเนื่องจากได้มีการครอบงำกิจการบริษัทสยามนำโชค จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และเปลี่ยนชื่อมาเป็นบริษัทยูนิเวสท์ จำกัด ในปัจจุบันกรณีดังกล่าวนี้ก็ถือว่าเป็น Backdoor Listing เช่นกัน สำหรับการครอบงำบริษัทสามชัยนั้นบริษัทยูนิเวสท์ได้แจ้งวัตถุประสงค์ในการเสนอชื่อบริษัทสามชัยซึ่งทำธุรกิจเป็นผู้ค้าโดยเป็นผู้แทนจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าและเป็นบริษัทรับอนุญาตในตลาดหลักทรัพย์ว่าเพื่อขยายกิจการของบริษัทสามชัยไปในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ตลอดจนเป็นผู้ติดตั้งระบบสาธารณูปโภค โดยรายละเอียดการครอบงำกิจการนั้นบริษัทยูนิเวสท์ ขอซื้อหุ้นบริษัทสามชัยในสัดส่วน 44.24 เปอร์เซ็นต์

ของทุนจดทะเบียน 90 ล้านบาท จากบริษัทสามสองธุรกิจและบริษัทตรีทวิธุรกิจ ในราคาหุ้นละ 36.50 บาท ถือว่าเป็นการครอบงำกิจการแบบเป็นมิตร

บริษัทยูนิเวสท์ครอบงำกิจการบริษัทสามชัยแล้วก็มี การเพิ่มทุน 2 ครั้ง ครั้งแรกได้เพิ่มทุนจาก 90 ล้านบาทเป็น 200 ล้านบาท ในวันที่ 23 มกราคม 2535 โดยออกหุ้นสามัญจำนวน 11 ล้านหุ้นจัดสรรให้ผู้ถือหุ้นเดิม 9 ล้านหุ้น ในอัตราส่วน 1 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ ราคาหุ้นละ 10 บาท และจำหน่ายแก่ประชาชนทั่วไป จำนวน 2 ล้านหุ้น ราคาหุ้นละ 50 บาท ซึ่งบริษัทสามารถระดมทุนได้ถึง 190 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุนเพื่อลงทุนซื้อหุ้นสามัญของบริษัทพัฒนา จำกัด โดยบริษัทพัฒนาดำเนินธุรกิจด้านอสังหาริมทรัพย์เพื่อก่อสร้างอาคาร และศูนย์การค้า "ฟิวเจอร์ พาร์ค บางแค" เดิมบริษัทพัฒนาเป็นบริษัทย่อยในบริษัทยูนิเวสท์แต่เมื่อครอบงำกิจการแล้วก็ได้เพิ่มทุนบริษัทสามชัยเพื่อไปลงทุนในบริษัทพัฒนาถึง 74.99 เปอร์เซ็นต์ของทุนจดทะเบียน 60 ล้านบาท และลงทุนในบริษัทภูเก็ตไอร์แลนด์ จำกัด อีก 15 เปอร์เซ็นต์ ต่อมาก็มีการประกาศเพิ่มทุนในครั้งที่สองเพิ่มทุนจาก 200 ล้านบาท เป็น 600 ล้านบาท โดยจัดสรรงวดแรก 20 ล้านหุ้น ให้ผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 1 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่ ราคาหุ้นละ 20 บาท (ตามตารางที่ 10) เงินทุนที่ได้จากการเพิ่มทุนบริษัทได้นำไปลงทุนในบริษัทอื่น ๆ ได้แก่ บริษัทยูนิแมกซ์ เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด ดำเนินกิจการด้านรับเหมาติดตั้งงานระบบตามอาคารขนาดใหญ่ สำนักงาน ห้างสรรพสินค้า เช่นงานสุขาภิบาล ระบบป้องกันอัคคีภัย ระบบไฟฟ้า ระบบปรับอากาศ เป็นต้น บริษัทอีอีซี ยูนิเวอร์แซล เคเบิล จำกัด ดำเนินกิจการผลิตสายไฟและสายเคเบิล บริษัทภูเก็ตโอเชียนไซด์ จำกัด ดำเนินธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และบริษัทเจ้าพระยาหินอ่อนและแกรนิต จำกัด ดำเนินธุรกิจครบวงจรที่เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์หินอ่อนและแกรนิต ในขณะที่ก่อนถูกครอบงำกิจการนั้นบริษัทสามชัยได้ลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมเพียงบริษัทเดียวคือ บริษัทไตรสตาร์อุตสาหกรรม จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้า (ตามตารางที่ 11) ส่วนปัจจัยอื่น ๆ ที่เหลือคือ การคาดหวังผลพนัก ตัวผู้บริหารและพนักงาน และลิขสิทธิ์ทางการค้าหรือเทคโนโลยีพิเศษ ไม่มีผลต่อการตัดสินใจของบริษัทยูนิเวสท์ ในอันที่จะเข้าครอบงำกิจการบริษัทสามชัยเลย

ตารางที่ 10 : แสดงการเพิ่มทุนของบริษัท สามชัย จำกัด

วันที่ ลงข่าว	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)			ทุนที่ประกาศเพิ่ม		การจัดสรรหุ้นใหม่				วันที่คิด XR	ระยะเวลา จองซื้อและ ชำระเงิน
	ทุนตาม มติพิเศษ	ทุนที่เรียก ชำระแล้ว	ทุนที่ยังไม่ เรียกชำระ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สำหรับ	หุ้นเดิม: หุ้นใหม่	ราคาขาย (บาท/หุ้น)		
23/1/35	200	90	110	110	11,000,000	9,000,000 2,000,000	ผู้ถือหุ้นเดิม บุคคลทั่วไป	1:1 -	10 50	5-19/2/35 -	16-31/3/35 -
15/1/36	600	200	400	400	40,000,000	20,000,000	ผู้ถือหุ้นเดิม	1:1	20	24-31/3/36	19-23/4/36

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 11 : แสดงการลงทุนของบริษัทสามชัย จำกัด ในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมก่อนครบงำกิจการ
และหลังครบงำกิจการ

การลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ก่อนครบงำกิจการ*		การลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมหลัง ครบงำกิจการ**	
บริษัท	ร้อยละของ การถือหุ้น	บริษัท	ร้อยละของ การถือหุ้น
1.บริษัท ไตร-สตาร์ อุตสาหกรรม จำกัด	99.99	1.บริษัท ไตร-สตาร์ อุตสาหกรรม จำกัด 2.บริษัท วัฒนวนา จำกัด 3.บริษัท ยูนิแมกซ์เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด 4.บริษัท ยีอีซี ยูนิเวอร์แซลเคเบิ้ล จำกัด 5.บริษัท ภูเก็ต โอเชียนไซด์ จำกัด 6.บริษัท ภูเก็ต โออร์แลนด์ จำกัด 7.บริษัท เจ้าพระยาหินอ่อนแกรนิต จำกัด	99.99 74.99 51.00 51.00 25.00 15.00 10.00

ที่มา : * คู่มือการลงทุนธุรกิจหลักทรัพย์ ปี 2534

** รายงานประจำปี 2536 บริษัทสามชัย จำกัด

ดังนั้นปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเข้าครอบงำบริษัทสามชัยนั้น เนื่องจากบริษัทยูนิเวสท์เป็นบริษัท
นอกตลาดหลักทรัพย์แต่ต้องการเข้ามาระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ จึงถือว่าการทำ Backdoor Listing

นอกจากนั้นยังได้นำเอาบริษัทสามชัยมาทำเป็น Holding Companies ด้วย กล่าวคือมีการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น อีกทั้งยังมีการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ของกิจการจากเดิมทำธุรกิจเครื่องใช้ไฟฟ้ามาเป็นธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

3.กรณีศึกษาบริษัทฟิลาเท็กซ์ จำกัด (ปัจจุบันคือ บริษัทเอกไฮลิ่ง จำกัด)

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

บริษัทฟิลาเท็กซ์ ประกอบกิจการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายด้ายยางยืด (latex thread) ชนิดหน้าตัดกลมยาวสามารถนำไปใช้ในการเย็บติดกับชุดชั้นในสุภาพสตรี และบุรุษ สายทอรัด ดุงเท้า ดุงน่อง เข็มขัด และใช้แทนเบาะสปริงหรือฟองน้ำที่ใช้ทำเฟอร์นิเจอร์

ข้อมูลเกี่ยวกับคำเสนอขอซื้อหลักทรัพย์

1.รายละเอียดเกี่ยวกับการเสนอซื้อ

รายชื่อกลุ่มผู้เสนอซื้อหุ้น : ชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนจดทะเบียน
1.บริษัทเอกภาค จำกัด	6,349,780	63.50
2.บริษัทเงินทุนเอกรณกิจ จำกัด	1,000,000	10.00
	<u>7,349,780</u>	<u>73.50</u>

ราคาเสนอซื้อต่อหุ้น : 30.50 บาท

2.รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอซื้อ

ผู้ซื้อ:

1.บริษัทเอกภาค จำกัด

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

ประกอบกิจการลงทุนในบริษัทอื่น

2.บริษัทเงินทุนเอกรณกิจ จำกัด

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

ประกอบธุรกิจเงินทุนโดยได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจเงินทุน 4 ประเภทคือ
กิจการเงินทุนเพื่อการพาณิชย์ เพื่อการพัฒนา เพื่อการจำหน่ายและบริโภค และเพื่อการเคหะ

เหตุผลและวัตถุประสงค์ในการเสนอซื้อ :

ผู้เสนอซื้อมีความต้องการที่จะขยายการลงทุนไปสู่อุตสาหกรรมอื่นซึ่งสามารถที่จะเกี่ยวพันในธุรกิจ
นั้นได้และเล็งเห็นว่าธุรกิจของฟิลาเท็กซ์มีแนวโน้มที่ดีแม้ว่าประสิทธิภาพขาดทุนเนื่องจากต้นทุนการผลิต
สูงแต่ยังคงมีกระแสเงินสดพอเพียงในการดำเนินธุรกิจ ผู้เสนอซื้อมีวัตถุประสงค์หลักที่จะปรับปรุงกิจการ
ของบริษัทฟิลาเท็กซ์ จำกัด เพื่อให้ได้มาซึ่งผลตอบแทนที่เหมาะสมต่อการลงทุนให้กิจการมีความมั่นคง
และเจริญเติบโตก้าวหน้า ซึ่งจะสร้างผลตอบแทนที่ดีและเพิ่มมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท

ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเพื่อเข้าครอบงำบริษัทฟิลาเท็กซ์ จำกัด

กรณีศึกษานี้เป็นเรื่องการครอบงำกิจการระหว่าง บริษัทเอกภาค จำกัด บริษัทเงินทุนเอกธนกิจ จำกัด
กับบริษัทฟิลาเท็กซ์ จำกัด เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2535 บริษัทเอกภาค จำกัด ประกอบธุรกิจการลงทุนใน
บริษัทอื่น และบริษัทเงินทุนเอกธนกิจ จำกัด ประกอบธุรกิจเงินทุน ได้แจ้งวัตถุประสงค์ในการเสนอซื้อ
บริษัทฟิลาเท็กซ์ ซึ่งทำธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายค้ายางยืด ว่าผู้เสนอซื้อมีความต้องการที่จะขยายการลงทุน
ไปสู่อุตสาหกรรมอื่น ซึ่งสามารถที่จะเกี่ยวพันในธุรกิจนั้นได้ และเล็งเห็นว่าธุรกิจของบริษัทฟิลาเท็กซ์
มีแนวโน้มที่ดีแม้ว่าประสิทธิภาพขาดทุนเนื่องจากต้นทุนการผลิตสูงแต่ยังคงมีกระแสเงินสดพอเพียงในการ
ดำเนินธุรกิจ ผู้เสนอซื้อมีวัตถุประสงค์ที่จะปรับปรุงกิจการของบริษัทฟิลาเท็กซ์เพื่อให้ได้มาซึ่งจะสร้างผล
ตอบแทนที่ดีและเพิ่มมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท แสดงว่าบริษัทเงินทุนเอกธนกิจคาดหวังว่าจะได้ผล
ผลิตจากการเข้าครอบงำกิจการ ส่วนการเสนอซื้อซึ่งในรายละเอียดการครอบงำกิจการนั้น บริษัทเอกภาค
และบริษัทเงินทุนเอกธนกิจ ขอซื้อหุ้นบริษัทฟิลาเท็กซ์ในสัดส่วน 73.50 เปอร์เซ็นต์ของทุนจดทะเบียน
100 ล้านบาท จากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในราคาหุ้นละ 30.50 บาท ซึ่งถือเป็นการครอบงำกิจการแบบเป็นมิตร
บริษัทเอกภาคและบริษัทเงินทุนเอกธนกิจครอบงำกิจการบริษัทฟิลาเท็กซ์แล้ว ได้มีการเพิ่มทุนถึง
3 ครั้ง ครั้งแรกเพิ่มทุนจาก 100 ล้านบาทเป็น 200 ล้านบาทในวันที่ 23 ธันวาคม 2534 โดยออกหุ้นสามัญ
จำนวน 10 ล้านหุ้น จัดสรรให้ผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 1 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ ราคาหุ้นละ 30 บาท และ
ครั้งที่สองเพิ่มทุนจาก 200 ล้านบาทเป็น 400 ล้านบาท ในวันที่ 16 เมษายน 2535 โดยออกหุ้นสามัญ

จำนวน 20 ล้านหุ้น จัดสรรให้ผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 1 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่ ราคาหุ้นละ 40 บาท และครั้งที่ 3 เพิ่มทุนจาก 400 ล้านบาท เป็น 1,600 ล้านบาท ในวันที่ 12 พฤศจิกายน 2536 จัดสรรให้ผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 1 หุ้นเดิม ต่อ 3 หุ้นใหม่ ราคาหุ้นละ 15 บาท (ตามตารางที่ 12) จากการกระทำดังกล่าวถือว่าเป็นการทำ Backdoor Listing และเมื่อบริษัทฟิลาเท็กซ์ถูกครอบงำกิจการแล้วก็มีการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมเป็นจำนวนมาก ได้แก่ บริษัททำเงิน จำกัด ประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ บริษัทซีพียู โฮเทล จำกัด ซึ่งเป็นผู้ทรงสิทธิ์ในการเช่าที่ดินบนถนนเพลินจิต โดยในปัจจุบันนี้บริษัทเอกโฮลดิ้งได้ทำการก่อสร้างอาคารวันเพลซ บนที่ดินดังกล่าว บริษัทเอกประกันภัย จำกัด ประกอบธุรกิจประกันวินาศภัย บริษัทหลักทรัพย์ เจ. เอฟ. ธนาคม จำกัด บริษัทหลักทรัพย์เอกธำรงและบริษัทหลักทรัพย์เอกเอเชีย จำกัด ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์เอกพัฒน์ จำกัด และบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์เอกสิน ประกอบธุรกิจเงินทุนหลักทรัพย์ และในธนาคารเอเชีย จำกัด (ตามตารางที่ 13) ในขณะที่ก่อนถูกครอบงำกิจการนั้น บริษัทฟิลาเท็กซ์ไม่มีการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมเลยซึ่งแสดงว่าบริษัทฟิลาเท็กซ์นั้นถูกนำมาทำเป็น Holding Companies นั้นเอง ส่วนปัจจัยด้านตัวผู้บริหารพนักงาน ลิสสิทธิ์ทางการค้าหรือเทคโนโลยีพิเศษไม่มีผลต่อการตัดสินใจของบริษัทเงินทุนเอกชนกิจที่จะเข้าครอบงำกิจการบริษัทฟิลาเท็กซ์เลย

จากกรณีศึกษาดังกล่าวปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเข้าครอบงำบริษัทฟิลาเท็กซ์ คือต้องการทำ Backdoor Listing ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทเอกภาค เป็นบริษัทที่อยู่นอกตลาดหลักทรัพย์แต่ต้องการเข้ามาระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ และนำบริษัทฟิลาเท็กซ์มาทำเป็น Holding Companies กล่าวคือมีการเพิ่มการลงทุนในบริษัทย่อยต่าง ๆ และปัจจัยที่มีผลต่อการเข้าครอบงำกิจการบริษัทฟิลาเท็กซ์ที่สำคัญอีกอย่างหนึ่งคือการคาดหวังว่าจะได้รับผลผลนี้

ตารางที่ 12 :แสดงการเพิ่มทุนของบริษัทฟิลาเท็กซ์ จำกัด (ปัจจุบัน คือ บริษัทเอกโฮลดิ้ง จำกัด)

วันที่ ลงข่าว	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)			ทุนที่ ประกาศ เพิ่ม	การจัดสรรหุ้นใหม่					วันที่ติด XR	ระยะเวลา จองซื้อและ ชำระเงิน
	ทุนตาม มติพิเศษ	ทุนที่เรียก ชำระแล้ว	ทุนที่ยังไม่ เรียกชำระ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สำหรับ	หุ้นเดิม: หุ้นใหม่	ราคาขาย (บาท/หุ้น)		
23/12/34	200	100	100	100	10,000,000	10,000,000	ผู้ถือหุ้นเดิม	1:1	30	2-7/1/35	27-29/1/35
16/4/35	800	200	600	600	60,000,000	20,000,000 40,000,000	ผู้ถือหุ้นเดิม ยังไม่จัดสรร	1:1 -	40 -	5-10/6/35 -	22-24/6/35 -
12/11/36	1,600	400	1,200	1,200	120,000,000	120,000,000	ผู้ถือหุ้นเดิม	1:3	15	21-24/12/36	17-21/1/37

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 13 : แสดงการลงทุนของบริษัทฟิลาเท็กซ์ จำกัด ในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมก่อนประกอบงำกิจการและหลังประกอบงำกิจการ

การลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ก่อนประกอบงำกิจการ		การลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมหลังประกอบงำ กิจการ*	
บริษัท	ร้อยละของ การถือหุ้น	บริษัท	ร้อยละของ การถือหุ้น
		1.บริษัททำจิ้น จำกัด	99.99
		2.บริษัทซีพียู โฮเทล จำกัด	99.99
		3.บริษัทเอกประกันภัย จำกัด	47.00
		4.บริษัทหลักทรัพย์ เจ. เอฟ. ธนาคม จำกัด	21.32

ตารางที่ 13 (ต่อ)

การลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ก่อนครบงำกิจการ		การลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมหลังครบงำ กิจการ*	
บริษัท	ร้อยละของ การถือหุ้น	บริษัท	ร้อยละของ การถือหุ้น
		5.บริษัทหลักทรัพย์เอกร้ารง จำกัด	18.29
		6.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์เอกพัฒน์ จำกัด	10.00
		7.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์เอกสิน จำกัด	9.99
		8.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์พูลพัฒน์ จำกัด	9.87
		9.บริษัทหลักทรัพย์เอกเอเชีย จำกัด	9.31
		10.ธนาคารเอเชีย จำกัด	4.90

ที่มา: * รายงานประจำปี 2536 บริษัทเอกโฮลดิ้ง จำกัด

4.กรณีศึกษาบริษัทไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

บริษัทไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์เป็นผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์ประเภทกล่องกระดาษลูกฟูก พิมพ์ออฟเซ็ทเพื่อจำหน่ายโดยตรงแก่ผู้ผลิตสินค้าของเด็กเล่น สินค้าอุปโภคและเครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น โดยใช้กระดาษลอนลูกฟูกหนึ่งชั้นปะติดกับกระดาษแผ่นเรียบหนึ่งชั้น ในปัจจุบันบริษัทจะเน้นเฉพาะการผลิตกล่องกระดาษลูกฟูกลอน B และลอน E ซึ่งกล่องขนาดเล็กที่สุดใช้กับสินค้าที่ต้องการกล่องที่มีความสวยงามและพิถีพิถัน ลักษณะการผลิตจะผลิตตามแบบหรือตัวอย่างที่ลูกค้าให้มา นอกจากนั้นบริษัทยังมีการพิมพ์สติ๊กเกอร์ป้ายราคาเพื่อจำหน่ายแก่บริษัทผู้จัดจำหน่ายเครื่องเขียนและห้างสรรพสินค้าด้วย

ข้อมูลเกี่ยวกับคำเสนอขอซื้อหลักทรัพย์

1.รายละเอียดเกี่ยวกับการเสนอซื้อ

รายชื่อกลุ่มผู้เสนอซื้อหุ้น : ชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนจดทะเบียน
1.บริษัทแสวงทองอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด	2,000,000	20.00
2.บริษัทไทยเศรษฐกิจประกันชีวิต จำกัด	1,000,000	10.00
3.บริษัททีเอสไทยแคปิตอล จำกัด	1,000,000	10.00
4.บริษัทจีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด	1,000,000	10.00
5.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ธนพล จำกัด	800,000	8.00
	<u>5,800,000</u>	<u>58.00</u>

ราคาเสนอซื้อต่อหุ้น : 55 บาท

เหตุผลและวัตถุประสงค์ในการเสนอซื้อ :

ผู้เสนอซื้อต้องการขยายกิจการของบริษัทไทยบรรจุกันต์และการพิมพ์ไปในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เพื่อเป็นการเพิ่มศักยภาพในการขยายตัวของกิจการ

ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเพื่อเข้าครอบงำบริษัทไทยบรรจุกันต์และการพิมพ์

กรณีศึกษานี้เป็นเรื่องการครอบงำกิจการระหว่างบริษัทแสวงทองอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัดและกลุ่มผู้เสนอซื้อพร้อมกับบริษัทไทยบรรจุกันต์และการพิมพ์ จำกัด เมื่อวันที่ 28 ตุลาคม 2534 บริษัทแสวงทองอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด และกลุ่มผู้เสนอซื้อพร้อมมีการดำเนินธุรกิจหลายสาขามีทั้งสถาบันการเงิน การผลิต การส่งออก การค้าส่งการค้าปลีก รวมทั้งการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ด้วย ซึ่งกลุ่มผู้เสนอซื้อนี้มีได้เป็นบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ได้แจ้งวัตถุประสงค์ในการเสนอซื้อบริษัทไทยบรรจุกันต์และการพิมพ์ ซึ่งเป็นผู้

ผลิตบรรจุภัณฑ์ประเภทกล่องกระดาษและเป็นบริษัทรับอนุญาตในตลาดหลักทรัพย์ว่า ผู้เสนอซื้อมีความต้องการที่จะขยายกิจการของบริษัทไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์ไปในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เพื่อเป็นการเพิ่มศักยภาพในการขยายตัวของกิจการ โดยบริษัทแสวงทองอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด และกลุ่มผู้เสนอซื้อ ร่วมขอซื้อหุ้นบริษัทไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์ในสัดส่วน 58 เปอร์เซ็นต์ของทุนจดทะเบียน 100 ล้านบาท จากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในราคาหุ้นละ 55 บาท ซึ่งถือเป็นการครอบงำกิจการแบบเป็นมิตร

บริษัทแสวงทองอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด และกลุ่มผู้เสนอซื้อ ร่วมครอบงำกิจการบริษัทไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์แล้วก็มี การเพิ่มทุนจาก 100 ล้านบาทเป็น 300 ล้านบาท ในวันที่ 29 ตุลาคม 2535 โดยออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 20 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท เสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 1 หุ้นเดิมต่อ 2 หุ้นใหม่ ราคาหุ้นละ 20 บาท (ตามตารางที่ 14) ซึ่งถือว่าเป็นการทำ Backdoor Listing ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทแสวงทองอินเตอร์เนชั่นแนล เป็นบริษัทที่อยู่นอกตลาดหลักทรัพย์แต่ต้องการเข้ามา ระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อสามารถเข้าครอบงำกิจการบริษัทไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์แล้ว จึงได้ นำเอาบริษัทไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์ไปลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมต่าง ๆ ได้แก่ บริษัท เข้าที่ไชน่า พรินต์ติ้ง (ประเทศไทย) จำกัด บริษัทสยามแลนด์ ฟลายอิง จำกัด บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ธนพล จำกัด บริษัทเอ เอช ไอ (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัททางด่วนกรุงเทพ จำกัด (ตามตารางที่ 15) ซึ่งแต่ เดิมที่ยังไม่ถูกครอบงำกิจการบริษัทไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์ ลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมเพียง บริษัทเดียวเท่านั้น คือบริษัทไทยควอลิตี้แพค (1989) จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจด้านการผลิตบรรจุภัณฑ์ชนิด Flexible Packing อันได้แก่ ซองบรรจุภัณฑ์ แสดงว่าได้มีการนำบริษัทไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์มาทำ เป็น Holding Companies ส่วนปัจจัยทางด้านการคาดหวังผลผลนี้ ผู้บริหารและพนักงาน ลิขสิทธิ์ทาง การค้าหรือเทคโนโลยีพิเศษนั้น ไม่มีผลต่อการตัดสินใจในการเข้าครอบงำกิจการบริษัทไทยบรรจุภัณฑ์และ การพิมพ์เลย

ดังนั้นปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจของบริษัทแสวงทองอินเตอร์เนชั่นแนล ในการเข้าครอบงำกิจการ บริษัทไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด คือต้องการทำ Backdoor Listing และต้องการนำเอาบริษัทไทย บรรจุภัณฑ์และการพิมพ์มาทำเป็น Holding Companies ส่วนปัจจัยอื่นไม่มีผลต่อการตัดสินใจเพื่อเข้า ครอบงำกิจการแต่อย่างใด

ตารางที่ 14 : แสดงการเพิ่มทุนของบริษัทไทยบรรจุกิจภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด

วันที่ ลงข่าว	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)			ทุนที่ประกาศเพิ่ม		การจัดสรรหุ้นใหม่				วันที่คิด XR	ระยะเวลา จองซื้อและ ชำระเงิน
	ทุนตาม มติพิเศษ	ทุนที่เรียก ชำระแล้ว	ทุนที่ยังไม่ เรียกชำระ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สำหรับ	หุ้นเดิม: หุ้นใหม่	ราคาขาย (บาท/หุ้น)		
2/4/34	100	50	50	50	5,000,000	5,000,000	ผู้ถือหุ้นเดิม	1:1	10	22-27/5/34	12-14/6/34
29/10/35	300	100	200	200	20,000,000	20,000,000	ผู้ถือหุ้นเดิม	1:2	20	4-13/1/36	8-11/2/36

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 15 : แสดงการลงทุนของบริษัทไทยบรรจุกิจภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด ในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

ก่อนครบงำกิจการและหลังครบงำกิจการ

การลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ก่อนครบงำกิจการ*		การลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมหลัง ครบงำกิจการ**	
บริษัท	ร้อยละของ การถือหุ้น	บริษัท	ร้อยละของ การถือหุ้น
1.บริษัทไทยควอลิตี้แพค (1989) จำกัด	60.00	1.บริษัทเข้าที่ไชน่า พรินติ้ง (ประเทศ ไทย) จำกัด 2.บริษัทสยามแลนด์ ฟลายอิง จำกัด 3.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ธนพล จำกัด 4.บริษัทไอ เอช ไอ (ประเทศไทย) จำกัด 5.บริษัททางด่วนกรุงเทพ จำกัด	20.00 10.00 10.00 8.50 0.18

ที่มา : *คู่มือการลงทุนธุรกิจหลักทรัพย์ปี 2534

**รายงานประจำปี 2536 บริษัทไทยบรรจุกิจภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด

5. กรณีศึกษาบริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทย จำกัด

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

บริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทย ประกอบกิจการอุตสาหกรรมเพื่อการบรรจุภัณฑ์เช่น ดังโลหะบรรจุ น้ำมัน น้ำมันเครื่อง น้ำมันชั้น สารเคมีภัณฑ์ เป็นต้น โดยเริ่มดำเนินกิจการเมื่อวันที่ 26 พฤษภาคม 2501 ด้วยทุนจดทะเบียนห้าล้านบาท ผลิตรภัณฑ์ที่บริษัทผลิตได้แก่ ดังบรรจุขนาด 210 ลิตร ดังบรรจุขนาด 100 ลิตร ดังบรรจุขนาด 50 ลิตร ดังบรรจุขนาด 20 ลิตร โดยการผลิตส่วนมากจะผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า ส่วนใหญ่เป็นดังบรรจุขนาด 210 ลิตร สำหรับบรรจุน้ำมัน

ข้อมูลเกี่ยวกับค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์

1. รายละเอียดเกี่ยวกับการเสนอซื้อ

รายชื่อกลุ่มผู้เสนอซื้อหุ้น: ชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนจดทะเบียน
บริษัท สารธานี จำกัด	2,200,000	44.00

ราคาเสนอซื้อต่อหุ้น : 75 บาท

2. รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอซื้อ

ผู้ซื้อ:

บริษัท สารธานี จำกัด

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

ดำเนินธุรกิจด้านการลงทุนและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ตลอดจนการให้บริการเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์

เหตุผลและวัตถุประสงค์ในการเสนอซื้อ :

ผู้เสนอซื้อมีความต้องการที่จะขยายการลงทุนของบริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทยไปสู่อุตสาหกรรมอื่น ๆ ซึ่งผู้เสนอซื้อสามารถเกื้อหนุนในธุรกิจและเป็นการช่วยเสริมฐานะของบริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทยให้แข็งแกร่ง โดยผู้เสนอซื้อจะเข้าร่วมพัฒนาปรับปรุงระบบการบริหารงาน ระบบการผลิต และระบบการตลาดให้สามารถทำกำไรและทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทมีผลตอบแทนสูงขึ้น

ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเพื่อเข้าครอบงำบริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทย จำกัด

กรณีศึกษานี้เป็นเรื่องการครอบงำกิจการระหว่างบริษัทสาธารณี จำกัด กับบริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทย จำกัด เริ่มต้นด้วยการเสนอซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นทั่วไป (tender offer) โดยแต่งตั้งบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ทีสโก้เป็นที่ปรึกษาในทางการเงินเพื่อทำการเสนอซื้อ ผลการเสนอซื้อหุ้นปรากฏว่าไม่มีผู้ถือหุ้นมาเสนอขายหุ้นให้ครบ 2,200,000 หุ้นหรือ 44 เปอร์เซ็นต์ของทุนจดทะเบียน 50 ล้านบาท ตามที่ได้ตกลงกันไว้และเนื่องจากบริษัทสาธารณี จำกัด ได้เข้าถือหุ้นบริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทยแล้วจำนวน 48,300 หุ้น ดังนั้นกลุ่มนายนิพนธ์ จรรย์วาสน์ (ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทย จำกัด) จะต้องขายหุ้นให้แก่บริษัทสาธารณี จำนวน 2,151,700 หุ้นเพื่อให้ครบ 2,200,000 หุ้นในราคาหุ้นละ 75 บาท โดยบริษัทสาธารณี จำกัด ซึ่งทำธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และมิได้เป็นบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ได้แจ้งวัตถุประสงค์ในการเสนอซื้อบริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทยซึ่งทำธุรกิจเกี่ยวกับบรรจุภัณฑ์และเป็นบริษัทรับอนุญาตในตลาดหลักทรัพย์ว่าผู้เสนอซื้อต้องการที่จะขยายการลงทุนของบริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทยไปสู่อุตสาหกรรมอื่น ๆ ซึ่งผู้เสนอซื้อสามารถถือหุ้นในธุรกิจนั้นได้และเป็นการช่วยเสริมฐานะของบริษัทให้แข็งแรงขึ้น โดยผู้เสนอซื้อจะเข้าร่วมพัฒนาปรับปรุงระบบการบริหารงาน ระบบการผลิตและระบบการตลาดให้สามารถทำกำไร และทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทมีผลตอบแทนสูงขึ้น โดยการครอบงำกิจการดังกล่าว ถือว่าเป็นการครอบงำกิจการแบบเป็นมิตร จากเหตุผลดังกล่าวแสดงว่าได้มีการคาดหวังผลผลิตที่จะเกิดขึ้น

บริษัทสาธารณี ครอบงำกิจการบริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทยแล้ว ก็มีการเพิ่มทุนจาก 50 ล้านบาทเป็น 150 ล้านบาท ในวันที่ 14 มกราคม 2535 โดยให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 1 หุ้นเดิมต่อ 2 หุ้นใหม่ ราคาหุ้นละ 40 บาท (ตามตารางที่ 16) จากลักษณะดังกล่าวคือเป็นการทำ Backdoor Listing ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทสาธารณีเป็นบริษัทที่อยู่นอกตลาดหลักทรัพย์ แต่มีวัตถุประสงค์เพื่อเข้ามาระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อนำเงินไปลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมเป็นจำนวนมาก ได้แก่ บริษัทเลิศรัชดา จำกัด ประกอบธุรกิจด้านพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ บริษัทเคอะเพ็ท จำกัด ประกอบธุรกิจด้านบรรจุภัณฑ์ และบริษัททรงสิตพลาซ่า จำกัด ประกอบธุรกิจด้านพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (โครงการฟิวเจอร์พาร์ค) ซึ่งแต่เดิมก่อนที่จะถูกครอบงำกิจการนั้น บริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทย จำกัด ได้ลงทุนในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมเพียง 2 บริษัท คือ บริษัทดังโลหะสุราษฎร์ จำกัด และบริษัทดังโลหะสงขลา จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจอุตสาหกรรมเพื่อการบรรจุภัณฑ์ (ตามตารางที่ 17) ส่วนปัจจัยทางด้านตัวผู้บริหารพนักงาน

ลิขสิทธิ์ทางการค้าหรือเทคโนโลยีพิเศษไม่มีผลต่อการตัดสินใจของบริษัทสาธารณะนี้ ในการเข้าครอบงำ
กิจการบริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทยเลย

ตารางที่ 16 : แสดงการเพิ่มทุนของบริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทย จำกัด

วันที่ ลงข่าว	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)			ทุนที่ประกาศเพิ่ม		การจัดสรรหุ้นใหม่				วันที่คิด XR	ระยะเวลา จองซื้อและ ชำระเงิน
	ทุนตาม มติพิเศษ	ทุนที่เรียก ชำระแล้ว	ทุนที่ยังไม่ เรียกชำระ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สำหรับ	หุ้นเดิม: หุ้นใหม่	ราคาขาย (บาท/หุ้น)		
14/1/35	150	50	100	100	10,000,000	10,000,000	ผู้ถือหุ้นเดิม	1:2	40	26/2-2/3/35	8-10/4/35

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดังนั้นปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเพื่อเข้าครอบงำบริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทย จำกัด ของบริษัท
สาธารณะที่สำคัญคือ เพื่อต้องการทำ Backdoor Listing และเพื่อนำบริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทยมาทำ
เป็น Holding Companies นอกจากนั้นยังหวังผลหนักที่เกิดจากการครอบงำกิจการอีกด้วย

ตารางที่ 17 : แสดงการลงทุนของบริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทย จำกัด ในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมก่อน
ครอบงำกิจการและหลังครอบงำกิจการ

การลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมก่อน ครอบงำกิจการ*		การลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมหลังครอบงำ กิจการ**	
บริษัท	ร้อยละของ การถือหุ้น	บริษัท	ร้อยละของ การถือหุ้น
1.บริษัทดังโลหะสุราษฎร์ จำกัด	80.00	1.บริษัทเลครัชดา จำกัด	90.00
2.บริษัทดังโลหะสงขลา จำกัด	80.00	2.บริษัทดังโลหะสุราษฎร์ จำกัด	80.00
		3.บริษัทดังโลหะสงขลา จำกัด	80.00
		4.บริษัทเดอะพีท จำกัด	70.00
		5.บริษัทรังสิตพลาซ่า จำกัด	5.00

ที่มา : *คู่มือการลงทุนธุรกิจหลักทรัพย์ปี 2534

**รายงานประจำปี 2536 บริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทย จำกัด

6.กรณีศึกษาบริษัทไทยอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรม จำกัด

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

บริษัทไทยอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรม ดำเนินการผลิตและจำหน่ายเครื่องรับวิทยุเทปติครยนต์ เพื่อทดแทนการนำเข้าบริษัทได้เริ่มมีการจัดส่งผลิตภัณฑ์บางส่วน ไปจำหน่ายต่างประเทศตั้งแต่ปี 2518 สัดส่วนการจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศเท่ากับ 91:9 ผลิตภัณฑ์ของบริษัทแบ่งออกได้เป็น 3 ประเภทได้แก่

1. เครื่องรับวิทยุ เทปติครยนต์ ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัท คือ เอ อาร์ (automatic radio) และ ติดเครื่องหมายการค้าของลูกค้าเช่น โตโยต้า นิสสัน วอลโว่ เป็นต้น
2. เครื่องขยายเสียงที่มีภาครับวิทยุเทปในตัวได้แก่ เครื่องรับวิทยุ-เทปที่ผลิตเพื่อใช้ในบ้าน ดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าของลูกค้า เช่น เอ เอ็น ดี (all nipon denki)
3. ลำโพง ได้แก่ ลำโพงที่ผลิตเพื่อจำหน่ายควบคู่กับวิทยุ-เทปติครยนต์ และลำโพงที่จำหน่ายทั่วไป ดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้า เอ อาร์

นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นผู้นำเข้าผลิตภัณฑ์อื่น เช่น เสาอากาศ เพื่อจำหน่ายต่อให้กับผู้ประกอบรถยนต์ เป็นต้น และในปี 2532 บริษัทได้เริ่มผลิตตู้รับวิทยุระบบอิเล็กทรอนิกส์ ภายใต้เครื่องหมายการค้า day safe

ข้อมูลเกี่ยวกับคำเสนอขอซื้อหลักทรัพย์

1. รายละเอียดเกี่ยวกับการเสนอซื้อ

รายชื่อกลุ่มผู้เสนอซื้อหุ้น : ชื่อ จำนวนหุ้น ร้อยละของทุนจดทะเบียน

1.บริษัทพรีเมียร์ เอ็นเตอร์ไพร์ส จำกัด	800,000	25.00
2.บริษัทพรีเมียร์โกลเบล คอร์ปอเรชั่น จำกัด	800,000	25.00
3.บริษัทสวัสดิ์คำรห์ จำกัด	38,000	1.19
4.บริษัทล้อมคำรห์ จำกัด	32,000	1.00
	<u>1,670,000</u>	<u>52.19</u>

ราคาเสนอซื้อต่อหุ้น : 182 บาท

2.รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอชื่อ

ผู้ชื่อ:

1.บริษัทพรีเมียร์เอ็นเตอร์ไพรซ์ จำกัด

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

บริษัทพรีเมียร์เอ็นเตอร์ไพรซ์ ดำเนินธุรกิจต่าง ๆ โดยแบ่งออกได้ดังนี้

ก) ธุรกิจกลุ่มการค้าโดยมีผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ ดังนี้

1. รถยนต์ โดยมีสัดส่วนการจำหน่ายรถยนต์ใหม่ : รถยนต์ใช้แล้วประมาณ 90:10

2. สินค้าอำนวยความสะดวก บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายแต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทย สำหรับวิทยุโทรทัศน์เคลื่อนที่ยี่ห้อ GE ซึ่งผลิตในประเทศสหรัฐอเมริกาและยี่ห้อ NOVATEL ซึ่งผลิตในประเทศแคนาดา

3. เครื่องใช้ไฟฟ้า ได้แก่ เครื่องปรับอากาศยี่ห้อ MIRAGE

4. วัสดุก่อสร้าง แบ่งได้เป็น

- ติ่งน้ำพี พี ถังแชทส์ ผลิตโดยบริษัทในกลุ่มพรีเมียร์โดยบริษัทจะจัดจำหน่ายในภาคเหนือและภาคใต้

- ยิปซัม TG บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายของบริษัทไทยผลิตภัณฑ์ยิปซัม จำกัด ในเขต 14 จังหวัดภาคใต้

ข) ธุรกิจเช่าซื้อ แยกเป็น 2 กลุ่มได้แก่

1. ธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ และรถยนต์เก่า โดยมีบริษัทจัดไฟแนนซ์ จาก 3 แหล่งคือ

1.1 จากรถยนต์ที่บริษัทเป็นผู้จัดจำหน่ายเองมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 50 ของรายได้จากธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์

1.2 จากเอเย่นต์รถยนต์ใหม่และรถยนต์เก่าในเขตการตลาดของบริษัทมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 45 ของรายได้จากธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์

1.3 จากลูกค้าทั่ว ๆ ไปที่มาติดต่อที่ศูนย์ของบริษัทมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 5 ของรายได้จากธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์

2. ธุรกิจเช่าซื้อสินค้าอำนวยความสะดวก ได้แก่ วิทยุโทรทัศน์เคลื่อนที่และเครื่องปรับอากาศที่บริษัทจัดจำหน่ายเท่านั้น

ค) ธุรกิจด้านการให้บริการ แบ่งเป็น 2 ประเภทดังนี้

1. เป็นนายหน้าตัวแทนในการจัดหาลูกค้าและจัดทำสัญญาเช่าซื้อให้กับบริษัทการเงิน
2. เป็นตัวแทนในการจัดการจัดเก็บเงินลูกค้าเช่าซื้อตามสัญญาที่บริษัทจัดหาให้กับบริษัทการเงินอื่น

ง) ธุรกิจให้เช่าอาคารสำนักงาน

บริษัทเป็นเจ้าของอาคารพรีเมียร์คอร์ปอเรทพาร์คซึ่งตั้งอยู่บนถนนศรีนครินทร์เป็นอาคารที่มีความสูง 5 ชั้น ปัจจุบันเป็นที่ตั้งของสำนักงานใหญ่และบริษัทยังเป็นเจ้าของอาคารพรีเมียร์เพลส ซึ่งตั้งอยู่หลังอาคารสำนักงานที่ดินเขตพระโขนง ถนนศรีนครินทร์ เป็นอาคารสูง 6 ชั้น

จ) การลงทุนในกลุ่มบริษัทพรีเมียร์

บริษัทดำเนินการลงทุนในกลุ่มบริษัทพรีเมียร์ซึ่งเป็นบริษัทย่อยและบริษัทร่วมจำนวน 24 บริษัท โดยบริษัทเหล่านี้ดำเนินธุรกิจต่าง ๆ กันคือ ธุรกิจการค้าและบริการ ธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรม ธุรกิจอุตสาหกรรมผลิต ธุรกิจอุตสาหกรรมก่อสร้างวัสดุ ธุรกิจพัฒนาที่ดิน

2. บริษัทพรีเมียร์โกลเบิลคอร์ปอเรชั่น จำกัด

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

บริษัทพรีเมียร์โกลเบิลคอร์ปอเรชั่น เป็นบริษัท Holding Company ของกลุ่มบริษัทพรีเมียร์และกลุ่มบริษัทโอสดสภา (เด็กเฮงหนู) จำกัด ประกอบกิจการด้านการลงทุนในธุรกิจที่มีแนวโน้มการขยายธุรกิจได้ดีในอนาคตและให้ผลตอบแทนสูงและเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในบริษัทพรีเมียร์เอ็นเตอร์ไพรซ์ จำกัด

3. บริษัทสวัสดีคาร์โก้ จำกัด

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

บริษัทสวัสดีคาร์โก้ เป็นบริษัท Holding Company ของกลุ่มบริษัทพรีเมียร์และกลุ่มบริษัทโอสดสภา (เด็กเฮงหนู) จำกัด ประกอบกิจการด้านการลงทุนในธุรกิจที่มีแนวโน้มการขยายธุรกิจได้ดีในอนาคตและให้ผลตอบแทนสูง

4. บริษัทล้อยคาร์โก้ จำกัด

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

บริษัทล้อยคาร์โก้ เป็นบริษัท Holding Company ของกลุ่มบริษัทพรีเมียร์และบริษัทโอสดสภา (เด็กเฮงหนู) จำกัด ประกอบกิจการด้านการลงทุนในธุรกิจที่มีแนวโน้มการขยายธุรกิจได้ดีในอนาคตและให้ผลตอบแทนสูง

เหตุผลและวัตถุประสงค์ในการเสนอซื้อ :

ผู้เสนอซื้อต้องการที่จะขยายธุรกิจเข้าไปทางด้านวิทยุเทปติครยนต์โดยการขยายฐานธุรกิจนี้คาดว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปเงินปันผลในอัตราประมาณร้อยละ 50 ของผลกำไร นอกจากนี้ผู้เสนอซื้อยังมีความสนใจทางด้านกิจการขยายธุรกิจคอมพิวเตอร์ (อัตราการเจริญเติบโตประมาณร้อยละ 16 ของทุกปี) และโทรคมนาคมที่มีศักยภาพในการเจริญเติบโตสืบเนื่องมาจากรัฐบาลให้การสนับสนุนและพยายามพัฒนาระบบการสื่อสารให้ทัดเทียมประเทศในกลุ่มอาเซียน และที่สำคัญให้เพียงพอกับความต้องการใช้ในประเทศ

ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเพื่อเข้าครอบงำบริษัทไทยอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรม จำกัด

กรณีศึกษานี้เป็นเรื่องการครอบงำกิจการระหว่างบริษัทพีริเมียร์เอ็นเตอร์ไพร์ส จำกัด และกลุ่มบริษัทในเครือกับบริษัทไทยอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรม จำกัด เมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2535 โดยบริษัทพีริเมียร์เอ็นเตอร์ไพร์สและกลุ่มบริษัทในเครือได้แจ้งวัตถุประสงค์ในการเสนอซื้อบริษัทไทยอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรม ซึ่งดำเนินการผลิตและจำหน่าย เครื่องรับวิทยุ-เทปติครยนต์ว่าผู้เสนอซื้อต้องการที่จะขยายธุรกิจเข้าไปทางด้านวิทยุเทปติครยนต์ โดยการขยายฐานธุรกิจนี้คาดว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปเงินปันผลในอัตราประมาณร้อยละ 50 ของผลกำไร นอกจากนี้ผู้เสนอซื้อยังมีความสนใจทางด้านกิจการขยายธุรกิจคอมพิวเตอร์และโทรคมนาคมที่มีศักยภาพในการเจริญเติบโตสืบเนื่องมาจากรัฐบาลให้การสนับสนุน และพยายามพัฒนาระบบการสื่อสารให้ทัดเทียมประเทศในกลุ่มอาเซียน และที่สำคัญให้เพียงพอกับความต้องการใช้ในประเทศ โดยขอซื้อหุ้นบริษัทไทยอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรมในสัดส่วน 52.19 เปอร์เซ็นต์ของทุนจดทะเบียน 32 ล้านบาท ในราคาหุ้นละ 182 บาท ถือว่าเป็นการครอบงำกิจการแบบเป็นมิตรจากลักษณะดังกล่าวจะเห็นว่าบริษัทพีริเมียร์เอ็นเตอร์ไพร์ส จำกัด เป็นบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์อยู่แล้ว ดังนั้นการที่เข้าครอบงำกิจการบริษัทไทยอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรม จึงไม่ใช่การทำ Backdoor Listing

บริษัทพีริเมียร์เอ็นเตอร์ไพร์สและกลุ่มบริษัทในเครือครอบงำกิจการบริษัทไทยอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรมแล้วก็ได้ให้ไปลงทุนในบริษัทคาต้าโปร คอมพิวเตอร์ ซิสเต็มส์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้จำหน่ายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และรับจ้างเขียนโปรแกรมโดยเข้าไปถือหุ้นร้อยละ 80 ของทุนจดทะเบียน 10 ล้านบาทและลงทุนเพิ่มในบริษัทมินก้าเทคโนโลยี (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นผู้ผลิตลำโพงและชิ้นส่วนลำโพง

อีกร้อยละ 17.5 ทำให้บริษัทถือหุ้นอยู่ในบริษัทมินก้าเทคโนโลยีจำกัดเป็นจำนวนทั้งหมดร้อยละ 60 ของทุนจดทะเบียน 22 ล้านบาทและมีการขายแลนด์ ฟลายอิง จำกัด บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ธนพล จำกัด ไร่ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 1 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ ราคาหุ้นละ 50 บาท (ตามตารางที่ 18) จากการเข้ามาครอบงำกิจการเพื่อระดมทุนและขยายธุรกิจในด้านวิทยุเทปดิครยอนต์ ซึ่งคาดว่าจะได้รับจากผลผลิตที่เกิดขึ้นหลังครอบงำกิจการในรูปของผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปเงินปันผลในอัตราร้อยละ 50 จากผลกำไร นอกจากนี้ผู้เสนอซื้อยังมีความสนใจด้านการขยายธุรกิจคอมพิวเตอร์ (อัตราการเติบโตประมาณร้อยละ 16 ต่อปี) ซึ่งบริษัทไทยอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรม เป็นบริษัทที่มีพนักงานและผู้บริหารที่มีประสบการณ์ และความสามารถทางด้านการผลิตเครื่องรับวิทยุเทปดิครยอนต์และคอมพิวเตอร์ เนื่องจากบริษัทพีเอ็มเอ เอ็นเตอร์ไพรซ์ มีการดำเนินธุรกิจในการจำหน่ายรถยนต์ซึ่งจำเป็นต้องมีการติดตั้งเครื่องรับวิทยุเทปดิครยอนต์ นอกจากนั้นบริษัทไทยอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรม ยังมีบริษัทในเครือที่มีพนักงานและตัวผู้บริหารที่เกื้อหนุนการขยายธุรกิจของบริษัทพีเอ็มเอ เอ็นเตอร์ไพรซ์ และกลุ่มบริษัทในเครือ ส่วนปัจจัยด้านลิขสิทธิ์ทางการค้า หรือเทคโนโลยีพิเศษนั้นไม่มีผลต่อการตัดสินใจเพื่อเข้าครอบงำกิจการบริษัทไทยอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรม จำกัด

ตารางที่ 18 : แสดงการเพิ่มทุนของบริษัทไทยอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรม จำกัด

วันที่ ลงข่าว	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)			ทุนที่ประกาศเพิ่ม		การจัดสรรหุ้นใหม่				วันที่คิด XR	ระยะเวลา จองซื้อและ ชำระเงิน
	ทุนตาม มติพิเศษ	ทุนที่เรียก ชำระแล้ว	ทุนที่ยังไม่ เรียกชำระ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สำหรับ	หุ้นเดิม: หุ้นใหม่	ราคาขาย (บาท/หุ้น)		
18/5/36	100	32	68	48	4,800,000	3,200,000	ผู้ถือหุ้นเดิม	1:1	50	27/5-1/6/36	23-29/6/36
						1,600,000	บุคคลทั่วไป	-	-	-	ยังไม่กำหนด
						2,000,000	ยังไม่จัดสรร	-	-	-	-

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดังนั้นปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเพื่อเข้าครอบงำกิจการบริษัทไทยอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรม จำกัด ของบริษัทพีเอ็มเอ เอ็นเตอร์ไพรซ์และกลุ่มบริษัทในเครือ คือการคาดหวังกผลผลิตที่จะเกิดขึ้นหลังการครอบงำกิจการ และตัวผู้บริหารพนักงาน ส่วนปัจจัยอื่นไม่มีผลต่อการตัดสินใจของบริษัทพีเอ็มเอ เอ็นเตอร์ไพรซ์

7. กรณีศึกษาบริษัทเอสโซซิเอทเต็ด ปาล์มออยล์ จำกัด (ปัจจุบันคือ บริษัท เอบีโก้โฮลดิ้ง จำกัด)

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

บริษัทเอสโซซิเอทเต็ด ปาล์มออยล์ ดำเนินกิจการเป็นผู้สกัดน้ำมันปาล์มดิบ (crude palm oil) เพื่อจำหน่ายให้โรงกลั่นน้ำมันปาล์มบริษัทกลั่นเป็นน้ำมันพืชสำหรับใช้บริโภคหรือใช้เป็นวัตถุดิบสำหรับอุตสาหกรรมต่อเนื่องหลายประเภท เช่น อุตสาหกรรมสบู่ ผงซักฟอก เครื่องสำอางค์ เนยเทียม ฯลฯ นอกจากนี้ยังมีผลพลอยได้จากการผลิตคือเมล็ดในปาล์ม (palm kernel) ซึ่งบริษัทจะจำหน่ายแก่โรงงานสกัดน้ำมันเพื่อสกัดเป็นน้ำมันเมล็ดปาล์มมีคุณสมบัติเหมือนกับน้ำมันมะพร้าวสามารถใช้ประโยชน์ได้เช่นเดียวกับน้ำมันปาล์มดิบ

ข้อมูลเกี่ยวกับคำเสนอขอซื้อหลักทรัพย์

1. รายละเอียดเกี่ยวกับการเสนอซื้อ

รายชื่อกลุ่มผู้เสนอซื้อหุ้น: ชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนจดทะเบียน
1. นายวันชัย จิราธิวัฒน์	2,203,667	36.73
2. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ จี เอฟ จำกัด	550,917	9.18
3. บริษัทเงินทุนจี ซี เอ็น จำกัด	550,916	9.18
	<u>3,305,500</u>	<u>55.09</u>

ราคาเสนอซื้อต่อหุ้น : 52.25 บาท

2. รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอซื้อ

ผู้ซื้อ:

1. นายวันชัย จิราธิวัฒน์

ประวัติการทำงาน

- รองประธานกรรมการบริษัทสิริชนสมบัติ จำกัด
- กรรมการบริษัททศพลแมนเนจเม้นท์ จำกัด
- กรรมการบริษัทบางนาเซ็นทรัลพรีอเพอर्टี้ จำกัด

- กรรมการธนาคารศรีนคร จำกัด
- ประธานกรรมการกลุ่มเซ็นทรัล

2. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ จี เอฟ จำกัด

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

ประกอบธุรกิจเงินทุนหลักทรัพย์ ด้านธุรกิจเงินทุนบริษัทได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจด้านการจัดหาเงินทุนจากประชาชนทั่วไป โดยขายตั๋วสัญญาใช้เงินให้กู้ยืมเพื่อการพาณิชย์ เพื่อการพัฒนา เพื่อการจำหน่ายและบริโภคและเพื่อการเคหะ ด้านธุรกิจหลักทรัพย์ บริษัทได้รับอนุญาตให้ประกอบกิจการด้านธุรกิจหลักทรัพย์ 4 ประเภท คือ กิจการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ค่าหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาการลงทุนและจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

3. บริษัทเงินทุน จี ซี เอ็น จำกัด

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ มีฐานะเป็นนายหน้า (ซับโบรกเกอร์) และมีใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ครบทุกประเภท

เหตุผลและวัตถุประสงค์ในการเสนอซื้อ :

ผู้เสนอซื้อต้องการจะขยายธุรกิจไปสู่อุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม ซึ่งคาดว่าจะยังมีโอกาสเติบโตและขยายตัวอย่างต่อเนื่องควบคู่กับเศรษฐกิจของประเทศ ผู้เสนอซื้อมีความประสงค์จะขยายฐานธุรกิจของอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์มให้ครบวงจรตั้งแต่การปลูกสวนปาล์มและสกัดน้ำมันปาล์มดิบและการกลั่นน้ำมันปาล์มบริสุทธิ์ โดยในปัจจุบันบริษัทได้มีการลงทุนและดำเนินงานสำหรับการปลูกสวนปาล์ม และการสกัดน้ำมันปาล์มดิบเรียบร้อยแล้ว ดังนั้นผู้เสนอซื้อจึงมีแผนงานและโครงการที่จะเพิ่มสายการกลั่นน้ำมันปาล์มบริสุทธิ์ในบริษัทเพื่อให้ครบวงจรการผลิตซึ่งคาดว่าจะช่วยให้เพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุนให้ผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป นอกจากนี้ผู้เสนอซื้อยังมีความสนใจที่จะขยายธุรกิจของบริษัทไปสู่ธุรกิจอื่น ๆ ในอนาคตตามโอกาสจะเอื้ออำนวยเพื่อเป็นการเพิ่มศักยภาพในการขยายตัวของกิจการ

ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเพื่อเข้าครอบงำบริษัทเอสโซซิเอทเต็ด ปาล์มออยล์ จำกัด

กรณีศึกษานี้เป็นเรื่องการครอบงำกิจการระหว่าง นายวันชัย จิราธิวัฒน์ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ จี เอฟ จำกัด และบริษัทเงินทุน จี ซี เอ็น จำกัด กับบริษัทเอสโซซิเอทเต็ด ปาล์มออยล์ จำกัด เมื่อวันที่ 4 มิถุนายน 2535 บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ จี เอฟ จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ บริษัทเงินทุน จี ซี เอ็น จำกัด ประกอบธุรกิจเงินทุน และนายวันชัย จิราธิวัฒน์ ได้แจ้งวัตถุประสงค์ในการเสนอซื้อบริษัทเอสโซซิเอทเต็ด ปาล์มออยล์ ซึ่งทำธุรกิจเป็นผู้สกัดน้ำมันปาล์มดิบ จากลักษณะดังกล่าว บริษัทผู้เข้าครอบงำกิจการเป็นบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้นการเข้าครอบงำกิจการบริษัทเอสโซซิเอทเต็ด ปาล์มออยล์ จำกัด จุดประสงค์จึงมิใช่เพื่อทำ Backdoor Listing แต่อย่างใด หากแต่ผู้เสนอซื้อมีความประสงค์จะขยายฐานธุรกิจของอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์มให้ครบวงจร ตั้งแต่การปลูกสวนปาล์มและการสกัดน้ำมันปาล์มดิบ และการกลั่นน้ำมันปาล์มบริสุทธิ์ โดยในปัจจุบันบริษัทได้มีการลงทุนและดำเนินงาน สำหรับการปลูกสวนปาล์ม และการกลั่นน้ำมันปาล์มดิบเรียบร้อยแล้ว ดังนั้นผู้เสนอซื้อจึงมีแผนงานและโครงการที่จะเพิ่มส่วนการกลั่นน้ำมันปาล์มบริสุทธิ์ในบริษัทเพื่อให้ครบวงจรการผลิต ซึ่งคาดว่าจะช่วยให้เพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุนให้ผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป นอกจากนี้ผู้เสนอซื้อยังมีความสนใจที่จะขยายธุรกิจของบริษัทไปสู่ธุรกิจอื่น ๆ ในอนาคตตามโอกาสจะเอื้ออำนวยเพื่อเป็นการเพิ่มศักยภาพในการขยายตัวของกิจการ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์จี เอฟ บริษัทเงินทุน จี ซี เอ็นและนายวันชัย จิราธิวัฒน์ ขอซื้อหุ้นบริษัทเอสโซซิเอทเต็ด ปาล์มออยล์ ในสัดส่วน 55.09 เปอร์เซ็นต์ของทุนจดทะเบียน 60 ล้านบาท จากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในราคาหุ้นละ 52.25 บาท ซึ่งถือว่าเป็นการครอบงำกิจการแบบเป็นมิตร

นายวันชัย จิราธิวัฒน์ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์จี เอฟ และบริษัทเงินทุนจี ซี เอ็น ได้ครอบงำกิจการบริษัทเอสโซซิเอทเต็ด ปาล์มออยล์ แล้ว ในวันที่ 28 ตุลาคม 2535 ก็มีการเพิ่มทุนโดยออกหุ้นสามัญจำนวน 44 ล้านหุ้น จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 3 หุ้นเดิมต่อ 2 หุ้นใหม่ ราคาหุ้นละ 40 บาท (ตามตารางที่ 19) เงินทุนที่ได้จากการเพิ่มทุนบริษัทได้นำไปลงทุนในบริษัทอื่น ๆ เช่น บริษัทกลั่นน้ำมันบริสุทธิ์ จำกัด บริษัทเอพีโอ ปาล์มออยล์ จำกัด บริษัทเจนเนอรัลแปซิฟิก ฟูดส์ จำกัด บริษัทแอ็ดวான்ซ์ คอมมิวนิเคชั่น จำกัด ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์และสารสนเทศ บริษัทซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายหนังสือและวารสาร (ตามตารางที่ 20) เมื่อเทียบกับก่อนถูกครอบงำกิจการ บริษัทเอสโซซิเอทเต็ด ปาล์มออยล์ ลงทุนในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมเพียง 2 บริษัทเท่านั้น คือ บริษัทปาล์มน้ำมันพระแสง จำกัด ประกอบธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มดิบ บริษัทหาญเพชรปาล์มเพลนเดชั่น

จำกัด ประกอบธุรกิจปลูกสวนปาล์ม ส่วนปัจจัยด้านผู้บริหารพนักงาน และลิขสิทธิ์ทางการค้าหรือเทคโนโลยีพิเศษไม่มีผลต่อการตัดสินใจแต่อย่างใด

ตารางที่ 19 : แสดงการเพิ่มทุนของบริษัทเอส โซซิเอทีแด้ค ปาล์มออยล์ จำกัด (ปัจจุบัน คือ บริษัท เอบีโก้โฮลดิ้ง จำกัด)

วันที่ ลงข่าว	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)			ทุนที่ประกาศเพิ่ม		การจัดสรรหุ้นใหม่				วันที่คิด X/R	ระยะเวลา จองซื้อและ ชำระเงิน
	ทุนตาม มติพิเศษ	ทุนที่เรียก ชำระแล้ว	ทุนที่ยังไม่ เรียกชำระ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สำหรับ	หุ้นเดิม: หุ้นใหม่	ราคาขาย (บาท/หุ้น)		
28/8/35	500	60	440	440	44,000,000	4,000,000	ผู้ถือหุ้นเดิม	3:2	40	15-0/12/35	20-5/11/35
						40,000,000	ยังไม่จัดสรร	-	-	-	-
15/3/37	500	100	400	400	40,000,000	40,000,000	ผู้ถือหุ้นเดิม	1:4	12	27/43/5/37	25-31/5/37

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 20 : แสดงการลงทุนของบริษัทเอส โซซิเอทีแด้ค ปาล์มออยล์ จำกัด (ปัจจุบันคือ บริษัทเอบีโก้โฮลดิ้ง จำกัด) ในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมก่อนครบงำกิจการและหลังครบงำกิจการ

การลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมก่อนครบงำ กิจการ*		การลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมหลัง ครบงำกิจการ**	
บริษัท	ร้อยละของ การถือหุ้น	บริษัท	ร้อยละของ การถือหุ้น
1.บริษัทปาล์มน้ำมันพระแสง จำกัด	99.99	1.บริษัทปาล์มน้ำมันพระแสง จำกัด	99.99
2.บริษัทหาญเพชรปาล์มแพลนเตชั่น จำกัด	25.00	2.บริษัทกลั่นน้ำมันบริสุทธิ์ จำกัด	99.99
		3.บริษัทเอพีโอ ปาล์มออยล์ จำกัด	99.99
		4.บริษัทเจนเนอร์ล แปะซิฟิคฟูดส์ จำกัด	99.99
		5.บริษัทหาญเพชรปาล์มแพลนเตชั่น จำกัด	25.00
		6.บริษัทแอ็ดควานซ์ คอมมิวนิเคชั่น จำกัด	20.00
		7.บริษัทซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด	5.36

ที่มา : *คู่มือลงทุนธุรกิจหลักทรัพย์ปี 2534

**รายงานประจำปี 2536 บริษัทเอบีโก้ โฮลดิ้ง จำกัด

ดังนั้นปัจจัยที่สำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจเพื่อเข้าครอบงำกิจการบริษัทเอสโซซิเอทเต็ด พาร์ตเนอร์ส คือการถูกนำมาทำเป็น Holding Companies และคาดหวังว่าจะได้รับผลจากผลผูกพันที่จะเกิดขึ้นเมื่อเกิดการครอบงำกิจการแล้ว ส่วนปัจจัยอื่น ๆ ที่เหลือไม่มีผลต่อการตัดสินใจเพื่อเข้าครอบงำกิจการบริษัท เอสโซซิเอทเต็ด พาร์ตเนอร์ส เลย

8. กรณีศึกษาบริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์ จำกัด

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

บริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์ ประกอบธุรกิจหลัก แยกเป็น 3 ประเภท ได้แก่

-ธุรกิจค้าขายยาง

บริษัทเป็นผู้ค้าขายยางแผ่นรมควัน โดยการซื้อผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปจากผู้ผลิตทั่วไปและจำหน่ายให้แก่ผู้ซื้อทั้งในและต่างประเทศ โดยสัดส่วนรายได้ในส่วนดังกล่าวเป็นประมาณร้อยละ 78 ของรายได้รวมของบริษัท

-ธุรกิจผลิตยาง

บริษัทเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติได้แก่ ยางแผ่นรมควัน และน้ำมันยางข้น ซึ่งเป็นวัตถุดิบในการผลิตผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ ที่ทำจากยาง เช่น ยางล้อรถยนต์ พื้นรองเท้า ถุงเท้า ถุงมือ เป็นต้น

-ธุรกิจลงทุนในอสังหาริมทรัพย์

บริษัทได้มีการซื้อที่ดินในภาคใต้ว่างเปล่าจำนวนหนึ่ง โดยมีเจตนาเพื่อทั้งการขยายธุรกิจยาง และเพื่อการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยมีรายละเอียดที่ดิน ดังต่อไปนี้

1.ที่ดินบริเวณ ตำบลควนลัง อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา

รายละเอียดที่ดิน : เป็นที่ดินพร้อมอาคารสำนักงาน 2 ชั้น และโรงงาน

เนื้อที่รวม : 103 ไร่

ราคาประเมิน : 146,000,000 บาท (ณ วันที่ 6 มีนาคม 2535)

ผู้ประเมินราคา : AMERICAN APPRAISAL (THAILAND) LTD.

2.ที่ดินบริเวณถนนสุขุมวิท-กะเจ็ด จ.ระยอง

รายละเอียดที่ดิน : เป็นที่ดินพร้อมอาคารสำนักงาน 2 ชั้น และโรงงาน

เนื้อที่รวม : 17 ไร่

ราคาประเมิน : 19,000,000 บาท (ณ.วันที่ 9 พฤษภาคม 2533)

ผู้ประเมินราคา : AMERICAN APPRAISAL (THAILAND) LTD.

3.ที่ดินบริเวณถนนวิวัฒนกิจ จังหวัดยะลา

รายละเอียดที่ดิน : เป็นที่ดินพร้อมอาคารสำนักงาน และโรงงาน

เนื้อที่รวม : 41 ไร่

ราคาประเมิน : 36,500,000 บาท (ณ.วันที่ 14 ธันวาคม 2533)

ผู้ประเมินราคา : AMERICAN APPRAISAL (THAILAND) LTD.

4.ที่ดินบริเวณถนนท่าอากาศยานหาดใหญ่

รายละเอียดที่ดิน : ที่ดินว่างเปล่า

เนื้อที่รวม : 109 ไร่

ราคาประเมิน : ไม่ได้ประเมิน

ผู้ประเมินราคา : -

5.ที่ดินบริเวณอำเภอขนอม

รายละเอียดที่ดิน : ที่ดินว่างเปล่า

เนื้อที่รวม : 28 ไร่

ราคาประเมิน : 4,400,000 บาท (ณ.วันที่ 26 เมษายน 2533)

ผู้ประเมินราคา : AMERICAN APPRAISAL (THAILAND) LTD.

ข้อมูลเกี่ยวกับคำเสนอขอซื้อหลักทรัพย์

1. รายละเอียดเกี่ยวกับการเสนอซื้อ

รายชื่อกลุ่มผู้เสนอซื้อหุ้น : ชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนจดทะเบียน
1.ม.ร.ว. ทินศักดิ์ ศักดิ์เดช ภานุพันธ์	1,226,614	16.35
2.ดร. ปิยะ ภิรมย์ภักดี	629,032	8.39
3.นายวิวัฒน์ วินิจชัยกุล	629,032	8.39

4.นางศรिकाญจน์ ศักดิ์เดช ภานุพันธ์	314,516	4.19
5.นางกมลารจิสต์ วินิจัยกุล	314,516	4.19
6.นายพยัพ ศรีกาญจนา	314,516	4.19
7.นายจุลพยัพ ศรีกาญจนา	314,516	4.19
8.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ธนสยาม จำกัด	125,806	1.68
9.ม.ร.ว. คำรงดิศ ดิศกุล	31,452	0.42
	<u>3,900,000</u>	<u>52.00</u>

ราคาเสนอซื้อต่อหุ้น : 84.57 บาท

2.รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอซื้อ

ผู้ซื้อ :

1.ม.ร.ว. ทินศักดิ์ ศักดิ์เดช ภานุพันธ์

ประวัติการทำงาน

- กรรมการผู้จัดการบริษัทมณียาเรียลตี้ จำกัด
- ประธานกรรมการ บริษัทเมฆของ มณียา จำกัด
- กรรมการบริษัทอากเนย์ประกันภัย จำกัด
- กรรมการบริหาร บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ อากเนย์ธนกิจ จำกัด
- ประธานกรรมการบริหาร บริษัทริเวอร์ สแควร์ จำกัด

2. ดร. ปิยะ ภิรมย์ภักดี

ประวัติการทำงาน

- ประธานกรรมการบริหาร บริษัทบุญรอดบริวเวอรี่ จำกัด
- ประธานกรรมการ บริษัทสมิทธิผล จำกัด
- ประธานกรรมการบริษัท บี.บี. กรุป จำกัด
- ประธานกรรมการบริษัท บี.บี. โฮลดิ้ง จำกัด

3. นายวิวัฒน์ วจินชัยกุล

ประวัติการทำงาน

- ที่ปรึกษาธนาคารกรุงเทพ ฯ พาณิชยการ จำกัด
- กรรมการบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ พูลพิพัฒน์ จำกัด
- กรรมการผู้จัดการบริษัทริเวอร์ สแควร์ จำกัด

4. นางศิริกาญจน์ ศักดิ์เดช ภาณุพันธ์

ประวัติการทำงาน

- ผู้จัดการฝ่ายการเงิน บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ อาคเนย์ธนกิจ จำกัด
- รองกรรมการผู้จัดการ บริษัทมณีนีธาเรียลตี้ จำกัด

5. นางกมลารจิสส์ วจินชัยกุล

ประวัติการทำงาน

- กรรมการและรองกรรมการผู้จัดการ บริษัทริเวอร์ สแควร์ จำกัด
- National Westminster Bank London
- บริษัทเขาใหญ่เนเชอรัล ปาร์ค จำกัด

6. นายพยัพ ศรีกาญจนา

ประวัติการทำงาน

- ประธานกรรมการ บริษัทอากเนย์ประกันภัย จำกัด
- ประธานกรรมการ บริษัทพัฒนาอินเตอร์เทค จำกัด
- ประธานกรรมการ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ กรุงเทพโตเกียว จำกัด
- ประธานกรรมการ ธนาคารแหลมทอง จำกัด

-กรรมการบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

7. นายจุลพยัพ ศรีกาญจนา

ประวัติการทำงาน

- รองกรรมการผู้จัดการ บริษัทอากเนย์ประกันภัย จำกัด
- กรรมการ บริษัทกรุงเทพโตเกียว จำกัด
- กรรมการผู้จัดการ บริษัทพยัพชัย ดีวอลลอปเม้นต์ จำกัด

8. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ธนสยาม จำกัด

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

ประกอบธุรกิจเงินทุนและธุรกิจหลักทรัพย์ ด้านธุรกิจเงินทุนได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจเพื่อการพาณิชย์เพื่อการพัฒนา เพื่อการจำหน่ายและบริโภค และเพื่อการเคหะธุรกิจส่วนใหญ่เป็นการให้กู้ยืมเพื่อการอุตสาหกรรมและพาณิชย์กรรม การให้กู้ยืมแก่โครงการลงทุนเพื่อใช้เป็นเงินทุนระยะยาวและเงินทุนหมุนเวียนในการค้า สำหรับด้านธุรกิจหลักทรัพย์ได้รับอนุญาตให้ประกอบกิจการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ค่าหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาการลงทุนและจัดจำหน่ายหลักทรัพย์นอกจากนี้บริษัทยังได้รับอนุมัติจากกระทรวงการคลังให้ประกอบกิจการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

9. ม.ร.ว. คำรงค์ดิศ ดิศกุล

ประวัติการทำงาน

-ผู้จัดการฝ่ายบริหารการเงิน บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์มหาสมุทร จำกัด

-ผู้จัดการฝ่ายหลักทรัพย์ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ซี.แอล สหวิริยา จำกัด

เหตุผลและวัตถุประสงค์ในการเสนอชื่อ :

ผู้เสนอชื่อมีความต้องการที่จะขยายการลงทุนของบริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์ จำกัด ในประเภทธุรกิจที่ดำเนินอยู่ในปัจจุบันอันได้แก่ ธุรกิจการซื้อมาขายไป ธุรกิจการผลิตและธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ รวมทั้งอาจจะขยายการลงทุนไปสู่ธุรกิจแขนงอื่น ๆ ในอนาคต ตามแต่โอกาสจะเอื้ออำนวย ซึ่งผู้เสนอชื่อสามารถเกื้อหนุนในธุรกิจนั้นได้ และเพื่อเป็นการเพิ่มศักยภาพในการขยายตัวและเสริมฐานของบริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์ จำกัด ให้แข็งแกร่ง และผู้เสนอชื่อจะเข้าร่วมพัฒนาปรับปรุงระบบการบริหารงานระบบการผลิตและระบบการตลาดให้สามารถทำกำไร และทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์ จำกัด มีผลตอบแทนสูงขึ้น

ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเพื่อเข้าครอบงำบริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์ จำกัด

กรณีศึกษานี้เป็นเรื่องการครอบงำกิจการระหว่างกลุ่ม ม.ร.ว. ทินศักดิ์ ศักดิ์เดช ภาณุพันธ์ กับบริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์ จำกัด เมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2535 โดยแจ้งวัตถุประสงค์ในการเสนอชื่อบริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์ซึ่งทำธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติ และเป็นบริษัทรับอนุญาตใน

ตลาดหลักทรัพย์ว่า กลุ่มผู้เสนอซื้อมีความต้องการที่จะขยายการลงทุนของบริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์ ในประเภทธุรกิจที่ดำเนินอยู่ในปัจจุบัน อันได้แก่ ธุรกิจการซื้อมาขายไป ธุรกิจการผลิต และธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รวมทั้งอาจจะขยายการลงทุนไปสู่ธุรกิจแขนงอื่น ๆ ในอนาคต ตามแต่โอกาสจะเอื้ออำนวย ซึ่งกลุ่มผู้เสนอซื้อสามารถเกื้อหนุนในธุรกิจนั้นได้และเพื่อเป็นการเพิ่มศักยภาพในการขยายตัว และเสริมฐานของบริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์ จำกัด ให้แข็งแกร่งยิ่งกว่านั้นจะเข้าร่วมพัฒนาปรับปรุงระบบการบริหารงาน ระบบการผลิต และระบบการตลาดให้สามารถทำกำไร และทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์ จำกัด มีผลตอบแทนสูงขึ้น ซึ่งก็คือการคาดหวังผลจากผลผลิตนั้นเอง

กลุ่มม.ร.ว. ทินศักดิ์ ได้ขอซื้อหุ้นบริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์ ในสัดส่วน 52 เปอร์เซ็นต์ของทุนจดทะเบียน 75 ล้านบาท จากนายแสง อุดมจารุณิ ในราคาหุ้นละ 84.75 บาท ถือว่าเป็นการครอบงำกิจการแบบเป็นมิตร และกลุ่มม.ร.ว. ทินศักดิ์ ซึ่งเป็นเจ้าของบริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์ (กลุ่มมณียาเรียลตี้) ที่ทำธุรกิจด้านพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งต้องการเข้ามาใช้ที่ดินที่มีอยู่ของบริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์ (land bank) ถือได้ว่าเป็นการทำ Backdoor Listing เพราะบริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์เข้าครอบงำบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ โดยมีการเปลี่ยนแปลงการดำเนินธุรกิจจากเดิมที่เน้นธุรกิจค้าขายยาง และธุรกิจผลผลิตยางมาเป็นเน้นธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ แต่การดำเนินงานของกลุ่ม ม.ร.ว. ทินศักดิ์ มีปัญหาการขัดแย้งภายในบริษัท ทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์อยู่ในภาวะขาดทุน ประกอบกับราคายางตกต่ำ จึงทำให้การครอบงำกิจการในครั้งนี้ประสบกับความล้มเหลว จึงตัดสินใจเสนอขายหุ้นจำนวน 4,125,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 55 ของทุนจดทะเบียน 75 ล้านบาท ในราคาหุ้นละ 20 บาท ให้แก่คุณชยันต์ เตชะสุกิจและคุณมนวิภา เตชะสุกิจ (ผู้บริหารของกลุ่มมอเทอเรย์ กรุ๊ป) โดยผู้เสนอซื้อกลุ่มใหม่ได้แจ้งนโยบายและแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์ ดังนี้ คือ

1.ธุรกิจซื้อมาขายไป (trading company)

บริษัทยังคงดำเนินธุรกิจประเภทซื้อมาขายไปของสินค้าอย่างแผ่นรมควัน แต่ถ้าสถานะตลาดยางไม่เอื้ออำนวยเป็นผลให้ราคายางตกต่ำซึ่งจะทำให้ผลกำไรต่ำมากเมื่อเทียบกับธุรกิจซื้อมาขายไปของสินค้าประเภทอื่น ดังนั้นทางกลุ่มผู้เสนอซื้อจึงมีนโยบายขยายธุรกิจซื้อมาขายไปเข้าสู่สินค้าประเภทอื่น ๆ เช่น อุปกรณ์ไฟฟ้า ที่ทางกลุ่มผู้เสนอซื้อมีความชำนาญในด้านนี้อยู่แล้ว นอกจากนี้บริษัทยังมีนโยบายที่ขยายธุรกิจประเภทรับจ้างเหมา ติดตั้งระบบไฟฟ้า และระบบเครื่องกลต่าง ๆ ที่ผู้เสนอซื้อมีประสบการณ์มานาน

2. ธุรกิจการผลิต (manufacturing business)

ด้านการผลิตบริษัทยังคงดำเนินธุรกิจอย่างแผ่รณรควันและนำย่างขึ้นไว้ โดยมุ่งเน้นที่จะพัฒนากระบวนการผลิต แต่อย่างไรก็ตาม ธุรกิจนี้มีผลกำไรค่อนข้างต่ำมาก เมื่อเปรียบเทียบกับธุรกิจการผลิตสินค้าประเภทอื่น ด้วยเหตุนี้บริษัทจึงมีนโยบายที่จะขยายธุรกิจเข้าสู่การผลิตสินค้าประเภทอื่น เช่น การผลิตอุปกรณ์ไฟฟ้าสำหรับใช้ในวงการอุตสาหกรรม ซึ่งกลุ่มผู้เสนอซื้อมีความชำนาญในธุรกิจการผลิตสินค้าประเภทดังกล่าว

3. ธุรกิจการลงทุนและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (property development)

บริษัทมีนโยบายดำเนินธุรกิจในการลงทุนและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยกลุ่มผู้เสนอซื้อซึ่งมีนโยบายที่จะขยายธุรกิจในการลงทุนและการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ทั้งในต่างจังหวัดและในเขตกรุงเทพฯ ซึ่งกลุ่มผู้เสนอซื้อก็มีประสบการณ์ในการสร้างเพื่อขายหรือให้เช่า อาคารสำนักงาน คอนโดมิเนียม ที่พักอาศัย และอพาร์ทเมนต์

จากนโยบายและแผนฟื้นฟูกิจการของกลุ่มมอนเทอเรย์ กรุ๊ป นั้น จะเห็นได้ว่ากลุ่มผู้เสนอซื้อจะเน้นในธุรกิจที่ตนเองมีความชำนาญ เช่น การผลิตอุปกรณ์ไฟฟ้า การทำธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ซึ่งจะเห็นได้ว่าการครอบงำกิจการบริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์ ในครั้งนี้ก็เกิดการทำให้ Backdoor Listing เพราะกลุ่มมอนเทอเรย์ กรุ๊ป เป็นบริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์ ได้ให้บริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์เพิ่มทุนจาก 75 ล้านบาท เป็น 225 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุนเพื่อที่จะนำไปลงทุนซื้อพื้นที่บางส่วนของโครงการบริษัทมอนเทอเรย์ เพลซ จำกัด โดยให้สิทธิผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 1 หุ้นเดิมต่อ 2 หุ้นใหม่ ราคาหุ้นละ 15 บาท และการที่กลุ่มมอนเทอเรย์ ตัดสินใจครอบงำบริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์นั้น ก็เนื่องจากบริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์มีที่ดินว่างเปล่าที่รอการพัฒนา (land bank) อยู่ประมาณ 400 ไร่ และยังสามารถขายโครงการด้านเรียลเอสเตท ซึ่งเป็นโครงการคอนโดมิเนียมสูง 25 ชั้น บริเวณศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ ให้แก่บริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์ และยังมี การนำที่ดินในอำเภอหาดใหญ่มาทำการจัดสรร เพราะที่ดินดังกล่าวที่จะนำมาพัฒนานี้อยู่ใกล้สนามบินและอยู่บริเวณ 4 แยก จากการเข้าครอบงำกิจการของผู้เข้าครอบงำกิจการทั้งสองพบว่า ไม่มีการนำเอาบริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์มาทำเป็น Holding Companies แต่อย่างใด หากแต่มีการคาดหวังผลจากผลผลิตที่จะเกิดขึ้น ส่วนปัจจัยด้านตัวผู้บริหารและพนักงาน ลิขสิทธิ์ทางการค้าหรือเทคโนโลยีพิเศษ ไม่มีผลแต่อย่างใด

ดังนั้นปัจจัยที่สำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจ เพื่อเข้าครอบงำกิจการบริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์ จำกัด ทั้งสองครั้งของผู้เข้าครอบงำกิจการคือ ต้องการทำ Backdoor Listing และหวังผลที่ได้จากผลพนัก ส่วนปัจจัยอื่นที่เหลือไม่มีผลต่อการตัดสินใจเข้าครอบงำกิจการเลย

9. กรณีศึกษาบริษัทไวท์กรุป จำกัด

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

บริษัทไวท์กรุป เป็นผู้แทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลายประเภทจากต่างประเทศ โดยได้แบ่งการดำเนินงานของบริษัทเป็น 3 ฝ่ายคือ

1. ฝ่ายเคมีอุตสาหกรรมแบ่งออกเป็น 7 แผนก มีดังนี้

แผนกที่ 1 จำหน่ายเคมีภัณฑ์ต่าง ๆ ที่ใช้ในอุตสาหกรรมกลั่นน้ำมันจากประเทศในยุโรปและสหรัฐอเมริกา

แผนกที่ 2 จำหน่ายสินค้าประเภทวัตถุเคมีภัณฑ์ ที่ใช้ในการเคลือบพัสตุบรรจุต่าง ๆ และเคมีภัณฑ์หลายชนิดที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรมหลายประเภท เช่น อุตสาหกรรมทำกระดาษจากทั้งสหรัฐอเมริกา อังกฤษ สวิตซ์โปร์ เยอรมนี และนิวซีแลนด์

แผนกที่ 3 จำหน่ายเคมีภัณฑ์ที่ต้องใช้เทคโนโลยีสูงจากประเทศสหรัฐอเมริกา ไอร์แลนด์ และประเทศในยุโรป เพื่อใช้ในระบบอุตสาหกรรมน้ำตาล และเคมีภัณฑ์ขจัดน้ำเสีย และอากาศเป็นพิษ

แผนกที่ 4 จำหน่ายสินค้าเคมีภัณฑ์ต่าง ๆ ที่ใช้ในการฟอกย้อมและผสมสีของโรงงานทอผ้าต่างประเทศ เช่น สหรัฐอเมริกา ออสเตรเลีย ญี่ปุ่น เนเธอร์แลนด์ และเยอรมันตะวันตก

แผนกที่ 5 จำหน่ายเคมีภัณฑ์ต่าง ๆ และเครื่องแก้วที่ใช้สำหรับห้องทดลอง โรงพยาบาล และ มหาวิทยาลัยจากสหรัฐอเมริกา

แผนกที่ 6 จำหน่ายเคมีภัณฑ์ด้านซักฟอกและทำความสะอาดในโรงแรมและโรงงานอุตสาหกรรม ซึ่งบริษัทเป็นตัวแทนผู้เดียวของบริษัทไคเวอร์ซี (ประเทศไทย) จำกัด

แผนกที่ 7 จำหน่ายเคมีภัณฑ์และตัวทำละลายที่ใช้ในการเคลือบวัสดุต่าง ๆ รวมทั้งเม็ดพลาสติกและเคมีภัณฑ์ที่ใช้ในอุตสาหกรรมพลาสติก โดยนำเข้าจากสหรัฐอเมริกาและอังกฤษ

2. ฝ่ายผลิตภัณฑ์อาหาร จำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่ใช้ผสมเครื่องดื่ม ผลิตภัณฑ์ทางด้านอาหารและนมผง จากประเทศนิวซีแลนด์ เนเธอร์แลนด์ เบลเยียม ออสเตรเลีย และสวิตซ์โปร์

3. ฝ่ายบริหารอาคารสำนักงานอาคารสำนักงานและคลังสินค้า ซึ่งเป็นอาคารทำการ 7 ชั้น และอาคารคลังสินค้า 4 ชั้น ในเนื้อที่ 4 ไร่ 58 ตารางวา

ข้อมูลเกี่ยวกับคำเสนอขอซื้อหลักทรัพย์

1. รายละเอียดเกี่ยวกับการเสนอซื้อ

รายชื่อกลุ่มผู้เสนอซื้อหุ้น : ชื่อ จำนวนหุ้น ร้อยละของทุนจดทะเบียน

บริษัท โอสดสภา (เด็กเซงหญ) จำกัด 4,462,500 25.00

ราคาเสนอซื้อต่อหุ้น : 70 บาท

2. รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอซื้อ

ผู้ซื้อ :

บริษัท โอสดสภา (เด็กเซงหญ) ดำเนินธุรกิจการผลิตและจำหน่ายยาสามัญทั่วไป กลุ่มสินค้าประเภทอุปโภค สินค้าประเภทเครื่องดื่มน้ำเพื่อพลังงานและเครื่องดื่มน้ำเกลือแร่

เหตุผลและวัตถุประสงค์ในการเสนอซื้อ :

ผู้เสนอซื้อต้องการที่จะขยายธุรกิจไปเกี่ยวข้องกับธุรกิจการผลิต และการจำหน่ายเคมีภัณฑ์ต่าง ๆ ตลอดจนธุรกิจการผลิตและการจำหน่ายภาชนะบรรจุภัณฑ์พลาสติก ซึ่งคาดว่าจะมีศักยภาพในอนาคต

ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเพื่อเข้าครอบงำบริษัทไว้ท์กรุป จำกัด

กรณีศึกษานี้เป็นเรื่องการครอบงำกิจการระหว่างบริษัท โอสดสภา (เด็กเซงหญ) จำกัด กับบริษัท ไว้ท์กรุป จำกัด เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2535 โดยบริษัท โอสดสภา (เด็กเซงหญ) จำกัด ได้แจ้งวัตถุประสงค์ในการเสนอซื้อบริษัท ไว้ท์กรุป ซึ่งดำเนินการเป็นผู้แทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลายประเภทจากต่างประเทศว่าผู้เสนอซื้อต้องการที่จะขยายธุรกิจไปเกี่ยวข้องกับธุรกิจการผลิตและการจำหน่ายเคมีภัณฑ์ต่าง ๆ ตลอดจนธุรกิจการผลิตและจำหน่ายภาชนะบรรจุภัณฑ์พลาสติก ซึ่งคาดว่าจะมีศักยภาพในอนาคต โดยรายละเอียดการครอบงำกิจการ บริษัท โอสดสภาขอซื้อหุ้นบริษัท ไว้ท์กรุป ในสัดส่วน 25 เปอร์เซ็นต์ของทุนจดทะเบียน 178.50 ล้านบาท ในราคาหุ้นละ 70 บาท ถือว่าเป็นการครอบงำกิจการแบบเป็นมิตร จากเหตุผลและวัตถุประสงค์ในการเสนอซื้อแสดงให้เห็นว่าบริษัท โอสดสภา (เด็กเซงหญ) คาดหวังผลจากผลพวงนี้เนื่อง

จากบริษัทโอสดสภา (เต็กเฮงฮุย) ดำเนินธุรกิจการผลิตและจำหน่ายยาสามัญทั่วไป กลุ่มสินค้าประเภทอุปโภค สินค้าประเภทเครื่องคัมเพื่อพลังงานและเกลือแร่ ดังนั้นบริษัทโอสดสภาต้องการใช้เคมีภัณฑ์ต่าง ๆ ในการผลิตและบริษัทไวท์กรุ๊ปเป็นผู้แทนจำหน่ายเคมีภัณฑ์จากต่างประเทศ จึงมีลักษณะโครงสร้างที่เกี่ยวพันกัน แต่ในส่วนของปัจจัยด้านการทำ Holding Companies ไม่เป็นปัจจัยในการตัดสินใจเนื่องจากไม่ได้นำเอาบริษัทไวท์กรุ๊ปไปขยายการลงทุนในธุรกิจใดๆ เพิ่มอีกและไม่มีการเพิ่มทุนหลังครบงำกิจการ จึงไม่ได้ถูกครอบงำเพราะปัจจัยด้านการทำ Backdoor Listing ส่วนปัจจัยด้านตัวผู้บริหารพนักงาน ตลอดจนลิขสิทธิ์ทางการค้าหรือเทคโนโลยี ก็ไม่มีผลต่อการตัดสินใจเข้าครอบงำกิจการบริษัทไวท์กรุ๊ป จำกัด

ดังนั้นปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเพื่อเข้าครอบงำกิจการบริษัทไวท์กรุ๊ป จำกัด ของบริษัทโอสดสภา (เต็กเฮงฮุย) จำกัด คือคาดหวังว่าจะเกิดผลพนักจากการครอบงำกิจการ ส่วนปัจจัยอื่นไม่มีผลต่อการตัดสินใจเพื่อเข้าครอบงำกิจการแต่อย่างใด

10. กรณีศึกษาบริษัทหลักทรัพย์เอกเอเชีย จำกัด

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

บริษัทหลักทรัพย์เอกเอเชีย ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ โดยได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้

ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ 3 ประการคือ

- กิจการนายหน้าซื้อหลักทรัพย์
- กิจการค้ำหลักทรัพย์
- กิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

1. การดำเนินธุรกิจนายหน้าซื้อหลักทรัพย์

บริษัทมีนโยบายที่จะสนับสนุนตลาดหลักทรัพย์ในการพัฒนาและยกระดับมาตรฐานการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ให้แก่ผู้ลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยจะให้มีความรู้ใกล้เคียงกับมาตรฐานสากลที่ปฏิบัติกันอยู่ในตลาดหลักทรัพย์อื่น ๆ

2. การดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์

บริษัทยังมีนโยบายการค้ำหลักทรัพย์เพื่อบัญชีบริษัท ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทเห็นว่าการขยายตัวทางด้านเศรษฐกิจระยะยาวอยู่ในเกณฑ์ดี คาดว่าอัตราผลตอบแทนของการลงทุนจะอยู่ในระดับสูงขึ้นเรื่อย ๆ โดยได้กำหนดวงเงินในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบัญชีบริษัทไว้เป็นจำนวนไม่เกินเงินส่วนทุนของบริษัท

และจะเลือกลงทุนในหุ้นจดทะเบียนเป็นหลัก โดยกระจายความเสี่ยงของการลงทุนไปในหลักทรัพย์ของอุตสาหกรรมต่าง ๆ ทั้งนี้โดยกำหนดเงินสูงสุดในการลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละราย

3. การดำเนินธุรกิจการจำหน่ายหลักทรัพย์

บริษัทมีนโยบายที่จะชักจูงบริษัทที่ประกอบกิจการที่มีฐานะมั่นคง นำหลักทรัพย์ของบริษัทมาจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์มากขึ้นเพื่อให้บรรลุผล บริษัทจะเน้นให้ผู้ประกอบการได้เข้าใจถึงผลและสิทธิประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นและตัวบริษัทจะได้รับในการนำหุ้นมาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์พร้อมทั้งขั้นตอนต่าง ๆ ในการปฏิบัติ

ข้อมูลเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

1. รายละเอียดเกี่ยวกับการเสนอซื้อ

รายชื่อกลุ่มผู้เสนอซื้อหุ้น : ชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนจดทะเบียน
1. บริษัทหลักทรัพย์ เจ.เอฟ.ธนาคม จำกัด	1,240,900	12.41
2. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เอกชาติ จำกัด	897,000	8.97
3. บริษัทเอกโฮลดิ้ง จำกัด	490,000	4.90
4. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด	343,900	3.44
5. นางฉนิทรา ไสภณพานิช	178,000	1.78
	<u>3,149,800</u>	<u>31.50</u>

ราคาเสนอซื้อต่อหุ้น : 275 บาท

2. รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอซื้อ

ผู้ซื้อ :

1. บริษัทหลักทรัพย์ เจ.เอฟ.ธนาคม จำกัด

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์โดยได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจ 4 ประเภท ได้แก่

1. กิจการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
2. กิจการค้าหลักทรัพย์
3. กิจการที่ปรึกษาการลงทุน

4.กิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

2.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เอกชาติ จำกัด

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

ประกอบธุรกิจเงินทุนและธุรกิจหลักทรัพย์ โดยแบ่งเป็น

1.ธุรกิจเงินทุน บริษัทได้รับใบอนุญาตเลขที่ 36/2516 ให้ประกอบธุรกิจเงินทุน ดังนี้

- 1.1 กิจการเพื่อการพาณิชย์
- 1.2 กิจการเงินทุนเพื่อการพัฒนา
- 1.3 กิจการเงินทุนเพื่อการจำหน่ายและการบริโภค
- 1.4 กิจการเงินทุนเพื่อการเคหะ

2.ธุรกิจหลักทรัพย์ บริษัทได้รับอนุญาตเลขที่ 26/2516 ให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ดังนี้

- 2.1 กิจการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
- 2.2 กิจการค้ำหลักทรัพย์
- 2.3 กิจการที่ปรึกษาการลงทุน
- 2.4 กิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

3.บริษัทเอกโฮลดิ้ง จำกัด

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

- ธุรกิจยางยืด

ประกอบกิจการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายด้ายยางยืด (latex thread) ชนิดหน้าตัดกลมยาวสามารถนำไปใช้ในการเย็บติดกับชุดชั้นในสุภาพสตรีและบุรุษ สายทอรัดถุงเท้า ถุงน่อง เข็มขัด และใช้แทนเบาะสปริง หรือฟองน้ำที่ใช้ทำเฟอร์นิเจอร์

- ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

เป็นเจ้าของ และผู้บริหารเอกอาคาร สูง 12 ชั้น เนื้อที่ 3 ไร่ 1 งาน 59 ตารางวา มีพื้นที่ 22,000 ตารางเมตร บนเลขที่ 99 ถนนวิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน เพื่อให้เช่าพื้นที่อาคาร

- ธุรกิจการลงทุน

เป็นการเข้าไปลงทุนในกิจการต่างๆ เพื่อรายได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว

4.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

ประกอบธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ ด้านธุรกิจเงินทุนบริษัทได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจด้านการจัดหาเงินทุนจากประชาชนทั่วไป โดยการขายตั๋วสัญญาใช้เงิน ให้กู้ยืมเพื่อการพาณิชย์ เพื่อการพัฒนาเพื่อการจำหน่ายและบริโภค และเพื่อการเคหะ ด้านธุรกิจหลักทรัพย์ บริษัทได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ 3 ประเภท คือ กิจการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ค่าหลักทรัพย์ และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

5.นางฉนิทรา โสภณพานิช

ประวัติการทำงาน

1992-Present : Investment Director CitiCapital Ltd.

1988-1991 : Corporate Finance & Investment Officer CitiCapital Ltd.

1987-1988 : Management Associate CitiCapital Finance & Securities

เหตุผลและวัตถุประสงค์ในการเสนอซื้อ :

ผู้เสนอซื้อเห็นว่าธุรกิจหลักทรัพย์มีแนวโน้มที่จะเติบโตสูง เนื่องจากมีความพร้อมในด้านบุคลากร ระบบงาน อุปกรณ์ต่าง ๆ รวมทั้งฐานลูกค้า ซึ่งคิดเป็นส่วนแบ่งตลาดประมาณ 2 เปอร์เซ็นต์

ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเพื่อเข้าครอบงำบริษัทหลักทรัพย์เอกเอเชีย จำกัด

กรณีศึกษานี้เป็นเรื่องการครอบงำกิจการระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ เจ.เอฟ.ธนาคม และผู้เสนอซื้อ ร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์เอกเอเชีย จำกัด เมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2535 โดยกลุ่มผู้เสนอซื้อได้แจ้งวัตถุประสงค์ในการเสนอซื้อบริษัทหลักทรัพย์เอกเอเชียว่า กลุ่มผู้เสนอซื้อเห็นว่าธุรกิจหลักทรัพย์มีแนวโน้มที่เติบโตสูง เนื่องจากมีความพร้อมทั้งในด้านบุคลากร ระบบงาน อุปกรณ์ต่างๆ โดยรายละเอียดการครอบงำกิจการกลุ่มผู้เสนอซื้อ ขอซื้อหุ้นบริษัทหลักทรัพย์เอกเอเชีย ในสัดส่วน 31.50 เปอร์เซ็นต์ของทุนจดทะเบียน 100 ล้านบาท ในราคาหุ้นละ 275 บาท ถือว่าเป็นการครอบงำกิจการแบบเป็นมิตร

บริษัทหลักทรัพย์ เจ. เอฟ. ธนาคม และผู้เสนอซื้อร่วมได้ครอบงำกิจการบริษัทหลักทรัพย์เอกเอเชียแล้ว ก็ได้มีการเพิ่มทุน 1 ครั้งในวันที่ 14 ตุลาคม 2536 โดยประกาศเพิ่มทุนจาก 100 ล้านบาทเป็น 500

ล้านบาท โดยออกหุ้นสามัญจำนวน 40 ล้านหุ้น จัดสรรให้ผู้ถือหุ้นเดิม 30 ล้านหุ้น ในอัตราส่วน 1 หุ้นเดิม ต่อ 3 หุ้นใหม่ ราคาหุ้นละ 12 บาท และจัดสรรให้กับบุคคลทั่วไป 10 ล้านหุ้น แต่ยังไม่มีการกำหนดระยะเวลาของซื้อและชำระเงิน (ตามตารางที่ 21) ฉะนั้นทำให้เพิ่มทุนได้ 300 ล้านบาท รวมทั้งหมดเท่ากับ 400 ล้านบาท จากการกระทำดังกล่าวแสดงให้เห็นว่าบริษัทหลักทรัพย์ เจ.เอฟ.ธนาคม ต้องการเข้ามาระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ จึงถือได้ว่าเป็นการทำ Backdoor Listing เพราะบริษัทหลักทรัพย์ เจ.เอฟ.ธนาคม เป็นบริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์เข้าครอบงำบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ ยิ่งกว่านั้นบริษัทหลักทรัพย์ เจ. เอฟ. ธนาคม ยังคาดหวังผลที่จะได้รับจากผลผลิตรวมเมื่อเกิดการครอบงำเนื่องจากบริษัทหลักทรัพย์ เจ.เอฟ.ธนาคม ดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ แต่มีฐานะเป็น Sub-Broker เมื่อบริษัทหลักทรัพย์ เจ. เอฟ. ธนาคม ซื้อขายหลักทรัพย์ก็ต้องส่งคำสั่งซื้อขายผ่านบริษัทหลักทรัพย์ที่มีฐานะเป็นบริษัทสมาชิก (broker) ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์ เจ. เอฟ. ธนาคม ต้องเสียค่า佣หน้าส่วนหนึ่งให้กับบริษัทหลักทรัพย์ที่มีฐานะเป็นบริษัทสมาชิก ดังนั้นเมื่อบริษัทหลักทรัพย์ เจ.เอฟ.ธนาคม ได้ครอบงำกิจการของบริษัทหลักทรัพย์เอกเอเชียแล้วก็จะทำให้เกิดผลผลิตรวมขึ้นจากการครอบงำกิจการ และยังคงต้องการตัวผู้บริหารและพนักงานที่มีความสามารถของบริษัทหลักทรัพย์เอกเอเชียด้วย ประกอบกับบริษัทหลักทรัพย์เอกเอเชียมีลิขสิทธิ์ทางการค้า ถือเป็นบริษัทสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ จากปัจจัยเหล่านี้จึงทำให้บริษัทหลักทรัพย์ เจ.เอฟ.ธนาคม ตัดสินใจเข้าครอบงำ ส่วนปัจจัยการนำมาทำเป็น Holding Companies ไม่มีผลต่อการตัดสินใจแต่อย่างใด

ตารางที่ 21 : แสดงการเพิ่มทุนของบริษัทหลักทรัพย์เอกเอเชีย จำกัด

วันที่ลง ข่าว	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)			ทุนที่ประกาศเพิ่ม		การจัดสรรหุ้นใหม่				วันที่คิด XR	ระยะเวลา จองซื้อ และชำระ เงิน
	ทุนตาม มติพิเศษ	ทุนที่เรียก ชำระแล้ว	ทุนที่ยังไม่ เรียกชำระ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สำหรับ	หุ้นเดิม: หุ้นใหม่	ราคาขาย (บาท/หุ้น)		
14/10/36	500	100	400	400	40,000,000	30,000,000 10,000,000	ผู้ถือหุ้นเดิม บุคคลทั่วไป	1:3 -	12 -	22-/11/36	24-8/1/37 ยังไม่ กำหนด

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดังนั้นปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเพื่อเข้าครอบงำกิจการบริษัทหลักทรัพย์เอเคเอเชีย จำกัด ของกลุ่มผู้เสนอซื้อ คือ การทำ Backdoor Listing การคาดหวังกจากผลพนัก ตัวผู้บริหารและพนักงาน และลิขสิทธิ์ทางการค้า ส่วนปัจจัยอื่นไม่มีผลต่อการตัดสินใจเข้าครอบงำกิจการ

สรุปปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเพื่อเข้าครอบงำกิจการ

ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเพื่อเข้าครอบงำกิจการของบริษัทผู้เข้าครอบงำ ที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่ ต้องการนำบริษัทที่ถูกครอบงำมาทำเป็น Holding Companies การทำ Backdoor Listing การคาดหวังกจากผลพนักที่จะเกิดขึ้น ปัจจัยตัวผู้บริหารและพนักงาน และลิขสิทธิ์ทางการค้าหรือเทคโนโลยีพิเศษ จากการศึกษาพบว่า ในการตัดสินใจเข้าครอบงำกิจการบริษัทใด ๆ นั้น ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจของบริษัทผู้เข้าครอบงำไม่ได้มีเพียงปัจจัยใดปัจจัยหนึ่งอย่างเดียวนั้น กล่าวคือ 9 ใน 10 บริษัทที่ศึกษาหรือคิดเป็นร้อยละ 90 ของบริษัทที่ถูกครอบงำกิจการ (ตามตารางที่ 22) ที่ผู้เข้าครอบงำมีจุดมุ่งหมายหลายประการในการที่เข้าครอบงำกิจการ ยกเว้นเพียงบริษัทไวท์กรุป จำกัด เท่านั้นที่ถูกครอบงำเนื่องจากผู้ครอบงำต้องการผลพนักที่คาดหวังกไว้ เมื่อพิจารณาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเข้าครอบงำกิจการของบริษัทผู้เข้าครอบงำพบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลมากที่สุดได้แก่ การคาดหวังกจากผลพนักที่จะเกิดขึ้น โดยมีบริษัทที่ถูกครอบงำกิจการเนื่องจากปัจจัยนี้ถึง 8 บริษัท จาก 10 บริษัท หรือร้อยละ 80 ของกรณีศึกษาทั้งหมด ยกเว้นบริษัทไทยบรรจุกภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด และบริษัทสามชัย จำกัด

ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจรองลงไปได้แก่ ต้องการนำ Backdoor Listing และต้องการนำบริษัทที่ถูกครอบงำมาทำเป็น Holding Companies มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจในการเข้าครอบงำกิจการใกล้เคียงกับการคาดหวังกจากผลพนักที่จะเกิดขึ้น (คิดเป็นร้อยละ 70 และ 60 ตามลำดับ) ในขณะที่ปัจจัยทางด้านผู้บริหารและพนักงาน (ร้อยละ 20) และปัจจัยด้านลิขสิทธิ์ทางการค้าหรือเทคโนโลยีพิเศษ (ร้อยละ 10) มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจของบริษัทผู้เข้าครอบงำน้อยมากคือ บริษัทที่ถูกครอบงำกิจการเนื่องจากผู้ครอบงำต้องการปัจจัยด้านผู้บริหารและพนักงาน ได้แก่บริษัทไทยอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรม จำกัด และบริษัทหลักทรัพย์เอเคเอเชีย จำกัด ส่วนบริษัทที่ถูกครอบงำกิจการเนื่องจากผู้ครอบงำต้องการปัจจัยด้านลิขสิทธิ์ทางการค้าหรือเทคโนโลยีพิเศษ มีเพียงบริษัทหลักทรัพย์เอเคเอเชีย จำกัด เท่านั้น

ตารางที่ 22 : สรุปปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเพื่อเข้าครอบงำกิจการ

ชื่อบริษัทที่ถูกครอบงำ กิจการ	สมมุติฐาน ข้อที่ 1	สมมุติฐาน ข้อที่ 2	สมมุติฐาน ข้อที่ 3	สมมุติฐาน ข้อที่ 4	สมมุติฐาน ข้อที่ 5
1.บริษัทภูเก็ดยอร์ทคลับ จำกัด	/	/	/		
2.บริษัทสามชัย จำกัด	/	/			
3.บริษัทฟิลาเท็กซ์ จำกัด (ปัจจุบันคือ บริษัท เอกโฮลดิ้ง จำกัด)	/	/	/		
4.บริษัทไทยบรรจุกัญชา และการ พิมพ์ จำกัด	/	/			
5.บริษัทอุตสาหกรรมถลุงโลหะไทย จำกัด	/	/	/		
6.บริษัทไทยอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรม จำกัด			/	/	
7.บริษัทแอสโซซิเอทเต็ด ปาล์มออยล์ จำกัด (ปัจจุบันคือ บริษัทเอบีโก้โฮลดิ้ง จำกัด)	/		/		
8.บริษัทไทยสรรพรับเบอร์ จำกัด		/	/		
9.บริษัทไวท์กรู๊ป จำกัด			/		
10.บริษัทหลักทรัพย์เอกเอเชีย จำกัด		/	/	/	/
เปอร์เซ็นต์ ที่เป็นไปตามสมมุติฐาน	60 %	70 %	80 %	20 %	10 %

ที่มา : จากการวิเคราะห์ของผู้วิจัย

หมายเหตุ :

สมมุติฐานข้อที่ 1 การทำเป็น Holding Companies

สมมุติฐานข้อที่ 2 การทำ Backdoor Listing

สมมุติฐานข้อที่ 3 การเกิดผลผนึก (synergy)

สมมุติฐานข้อที่ 4 ปัจจัยตัวผู้บริหารและพนักงาน

สมมุติฐานข้อที่ 5 ลิขสิทธิ์ทางการค้า หรือ เทคโนโลยีพิเศษ