

บทที่ 6

ผลการวิเคราะห์ลักษณะกิจการเป้าหมายของการถูกรอปรงำกิจการ

ในการกรอปรงำกิจการนั้นผู้กรอปรงำกิจการย่อมต้องพิจารณาลักษณะต่าง ๆ ของกิจการที่ถูกรอปรงำ กิจการนั้นว่ามีส่วนใดที่มีลักษณะเด่นบ้างคุ้มค่ากับการกรอปรงำ ซึ่งลักษณะของกิจการเป้าหมายที่จะถูกรอปรงำ กิจการนั้นจะมีลักษณะที่นำมาศึกษามีดังนี้คือ ทุนจดทะเบียน มูลค่าตามราคาตลาด อัตราผลตอบแทนต่อ สิ้นทรัพย์ และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น เป็นต้น โดยที่กิจการที่ถูกรอปรงำนั้นอาจมี ลักษณะเป็นกิจการเป้าหมายของการถูกรอปรงำเพียงลักษณะเดียวหรือหลายลักษณะก็ได้ ดังนั้นจึงจะแสดง ผลการวิเคราะห์แยกตามกิจการที่ถูกรอปรงำที่ใช้เป็นกรณีศึกษาดังนี้คือ

1. กรณีศึกษาบริษัทภูเก็ตยอชท์คลับ จำกัด (ปัจจุบันคือ บริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก แลนด์ จำกัด)

การที่บริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก แลนด์ พาร์ทเนอร์ส จำกัด ตัดสินใจเลือกเข้ากรอปรงำบริษัทภูเก็ต ยอชท์คลับ จำกัด เนื่องจากบริษัทภูเก็ตยอชท์คลับมีทุนจดทะเบียนเพียง 82 ล้านบาทและมีมูลค่าตามราคา ตลาด 352.60 ล้านบาท ซึ่งต่ำมากเมื่อเทียบกับบริษัทอื่น ๆ ในหมวดโรงแรมและบริการท่องเที่ยว (ณ.วันที่ 31 มีนาคม 2534) นอกจากนั้นบริษัทภูเก็ตยอชท์คลับยังมีอัตราผลตอบแทนต่อสิ้นทรัพย์ ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2533 เท่ากับ 20.70 เปอร์เซ็นต์ ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนต่อสิ้นทรัพย์เฉลี่ยในหมวดโรงแรมและ บริการท่องเที่ยวที่มีค่าเท่ากับ 22.56 เปอร์เซ็นต์ แสดงว่าบริษัทภูเก็ตยอชท์คลับไม่ได้ใช้หรือบริหารสิน ทรัพย์ให้เกิดกำไรเพียงพอจึงทำให้บริษัทเฟิร์สท์ แปซิฟิก แลนด์ พาร์ทเนอร์ส สามารถเข้ามาใช้สิ้นทรัพย์ เพื่อบริหารให้เกิดกำไรได้ ยิ่งกว่านั้นบริษัทภูเก็ตยอชท์คลับยังมีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อยู่ในระดับ 11.59 เท่า ซึ่งต่ำกว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยของหมวดโรงแรมและ บริการท่องเที่ยว ที่มีค่าเท่ากับ 17.19 เท่า ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2533 (ตามตารางที่ 23)

บริษัทภูเก็ตยอชท์คลับ มีลักษณะของกิจการที่เหมาะสมต่อการถูกรอปรงำตามสมมุติฐานที่ตั้งไว้ ในข้อ 1 คือ เป็นกิจการที่มีทุนจดทะเบียนต่ำและมีมูลค่าตามราคาตลาดไม่เกิน 1,000 ล้านบาท นอกจากนั้น ยังเป็นไปตามสมมุติฐานที่ตั้งไว้ในข้อ 2 และ 3 ที่ว่าเป็นบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนต่อสิ้นทรัพย์ และอัตรา ส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจนั้น ๆ

ตารางที่ 23 : แสดงทุนจดทะเบียน มูลค่าตามราคาตลาด อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตรา

ส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทในหมวดโรงแรมและบริการท่องเที่ยว

ชื่อหลักทรัพย์	ณ.วันที่ 31 มีนาคม 2534*		ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2533**	
	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	มูลค่าตาม ราคาตลาด (ล้านบาท)	ROA (เปอร์เซ็นต์)	P/E (เท่า)
1. บริษัทภูเก็ตออร์ทอคลับ จำกัด (PYC)	82.00	352.60	20.70	11.59
2. บริษัทรอยัลการ์เด้น รีสอร์ท จำกัด (RGR)	100.00	298.00	0.00	21.87
3.บริษัทโรงแรมโอเรียลเต็ล (ประเทศไทย) จำกัด (OHTL)	160.00	3,680.00	52.81	9.26
4. บริษัทเอเชียไฮเต็ล จำกัด (โรงแรมเอเชีย) (ASIA)	240.00	2,256.00	21.85	10.63
5. บริษัทดุสิตธานี จำกัด (DTC)	360.00	4,896.00	13.05	16.16
6. บริษัทโรงแรมเซ็นทรัล พลาซ่า จำกัด (CENTEL)	400.00	3,420.00	0.00	7.79
7. บริษัทโรงแรมราชดำริ จำกัด (RHC)	450.00	1,867.50	20.03	7.74
8. บริษัทโรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (ROH)	937.50	3,750.00	16.04	9.17
9. บริษัทนิวมิพีเรียล ไฮเต็ล จำกัด (IMF)	1,000.00	13,600.00	19.73	61.16
10.บริษัทแซงกรีลาไฮเต็ล จำกัด (SHANG)	1,000.00	3,750.00	16.24	16.56
รวม	-	-	180.45	171.93
โดยเฉลี่ย	-	-	22.56	17.19

ที่มา : *รายงานประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2534 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**Tara Siam Business Information Ltd.

2. กรณีศึกษาบริษัทสามชัย จำกัด

การที่บริษัทยูนิเวสท์ จำกัด ตัดสินใจเลือกเข้าครอบงำบริษัทสามชัย จำกัด เนื่องจากบริษัทสามชัย มีทุนจดทะเบียนเพียง 90 ล้านบาท และมูลค่าตามราคาตลาด 231.75 ล้านบาท เป็นบริษัทที่มีทุนจดทะเบียน และมูลค่าตามราคาตลาดต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทอื่น ๆ ในหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2534) และบริษัทสามชัยยังมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2533 เท่ากับ 1.38 เปอร์เซ็นต์ ซึ่งต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ยในหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ที่มีค่าเท่ากับ 8.63 เปอร์เซ็นต์ แสดงว่าบริษัทสามชัยไม่ได้ใช้หรือบริหารสินทรัพย์ให้เกิดกำไรเพียงพอ จึงทำให้บริษัทยูนิเวสท์สามารถเข้ามาใช้สินทรัพย์เพื่อบริหารให้เกิดกำไรได้ สำหรับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทสามชัย เท่ากับ 41.21 เท่า ซึ่งสูงกว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยของหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ ซึ่งมีค่าเท่ากับ 23.80 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2533 (ตามตารางที่ 24)

บริษัทสามชัย มีลักษณะของกิจการที่เหมาะสมต่อการถูกครอบงำตามสมมุติฐานที่ตั้งไว้ในข้อ 1 และ 2 คือเป็นบริษัทที่มีทุนจดทะเบียนต่ำและมีมูลค่าตามราคาตลาดไม่เกิน 1,000 ล้านบาท และยังมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของธุรกิจหมวดเดียวกัน

ตารางที่ 24 : แสดงทุนจดทะเบียน มูลค่าตามราคาตลาด อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทในหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์

ชื่อหลักทรัพย์	ณ.วันที่ 30 มิถุนายน 2534*		ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2533**	
	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	มูลค่าตามราคาตลาด (ล้านบาท)	ROA (เปอร์เซ็นต์)	P/E (เท่า)
1.บริษัทสามชัย จำกัด (SS)	90.00	231.75	1.38	41.21
2.บริษัทซัน โยูนีเวอร์แซล จำกัด (SUE)	100.00	3,760.00	0.00	15.66
3.บริษัทกุลธรเคอร์บี้ จำกัด (KKC)	115.00	1,863.00	0.00	n.a.
4.บริษัทซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (SINGER)	120.00	3,240.00	9.26	20.24
5.บริษัทจรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด (CTW)	150.00	4,230.00	20.05	16.85
6.บริษัทดาต้าแมท จำกัด (DTM)	152.35	582.76	5.52	8.08

ตารางที่ 24 (ต่อ)

ชื่อหลักทรัพย์	ณ.วันที่ 30 มิถุนายน 2534*		ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2533**	
	ทุนจด ทะเบียน (ล้านบาท)	มูลค่าตาม ราคาตลาด (ล้านบาท)	ROA (เปอร์เซ็นต์)	P/E (เท่า)
7.บริษัทเทเลเท็ค(ประเทศไทย) จำกัด (TTT)	224.00	1,288.00	3.72	36.49
8.บริษัทชินวัตรคอมพิวเตอร์ แอนด์ คอมมิวนิเคชั่นส์ จำกัด (SHIN)	231.00	18,295.20	11.86	28.07
รวม	-	-	51.79	166.60
โดยเฉลี่ย	-	-	8.63	23.80

ที่มา : *รายงานประจำปีไตรมาสที่ 2 ปี 2534 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**Tara Siam Business Information Ltd.

หมายเหตุ : n.a. คือ not available

3. กรณีศึกษาบริษัทฟิลาเท็กซ์ จำกัด (ปัจจุบันคือ บริษัทเอกโฮลดิ้ง จำกัด)

การที่บริษัทเอกภาค จำกัด และบริษัทเงินทุนเอกธนกิจ จำกัด ตัดสินใจเลือกเข้าครอบงำบริษัทฟิลาเท็กซ์ จำกัด เนื่องจากบริษัทฟิลาเท็กซ์มีทุนจดทะเบียน 100 ล้านบาท และมูลค่าตามราคาตลาด 215 ล้านบาท ซึ่งค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในหมวดสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม (ณ.วันที่ 30 กันยายน 2534) อีกทั้งยังมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2533 เท่ากับ 0.07 เปอร์เซ็นต์ ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ยของหมวดสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่มีค่าเท่ากับ 14.84 เปอร์เซ็นต์ นั่นแสดงว่าบริษัทฟิลาเท็กซ์ไม่ได้ใช้หรือบริหารสินทรัพย์ให้เกิดกำไรเพียงพอ เพราะการที่บริษัทฟิลาเท็กซ์มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 0.07 หมายความว่าทุก 100 บาท ของสินทรัพย์ทั้งสิ้น บริษัทฟิลาเท็กซ์สามารถใช้จ่ายเงินงานเพื่อหากำไรได้เพียง 0.07 บาท จึงเป็นเหตุผลที่ทำให้บริษัทเอกภาค จำกัด และบริษัทเงินทุนเอกธนกิจ สามารถเข้ามาใช้สินทรัพย์เพื่อบริหารให้เกิดกำไรได้ สำหรับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทฟิลาเท็กซ์ เท่ากับ 1,050 เท่า ซึ่งสูงกว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยของหมวดสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ที่มีค่าเท่ากับ 54.43 เท่า ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2533 (ตาม

ตารางที่ 25)

บริษัทฟิลาเท็กซ์ มีลักษณะของกิจการที่เหมาะสมต่อการถูกครอบงำตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ในข้อ 1 และ 2 คือเป็นบริษัทที่มีทุนจดทะเบียนต่ำและมีมูลค่าตามราคาตลาดไม่เกิน 1,000 ล้านบาท และยังมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของธุรกิจหมวดเดียวกัน

ตารางที่ 25 : แสดงทุนจดทะเบียน มูลค่าตามราคาตลาด อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วน

ราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทในหมวดสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม

ชื่อหลักทรัพย์	ณ.วันที่ 30 กันยายน 2534*		ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2533**	
	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	มูลค่าตาม ราคาตลาด (ล้านบาท)	ROA (เปอร์เซ็นต์)	P/E (เท่า)
1.บริษัทประชากร จำกัด (PG)	48.00	145.20	2.76	16.39
2.บริษัทนิวพลัสดี จำกัด (NPK)	60.00	225.00	17.09	7.87
3.บริษัทบูติกนิวซีดี จำกัด (BTNC)	60.00	270.00	12.36	43.50
4.บริษัทเท็กซ์ไทล์เพรสทิง จำกัด (TPCORP)	60.00	366.00	10.46	7.36
5.บริษัทไทยโตรีเท็กซ์ไทล์มิลล์ จำกัด (TTTM)	60.00	648.00	26.83	46.43
6.บริษัททรูลักษณ์ จำกัด (TML)	60.00	690.00	13.13	11.82
7.บริษัทไทยวาโก้ จำกัด (WACOAL)	60.00	942.00	12.11	8.53
8.บริษัทไทยเอโร จำกัด (TICO)	69.57	184.38	3.21	13.96
9.บริษัทยูเนี่ยนไฟโอเนียร์ จำกัด (UPF)	75.00	217.50	10.05	11.11
10.บริษัทบางกอกไนลอน จำกัด (BNC)	75.00	247.50	15.00	18.10
11.บริษัทฟิลาเท็กซ์ จำกัด (FTX)	100.00	215.00	0.07	1,050.00
12.บริษัทที อาร์ การ์เมนต์ จำกัด (TRTG)	100.00	380.00	10.75	6.28
13.บริษัทวาไทยอุตสาหกรรม จำกัด (HT)	100.00	1,200.00	23.18	n.a.
14.บริษัทไทยเรยอน จำกัด (TR)	112.00	4,032.00	30.42	10.00
15.บริษัทรองเท้าบาจา จำกัด (BATA)	125.00	412.50	12.11	7.68

ตารางที่ 25 (ต่อ)

ชื่อหลักทรัพย์	ณ.วันที่ 30 กันยายน 2534*		ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2533**	
	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	มูลค่าตาม ราคาตลาด (ล้านบาท)	ROA (เปอร์เซ็นต์)	P/E (เท่า)
16.บริษัท ที ที แอล อุตสาหกรรม จำกัด (TTL)	150.00	892.50	22.51	6.04
17.บริษัทยูเนี่ยนฟุตแวร์ จำกัด (UF)	200.00	550.00	18.63	6.76
18.บริษัทยูเนี่ยนอุตสาหกรรมค้า จำกัด (UI)	200.00	640.00	8.19	11.71
19.บริษัทนครหลวงเส้นใยสังเคราะห์ จำกัด (HTX)	250.00	725.00	25.00	7.12
20.บริษัทเอเชียไฟเบอร์ จำกัด (AFC)	310.00	2,123.50	22.91	17.87
21.บริษัทโรงงานผ้าไทย จำกัด (TTI)	350.00	1,330.00	11.36	6.74
22.บริษัทแพนเอเชียฟุตแวร์ จำกัด (PAF)	400.00	1,180.00	11.11	11.28
23.บริษัทยูเนี่ยนอุตสาหกรรมสิ่งทอ จำกัด (UT)	450.00	1,001.25	15.96	5.58
24.บริษัทลัคกี้เท็กซ์ จำกัด (LTX)	518.40	1,788.48	27.16	8.69
25.บริษัทบางกอกรับเบอร์ จำกัด (BRC)	650.00	3,224.00	12.62	9.42
26.บริษัทสหยูเนี่ยน จำกัด (SUC)	2,500.00	6,875.00	10.74	10.56
รวม	-	-	385.72	1,360.80
โดยเฉลี่ย	-	-	14.84	54.43

ที่มา : *รายงานประจำปีไตรมาสที่ 3 ปี 2534 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**Tara Siam Business Information Ltd.

หมายเหตุ : n.a. คือ not available

4.กรณีศึกษาบริษัทไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด

การที่บริษัทแสงทองอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด และกลุ่มผู้เสนอซื้อตัดสินใจเลือกเข้าครอบงำบริษัทไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด เนื่องจากบริษัทไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด มีทุนจดทะเบียน 100 ล้านบาท และมูลค่าตามราคาตลาด 500 ล้านบาท ซึ่งต่ำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่น ๆ ในหมวดบรรจุภัณฑ์ อีกทั้งยังมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2533 เท่ากับ 10.97 เปอร์เซ็นต์ ซึ่งต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ยของหมวดบรรจุภัณฑ์ ที่มีค่าเท่ากับ 16.85 เปอร์เซ็นต์ แสดงว่าบริษัทไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์ไม่ได้ใช้หรือบริหารสินทรัพย์ให้เกิดกำไรเพียงพอ จึงทำให้บริษัทแสงทองอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด และกลุ่มผู้เสนอซื้อสามารถเข้ามาใช้สินทรัพย์เพื่อบริหารให้เกิดกำไรได้ และบริษัทไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด ยังมีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ในระดับ 25.93 เท่า ซึ่งสูงกว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยของหมวดบรรจุภัณฑ์ที่มีค่าเท่ากับ 21.39 เท่า ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2533 (ตามตารางที่ 26)

บริษัทไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์ มีลักษณะของกิจการที่เหมาะสมต่อการถูกครอบงำตามสมมุติฐานที่ตั้งไว้ในข้อ 1 และ 2 คือเป็นบริษัทที่มีทุนจดทะเบียนต่ำและมีมูลค่าตามราคาตลาดไม่เกิน 1,000 ล้านบาท และยังมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของธุรกิจหมวดเดียวกัน

ตารางที่ 26 : แสดงทุนจดทะเบียน มูลค่าตามราคาตลาด อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนราคาตลาด ต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทในหมวดบรรจุภัณฑ์

ชื่อหลักทรัพย์	ณ.วันที่ 30 กันยายน 2534*		ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2533**	
	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	มูลค่าตามราคาตลาด (ล้านบาท)	ROA (เปอร์เซ็นต์)	P/E (เท่า)
1.บริษัทอูคอนอุตสาหกรรม จำกัด (ALUCON)	24.00	304.80	16.19	26.17
2.บริษัทซี เอ็ม บี แพคเกจจิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด (CMBT)	42.00	621.60	4.50	9.77
3.บริษัทอุตสาหกรรมถังโลหะไทย จำกัด (TMD)	50.00	165.00	4.17	25.40
4.บริษัทไทยโอ พี พี จำกัด (TOPP)	60.00	360.00	41.48	n.a.
5.บริษัทสตรงแพ็ค จำกัด (SP)	90.00	354.60	16.61	9.32

ตารางที่ 26 (ต่อ)

ชื่อหลักทรัพย์	ณ.วันที่ 30 กันยายน 2534*		ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2533**	
	ทุนจด	มูลค่าตาม	ROA	P/E
	ทะเบียน (ล้านบาท)	ราคาตลาด (ล้านบาท)	(เปอร์เซ็นต์)	(เท่า)
6.บริษัทยุโรปกรณ์ จำกัด (VARO)	90.00	1,512.00	29.88	n.a.
7.บริษัทไทยบรรจุกัมภ์และการพิมพ์ จำกัด (TPP)	100.00	500.00	10.97	25.93
8.บริษัทฝาจีบ จำกัด (CSC)	100.00	1,060.00	0.00	11.76
9.บริษัทแผ่นเหล็กวิลาสไทย จำกัด (TTP)	140.00	1,372.00	2.41	17.24
10.บริษัทอุตสาหกรรมทำเครื่องแก้วไทย จำกัด (TGI)	195.00	4,299.75	25.44	14.31
11.บริษัทเอ.เจ.พลาสติก จำกัด (AJ)	300.00	1,447.50	0.00	15.51
12.บริษัทไทยฟิล์มอินดัสตรี จำกัด (TFI)	720.00	1,242.00	0.00	70.97
13.บริษัทเอ็นอีฟือส์ฮาริมทรัพย์และอุตสาหกรรม จำกัด (NEP)	866.70	2,101.74	0.00	8.91
รวม	-	-	151.65	235.29
โดยเฉลี่ย	-	-	16.85	21.39

ที่มา : *รายงานประจำปีไตรมาสที่ 3 ปี 2534 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**Tara Siam Business Information Ltd.

หมายเหตุ : n.a. คือ not available

5. กรณีศึกษาบริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทย จำกัด

การที่บริษัทสารธานี จำกัด ตัดสินใจเลือกเข้าครอบงำบริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทย จำกัด เนื่องจากบริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทย เป็นบริษัทที่มีทุนจดทะเบียนและมีมูลค่าตามราคาตลาดต่ำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่น ๆ ในหมวดบรรจุภัณฑ์กล่าวคือ มีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 50 ล้านบาท และมูลค่าตามราคา

ตลาดเท่ากับ 165 ล้านบาท และยังมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2533 เท่ากับ 4.17 เปอร์เซ็นต์ ซึ่งต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ยของหมวดบรรจุภัณฑ์ มีค่าเท่ากับ 16.85 เปอร์เซ็นต์ แสดงว่าบริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทยไม่ได้ใช้หรือบริหารสินทรัพย์ให้เกิดกำไรเพียงพอ เพราะการที่บริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทยมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 4.17 หมายความว่าทุก 100 บาทของสินทรัพย์ทั้งสิ้น บริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทยสามารถใช้ดำเนินงานเพื่อหา กำไรได้ 4.17 บาท จึงเป็นเหตุผลที่ทำให้บริษัทสาธารณะ จำกัด สามารถเข้ามาใช้สินทรัพย์เพื่อบริหารให้ เกิดกำไรได้ ส่วนอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทย เท่ากับ 25.40 เท่า ซึ่งสูงกว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยของหมวดบรรจุภัณฑ์เท่ากับ 21.39 เท่า (ตามตารางที่ 26)

บริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทยมีลักษณะของกิจการที่เหมาะสมต่อการถูกครอบงำตามสมมุติฐาน ที่ตั้งไว้ในข้อ 1 และ 2 คือเป็นบริษัทที่มีทุนจดทะเบียนต่ำและมีมูลค่าตามราคาตลาดไม่เกิน 1,000 ล้านบาท และยังมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของธุรกิจหมวดเดียวกัน

6. กรณีศึกษาบริษัทไทยอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรม จำกัด

การที่บริษัทพรีเมียร์เอ็นเตอร์ไพรซ์ จำกัดและกลุ่มบริษัทในเครือ ตัดสินใจเข้าครอบงำบริษัทไทย อิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรม จำกัด นั้นเนื่องจากบริษัทไทยอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรม เป็นบริษัทที่มีทุนจดทะเบียนและมูลค่าตามราคาตลาดต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในหมวดยานพาหนะและอุปกรณ์ (ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2534) มีทุนจดทะเบียนเพียง 32 ล้านบาท และมูลค่าตามราคาตลาด 531.20 ล้านบาท ส่วน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น นั้นพบว่าอัตราผลตอบแทนต่อ สินทรัพย์ของบริษัทไทยอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรม เท่ากับ 17.91 เปอร์เซ็นต์ ซึ่งสูงกว่าอัตราผลตอบแทน ต่อสินทรัพย์เฉลี่ยของหมวดยานพาหนะและอุปกรณ์ ที่มีค่าเท่ากับ 13.57 เปอร์เซ็นต์ ส่วนอัตราส่วนราคา ตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทมีค่าสูงกว่าของหมวดยานพาหนะและอุปกรณ์ กล่าวคือ อัตราส่วน ราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทไทยอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรม มีค่าเท่ากับ 16.42 เท่า ในขณะที่ ของหมวดยานพาหนะและอุปกรณ์เท่ากับ 14.97 เท่า หมายความว่าบริษัทไทยอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรม มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยของหมวด ยานพาหนะและอุปกรณ์ (ตามตารางที่ 27) ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมุติฐานที่กำหนดไว้

บริษัทไทยอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรม มีลักษณะของกิจการที่เหมาะสมต่อการถูกครอบงำตามสมมุติฐานที่ตั้งไว้ในข้อ 1 คือเป็นกิจการที่มีทุนจดทะเบียนต่ำและมีมูลค่าตามราคาตลาดไม่เกิน 1,000 ล้านบาท

ตารางที่ 27 : แสดงทุนจดทะเบียน มูลค่าตามราคาตลาด อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทในหมวดยานพาหนะและอุปกรณ์

ชื่อหลักทรัพย์	ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2534*		ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2534**	
	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	มูลค่าตาม ราคาตลาด (ล้านบาท)	ROA (เปอร์เซ็นต์)	P/E (เท่า)
1.บริษัทไทยอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรม จำกัด (TEIC)	32.00	531.20	17.91	16.42
2.บริษัททางสยาม จำกัด (STC)	54.00	1,512.00	10.67	n.a.
3.บริษัทกูดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (GYT)	74.00	1,206.20	13.57	17.91
4.บริษัทไทยอีทเธ็กซ์เซ็นจ์ จำกัด (THECO)	100.00	920.00	13.53	13.69
5.บริษัทไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (STANLY)	175.00	1,041.25	17.33	n.a.
6.บริษัทสวีเดนมอเตอร์ จำกัด (SMC)	180.00	2,268.00	8.43	11.86
รวม	-	-	81.44	59.88
โดยเฉลี่ย	-	-	13.57	14.97

ที่มา : *รายงานประจำปีไตรมาสที่ 4 ปี 2534 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**Tara Siam Business Information Ltd.

หมายเหตุ : n.a. คือ not available

7. กรณีศึกษาบริษัทเอสโซซิเอทเต็ด ปาล์มออยล์ จำกัด (ปัจจุบันคือ บริษัท เอบีโก้ โฮลดิ้ง จำกัด)

การที่บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ จี เอฟ จำกัด บริษัทเงินทุน จี ซี เอ็น จำกัด และนายวันชัย จิราธิวัฒน์ ตัดสินใจเลือกเข้าครอบงำบริษัทเอสโซซิเอทเต็ด ปาล์มออยล์ จำกัด เนื่องจากบริษัทเอสโซซิเอทเต็ด ปาล์มออยล์ เป็นบริษัทที่มีทุนจดทะเบียนและมูลค่าตามราคาตลาดต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทอื่น ๆ ในหมวดธุรกิจการเกษตร (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2535) มีทุนจดทะเบียนเพียง 60 ล้านบาท และมูลค่าตามราคาตลาด 240 ล้านบาท นอกจากนั้นบริษัทเอสโซซิเอทเต็ด ปาล์มออยล์ ยังมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2534 เท่ากับ 7.32 เปอร์เซ็นต์ ซึ่งต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ยในหมวดธุรกิจการเกษตร ที่มีค่าเท่ากับ 11.07 เปอร์เซ็นต์ แสดงว่าบริษัทเอสโซซิเอทเต็ด ปาล์มออยล์ ไม่ได้ใช้หรือบริหารสินทรัพย์ให้เกิดกำไรเพียงพอ ทำให้กลุ่มผู้เสนอซื้อสามารถเข้ามาใช้สินทรัพย์เพื่อบริหารให้เกิดกำไรได้ ส่วนอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทเอสโซซิเอทเต็ด ปาล์มออยล์ นั้นมีค่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร กล่าวคืออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทเอสโซซิเอทเต็ด ปาล์มออยล์ เท่ากับ 16.88 เท่า ส่วนค่าเฉลี่ยของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรมีค่าเท่ากับ 75.55 เท่า (ตามตารางที่ 28)

บริษัทเอสโซซิเอทเต็ด ปาล์มออยล์ มีลักษณะของกิจการที่เหมาะสมต่อการถูกครอบงำตามสมมุติฐานที่ตั้งไว้ในข้อ 1 2 และ 3 คือเป็นบริษัทที่มีทุนจดทะเบียนและมูลค่าตามราคาตลาดไม่เกิน 1,000 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตร

ตารางที่ 28 : แสดงทุนจดทะเบียน มูลค่าตามราคาตลาด อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วน

ราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตร

ชื่อหลักทรัพย์	ณ.วันที่ 31 มีนาคม 2535*		ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2534**	
	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	มูลค่าตาม ราคาตลาด (ล้านบาท)	ROA (เปอร์เซ็นต์)	P/E (เท่า)
1.บริษัทเอสโซซอซีเอทีเคปาล์มออยล์ จำกัด (APO)	60.00	240.00	7.32	16.88
2.บริษัทไทยแลนด์ฟิชเชอร์รี่โกลด์สตอร์จ จำกัด (TFC)	60.00	1,692.00	16.15	9.83
3.บริษัทห้องเย็นโชติวัฒน์ จำกัด (CHOTT)	75.00	1,080.00	0.00	n.a.
4.บริษัทศรีตรังแอกอินคัสตรี จำกัด (STA)	75.00	342.37	0.00	65.22
5.บริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์ จำกัด (TSR)	75.00	510.00	0.12	1,230.00
6.บริษัทสุรพลซีฟู๊ดส์ จำกัด (SSF)	90.00	1,260.00	18.43	13.41
7.บริษัทสุราษฎร์แคนนิง จำกัด (SURAT)	90.00	459.00	0.00	n.a.
8.บริษัทมรกตอินคัสตรีส์ จำกัด (MORKOT)	100.00	535.00	7.07	13.81
9.บริษัทปากพ่องเย็น จำกัด (PPC)	100.00	1,960.00	26.53	29.09
10.บริษัทไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์ คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (T-RUBB)	100.00	685.00	7.14	22.41
11.บริษัทน้ำมันพืชไทย จำกัด (TVO)	100.00	1,030.00	14.54	15.01
12.บริษัทสยามอุตสาหกรรม จำกัด (SAICO)	110.00	671.00	2.61	32.28
13.บริษัทสงขลาแคนนิง จำกัด (SC)	120.00	720.00	11.97	14.06
14.บริษัทมาลีสามพราน จำกัด (MALEE)	125.00	1,475.00	9.01	n.a.
15.บริษัทอาหารสากล จำกัด (UFC)	131.25	308.44	0.00	n.a.
16.บริษัทอาหารสยาม จำกัด (SFP)	150.00	2,445.00	26.14	9.65

ตารางที่ 28 (ต่อ)

ชื่อหลักทรัพย์	ณ.วันที่ 31 มีนาคม 2535*		ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2534**	
	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	มูลค่าตาม ราคาตลาด (ล้านบาท)	ROA (เปอร์เซ็นต์)	P/E (เท่า)
17.บริษัทสับประรดไทย จำกัด (TIPCO)	150.00	2,280.00	18.41	10.08
18.บริษัทซีฮอร์ส จำกัด (SH)	180.00	1,548.00	24.05	n.a.
19.บริษัทซันเทคกรุ๊ป จำกัด (SUNTEC)	200.00	770.00	0.51	305.77
20.บริษัทไทยอกริ ฟู้ดส์ จำกัด (TAF)	212.00	1,293.20	14.71	11.49
21.บริษัทพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (LEE)	220.00	935.00	13.58	9.27
22.บริษัทสหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (UPOIC)	250.00	975.00	18.26	17.84
23.บริษัทกรุงเทพผลผลิตอุตสาหกรรมการ เกษตร จำกัด (BAP)	300.00	1,380.00	7.07	9.77
24.บริษัทเจริญโภคภัณฑ์อีสาน จำกัด (CPNE)	300.00	1,230.00	11.94	10.68
25.บริษัทกรุงเทพอาหารสัตว์ จำกัด (KT)	300.00	637.50	2.29	28.17
26.บริษัททรอปิคอลแคนนิ่ง(ประเทศไทย) จำกัด (TC)	330.00	1,237.50	10.25	9.79
27.บริษัทยูไนเต็ดฟลาวมิลล์ จำกัด (UFM)	400.00	2,160.00	2.86	27.68
28.บริษัทไทยวา จำกัด (TWC)	525.00	3,780.00	11.71	20.28
29.บริษัท จี เอฟ พี ที จำกัด (GFPT)	570.00	3,762.00	9.29	n.a.
30.บริษัทกรุงเทพโปรดัคส์ จำกัด (BKP)	600.00	1,380.00	3.52	10.33
31.บริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหารสัตว์ จำกัด (CPF)	1,200.00	10,140.00	12.12	10.45
32.บริษัทยูนิคอร์น จำกัด (UCT)	2,100.00	3,150.00	2.36	10.97
รวม	-	-	309.96	1,964.22
โดยเฉลี่ย	-	-	11.07	75.55

ที่มา : *รายงานประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2535 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**Tara Siam Business Information Ltd

หมายเหตุ : n.a. คือ not available

8. กรณีศึกษาบริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์ จำกัด

ตามที่กลุ่มม.ร.ว.ทินศักดิ์ ศักดิ์เดช ภาณุพันธ์ ร่วมกับนายปิยะ ภิรมย์ภักดี ตัดสินใจเข้าครอบงำบริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์ จำกัด เนื่องจากบริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์ มีทุนจดทะเบียน 75 ล้านบาท และมูลค่าตามราคาตลาด 528.75 ล้านบาท ซึ่งต่ำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในหมวดธุรกิจการเกษตร และยังมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2534 เท่ากับ 0.12 เปอร์เซ็นต์ ซึ่งต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตรมีค่าเท่ากับ 11.07 เปอร์เซ็นต์ นั้นแสดงว่า บริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์ไม่ได้ใช้หรือบริหารสินทรัพย์ให้เกิดกำไรเพียงพอ เพราะการที่บริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 0.12 แสดงว่าทุก 100 บาทของสินทรัพย์ทั้งสิ้น บริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์สามารถใช้ดำเนินงานเพื่อหากำไรได้ 0.12 บาท จึงเป็นเหตุผลที่ทำให้กลุ่ม ม.ร.ว.ทินศักดิ์ ศักดิ์เดช ภาณุพันธ์ ร่วมกับนายปิยะ ภิรมย์ภักดี สามารถเข้ามาใช้สินทรัพย์เพื่อบริหารให้เกิดกำไรได้ ส่วนอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์ นั้นมีค่าที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตรอย่างมาก กล่าวคือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์ มีค่าเท่ากับ 1,230 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตรเท่ากับ 75.55 เท่า ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมุติฐานในข้อ 3 ที่ว่าบริษัทที่จะถูกครอบงำกิจการควรมีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจเดียวกัน (ตามตารางที่ 29)

บริษัทไทยสรรพ์รับเบอร์ มีลักษณะของธุรกิจที่เหมาะสมต่อการถูกครอบงำตามสมมุติฐานที่ตั้งไว้ในข้อ 1 และ 2 คือเป็นบริษัทที่มีทุนจดทะเบียนต่ำและมีมูลค่าตามราคาตลาดไม่เกิน 1,000 ล้านบาท และยังมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของธุรกิจหมวดเดียวกัน

ตารางที่ 29 : แสดงทุนจดทะเบียน มูลค่าตามราคาตลาด อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตร

ชื่อหลักทรัพย์	ณ.วันที่ 30 มิถุนายน 2535*		ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2534**	
	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	มูลค่าตาม ราคาตลาด (ล้านบาท)	ROA (เปอร์เซ็นต์)	P/E (เท่า)
1.บริษัท แอส โซซิเอทเต็ด ฟาร์มมอยล์ จำกัด (APO)	60.00	654.00	7.32	16.88
2.บริษัท ไทยแลนด์ฟิชเชอรี โกลด์สตอเรจ จำกัด (TFC)	60.00	1,800.00	16.15	5.83
3.บริษัท ห้างเย็น โชติวัฒน์ จำกัด (CHOTI)	75.00	952.50	0.00	n.a.
4.บริษัท ศรีตรังแอ โกอินดัสตรี จำกัด (STA)	75.00	341.25	0.00	65.22
5.บริษัท ไทยสรรพรับเบอร์ จำกัด (TSR)	75.00	528.75	0.12	1,230.00
6.บริษัท สุรพลซีฟู๊ดส์ จำกัด (SSF)	90.00	1,224.00	18.43	13.41
7.บริษัท สุราษฎร์แคนนิ่ง จำกัด (SURAT)	90.00	805.50	0.00	n.a.
8.บริษัท มรกตอินดัสตรีส์ จำกัด (MORKOT)	100.00	645.00	7.07	13.81
9.บริษัท ปากหน้ห้างเย็น จำกัด (PPC)	100.00	1,560.00	26.53	29.09
10 บริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์ คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (T-RUBB)	100.00	620.00	7.14	22.41
11.บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (TVO)	100.00	1,640.00	14.54	15.01
12.บริษัท สยามอุตสาหกรรม จำกัด (SAICO)	110.00	671.00	2.61	32.28
13.บริษัท สงขลาแคนนิ่ง จำกัด (SC)	120.00	564.00	11.97	14.06
14.บริษัท มาลีสามพราน จำกัด (MALEE)	125.00	1,712.50	9.01	n.a.
15.บริษัท อาหารสากล จำกัด (UFC)	131.25	347.81	0.00	n.a.
16.บริษัท อาหารสยาม จำกัด (SFP)	150.00	2,250.00	26.14	9.65
17.บริษัท สับปะรดไทย จำกัด (TIPCO)	150.00	3,300.00	18.41	10.08

ตารางที่ 29 (ต่อ)

ชื่อหลักทรัพย์	ณ.วันที่ 30 มิถุนายน 2535*		ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2534**	
	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	มูลค่าตาม ราคาตลาด (ล้านบาท)	ROA (เปอร์เซ็นต์)	P/E (เท่า)
18.บริษัทซีฮอรัส จำกัด (SH)	180.00	1,314.00	24.05	n.a.
19.บริษัทซันเทคกรุ๊ป จำกัด (SUNTEC)	200.00	810.00	0.51	305.77
20.บริษัทไทยอกริ ฟูดส์ จำกัด (TAF)	212.00	1,187.20	14.71	11.49
21.บริษัทลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (LEE)	220.00	880.00	13.58	9.27
22.บริษัทสหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (UPOIC)	250.00	950.00	18.26	17.84
23.บริษัทกรุงเทพผลิตผลอุตสาหกรรมกร เกษตร จำกัด (BAP)	300.00	1,425.00	7.07	9.77
24.บริษัทเจริญโภคภัณฑ์อีสาน จำกัด (CPNE)	300.00	1,110.00	11.94	10.68
25.บริษัทกรุงเทพอาหารสัตว์ จำกัด (KT)	300.00	720.00	2.29	28.17
26.บริษัททรอปิคอลแคนนิง(ประเทศไทย) จำกัด (TC)	330.00	1,254.00	10.25	9.79
27.บริษัทยูไนเต็ดฟลาวมิลล์ จำกัด (UFM)	400.00	1,820.00	2.86	27.68
28.บริษัทไทยวา จำกัด (TWC)	525.00	3,386.00	11.71	20.28
29.บริษัท จี เอฟ พี ที จำกัด (GFPT)	570.00	3,591.00	9.29	n.a.
30.บริษัทกรุงเทพโปรดัคส์ จำกัด (BKP)	600.00	1,320.00	3.52	10.33
31.บริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหารสัตว์ จำกัด (CPF)	1,200.00	12,720.00	12.12	10.45
32.บริษัทยูนิคอร์น จำกัด (UCT)	2,100.00	2,895.00	2.36	10.97
รวม	-	-	309.96	1,964.22
โดยเฉลี่ย	-	-	11.07	75.55

ที่มา : *รายงานประจำปีไตรมาสที่ 2 ปี 2535 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**Tara Siam Business Information Ltd.

หมายเหตุ : n.a. คือ not available

9. กรณีศึกษาบริษัทไวกักรูป จำกัด

การที่บริษัทโอเอสเอส (เด็กเฮงหยู) จำกัด ตัดสินใจเลือกเข้าครอบงำบริษัทไวกักรูป จำกัด เนื่องจากบริษัทไวกักรูปมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2534 เท่ากับ 6.12 เปอร์เซ็นต์ ซึ่งต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ยของหมวดพาณิชย์ ที่มีค่าเท่ากับ 7.89 เปอร์เซ็นต์ แสดงว่าบริษัทไวกักรูป ไม่ได้ใช้หรือบริหารสินทรัพย์ให้เกิดกำไรเพียงพอ เพราะการที่บริษัทไวกักรูป มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 6.12 แสดงว่าทุก 100 บาทของสินทรัพย์ทั้งสิ้น บริษัทไวกักรูป สามารถใช้ดำเนินงานเพื่อหากำไรได้ 6.12 บาท จึงเป็นเหตุผลที่ทำให้บริษัทโอเอสเอส (เด็กเฮงหยู) จำกัด สามารถเข้ามาใช้สินทรัพย์เพื่อบริหารให้เกิดกำไรได้ ถึงแม้ว่าบริษัทไวกักรูป มีทุนจดทะเบียน 178.50 ล้านบาท และมูลค่าตามราคาตลาด 1,142.40 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่า 1,000 ล้านบาท จึงไม่เป็นไปตามสมมุติฐานข้อที่ 1 และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทไวกักรูปเท่ากับ 30.48 เท่า ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของธุรกิจหมวดพาณิชย์ที่เท่ากับ 19.71 เท่า จึงไม่เป็นไปตามสมมุติฐานที่ว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทควรต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของหมวด (ตามตารางที่ 30)

บริษัทไวกักรูป มีลักษณะกิจการที่เหมาะสมต่อการถูกครอบงำตามสมมุติฐานที่ตั้งไว้ในข้อ 2 เท่านั้น

ตารางที่ 30 : แสดงทุนจดทะเบียน มูลค่าตามราคาตลาด อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทในหมวดพาณิชย์

ชื่อหลักทรัพย์	ณ.วันที่ 30 กันยายน 2535*		ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2534**	
	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	มูลค่าตามราคาตลาด (ล้านบาท)	ROA (เปอร์เซ็นต์)	P/E (เท่า)
1.บริษัทโอซีซี จำกัด (OCC)	30.00	234.00	3.32	30.48
2.บริษัทเบอร์ลี่ยุคเกอร์ จำกัด (BJC)	12.40	2,328.48	2.83	10.24
3.บริษัทนิวซีดี จำกัด (NC)	100.00	445.00	6.64	15.92
4.บริษัทอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (ICC)	124.27	9,394.79	18.28	16.31
5.บริษัทวิทยาคม จำกัด (VK)	125.05	637.77	0.00	n.a.

ตารางที่ 30 (ต่อ)

ชื่อหลักทรัพย์	ณ.วันที่ 30 กันยายน 2535*		ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2534**	
	ทุนจด	มูลค่าตาม	ROA	P/E
	ทะเบียน (ล้านบาท)	ราคาตลาด (ล้านบาท)	(เปอร์เซ็นต์)	(เท่า)
6.บริษัทไวท์กรุ๊ป จำกัด (WG)	178.50	1,142.40	6.12	30.48
7.บริษัทไมเนอร์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (MINOR)	200.00	745.00	8.91	17.76
8.บริษัทสหพัฒนาพินุล จำกัด (SPC)	201.75	3,429.83	11.87	13.33
9.บริษัทสหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (SPI)	342.63	3,323.52	7.20	26.37
10.บริษัทพรีเมียร์อินเตอร์ไพร์ซ์ จำกัด (PE)	500.00	4,150.00	4.80	31.01
11.บริษัทห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (ROBINS)	720.00	6,480.00	6.39	n.a.
12.บริษัทอีสต์เอเชียติก (ประเทศไทย) จำกัด (EAC)	900.00	3,825.80	10.41	14.23
รวม	-	-	86.79	197.10
โดยเฉลี่ย	-	-	7.89	19.71

ที่มา : *รายงานประจำปีไตรมาสที่ 3 ปี 2535 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**Tara Siam Business Information Ltd.

หมายเหตุ : n.a. คือ not available

10. กรณีศึกษาบริษัทหลักทรัพย์เอกเอเชีย จำกัด

การที่บริษัทหลักทรัพย์ เจ.เอฟ.ธนาคม และผู้เสนอซื้อตัดสินใจเลือกเข้าครอบงำ บริษัทหลักทรัพย์ เอกเอเชีย จำกัด เป็นเพราะว่าบริษัทหลักทรัพย์เอกเอเชีย จำกัด มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของธุรกิจหมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ กล่าวคือบริษัทหลักทรัพย์เอกเอเชีย จำกัด มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 18.84 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของธุรกิจหมวดเงินทุนและหลักทรัพย์เท่ากับ 20.97 เท่า แม้ว่าบริษัทหลักทรัพย์เอกเอเชีย จำกัด มีทุนจดทะเบียน 100 ล้านบาท และมูลค่า

ตามราคาตลาด 2,820 ล้านบาท ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมุติฐานข้อที่ 1 ที่ว่าบริษัทที่จะถูกครอบงำกิจการควรมีมูลค่าตามราคาตลาดต่ำกว่า 1,000 ล้านบาท อีกทั้งอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2534 มีค่าเท่ากับ 41.02 เปอร์เซ็นต์ ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของธุรกิจหมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ที่มีค่าเท่ากับ 6.85 เปอร์เซ็นต์ (ตามตารางที่ 31)

บริษัทหลักทรัพย์เอเอเซีย มีลักษณะกิจการที่เหมาะสมต่อการถูกครอบงำกิจการ ตามสมมุติฐานข้อที่ 3 เพียงข้อเดียวเท่านั้น

ตารางที่ 31 : แสดงทุนจดทะเบียน มูลค่าตามราคาตลาด อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทในหมวดเงินทุนและหลักทรัพย์

ชื่อหลักทรัพย์	ณ.วันที่ 30 กันยายน 2535*		ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2534**	
	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	มูลค่าตาม ราคาตลาด (ล้านบาท)	ROA (เปอร์เซ็นต์)	P/E (เท่า)
1.บริษัทหลักทรัพย์เอเอเซีย จำกัด (FAS)	100.00	2,820.00	41.02	18.48
2.บริษัทหลักทรัพย์แอสเคินชั่น จำกัด (ASL)	100.00	1,940.00	13.44	33.71
3.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์กรุงเทพมหานคร จำกัด (BFTT)	100.00	3,900.00	8.07	8.33
4.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ไทยแม็กซ์ จำกัด (TMF)	100.00	2,280.00	2.93	33.43
5.บริษัทหลักทรัพย์กองทุนรวม จำกัด (MFC)	120.00	3,720.00	34.47	14.23
6.บริษัทสยามเจนเนอรัลแฟคตอริง จำกัด (SGF)	120.00	1,728.00	4.54	50.50
7.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ศรีธนา จำกัด (SDF)	160.00	1,272.00	2.38	14.78
8.บริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (UNITED)	160.00	1,368.00	2.04	26.23
9.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ทีสโก้ จำกัด (TISCO)	167.00	9,485.60	4.69	8.95
10.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์บางกอกอินเวสต์ แมนท์ จำกัด (BIC)	175.00	1,662.50	2.84	15.12
11.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์เกียรตินาคิน จำกัด (KK)	180.00	6,264.00	4.87	20.99

ตารางที่ 31 (ต่อ)

ชื่อหลักทรัพย์	ณ.วันที่ 30 กันยายน 2535*		ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2534**	
	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	มูลค่าตาม ราคาตลาด (ล้านบาท)	ROA (เปอร์เซ็นต์)	P/E (เท่า)
12.บริษัทหลักทรัพย์เอกรัง จำกัด (S-ONE)	180.00	5,976.00	20.89	10.01
13.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์เอ็มซีซี จำกัด (MCC)	195.42	6,838.59	4.33	15.00
14.บริษัทเงินทุนไทยธนาคาร จำกัด (TTF)	200.00	1,700.00	2.22	19.85
15.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (NFS)	204.00	6,976.80	4.04	13.76
16.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์พัฒนสิน จำกัด (CS)	240.00	2,568.00	0.00	n.a.
17.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์กรุงศรีอยุธยา จำกัด (AITCO)	250.00	2,800.00	3.55	16.91
18.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์จี เอฟ จำกัด (GF)	300.00	4,920.00	3.43	16.09
19.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์สินอุตสาหกรรม จำกัด (SICCO)	300.00	3,900.00	2.01	27.00
20.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์สหธุรกิจไทย จำกัด (TFS)	420.00	4,452.00	1.91	n.a.
21.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ภัทรธุรกิจ จำกัด (PHATRA)	500.00	14,500.00	3.62	17.99
22.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์เอกชาติ จำกัด (EFS)	525.00	4,882.50	6.35	n.a.
23.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ศรีมิตร จำกัด (CMIC)	600.00	12,240.00	3.35	13.80

ตารางที่ 31 (ต่อ)

ชื่อหลักทรัพย์	ณ.วันที่ 30 กันยายน 2535*		ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2534**	
	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	มูลค่าตาม ราคาตลาด (ล้านบาท)	ROA (เปอร์เซ็นต์)	P/E (เท่า)
24.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ธนสยาม จำกัด (DS)	600.00	14,280.00	3.02	15.04
25.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์นครนกิจ จำกัด (NAVA)	600.00	6,720.00	2.48	28.50
26.บริษัทเงินทุนเฟิสต์ซิดีอินเวสต์เมนท์ จำกัด (FCI)	650.00	8,775.00	1.11	41.29
27.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์สินเอเชีย จำกัด (ACL)	700.00	11,900.00	2.78	14.32
28.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ร่วมเสริมกิจ จำกัด (UAF)	800.00	11,280.00	1.90	21.08
29.บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ไอ ที เอฟ จำกัด (ITF)	811.45	10,062.03	3.51	28.41
30. บริษัทเงินทุนเอกชนกิจ จำกัด (FIN 1)	1,200.00	16,680.00	4.23	12.97
31. บริษัทหลักทรัพย์เอเชีย จำกัด (AST)	1,300.00	11,310.00	9.61	30.00
รวม	-	-	205.63	587.13
โดยเฉลี่ย	-	-	6.85	20.97

ที่มา : *รายงานประจำปีไตรมาสที่ 3 ปี 2535 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**Tara Siam Business Information Ltd.

หมายเหตุ : n.a. คือ not available

สรุปผลการวิเคราะห์ลักษณะกิจการเป้าหมายของการถูกรอบงำกิจการ

จากลักษณะกิจการเป้าหมายของการถูกรอบงำกิจการที่นำมาศึกษาอันได้แก่ กิจการมีทุนจดทะเบียนต่ำ และมีมูลค่าตามราคาตลาดไม่เกิน 1,000 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ต่ำเมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ยของหมวดอุตสาหกรรม และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นต่ำเมื่อเทียบกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยของหมวดอุตสาหกรรม จากการศึกษพบว่า บริษัทที่ถูกรอบงำกิจการที่มีลักษณะครบทั้ง 3 ประการมีเพียง 2 บริษัท คือ บริษัทภูเก็ตยอร์ชทคลับ จำกัด และบริษัทแอสโซซิเอทเต็ด ปาล์มออยล์ จำกัด บริษัทที่มีลักษณะกิจการเป้าหมายเพียง 2 ประการ ประกอบด้วยบริษัทสามชัย จำกัด บริษัทฟิลาเท็กซ์ จำกัด บริษัทไทยบรรจุกภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด บริษัทอุตสาหกรรมดังโลหะไทย จำกัด และบริษัทไทยสรรพรับเบอร์ จำกัด ในขณะที่บริษัทที่มีลักษณะกิจการเป้าหมาย 1 ประการคือ บริษัทไทยอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรม จำกัด บริษัทไวท์กรุ๊ป จำกัด และบริษัทหลักทรัพย์เอกเอเชีย จำกัด

ถ้าแยกตามลักษณะของกิจการเป้าหมายแล้วพบว่าบริษัทที่ถูกรอบงำกิจการ 8 ใน 10 บริษัทหรือร้อยละ 80 (ยกเว้นบริษัทไวท์กรุ๊ป จำกัด และบริษัทหลักทรัพย์เอกเอเชีย จำกัด) เป็นบริษัทที่มีทุนจดทะเบียนต่ำและมีมูลค่าตามราคาตลาดไม่เกิน 1,000 ล้านบาท ส่วนบริษัทที่ถูกรอบงำกิจการที่มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ต่ำเมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ยของหมวดอุตสาหกรรมมีถึง 8 ใน 10 บริษัทหรือร้อยละ 80 เช่นกัน (ยกเว้นบริษัทไทยอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรม จำกัด และบริษัทหลักทรัพย์เอกเอเชีย จำกัด) ในขณะที่บริษัทที่ถูกรอบงำกิจการที่มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นต่ำเมื่อเทียบกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยของหมวดอุตสาหกรรมมีเพียง 3 บริษัทหรือคิดเป็นร้อยละ 30 ของการศึกษาทั้งหมดได้แก่ บริษัทภูเก็ตยอร์ชทคลับ จำกัด บริษัทแอสโซซิเอทเต็ด ปาล์มออยล์ จำกัด และบริษัทหลักทรัพย์เอกเอเชีย จำกัด (ตามตารางที่ 32)

ตารางที่ 32 : สรุปผลการวิเคราะห์ลักษณะกิจการเป้าหมายของการถูกรอบงำกิจการ

ชื่อบริษัทที่ถูกรอบงำกิจการ	สมมุติฐาน ข้อที่ 1	สมมุติฐาน ข้อที่ 2	สมมุติฐาน ข้อที่ 3
1.บริษัทภูเก็ตยอชท์คลับ จำกัด	/	/	/
2.บริษัทสามชัยจำกัด	/	/	/
3.บริษัทฟิลาเท็กซ์ จำกัด (ปัจจุบันคือบริษัทเอก โซลดิ้งจำกัด)	/	/	/
4.บริษัทไทยบรรจุกภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด	/	/	/
5.บริษัทอุตสาหกรรมดั่งโลหะไทย จำกัด	/	/	/
6.บริษัทไทยอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรม จำกัด	/	/	/
7.บริษัทแอสโซซิเอทเต็ด ปาล์มออยล์ จำกัด (ปัจจุบันคือ บริษัทเอบีโก้โซลดิ้ง จำกัด)	/	/	/
8.บริษัทไทยสรรพรับเบอร์ จำกัด	/	/	/
9.บริษัท ไร่ท์กรุป จำกัด	/	/	/
10.บริษัทหลักทรัพย์เอกเอเชีย จำกัด	/	/	/
เปอร์เซ็นต์ ที่เป็นไปตามสมมุติฐาน	80 %	80 %	30 %

ที่มา : จากการวิเคราะห์ของผู้วิจัย

หมายเหตุ :

สมมุติฐานข้อที่ 1 ทุนจตทะเบียนและมูลค่าตามราคาตลาด

สมมุติฐานข้อที่ 2 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

สมมุติฐานข้อที่ 3 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น

All rights reserved