

การตอบสนองของราคาหลักทรัพย์จากการประกาศซื้อหรือควบรวมกิจการของบริษัทผู้  
ซื้อหรือควบรวมกิจการ(Acquirer) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



สารนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร  
ปริญญาการจัดการมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน  
วิทยาลัยการจัดการ มหาวิทยาลัยมหิดล  
พ.ศ. 2557

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยมหิดล

สารนิพนธ์

เรื่อง

การตอบสนองของราคาหลักทรัพย์จากการประกาศซื้อหรือควบรวมกิจการของบริษัทผู้  
ซื้อหรือควบรวมกิจการ(Acquirer) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ได้รับการพิจารณาให้นับเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

ปริญญาการจัดการมหาบัณฑิต

วันที่ 23 มิถุนายน พ.ศ. 2557



นางสาวสิริภรณ์ ผลประसार  
ผู้วิจัย

.....  
ปิยภัทร ชาระวานิช, Ph.D.

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์

.....  
วสันต์ ศิริประภาศิริ, M.Sc.

ประธานกรรมการสอบสารนิพนธ์

.....  
รองศาสตราจารย์อรรณพ ต้นละมัย, Ph.D.

คณบดีวิทยาลัยการจัดการ มหาวิทยาลัยมหิดล

.....  
รองศาสตราจารย์ชาติรี จันทร โคติกา, Ph.D.

กรรมการสอบสารนิพนธ์

## กิตติกรรมประกาศ

รายงานการศึกษาอิสระฉบับนี้ จะไม่สามารถสำเร็จลุล่วงไปได้หากไม่ได้รับการอนุเคราะห์จากดร.ปิยภัทร ธาระวานิช อาจารย์ที่ปรึกษา ที่ได้ให้คำปรึกษาและข้อเสนอแนะทั้งทางด้านวิชาการและให้ความช่วยเหลือในการตรวจสอบแก้ไขเนื้อหา และรองศาสตราจารย์ ดร.ชาติรี จันทระโคติกา ที่ได้ชี้แนะแนวทางในการจัดทำรายงานการศึกษาค้นคว้าอิสระ รวมทั้งให้คำแนะนำในส่วนของการทดสอบแบบจำลองต่างๆและข้อมูลอันเป็นประโยชน์ ซึ่งผู้วิจัยขอขอบพระคุณอาจารย์ทุกท่านเป็นอย่างสูง

นอกจากนี้ ผู้วิจัยขอขอบคุณหน่วยงานต่างๆ ที่ให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการจัดทำรายงานการศึกษาอิสระในครั้งนี้ ได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและห้องสมุดวิทยาลัยการจัดการ มหาวิทยาลัยมหิดล และขอขอบพระคุณบิดา มารดา พี่น้อง ผู้บังคับบัญชา และเพื่อนๆ ที่คอยให้กำลังใจ รวมทั้งให้ความช่วยเหลือและสนับสนุนทั้งด้านข้อมูลรวมถึงคำปรึกษาในการจัดทำรายงานการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ จนสำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี ทางผู้วิจัยหวังเป็นอย่างยิ่งว่าผลการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้จะเป็นประโยชน์ต่อผู้สนใจในด้านนี้ และสามารถใช้อุทิศทางการศึกษาค้นคว้าอิสระไปพัฒนาให้เกิดประโยชน์ต่อไป

สิริภรณ์ ผลประสาร

การตอบสนองของราคาหลักทรัพย์จากการประกาศซื้อหรือควบรวมกิจการของบริษัทผู้ซื้อหรือควบรวมกิจการ (Acquirer) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Market Response to the Announcement of Mergers and Acquisitions: The Acquiring Firm of the Stock Exchange of Thailand (SET)

สิริภรณ์ ผลประसार 5550266

กจ.ม.

คณะกรรมการที่ปรึกษาสารนิพนธ์ : ปิยภัทร ธาระวานิช , Ph.D., Economics

### บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบต่อราคาหรืออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก่อนและหลังจากเหตุการณ์การประกาศควบรวมและการซื้อกิจการ ทั้งนี้จะติดตามบริษัทที่ควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการ (Acquirer) ซึ่งใช้ข้อมูลที่ประกาศในธุรกรรมควบรวมและซื้อกิจการในประเทศไทย ระหว่างเดือนมกราคมปี 2542 ถึงเดือนธันวาคมปี 2556 โดยมีบริษัทที่ควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการ (Acquirer) จำนวน 583 เหตุการณ์

งานวิจัยฉบับนี้ศึกษาด้วยวิธี Event Study เพื่อวิเคราะห์ว่ามีอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติในช่วงก่อนและหลังการประกาศควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการหรือไม่ ซึ่งงานวิจัยนี้ได้แบ่งช่วงเวลาการศึกษาเป็น 2 ช่วงคือ ช่วงที่ 1 หรือช่วงประมาณการ (Estimation Period) เป็นช่วงที่ใช้สำหรับประมาณการแบบจำลองการกำหนดอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ซึ่งใช้ข้อมูลการซื้อขายจำนวน 145 วัน โดยนับตั้งแต่วันที่ -150 ถึงวันที่ -6 และช่วงที่ 2 หรือช่วงที่เกิดเหตุการณ์ (Event Period) ซึ่งใช้ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของการซื้อขายหลักทรัพย์วันที่  $\pm 5$  วัน จากวันที่เกิดเหตุการณ์ (Event Date) โดยให้วันที่เกิดเหตุการณ์คือวันที่ตลาดหลักทรัพย์เปิดเผยว่าการประกาศควบรวมหรือการซื้อกิจการต่อสาธารณะเป็นวันที่ 0

ผลการทดสอบผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าบริษัทที่ควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการ (Acquirer) ไม่มีอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติ (Abnormal Return) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติแต่อย่างใด นอกจากนี้ยังพบว่าผลการทดสอบไม่สอดคล้องกับผลการศึกษาของ Rani et al. (2013) ที่พบอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติในทิศทางเชิงบวก

คำสำคัญ : การซื้อหรือควบรวมกิจการ/ อัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติ/ Event Study

## Abstract

This paper investigates whether there are abnormal returns of companies occurred during periods of merger and acquisition or not. The sample consists of listed companies in Thailand with 583 acquiring deals from 1999 to 2013 in Thailand.

This study applies event study technique to analyze the response of merger and acquisition on the prices of stocks in SET-listed companies. We divide 2 time periods including estimation period (-150, -6) and event period (-5, +5). The day 0 is the first time of public announcement.

The result shows that the paper does not indicate significant abnormal return found in acquirer companies. However the result difference from An Empirical Study from India of Rani et al. (2013)



## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ข
บทคัดย่อ	ค
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญรูปภาพ	ช
บทที่ 1 บทนำ	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา	10
ประโยชน์ของการศึกษา	10
บทที่ 2 แนวคิดทางทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	11
แนวคิดทางทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	11
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	17
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการวิจัย	22
การเก็บรวบรวมข้อมูลและข้อมูลตัวอย่าง	23
ขั้นตอนและวิธีการในการวิจัย	25
บทที่ 4 ผลการวิจัย	27
บทที่ 5 สรุปผลการวิจัย	29
ข้อจำกัดและข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารุ่นต่อไป	30
บรรณานุกรม	31
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก ข้อพิจารณาทางกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการควบรวมกิจการ	34
ภาคผนวก ข ภาระภาษีและสิทธิประโยชน์ที่สำคัญ	38
ภาคผนวก ค ข้อกำหนดเกี่ยวกับการทำคำเสนอซื้อ (ทจ.12/2554)	41
ภาคผนวก ง รายชื่อบริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ และบริษัทที่ถูกควบรวม	49
	ในปี พ.ศ. 2542-2556
ประวัติผู้วิจัย	114

## สารบัญตาราง

ตาราง		หน้า
1.1	จำนวนเหตุการณ์การควบรวมกิจการในประเทศไทย	1
ผ.1	ภาวะภาษีและสิทธิประโยชน์ที่สำคัญ กรณีการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของกิจการ	38
ผ.2	ภาวะภาษีและสิทธิประโยชน์ที่สำคัญ กรณีการได้มาซึ่งสินทรัพย์/กิจการ	39
ผ.3	ภาวะภาษีและสิทธิประโยชน์ที่สำคัญ กรณีควบรวมกิจการแบบ Amalgamation	40
ผ.4	รายชื่อบริษัทที่ควบกิจการทั้งหมด (Merger and Acquisition) ช่วงปี พ.ศ. 2542-2556	49
ผ.5	รายชื่อบริษัทที่ควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการ (Acquirer) ในธุรกิจเทคโนโลยีและการสื่อสาร (Technology and Communication)	100
ผ.6	รายชื่อบริษัทที่ถูกควบรวม (Target) ในธุรกิจด้านเทคโนโลยีและการสื่อสาร (Technology and Communication)	101
ผ.7	รายชื่อบริษัทที่ควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการ (Acquirer) ในอุตสาหกรรมทั่วไป (Industrials)	102
ผ.8	รายชื่อบริษัทที่ถูกซื้อกิจการ (Target) ในอุตสาหกรรมทั่วไป (Industrials)	103
ผ.9	รายชื่อบริษัทที่ซื้อหรือควบกิจการ (Acquirer) ในอุตสาหกรรมบริการ (Services)	104
ผ.10	รายชื่อบริษัทที่ถูกซื้อกิจการ (Target) ในอุตสาหกรรมบริการ (Services)	106
ผ.11	รายชื่อบริษัทที่ซื้อหรือควบกิจการ (Acquirer) ในอุตสาหกรรมการเกษตร (Agriculture)	107
ผ.12	รายชื่อบริษัทที่ถูกซื้อกิจการ (Target) ในอุตสาหกรรมการเกษตร (Agriculture)	107
ผ.13	รายชื่อบริษัทที่ควบหรือซื้อกิจการ (Acquirer) ในอุตสาหกรรมก่อสร้าง (Construction and Property Development)	108
ผ.14	รายชื่อบริษัทที่ควบหรือซื้อกิจการ (Target) ในอุตสาหกรรมก่อสร้าง (Construction and Property Development)	109
ผ.15	รายชื่อบริษัทที่ควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการ (Acquirer) ในสถาบันการเงิน (Financial Institution)	110

## สารบัญตาราง (ต่อ)

ตาราง		หน้า
ผ.16	รายชื่อบริษัทที่ควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการ (Target) ในสถาบันการเงิน (Financial Institution)	111
ผ.17	รายชื่อบริษัทที่ควบหรือซื้อกิจการ (Acquirer) ในอุตสาหกรรมพลังงานและปิโตรเคมี (Energy and Petrochemicals)	112
ผ.18	รายชื่อบริษัทที่ถูกซื้อกิจการ (Target) ในอุตสาหกรรมพลังงานและปิโตรเคมี (Energy and Petrochemicals)	112
ผ.19	รายชื่อบริษัทที่ถูกซื้อกิจการ (Acquirer) ในอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Goods)	113
ผ.20	รายชื่อบริษัทที่ถูกซื้อกิจการ (Target) ในอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Goods)	113



## สารบัญรูปภาพ

ภาพ	หน้า
1.1	5
1.2	6
1.3	6
1.4	9
2.1	15
2.2	15
2.3	16
3.1	23
4.1	27

## บทที่ 1

### บทนำ

ภายใต้เศรษฐกิจโลกที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ประกอบกับประเทศไทยกำลังก้าวเข้าสู่ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (ASEAN Economic Community : AEC) นั้น การเปิดเสรีทางเศรษฐกิจจะมีผลทำให้การประกอบธุรกิจต้องเผชิญกับการแข่งขันที่สูงขึ้นและมากขึ้น ซึ่งเป็นทั้งโอกาสและความท้าทายของธุรกิจไทยที่ต้องเผชิญ การสร้างความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจ จึงเป็นสิ่งจำเป็นและกลยุทธ์หนึ่งที่ธุรกิจทั่วโลกใช้เพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน หรือเพื่อความอยู่รอด คือ การควบรวมกิจการ (Mergers and Acquisitions : M&A) ซึ่งเกิดขึ้นอย่างแพร่หลายหลายในประเทศไทย บริษัทไทยเป็นจำนวนมากเลือกใช้กลยุทธ์ในการรวมตัวกันเพื่อให้สามารถแข่งขันกับบริษัทขนาดใหญ่หรือบริษัทข้ามชาติอื่นๆ ได้และการขยายธุรกิจเพื่อสร้างผลกำไรสูงสุดให้แก่กิจการ อีกทั้งยังเป็นหนึ่งในกลยุทธ์ที่สำคัญในการนำพาบริษัทก้าวไปสู่การเป็นบริษัทชั้นนำอีกด้วย

เมื่อพิจารณาจำนวนเหตุการณ์การควบรวมกิจการในประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2542-2556 พบว่ามีทั้งสิ้น 1,235 เหตุการณ์ โดยในแต่ละปีมีจำนวนเหตุการณ์ดังนี้

**ตาราง 1.1** จำนวนเหตุการณ์การควบรวมกิจการในประเทศไทย

ปี	เหตุการณ์	ปี	เหตุการณ์
2556	52	2548	179
2555	75	2547	126
2554	81	2546	70
2553	87	2545	47
2552	92	2544	45
2551	96	2543	39
2550	133	2542	14
2549	99		

ที่มา: Bloomberg

## 1.1 ความสำคัญของการควบรวมกิจการ

ความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจและสังคมของประเทศ

1.1.1 เป็นกลไกที่มีส่วนทำให้หน่วยธุรกิจมีความเข้มแข็งมากยิ่งขึ้นจากความสามารถในการเพิ่มมูลค่ากิจการ

1.1.2 ทำให้การบริหารจัดการองค์กรและการเงินของธุรกิจสามารถกระทำได้อย่างคุ้มค่ามากขึ้น โดยใช้ทรัพยากรได้อย่างมีประสิทธิภาพ

1.1.3 เพิ่มอำนาจด้านการตลาดได้มาก อันจะทำให้ภาคธุรกิจภายในประเทศโดยรวมสามารถเพิ่มศักยภาพการแข่งขันได้

## 1.2 ความสำคัญต่อการพัฒนาตลาดทุน

1.2.1 ในกรณีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์การควบรวมกิจการจะช่วยให้ภาคธุรกิจสามารถมีกิจการที่มีขนาดใหญ่ขึ้นและมูลค่าตามราคาตลาดเพิ่มสูงขึ้น

1.2.2 ในกรณีของบริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์การควบรวมกิจการจะมีบทบาทต่อการปรับโครงสร้างองค์กรและธุรกิจ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทมีความพร้อมที่จะนำหุ้นของตนมาจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ได้ในอนาคต

1.2.3 ช่วยส่งผลให้ตลาดทุนในประเทศมีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) โดยรวมและสภาพคล่องเพิ่มขึ้น

1.2.4 ส่งผลดีต่อการดึงดูดนักลงทุนจากตลาดต่างประเทศให้มาลงทุนในตลาดทุนของไทยได้เพิ่มมากขึ้น

## 1.3 ความสำคัญต่อกิจการ

1.3.1 ส่งผลให้ต้นทุนการดำเนินงานลดลงจากขนาดของกิจการที่ใหญ่ขึ้น

1.3.2 เพิ่มอำนาจต่อรองด้านการค้าที่สูงขึ้นจากส่วนแบ่งของตลาดหลังการควบรวมกิจการที่เพิ่มสูงขึ้น

1.3.3 ช่วยให้อำนาจขยายตลาดเข้าสู่ธุรกิจใหม่และลดความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ (ที่มา: แผนพัฒนาตลาดทุนไทย มาตรการที่ 3: การปฏิรูปกฎหมายสำหรับการพัฒนาตลาดทุน)

## 1.4 มุมเหตุจูงใจในการควบรวมกิจการ

1.4.1 การสร้างกำลังผนึกของกิจการ (Synergies) แรงจูงใจข้อนี้เน้นถึงการเพิ่มมูลค่าของกิจการหลังจากการควบรวมแล้ว ถ้าบริษัทที่เกิดจากการควบรวมกิจการมีมูลค่ารวมมากกว่าบริษัทเดิมก่อนการรวมกิจการเข้าด้วยกัน ถือว่าเกิดการเพิ่มมูลค่า ซึ่งจะเป็ประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์สินของบริษัทเดิมโดยรวม ผลของการเพิ่มมูลค่าของกิจการนำไปสู่ประโยชน์หลายประการด้วยกันดังนี้

*ประโยชน์ในการดำเนินงานและการเงิน (Operation and Financial Economics)* ทำให้บริษัทใหม่ลดความซับซ้อนในการดำเนินงานซึ่งนำไปสู่การประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) ในด้านต่างๆ

*ประโยชน์ด้านการบริหารจัดการ (Administrative Economics)* บริษัทใหม่ภายหลังการควบรวมจะได้ประโยชน์จากการประหยัดค่าใช้จ่ายในการบริหาร โดยกลุ่มผู้บริหารชุดเดียวกันต่างคนต่างมีหน้าที่ที่ไม่ซ้ำซ้อนกัน

*การใช้ทรัพยากรมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น (Increase Efficiency)* ภายหลังจากควบรวมกิจการแล้วการใช้ทรัพยากรต่างๆ ของบริษัทร่วมกันก็จะมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น

*การเพิ่มอำนาจด้านการตลาด (Increased Market Power)* จำนวนบริษัทที่อยู่ในธุรกิจเดียวกัน ภายหลังจากการควบรวมกิจการมีจำนวนน้อยลงทำให้การแข่งขันลดน้อยลง และบริษัทที่เกิดจากการควบรวมกิจการมีขนาดใหญ่ขึ้น ทำให้มีอำนาจการต่อรองเพิ่มขึ้นทั้งในด้านของผู้ซื้อและผู้ขายวัตถุดิบ

1.4.2 การควบรวมกิจการบริษัทที่มีความสะดวกรวดเร็วกว่าการขยายกิจการภายในของบริษัทเอง (Inorganic Growth) เนื่องจากบริษัทสามารถเข้าไปถือหลักทรัพย์สินหรือถือกรรมสิทธิ์เหนือทรัพย์สินของบริษัทอื่น โดยไม่ต้องเสียเวลาและค่าใช้จ่ายในการออกผลิตภัณฑ์ใหม่

1.4.3 การควบรวมกิจการบริษัท มีผลทำให้บริษัทมีขนาดใหญ่ขึ้น เป็นผลดีในด้านการระดมเงินทุน เพราะกิจการที่มีขนาดใหญ่ ย่อมมีเครดิตในการกู้ยืมเงินสูง เนื่องจากมีหลักทรัพย์สินค้ำประกันมากขึ้น มีเงินทุนหมุนเวียนจำนวนมาก ก่อให้เกิดความคล่องตัวในการประกอบธุรกิจ และเพิ่มความสามารถในการแข่งขันได้

1.4.4 การควบรวมกิจการจะเป็นการแก้ไขปัญหาของธุรกิจของแต่ละประเภท อันอาจเกิดขึ้นในการปรับโครงสร้างหนี้หรือการปรับโครงสร้างกิจการ

1.4.5 การควบรวมกิจการบริษัท ทำให้บริษัทมีกิจการที่หลากหลายมากขึ้นนับเป็นการกระจายความเสี่ยงที่ดี กล่าวคือถ้ากิจกรรมด้านใดประสบความล้มเหลวก็ยังมีกิจกรรมด้านอื่นที่คอยค้ำจุนให้กิจการดำรงอยู่ได้ ทำให้บริษัทมีความมั่นคงมากยิ่งขึ้น

1.4.6 การควบรวมกิจการบริษัท ทำให้บริษัทสามารถรวบรวมบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถ และคัดเลือกตัวผู้ชำนาญงานในด้านต่างๆ มาอยู่รวมกัน เพราะบริษัทสามารถให้ผลประโยชน์ตอบแทนที่ดีกว่า

1.4.7 ผลประโยชน์ในด้านภาษี เพื่อเป็นการสนับสนุนการควบรวมกิจการ ได้มีการออกมาตรการทางภาษีต่างๆ เช่น กรณีการยกเว้นภาษีเงินได้สำหรับเงินปันผลให้แก่บริษัทมหาชนจำกัดหรือบริษัทจำกัดใหม่อันได้ควบเข้ากันหรือเป็นผู้รับโอนกิจการทั้งหมดจากบริษัทอื่น, กรณีการยกเว้นภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ และอากรแสตมป์ให้แก่ผู้ประกอบการซึ่งเป็นบริษัทมหาชนจำกัดหรือบริษัทจำกัดที่เป็นบริษัทในเครือเดียวกัน อันเนื่องจากการโอนกิจการบางส่วนให้แก่กัน และมาตรการภาษี เพื่อสนับสนุนการปรับโครงสร้างกิจการ ด้วยการควบเข้ากันหรือโอนกิจการทั้งหมดให้แก่กัน โดยวิธี โอนหลักทรัพย์เพื่อแลกกับหลักทรัพย์ในบริษัทใหม่ กรณียกเว้นภาษีเงินได้ให้แก่นิติบุคคล และกรณีบุคคลธรรมดา เป็นต้น

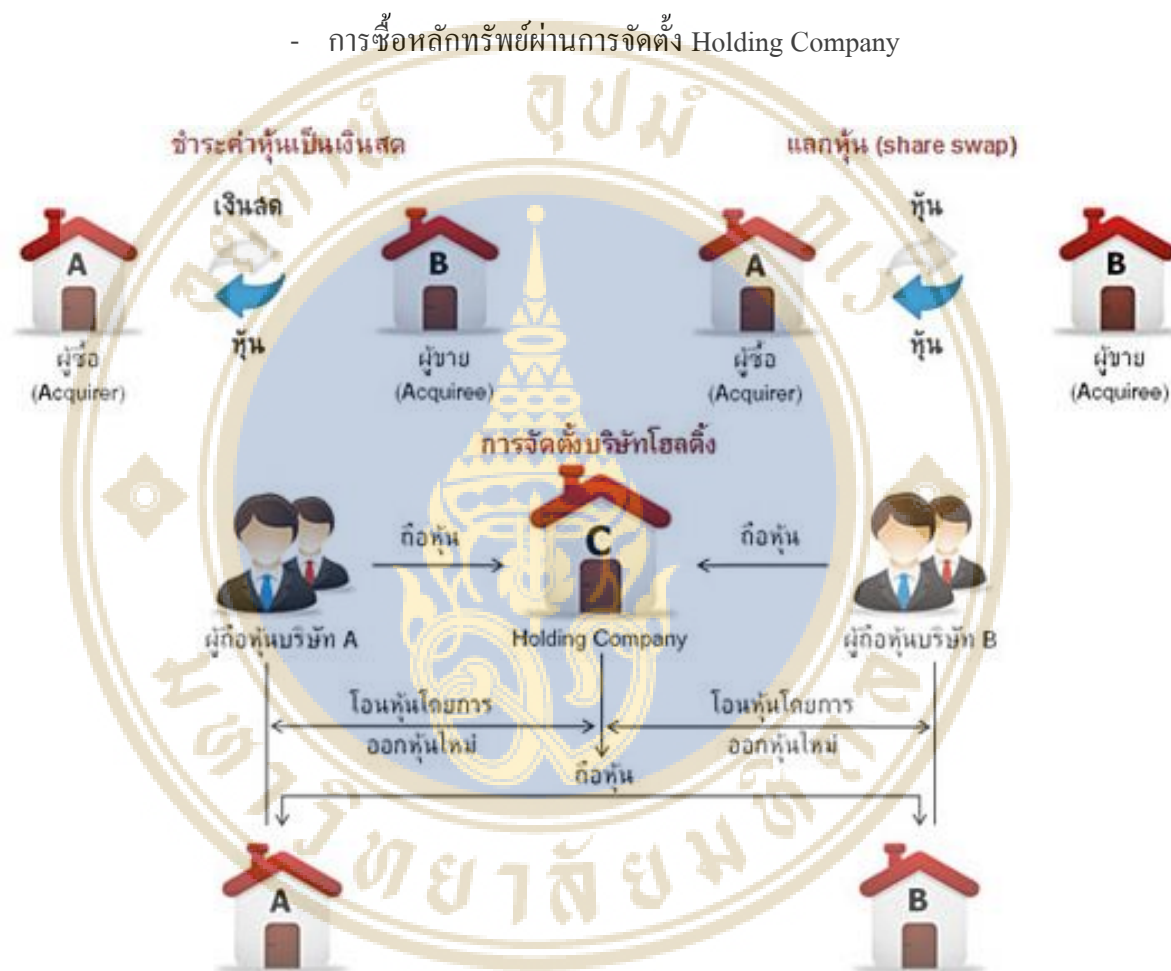
1.4.8 การควบรวมกิจการยังถือเสมือนเป็นการหาพันธมิตรทางธุรกิจ เพื่อส่งเสริมและเกื้อหนุนกันในด้านต่างๆ ที่อีกบริษัทหนึ่งขาดความชำนาญหรือเครื่องมือที่ทันสมัย

ด้วยมูลเหตุจูงใจที่ได้กล่าวมาข้างต้น จึงทำให้การควบรวมกิจการจึงเป็นปรากฏการณ์ที่เกิดขึ้นอย่างแพร่หลาย และถือเป็นกลยุทธ์ที่สำคัญอย่างหนึ่งของกิจการ ดังนั้นควรต้องทำความเข้าใจในเรื่องนี้ให้ดีและควรปรับตัวเตรียมพร้อมเพื่อที่จะรับมือกับสถานการณ์การควบรวมกิจการต่างๆ ที่มีอยู่ในปัจจุบันและจะมีมากขึ้นในอนาคต

## 1.5 วิธีการควบรวมกิจการ

1.5.1 การได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของกิจการ (Share Acquisition) คือ การซื้อหรือได้มาซึ่งหลักทรัพย์ที่มีสิทธิออกเสียงของกิจการอีกแห่งหนึ่งบางส่วนหรือทั้งหมด โดยกิจการที่เข้าไปซื้อหลักทรัพย์อาจเข้าไปมีส่วนร่วมในการบริหารหรือไม่ก็ได้ ซึ่งสามารถดำเนินการได้ตามวิธี ดังนี้

- การซื้อหลักทรัพย์ โดยชำระค่าหลักทรัพย์เป็นเงินสด (Cash) หรือหลักทรัพย์ออกใหม่ (Share Swap)
- การซื้อหลักทรัพย์ผ่านการจัดตั้ง Holding Company



ภาพ 1.1 วิธีการควบรวมกิจการ โดยการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของกิจการ

1.5.2 การได้มาซึ่งสินทรัพย์/กิจการ (Asset/ Business Acquisition) คือ การซื้อหรือได้มาซึ่งทรัพย์สิน หน่วยธุรกิจ เฉพาะในส่วนที่สำคัญหรือทั้งหมดของอีกกิจการหนึ่ง โดยสิทธิหน้าที่ และความรับผิดชอบอื่นใดของผู้ขายไม่ตกทอดไปยังผู้ซื้อ ส่วนผู้ขายจะยังคงอยู่ และดำเนินธุรกิจต่อไป หรือเลิกกิจการก็ได้



ภาพ 1.2 วิธีการควบรวมกิจการ โดยการได้มาซึ่งสินทรัพย์/กิจการ

1.5.3 การควบรวมกิจการ (Amalgamation :  $A+B=C$ ) คือ การที่บริษัทตั้งแต่ 2 แห่งขึ้นไป ควบเข้ากันเกิดเป็นบริษัทใหม่ เป็นผลให้ทั้งสองบริษัทเดิมสิ้นสภาพจากการเป็นนิติบุคคล และบริษัทใหม่ได้ไปทั้งสิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบที่มีอยู่ของสองบริษัทเดิม



ภาพ 1.3 วิธีการควบรวมกิจการ โดยการควบรวมกิจการ  
(ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

## 1.6 ขั้นตอนการควบรวมกิจการแยกตามวิธีการควบรวมกิจการ

### 1. กรณีการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของกิจการ (Share Acquisition)

ขั้นตอนดำเนินการที่สำคัญ

#### 1.1. เตรียมพร้อมก่อนควบรวม

- กำหนดเป้าหมายให้ชัดเจน เลือกวิธีการควบรวมที่เหมาะสม
- จัดทำเอกสารทางกฎหมายที่สำคัญ เช่น ข้อตกลงเบื้องต้น

(Memorandum of Understanding : MOU), สัญญารักษาความลับ (Confidentiality Agreement)

#### 1.2. ตรวจสอบกิจการเป้าหมาย (Due diligence)

- ตรวจสอบสถานะกิจการทั้งทางกฎหมาย บัญชี ภาษี ฯลฯ

### 1.3. ตกลงเข้าทำรายการ

- อนุมัติโดยคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้น (คะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง) แล้วแต่กรณี พิจารณาตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ พ.ร.บ.บริษัทมหาชนฯ : ม.107 ต้องขออนุมัติผู้ถือหุ้น, พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ : การได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน
- ดำเนินการตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ของตลาดหลักทรัพย์ เช่น เกณฑ์การเปิดเผยสารสนเทศ เกณฑ์เพิ่มทุน (กรณี Share Swap) เป็นต้น

### 1.4. ทำสัญญาซื้อขายหุ้น (Share Purchase Agreement)

- กำหนดวิธีการชำระค่าหุ้น การโอนหุ้น (ตามกฎหมาย/เกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ฯ, พ.ร.บ.บริษัทมหาชนฯ, พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น)

### 1.5. ชำระค่าหุ้นและโอนหุ้น

- จัดทะเบียนเปลี่ยนแปลงรายการทางทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์ (กรณี Share Swap)
- ยื่นคำขอให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ รับหุ้นเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนเพิ่มเติม (กรณี Share Swap) หมายเหตุ
  - บริษัทต้องดำเนินการและเปิดเผยข้อมูลในแต่ละขั้นตอนให้ครบถ้วนตามกฎหมายหลักเกณฑ์ หรือข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของหน่วยงานกำกับดูแลทั้งในและต่างประเทศ แล้วแต่กรณี รวมถึงกฎหมายที่บัญญัติรองรับไว้โดยเฉพาะ (ถ้ามี)
  - ลำดับของการตกลงเข้าทำรายการ และการทำสัญญาซื้อขายหุ้น เป็นไปตามข้อตกลงระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย

## 2. กรณีการได้มาซึ่งสินทรัพย์/กิจการ (Asset/ Business Acquisition)

### ขั้นตอนดำเนินการที่สำคัญ

#### 2.1. เตรียมพร้อมก่อนรวบรวม

- กำหนดเป้าหมายให้ชัดเจน เลือกวิธีการรวบรวมที่เหมาะสม
- จัดทำเอกสารทางกฎหมายที่สำคัญ เช่น ข้อตกลงเบื้องต้น

(Memorandum of Understanding : MOU), สัญญารักษาความลับ (Confidentiality Agreement)



## 2.2. ตรวจสอบกิจการเป้าหมาย (Due diligence)

- ตรวจสอบสถานะกิจการทั้งทางกฎหมาย บัญชี ภาษี ฯลฯ

## 2.3. ตกลงเข้าทำรายการ

- อนุมัติโดยคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้น (คะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง) แล้วแต่กรณี พิจารณาตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ พ.ร.บ.บริษัทมหาชนฯ : ม.107 ต้องขออนุมัติผู้ถือหุ้น, พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ : การได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน
- ดำเนินการตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ของตลาดหลักทรัพย์ เช่น เกณฑ์การเปิดเผยสารสนเทศ เกณฑ์เพิ่มทุน (กรณี ชำระเป็นหุ้นออกใหม่) เป็นต้น

## 2.4. ทำสัญญาซื้อขายสินทรัพย์/กิจการ (Asset/Business Purchase Agreement)

- กำหนดวิธีการชำระ/โอนสินทรัพย์หรือกิจการ (ตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง เช่น ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์, พ.ร.บ.บริษัทมหาชนฯ, พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น)

## 2.5. ชำระสินทรัพย์/กิจการ

- ยื่นคำขอให้ตลาดหลักทรัพย์ รับหุ้นเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนเพิ่มเติม

## 2.6. จดทะเบียนโอนสินทรัพย์/กิจการ

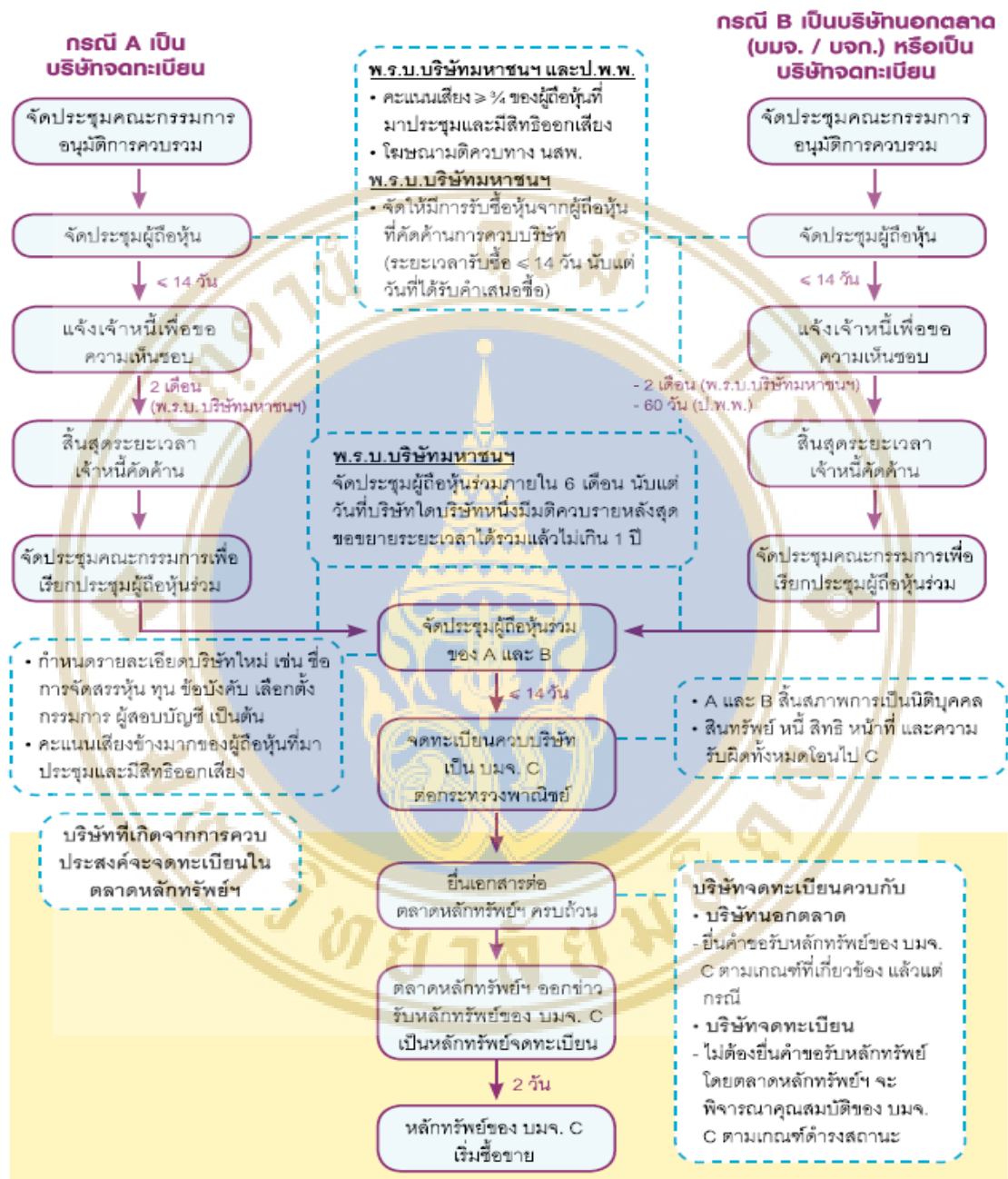
- จดทะเบียนและแจ้งโอนต่อหน่วยงานกำกับดูแล รวมถึงการแปลงหนี้ใหม่ (Novation) หรือการโอนสิทธิเรียกร้อง (Assignment of Right) การโอนความเป็นลูกหนี้ / เจ้าหนี้ แล้วแต่กรณี

- ยื่นคำขอให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ รับหุ้นเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนเพิ่มเติม
- หมายเหตุ

- บริษัทต้องดำเนินการและเปิดเผยข้อมูลในแต่ละขั้นตอนให้ครบถ้วนตามกฎหมายหลักเกณฑ์ หรือข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของหน่วยงานกำกับดูแลทั้งในและต่างประเทศ แล้วแต่กรณี รวมถึงกฎหมายที่บัญญัติรองรับไว้โดยเฉพาะ (ถ้ามี)
- ลำดับของการตกลงเข้าทำรายการ และการทำสัญญาซื้อขายหุ้น เป็นไปตามข้อตกลงระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย

### 3. กรณีการควบรวมกิจการ แบบAmalgamation (A+B=C)

#### ขั้นตอนดำเนินการที่สำคัญ \*



**หมายเหตุ :**

\* บริษัทต้องดำเนินการและเปิดเผยข้อมูลในแต่ละขั้นตอนให้ครบถ้วนตามกฎหมาย หลักเกณฑ์ หรือข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของหน่วยงานกำกับดูแลทั้งในและต่างประเทศ แล้วแต่กรณี รวมถึงกฎหมายที่บัญญัติรองรับไว้โดยเฉพาะ (ถ้ามี)

ภาพ 1.4 ขั้นตอนการควบรวมกิจการแยกตามกรณีการควบรวมกิจการ

ที่มา : ฝ่ายพัฒนาบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2012)

## 1.7 วัตถุประสงค์ในการวิจัย

เพื่อศึกษาผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หรืออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งก่อนและหลังจากการประกาศควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการของ บริษัท ที่ควบรวม (Acquirer) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใน ช่วงระหว่าง เดือน มกราคม พ.ศ. 2542 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2556

## 1.8 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.8.1 เพื่อให้ทราบถึงผลกระทบของอัตราผลตอบแทนจากการประกาศควบรวมหรือ การเข้าซื้อกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่าอัตราผลตอบแทนจะ ส่งผลไปในทิศทางใด

1.8.2 เพื่อใช้ในการวางแผนในการตัดสินใจลงทุนในบริษัทเมื่อมีการประกาศควบ รวมหรือการเข้าซื้อกิจการ

1.8.3 เพื่อให้ผู้ที่เกี่ยวข้องกับการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารสามารถนำข้อมูลการทดสอบ ไปพิจารณาว่านักลงทุนได้นำข่าวสารเหล่านั้นไปใช้ในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์มากขึ้น เพียงใด

1.8.4 เพื่อนำผลการศึกษามาเป็นข้อมูลเบื้องต้นที่เป็นประโยชน์สำหรับบริษัทต่างๆใน การพิจารณากำหนดแผนดำเนินธุรกิจที่จำเป็นต้องอาศัยการควบรวมกิจการ

1.8.5 เพื่อเป็นแนวทางในการศึกษาแก่ผู้ที่สนใจเกี่ยวกับการควบรวมหรือการเข้าซื้อ กิจการในประเทศไทยต่อไป

## บทที่ 2

### แนวคิดทางทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

#### 2.1 แนวคิดทางทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

การรวบรวมกิจการในประเทศไทยได้เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง และได้นำมาซึ่งความท้าทายและความเปลี่ยนแปลงในหลายบริบทของสังคมไทยอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ โดยการรวบรวมกิจการอาจมีมากบ้างน้อยบ้าง ตามแต่ภาวะเศรษฐกิจและสังคมในขณะนั้น ทั้งนี้วัตถุประสงค์ของการรวบรวมกิจการนั้นก็มียุ่อย่างหลากหลาย อย่างไรก็ตามวัตถุประสงค์ดังกล่าวก็อาจปรับให้เข้ากับทฤษฎีหนึ่งหรือหลายทฤษฎีที่นักวิชาการต่างประเทศได้ศึกษาวิจัยและสรุปไว้ดังต่อไปนี้

#### 2.2 ทฤษฎีประสิทธิภาพของตลาด (Efficient Market Hypothesis)

การวิเคราะห์ตามทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market Hypothesis) หรือ EMH เป็นตลาดแข่งขันสมบูรณ์ ซึ่งเชื่อว่ามูลค่าที่ควรเป็นของหลักทรัพย์เท่ากับราคาตลาดเสมอ แสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ณ เวลาใดเวลาหนึ่งจะเป็นข้อมูลสะท้อนข่าวสารอย่างสมบูรณ์ หากการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดตั้งอยู่บนพื้นฐานของการคาดคะเน ด้วยเหตุผล (Rational Expectations) ราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวสูงขึ้นหรือลดลงอย่างรวดเร็วเมื่อมีข้อมูลข่าวสารใหม่ๆเข้ามา ดังนั้นจึงไม่มีใครสามารถทำกำไรเกินปกติได้ ผลกำไรที่นักลงทุนได้รับจะเป็นกำไรในระดับปกติ (Normal Profit) สามารถกล่าวอีกอย่างหนึ่งว่าการเปลี่ยนแปลง ในราคาหลักทรัพย์จะสอดคล้องกับข่าวสารข้อมูลการเปลี่ยนแปลงในปัจจุบันพื้นฐานของบริษัท เรียกตลาดทุนลักษณะนี้ว่า ตลาดที่มีประสิทธิภาพในการถ่ายทอดข้อมูลข่าวสาร หรือตลาดที่นักลงทุนใช้คาดการณ์ในตัวแปรที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์แบบคาดคะเน

ในระบบการแข่งขันเสรีราคาจะเป็นตัวผลักดันให้จัดสรรทรัพยากรไปยังส่วนต่างๆ ของระบบเศรษฐกิจได้อย่างถูกต้อง ถ้าตลาดหลักทรัพย์ทำหน้าที่ในการจัดสรรเงินลงทุนได้อย่างเหมาะสม ราคาหลักทรัพย์ก็จะสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงตามปัจจัยพื้นฐาน (Intrinsic Value) ของแต่ละบริษัทซึ่งในโลกของความเป็นจริงแล้วตลาดประเภทนี้มีน้อยมากดังนั้น ทฤษฎีตลาดประสิทธิภาพจึงตั้งบนสมมุติฐานดังนี้

- จำนวนผู้ซื้อและผู้ขายมีมากรายจนกระทั่งไม่มีบุคคลใดมีอำนาจในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ได้และราคาที่เกิดขึ้นจะเป็นราคาที่มีแนวโน้มเข้าสู่ดุลยภาพ
- ผู้ลงทุนแต่ละคนมีพื้นฐานในการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์เหมือนกัน (Homogeneous Expectation) ซึ่งกำหนดขึ้นจากความน่าจะเป็น (Probability Distribution) ของอัตราผลตอบแทน
- ผู้ซื้อและผู้ขายในตลาดหลักทรัพย์มีความเกี่ยวข้องกับราคาและข่าวสารต่างๆของหลักทรัพย์อย่างสมบูรณ์ (Perfect Knowledge)
- ผู้ลงทุนทุกคนเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ก่อให้เกิดอรรถประโยชน์สูงสุด ณ ระดับราคาความเสี่ยงหนึ่งที่ทำให้ผลตอบแทนสูงสุด

ตามทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพนั้นถือว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาจะเป็นอิสระต่อกันไม่มีความสัมพันธ์กันและเชื่อว่าราคา การค้นคว้า และการวิเคราะห์ข่าวสารที่เปิดเผยต่อสาธารณชน แม้กระทั่งข้อมูลที่เป็นความลับหรือรู้กันเพียงคนในวงจำกัด ราคาที่เกิดขึ้นจึงเป็นราคาที่มีแนวโน้มเข้าสู่ดุลยภาพ (Equilibrium Price) ซึ่งในตลาดที่มีประสิทธิภาพนั้นราคาดุลยภาพคือมูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value)

เมื่อตลาดที่มีประสิทธิภาพตามสมมุติฐานที่กล่าวก็ตาม แต่ในความเป็นจริงตลาดเหล่านั้นก็ไม่ได้มีประสิทธิภาพเท่าเทียมกันในทุกตลาด ซึ่งสามารถจำแนกความมีประสิทธิภาพของตลาด จากพฤติกรรมข่าวสารข้อมูลได้เป็น 3 ระดับดังนี้

1.1 ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพต่ำ (The Weakly Efficient Market) เป็นตลาดหลักทรัพย์ที่ราคามีการเคลื่อนไหวอย่างสุ่มและมีความยืดหยุ่นต่ำ เนื่องจากนักลงทุนสามารถศึกษาข้อมูลด้านราคาได้อย่างเท่าเทียมกันและข้อมูลด้านราคามีน้อยจึงไม่มีใครเอาเปรียบใครได้จากข้อมูลด้านราคา ทำให้การเปลี่ยนแปลงของราคาในอดีตเป็นไปโดยไม่อาจคาดคะเนได้ ราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันจึงมีการเคลื่อนไหวแบบเชิงสุ่ม คือตลาดที่มีประสิทธิภาพในระดับต่ำนี้ถือว่าข้อมูลด้านราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในอดีตไม่สามารถนำมาใช้เป็นแนวทางในการคาดคะเนแนวโน้มราคาหลักทรัพย์ในอนาคตได้ ซึ่งตลาดประเภทนี้นั้นให้นักลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์โดยวิธีที่เรียกว่า “Buy and Hold Investment” หมายถึงการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีราคาเท่าหรือต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงของตลาดที่มีการคาดคะเนไว้และถือหลักทรัพย์นั้นไว้รอให้ราคาสูงขึ้น ถือเป็นการลงทุนระยะยาวซึ่งนอกจากจะได้กำไรที่เรียกว่า กำไรจากการขายแล้วยังได้เงินปันผลอีกด้วย

การทดสอบความมีประสิทธิภาพของตลาดในระดับนี้จึงเป็นการทดสอบว่าข้อมูลข่าวสารด้านราคาในอดีตสามารถใช้คาดคะเนราคาหลักทรัพย์ในอนาคตได้หรือไม่โดยพิจารณา

จากความคลาดเคลื่อนที่มีความสัมพันธ์กัน (Serial Correlation) หรือวัดการเปลี่ยนแปลงของราคาในลักษณะของช่วงวิ่ง (Run Test)

1.2 ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพระดับปานกลาง (Semi-Strong Efficient Market) เป็นตลาดหลักทรัพย์ที่ราคาเป็นตัวสะท้อนข้อมูลข่าวสารที่เผยแพร่ต่อ สาธารณะชนทั่วไป ราคาคุณภาพเปลี่ยนแปลงไป เมื่ออุปสงค์และอุปทานของหลักทรัพย์เปลี่ยนไปเมื่อได้รับข้อมูลข่าวสารใหม่ๆ จนกระทั่งเกิดดุลยภาพใหม่ เช่น ถ้าบริษัทใดประกาศแตกหลักทรัพย์ (Splits Par) ข่าวสารเหล่านี้จะมีการเผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไปอย่างรวดเร็วโดยนักลงทุนจะประเมินมูลค่าของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังใหม่และราคาหลักทรัพย์ก็จะปรับตัวทันทีในระหว่างที่มีข้อมูลข่าวสารใหม่นี้ นักวิเคราะห์การลงทุนจะมีการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ใหม่อยู่ตลอดเวลา ซึ่งการประเมินนี้ถือว่าการประเมินมูลค่าขึ้นพื้นฐาน

ตลาดหลักทรัพย์ที่มีความยืดหยุ่นปานกลางนี้จะมีการนำข้อมูลที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์มาคำนวณราคาพื้นฐานของหลักทรัพย์แต่ละตัวอย่างรวดเร็ว ดังนั้นการทดสอบความมีประสิทธิภาพในระดับนี้เป็นการทดสอบเกี่ยวกับข้อมูลข่าวสารที่เปิดเผยต่อสาธารณชนที่ออกมาใหม่ทำให้ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวตอบสนองต่อข้อมูลข่าวสารที่เข้ามา

1.3 ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพสูง (The Strongly Efficient Market) จะมีความยืดหยุ่นมากซึ่งตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพในระดับนี้ ราคาเป็นตัวสะท้อนข้อมูลข่าวสารใหม่ทุกชนิด ไม่เพียงแต่เป็นข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนเท่านั้น แต่ยังรวมถึงข้อมูลที่ไม่เปิดเผยอีกด้วย (Inside Information) หมายความว่า ไม่มีใครมีอำนาจผูกขาดในการใช้ข้อมูลภายใน (Inside) เพื่อสร้างกำไรที่ปกติได้ ถึงแม้ว่าจะมีข้อมูลภายในก็ไม่สามารถนำมาใช้สร้างราคาได้ เพราะทุกคนรู้ข้อมูลภายในอย่างรวดเร็วเหมือนกัน

## 2.3 ทฤษฎีการควบรวมกิจการ (Mergers and Acquisitions: M&A)

การควบรวมกิจการ (Mergers and Acquisitions : M&A) คือ การที่กิจการได้มาซึ่งหุ้นสินทรัพย์ หรือกิจการอื่น เพื่อให้ได้มาซึ่งอำนาจควบคุมหรือครอบครองสรุปลักษณะสำคัญของการควบรวมกิจการ ได้ดังนี้

ก. การรวมธุรกิจ คือ การนำกิจการที่เป็นอิสระตั้งแต่ 2 กิจการมารวมเป็นหน่วยงานทางเศรษฐกิจเดียวกัน (One Economic Entity) โดยการที่กิจการหนึ่งรวมกับอีกกิจการหนึ่ง หรือการที่กิจการหนึ่งเข้าควบคุมสินทรัพย์สุทธิและการดำเนินงานของอีกกิจการหนึ่ง

- ข. การซื้อธุรกิจ คือ การรวมธุรกิจที่ผู้ซื้อเข้าควบคุมสินทรัพย์สุทธิและการดำเนินงานของผู้ขายโดยการโอนทรัพย์สิน การก่อหนี้สิน หรือการออกหุ้นทุนเพื่อเป็นการแลกเปลี่ยน
- ค. การควบรวมกิจการ เกิดผลอย่างใดอย่างหนึ่ง คือ
- รวมเป็นเนื้อเดียวกันคงเหลือนิติบุคคลแห่งเดียวหลังการรวมธุรกิจ
  - เป็นกิจการที่แยกเป็นอิสระจากกัน แต่กิจการหนึ่งสามารถเข้าควบคุมสินทรัพย์และการดำเนินงานของกิจการหนึ่งได้ เช่น ความสัมพันธ์ของบริษัทใหญ่และบริษัทย่อย เป็นต้น
  - โดยผลจากการควบรวมกิจการทำให้กิจการหนึ่ง คือ “ผู้ซื้อ” เข้าควบคุมธุรกิจอื่นอีกหนึ่งธุรกิจหรือมากกว่าเป็น “ผู้ถูกซื้อ”
- ง. การควบคุม คือ อำนาจในการกำหนดนโยบายทางการเงินและการดำเนินงานของกิจการเพื่อให้ได้มาซึ่งประโยชน์จากกิจกรรมต่างๆ ของกิจการนั้นๆ
- จ. ผู้ซื้อ คือ กิจการที่ได้อำนาจในการควบคุมผู้ถูกซื้อ
- ฉ. วันที่ซื้อ คือ วันที่ผู้ซื้อเข้าควบคุมสินทรัพย์สุทธิและการดำเนินงานของผู้ขายอย่างแท้จริง

โดยสามารถแบ่งรูปแบบการควบรวมกิจการได้ดังนี้

#### 1. แบ่งตามอำนาจทางการตลาด

โดยทั่วไปแล้ว การรวมกิจการนั้นมักถูกนำมาใช้ในการสร้างอำนาจทางการต่อรองด้านตลาดไม่ว่าจะเป็นทางด้านการแข่งขันทางการค้าหรือการขยายตลาดสินค้าหรือบริการของตน โดยลักษณะดังกล่าวมานี้ อาจแบ่งได้ 3 รูปแบบ คือ

##### 1.1. การควบรวมแนวนอน (Horizontal Integration)

เป็นการรวมกันระหว่างกิจการที่ประกอบธุรกิจเหมือนกันหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน เช่น การรวมกันของธุรกิจโรงแรม การรวมกันของธุรกิจสิ่งทอ

##### 1.2. การควบรวมแนวตั้ง (Vertical Integration)

เป็นการรวมกันระหว่างกิจการที่ประกอบธุรกิจในสายธุรกิจเดียวกันหรือก็คือการรวมกันของธุรกิจตั้งแต่ต้นน้ำ (Upstream) จนถึงปลายน้ำ (Downstream) เช่น การรวมกันของกิจการผลิตน้ำอัดลมกับกิจการผลิตขวด

##### 1.3. การควบรวมกิจการซึ่งไม่มีความสัมพันธ์กัน (Conglomerate Merger)

เป็นการรวมกันของกิจการที่ผลิตภัณฑ์ หรือบริการมีความเกี่ยวข้องทางด้านการผลิตหรือการตลาดน้อยมาก หรือไม่มีความเกี่ยวข้องกันเลย เช่น การรวมกันของธุรกิจผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้ากับธุรกิจภาพยนตร์

## 2. แบ่งตามลักษณะทางกายภาพ

### 2.1 การโอนกิจการ (Merger)

การที่กิจการหรือบริษัทหนึ่งโอนสิทธิ์สุทธิให้กับอีกกิจการหนึ่ง โดยกิจการที่โอนเป็นฝ่ายเลิกกิจการ ส่วนกิจการที่รับโอนดำเนินการต่อไปและมีขนาดใหญ่ขึ้น



ภาพ 2.1 การโอนกิจการ (Merger)

### 2.2 การควบรวมกิจการ (Consolidation)

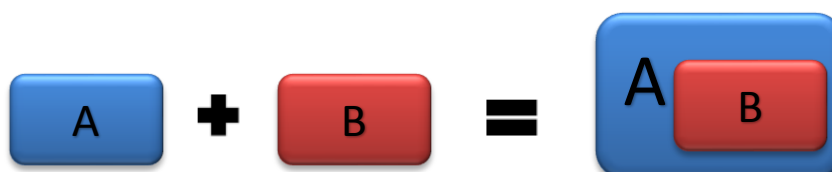
เป็นการรวมกิจการตั้งแต่ 2 กิจการขึ้นไปเข้าด้วยกัน โดยกิจการที่เข้าร่วมกันนั้นยุบเลิกไปทั้งหมด แล้วจัดตั้งนิติบุคคลใหม่ขึ้นมาทดแทน และนิติบุคคลใหม่จะเป็นผู้รับโอนทรัพย์สินและหนี้สินต่างๆของกิจการเดิม



ภาพ 2.2 การควบรวมกิจการ (Consolidation)

### 2.3 การซื้อกิจการ (Acquisition)

การซื้อกิจการหรือการครอบงำกิจการ หมายถึง การที่บริษัทหนึ่งเข้าซื้อกิจการของอีกบริษัทหนึ่ง โดยบริษัทที่เข้าซื้อจะเข้าไปเป็นเจ้าของบริษัทที่ถูกซื้อ โดยหลักทรัพย์ของบริษัทที่ถูกซื้อจะไม่ถูกยกเลิกไป เพียงแต่บริษัทที่เข้าซื้อจะเข้าไปเป็นผู้ถือหลักทรัพย์ใหญ่ในบริษัทที่ถูกซื้อแทน



ภาพ 2.3 การซื้อกิจการ (Acquisition)



## 2.4 ทฤษฎีว่าด้วยข่าวสารข้อมูลและการส่งสัญญาณ (Information and Signaling)

ทฤษฎีนี้มีความเชื่อว่าข้อมูลข่าวสาร (Information) เป็นกลไกสำคัญที่ทำให้อัตราผลตอบแทนของบริษัทภายหลังการควบกิจการนั้น เปลี่ยนแปลงไปไม่ว่าจะเป็นการปรับตัวลดลงหรือสูงขึ้น เนื่องจากความเชื่อที่ว่าคนทั่วไปในตลาดมีข้อมูลที่ต่างกันและมากน้อยไม่เท่ากัน เช่นผู้บริหารย่อมมีข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทมากกว่าบุคคลภายนอก นักลงทุนต่างกลุ่มกันย่อมได้รับข้อมูลที่ต่างกันไป มูลค่าหลักทรัพย์ที่คนกลุ่มหนึ่งประเมินย่อมต่างกับมูลค่าหลักทรัพย์ที่อีกกลุ่มหนึ่งประเมินได้ ยกตัวอย่างเช่น บริษัทหนึ่งมีผลการดำเนินงานที่ดี แต่คนทั่วไปในตลาดยังไม่ทราบข้อมูลนี้ ราคาหลักทรัพย์จึงต่ำกว่าราคาที่เหมาะสม เมื่อบริษัทอีกบริษัททราบข้อมูลดังกล่าวจึงเริ่มดำเนินการเข้าควบรวมกิจการ คนทั่วไปในตลาดเมื่อทราบข้อมูลนั้น จึงส่งผลให้มูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทปรับตัวสูงขึ้นตามราคาจริงที่ควรเป็น

ส่วนทฤษฎีการส่งสัญญาณ (Signaling Theory) เป็นการส่งสัญญาณให้กับนักลงทุนทั่วไปในตลาด ซึ่งแบ่งข้อมูลข่าวสารที่ส่งสัญญาณได้เป็น 2 ประเภท คือ ข่าวดีสำหรับนักลงทุน และข่าวร้ายสำหรับนักลงทุน โดยในการควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการเป็นการส่งข่าวสารให้กับนักลงทุนเห็นกันไม่ว่าทั้งข่าวดีและข่าวร้ายเช่นกัน ทั้งนี้สามารถยกตัวอย่างได้ว่าการส่งสัญญาณเป็นข่าวดีหรือข่าวร้ายได้ดังเช่น

บริษัทที่ถูกควบรวมกิจการ ส่วนใหญ่เป็นการส่งสัญญาณในทางที่ดี เนื่องจากบริษัทที่ถูกควบรวมจะมีแหล่งเงินทุนไหลเข้าจากการควบรวม ทำให้บริษัทที่ถูกควบรวมมีสภาพคล่องทางการเงินสูงขึ้น หรือเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานได้ดีขึ้น

บริษัทที่ควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการ การควบรวมกิจการสามารถส่งสัญญาณได้ทั้งข่าวดีและข่าวร้าย ขึ้นอยู่กับการตีความของนักลงทุนทั่วไป ยกตัวอย่างเช่น การควบรวมเพื่อได้มาของสัมปทาน นักลงทุนสามารถตีความได้ว่า การได้มาของสัมปทานและแหล่งวัตถุดิบ ทำให้บริษัทเพิ่มความสามารถในการแข่งขันซึ่งเป็นการส่งสัญญาณในทางที่ดี แต่อย่างไรก็ตามนักลงทุนอีกส่วนหนึ่งก็อาจจะตีความเป็นข่าวร้ายเนื่องจากการควบรวมอาจก่อให้เกิดภาระหนี้ที่สูงขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญ

## 2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

### 1. กลุ่มงานวิจัยเกี่ยวกับผลการดำเนินงานหลังจากควบรวมหรือการซื้อกิจการ

งานวิจัยที่ศึกษาเกี่ยวกับผลการดำเนินงานหลังจากควบรวมหรือการซื้อกิจการมีการศึกษาทั้งในและต่างประเทศ มีทั้งวัดผลการดำเนินงานจากอัตราส่วนทางการเงินก่อนและหลังการควบรวมหรือการซื้อกิจการ ตัวอย่างงานวิจัยเกี่ยวกับการวัดผลการดำเนินงานข้างต้น ส่วนใหญ่ศึกษาบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมสถาบันการเงินเป็นหลัก สามารถแยกเป็นกลุ่มงานวิจัยภายในประเทศและต่างประเทศได้ดังนี้

สำหรับงานวิจัยในประเทศไทย มีการศึกษาผลการดำเนินงานก่อนและหลังการควบรวมหรือการซื้อกิจการ ในช่วงปี 2548 ถึงปี 2554 มีการศึกษาเรื่องการควบรวมกิจการทั้งอุตสาหกรรมธนาคารพาณิชย์และบริษัททั่วไปที่มีการควบรวม โดยศึกษาถึงผลการดำเนินงานก่อนและหลังการควบรวมหรือการซื้อกิจการเป็นหลัก ในการศึกษาบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมการเงินหรือธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จำนวน 7 แห่ง (วรเชษฐ, 2005) วัดประสิทธิภาพการดำเนินงานโดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) และตัวแบบจำลอง Data Envelopment Analysis อีกทั้งวิเคราะห์ผลข้อมูลโดยใช้โปรแกรม SPSS สถิติที่ใช้ทดสอบเพื่อหาปัจจัยนำเข้าหลักที่สำคัญที่มีผลต่อประสิทธิภาพการดำเนินงาน ผลการวิจัยแบ่งออกได้เป็น 3 ส่วนคือ ส่วนแรกการวัดและเปรียบเทียบประสิทธิภาพการดำเนินงาน พบว่าธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานดีขึ้นตามลำดับและมีจุดเด่นที่แตกต่างกันไป เช่น ธนาคารพาณิชย์บางแห่งมีการใช้สินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ บางแห่งมีความสามารถในการหาแหล่งเงินฝากได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้พบว่าขนาดของธนาคารพาณิชย์มีผลต่อประสิทธิภาพการดำเนินงาน

ส่วนงานวิจัยและเปรียบเทียบผลประกอบการก่อนและหลังการควบรวมหรือการเข้าซื้อกิจการของบริษัททั่วไปทั้งจดทะเบียนและไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Paowarin, 2010) (กิตินันท์, ณรงค์, & ฤทธิรัตน์, 2011) นอกจากนี้ยังแบ่งข้อมูลเป็นรายอุตสาหกรรม การควบรวมกิจการในแนวดิ่งและแนวนอนเพื่อประกอบการวิเคราะห์ว่าแต่ละรายอุตสาหกรรมมีผลประกอบการที่ดีขึ้นหรือไม่ วิธีการศึกษาจะใช้ผลประกอบการก่อนหักภาษีและจะนำมาเปรียบเทียบกับบริษัทคู่แข่งที่มีขนาดใกล้เคียงกันและอยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน (Matching Firms) และเก็บข้อมูลทางการเงินก่อนและหลังประกาศเป็นระยะเวลา 3 ปี วิธีการศึกษาจะใช้ Wilcoxon Signed Rank Test และวัดผลประกอบการโดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ กระแสเงินสดต่อสินทรัพย์ (Cash Flow per Total Assets) กระแสเงินสดต่อยอดขาย (Cash Flow per Sales) ยอดขายต่อสินทรัพย์ (Sales per Total Assets) และค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อยอดขาย (Operating Expenses per

Sales) ผลการศึกษาของ (Paowarin, 2010) พบว่าผลประกอบการหลังจากควบหรือการซื้อกิจการดีขึ้นเนื่องจากสามารถสร้างกระแสเงินสดได้เพิ่มขึ้นรวมทั้งมีค่าใช้จ่ายต่อยอดขายที่ลดลง อาจจะเนื่องมาจากได้ประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด ส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้น ส่วนงานวิจัยของ (กิตินันท์ et al., 2011) พบว่า ในการควบรวมกิจการในแนวดิ่ง บริษัทที่ควบรวมกันทั้ง 2 บริษัทมีผลการดำเนินงานที่แย่งอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่การควบรวมกิจการในแนวนอนแม้ผลการศึกษาที่ออกมาจะพบว่าไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ แต่ตัวเลขที่ออกมาสามารถได้ว่าผลการดำเนินงานไม่ดีขึ้นเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตามมีข้อจำกัดของการวิจัยนี้คือ ศึกษาแค่ผลก่อนหลังการควบรวม ปี 1 และ 2 ปี ซึ่งเป็นระยะเวลาที่สั้นเกินไป

งานวิจัยในต่างประเทศ มีการศึกษาเรื่องผลการดำเนินงานก่อนและหลังจากควบรวมหรือการซื้อกิจการ ส่วนใหญ่เป็นการศึกษาผลประกอบการของอุตสาหกรรมสถาบันการเงิน โดยศึกษาเรื่องเปรียบเทียบผลการดำเนินงานก่อนและหลังการควบรวมกิจการของธนาคารช่วงปี 1990 ถึงปี 2000 (Cornett, McNutt, & Tehranian, 2006) ผลการศึกษาพบว่าการควบรวมกิจการของธุรกิจธนาคารสามารถเพิ่มผลการดำเนินงาน (Operating Performance) ให้ดีขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ยังพบว่าการควบรวมกับธนาคารขนาดใหญ่ส่งผลให้มีผลการดำเนินงานที่ขึ้นมากกว่าการควบรวมกับธนาคารขนาดเล็ก นอกจากนี้ยังพบว่าการควบรวมเพื่อโอกาสในการสร้างรายได้ให้เพิ่มขึ้นส่งผลทำให้ผลการดำเนินงานดีกว่าการควบรวมเพื่อโอกาสในการลดต้นทุน นอกจากนี้ยังศึกษาเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติ (Abnormal Return) ในช่วงที่ศึกษาการเพิ่มขึ้นของผลการดำเนินงานหลังควบรวม ผลการศึกษาพบว่าการควบรวมของธนาคารส่งผลให้มีอัตราผลตอบแทนในระยะยาวที่ผิดปกติอีกด้วย ส่วนงานวิจัยอื่นเป็นการศึกษาประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านอื่น ๆ เช่น งานวิจัยที่ศึกษาถึงการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตสินเชื่อ, ลดต้นทุนดอกเบี้ยเงินกู้ด้วยวิธีประหยัดต่อขนาด หลังการควบรวมกิจการของสถาบันการเงิน (Erel, 2011) ผลการศึกษาพบว่าการควบรวมกิจการไม่สามารถกระจายความเสี่ยงจากพอร์ตสินเชื่อได้อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากสถาบันการเงินมีการควบคุมระดับความเสี่ยงของสินเชื่อบุคคลอยู่แล้ว ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยที่วัดผลการดำเนินงานด้วยอัตราส่วนทางการเงิน โดยเปรียบเทียบก่อนและหลังการควบรวมหรือการซื้อกิจการของสถาบันการเงินในประเทศอินเดีย (Naga & Tabassum, 2013) โดยวัดจากอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) ที่สำคัญได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์ สัดส่วนหนี้ต่อทุน ผลตอบแทนต่อเงินทุน โดยเปรียบเทียบก่อนและหลังการควบรวมหรือการซื้อกิจการระยะเวลา 4 ปี และศึกษาโดยใช้วิธีการวิเคราะห์สมการถดถอย (Run Regression Analysis) ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงินบางรายการก่อนการควบและการซื้อกิจการไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญอันได้แก่อัตรากำไรสุทธิ ผลตอบแทนต่อเงินทุน ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์

หนี้สินต่อทุน แต่เฉพาะอัตรากำไรขั้นต้นที่มีความแตกต่างระหว่างก่อนและหลังการควบกิจการอย่างมีนัยสำคัญ

## 2. กลุ่มงานวิจัยศึกษาเกี่ยวกับการควบรวมและการซื้อกิจการในเรื่องอื่น ๆ

งานวิจัยที่ศึกษาเกี่ยวกับการควบรวมหรือการซื้อกิจการที่ศึกษาในกลุ่มงานนี้ โดยงานวิจัยในประเทศไทยเป็นการงานศึกษามูลเหตุจูงใจในการควบรวมกิจการระหว่างกลุ่มธนาคารกรุงศรีอยุธยาและกลุ่ม GE (Apichart, 2010) และศึกษาฐานะทางการเงินหลังจากกลุ่ม GE เข้าซื้อของกลุ่มของธนาคารกรุงศรีอยุธยา รวมทั้งประเมินมูลค่าหลักทรัพย์กลุ่มของธนาคารกรุงศรีอยุธยา และประเมินมูลค่าส่วนเพิ่ม (Value of Synergy)

ส่วนงานวิจัยที่เกี่ยวข้องสำหรับงานวิจัยในต่างประเทศที่ศึกษาเกี่ยวกับการควบรวมหรือการซื้อกิจการ ส่วนใหญ่ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยภายนอก ไม่ว่าจะเป็นผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนต่อมูลค่าหลักทรัพย์ที่มีการควบรวมกิจการ หรือปัจจัยความสำเร็จและอุปสรรคในการควบรวมกิจการ โดยการศึกษาผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนต่อมูลค่าหลักทรัพย์ที่มีการควบรวมกิจการ (Erel, Liao, & Weisbach, 2012) ศึกษาในช่วงปี 1990 ถึงปี 2007 จำนวน 56,978 เหตุการณ์ พบว่าเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนสูงขึ้นจะส่งผลให้มูลค่าหลักทรัพย์สูงขึ้น โดยมีอัตราผลตอบแทนเพิ่มสูงขึ้นถึง 9.93% ส่วนการศึกษาถึงปัจจัยความสำเร็จและอุปสรรคในการควบรวมกิจการ (Lundqvist, 2011) เป็นการศึกษาเพียง 1 บริษัทและวัดผลการดำเนินงานเพียง 5 เดือนเท่านั้น โดยการสัมภาษณ์ผู้ปฏิบัติงานจำนวน 29 ท่าน ทั้งนี้การเลือกผู้ถูกสัมภาษณ์เป็นบุคคลที่มีผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัท ผลการศึกษาสามารถสรุปได้ว่าส่วนใหญ่จากการควบรวมจะทำให้ประสิทธิภาพในการทำงานลดลงในช่วงที่มีการควบรวมไปแล้วระยะหนึ่ง ไม่ว่าจะเป็นความสามารถในการผลิต ความสับสนความซับซ้อนของแต่ละแผนก และวัฒนธรรมที่ยังคงแตกต่างกัน ดังนั้นผลสรุปจึงออกมาว่าควรจัดระบบงานให้เป็นงานที่เป็นกิจวัตรประจำและจัดหาผู้จัดการหรือผู้บริหารที่มีประสิทธิภาพมาทดแทนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของผู้เข้าซื้อกิจการ นอกจากนี้ยังมีการศึกษาถึงช่วงเวลาระหว่างการควบรวมกิจการที่ทำให้อัตราผลตอบแทนสูงสุด (Tebourbi, 2012) โดยใช้กลุ่มตัวอย่างของการเข้าซื้อกิจการของประเทศแคนาดาจำนวน 462 ระหว่างปี 1988 และปี 2002 โดยสนใจ 3 ช่วง คือ ก่อน, หลัง และ วันที่ประกาศควบรวมกิจการ ผลที่ได้คือ ช่วงหลังควบกิจการให้ผลตอบแทนสูงสุด

แต่อย่างไรก็ตามงานวิจัยที่เกี่ยวข้องที่ได้กล่าวมาข้างต้นเป็นงานวิจัยที่ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งในการศึกษาวิจัยในรายงานฉบับนี้จะศึกษาในหัวข้อ “การตอบสนองของราคาหลักทรัพย์จากการประกาศการควบรวมหรือการเข้าซื้อกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” ซึ่งศึกษาผลกระทบด้านราคาหลักทรัพย์จากการประกาศควบรวมหรือการเข้าซื้อกิจการ ด้วยวิธี Event Study โดยที่ผ่านมามีการศึกษาวิจัยผลกระทบด้านราคาหลักทรัพย์ต่อการควบรวมด้วยวิธีนี้ สามารถกล่าวได้ดังนี้

### 3. กลุ่มงานวิจัยเกี่ยวกับการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์เมื่อมีการประกาศการควบหรือการซื้อกิจการ

งานวิจัยเกี่ยวกับการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์เมื่อมีการประกาศควบรวมหรือการซื้อกิจการ มีการศึกษาทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งสามารถการศึกษางานในประเทศไทยและการศึกษาในต่างประเทศได้ดังนี้

งานศึกษาในประเทศไทย เป็นการศึกษาเกี่ยวกับการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์เมื่อมีการทำคำเสนอซื้อเพิ่มกรอบงำกิจการ (Tender Offer) (พรรษกร, แววรณ, & เอกรัฐ, 2010) โดยใช้ข้อมูลของบริษัทที่ทำคำเสนอซื้อเพื่อเข้ากรอบงำกิจการตั้งแต่ปี 2544-2551 จำนวน 114 บริษัท โดยศึกษาด้วยวิธีศึกษาเหตุการณ์ (Event Study) เพื่อทดสอบการตอบสนองของราคาในช่วงก่อนและหลังการประกาศการกรอบงำกิจการ 20 วัน (Event Window) และการศึกษาจะใช้ข้อมูลการซื้อขายรายวัน จำนวน 200 วันก่อนช่วงระยะเวลาที่จะนำมาทดสอบ (Estimation Window) ผลการศึกษาพบว่า บริษัทที่เข้ากรอบงำจะให้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าสำหรับบริษัทที่ปัญหาในเรื่องความสามารถในการดำเนินธุรกิจ เนื่องจากปัญหาในเรื่องการดำเนินธุรกิจสามารถบริหารจัดการได้ง่ายกว่าเรื่องของสภาพคล่อง ซึ่งบริษัทต้องจ่ายเงินลงทุนเพิ่มเพื่อแก้ปัญหาดังกล่าวหลังจากที่เข้ากรอบงำ

งานศึกษาในต่างประเทศ ในต่างประเทศมีการศึกษาเรื่องผลกระทบด้านราคาหลักทรัพย์หลายงานศึกษา ด้วยวิธี Event Study ซึ่งผลการศึกษาส่วนใหญ่จะให้ผลการศึกษาไปในทิศทางเดียวกัน โดยบริษัทที่ถูกควบรวมกิจการจะมีอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติที่สูงขึ้น ส่วนบริษัทที่เข้าควบรวมกิจการไม่สามารถคาดเดาทิศทางของอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติได้ ดังเช่น

งานศึกษาผลตอบแทนที่ผิดปกติของบริษัทที่ควบรวมแนวนอน (Sonenshine, 2011) ระหว่างปี 1997 ถึงปี 2007 จำนวน 86 เหตุการณ์ โดยแยกเป็นรายอุตสาหกรรม ในช่วงเวลาที่ศึกษาก่อนและหลัง การประกาศควบรวมจำนวน 10 วัน (Event Window) และใช้ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ก่อนช่วงที่นำมาทดสอบจำนวน 120 วัน (Estimation Window) ซึ่งผลการศึกษาพบว่า บริษัทที่เข้าควบรวมกิจการมีอัตราผลตอบแทนต่ำลง ส่วนบริษัทที่ถูกควบรวมมีอัตราผลตอบแทนสูงขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์หลังจากการประกาศควบรวมกิจการ (Dilshad, 2013) (Kahn, 2012) ศึกษาระหว่างปี 2001 ถึงปี 2010 จำนวน 18 เหตุการณ์ บริษัทที่ถูก

ควรรวมมีอัตราผลตอบแทนที่สูงเกินผิดปกติในวันที่ประกาศควรรวม ส่วนบริษัทที่เข้าซื้อกิจการไม่มีผลกระทบต่ออย่างไม่มีนัยสำคัญ งานศึกษาผลตอบแทนที่ผิดปกติ ส่วนงานศึกษาของ (Rani, Yadav, & Jain, 2013) เป็นงานศึกษาในประเทศอินเดีย โดยใช้ช่วงเวลาก่อนและหลังการประกาศควรรวม 20 วัน (Event Window) และช่วงเวลาก่อนช่วงที่นำมาทดสอบ 255 วัน (Estimation Window) ให้ผลการศึกษาว่าบริษัทที่เข้าควรรวมกิจการมีอัตราผลตอบแทนที่ต่ำลงหลังจากวันที่ประกาศควรรวม และงานวิจัยผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ด้วยวิธี Event Study ของ (Madura & Ngo, 2012) ใช้ช่วงเวลาการศึกษา ก่อน และหลัง การควรรวมกิจการ 10 วัน (Pre-Event , Post-Event) ทั้งนี้ การศึกษาจะใช้ข้อมูลราคาหลักทรัพย์รายวัน จำนวน 170 วันก่อนช่วงระยะเวลาที่จะนำมาทดสอบ (Estimation Window)

ส่วนงานวิจัยที่ศึกษาผลการควรรวมกิจการ โดยวัดจากอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติจากราคาหลักทรัพย์ ด้วยวิธี Event Study อื่น เช่น (Swaminathan, Murshed, & Hulland, 2008) พบว่าอัตราผลตอบแทนของผู้ถูกซื้อกิจการมีอัตราผลตอบแทนจากหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหลังจากการควรรวมกิจการ ซึ่งแตกต่างกับอัตราผลตอบแทนของผู้ซื้อกิจการที่พบว่าไม่มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญ และงานศึกษาของ (Netter, Stegemoller, & Wintoki, 2011) ศึกษาทั้งหมด 311,894 เหตุการณ์ควรรวมกิจการ โดยคำนึงถึงปัจจัยต่าง ๆ ในการควรรวมกิจการ เช่น เทคโนโลยีต่างๆ, กฎเกณฑ์ต่างๆ, ขนาดของผู้เข้าซื้อกิจการ และวิธีการชำระจากการควรรวม ผลการศึกษาพบว่าถ้าผู้เข้าซื้อกิจการเป็นกิจการขนาดใหญ่เช่นเดียวกับผู้ถูกซื้อกิจการ ผู้เข้าซื้อกิจการให้ผลถึงอัตราผลตอบแทนที่ลดลง แต่หากผู้เข้าซื้อกิจการมีขนาดกิจการที่ใหญ่กว่าจะได้ประโยชน์หรือจะมีอัตราผลตอบแทนที่สูงขึ้น นอกจากนี้วิธีการชำระเมื่อเกิดการควรรวมกิจการก็ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ เช่นเดียวกัน โดยจากการศึกษาพบว่า การจ่ายชำระด้วยหลักทรัพย์จะส่งผลให้มีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าการชำระด้วยเงินสด

ในการศึกษาด้วยวิธี Event Study ทั้งในงานวิจัยในประเทศและต่างประเทศ ใช้ช่วงเวลาในการศึกษาที่แตกต่างกัน โดยช่วง Event Window ที่ทำการศึกษามีตั้งแต่ ก่อน และหลัง วันประกาศควรรวม ในประเทศไทยใช้ช่วงก่อนและหลัง 20 วัน ส่วนงานวิจัยต่างประเทศใช้ช่วงเวลา 10 และ 20 วัน ส่วนช่วงเวลาก่อนที่นำมาทดสอบงานวิจัยในประเทศไทยใช้ช่วงเวลา 200 วัน ส่วนงานต่างประเทศใช้ช่วงเวลา 120 ถึง 255 วัน ทั้งนี้ช่วงเวลาในการศึกษาแต่ละงานวิจัยค่อนข้างเป็นช่วงเวลาที่กว้าง ดังนั้นในงานวิจัยฉบับนี้ได้ทดสอบด้วยช่วงเวลาที่หลากหลายไม่ว่าเป็นก่อนหลังควรรวม 5 ถึง 20 วัน และช่วงเวลาก่อนการทดสอบ 80 ถึง 280 วัน ซึ่งผลการศึกษาที่ให้ผลชัดเจนที่สุดคือ ช่วงเวลา ก่อน และ หลังการควรรวมกิจการ 5 วัน (Event Window) และ ช่วงเวลาก่อนการทดสอบ 150 วัน (Estimation Window)

### บทที่ 3

#### ระเบียบวิธีการวิจัย

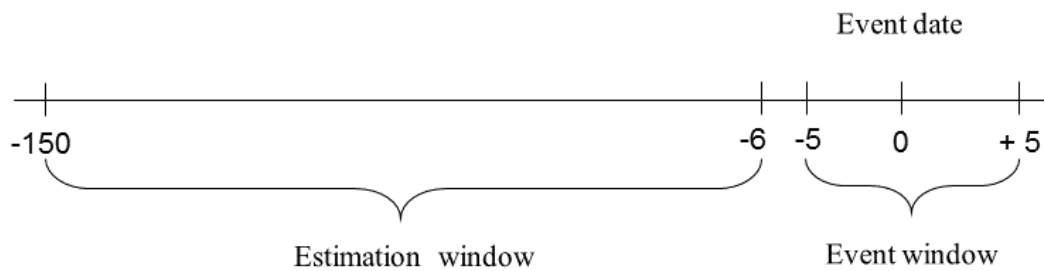
งานวิจัยฉบับนี้จะใช้การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยนำข้อมูลราคาปิดรายวันของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วง พ.ศ. 2542-2556 มาใช้ในการวิเคราะห์ เพื่อหาผลกระทบของเหตุการณ์การประกาศควบและการซื้อกิจการที่อาจจะส่งผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ซึ่งหากเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นส่งผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญแล้ว อัตราผลตอบแทนผิดปกติ (Abnormal Return) ของหลักทรัพย์จะมีค่าแตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญ ในทางกลับกันหากเหตุการณ์นั้นไม่ส่งผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ อัตราผลตอบแทนที่เกินปกติ (Abnormal Return) จะมีค่าเท่ากับหรือใกล้เคียงกับศูนย์ ในการศึกษาเหตุการณ์ (Event Study) งานวิจัยนี้ได้แบ่งช่วงเวลาการศึกษาเป็น 2 ช่วง ดังนี้

#### ช่วงที่ 1 ช่วงประมาณการ (Estimation Period)

เป็นช่วงที่ใช้สำหรับประมาณการแบบจำลองเพื่อกำหนดอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ซึ่งใช้ข้อมูลการซื้อขายจำนวน 145 วัน โดยนับตั้งแต่วันที่ - 150 จนถึงวันที่ - 6 (วันที่ 0 เป็นวันที่ตลาดหลักทรัพย์เปิดเผยข่าวการประกาศควบรวมหรือการซื้อกิจการต่อสาธารณะ)

#### ช่วงที่ 2 ช่วงเกิดเหตุการณ์ (Event Period)

ซึ่งใช้ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของการซื้อขายหลักทรัพย์วันที่  $\pm 5, \pm 3, \pm 2, \pm 1$  และวันที่ 0 จากวันที่เกิดเหตุการณ์ (Event Date) โดยให้วันที่เกิดเหตุการณ์คือวันที่ตลาดหลักทรัพย์เปิดเผยข่าวการประกาศควบรวมหรือการซื้อกิจการต่อสาธารณะเป็นวันที่ 0 ทั้งนี้มีข้อสมมุติฐานว่า มีความเป็นไปได้ที่จะมีข้อมูลรั่วไหลก่อนที่จะมีการประกาศการซื้อหรือการควบกิจการอย่างเป็นทางการ ซึ่งอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในทิศทางที่สูงขึ้นหรือลดต่ำลงตามภาพช่วงเวลาดังนี้



ภาพ 3.1 ช่วงระยะเวลาที่ทำการศึกษา (Event Study)

### การเก็บรวบรวมข้อมูลและการเลือกตัวอย่าง

งานวิจัยฉบับนี้เก็บรวบรวมข้อมูลจากการประกาศการซื้อหรือการควบกิจการเฉพาะบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2556 สำหรับใช้ในการศึกษาผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์จากการประกาศการควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการ ทั้งด้านบริษัทที่ควบรวมหรือการเข้าซื้อกิจการ (Acquirer) และที่แยกเป็นรายอุตสาหกรรม โดยศึกษาเฉพาะการควบรวมและซื้อกิจการที่สำเร็จเท่านั้น และเพื่อต้องการศึกษาผลตอบแทนผิดปกติเฉพาะที่เกิดจากการควบรวมหรือการซื้อกิจการ ทางกลุ่มจึงได้ตัดกลุ่มตัวอย่างบางส่วนเฉพาะช่วงที่เกิดเหตุการณ์ (Event Date) ซ้อนทับกับวันประกาศเหตุการณ์อื่น อาทิ วันประกาศจ่ายเงินปันผล วันประกาศเพิ่มและลดทุน นอกจากนี้ทางกลุ่มได้ตัดกลุ่มตัวอย่างบางส่วนในกรณีที่บริษัทเดียวกันมีประกาศการควบหรือการซื้อกิจการใกล้เคียงกัน โดยไม่เกิน 20 วัน ซึ่งจะตัดกลุ่มตัวอย่างอันใดอันหนึ่งออก

หลังจากคัดกรองกลุ่มตัวอย่างเรียบร้อยแล้ว จะมีกลุ่มตัวอย่างด้านบริษัทที่ควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการ (Acquirer) มีจำนวนทั้งสิ้น 583 เหตุการณ์ และด้านบริษัทที่ถูกควบรวม (Target) มีจำนวนทั้งสิ้น 245 เหตุการณ์

### การคำนวณอัตราผลตอบแทน (Rate of Return)

ผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทต่างๆ มักแสดงในรูปร้อยละ โดยเปรียบเทียบกับเงินลงทุนต้นงวดและมักคิดต่อระยะเวลาหนึ่งปีหรืออาจคิดเป็นงวดเวลาใดเวลาหนึ่งก็ได้ โดยเรียกรวมๆ ว่า “อัตราผลตอบแทน” ซึ่งสิ่งที่บ่งบอกถึงผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับหรือจะได้รับในหนึ่งงวดจากการลงทุนประเภทนั้นๆ และผู้ลงทุนจะใช้อัตราผลตอบแทนนี้เปรียบเทียบกับความเสี่ยงที่



ต้องเผชิญเพื่อในการใช้ในการตัดสินใจ ทั้งนี้การคำนวณอัตราผลตอบแทนต้องวัดดังกล่าวไม่จำเป็นว่าผู้ลงทุนต้องขายทรัพย์สินจริง

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนใด ๆ คำนวณจากการเปรียบเทียบผลตอบแทนรวมจากการลงทุนต้นงวดในรูปร้อยละ ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทน} = \frac{\text{กระแสเงินสดรับ} + (\text{มูลค่าปลายงวด} - \text{มูลค่าต้นงวด})}{\text{มูลค่าต้นงวด}} \times 100$$

#### การคำนวณอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์สามัญ

การลงทุนในหลักทรัพย์สามัญมีกระแสเงินสดรับของการลงทุนในหลักทรัพย์สามัญ อาจได้แก่ เงินปันผลหรือบางกรณีอาจมีการจ่ายเป็นหลักทรัพย์ปันผล เป็นต้น ซึ่งสามารถคำนวณอัตราผลตอบแทนได้ดังนี้

##### 1. กรณีจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด

ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์สามัญ กรณีหลักทรัพย์สามัญดังกล่าวมีการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดในช่วงระยะเวลาลงทุนด้วยการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทน} = \frac{\text{เงินปันผล} + (\text{มูลค่าปลายงวด} - \text{มูลค่าต้นงวด})}{\text{มูลค่าต้นงวด}} \times 100$$

##### 2. กรณีจ่ายเงินปันผลเป็นหลักทรัพย์สามัญ

สำหรับการจ่ายเงินปันผลเป็นหลักทรัพย์สามัญ ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนต้องหามูลค่าของหลักทรัพย์ปันผลเป็นรูปแบบค่าเงินก่อน เพื่อมาหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์สามัญกรณีจ่ายปันผลเป็นหลักทรัพย์สามัญ

$$\text{มูลค่าหลักทรัพย์ปันผล} = \left[ \left( \frac{\text{จำนวนหลักทรัพย์ใหม่}}{\text{จำนวนหลักทรัพย์เดิม}} - 1 \right) * \text{ราคาหลักทรัพย์ใหม่} \right]$$

ละอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทน} = \frac{\text{ราคาหลักทรัพย์ใหม่} + \text{มูลค่าหลักทรัพย์ปันผล}}{\text{ราคาหลักทรัพย์เดิม}}$$

### ขั้นตอนการหาอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติ (Abnormal Return)

1. งานวิจัยใช้ข้อมูลราคาหลักทรัพย์เฉพาะจากช่วงประมาณการนี้ (Estimation Period) เพื่อหาอัตราผลตอบแทนปกติ (Normal Return) ตามสมการ SML (Security Market Line) ข้างล่างนี้

$$R_{i,t} = \hat{\alpha}_i + \hat{\beta}_i R_{m,t} + \varepsilon_{i,t} \quad \text{สมการที่ (1)}$$

โดยที่

$R_{i,t}$  : ผลตอบแทนจากราคาหลักทรัพย์รายตัวที่ประกาศการควบรวมหรือการซื้อกิจการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$\varepsilon_{i,t}$  : ค่าความผิดพลาด (Error Term)

$R_{m,t}$  : อัตราผลตอบแทนตลาด (Market Return) โดยงานวิจัยฉบับนี้เป็นผลตอบแทนจากในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โดยที่  $\hat{\alpha}_i$  และ  $\hat{\beta}_i$  คำนวณมาจากในช่วงประมาณการ นับตั้งแต่วันที่ -150 ถึงวันที่ -6 (วันที่ 0 เป็นวันที่ตลาดหลักทรัพย์เปิดเผยข่าวการประกาศการควบรวมหรือการซื้อกิจการต่อสาธารณะ) นอกจากนี้ทางกลุ่มมีการปรับช่วงประมาณการหลายช่วงเพื่อหาช่วงประมาณการและช่วงเหตุการณ์ที่เหมาะสมที่สุด

2. นำอัตราผลตอบแทนปกติในช่วงประมาณการนี้ (Estimation Period) มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติของแต่ละครั้งที่เกิดเหตุการณ์ แสดงได้โดยสมการดังนี้

$$AR_{i,t} = R_{i,t} - (\hat{\alpha}_i + \hat{\beta}_i R_{m,t}) \quad \text{เมื่อ } t=-5, \dots, +5 \quad \text{สมการที่ (2)}$$

3. หาค่า  $\hat{\sigma}_i$  โดยใช้ข้อมูลจากแบบจำลองกำหนดราคาหลักทรัพย์ในช่วงประมาณการนี้ (Estimation Period) จากสมการ

$$\hat{\sigma}_i = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n AR_{it}^2}{n-1}} \quad \text{สมการที่ (3)}$$

โดยที่

$n$  คือจำนวนวันในช่วงประมาณการนี้ (Estimation Period) นั่นคือ 145 วัน

$\hat{\sigma}_i$  คือ ค่า Standard Deviation ของผลตอบแทนของหุ้น  $i$  (%ต่อวัน) ในช่วงประมาณการนี้ (Estimation Period) 145 วัน จากสมการที่ (3)

4. นำอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (Abnormal Return) ที่คำนวณได้จากสมการที่ (3) มาหาค่า Standardized Abnormal Return ( $SAR_{it}$ ) เพื่อหาค่าอัตราผลตอบแทนผิดปกติ ณ เวลา  $t$  จากสมการ

$$SAR_{it} = \frac{AR_{it}}{\sigma_t} \quad \text{สมการที่ (4)}$$

5. นำค่าคำนวณอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (Abnormal Return) จากสมการที่ (2) มาคำนวณอัตราผลตอบแทนผิดปกติรายวัน โดยเฉลี่ย ได้ดังสูตรต่อไปนี้

$$AAR_t = \frac{1}{N} \sum_{i=1}^N AR_{it} \quad \text{สมการที่ (5)}$$

เมื่อ  $N$  = จำนวนเหตุการณ์

6. หลังจากหาค่าคำนวณอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยรายวันสะสม (Accumulative Average Abnormal Return) สามารถคำนวณหาอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยสะสมได้ดังสมการดังนี้

$$CAAR_{t_1 t_2} = \frac{1}{N} \sum_{i=1}^N \sum_{t=T_1}^{T_2} AR_{it} \quad \text{สมการที่ (6)}$$

เมื่อคำนวณอัตราผลตอบแทนทั้งในช่วงประมาณการ (Estimation Period) นับตั้งแต่วันที่ -150 ถึงวันที่ -6 และช่วงก่อนและหลังเหตุการณ์ (Event Date) นับตั้งแต่วันที่ -5 จนถึงวันที่ 5 เรียบร้อยแล้ว ต้องนำค่าที่คำนวณได้มาทดสอบทางสถิติโดยใช้ค่า t-statistic test

### สมมติฐานในการทดสอบ

สมมติฐานที่ใช้คือ การทดสอบว่าการประกาศการควบรวมหรือการเข้าซื้อกิจการมีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือไม่ โดยทำการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสมเฉลี่ยที่เกิดขึ้นในช่วงระหว่างเกิดเหตุการณ์ แล้วจึงทดสอบว่าค่าดังกล่าวแตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญหรือไม่

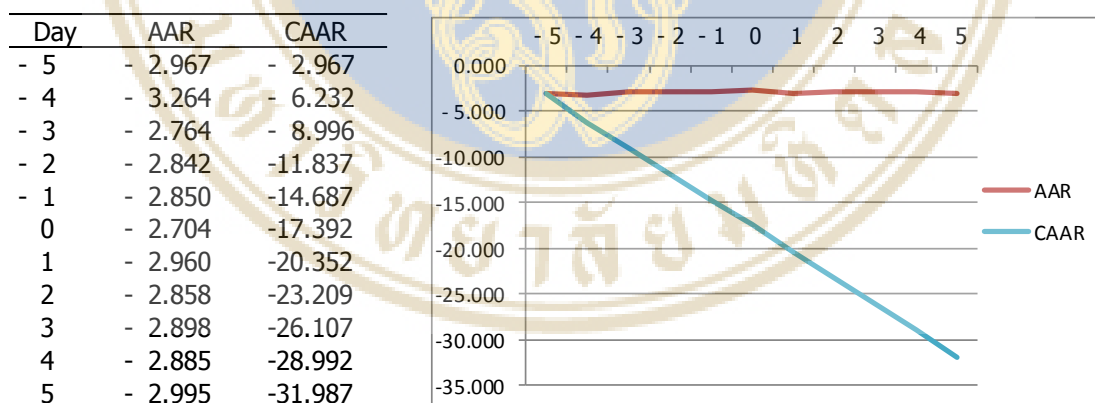
## บทที่ 4

### ผลการศึกษา

จากการเก็บรวบรวมข้อมูลการประกาศควบรวมหรือการซื้อกิจการระหว่างเดือนมกราคม 2542 ถึงเดือนธันวาคม 2556 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลการศึกษาดังนี้

#### ผลการศึกษาผลกระทบอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในบริษัทที่ควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการ (Acquirer)

จากผลการศึกษาผลกระทบอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ผิดปกติของบริษัทที่ควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการเมื่อมีการประกาศควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการ พบว่าไม่มีอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติอย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด



ภาพ 4.1 แสดงอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติโดยเฉลี่ยและอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติโดยเฉลี่ยสะสมของบริษัทควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการ (583 เหตุการณ์)

จากภาพ 4.1 พบว่าอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติโดยเฉลี่ย (AAR) และอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติโดยเฉลี่ยสะสม (CAAR) ของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่ควบรวมหรือการซื้อกิจการ

ตั้งแต่วันที่ -5 ถึงวันที่ +5 ของช่วงระยะเวลาที่ทำการทดสอบ พบว่าในช่วงที่ทำการทดสอบโดยกลุ่มตัวอย่างที่ทำการศึกษาไม่ได้รับผลกระทบจากการประกาศการควมรวมหรือการซื้อกิจการ



## บทที่ 5

### สรุปผลการวิจัย

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกรณีที่มีการประกาศควบรวมหรือการเข้าซื้อกิจการ โดยศึกษาทั้งในช่วงก่อนและหลังการประกาศในช่วงเดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือน ธันวาคม พ.ศ. 2556 ซึ่งใช้วิธีการศึกษาเหตุการณ์ (Event Study) เป็นวิธีที่ใช้ในการศึกษา โดยกำหนดวันที่ตลาดหลักทรัพย์เปิดเผยข่าวการประกาศควบรวมหรือการเข้าซื้อกิจการเป็นวันที่ 0 และได้กำหนดช่วงเกิดเหตุการณ์ (Event Period) โดยใช้ข้อมูลการซื้อขายวันที่  $\pm 5$ ,  $\pm 4$ ,  $\pm 3$ ,  $\pm 2$ ,  $\pm 1$  และวันที่ 0 เพื่อทดสอบว่ามีอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติในช่วงเกิดเหตุการณ์หรือไม่ การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติของกลุ่มบริษัทที่ควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการ (Acquiring companies) ซึ่งผลการศึกษาพบว่า ไม่พบอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติจากการประกาศควบรวมหรือการเข้าซื้อกิจการในกลุ่มบริษัทที่ควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการ (Acquiring companies) ซึ่งไม่สอดคล้องกับผลการศึกษาของ Rani et al. (2013) ที่พบอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติในทิศทางเชิงบวกอันเนื่องมาจากนักลงทุนในประเทศอินเดียเชื่อว่าการควบรวมกิจการสามารถสร้างมูลค่าให้กับบริษัทที่ควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการ

## ข้อจำกัดและข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาในครั้งต่อไป

1. การวิจัยครั้งนี้ศึกษาเฉพาะบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทั้งบริษัทที่ควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการ (Acquirer) และบริษัทที่ถูกควบรวม (Target) ซึ่งถ้าเป็นบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่สามารถกระทำได้ เนื่องจากข้อจำกัดของข้อมูลของบริษัทที่อยู่นอกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. การวิจัยครั้งนี้ไม่ได้รวมถึงบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) เนื่องจากมีจำนวนข้อมูลในการประกาศควบรวมหรือการเข้าซื้อกิจการน้อยเหตุการณ์
3. การวิจัยครั้งนี้ไม่รวมถึงหลักทรัพย์บุริมสิทธิ, ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง, หน่วยลงทุน, ใบสำคัญแสดงสิทธิ, ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์, ใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหลักทรัพย์เพิ่มทุน, หลักทรัพย์กู้ และหลักทรัพย์กู้แปลงสภาพ
4. การวิจัยครั้งนี้ไม่ได้คำนึงถึงสัดส่วนการเข้าไปถือหลักทรัพย์ในบริษัทที่ถูกควบรวม (Target)
5. การวิจัยครั้งนี้ทำการศึกษาการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์จากการประกาศควบรวมหรือการเข้าซื้อกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยไม่ได้คำนึงถึงปัจจัยอื่นที่ใช้เป็นมูลเหตุจูงใจในการควบรวมหรือการเข้าซื้อกิจการเนื่องจากมูลเหตุจูงใจในการซื้อหรือการควบกิจการมีลักษณะที่แตกต่างกันตามลักษณะของธุรกิจ เพื่อให้ได้รับผลการศึกษาที่ชัดเจนและสามารถอธิบายถึงปัจจัยที่มีผลต่อการประกาศซื้อหรือการควบกิจการ ได้ดียิ่งขึ้น ในการวิจัยครั้งต่อไป การขยายขอบเขตการศึกษาเป็นสิ่งที่จำเป็นที่จะทำให้การวิจัยสมบูรณ์ขึ้น
6. การวิจัยนี้ไม่ได้คำนึงถึงรูปแบบการควบรวมกิจการ ดังนั้นเพื่อให้การวิจัยได้รับผลการศึกษาที่ชัดเจนยิ่งขึ้นควรขยายขอบเขตโดยคำนึงถึงรูปแบบการควบรวมกิจการในการวิจัยครั้งต่อไป

## บรรณานุกรม

- Apichart, T. (2010). MERGER & VALUE CREATION: A CASE STUDY OF BANK OF AYUDHYA. (A CASE STUDY OF BANK OF AYUDHYA).
- Cornett, M. M., McNutt, J. J., & Tehranian, H. (2006). Performance Changes Around Bank Mergers. *Journal of Money*, 38(Revenue Enhancements versus Cost Reductions).
- Dilshad, M. N. (2013). Profitability Analysis of Mergers and Acquisitions. 3(An Event Study Approach).
- Erel, I. (2011). The Effect of Bank Mergers on Loan Prices. 24(Evidence from the United States).
- Erel, I., Liao, R. C., & Weisbach, M. S. (2012). Determinants of Cross-Border Mergers.pdf. *JOURNAL OF FINANCE*, 3.
- Kahn, B. (2012). MERGER PREMIUMS AND ARBITRATION SPREADS. *JOURNAL OF INTERNATIONAL FINANCE AND ECONOMICS*, 12(EVIDENCE FROM U.S. MERGERS FACING REGULATORY CHALLENGES).
- Lundqvist, S. (2011). POST-MERGER INTEGRATION ISSUES. 1(A Longitudinal Public Sector Case-Study).
- Madura, J., & Ngo, T. (2012). Re-examination of industry effects due to withdrawn mergers. *Journal of Economics and Finance*, 36.
- Naga, S. V. R., & Tabassum, S. S. (2013). Financial Performance Analysis in Banking Sector – A Pre and Post Merger Perspective.
- Netter, J., Stegemoller, M., & Wintoki, M. B. (2011). Implications of Data Screens on Merger and Acquisition Analysis. (A Large Sample Study of Mergers and Acquisitions from 1992 to 2009).
- Paowarin, W. (2010). How does mergers and acquisition influence the operating performance of companies? (Study cases in Thailand during years 1999 - 2007).
- Rani, N., Yadav, S. S., & Jain, P. K. (2013). Market Response to the Announcement of Mergers and Acquisitions. (An Empirical Study from India).



## บรรณานุกรม (ต่อ)

- Sonenshine, R. M. (2011). Effect of R&D and Market Concentration on Merger Outcomes. *International Journal of the Economics of Business*, 18(An Event Study of US Horizontal Mergers).
- Swaminathan, V., Murshed, F., & Hulland, J. (2008). Value Creation Following Merger and Acquisition Announcements. *Journal of Marketing Research*, 45(The Role of Strategic Emphasis Alignment).
- Tebourbi, I. (2012). Timing of Mergers and Acquisitions. *International Journal of Economics and Finance*, 4(Evidence from the Canadian Stock Market).
- กิตินันท์, ส., ณรงค์, พ., & ฤทัยรัตน์, ร. (2011). การศึกษาผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังการควบรวมและการครอบงำกิจการ.
- กิติพงษ์, อ. (2557). รู้เพื่อการควบรวมกิจการ โอกาสของธุรกิจไทย. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การควบรวมกิจการ. (รูปแบบและวิธีการควบรวมกิจการ).
- ฝ่ายพัฒนาบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2012). Merger & Acquisitions ทางเลือกสู่ความสำเร็จธุรกิจไทย. (ขั้นตอนการควบรวมกิจการแยกตามกรณีการควบรวมกิจการ), 33.
- พรชัยกร, ค., แววรรณ, ร., & เอกรัฐ, ล. (2010). การศึกษาการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์จากการทำคำเสนอซื้อเพื่อเข้าครอบงำกิจการ (Tender Offer) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- วรเชษฐ, ว. (2005). การวัดประสิทธิภาพการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายใต้การควบรวมกิจการ.
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2011). หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ.



## ภาคผนวก ก

### ข้อพิจารณาทางกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการควบรวมกิจการ

#### 1. กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการซื้อหุ้นของกิจการ (Share Purchase)

##### 1.1 กรณีการซื้อขายได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทจำกัด

ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์เป็นกฎหมายพื้นฐานที่ใช้บังคับกับเรื่องแพ่งและพาณิชย์โดยทั่วไป ในเรื่องกาซื้อหุ้นของบริษัทจำกัด บทบัญญัติที่เกี่ยวข้อง ได้แก่

- นิติกรรมสัญญา กล่าวได้ว่าในการได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทจำกัด ผู้ซื้อและผู้ขายมักจะตกลงเข้าทำนิติกรรมในรูปของสัญญาซื้อขายหุ้น

- หนี้ คือ ผลจากการเข้าทำนิติกรรมซื้อขายหุ้นทำให้คู่สัญญาต่างฝ่ายต่างเกิดภาระหน้าที่ระหว่างกัน ซึ่งหน้าที่หลักๆ ได้แก่ ผู้ซื้อมีหน้าที่ชำระราคาค่าหุ้นให้แก่ผู้ขายและผู้ขายมีหน้าที่โอนและส่งมอบใบหุ้นให้แก่ผู้ซื้อ หรือหากเกิดผิดสัญญา ผลจะเป็นอย่างไร เป็นต้น

- หุ้นส่วนและบริษัทในการซื้อขายหุ้นของบริษัทจะเกี่ยวข้องกับกฎหมายลักษณะห้างหุ้นส่วนและบริษัทเสมอ เช่น ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับขั้นตอนการโอนหุ้น การแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิ และข้อบังคับของบริษัทและความรับผิดชอบของบริษัทต่อบุคคลภายนอกและเจ้าหนี้ก็ยังคงอยู่ เป็นต้น

##### 1.2 กรณีการซื้อขายได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทมหาชนจำกัด

หลักเกณฑ์พื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับการได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทมหาชน อยู่ภายใต้พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ.2535 โดยเรื่องสำคัญๆ ที่มีความเกี่ยวข้องกับกรณีการได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทมหาชน ได้แก่

- การโอนหุ้น พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด ห้ามมิให้บริษัทมหาชนกำหนดข้อจำกัดใดๆ ในการโอนหุ้น(Restriction on share transfer) เว้นแต่ข้อจำกัดนั้นเป็นไปเพื่อรักษาสิทธิและผลประโยชน์ที่บริษัทจะพึงได้รับตามกฎหมาย หรือเพื่อเป็นการรักษาอัตราส่วนการถือหุ้นของคนไทยกับคนต่างด้าว ทั้งนี้ การโอนหุ้นของบริษัทมหาชนจะสมบูรณ์ต่อเมื่อการโอนหุ้นบริษัทมหาชนกระทำโดยผู้โอนสลักหลังใบหุ้น ระบุชื่อผู้รับโอนและลงลายมือชื่อทั้งของผู้โอนกับผู้รับโอนและส่งมอบใบหุ้นให้แก่ผู้รับโอน โดยไม่ต้องมีการลงชื่อในตราสารการ

โอนอื่นใดอีก ซึ่งการโอนหุ้นตามวิธีดังกล่าวจะมีผลใช้ได้ระหว่างผู้โอนและผู้รับโอนแต่ยังไม่มีผลผูกพันบริษัทจนกว่าจะไปลงทะเบียนการโอนกับบริษัทการลงทะเบียนนี้ จะมีผลผูกพันบริษัทตั้งแต่บริษัทได้รับคำร้องขอให้ลงทะเบียนการโอนแล้วแต่ทั้งนี้จะไม่ยังมีผลผูกพันบุคคลภายนอกจนกว่าบริษัทได้ลงทะเบียนการโอนหุ้นให้แล้วเท่านั้น

- การซื้อหุ้นคืนโดยบริษัทมหาชน กฎหมายกำหนดให้บริษัทมหาชนเป็นเจ้าของหุ้นของตนเองได้ ในลักษณะของ Treasury Stock โดยบริษัทอาจซื้อหุ้นคืนได้แต่เฉพาะ 2 กรณี คือ (1) กรณีที่ผู้ถือหุ้นที่ออกเสียงไม่เห็นด้วยกับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นซึ่งแก้ไขข้อบังคับของบริษัทเกี่ยวกับสิทธิในการออกเสียงลงคะแนนและสิทธิในการรับเงินปันผล ซึ่งผู้ถือหุ้นนั้นเห็นว่าตนไม่ได้รับความเป็นธรรม และ (2) กรณีที่บริษัทต้องการซื้อหุ้นคืนเองเพื่อบริหารทางการเงินเมื่อบริษัทมีกำไรสะสมและสภาพคล่องส่วนเกิน โดยการซื้อหุ้นคืนนี้ไม่เป็นเหตุให้บริษัทประสบปัญหาทางการเงิน

- การแปลงหนี้เป็นทุนในการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทมหาชน กล่าวคือ ในการแปลงหนี้เป็นทุนนั้น บริษัทมหาชนจะต้องได้รับคะแนนเสียงเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง และจะต้องทำตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในกฎกระทรวงในการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับโครงการแปลงหนี้เป็นทุน พร้อมแจ้งผู้ถือหุ้นของบริษัททราบพร้อมกับหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการออกเสียงลงคะแนน นอกจากนี้ผู้ถือหุ้นจะลงมติให้มีการแปลงหนี้เป็นทุนแล้ว ก็จะต้องลงมติเพิ่มทุนโดยการออกหุ้นใหม่ที่จะชำระด้วยการแปลงหนี้ไปด้วยพร้อมกัน

ในกรณีของการซื้อหุ้นของบริษัทมหาชนที่มีหลักทรัพย์จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กฎหมายที่เกี่ยวข้อง ได้แก่

พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และประกาศอื่นๆ ที่ออกโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งแยกพิจารณาได้ดังนี้

▪ การรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ ทั้งนี้ หลักเกณฑ์ในเรื่องการรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ครอบคลุมถึงการได้มาและจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการที่เป็นบริษัทมหาชนจำกัดไม่ว่าจะมีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หรือไม่ก็ตาม ซึ่งคำว่า “หลักทรัพย์” หมายถึง หุ้น ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (Warrants) หรือหลักทรัพย์อื่นที่อาจแปลงสภาพแห่งสิทธิเป็นหุ้นได้ เช่น หุ้นกู้แปลงสภาพให้สิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ (Convertible Debentures) เป็นต้น

พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 กำหนดให้บุคคลที่ได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการใดในลักษณะที่ทำให้ตนหรือบุคคลอื่นเป็นผู้ถือหลักทรัพย์ในกิจการนั้นเพิ่มขึ้นหรือลดลงเมื่อรวมกันแล้วมีจำนวนทุกร้อยละ 5 ของจำนวนหลักทรัพย์ที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการนั้น ไม่ว่าจะมีการลงทะเบียนการโอนหลักทรัพย์นั้นหรือไม่ และไม่ว่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงของหลักทรัพย์นั้นจะมีจำนวนเท่าใด ในแต่ละครั้งบุคคลนั้นต้องรายงานถึงจำนวนหลักทรัพย์ในทุกร้อยละ 5 ดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ทุกครั้งที่ได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ภายในวันทำการถัดจากวันที่ได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการนั้น

▪ การรายงานการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหารและผู้สอบบัญชี  
พระราชบัญญัติหลักทรัพย์กำหนดหน้าที่ให้แก่ผู้บริหารและผู้สอบบัญชีของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ต้องจัดทำ และเปิดเผยรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของกลุ่มสมรส และบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ ทั้งนี้เพื่อความโปร่งใส โดยต้องจัดทำและส่งรายงานต่อสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ภายใน 3 วันทำการนับแต่วันที่มีการซื้อ ขาย โอน หรือรับโอนหลักทรัพย์นั้น

## 2. กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์หรือกิจการ (Asset or Business Acquisition)

### 2.1 กรณีได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจำกัด

การได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจำกัดมักจะมีข้องเกี่ยวกับบทบัญญัติหลายส่วนในประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ ได้แก่

- นิติกรรมสัญญา ซึ่งการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัทจำกัดผู้ซื้อและผู้ขายมักจะตกลงเข้าทำนิติกรรมในรูปของสัญญาซื้อขายสินทรัพย์
- การโอนสิทธิและหน้าที่ภายใต้สัญญาสำคัญต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ที่โอน ซึ่งถือว่าการโอนฐานะความเป็นลูกหนี้ของสัญญานั้นไปด้วย จะต้องกระทำโดยการแปลงหนี้ใหม่ ซึ่งต้องทำสัญญาแปลงหนี้ใหม่ระหว่างผู้โอน ผู้รับโอน และเจ้าหนี้เดิมตามสัญญา

### 2.2 กรณีได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทมหาชนจำกัด

การได้มาซึ่งสินทรัพย์ของหลักทรัพย์จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ กฎหมายที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ กฎระเบียบ ประกาศและข้อบังคับที่เกี่ยวข้องที่ออกโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 3. กฎหมายที่เกี่ยวกับการควบบริษัทตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ และพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ.2535 (Amalgamation)

#### 3.1 การควบบริษัทจำกัดตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์

ได้กำหนดไว้ว่า ที่ประชุมผู้ถือหุ้นต้องมีมติพิเศษให้ทำการควบบริษัทและจะต้องนำมติ นั้นไปจดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์ซึ่งต้องมีการโฆษณาและบอกกล่าวไปยังเจ้าหนี้เพื่อคัดค้าน ภายใน 6 เดือน นับแต่วันที่บอกกล่าว ถ้าเจ้าหนี้ไม่คัดค้าน ต้องนำความไปจดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์ภายใน 14 วัน นับแต่วันที่ควบเข้ากัน และจะต้องดำเนินการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทที่เกิดจากการควบกันใหม่นั้นด้วย

ผลของการควบบริษัทก็จะทำให้บริษัทเดิมหายไป และมีบริษัทใหม่เกิดขึ้น เมื่อมีการควบกันแล้ว จำนวนหุ้นและหุ้นของบริษัทใหม่จะต้องเท่ากับทุนรวมของบริษัทเดิมที่นำมาควบเข้ากัน และบริษัทใหม่ย่อยได้ไปทั้งสิทธิและความรับผิดชอบที่มีอยู่

#### 3.2 การควบบริษัทมหาชนจำกัดตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ.2535

ได้กำหนดเหมือนกับบริษัทจำกัด แต่การควบบริษัทมหาชนจะต้องได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

(ที่มา : กิติพงค์ (2557) )

**ภาคผนวก ข**  
**ภาวะภาษีและสิทธิประโยชน์ที่สำคัญ**

ภาวะภาษีและสิทธิประโยชน์ที่สำคัญแยกตามวิธีการรวบรวมกิจการ ได้ดังนี้

**1. กรณีการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของกิจการ (Share Acquisition)**

**ตาราง ผ.1 ภาวะภาษีและสิทธิประโยชน์ที่สำคัญ กรณีการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของกิจการ**

ภาษีเงินได้ของผู้ถือหุ้นที่ขายหรือโอน - กรณีผู้ถือหุ้นบุคคลธรรมดา - กรณีผู้ถือหุ้นนิติบุคคล	- นำกำไรจากการขายหรือโอนหุ้น ไปรวมคำนวณเป็นเงินได้ เพื่อเสียภาษี 5-37% เว้นแต่ขายหรือโอนหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ - กรณีนิติบุคคลไทย นำกำไรจากการขายหรือโอนหุ้นไปรวมคำนวณเป็นกำไรสุทธิ เพื่อเสียภาษีในอัตราตามที่กฎหมายกำหนด - กรณีนิติบุคคลต่างประเทศ กำไรจากการขายหรือโอนหุ้น ถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย 15%
ผลขาดทุนสะสมทางภาษี	ใช้ประโยชน์จากผลขาดทุนสะสมได้ (ถ้ามี)
ค่าธรรมเนียมการโอน	ไม่มี
อากรแสตมป์	0.1% ของราคาโอนหุ้นหรือมูลค่าหุ้นที่ชำระแล้ว (แล้วแต่อย่างใดจะสูงกว่า)
ภาษีธุรกิจเฉพาะ (SBT)	ไม่มี
ภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT)	ไม่มี
การตรวจสอบ	ไม่มีการเลิกบริษัท จึงไม่ต้องยื่นแบบแสดงรายการและเสียภาษี
หมายเหตุ : การชำระค่าหุ้นด้วยหุ้นออกใหม่ (Share Swap) อาจมีภาวะภาษีจากการแลกหุ้น กรณีมูลค่าหุ้นที่แลกน้อยกว่ามูลค่าที่บริษัทออกให้แทนการชำระค่าหุ้น ให้ถือว่าผู้นำหุ้นมาแลกได้รับกำไร และต้องนำมาคำนวณเสียภาษีเงินได้	

## 2. กรณีการได้มาซึ่งสินทรัพย์/กิจการ (Asset/ Business Acquisition)

การขายหรือโอนสินทรัพย์ / กิจการ โดยทั่วไปมีภาระภาษีที่สำคัญ ดังนี้

ตาราง ผ.2 ภาระภาษีและสิทธิประโยชน์ที่สำคัญ กรณีการได้มาซึ่งสินทรัพย์/กิจการ

ภาษีเงินได้ของผู้ถือหุ้นที่ขายหรือโอน - กรณีผู้ถือหุ้นบุคคลธรรมดา - กรณีผู้ถือหุ้นนิติบุคคล	- นำกำไรจากการขายหรือโอนสินทรัพย์/กิจการไปรวมคำนวณเป็นเงินได้ เพื่อเสียภาษี 5-37% - กรณีนิติบุคคลไทย นำกำไรจากการขายหรือโอนสินทรัพย์/กิจการไปรวมคำนวณเป็นกำไรสุทธิ เพื่อเสียภาษีในอัตราตามที่กฎหมายกำหนด - กรณีนิติบุคคลต่างประเทศ เสียภาษี 15%
ผลขาดทุนสะสมทางภาษี	โอนไปยังผู้ซื้อไม่ได้
ค่าธรรมเนียมการโอน	- โอนที่ดิน 2% - โอนสิทธิการรับจ้าง 1% - จดทะเบียนการเช่าหรือโอนสิทธิการเช่า 1%
อากรแสตมป์	0.5% สำหรับจดทะเบียนโอนอสังหาริมทรัพย์ เว้นแต่เสีย SBT แล้ว
ภาษีธุรกิจเฉพาะ (SBT)	3.3 เฉพาะการโอนอสังหาริมทรัพย์
ภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT)	7% สำหรับสังหาริมทรัพย์
การตรวจสอบ	กรณีไม่มีการเลิกบริษัท ไม่ต้องยื่นแบบแสดงรายการและเสียภาษี



### 3. กรณีควบรวมกิจการ แบบAmalgamation (A+B=C)

การควบกิจการ จะเกิดภาระภาษีเช่นเดียวกับการขายหรือโอนสินทรัพย์/กิจการ ซึ่งโดยทั่วไปมีภาระภาษีที่สำคัญ ดังนี้

ตาราง ผ.3 ภาระภาษีและสิทธิประโยชน์ที่สำคัญ กรณีควบรวมกิจการ แบบAmalgamation

ภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ควบเข้ากัน	- กรณีนิติบุคคลไทย นำกำไรจากการขายหรือโอนสินทรัพย์/กิจการไปรวมคำนวณเป็นกำไรสุทธิ เพื่อเสียภาษีในอัตราตามที่กฎหมายกำหนด - กรณีนิติบุคคลต่างประเทศ เสียภาษี 15%
ผลขาดทุนสะสมทางภาษี	โอนไปยังบริษัทใหม่อันเกิดจากการควบเข้ากันไม่ได้
ค่าธรรมเนียมการโอน	- อาจเป็นการจดทะเบียนประเภทไม่มีทุนทรัพย์ (50 บาท ต่อแปลง)
อากรแสตมป์	0.5% สำหรับจดทะเบียนโอนอสังหาริมทรัพย์ เว้นแต่เสีย SBT แล้ว
ภาษีธุรกิจเฉพาะ (SBT)	3.3 เฉพาะการ โอนอสังหาริมทรัพย์
ภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT)	7% สำหรับสังหาริมทรัพย์
การตรวจสอบ	ถูกตรวจสอบเพราะถือเป็นการเลิกบริษัท

(ที่มา ฝ่ายพัฒนาบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

## ภาคผนวก ก

### ข้อกำหนดเกี่ยวกับการทำข้อเสนอซื้อ (ทจ.12/2554)

#### หลักการ

เพื่อสร้างความสมดุลระหว่างการคุ้มครองผู้ถือหุ้นเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงอำนาจในการควบคุมกิจการ โดยให้ผู้ที่ได้อำนาจดังกล่าวจะต้องทำข้อเสนอซื้อเพื่อเป็น Fair Exit ให้กับผู้ถือหุ้น โดยผู้ถือหุ้นทุกรายจะต้องได้รับการปฏิบัติที่เท่าเทียมกัน ในขณะเดียวกันก็ต้องการให้การครอบงำกิจการเป็น market force ให้ผู้บริหารดำเนินกิจการเพื่อประสิทธิภาพสูงสุด เพราะการเปลี่ยนแปลงผู้ที่มีอำนาจควบคุมใหม่อาจทำให้มีการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารก็ได้ โดยหลักเกณฑ์จะกำหนดให้

1. เมื่อบุคคลใดได้หุ้นมาจนถึงสัดส่วนที่มีอำนาจในการควบคุมกิจการ จะต้องทำข้อเสนอซื้อให้ผู้ถือหุ้นอื่นมีโอกาสขายอย่างเท่าเทียมกัน
2. ในการทำข้อเสนอซื้อ
  - ผู้ถือหลักทรัพย์ทุกรายต้องได้รับการปฏิบัติอย่างเท่าเทียมกัน
  - มีการเปิดเผยข้อมูลถูกต้อง ครบถ้วน
  - ผู้ถือหลักทรัพย์มีเวลาเพียงพอในการตัดสินใจ

#### ประเภทของคำเสนอซื้อ (ข้อ 2 ของประกาศ ทจ. 12/2554)

กิจการที่ต้องทำข้อเสนอซื้อต้องเป็นบริษัทมหาชนจำกัดเท่านั้น

1. การทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์กรณีเกิดหน้าที่ตามกฎหมาย

(Mandatory Tender Offer )

2. การทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์กรณีสมัครใจ (Voluntary Tender Offer)
3. การทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาด

หลักทรัพย์ (Delisted)

4. การทำข้อเสนอซื้อหุ้นบางส่วน (Partial Tender Offer)

## จุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อ (Trigger Point)

### 1. กรณีทั่วไป

- 1.1 25 % ของสิทธิออกเสียง
- 1.2 50 % ของสิทธิออกเสียง
- 1.3 75 % ของสิทธิออกเสียง

หมายเหตุ : จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการที่ใช้ในการคำนวณอัตราส่วนการถือหุ้นจะต้องหักจำนวนหุ้นที่กิจการซื้อคืน (Treasury Stock) ด้วย

### 2. กรณีที่กิจการซื้อหุ้นคืน

กรณีที่กิจการซื้อหุ้นคืน (Treasury Stock) แล้วทำให้บุคคลใดถือหุ้นถึง Trigger Point บุคคลนั้นยังไม่ต้องทำคำเสนอซื้อจนกว่าบุคคลนั้น จะได้หุ้นมาเพิ่มไม่ว่าจะกี่หุ้นก็ตาม จึงจะมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อ

3. การประกาศเจตนาทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ต่อสาธารณชน (หมวด 3 การทำคำเสนอซื้อ ของประกาศ ทจ. 12/2554)

- ผู้ที่ประกาศว่าจะทำคำเสนอซื้อหุ้น โดยมีรายละเอียดเกี่ยวกับชื่อผู้ทำคำเสนอซื้อ จำนวนหุ้นหรือสิทธิออกเสียงที่จะเสนอซื้อ โดยวิธีใดวิธีหนึ่งดังต่อไปนี้มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

- (1) แถลงหรือโฆษณาผ่านสื่อมวลชน หรือสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ในลักษณะที่เป็นการกระจายข้อมูลในวงกว้าง
- (2) แจ้งต่อกรรมการหรือผู้จัดการของกิจการนั้น
- (3) แจ้งต่อผู้ถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป
- (4) แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์
- (5) แจ้งต่อสำนักงาน

- ในกรณีที่บุคคลดังกล่าวไม่สามารถทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของกิจการได้ ให้บุคคลนั้นยื่นประกาศปฏิเสธการทำคำเสนอซื้อต่อสำนักงานภายในระยะเวลาที่กำหนด และห้ามมิให้ทำคำเสนอซื้อเป็นระยะเวลาหนึ่งปีนับแต่วันที่ยื่นประกาศปฏิเสธการทำคำเสนอซื้อ

- บุคคลที่ประกาศว่าจะทำคำเสนอซื้อหุ้นโดยมีเงื่อนไข ให้เริ่มขั้นตอนการทำคำเสนอซื้อในวันทำการถัดจากวันที่เงื่อนไขสำเร็จ ในกรณีที่เงื่อนไขไม่สำเร็จหรือพ้นหนึ่งปีนับแต่วันที่ประกาศต้องยื่นประกาศปฏิเสธการทำคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน เว้นแต่กรณีที่เงื่อนไขไม่สำเร็จได้เนื่องจากเหตุที่อยู่เหนือความควบคุมของผู้ประกาศ ให้ยื่นประกาศปฏิเสธการทำคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน แต่ไม่ถูกห้ามทำคำเสนอซื้อ

### หลักทรัพย์ที่ต้องเสนอซื้อ (ข้อ 7 ของประกาศ ทจ. 12/2554)

หลักทรัพย์ที่ต้องเสนอซื้อ ได้แก่ หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ Warrant และ CD ทั้งหมด ยกเว้น

1. Treasury Stock
2. Warrant หรือ CD ที่มีลักษณะใดลักษณะหนึ่ง ดังนี้

- Exercise Price มากกว่าหรือเท่ากับ ราคาเสนอซื้อหุ้น โดยต้องไม่ได้ WARRANT / CD นั้น โดยมีค่าตอบแทนมาก่อนภายใน 90 วัน ก่อนยื่นคำเสนอซื้อ

- ผู้เสนอซื้อใช้สิทธิไม่ได้ เพราะหมดอายุการใช้สิทธิก่อนวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ หรือมีข้อจำกัดเรื่องผู้ใช้สิทธิ

- CD ที่เป็นเงินตราต่างประเทศ (ECD)

### ระยะเวลารับซื้อ และข้อเสนอในคำเสนอซื้อ (หมวด 3 การทำคำเสนอซื้อ ของประกาศ

ทจ. 12/2554)

- ระยะเวลารับซื้อต้องอยู่ระหว่าง 25 - 45 วันทำการ
- ผู้ทำคำเสนอซื้อสามารถแก้ไขข้อเสนอซื้อได้ แต่ต้องเป็นการแก้ไขให้ดีขึ้น ผู้ที่เสนอขายไปแล้วจะต้องได้รับราคาที่ดีขึ้นด้วย
- ผู้ทำคำเสนอซื้อมีหน้าที่ต้องประกาศข้อเสนอซื้อสุดท้ายและระยะเวลาสุดท้าย (Final Day / Final Offer) โดยต้องมีเวลาเหลือไม่น้อยกว่า 15 วันทำการ

### การยกเลิกเจตนาขาย (Withdraw) (ข้อ 31 ของประกาศ ทจ. 12/2554)

- ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องยินยอมให้ผู้แสดงเจตนาขายสามารถยกเลิกการแสดงเจตนาได้ โดยต้องให้ระยะเวลาไม่น้อยกว่า 20 วันทำการ

- ถ้ามีการแก้ไขข้อเสนอซื้อหรือขยายระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องขยายระยะเวลาการยกเลิกเจตนาขายออกไปอีกไม่น้อยกว่า 10 วันทำการนับต่อจากวันสุดท้ายที่ผู้ทำคำนำเสนอซื้อยินยอมให้ผู้แสดงเจตนาขายยกเลิกการแสดงเจตนาหรือวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อประกาศขยายระยะเวลารับซื้อหรือประกาศแก้ไขข้อเสนอแล้วแต่วันใดจะถึงภายหลังแต่ต้องไม่เกินระยะเวลารับซื้อ

### ราคาเสนอซื้อ (ส่วนที่ 3 (ราคาซื้อหลักทรัพย์) ของประกาศ ทจ. 12/2554)

การกำหนดราคาเสนอซื้อจะต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศ โดยมีหลักการสำคัญ ดังนี้

- รูปแบบราคาเสนอซื้อต้องเหมือนกันสำหรับหลักทรัพย์ประเภทเดียวกัน
- รูปแบบเสนอซื้อต้องมีมากกว่า 1 ทางเลือกได้ แต่ต้องมีทางเลือกหนึ่งเป็นเงินสด
- ถ้าราคาเสนอซื้อเป็นสิ่งตอบแทนอื่นที่มีใช้ตัวเงิน ต้องประเมินมูลค่าโดยที่ปรึกษา

ทางการเงิน

- ราคาเสนอซื้อต้องไม่ต่ำกว่าราคาสูงสุดที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ และบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อได้มาในช่วง 90 วัน

### การปรับเงื่อนไขและระยะเวลารับซื้อกรณีมีผู้ทำคำเสนอซื้อแข่ง (ข้อ 30 ของประกาศ ทจ. 12/2554)

กรณีที่ระหว่างการทำคำเสนอซื้ออยู่มีผู้อื่นทำคำเสนอซื้อแข่ง เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้ประโยชน์จากการทำคำเสนอซื้อแข่งและให้ความเป็นธรรมกับผู้ทำคำเสนอซื้อคนแรก จึงกำหนดให้สิทธิผู้ทำคำเสนอซื้อคนแรกสามารถ

- ขยายเวลารับซื้อได้ จนถึงวันสิ้นระยะเวลารับซื้อของกลุ่มแข่ง
- ประกาศ Final Day / Final Offer ได้ภายในวันเดียวกับคู่แข่ง

ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อคนแรก ต้องระบุสิทธิข้างต้นไว้ในคำเสนอซื้อ และประกาศขยายเวลา/แก้ไขข้อเสนอสู่ภายใน 5 วันนับจากมีคู่แข่ง

### กรณีมีผู้ทำคำเสนอซื้อแข่ง (ข้อ 30 ของประกาศ กจ. 53/2545 ทจ. 12/2554)

กรณีที่ระหว่างการทำคำเสนอซื้ออยู่มีบุคคลอื่นทำคำเสนอซื้อแข่ง เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้ประโยชน์จากการทำคำเสนอซื้อแข่งและให้ความเป็นธรรมกับผู้ทำคำเสนอซื้อคนแรก จึงกำหนดให้สิทธิผู้ทำคำเสนอซื้อคนแรกสามารถ

- ขยายเวลารับซื้อได้ จนถึงวันสิ้นระยะเวลารับซื้อของกลุ่มแข่ง
- ประกาศ Final Day / Final Offer ได้ภายในวันเดียวกับคู่แข่ง

ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อคนแรก ต้องระบุสิทธิข้างต้นไว้ในคำเสนอซื้อ และประกาศขาย เวลา/แก้ไขข้อเสนอซื้อ ภายใน 5 วันนับจากมีคู่แข่ง นอกจากนี้ การแก้ไขข้อเสนอซื้อและระยะเวลา รับซื้อจะกระทำได้ต่อเมื่อคู่แข่งไม่ใช่บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อแรก

### รายงานผลการรับซื้อ(ข้อ 33-34 ของประกาศ ทจ. 12/2554)

#### รายงานผลการรับซื้อเบื้องต้น

ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องรายงานผลการรับซื้อเบื้องต้นตามแบบ 247-6 ข ภายในวันทำการถัดจากวันสิ้นสุด Withdraw ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อให้สิทธิ Withdraw ได้ตลอด ระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องรายงานผลการรับซื้อเบื้องต้นตามแบบ 247-6 ข ก่อนสิ้นสุด ระยะเวลารับซื้อ 3 วันทำการ

#### รายงานผลการรับซื้อภายหลังสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ

ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องรายงานผลการรับซื้อตามแบบ 256-2 ภายใน 5 วันทำการหลังสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ

### การยกเลิกคำเสนอซื้อ(ส่วนที่ 4 การยกเลิกคำเสนอซื้อ ของประกาศ ทจ. 12/2554)

ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจยกเลิกคำเสนอซื้อได้ หากเกิดกรณีต่อไปนี้

1. เกิดความเสียหายร้ายแรงต่อกิจการ
2. กิจการทำให้มูลค่าหุ้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญ
3. มีผู้มาแสดงเจตนาขายน้อยกว่าจำนวนขั้นต่ำที่จะรับซื้อ (เฉพาะกรณีทำคำเสนอซื้อ โดยสมัครใจ)

โดยสมัครใจ)

ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องระบุเหตุดังกล่าวให้ชัดเจนในคำเสนอซื้อ และหากเป็นเหตุตาม 1 และ 2 ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องแจ้งต่อสำนักงานโดยสำนักงานไม่ชักท้วงภายใน 3 วันทำการ จึงจะ ยกเลิกได้

## ข้อบังคับหลังการทำคำเสนอซื้อ (ส่วนที่ 5 การยกเลิกคำเสนอซื้อ ของประกาศ ทจ.

12/2554)

ผู้ทำคำเสนอซื้อเนื่องจากมีการได้หุ้นจนข้าม Trigger Point หรือผู้ทำคำเสนอซื้อโดยสมัครใจและมีผู้ตอบรับคำเสนอซื้อจนทำให้ข้ามจุด Trigger Point ต้อง

- ไม่ได้หลักทรัพย์ของกิจการในราคาที่สูงกว่า หรือด้วยเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์กว่าที่เคาระบุในคำเสนอซื้อในช่วง 6 เดือนหลังการทำคำเสนอซื้อ เว้นแต่ เป็นการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ หรือจากการทำคำเสนอซื้อที่ได้รับอนุมัติตามมาตรา 255

- ไม่ดำเนินการในส่วนที่เป็นสาระสำคัญแตกต่างจากที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ เว้นแต่ได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ในช่วง 1 ปีหลังการทำคำเสนอซื้อ

## กรณีการครอบงำกิจการผ่านนิติบุคคลอื่น (Chain Principle) (ข้อ 6 ของประกาศ ทจ.

12/2554)

กรณีที่ถือว่าการเข้าครอบงำกิจการผ่านนิติบุคคลอื่นซึ่งทำให้มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อด้วย ได้แก่ กรณีต่อไปนี้

1. เป็นการได้หุ้นหรือมีอำนาจควบคุม > 50 % ในนิติบุคคลอื่น การมีอำนาจควบคุมในนิติบุคคลอื่น รวมถึงการส่งบุคคลหรือมีพฤติกรรมในการส่งบุคคลเข้าเป็นกรรมการ ในจำนวนที่มีนัยสำคัญด้วย และ

2. นิติบุคคลอื่นในทุกทอดจนถึงทอดสุดท้ายที่ถือหุ้นในกิจการร่วมกับบุคคลตามมาตรา 258 ของนิติบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นในกิจการ > 25 %

## การทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน (Partial Offer) (หมวด 5 การทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน

ของประกาศ ทจ. 12/2554)

ในทางปฏิบัติอาจมีกรณีที่กิจการต้องการหาผู้ร่วมทุนใหม่เข้ามาช่วยกิจการ (Strategic Partner) โดยมิได้มุ่งหวังจะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือมิได้ต้องการอำนาจควบคุมกิจการแบบเบ็ดเสร็จ ดังนั้น เพื่อมิให้เป็นอุปสรรคต่อการหาผู้ร่วมทุนในกิจการ จึงได้เปิดโอกาสให้สามารถทำ

คำเสนอซื้อเพียงบางส่วน (Partial Tender Offer) ได้ โดยต้องได้รับการผ่อนผันจากสำนักงานก่อน ซึ่งสำนักงานจะพิจารณาตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศกำหนดไว้

### **การทำคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ (Delist) (หมวด 6 การทำคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ของประกาศ ทจ. 12/2554)**

เนื่องจากการทำคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น อย่างมากจากการที่ผู้ถือหุ้นจะขาดสภาพคล่อง จึงมีการกำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ ให้คำนึงถึงการขาดสภาพคล่องในหุ้นนั้น ทั้งนี้ เพื่อคุ้มครองผู้ลงทุนที่ถือหุ้นในกิจการดังกล่าว

#### **การยกเว้นและการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อ**

##### **การยกเว้นการทำคำเสนอซื้อเป็นการทั่วไป**

บุคคลที่ได้มาหรือเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการใดจนถึงหรือข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อจะได้รับยกเว้นการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด ของกิจการนั้น เมื่อเข้ากรณี ดังต่อไปนี้

- ได้หุ้นมาโดยทางมรดก
- ได้หุ้นมาตามสิทธิที่มีอยู่เดิม เช่น Right, Stock Dividend
- ได้หุ้นมาโดยบุคคลที่มีได้มีวัตถุประสงค์จะควบคุมกิจการ เช่น Thai Trust Fund , NVDR ซึ่งโดยปกติบุคคลเหล่านี้จะไม่ใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น
- ภายหลังการได้มาได้ลดสัดส่วนการถือหุ้นให้ต่ำกว่าจุด Trigger Point ภายใน 7 วัน และไม่ใช้สิทธิออกเสียงในส่วนที่เกิน Trigger Point

##### **การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ**

บุคคลที่ประสงค์จะ ได้มาหรือเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการใดจนถึงหรือข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อ สามารถขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการก่อนการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ดังกล่าว ถ้าเข้าเงื่อนไขใดเงื่อนไขหนึ่งดังต่อไปนี้

1. กรณีที่ไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอำนาจการควบคุม



2. กรณีที่มีวัตถุประสงค์เพื่อช่วยเหลือหรือฟื้นฟูกิจการ (ดูประกาศ อจ. 8/2541 ประกอบ)
3. กรณีที่ได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) (ดูประกาศ สจ. 36/2546 ประกอบ)
4. กรณีที่คณะกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (Takeover Panel) ได้มีแนววินิจฉัยเป็นบรรทัดฐานไว้แล้ว
5. กรณีมีเหตุจำเป็นและสมควร

### ประกาศที่เกี่ยวข้องกับการขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อ

1. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ สจ. 36/2546 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ
2. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ อจ. 8/2541 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อช่วยเหลือหรือฟื้นฟูกิจการ
3. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ อจ. 11/2542 เรื่อง การขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของสถาบันการเงิน
4. หนังสือเวียนที่ กส.ด.จ.(ว) 8/2541 เรื่องการผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของสถาบันการเงิน
5. ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ  
(ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2011))

## ภาคผนวก ง

## รายชื่อบริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ และบริษัทที่ถูกควบรวม ในปี พ.ศ. 2542-2556

ตาราง ผ.4 รายชื่อบริษัทที่ควบกิจการทั้งหมด (Merger and Acquisition) ช่วงปี พ.ศ. 2542-2556

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
29/11/2556	Bangkok Chain Hospital PCL	Navanakorn Medicare Co Ltd
27/11/2556	Siam Cement PCL/The	Thai Cane Paper PCL
26/11/2556	Superblock PCL	Root Farms Co Ltd
18/11/2556	Siam Cement PCL/The	NSL Chemicals Thailand Pte Ltd
15/11/2556	First Pacific Co Ltd/Hong Kong	Don Muang Tollway PCL
21/10/2556	Private Investor	Bangkok Nylon PCL/The
17/10/2556	Mahachai Hospital PCL	Chaophya Hospital PCL
15/10/2556	Ramkhamhaeng Hospital PCL	R-Plus Asset Co Ltd
15/10/2556	Sahaviriya Group Corp Ltd	Sahaviriya Steel Industries PCL
23/09/2556	Shin Corp PCL	Computerlogy Co Ltd
18/09/2556	Bank of Ayudhya PCL	BTMU Bangkok Branch
17/09/2556	Siam Cement PCL/The	Primacorr Mandiri PT
13/09/2556	Fujio Food System Co Ltd	MBK PCL
9/09/2556	Ramkhamhaeng Hospital PCL	Renal Serve Co Ltd
6/09/2556	Land and Houses PCL	Apartment building/California
3/09/2556	Everland PCL	46 units of My Resort
21/08/2556	Chuo Senko Thailand PCL	Chuo Senko Myanmar Pte Ltd
14/08/2556	Thai Union Frozen Products PCL	Pakfood PCL
13/08/2556	DNA 2002 PCL	Bun Co Ltd
13/08/2556	Wyncoast Industrial Park PCL	Metro Motor Sales and Service Co Ltd

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
31/07/2556	Minor International PCL	Cypress Lakes Resort
30/07/2556	Charoen Pokphand Foods PCL	CP-Meiji Co Ltd
17/07/2556	TWZ Corp PCL	Piyachat Co Ltd
2/07/2556	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	Bank of Ayudhya PCL
27/06/2556	Electricity Generating PCL	Asia Pacific Renewables Ltd
24/06/2556	Universal Adsorbents & Chemicals PCL	Hydrotek PCL
24/06/2556	Ua Withya PCL	Asia Precision PCL
29/05/2556	Siam Cement PCL/The	Siam Sanitary Ware Industry Co Ltd,Siam Sanitary Fittings Co Ltd/The
8/05/2556	Unnamed Buyer	Simat Technologies PCL
2/05/2556	Unnamed Buyer	AEC Securities PCL
26/04/2556	PTT Global Chemical PCL	PTT Phenol Co Ltd
23/04/2556	CP ALL PCL	Siam Makro PCL
23/04/2556	Private Investor	Principal Capital PCL
12/04/2556	Unnamed Buyer	Seamico Securities PCL
4/04/2556	Natural Park PCL	Khon Kaen Buri Co Ltd
1/04/2556	Demco PCL	Wind Energy Holding Co Ltd
1/04/2556	Natural Park PCL	Prospect Development Co Ltd
7/03/2556	Vintage Engineering PCL	Sunhub Mining International PT
28/02/2556	Everland PCL	My Resort Holding Co Ltd
28/02/2556	Everland PCL	Villa Hua Hin Co Ltd/The
28/02/2556	Everland PCL	94 units of My Resort Bangkok Condominium
26/02/2556	Wattana Capital PCL	Platinum Auto Service Co Ltd
22/02/2556	Central Plaza Hotel PCL	Karon Phuket Hotel Co Ltd
8/02/2556	Minor International PCL	Life Heritage Resort Hoi An and Life

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
		Resort Quy Nh
5/02/2556	STP & I PCL	LGR Thailand Ltd
4/02/2556	JS Oil Pte Ltd	Raimon Land PCL
28/01/2556	Sunwood Industries PCL	V Technology System Co Ltd
25/01/2556	Bangkok Dusit Medical Services PCL	Thonburi Medical Centre PCL
23/01/2556	Double A 1991 PCL	Pulp and Paper Mill
22/01/2556	Dusit Thani PCL	Changzhou Fudu Hotel Co Ltd
4/01/2556	Private Investor	OfficeMate PCL
4/01/2556	CIMB Thai Bank PCL	Worldlease Co Ltd
21/12/2555	Minor International PCL	Over Success Enterprise Pte Ltd
20/12/2555	Siam Cement PCL/The	Keating Capital Partners Pte Ltd
18/12/2555	Mitsui Sugar Co Ltd	Khonburi Sugar PCL
18/12/2555	Mitsui & Co Ltd	Khonburi Sugar PCL
17/12/2555	Wattana Capital PCL	Platinum Auto Service Co Ltd
3/12/2555	Mermaid Maritime PCL	Asia Offshore Drilling Ltd
28/11/2555	Lohakit Metal PCL	Ngeck Seng Chiang Metal Co Ltd
15/11/2555	G Steel PCL	G J Steel PCL
15/11/2555	CK Power PCL	Bangpa-in Cogeneration Ltd
15/11/2555	CK Power PCL	Chiangrai Solar Co Ld
15/11/2555	Umenohana Co Ltd	S&P Syndicate PCL
9/11/2555	RHB Capital Bhd	RHB OSK Securities Thailand PCL
5/11/2555	Prudential PLC	Thanachart Life Assurance Co Ltd
19/10/2555	OfficeMate PCL	Pranporn Co Ltd
10/10/2555	Ramkhamhaeng Hospital PCL	Legacy Golf Thailand Co Ltd
9/10/2555	Susco PCL	Petronas Retail Thailand Co Ltd
9/10/2555	Susco PCL	Universal Property Co Ltd

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
3/10/2555	Oji Holdings Corp	S Pack & Print PCL
19/09/2555	KCE Electronics PCL	Chemtronics Technology Thailand Co Ltd
18/09/2555	Workpoint Entertainment PCL	Yak Movie Joint Venture
13/09/2555	Thai Beverage PCL	Fraser and Neave Ltd
10/09/2555	Univentures PCL	Golden Land Property Development PCL
30/08/2555	Jutha Maritime PCL	One Cargo Vessel
29/08/2555	Tirathai PCL	LDS Metal Works Co Ltd
27/08/2555	PTT PCL	Sakari Resources Ltd
27/08/2555	Siam Cement PCL/The	Siam Global House PCL
27/08/2555	Univentures PCL	Grand Unity Development Co Ltd
14/08/2555	Evolution Capital PCL	Fico Foods Co Ltd
14/08/2555	Evolution Capital PCL	Casa Fico Co Ltd
14/08/2555	Evolution Capital PCL	Fina Park Co Ltd
26/07/2555	Chuo Senko Thailand PCL	Striders Corp
22/07/2555	Mermaid Maritime PCL	Seascope Surveys Pte Ltd,Seascope Surveys Thailand Ltd
18/07/2555	Thai Beverage PCL	Fraser and Neave Ltd
4/07/2555	CIMB Group Holdings Bhd	CIMB Securities International Thailand PCL
2/07/2555	Rojana Industrial Park PCL	Prosperity Industrial Estate Co Ltd
25/06/2555	Aeon Thana Sinsap Thailand PCL	ACS Life Insurance Broker Thailand Co Ltd,ACS Servicing Thailand Co Ltd,ACS Insurance Broker
21/06/2555	SPCG PCL	Solar Power Asset Co Ltd
21/06/2555	SPCG PCL	Thai Solar Future Co Ltd
19/06/2555	Electricity Generating PCL	SPP Five Co Ltd
14/06/2555	Polyplex Thailand PCL	Vacumet Plastics division

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
12/06/2555	Nippon Paper Group Inc	Siam Cement PCL/The
30/05/2555	Vinythai PCL	Solvay Biochemicals Taixing Ltd
28/05/2555	Nippon Pack Thailand PCL	Thai Flexible Pack Co Ltd
24/05/2555	Electricity Generating PCL	SPP Two Co Ltd
23/05/2555	IRPC PCL	UBE Chemicals Asia PLC Co Ltd
16/05/2555	TRC Construction PCL	TRC & Al-Ghalbi LLC
16/05/2555	Millcon Steel PCL	Thai Special Steel PLC
30/04/2555	Private Investor,Kaiser Victory Enterprise Ltd,Visionary Alliance Inc,Darwin Ltd	Vintage Engineering PCL
24/04/2555	Berli Jucker PCL	Danone Dairy Thailand Co Ltd
19/04/2555	Three Sixty Five PCL	Nippon Pack Thailand PCL
2/04/2555	Rojana Industrial Park PCL	Pluakdaeng Industrial Park Co Ltd
23/03/2555	Electricity Generating PCL	G-Power Source Co Ltd
20/03/2555	SMC Powers PCL	Environmental Care and Management Co Ltd
20/03/2555	SMC Powers PCL	International Water Solution Co Ltd
7/03/2555	Brooker Group PCL/The	McMillen Advantage Capital Ltd
6/03/2555	Indorama Ventures PCL	PET Resin Assets
2/03/2555	PTT PCL	Red Island Minerals Ltd
29/02/2555	Electricity Generating PCL	SPP Three Co Ltd
28/02/2555	Phatra Capital PCL	KKS Co
28/02/2555	Phatra Capital PCL	KKF Co
24/02/2555	PTT Exploration & Production PCL	Cove Energy Ltd
22/02/2555	Union Mosaic Industry PCL/The	Royal Ceramic Industry PCL/The
17/02/2555	Chin-Poon Industrial Co Ltd	Draco PCB PCL
16/02/2555	CIMB Group Holdings Bhd	CIMB Securities International Thailand

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
		PCL
15/02/2555	Asiasoft Corp PCL	CiB Development Sdn Bhd
7/02/2555	Indorama Ventures PCL	Indorama Ventures Oxide & Glycols Ltd, Indorama Ventures Logistics Ltd
31/01/2555	Siam Cement PCL/The	Thai Plastic & Chemical PCL
31/01/2555	Siam Cement PCL/The	Indonesian Construction Materials Business
25/01/2555	Electricity Generating PCL	SPP Four Co Ltd
25/01/2555	Bank of Ayudhya PCL	Retail Banking and Wealth Management business
22/01/2555	Ratchaburi Electricity Generating Holding PCL	KK Power Co Ltd
19/01/2555	Sri Ayudhya Capital PCL	Ayudhya Allianz CP Life PCL
16/01/2555	Eastern Printing PCL	Bor Ploi Solar Co Ltd
10/01/2555	Sub Sri Thai PCL	Dunkin' Donuts and Au Bon Pain businesses/Thailand
5/01/2555	Indorama Ventures PCL	FiberVisions Holdings LLC
30/12/2554	Charoen Pokphand Foods PCL	Makin Jernih Sdn Bhd
30/12/2554	Scenic Overseas Pte Ltd	Professional Waste Technology 1999 PCL
28/12/2554	Property Perfect PCL	We Retail PCL
21/12/2554	Thai Union Frozen Products PCL	Pakfood PCL
21/12/2554	Siam Cement PCL/The	Thai Plastic & Chemical PCL
9/12/2554	Kiatnakin Bank PCL	Phatra Capital PCL
30/11/2554	Bangkok Dusit Medical Services PCL	Prasit Patana PCL
25/11/2554	Charoen Pokphand Foods PCL	CP Pokphand Co Ltd
22/11/2554	PTT Global Chemical PCL	VENCOREX Holding

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
15/11/2554	Bangkok Bank PCL	Bualuang Securities PCL
4/11/2554	Singapore Telecommunications Ltd	Advanced Info Service PCL
17/10/2554	Thai Airways International PCL	Nok Airlines PCL
14/10/2554	Thai Luxe Enterprises PCL	SMP Food Products Co Ltd
12/10/2554	Millcon Steel PCL	Ocean Profit Co Ltd
12/10/2554	PTT Chemical PCL	NatureWorks LLC
30/09/2554	CIMB Group Holdings Bhd	CIMB Securities International Thailand PCL
29/09/2554	We Retail PCL	Center Point Shopping Mall Co Ltd
23/09/2554	Siam Commercial Bank PCL/The	CIMB Securities International Thailand PCL
21/09/2554	Indorama Ventures PCL	Recycling business/Wellman
20/09/2554	Siam Cement PCL/The	Chandra Asri Petrochemical Tbk PT
15/09/2554	Thai Tap Water Supply PCL	CK Power PCL
12/09/2554	Banpu PCL	Hunnu Coal Pty Ltd
9/09/2554	Ratchaburi Electricity Generating Holding PCL	Songkhla Biomass Co Ltd
9/09/2554	Thai Beverage PCL	Sermsuk PCL
30/08/2554	Symphony Communication PCL	Network Assets & Equipments
25/08/2554	Minor International PCL	Land & Building
18/08/2554	Mitr Phol Sugar Corp Ltd	United Standard Terminal PCL
15/08/2554	Minor International PCL	Grand Hotel Australia
10/08/2554	International Engineering PCL	Gidec Co Ltd
2/08/2554	OSK Holdings BHD	RHB OSK Securities Thailand PCL
26/07/2554	Central Plaza Hotel PCL	Betagro Ootoya Thailand Co Ltd
25/07/2554	Bangkok Chain Hospital PCL	Sriburin Medical Co Ltd
22/07/2554	International Engineering PCL	Lamphun Solar Co Ltd



วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
19/07/2554	Grand Canal Land PCL	Tonson Ploenchit Co Ltd
19/07/2554	Berli Jucker PCL	Asia Books Co Ltd
19/07/2554	Grand Canal Land PCL	Sterling Equity Co Ltd
7/07/2554	POSCO	POSCO-Thainox PCL
4/07/2554	Siam Cement PCL/The	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk PT
4/07/2554	Siam Cement PCL/The	Kokoh Inti Arebama Tbk PT
20/06/2554	Energy Earth PCL	Tri Tunggal Pitriati PT
15/06/2554	Kiatnakin Bank PCL	Kiatnakin Fund Management Co Ltd/Thailand
7/06/2554	Royal Ceramic Industry PCL/The	VSSL Enterprise Co Ltd
6/06/2554	Glow Energy PCL	Thai National Power Co Ltd
26/05/2554	China Hainan Rubber Industry Group Co Ltd	Thai Hua Rubber PCL
25/05/2554	UOB-Kay Hian Holdings Ltd	AEC Securities PCL
23/05/2554	Malayan Banking Bhd	Maybank Kim Eng Securities Thailand PCL
18/05/2554	Siam Commercial Bank PCL/The	Sor Or Kor PCL
13/05/2554	Demco PCL	Aeolus Power Co Ltd
12/05/2554	Evolution Capital PCL	Solaris Asset Management Co Ltd/Thailand
9/05/2554	Bangchak Petroleum PCL/The	Thai Agro Energy PCL
29/04/2554	Siam Cement PCL/The	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk PT
29/04/2554	Siam Cement PCL/The	Kokoh Inti Arebama Tbk PT
29/04/2554	PTT PCL	PTT Aromatics & Refining PCL
29/04/2554	PTT PCL	PTT Chemical PCL
11/04/2554	Raimon Land PCL	Raimon Land Development Co Ltd
8/04/2554	Management Group	SPCG PCL

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
7/04/2554	Hitachi Transport System Ltd	Eternity Grand Logistics PCL
5/04/2554	Hitachi Transport System Ltd	Eternity Grand Logistics PCL
1/04/2554	OSK Holdings BHD	RHB OSK Securities Thailand PCL
31/03/2554	Ratchaburi Electricity Generating Holding PCL	Ratch Australia Corp Ltd
30/03/2554	Susco PCL	Siri Charoen Wattana Co Ltd
28/03/2554	Oji Holdings Corp	S Pack & Print PCL
21/03/2554	Minor International PCL	Oaks Hotels & Resorts Ltd
21/03/2554	Siam Commercial Bank PCL/The	SCB Life Assurance PCL
18/03/2554	Bumrungrad Hospital PCL	Bangkok Chain Hospital PCL
16/03/2554	Thitikorn PCL	Cetelem Thailand Co Ltd
8/03/2554	Banpu PCL	Hunnu Coal Pty Ltd
8/03/2554	AIRA Capital Co Ltd, Summit Corp Co Ltd	Dhanamitr Factoring PCL
7/03/2554	Vibhavadi Medical Center PCL	Chiang Mai Ram Medical Business PCL
2/03/2554	ArcelorMittal	G Steel PCL
28/02/2554	SBK Beverage Ltd	Sernsuk PCL
28/02/2554	AIRA Capital Co Ltd	Dhanamitr Factoring PCL
24/02/2554	PTT Chemical PCL	PTT Aromatics & Refining PCL
23/02/2554	Mitsubishi Corp, Tokyo Electric Power Co Inc	Electricity Generating PCL
17/02/2554	Siam Commercial Bank PCL/The	SCB Life Assurance PCL
27/01/2554	Thoresen Thai Agencies PCL	Petrolift Inc
19/01/2554	Country Group Development PCL	Substantially all assets
18/01/2554	Siam Cement PCL/The	Alcamax Packaging Vietnam Co Ltd
14/01/2554	Thai Airways International PCL	Nok Airlines PCL
12/01/2554	UOB-Kay Hian Holdings Ltd	UOB Kay Hian Securities Thailand PCL

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
7/01/2554	International Engineering PCL	Gidec Co Ltd
30/12/2553	True Corp PCL	Rosy Legend Ltd
30/12/2553	True Corp PCL	Prospect Gain Ltd
30/12/2553	True Corp PCL	BFKT Thailand Co Ltd
30/12/2553	True Corp PCL	Hutchison Wireless MultiMedia Holdings Co Ltd
27/12/2553	Industrial & Commercial Bank of China Ltd	Industrial & Commercial Bank of China Thailand PCL
24/12/2553	Management Group	Energy Earth PCL
24/12/2553	Rich Asia Steel PCL	Siam Ferro Industry Co Ltd
22/12/2553	Thai Property PCL	Grande Asset Hotels & Property PCL
22/12/2553	Private Investor	Grande Asset Hotels & Property PCL
21/12/2553	Prinsiri PCL	Prinventure Co Ltd
14/12/2553	Chiyoda Corp	Toyoto-Thai Corp PCL
14/12/2553	Bangkok Dusit Medical Services PCL	Health Network PCL
14/12/2553	Bangkok Dusit Medical Services PCL	Prasit Patana PCL
13/12/2553	Electricity Generating PCL	Quezon Power Plant / Philippines
9/12/2553	Indorama Ventures PCL	Indorama Ventures Indonesia PT,Indorama Polymers Poland Sp.zo.o
2/12/2553	Kinpo Electronics	CalComp Electronics Thailand PCL
26/11/2553	Siamgas & Petrochemicals PCL	LPG Vessel
26/11/2553	Siamgas & Petrochemicals PCL	Certain Assets
23/11/2553	PTT Exploration & Production PCL	Kai Kos Dehseh Project
18/11/2553	UOB-Kay Hian Holdings Ltd	UOB Kay Hian Securities Thailand PCL
15/11/2553	Siamgas & Petrochemicals PCL	LPG Vessel

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
15/11/2553	Big C Supercenter PCL	Thailand operations
12/11/2553	Indorama Ventures PCL	Certain Assets
11/11/2553	PTT PCL	International Coal Holdings Pty Ltd
11/11/2553	Indorama Ventures PCL	Certain Assets
5/11/2553	ICC International PCL	Thai Itokin Co Ltd
2/11/2553	Mermaid Maritime PCL	Asia Offshore Drilling Ltd
28/10/2553	Bangkok Dusit Medical Services PCL	ANB Laboratories Co Ltd
26/10/2553	Private Investor,Aqua Corp PCL	Eastern Printing PCL
22/10/2553	SS National Logistics Co Ltd	Sermasuk PCL
21/10/2553	Energy Earth PCL	Energy Perfect Co Ltd
14/10/2553	BBTV Productions Co Ltd	Matching Maximize Solution PCL
7/10/2553	Indorama Ventures PCL	TPT Petrochemicals PCL
5/10/2553	UOB-Kay Hian Holdings Ltd	UOB Kay Hian Securities Thailand PCL
1/10/2553	Hemaraj Land and Development PCL	SIL Industrial Land Co Ltd
20/09/2553	Private Investor	Asia Joint Panorama PCL
14/09/2553	AP Thailand PCL	AP Pacific Star Sathorn Co Ltd
14/09/2553	AP Thailand PCL	AP Pacific Star Ratchada Co Ltd
7/09/2553	MC Bakery Co Ltd	United Flour Mill PCL
3/09/2553	Thanachart Capital PCL	SCIB PCL
3/09/2553	Siam Cement PCL/The	Bangkok Synthetics Co Ltd
2/09/2553	Unnamed Buyer	Somboon Advance Technology PCL
1/09/2553	Thai Carbon Black PCL	Liaoning Birla Carbon Co Ltd
1/09/2553	Thai Credit Retail Bank PCL/The	Sor Or Kor PCL
27/08/2553	Country Group Securities PCL	MFC Asset Management PCL
27/08/2553	Sahaviriya Steel Industries PCL	Teesside Cast Products Plant

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
20/08/2553	Management Group	Siam Pan Group PCL
10/08/2553	Dusit Thani PCL	Land & Building
9/08/2553	Minor International PCL,Hemas Holdings PLC	Jada Resort and Spa Pvt Ltd
2/08/2553	Islamic Bank of Thailand	Amanah Leasing PCL
16/07/2553	SP International Co Ltd	SP Suzuki PCL
13/07/2553	GMW Venture Co Ltd	Pacific Assets PCL
5/07/2553	Banpu PCL	Centennial Coal Co Ltd
18/06/2553	Evolution Capital PCL	Red Planet Hotels Ltd
16/06/2553	Banpu PCL	Centennial Coal Co Ltd
14/06/2553	Aqua Corp PCL	Eastern Printing PCL
13/06/2553	Aqua Corp PCL	Media 360 Co Ltd
11/06/2553	MCS Steel PCL	Tanaka Welding Centre Co Ltd
31/05/2553	Bafin Nederland BV	Bata Shoe of Thailand PCL
31/05/2553	Indorama Ventures PCL	Certain Assets
24/05/2553	Thai Stanley Electric PCL	Sum Hitech Co Ltd
14/05/2553	Owens-Illinois Inc,Berli Jucker PCL	Malaya Glass operations
12/05/2553	Thai Oil PCL	Sapthip Co Ltd
10/05/2553	Bangkok Dusit Medical Services PCL	Thonburi Medical Centre PCL
30/04/2553	Central Plaza Hotel PCL	Trademark The Terrace
27/04/2553	Thanachart Bank PCL	Ratchthani Leasing PCL
27/04/2553	Thanachart Capital PCL	SCIB PCL
27/04/2553	General Engineering PCL	Parking Management Co Ltd
21/04/2553	Scandinavian Global PCL	JJ Center Co Ltd
20/04/2553	Strategic Beverages Thailand Co Ltd	Sermasuk PCL

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
5/04/2553	Thoresen Thai Agencies PCL	Petrolift Inc
5/04/2553	Private Investor	Interhides PCL
5/04/2553	International Research Corp PCL	Telecom Co Ltd
24/03/2553	SPCG PCL	Solar Power Co Ltd
23/03/2553	BTS Group Holdings PCL	Bangkok Mass Transit System PCL
15/03/2553	Thanachart Capital PCL	SCIB PCL
12/03/2553	CalComp Electronics Thailand PCL	Cal-Comp Precision Singapore Ltd
12/03/2553	Mermaid Maritime PCL	Subtech Ltd
24/02/2553	Kulthorn Kirby PCL	Kulthorn Materials & Controls Co Ltd
23/02/2553	Kiatnakin Bank PCL	Gamma Capital Funds PLC,Bangkok Capital Fund
18/02/2553	Thanulux PCL	Celebrate Wealth Co Ltd
11/02/2553	Siam Cement PCL/The	GTC Technology Inc
8/02/2553	Siam Cement PCL/The	Quality Construction Products PCL
3/02/2553	Precious Shipping PCL	MV Ocean Twins
15/01/2553	Sri Ayudhya Capital PCL	BT Insurance Co Ltd
6/01/2553	GMM Grammy PCL	Clean Karaoke Co Ltd
4/01/2553	Vinythai PCL	Solvay Biochemicals Thailand Ltd
30/12/2552	Private Investor	Solution Corner 1998 PCL
29/12/2552	Private Investors,Chareonkit Enterprise Co Ltd,Belle Park Residence Co Ltd	Grand Canal Land PCL
25/12/2552	Thai Rubber Latex Corp Thailand PCL	Latex Systems Co Ltd
17/12/2552	Banpu PCL	Power Generation Services Co Ltd
17/12/2552	UOB Kay Hian Securities Thailand PCL	Brokerage Business

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
11/12/2552	Solvay SA	Vinythai PCL
4/12/2552	Mida Assets PCL	Mida Assets Sanadu Co Ltd
1/12/2552	Siam Cement PCL/The	New Asia Industries Co Ltd
30/11/2552	Charn Issara Development PCL	Charn Issara Residence Co Ltd
23/11/2552	Thai Factory Development PCL	Total Industrial Services Co Ltd
16/11/2552	Superblock PCL	My Resort Holding Co Ltd
13/11/2552	Major Cineplex Group PCL	PVR Ltd
10/11/2552	Kasikornbank PCL	Muang Thai Group Holding Co Ltd
10/11/2552	ACAP Advisory PCL	Capital OK Co Ltd
3/11/2552	Precious Shipping PCL	M V Rosella
26/10/2552	PTT Exploration & Production PCL	Timor Sea tenement AC/P33
15/10/2552	Thoresen Thai Agencies PCL	Unique Mining Services PCL
6/10/2552	MBK PCL	Ma Boonkhong Sirichai Enterprise Co Ltd
2/10/2552	Swan Gold Finance Ltd,Simpson Financial Ltd	Jasmine International PCL
29/09/2552	Private Investor	Three Sixty Five PCL
29/09/2552	Industrial & Commercial Bank of China Ltd	Industrial & Commercial Bank of China Th PCL
25/09/2552	PTT Exploration & Production PCL	OMV Timor Sea Pty Ltd
18/09/2552	Indorama Ventures PCL	Indorama Polymers PCL
15/09/2552	GMM Grammy PCL	Family Know How Co Ltd
31/08/2552	PTT PCL	Thai Lube Blending Co Ltd
20/08/2552	Indorama Ventures Ltd,Indorama Holding Ltd	Indorama Polyester Industries PCL
14/08/2552	Thoresen Thai Agencies PCL	Merton Group Cyprus Ltd
13/08/2552	Thai Rubber Latex Corp Thailand	Latex Systems Co Ltd

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
	PCL	
12/08/2552	Simat Technologies PCL	E-Tech IT Sdn Bhd
11/08/2552	Mida Assets PCL	Max Hotel Co Ltd
10/08/2552	Pranda Jewelry PCL	Office Suite/ 13th floor of Tower 1 Office
29/07/2552	Private Investor	Scandinavian Global PCL
24/07/2552	Thoresen Thai Agencies PCL	EMC Gestion SAS
23/07/2552	Thoresen Thai Agencies PCL	Baconco
22/07/2552	Jasmine International PCL	Jasmine Internet Co Ltd
21/07/2552	True Corp PCL	KSC Commercial Internet Co Ltd
15/07/2552	Charoen Pokphand Foods PCL	Charoen Pokphand Enterprise
10/07/2552	Bank of Ayudhya PCL	GE Money Thailand
10/07/2552	Bank of Ayudhya PCL	CFG Services Co Ltd
9/07/2552	Nawarat Patanakarn PCL	Baranee Village
30/06/2552	Ratchaburi Electricity Generating Holding PCL	Certain Assets
25/06/2552	BTS Group Holdings PCL	Land & Building
25/06/2552	Bank of Ayudhya PCL	PrimaVest Asset Management Co
24/06/2552	Pacific Assets PCL	Land Use Rights
19/06/2552	Ramkhamhaeng Hospital PCL	Udon Pattana 1994 Co Ltd
18/06/2552	Nusasiri PCL	7 units at Nusasiri Sathorn - Wongwan project
18/06/2552	Nusasiri PCL	50 retail units at Nusasiri Grand Condo
18/06/2552	Nusasiri PCL	19 units at Nusasiri Sathorn-Pinklao project
18/06/2552	Tisco Financial Group PCL	Auto hire purchase portfolio
16/06/2552	Private Investor	Country Group Development PCL
15/06/2552	True Corp PCL	Bangkok Inter Teletech PCL



วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
11/06/2552	Thai Pineapple Canning Industry Corp Ltd	Siam Agro-Industry Pineapple and Others PCL
29/05/2552	BTS Group Holdings PCL	Kalama Beach Resort & Hotel Management Co Ltd
28/05/2552	Adamas Incorporation PCL	Extra Large Co Ltd
25/05/2552	M F G Solution Co Ltd	SVI PCL
20/05/2552	Minor International PCL	Harbour View Co Ltd
18/05/2552	Private Investor	Country Group Development PCL
13/05/2552	Karmarts PCL	My Bus Co Ltd
29/04/2552	MC Bakery Co Ltd	United Flour Mill PCL
29/04/2552	Private Investor,Lakewood Land Co Ltd	Thai Film Industries PCL
29/04/2552	MC Bakery Co Ltd,Metro Value Creation Co Ltd	United Flour Mill PCL
24/04/2552	Finansia Syrus Securities PCL	Brokerage & Sale Agent of Future Contracts Business
24/04/2552	Finansia Syrus Securities PCL	ACL Securities Co Ltd
24/04/2552	Finansa PCL	Finansia Syrus Securities PCL
21/04/2552	MCS Steel PCL	MCS Steel - Japan Co Ltd
9/04/2552	Central Pattana PCL	Assets of Charoensri Complex Project
8/04/2552	Scandinavian Global PCL	Deva Development PCL
8/04/2552	M Pictures Entertainment PCL	MVD Co Ltd
7/04/2552	London 8 Ltd,Thongchai Asia Ltd	Bangkok Ranch PCL
26/03/2552	Berli Jucker PCL	TCC Technology Co Ltd
23/03/2552	PTT PCL	Sakari Resources Ltd
23/03/2552	PTT PCL	Straits Bulk & Industrial Pty Ltd
19/03/2552	Mahachai Hospital PCL	Maekhong Co

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
13/03/2552	Sino-Thai Engineering & Construction PCL	Inter IMC Pte Ltd
9/03/2552	Siamgas & Petrochemicals PCL	New Breeze
3/03/2552	RS PCL	RS Fresh Air Co
27/02/2552	Management Group	Supalai PCL
24/02/2552	S&P Syndicate PCL	Patara International Restaurant Management Beijing
23/02/2552	Mermaid Maritime PCL	2 Triton XLX class ROVs
20/02/2552	Saha-Union PCL	Union Technology 2008 PCL
5/02/2552	Bank of Ayudhya PCL	Ayudhya Total Solutions PCL, Ayudhya Card Services Co Ltd
3/02/2552	Thai Beverage PCL	Chang Beer International Co Ltd
3/02/2552	Thai Beverage PCL	Maekhong Distrillery Ltd
3/02/2552	Bank of Nova Scotia	Thanachart Bank PCL
23/01/2552	Minor International PCL	Minor Corp PCL
23/01/2552	PAE Thailand PLC	Certain Assets
23/01/2552	Eason Paint PCL	NOF Thailand Ltd
21/01/2552	Metro Systems Corp PCL	Metro Connect Co Ltd
20/01/2552	T&D Holdings Inc	Thanachart Capital PCL
16/01/2552	Bangkok Bank PCL	BSL Leasing Co Ltd
15/01/2552	Superblock PCL	Equity Residential Co Ltd
7/01/2552	Sino-Thai Engineering & Construction PCL	Matter Supply Co Ltd
30/12/2551	Tisco Financial Group PCL	Tisco Tokyo Leasing Co Ltd
28/12/2551	Rich Asia Steel PCL	Thai National Product Co Ltd
26/12/2551	Mermaid Maritime PCL	Nemo Subsea IS
25/12/2551	PTT Exploration & Production PCL	Coogee Resources Ltd

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
25/12/2551	Union Technology 2008 PCL	Sprinkler System
19/12/2551	Indorama Ventures Ltd	Indorama Polyester Industries PCL
19/12/2551	Siamgas & Petrochemicals PCL	Land & Building
18/12/2551	Bangkok Bank PCL	Sahamitr Pressure Container PCL
11/12/2551	Eason Paint PCL	NOF Thailand Ltd
9/12/2551	Forth Corp PCL	Thai Industrial Water Co Ltd
9/12/2551	Indorama Ventures Ltd	Indorama Polyester Industries PCL
1/12/2551	Electricity Generating PCL	GPI Quezon Ltd
1/12/2551	Thanachart Capital PCL	Max Asset Management Co Ltd
18/11/2551	MFC Asset Management PCL	Cellennium Thailand Co Ltd
17/11/2551	ICC International PCL	Bangkok Tokyo Socks Co Ltd
17/11/2551	PTT Chemical PCL	Thai Fatty Alcohols Co Ltd
11/11/2551	Thai Wacoal PCL	Bangkok Tokyo Socks Co Ltd
31/10/2551	Italian-Thai Development PCL	Palang Thai Kaowna Co Ltd
29/10/2551	Tropical Canning Thailand PCL	Food In Motion Co Ltd
17/10/2551	Private Investor	Superblock PCL
13/10/2551	Thai Oil PCL	Solvents Distribution Business,Solvents Business
1/10/2551	Thai Beverage PCL	Oishi Group PCL
30/09/2551	Indorama Ventures Ltd	Indorama Polyester Industries PCL
30/09/2551	Areeya Property PCL	One Up Co Ltd/Thailand
29/09/2551	Thai Union Frozen Products PCL	Ace of Diamonds Brand/US
22/09/2551	President Rice Products PCL	Production lines and equipment
19/09/2551	Siamgas & Petrochemicals PCL	Siam Ethanol Exports Co Ltd
15/09/2551	Aichi Kaiun	Eternity Grand Logistics PCL
5/09/2551	Seamico Securities PCL	Thanh Cong securities Co JSC
1/09/2551	Thaicom PCL	N.T.U. Thailand Ltd

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
29/08/2551	Aqua Corp PCL	Image Point Co Ltd
29/08/2551	Aqua Corp PCL	Ad Society Co Ltd
27/08/2551	IRPC PCL	PTT Polymer Marketing Co Ltd
26/08/2551	MFC Asset Management PCL	Portfolio of Thai properties
26/08/2551	Asiasoft Corp PCL	Funbox Co Ltd
25/08/2551	Private Investor	Thai Agri Foods PCL
25/08/2551	Regional Container Lines PCL	Two container vessels
21/08/2551	Finansia Syrus Securities PCL	Retail broking business
19/08/2551	Scandinavian Global PCL	Chaengwattana buildings
19/08/2551	Scandinavian Global PCL	Dao Kanong building
15/08/2551	CI Group PCL	De Lamai Co Ltd
15/08/2551	Brooker Group PCL/The	Mahachai Marine Products Co Ltd
14/08/2551	Better World Green PCL	Global Environmental Technology Co Ltd
14/08/2551	GMM Grammy PCL	GMM Media PCL
11/08/2551	Chuo Senko Thailand PCL	V. Excess Co Ltd
7/08/2551	Siam Commercial Bank PCL/The	Rutchayothin Assets Management Co Ltd
7/08/2551	Bank of Ayudhya PCL	Srithepthai Plaschem Co Ltd
5/08/2551	Insurance Australia Group Ltd	Safety Insurance PCL/The
23/07/2551	PTT Chemical PCL	Cognis Oleochemicals M Sdn Bhd
11/07/2551	Koninklijke Ten Cate NV	Union Textile Industries PCL
8/07/2551	International Engineering PCL	Anya Animation Co Ltd
2/07/2551	Susco PCL	Siam Pavinee Marine Co Ltd
29/06/2551	M Pictures Entertainment PCL	Pacific Marketing & Entertainment Group Ltd
29/06/2551	M Pictures Entertainment PCL	Media Network Retails Co Ltd
27/06/2551	Siamgas & Petrochemicals PCL	Land & Building
20/06/2551	CIMB Group Holdings Bhd	CIMB Thai Bank PCL

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
20/06/2551	Specsavers Asia Pacific Holdings Ltd	Thai Optical Group PCL
19/06/2551	Country Group Securities PCL	MFC Asset Management PCL
16/06/2551	Energy Earth PCL	Best Ocean Golf Co Ltd
6/06/2551	Banpu PCL	Asian American Coal Inc
3/06/2551	Berli Jucker PCL	Jacy Foods Sdn Bhd
2/06/2551	Mida Assets PCL	Turtle Party Co Ltd
27/05/2551	Univentures PCL	Sahasinwattana Bioenergy Co Ltd
16/05/2551	Thai Rayon PCL	Birla Jingwei Fibres Co Ltd
16/05/2551	Superblock PCL	Datamat PCL
14/05/2551	Thai Beverage PCL	Oishi Group PCL
14/05/2551	Damrongfah	Thai Alcohol PCL
9/05/2551	Siam Cement PCL/The	Thai-German Ceramic Industry PCL
9/05/2551	Crown Property Bureau	Deves Insurance PCL
9/05/2551	International Finance Corp	ACAP Advisory PCL
7/05/2551	Minor International PCL	ThaiExpress Concepts Pte Ltd
7/05/2551	Post Publishing PCL	Hachette Filipacchi Post Co Ltd
30/04/2551	TRC Construction PCL	Two Pipeline Construction Projects
29/04/2551	BTS Group Holdings PCL	Private Investor
25/04/2551	PTT PCL	Az Zhara PT
24/04/2551	ICC International PCL	Thai Kamaya Co Ltd
18/04/2551	Saha Pathana Inter-Holding PCL	Erawan Textile Co Ltd
18/04/2551	Saha Pathanapibul PCL	Erawan Textile Co Ltd
11/04/2551	Thai Wacoal PCL	Erawan Textile Co Ltd
9/04/2551	Simat Technologies PCL	Sino Co Ltd,High Rich Co Ltd
4/04/2551	Delta Electronics Thailand PCL	Outrival Plan Corp

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
2/04/2551	Minor International PCL	Tanzania Tourism and Hospitality Investments Ltd,Zanzibar Tourism and Hospitality Investment
24/03/2551	Macquarie Group Ltd	Evolution Capital PCL
21/03/2551	General Record International Industry Co Ltd	Mangpong 1989 PCL
3/03/2551	Millcon Steel PCL	Burapa Steel Industries Co Ltd
3/03/2551	Siam Steel International PCL	Kanok Furniture and Decoration Co Ltd
3/03/2551	MFC Asset Management PCL	Export Import Bank of Thailand
29/02/2551	International Engineering PCL	Trans Pacific Telecom Thailand Co Ltd
29/02/2551	GMM Grammy PCL	Three-RD Co Ltd
18/02/2551	Focus Development and Construction PCL	Seamico Knight Funds Management Securities Ltd
12/02/2551	Major Cineplex Group PCL	PVR Ltd
7/02/2551	Mermaid Maritime PCL	Seascape Surveys Pte Ltd
1/02/2551	CS Loxinfo PCL	Shineedotcom Co Ltd
30/01/2551	Thai Beverage PCL	Wrangyer Beverage Co Ltd
28/01/2551	Advanced Info Service PCL	Advanced mPAY Co Ltd
3/01/2551	Bangkok Dusit Medical Services PCL	Ramkhamhaeng Hospital PCL
28/12/2550	Mauser Holding GmbH	Pack Delta PCL
26/12/2550	Asia Debt Management Hong Kong Ltd,GMW Holding Co Ltd	Pacific Assets PCL
19/12/2550	Salee Industry PCL	Ackermans & van Haaren NV
17/12/2550	Thai Union Frozen Products PCL	Yueh Chyang Canned Food Co Ltd
17/12/2550	Evolution Capital PCL	Anjana Co Ltd
17/12/2550	Evolution Capital PCL	Certain Assets

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
13/12/2550	Asian Insulators PCL	AU Energy Co Ltd
6/12/2550	Mermaid Maritime PCL	Worldclass Inspiration Sdn Bhd
3/12/2550	Sahaviriya Steel Industries PCL	Thai Cold Rolled Steel Sheet PCL
29/11/2550	PTT PCL	East Mediterranean Gas Co
29/11/2550	Bumrungrad Hospital PCL	BH Tower
26/11/2550	Murphy Oil Corp	PTT Exploration & Production PCL
21/11/2550	Bangkok Dusit Medical Services PCL	Ramkhamhaeng Hospital PCL
21/11/2550	Saha Pathana Inter-Holding PCL	Siam Samsung Life Insurance Co Ltd
21/11/2550	Saha Pathanapibul PCL	Siam Samsung Life Insurance Co Ltd
21/11/2550	ICC International PCL	Siam Samsung Life Insurance Co Ltd
15/11/2550	TDK Corp	Magnecomp Precision Technology PLC
14/11/2550	Professional Waste Technology 1999 PCL	JTS Aluminum & Metal Co Ltd
12/11/2550	True Corp PCL	Twenty-First Century Fox Inc
9/11/2550	Picnic Corp PCL	Picnic Marine Co Ltd
8/11/2550	Private Investor	Double A 1991 PCL
7/11/2550	ING Groep NV	TMB Bank PCL
5/11/2550	Asia Debt Management Hong Kong Ltd,GMW Holding Co Ltd	Pacific Assets PCL
5/11/2550	Siam Steel International PCL	Wangsingcome Engineering Co Ltd
31/10/2550	M Pictures Entertainment PCL	M Pictures Co Ltd
25/10/2550	Wedge Holdings Co Ltd	Group Lease PCL
22/10/2550	Babcock & Brown Ltd	Don Muang Tollway PCL
19/10/2550	Berli Jucker PCL	Thai Beverage Can Ltd
18/10/2550	Mida Assets PCL	Lion Hills Golf and Country Club Co Ltd
17/10/2550	Minor International PCL	Coffee Club

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
17/10/2550	Siam City Cement PCL	Lignite Coal Exploration Project
15/10/2550	Thanachart Capital PCL	Thanachart Bank PCL
8/10/2550	Interlink Communication PCL	Installation of 22 KV Submarine Composite Cable
5/10/2550	ORIX Corp,ACAP Advisory PCL	Capital OK Co Ltd
27/09/2550	Vibhavadi Medical Center PCL	Seriruk Hospital Co Ltd
21/09/2550	Private Investor	Asia Metal PCL
20/09/2550	NEP Realty & Industry PCL	Machinery and equipments
20/09/2550	General Electric Co	Bank of Ayudhya PCL
14/09/2550	Vinythai PCL	APEX Petrochemical Ltd
13/09/2550	Mida Leasing PCL	Land & Building
12/09/2550	Pan Asia Footwear PCL	PI Industries Co Ltd
11/09/2550	Prime-Time Co Ltd	Hua Thai Manufacturing PCL
11/09/2550	Bumrungrad Hospital PCL	Global Care Solution Thailand Co Ltd
4/09/2550	CH Karnchang PCL	Viriyathavorn Building
4/09/2550	SNC Former PCL	Certain Assets
3/09/2550	Chiang Mai Ram Medical Business PCL	Chiangmai Ram Hospital Co Ltd
31/08/2550	BEC World PCL	ThaiAudioText Service Co Ltd
29/08/2550	TDK Corp	Magnecomp Precision Technology PLC
27/08/2550	Private Investor,Thai Seri Property Co Ltd	Apex Development PCL
27/08/2550	TRC Construction PCL	Ratcha Ploen Co Ltd
27/08/2550	Evolution Capital PCL	Fena Park Co Ltd
27/08/2550	Evolution Capital PCL	Casa Fico Co Ltd
23/08/2550	Bank of Ayudhya PCL	Ayudhya Capital Auto Lease PCL



วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
20/08/2550	Thai Union Frozen Products PCL	Phuket Fishing Co Ltd, Phang-nga Fishing Co Ltd, Samui Fishing Co Ltd, Songkla Fishing Co Ltd
20/08/2550	Kubota Corp	Siam Cement PCL/The
16/08/2550	Thai Reinsurance PCL	EMCS Thai Co Ltd
15/08/2550	Vinythai PCL	Certain Assets
15/08/2550	S&P Syndicate PCL	Foodhouse Catering Service Co Ltd
14/08/2550	United Palm Oil Industry PCL	Palm Oil Crushing Mill
6/08/2550	Pico Thailand PCL	Artcom Graphic Co Ltd
3/08/2550	Siam Commercial Bank PCL/The	SCB Asset Management Co Ltd/Thailand
1/08/2550	Saha-Union PCL	Union Technology 2008 PCL
27/07/2550	Pranda Jewelry PCL	KSV Brand GmbH
27/07/2550	Adelfos Co Ltd	Univentures PCL
23/07/2550	Standard Chartered PLC	Standard Chartered Bank Thai PCL
23/07/2550	Rayong Refinery PCL	Aromatics Thailand PCL
16/07/2550	CMO PCL	Dream Box Co Ltd
13/07/2550	Investor Group	Sansiri PCL
13/07/2550	Thanachart Bank PCL	Thanachart Securities PCL
13/07/2550	Thanachart Bank PCL	Thanachart Fund Management Co Ltd/Thailand
13/07/2550	Thanachart Bank PCL	Thanachart Life Assurance Co Ltd
13/07/2550	Thanachart Bank PCL	Thanachart Insurance Co Ltd
13/07/2550	Thanachart Bank PCL	Thanachart Management and Services Co Ltd
13/07/2550	Thanachart Bank PCL	Thanachart Legal and Appraisal Co Ltd
13/07/2550	Thanachart Bank PCL	Thanachart Group Leasing Co Ltd
13/07/2550	Thanachart Bank PCL	Thanachart Broker Co Ltd

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
12/07/2550	Siam Commercial Bank PCL/The	National ITMX Co Ltd
11/07/2550	Minor International PCL	Coco Palm Hotel and Resort Co Ltd
5/07/2550	Preecha Group PCL	Ruay Lan Lan Co Ltd
2/07/2550	General Electric Co	Bank of Ayudhya PCL
28/06/2550	Krung Thai Bank PCL	National ITMX Co Ltd
27/06/2550	Somboon Advance Technology PCL	International Casting Products Co Ltd
27/06/2550	Samitivej PCL	Samitivej Sriracha Co Ltd
27/06/2550	Golden Land Property Development PCL	Isthmar World PJSC
26/06/2550	Kasikornbank PCL	National ITMX Co Ltd
22/06/2550	Bangkok Ranch PCL	Duck-To Holding BV
22/06/2550	Hemaraj Land and Development PCL	126 units in the UM Tower/Bangkok
20/06/2550	Siam Commercial Bank PCL/The	Siam Commercial Leasing PCL
20/06/2550	Live Inc PCL	Activemedia Thailand Co Ltd
20/06/2550	Aureos Capital Ltd	Hot Pot PCL
19/06/2550	Muang Thai Insurance PCL	Phatra Insurance PCL
19/06/2550	Pacific Assets PCL	Samui Hotel 2 Co Ltd
18/06/2550	Advanced Info Service PCL	Bridge Mobile Pte Ltd
14/06/2550	Porn Prom Metal PCL	Siam President and International Co Ltd
14/06/2550	Porn Prom Metal PCL	Lotus Links Co Ltd
13/06/2550	Investor Group	Asia Aviation PCL
11/06/2550	Major Cineplex Group PCL	Thai Ticket Master.Com Co Ltd
6/06/2550	Ascon Construction PCL	Zublin Thailand Co Ltd
30/05/2550	Vibhavadi Medical Center PCL	Innovation Technology Co Ltd
28/05/2550	Siam Cement PCL/The	Paper packaging operations

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
23/05/2550	MBK PCL	Glas Haus Building Co Ltd
14/05/2550	Capital Engineering Network PCL	Enesol Co Ltd
9/05/2550	Adamas Incorporation PCL	Asiabiz Solution Co Ltd
9/05/2550	Adamas Incorporation PCL	Absolute Impact Co Ltd
8/05/2550	Kudu Co Ltd	Evolution Capital PCL
8/05/2550	Nawarat Patanakarn PCL	A.S. Associated Engineering 1964 Co Ltd
27/04/2550	Asia Financial Holdings Ltd	Bumrungrad Hospital PCL
27/04/2550	SCG Paper PCL	Thai Cane Paper PCL
24/04/2550	Minor International PCL	Rajadamri Hotel PCL
24/04/2550	Preecha Group PCL	Land & Building
18/04/2550	PTT PCL	147 Gasoline Stations
5/04/2550	Bumrungrad Hospital PCL	Asia Renal Care Pte Ltd
5/04/2550	Sahaviriya Steel Industries PCL	Thai Cold Rolled Steel Sheet PCL
29/03/2550	Bank of Nova Scotia	Thanachart Bank PCL
28/03/2550	Thai Tap Water Supply PCL	Pathum Thani Water Co Ltd
27/03/2550	TCC Holding Co Ltd	Siam Food Products PCL
19/03/2550	Total Access Communication PCL	United Communication Industry PCL
16/03/2550	Dusit Thani PCL	Bird Hospitality Services Ltd
8/03/2550	Kinugawa Rubber Industrial Co Ltd	CPR Gomu Industrial PCL
7/03/2550	APF Holdings Co Ltd	Group Lease PCL
6/03/2550	TCC Holding Co Ltd	Siam Food Products PCL
1/03/2550	TRC Construction PCL	Sahakarn Wisavakorn Co Ltd
23/02/2550	CS Loxinfo PCL	Watta Classifieds Co Ltd
22/02/2550	Falcon Insurance Co Hong Kong Ltd	Thai Commercial Insurance PCL
22/02/2550	ANT Success Co Ltd	Thai Commercial Insurance PCL
16/02/2550	Bank of Ayudhya PCL	Ayudhya Auto Lease PCL

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
5/02/2550	POSCO	POSCO-Thainox PCL
5/02/2550	Professional Waste Technology 1999 PCL	Electronic waste recycling technical know-how
1/02/2550	Enviro-Hub Holdings Ltd	Professional Waste Technology 1999 PCL
29/01/2550	International Engineering PCL	Certain Assets
11/01/2550	Eternal Energy PCL	Boon Anake Co Ltd
8/01/2550	Thai Luxe Enterprises PCL	Betagro Thailuxe Holding Co Ltd
4/01/2550	International Financial Advisors	Raimon Land PCL
28/12/2549	Dubai World Corp	Raimon Land PCL
20/12/2549	Asia Corporate Development PCL	Phuket Penninsular Co Ltd
14/12/2549	Magnecomp Precision Technology PLC	Certain Assets
6/12/2549	POSCO	POSCO-Thainox PCL
24/11/2549	CPPC PCL	CNC International Co Ltd
23/11/2549	Country Group Development PCL	Chaiyo Productions Co Ltd
22/11/2549	TPG Capital (Fund: Newbridge Asia IV LP),Blum Capital Partners LP	CIMB Thai Bank PCL
14/11/2549	California WOW Xperience PCL	Dlush Thailand Co Ltd
13/11/2549	Sansiri PCL	Sansiri Venture Co Ltd
31/10/2549	Private Investor	Eternal Energy PCL
31/10/2549	Electricity Generating PCL	BLCP Power Ltd
30/10/2549	Eternal Energy PCL	Power Energy Ltd
25/10/2549	Thai Beverage PCL	Best Spirits Co Ltd
25/10/2549	Thai Beverage PCL	Pacific Spirits Ltd/UK
20/10/2549	AAPICO Hitech PCL	AAPICO Forging PCL
16/10/2549	Minor International PCL	S&P Syndicate PCL

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
16/10/2549	Thai Beverage PCL	Sin Surang Karn Sura Co
10/10/2549	Thoresen Thai Agencies PCL	Thoresen Shipping Singapore Pte Ltd
2/10/2549	Shin Corp PCL	Capital OK Co Ltd
2/10/2549	Kulthorn Kirby PCL	Kulthorn Premier Co Ltd
29/09/2549	Mauser Holding GmbH	Pack Delta PCL
29/09/2549	Kulthorn Kirby PCL	Kulthorn Premier Co Ltd
26/09/2549	Thai Plastic & Chemical PCL	Phu My Plastic and Chemicals Co Ltd
26/09/2549	CH Karnchang PCL	Pathum Thani Water Co Ltd
18/09/2549	Samart Telcoms PCL	Portalnet Co Ltd
18/09/2549	Siam Commercial Bank PCL/The	Siam Niti Law Office Co Ltd
15/09/2549	Bangkok Dusit Medical Services PCL	Prasit Patana PCL
13/09/2549	Jasmine International PCL	Triple T Broadband PLC
12/09/2549	Asian Insulators PCL	Electrical Projects Co Ltd
8/09/2549	PTT PCL	PTT Polymer Marketing Co Ltd
4/09/2549	Private Investor	Eternal Energy PCL
31/08/2549	Erawan Group PCL/The	Land & Building
30/08/2549	Siam Sport Syndicate PCL	Siam Sport Books Co Ltd
30/08/2549	Bank of Ayudhya PCL	Krungsri Asset Management Co Ltd
29/08/2549	Evolution Capital PCL	Voi Ban JSC
24/08/2549	PTT Chemical PCL	Bangkok Polyethylene PCL
24/08/2549	PTT Chemical PCL	PTT Polyethylene Co Ltd
23/08/2549	CS Loxinfo PCL	AD Venture PCL
16/08/2549	Country Group Development PCL	Application Hosting Services Co Ltd
15/08/2549	Premier Technology PCL	Data Pro Computer Systems Co Ltd
4/08/2549	Sansiri PCL	Papanan Ltd
4/08/2549	International Engineering PCL	Bliss-Tel PCL

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
27/07/2549	Phatra Leasing PCL	Plus Center Co Ltd
26/07/2549	Private Investor	Samchai Steel Industries PCL
18/07/2549	Samart Corp PCL	Cambodia Air Traffic Service Co Ltd
18/07/2549	Samart Corp PCL	Cambodia Samart Co Ltd
14/07/2549	M Pictures Entertainment PCL	Maya Channel Co Ltd
4/07/2549	Lehman Brothers Holdings Inc,Hotel & Property Development Holdings	Grande Asset Hotels & Property PCL
22/06/2549	Banpu PCL	Peak Pacific Investment Co Ltd
2/06/2549	PTT PCL	HMC Polymers Co Ltd
31/05/2549	Private Investor	Country Group Development PCL
30/05/2549	Thai President Foods PCL	TM Foods Co Ltd
30/05/2549	Thanachart Capital PCL	Office ppty & equipment
25/05/2549	Central Plaza Hotel PCL	Kata Phuket Hotel Co Ltd
24/05/2549	Mida Assets PCL	Cobra Intelligent Co Ltd
22/05/2549	United Overseas Bank Ltd	United Overseas Bank Thai PCL
18/05/2549	General Electric Co	Bank of Ayudhya PCL
17/05/2549	Power Line Engineering PCL	Today Asset Thailand Co Ltd
16/05/2549	Samitivej PCL	Samitivej Sriracha Co Ltd
15/05/2549	Bangpakong Terminal PCL	Platinum Container Lines Co Ltd
11/05/2549	TPI Polene PCL	Thai Nitrate Co Ltd
9/05/2549	Nawarat Patanakarn PCL	Utility Business Alliance Co Ltd
3/05/2549	Empire Consultant Co Ltd	Thailand Carpet Manufacturing PCL
25/04/2549	Private Investor	Country Group Development PCL
21/04/2549	S&P Syndicate PCL	S&P Zanotti Thailand Co Ltd
7/04/2549	M Pictures Entertainment PCL	Maya Channel Co Ltd
4/04/2549	Khon Kaen Sugar Industry PCL	Tamaka Sugar Industry Co Ltd

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
3/04/2549	CS Loxinfo PCL	AD Venture PCL
31/03/2549	Thai Food Pattanakij Co Ltd	Siam Food Products PCL
30/03/2549	International Engineering PCL	Locus Telecommunication Inc Ltd
24/03/2549	Tipco Asphalt PCL	Tasco International Co Ltd
22/03/2549	Siam Commercial Bank PCL/The	Premier Enterprise PCL
22/03/2549	Thai Union Frozen Products PCL	Tri-Union Frozen Foods LLC
20/03/2549	Kiatnakin Bank PCL	CMIC Development Co Ltd
17/03/2549	Italian-Thai Development PCL	Asia Pacific Resources
28/02/2549	Live Inc PCL	Navadis Co Ltd
28/02/2549	CP ALL PCL	Thai Smart Card Co Ltd
28/02/2549	True Corp PCL	Thai Smart Card Co Ltd
28/02/2549	Mitsui & Co Ltd	Thai Tap Water Supply PCL
27/02/2549	Siam Commercial Bank PCL/The	Siam Commercial Leasing PCL
16/02/2549	AgriPure Holding PLC	Alliance Select Foods International Inc
15/02/2549	AAPICO Hitech PCL	Jackspeed Corp Ltd
14/02/2549	Insurance Australia Group Ltd	Safety Insurance PCL/The
14/02/2549	Crown Property Bureau	Deves Insurance PCL
10/02/2549	Raimon Land PCL	Taksin Hotel Holding Co Ltd
9/02/2549	Banpu PCL	Interstate Energy Corp Pte Ltd
9/02/2549	Banpu PCL	Peak Pacific Investment Co Ltd
8/02/2549	Nakornchuen Co Ltd	Oishi Group PCL
6/02/2549	Pioneer iNetwork Ltd	Dusit Thani PCL
30/01/2549	APF Holdings Co Ltd	AEC Securities PCL
27/01/2549	Pacific Pipe PCL	Meesup Transport Co Ltd
25/01/2549	Asian Seafoods Coldstorage PCL	STC Feed Co Ltd
25/01/2549	Thoresen Thai Agencies PCL	M.V. Pacific Oak

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
24/01/2549	Temasek Holdings Pte Ltd	Advanced Info Service PCL
23/01/2549	Temasek Holdings Pte Ltd	Shin Corp PCL
20/01/2549	Temasek Holdings Pte Ltd	Bumrungrad Hospital PCL
20/01/2549	Istithmar World PJSC	Bumrungrad Hospital PCL
5/01/2549	Fraser and Neave Ltd	Krungthep Land PCL
4/01/2549	True Corp PCL	True Visions Corp PCL
30/12/2548	TIPCO Foods PCL	Beverage factory/Chiengmai
30/12/2548	Government Savings Bank/The	MFC PCL
28/12/2548	Navakij Insurance PCL/The	Thai Commercial Insurance PCL
26/12/2548	International Engineering PCL	Application Hosting Services Co Ltd
23/12/2548	Telekom Malaysia Bhd	Samart I-Mobile PCL
15/12/2548	Tata Steel Ltd	Tata Steel Thailand PCL
15/12/2548	Thoresen Thai Agencies PCL	Mermaid Maritime PCL
2/12/2548	Khon Kaen Sugar Industry PCL	KS Laxmi Co Ltd
2/12/2548	S Pack & Print PCL	Eastern Printing PCL
25/11/2548	Siam Commercial Bank PCL/The	Thai Mercantile Marine Ltd
23/11/2548	Minor International PCL	Eutopia Holdings Pte Ltd
22/11/2548	Aikchol Hospital PCL	Land & Building
21/11/2548	Royal Ceramic Industry PCL/The	Royal Asia Brick & Tile Co Ltd
18/11/2548	Private Investor	Sub Sri Thai PCL
17/11/2548	Land & House Credit Foncier Co Ltd	Kaewsong 2548 PCL
17/11/2548	Investor group	Sub Sri Thai PCL
15/11/2548	Thoresen Thai Agencies PCL	Mermaid Maritime PCL
9/11/2548	Private Investor	Prasit Patana PCL
7/11/2548	True Corp PCL	MKSC World Dot Com Co Ltd
7/11/2548	True Corp PCL	True Visions Corp PCL



วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
3/11/2548	Ratchaburi Electricity Generating Holding PCL	SouthEast Asia Energy Ltd
1/11/2548	Vibhavadi Medical Center PCL	Benjasup Property Co Ltd
31/10/2548	Tristate Holdings Ltd	Hua Thai Manufacturing PCL
25/10/2548	Westcoast International Co Ltd	Singha Paratech PCL
25/10/2548	PTT PCL	Thaioil Power Co Ltd
22/10/2548	Thai Petrochemical debtholders	TPI Polene PCL
21/10/2548	Telenor ASA	Total Access Communication PCL
21/10/2548	Thai Telco Holdings Ltd	United Communication Industry PCL
21/10/2548	SVI PCL	Land & Building
21/10/2548	Thanachart Bank PCL	Hire Purchase & Leasing customers portfolio
21/10/2548	AAPICO Forging PCL	Machineries/Building & leasehold rights on land
20/10/2548	Thai Telco Holdings Ltd	United Communication Industry PCL
18/10/2548	Lanna Resources PCL	Thai Agro Energy PCL
14/10/2548	Thai Rayon PCL	Birla Lao Pulp & Plantations Ltd
11/10/2548	Picnic Corp PCL	Summit Surma Petroleum Co Ltd
7/10/2548	Polyplex Thailand PCL	Spectrum Marketing Inc
4/10/2548	Modernform Group PCL	Modernform Health & Care Co Ltd
4/10/2548	Private Investor	Matichon PCL
3/10/2548	United Overseas Bank Ltd	UOB Radanasin Bank PCL
30/09/2548	TMB Bank PCL	TMB Macquarie Security Thailand Ltd
27/09/2548	Raimon Land PCL	Taksin Hotel Holding Co Ltd
27/09/2548	Jutha Maritime PCL	Vessel MV Jutha Dhammaraksa
26/09/2548	Dynasty Ceramic PCL	Pick and Pay Co Ltd
26/09/2548	Dynasty Ceramic PCL	Muang Thong Ceramic Co Ltd

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
26/09/2548	Dynasty Ceramic PCL	Worldwide Ceramic Co Ltd
26/09/2548	One Horizon Group PLC	Horizon Mobile Communications Co Ltd
23/09/2548	Aeon Thana Sinsap Thailand PCL	Eternal 3 Special Purpose Vehicle Co Ltd
20/09/2548	Bank of Ayudhya PCL	Siam Bangkok Port Ltd
20/09/2548	Charoen Pokphand Foods PCL	Fortune Shanghai Ltd
20/09/2548	Bangkok Dusit Medical Services PCL	Medical Equipments
19/09/2548	Bangkok Dusit Medical Services PCL	Bangkok Pattaya Hospital Co Ltd
19/09/2548	Bangkok Dusit Medical Services PCL	Wattanavej Co Ltd
19/09/2548	Bangkok Dusit Medical Services PCL	Bangkok Trat Hospital Co Ltd
19/09/2548	Bangkok Dusit Medical Services PCL	Bangkok Rayong Hospital Co Ltd
19/09/2548	Private Investor	Matichon PCL
16/09/2548	Amata Corp PCL	Amata Vietnam Co Ltd
15/09/2548	GMM Media PCL	Matichon PCL
15/09/2548	Chumporn Palm Oil Industry PCL	Lumpini Tower 30th Floor
15/09/2548	ICC International PCL	MIT Pathana Homeshopping Co Ltd
13/09/2548	GMM Media PCL	Matichon PCL
13/09/2548	GMM Media PCL	Post Publishing PCL
12/09/2548	Charoen Pokphand Foods PCL	Business Operations
8/09/2548	Sangthien Holding Co Ltd	Alcan Packaging Strongpack PCL
1/09/2548	Bangkok Bank PCL	Tri Eagles Co Ltd
1/09/2548	Lanna Resources PCL	Singlurus Pratam PT
30/08/2548	PTT PCL	Bangchak Petroleum PCL/The

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
30/08/2548	Shun Thai Rubber Gloves Industry PCL	Debug Termite & Pest Control Thailand Co Ltd
29/08/2548	Bangkok Bank PCL,TMB Bank PCL,Bangkok Expressway PCL	Thai Tap Water Supply PCL
25/08/2548	Adamas Incorporation PCL	GG News Network Co Ltd
23/08/2548	United Overseas Bank Thai PCL	UBF Future Co Ltd
23/08/2548	Thai President Foods PCL	TM Foods Co Ltd
18/08/2548	Tristate Holdings Ltd	Hua Thai Manufacturing PCL
18/08/2548	Private Investor	Double A 1991 PCL
16/08/2548	Land and Houses PCL	Phuket Future Plan Co Ltd
16/08/2548	Land and Houses PCL	Double Three Co Ltd
16/08/2548	AP Thailand PCL	Trillion Development Co Ltd
15/08/2548	CMO PCL	C-MEX Exhibition Co Ltd
15/08/2548	Prakit Holdings PCL	Direct Response Thailand Ltd
15/08/2548	MBK PCL	Puen Pob Paet Co Ltd
10/08/2548	Samart Corp PCL	Samart Telcoms PCL
10/08/2548	Samart Telcoms PCL	Samart Comtech Co Ltd
8/08/2548	RS PCL	RS Television Co Ltd
8/08/2548	RS PCL	Point of View Co Ltd
8/08/2548	Thaicom PCL	Communications satellite
28/07/2548	Land and Houses PCL	Siam Sindhorn City Co Ltd
27/07/2548	Dhipaya Insurance PCL	Land & building/Bangkok
21/07/2548	Matching Maximize Solution PCL	Book Maker Co Ltd
20/07/2548	Premier Technology PCL	Premier Resource Recycle Co Ltd
19/07/2548	GMM Grammy PCL	Clean Karaoke Co Ltd
13/07/2548	Minor Corp PCL	Minor International PCL
13/07/2548	Charoen Pokphand Foods PCL	CPF Denmark AS

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
7/07/2548	Bank of Ayudhya PCL	Ayudhya Development Leasing Co Ltd
7/07/2548	Thoresen Thai Agencies PCL	M.V. Thor Energy
6/07/2548	PTT PCL	Thai Olefins PCL
5/07/2548	Picnic Corp PCL	Pride Logistics Co Ltd
5/07/2548	Sangthien Holding Co Ltd	Alcan Packaging Strongpack PCL
4/07/2548	Erawan Group PCL/The	Aman Zen Co Ltd
4/07/2548	Thai Olefins PCL	National Petrochemical PCL
4/07/2548	MBK PCL	Glas Haus Ratchada Co Ltd
30/06/2548	CS Loxinfo PCL	Teleinfo Media Co
28/06/2548	Land & House Credit Foncier Co Ltd	Kaewsong 2548 PCL
27/06/2548	Adamas Incorporation PCL	News Multimedia Co
27/06/2548	Siam Commercial Bank PCL/The	Chao Khun Agro Products Co Ltd
27/06/2548	Bangkok Dusit Medical Services PCL	BNH Medical Centre Co Ltd
22/06/2548	TMB Bank PCL	TMB Asset Management Co Ltd/Thailand
20/06/2548	Ramkhamhaeng Hospital PCL	Piyasiri Co Ltd
16/06/2548	Asian Marine Services PCL	Globeco SpA
14/06/2548	Land and Houses PCL	Kaewsong 2548 PCL
14/06/2548	Siam Commercial Bank PCL/The	Phoenix Land Development Co Ltd
3/06/2548	Unnamed Buyer	TPI Polene PCL
3/06/2548	GMM Grammy PCL	SE Education PCL
3/06/2548	Bangkok Expressway PCL	SouthEast Asia Energy Ltd
2/06/2548	Precious Shipping PCL	2nd-hand handysize bulk carrier
1/06/2548	PTT PCL	IRPC PCL
1/06/2548	Government Savings Bank/The	IRPC PCL
1/06/2548	Government Pension Fund	IRPC PCL

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
1/06/2548	Vayupak Mutual Funds One	IRPC PCL
30/05/2548	Bank of Ayudhya PCL	Namprasert Construction Co Ltd
30/05/2548	Bank of Ayudhya PCL	Time Regency Co Ltd
26/05/2548	Siam Makro Holding Thailand Ltd	Siam Makro PCL
24/05/2548	Bangkok Dusit Medical Services PCL	Thai Cougar Helicopter & Petroleum Service Co Ltd
20/05/2548	Home Product Center PCL	Market Village Co Ltd
17/05/2548	Land and Houses PCL	Royal Excellency Co Ltd
17/05/2548	Misasa International PCL	New Plus 89 Co Ltd
17/05/2548	Misasa International PCL	Ekpakorn Co Ltd
17/05/2548	Misasa International PCL	Sun Color OA Co Ltd
16/05/2548	Hebi Coal & Electricity Co Ltd	Banpu PCL
12/05/2548	Private Investor	AgriPure Holding PLC
10/05/2548	Sor Or Kor PCL	SICCO Special Purpose Vehicle 1 Co Ltd
29/04/2548	CH Karnchang PCL	Thai Tap Water Supply PCL
28/04/2548	Ramkhamhaeng Hospital PCL	Phattanakarn Vechakit Co Ltd
26/04/2548	Chuo Senko Thailand PCL	JM Chuo Senko Sdn Bhd
25/04/2548	CIMB Thai Bank PCL	Siam Wall Leasing Co Ltd
25/04/2548	Vibhavadi Medical Center PCL	Phattanakarn Vechakit Co Ltd
21/04/2548	ICC International PCL	QB Thailand Co Ltd
20/04/2548	Thai Wacoal PCL	QB Thailand Co Ltd
20/04/2548	Quality Houses PCL	Land & House Credit Foncier Co Ltd
19/04/2548	SVI PCL	Globe Vision Corp
12/04/2548	Standard Chartered PLC	Standard Chartered Bank Thai PCL
12/04/2548	Siam Commercial Bank PCL/The	SCB Life Assurance PCL
11/04/2548	Thai Union Frozen Products PCL	Century Union Shanghai Foods Co Ltd

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
11/04/2548	Siam Commercial Bank PCL/The	SCB Quant Asset Management Co Ltd
8/04/2548	Bangkok Dusit Medical Services PCL	BNH Medical Centre Co Ltd
1/04/2548	Phatra Securities PCL	Hunters Asset Management Co Ltd
31/03/2548	Kone OYJ/Old	Thai Lift Industries PCL
31/03/2548	Siam Commercial Bank PCL/The	SCB Life Assurance PCL
31/03/2548	Chai Watana Tannery Group PCL	Pala Assets Co Ltd
30/03/2548	Standard Chartered PLC	Standard Chartered Bank Thai PCL
28/03/2548	Bank of Ayudhya PCL	Ayudhya Development Leasing Co Ltd
28/03/2548	GMM Media PCL	Deetalk Co Ltd
22/03/2548	Krung Thai Bank PCL	Siam Ferro Industry Co Ltd
22/03/2548	Samchai Steel Industries PCL	Inter Steel assets
21/03/2548	MFEC PCL	Modernform Integration Services Co Ltd
16/03/2548	United Standard Terminal PCL	Aawthai Warehouse Co Ltd
15/03/2548	Thoresen Thai Agencies PCL	Thor Endeavour Shipping Co
14/03/2548	Central Plaza Hotel PCL	Central Restaurants Group Co Ltd
11/03/2548	United Overseas Bank Ltd	UOB Radanasin Bank PCL
10/03/2548	Thanulux PCL	Five Stars Plus Co Ltd
10/03/2548	ICC International PCL	Five Stars Plus Co Ltd
4/03/2548	Picnic Corp PCL	Navakun Transport Co
2/03/2548	Karmarts PCL	Function Telecom Thailand Co Ltd
1/03/2548	Sunrise Equity Co Ltd	Eastern Star Real Estate PCL
1/03/2548	Istithmar World PJSC	Bumrungrad Hospital PCL
28/02/2548	True Corp PCL	T-Pay Co Ltd
28/02/2548	Samart I-Mobile PCL	Take A Look Co Ltd
28/02/2548	Master Ad PCL	Take A Look Co Ltd
25/02/2548	Thai Wacoal PCL	Five Stars Plus Co Ltd

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
25/02/2548	Thanachart Capital PCL	Zurich National Life Assurance Co
24/02/2548	CH Karnchang PCL	Bangkok Metro PCL
24/02/2548	Bangkok Expressway PCL	Bangkok Metro PCL
18/02/2548	Aberdeen Asset Management PLC	Aberdeen Asset Management Co Ltd/Thailand
16/02/2548	Sunrise Equity Co Ltd	Eastern Star Real Estate PCL
7/02/2548	Private Investor	AgriPure Holding PLC
27/01/2548	TMB Bank PCL	Thai Stainless Steel Co Ltd
26/01/2548	GMM Grammy PCL	Lighthouse Film Service Co Ltd
21/01/2548	Robinson Department Store PCL	RST Sky Bridge Co Ltd
20/01/2548	M Pictures Entertainment PCL	Traffic Corner Publishing Co Ltd
20/01/2548	Singapore Press Holdings Ltd	M Pictures Entertainment PCL
14/01/2548	TKS Technologies PCL	Siam Press Management Co Ltd
30/12/2547	Sansiri PCL	Plus Property Partners Co Ltd
29/12/2547	Italian-Thai Development PCL	ITD Cementation India Ltd
23/12/2547	Siam Commercial Bank PCL/The	Siam Commercial Leasing PCL
20/12/2547	Rayong Purifier PCL	SCT Petroleum Co Ltd
15/12/2547	Trinity Watthana PCL	Thai Laminate Manufacturer Co Ltd
13/12/2547	OQC Thailand Ltd	Interlife John Hancock Assurance PCL
8/12/2547	Robinson Department Store PCL	CR Ratchburi Thailand Co Ltd
2/12/2547	Adamas Incorporation PCL	GG News Network Co Ltd
2/12/2547	TKS Technologies PCL	Siam Press Management Co Ltd
30/11/2547	Natural Park PCL	City Realty Co Ltd
30/11/2547	Amata Corp PCL	Amata Vietnam Co Ltd
29/11/2547	Thailand Iron Works PCL	Megasteel Holding Pte Ltd
25/11/2547	Charoen Pokphand Foods PCL	CP-Yonekyu Co Ltd
23/11/2547	NC Housing PCL	Land & Building

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
23/11/2547	BEC World PCL	ThemeSTAR Holdings LLC
22/11/2547	InnoTek Ltd	Magnecomp Precision Technology PLC
19/11/2547	GS Yuasa Corp	Yuasa Battery Thailand PCL
18/11/2547	Samitivej PCL	National Healthcare Systems Co Ltd
15/11/2547	Minor International PCL	Rajadamri Hotel PCL
12/11/2547	Amata Corp PCL	VIA Logistics Co Ltd
12/11/2547	Amata Corp PCL	Amata-Summit Ready Built Co Ltd
10/11/2547	MFEC PCL	Advance Intelligence Modernity Co Ltd
8/11/2547	Regional Container Lines PCL	RCL Logistics Co Ltd
8/11/2547	Minor International PCL	Rajadamri Hotel PCL
5/11/2547	Fresh Del Monte Produce Inc	Siam Agro-Industry Pineapple and Others PCL
4/11/2547	CH Karnchang PCL	Thai Tap Water Supply PCL
4/11/2547	CH Karnchang PCL	Bangkok Expressway PCL
1/11/2547	Trane US Inc	American Standard Sanitaryware Thailand PCL
28/10/2547	Minor International PCL	Mandara Spa Thailand Co Ltd
28/10/2547	Minor International PCL	Mandara Spa Ventures Ltd
23/10/2547	Finansa PCL	Finansa Asset Management Ltd/Thailand
22/10/2547	Regional Container Lines PCL	RCL Feeders Phils Inc
21/10/2547	CIMB Thai Bank PCL	Wongpaitoon Group PCL
13/10/2547	Private Investor	Siam Food Products PCL
12/10/2547	Italian-Thai Development PCL	ITD Cementation India Ltd
11/10/2547	TCJ Asia PCL	Toyo Millennium Co Ltd
7/10/2547	M-Link Asia Corp PCL	M Solution Co Ltd
7/10/2547	Minor International PCL	Minor Food Group PCL/The
7/10/2547	Erawan Group PCL/The	Nakaburi Co Ltd



วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
6/10/2547	Thanachart Capital PCL	NEP Realty & Industry PCL
5/10/2547	Bumrungrad Hospital PCL	Asian Hospital Inc
1/10/2547	Asian Insulators PCL	Electrical Projects Co Ltd
30/09/2547	Saha Pathana Inter-Holding PCL	Shiseido Professional Thailand Co Ltd
28/09/2547	Vibhavadi Medical Center PCL	Seriruk Hospital Co Ltd
28/09/2547	Hemaraj Land and Development PCL	KK-JTCI Thailand Co Ltd
27/09/2547	Unnamed Buyer	Erawan Group PCL/The
20/09/2547	Thai Luxe Enterprises PCL	SMP Food Products Co Ltd
14/09/2547	Ratchaburi Electricity Generating Holding PCL	Siam Ethanol Exports Co Ltd
13/09/2547	Charoong Thai Wire & Cable PCL	Shanghai Yayang Electric Co Ltd
10/09/2547	Jasmine International PCL	TJP Engineering Co Ltd
2/09/2547	Major Cineplex Group PCL	Pacific Marketing & Entertainment Group Ltd
2/09/2547	Fresh Del Monte Produce Inc	Siam Agro-Industry Pineapple and Others PCL
26/08/2547	Golden Land Property Development PCL	Golden Habitation Co Ltd
25/08/2547	Saha-Union PCL	Shanghai Saha-Union Thread Industries Co Ltd
25/08/2547	Siam Cement PCL/The	Phoenix Pulp & Paper PCL
23/08/2547	MFEC PCL	PromptNow Co Ltd
20/08/2547	PTT PCL	Bangkok Polyethylene PCL
20/08/2547	Thai Olefins PCL	Bangkok Polyethylene PCL
18/08/2547	Picnic Corp PCL	World Gas Thailand Co
10/08/2547	Siam Cement PCL/The	National Petrochemical PCL

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
9/08/2547	TKS Technologies PCL	Siam Press Management Co Ltd
9/08/2547	United Overseas Bank Ltd	United Overseas Bank Thai PCL
9/08/2547	Precious Shipping PCL	2nd-hand handysize bulk carrier
3/08/2547	ICC International PCL	Siam DCM Co Ltd
31/07/2547	Thai Union Frozen Products PCL	Thai Quality Shrimp Co Ltd
30/07/2547	Premier Enterprise PCL	Premier Technology PCL
27/07/2547	Chiangmai Frozen Foods PCL	Agrifood Processing Co Ltd
23/07/2547	OHTL PCL	Siam Sightseeing Co Ltd
22/07/2547	Saha Pathana Inter-Holding PCL	Siam DCM Co Ltd
22/07/2547	MBK PCL	MBK Travel Co Ltd
21/07/2547	Siam Commercial Bank PCL/The	VGM Corp PCL
21/07/2547	TCJ Debt Holder	TCJ Asia PCL
21/07/2547	Bangkok Dusit Medical Services PCL	Bangkok Phuket Co Ltd
20/07/2547	Kulthorn Kirby PCL	Chachoengsao Casting Work Co Ltd
20/07/2547	Industrial & Commercial Bank of China Thai PCL	Bualuang Finance Co Ltd
13/07/2547	Seloga Holdings BHD	Tipco Asphalt PCL
9/07/2547	Samitivej PCL	Sodexo Support Service Thailand Co Ltd
9/07/2547	Samitivej PCL	Sodexo Healthcare Support Service Thailand Co Ltd
9/07/2547	Krisda Mahanakorn PCL	Raffle Development Thailand Co Ltd
9/07/2547	Krisda Mahanakorn PCL	Raffle Villa Thailand Co Ltd
9/07/2547	Krisda Mahanakorn PCL	Raffle Property Thailand Co Ltd
8/07/2547	Asset Billion Co Ltd	Capital Engineering Network PCL
8/07/2547	Noble Development PCL	Playground Store Co Ltd
5/07/2547	Patkol PCL	Riple Plate Thailand Co Ltd

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
30/06/2547	Asia Plus Securities PCL	Asset Plus Fund Management Co Ltd/Thailand
29/06/2547	Natural Park PCL	Panwa Hotel Co Ltd
28/06/2547	Bangkok Dusit Medical Services PCL	Samitivej PCL
28/06/2547	Natural Park PCL	Finansa PCL
28/06/2547	Bangkok Dusit Medical Services PCL	Bangkok Phuket Hospital Co Ltd
28/06/2547	Bangkok Dusit Medical Services PCL	Bangkok Hospital Hat Yai Co Ltd
17/06/2547	Siam Cement PCL/The	Thai Plastic & Chemical PCL
15/06/2547	Siam Cement PCL/The	Thai Plastic & Chemical PCL
15/06/2547	Crown Property Bureau	Thai Plastic & Chemical PCL
11/06/2547	ICC International PCL	Daiso Sangyo Thailand Ltd
9/06/2547	Major Cineplex Group PCL	EGV Entertainment PCL
24/05/2547	BPB Ltd	Thai Gypsum Products PLC
13/05/2547	Siam Pulp & Paper Co Ltd/The	Thai Cane Paper PCL
12/05/2547	United Overseas Bank Ltd	United Overseas Bank Thai PCL
10/05/2547	Italian-Thai Development PCL	Thai Pride Cement Co Ltd
26/04/2547	Lam Soon Thailand PCL	Universal Food PCL
9/04/2547	Tokio Marine Holdings Inc	CIMB Thai Bank PCL
2/04/2547	Lam Soon Thailand PCL	Universal Food PCL
29/03/2547	Master Ad PCL	Master & More Co Ltd
25/03/2547	Siam General Factoring PCL	Global Thai Finance Co Ltd
19/03/2547	Private Investor	POSCO-Thainox PCL
10/03/2547	Italian-Thai Development PCL	Thai Pride Cement Co Ltd
9/03/2547	True Corp PCL	Bangkok Inter Teletech PCL

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
8/03/2547	TMB Bank PCL	Industrial Finance Corp of Thailand
8/03/2547	Ageas	Muang Thai Life Assurance PCL
3/03/2547	Krisda Mahanakorn PCL	Thanont Property Co Ltd
1/03/2547	Ratchaburi Electricity Generating Holding PCL	Ratchaburi Power Co Ltd
27/02/2547	PTT PCL	Ratchaburi Power Co Ltd
27/02/2547	Precious Shipping PCL	15 Second-Hand Bulk Carriers
19/02/2547	Saha-Union PCL	Union Textile Industries PCL
18/02/2547	Thoresen Thai Agencies PCL	M.V. Thor Wind
6/02/2547	Mitsui Sumitomo Insurance Co Ltd	Sri Ayudhya Capital PCL
2/02/2547	Finansa PCL	Bangkok First Investment & Trust PCL
2/02/2547	Bangkok First Investment & Trust PCL	Finansa Credit Ltd
28/01/2547	Banpu PCL	Bharinto Ekatama PT
28/01/2547	TMB Bank PCL	DBS Thai Danu Bank PCL
23/01/2547	PTT PCL	PTT Natural Gas Distribution Co Ltd
20/01/2547	CS Loxinfo PCL	Teleinfo Media Co
15/01/2547	Karmarts PCL	Distar Direct Co Ltd
12/01/2547	Investor group	Asia Joint Panorama PCL
6/01/2547	Banpu PCL	Electricity Generating PCL
6/01/2547	Electricity Generating Authority of Thailand	Ratchaburi Electricity Generating Holding PCL
30/12/2546	PTT Exploration & Production PCL	Thai exploration & prod asset
23/12/2546	PTT PCL	Subic Bay assets
15/12/2546	Syntec Construction PCL	Bangkok Metro PCL
15/12/2546	Natural Park PCL	Bangkok Metro PCL
15/12/2546	Karmarts PCL	Distar Direct Co Ltd

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
7/12/2546	Narai International Insurance Co Ltd	Khoom Khao Insurance PCL
26/11/2546	Natural Park PCL	Pacific Assets PCL
13/11/2546	Charoen Pokphand Foods PCL	CP Standart Gida Sanayi ve Ticaret ASA
3/11/2546	Berli Jucker PCL	Berli Prospark Co Ltd
20/10/2546	Bangkok Dusit Medical Services PCL	Bangkok Hospital Hat Yai Co Ltd
17/10/2546	Eastern Asia Technology Ltd	HiFi Orient Thai PCL
10/10/2546	Com-Link Co Ltd	Rajadamri Hotel PCL
9/10/2546	AP Thailand PCL	Signature Advisory Partners Co Ltd
9/10/2546	Robinson Department Store PCL	Robinson SPV Co Ltd
8/10/2546	Asia Plus Securities PCL	Asset Plus Securities PCL
22/09/2546	Private Investor	Unithai Line PCL
9/09/2546	Major Cineplex Group PCL	California Fitness Centers Ltd
27/08/2546	Banpu PCL	Asian American Coal Inc
22/08/2546	Saha Pathanapibul PCL	BSC Entertainment Co Ltd
18/08/2546	Bangkok Dusit Medical Services PCL	Trad Vechakij Co Ltd
15/08/2546	Natural Park PCL	Syntec Construction PCL
14/08/2546	Major Cineplex Group PCL	Udon Five Star Cineplex Co Ltd
14/08/2546	Navakij Insurance PCL/The	Sathorn Thani Complex's ppty
8/08/2546	TMB Bank PCL	Mahachai Land Development Ltd
31/07/2546	Bangpakong Terminal PCL	Seven vessels
29/07/2546	Ratchaburi Electricity Generating Holding PCL	Banpu Gas Power Co Ltd
28/07/2546	Siam Cement PCL/The	UPP Holdings Ltd
28/07/2546	Precious Shipping PCL	second-hand handysize bulk carrier

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
25/07/2546	Saha Pathana Inter-Holding PCL	Otsuka Saha Asia Research Co Ltd
25/07/2546	Saha Pathanapibul PCL	Otsuka Saha Asia Research Co Ltd
25/07/2546	Natural Park PCL	Golf courses and facilities
24/07/2546	Thai Union Frozen Products PCL	Tri-Union Frozen Products Inc
23/07/2546	Krung Thai Bank PCL	Cotco Metal Works Ltd
22/07/2546	Sor Or Kor PCL	Siam Bansu Leasing 2002 Co Ltd
18/07/2546	ICC International PCL	Otsuka Saha Asia Research Co Ltd
16/07/2546	Kiang Huat Seagull Trading Frozen Food PCL	Kiang Huat Sea Gull Trading Frozen Food
4/07/2546	Ramkhamhaeng Hospital PCL	Phattanakarn Vechakit Co Ltd
1/07/2546	AP Thailand PCL	Asian Property Krungthep Co Ltd
23/06/2546	Grande Asset Hotels & Property PCL	Honor Business Co Ltd
9/06/2546	G J Steel PCL	Siam Integrated Cold Roll Steel Co Ltd
2/06/2546	Minor International PCL	Minor Food Group PCL/The
29/05/2546	Lam Soon Thailand PCL	United Palm Oil Industry PCL
28/05/2546	Natural Park PCL	Sansiri PCL
20/05/2546	Mahachai Hospital PCL	Petburi vecharakit Co Ltd
20/05/2546	AAPICO Hitech PCL	Parish Structural Products Thailand Ltd
14/05/2546	Modernform Group PCL	MFEC PCL
8/05/2546	Rio Tinto Alcan Inc	Alcan Packaging Strongpack PCL
8/05/2546	Lanna Resources PCL	Thai Agro Energy PCL
7/05/2546	CalComp Electronics Thailand PCL	New office site
6/05/2546	Matching Maximize Solution PCL	Matching Entertainment Co Ltd
30/04/2546	Thoresen Thai Agencies PCL	M.V. Thor Trader
29/04/2546	Bangkok Dusit Medical Services PCL	Ruampat Rayong Co Ltd

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
29/04/2546	Erawan Group PCL/The	Rimnam Chaophaya Co Ltd
29/04/2546	Delta Electronics Thailand PCL	Energy systems business unit
29/04/2546	Shin Corp PCL	Shineedotcom Co Ltd
23/04/2546	Advanced Info Service PCL	Assets and computer equipments
4/04/2546	Central Retail Corp Ltd	Robinson Department Store PCL
21/03/2546	MBK PCL	Dusit Thani PCL
6/03/2546	MBK PCL	Ban Guan Tin Mining Ltd
5/03/2546	Ramkhamhaeng Hospital PCL	Muang-Loei Ram Co Ltd
5/03/2546	Ramkhamhaeng Hospital PCL	Chiangmai Ram Co Ltd
29/01/2546	Siam Pulp & Paper Co Ltd/The	Thai Cane Paper PCL
29/01/2546	Siam Cement PCL/The	Siam Pulp & Paper Co Ltd/The
24/01/2546	Siam Cement PCL/The	Siam Pulp & Paper Co Ltd/The
7/01/2546	Srithai Superware PCL	Vietthai Industrial Plastic Co Ltd
7/01/2546	SCIB PCL	Maybank Kim Eng Securities Thailand PCL
2/01/2546	Thai Film Industries PCL	Thai Copper Industries PLC
2/01/2546	ICC International PCL	Brunswick Siam Co Ltd
2/01/2546	Thai Wacoal PCL	Land building and factories
1/01/2546	Krung Thai Bank PCL	Thai Smart Card Co Ltd
30/12/2545	Myriad Materials Co Ltd	Diamond Building Products PCL
18/12/2545	Univentures PCL	Plus Property Partners Co Ltd
18/12/2545	Vanachai Group PCL	Land at T.Maptapud
16/12/2545	LPN Development PCL	Land in Chongnonsi
27/11/2545	MBK PCL	Bangkok Intercontinental Hotels Co Ltd
25/11/2545	Dynasty Ceramic PCL	Land near Ratchada
6/11/2545	Mahachai Hospital PCL	Chaphaya Hospital Co Ltd
14/10/2545	LPN Development PCL	Land at Rama IV Road

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
27/09/2545	Electricity Generating PCL	2 gas-fired power plants
17/09/2545	AP Thailand PCL	Asian Property Ladphrao Co Ltd
10/09/2545	Asia Cement PLC	Jalaprathan Cement PCL
9/09/2545	Asian Marine Services PCL	Marine Acme Thai Dockyard Co Ltd
3/09/2545	Siam Pulp & Paper Co Ltd/The	Thai British Security Printing PCL
2/09/2545	Siam Pulp & Paper Co Ltd/The	Thai British Security Printing PCL
20/08/2545	Sansiri PCL	Richee Holding Alliance Co
2/08/2545	Raimon Land PCL	Raimon Tower Co Ltd
30/07/2545	LPN Development PCL	Land on Ladprao Road Soi 111
30/07/2545	LPN Development PCL	Land in Lumpini Center Happyland Phase 4
30/07/2545	LPN Development PCL	Land on Sathorn Road Soi Suanplu
22/07/2545	Bangkok Dusit Medical Services PCL	Bangkok Pattaya Hospital Co Ltd
22/07/2545	Finansa PCL	Primus Finance Co Ltd
19/07/2545	GFPT PCL	Krungthai Feedmill
19/07/2545	Krung Thai Bank PCL	LPN Development PCL
18/07/2545	Private Investor	Nawarat Patanakarn PCL
24/06/2545	Datamat PCL	Advanced Information Technology PCL
24/06/2545	Siam Cement PCL/The	NTS Steel Group PCL
29/05/2545	Sammakorn PCL	Land at Sub-District
24/04/2545	Thai Stanley Electric PCL	Sum Hitech Co Ltd
22/04/2545	CIMB Thai Bank PCL	CIMB Securities Thailand Co Ltd
4/04/2545	Minor International PCL	Baan Boran Chiang Rai Co Ltd
29/03/2545	Seamico Securities PCL	Raimon Land PCL
25/03/2545	Suez SA	Glow SPP PCL
25/03/2545	Golden Land Property Development	North Sathorn Realty Co Ltd



วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
	PCL	
15/03/2545	AEC Securities PCL	Trinity Group/Thailand
12/03/2545	Tibbett & Britten Group PLC	Dauids Distribution Thailand Ltd
11/03/2545	Siam Commercial Bank PCL/The	Book Club Hudson Advisors Co Ltd
6/03/2545	Seamico Securities PCL	Raimon Land PCL
25/02/2545	Siam City Cement PCL	TPI Polene PCL
22/02/2545	Asia Cement PLC	Jalaprathan Cement PCL
17/02/2545	Vibhavadi Medical Center PCL	Patanakarn Vechakij Co Ltd
13/02/2545	Thoresen Thai Agencies PCL	Vessel MV Thor Pilot
31/01/2545	Siam Commercial Bank PCL/The	Vina Siam Bank
25/01/2545	Charoong Thai Wire & Cable PCL	Siam Pacific Electric Wire & Cable Co Ltd
25/01/2545	Navakij Insurance PCL/The	Thai Commercial Insurance PCL
18/01/2545	Maybank Kim Eng Holdings Ltd	Maybank Kim Eng Securities Thailand PCL
18/01/2545	Thai Reinsurance PCL	Schroder Asset Management Co Ltd
4/01/2545	TMB Bank PCL	CGU Life Assurance Co
28/12/2544	Bangkok Bank PCL	Thai Yamaha Motor Co Ltd
27/12/2544	Bangkok Bank PCL	Bangkok Synthetics Co Ltd
20/12/2544	Big C Supercenter PCL	Udon Big C Co Ltd
17/12/2544	Nakornchuen Co Ltd	Berli Jucker PCL
12/12/2544	Thoresen Thai Agencies PCL	MV Thor Orchid
11/12/2544	Shin Corp PCL	ITV PCL
7/12/2544	NEP Realty & Industry PCL	Land at Amphur Soongnoen Thailand
30/11/2544	Barclays PLC	Barclays Capital Securities Thailand Ltd
28/11/2544	LPN Development PCL	Grand Unity Development Co Ltd
21/11/2544	Nakornchuen Co Ltd	Berli Jucker PCL

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
20/11/2544	Banpu PCL	Thai Petro 108-MW powerplant
12/11/2544	Laguna Resorts & Hotels PCL	Bangna Place Realty Ltd
9/11/2544	Bangkok Metropolitan Bank PCL	PrimaVest Asset Management Co
31/10/2544	Siam Pulp & Paper Co Ltd/The	Phoenix Pulp & Paper PCL
26/10/2544	Private Investor	Thai Factory Development PCL
19/10/2544	Amata Corp PCL	Amata City Co Ltd
10/10/2544	Siam Pulp & Paper Co Ltd/The	Phoenix Pulp & Paper PCL
9/10/2544	Lanna Resources PCL	Lanna Harita Indonesia PT
8/10/2544	PTT Exploration & Production PCL	New Links Energy Resources
5/10/2544	Shin Corp PCL	ITV PCL
25/09/2544	Cemex SAB de CV	TPI Polene PCL
21/09/2544	ICC International PCL	Huato Thailand Co Ltd
17/09/2544	Allianz SE	Ayudhya Allianz CP Life PCL
5/09/2544	Private Investor	Asian Marine Services PCL
9/08/2544	Bank of Ayudhya PCL	PrimaVest Asset Management Co
9/08/2544	Nava Nakorn PCL	NEP Property Co Ltd
8/08/2544	Ube Industries Ltd/Japan	Caprolactum Thai PLC
7/08/2544	Premier Enterprise PCL	Haier Electric Thailand PCL
2/08/2544	KGI Securities Thailand PCL	One Asset Management Ltd/Thailand
16/07/2544	Advanced Info Service PCL	Advanced Contact Center Co Ltd
13/07/2544	Shin Corp PCL	Digital Phone Co Ltd
4/07/2544	Minor International PCL	Minor Food Group PCL/The
2/07/2544	Abbeycrest PLC	Essex International PLC
18/06/2544	Navakij Insurance PCL/The	Navasakol Co Ltd
11/06/2544	SVI PCL	Nonthaburi land parcel
21/05/2544	True Corp PCL	Bangkok Inter Teletech PCL

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
17/05/2544	Private Investor	Thai Metal Drum Manufacturing PCL
30/03/2544	Electricity Generating PCL	Eastern Water Resources Development and Management
23/03/2544	MBK PCL	Royal Orchid Hotel Thailand PCL
9/03/2544	Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc	Royal Orchid Hotel Thailand PCL
9/03/2544	GIC Pte Ltd	Quality Houses PCL
28/02/2544	International Power SA	Glow SPP PCL
23/02/2544	International Power SA	Glow SPP PCL
31/01/2544	Private Investor	Thai Agri Foods PCL
25/01/2544	S&P Syndicate PCL	Property & factory facility
27/12/2543	Prudential Equity Group Inc	Magnecomp Precision Technology PLC
24/12/2543	Thai Union Frozen Products PCL	Tri-Union Seafoods LLC
29/11/2543	Siam City Cement PCL	Hyundai Cement Bangladesh Corp Ltd
27/11/2543	Banpu PCL	Lanna Resources PCL
17/11/2543	True Corp PCL	Wireless Communications Serv
9/11/2543	Sithe Pacific Holding	Glow SPP PCL
8/11/2543	Asahi Glass Co Ltd	AGC Flat Glass Thailand PCL
5/10/2543	Siam City Cement PCL	Lanna Resources PCL
25/09/2543	Dynasty Ceramic PCL	Tile Top Industry PLC
24/09/2543	Agripure Ltd	AgriPure Holding PLC
31/08/2543	Telenor ASA	Total Access Communication PCL
10/08/2543	Banyan Tree Holdings Ltd	Laguna Resorts & Hotels PCL
27/07/2543	Sithe Pacific Holding	Glow SPP PCL
17/07/2543	Chicony Overseas Inc	Hipro Electronics PLC
4/07/2543	Siam Commercial Bank PCL/The	3 private co holdings
30/06/2543	Vivendi SA	Glow SPP PCL

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
30/06/2543	Pan Asia Footwear PCL	Bangkok Athletic Co Ltd
21/06/2543	Berli Jucker PCL	Cellox
21/06/2543	Thanulux PCL	Intanin Chiangmai Co Ltd
21/06/2543	Thanulux PCL	Koraj Wattana Co Ltd
21/06/2543	Thanulux PCL	Sun & San Co Ltd
21/06/2543	Thanulux PCL	Intersouth Co Ltd
21/06/2543	Thanulux PCL	Pak Numpo Wattana Co Ltd
21/06/2543	Thanulux PCL	Maharachapreuk Co Ltd
21/06/2543	Thanulux PCL	Eastern IIC Co Ltd
9/06/2543	Siam Cement PCL/The	Siam Pulp & Paper Co Ltd/The
8/06/2543	Siam Cement PCL/The	Siam Pulp & Paper Co Ltd/The
31/05/2543	Electricity Generating PCL	Gulf Electric PCL
30/05/2543	Shin Corp PCL	ITV PCL
29/05/2543	Thoresen Thai Agencies PCL	Horizon Mobile Communications Co Ltd
20/05/2543	Berkeley Group Holdings PLC	Brewhouse Yard Property
12/05/2543	Umicore SA	Padaeng Industry PCL
3/05/2543	Colas SA	Tipco Asphalt PCL
27/04/2543	HSBC Holdings PLC	Bangkok Metropolitan Bank PCL
12/04/2543	Joint Venture	SCB Life Assurance PCL
7/04/2543	Joint Venture	SCB Life Assurance PCL
18/02/2543	Shin Corp PCL	Digital Phone Co Ltd
17/02/2543	Tipco Asphalt PCL	Raycol Asphalt PCL
10/01/2543	Keppel Land Ltd	Keppel Thai Properties PLC
19/11/2542	BPB Ltd	Thai Gypsum Products PLC
5/11/2542	Credit Suisse Group AG	Bangkok Mass Transit System PCL
21/10/2542	Advanced Info Service PCL	Advanced Datanetwork Communications Co Ltd

วันที่ประกาศ	บริษัทที่ควบรวมหรือซื้อกิจการ	บริษัทที่ถูกควบรวม
19/10/2542	Delta Electronics Thailand PCL	DET Logistics USA Corp
28/09/2542	CH Karnchang PCL	Bangkok Concrete Industry Co
15/06/2542	Shangri-La Asia Ltd	Shangri-La Hotel Bangkok PCL
9/06/2542	Thanachart Capital PCL	Vanit Credit Foncier Co
17/05/2542	Del Monte Royal Foods Corp	Siam Agro-Industry Pineapple and Others PCL
10/05/2542	Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc	Sansiri PCL
6/04/2542	Abbeycrest PLC	Essex International PLC
2/04/2542	Bangkok Commerce PCL	Thai Agri Foods PCL
1/04/2542	Casino Guichard Perrachon SA	Big C Supercenter PCL
25/03/2542	Goldman Sachs Group Inc/The	Rajadamri Hotel PCL
8/03/2542	Minor International PCL	Rajadamri Hotel PCL

ตาราง ผ.5 รายชื่อบริษัทที่ควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการ (Acquirer) ในธุรกิจเทคโนโลยีและการสื่อสาร (Technology and Communication)

ลำดับที่	รายชื่อบริษัท	ลำดับที่	รายชื่อบริษัท
1	Advanced Info Service PCL	17	Premier Technology PCL
2	CalComp Electronics Thailand PCL	18	Salee Industry PCL
3	CS Loxinfo PCL	19	Samart Corp PCL
4	Datamat PCL	20	Samart I-Mobile PCL
5	Delta Electronics Thailand PCL	21	Samart Telcoms PCL
6	Forth Corp PCL	22	Shin Corp PCL
7	Interlink Communication PCL	23	Simat Technologies PCL
8	International Engineering PCL	24	SVI PCL
9	International Research Corp PCL	25	Symphony Communication PCL
10	Jasmine International PCL	26	Thaicom PCL

ลำดับที่	รายชื่อบริษัท	ลำดับที่	รายชื่อบริษัท
11	KCE Electronics PCL	27	Thoresen Thai Agencies PCL
12	Magnecomp Precision Technology PLC	28	Total Access Communication PCL
13	Mermaid Maritime PCL	29	True Corp PCL
14	Metro Systems Corp PCL	30	TWZ Corp PCL
15	MFEC PCL	31	Union Technology 2008 PCL
16	M-Link Asia Corp PCL		

ตาราง ผ.6 รายชื่อบริษัทที่ถูกควมรวม (Target) ในธุรกิจด้านเทคโนโลยีและการสื่อสาร  
(Technology and Communication)

ลำดับที่	รายชื่อบริษัท	ลำดับที่	รายชื่อบริษัท
1	Advanced Info Service PCL	11	MFEC PCL
2	Advanced Information Technology PCL	12	Premier Technology PCL
3	Bliss-Tel PCL	13	Samart I-Mobile PCL
4	CalComp Electronics Thailand PCL	14	Samart Telcoms PCL
5	Datamat PCL	15	Shin Corp PCL
6	Draco PCB PCL	16	Simat Technologies PCL
7	Hipro Electronics PLC	17	Solution Corner 1998 PCL
8	Jasmine International PCL	18	SVI PCL
9	Magnecomp Precision Technology PLC	19	Total Access Communication PCL
10	Mermaid Maritime PCL	20	Union Technology 2008 PCL
		21	United Communication Industry PCL

ตาราง ผ.7 รายชื่อบริษัทที่ควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการ (Acquirer) ในอุตสาหกรรมทั่วไป  
(Industrials)

ลำดับที่	รายชื่อบริษัท	ลำดับที่	รายชื่อบริษัท
1	AAPICO Forging PCL	22	PTT Global Chemical PCL
2	AAPICO Hitech PCL	23	Rich Asia Steel PCL
3	Capital Engineering Network PCL	24	S Pack & Print PCL
4	Chai Watana Tannery Group PCL	25	Sahaviriya Steel Industries PCL
5	Charoong Thai Wire & Cable PCL	26	Samchai Steel Industries PCL
6	CI Group PCL	27	SMC Powers PCL
7	Double A 1991 PCL	28	SNC Former PCL
8	Eason Paint PCL	29	Somboon Advance Technology PCL
9	G J Steel PCL	30	TCJ Asia PCL
10	G Steel PCL	31	Thai Carbon Black PCL
11	Indorama Ventures PCL	32	Thai Film Industries PCL
12	Kulthorn Kirby PCL	33	Thai Olefins PCL
13	Lohakit Metal PCL	34	Thai Plastic & Chemical PCL
14	MCS Steel PCL	35	Thai Stanley Electric PCL
15	Millcon Steel PCL	36	Thailand Iron Works PCL
16	NEP Realty & Industry PCL	37	Tirathai PCL
17	Nippon Pack Thailand PCL	38	TRC Construction PCL
18	Pacific Pipe PCL	39	Ua Withya PCL
19	Patkol PCL	40	Universal Adsorbents & Chemicals PCL
20	Polyplex Thailand PCL	41	Vinythai PCL
21	Porn Prom Metal PCL		

ตาราง ผ.8 รายชื่อบริษัทที่ถูกซื้อกิจการ (Target) ในอุตสาหกรรมทั่วไป (Industrials)

ลำดับที่	รายชื่อบริษัท	ลำดับที่	รายชื่อบริษัท
1	AAPICO Forging PCL	20	POSCO-Thainox PCL
2	Alcan Packaging Strongpack PCL	21	S Pack & Print PCL
3	Aromatics Thailand PCL	22	Sahamitr Pressure Container PCL
4	Asia Metal PCL	23	Sahaviriya Steel Industries PCL
5	Asia Precision PCL	24	Samchai Steel Industries PCL
6	Capital Engineering Network PCL	25	Siam Pan Group PCL
7	CPR Gomu Industrial PCL	26	Somboon Advance Technology PCL
8	Double A 1991 PCL	27	SP Suzuki PCL
9	Eternity Grand Logistics PCL	28	Tata Steel Thailand PCL
10	G J Steel PCL	29	TCJ Asia PCL
11	G Steel PCL	30	Thai Cane Paper PCL
12	Indorama Polymers PCL	31	Thai Film Industries PCL
13	Interhides PCL	32	Thai Metal Drum Manufacturing PCL
14	National Petrochemical PCL	33	Thai Olefins PCL
15	NEP Realty & Industry PCL	34	Thai Plastic & Chemical PCL
16	Nippon Pack Thailand PCL	35	United Flour Mill PCL
17	NTS Steel Group PCL	36	Vinythai PCL
18	Pack Delta PCL	37	Yuasa Battery Thailand PCL
19	Phoenix Pulp & Paper PCL		



ตาราง ผ.9 รายชื่อบริษัทที่ซื้อหรือควบกิจการ (Acquirer) ในอุตสาหกรรมบริการ (Services)

ลำดับที่	รายชื่อบริษัท	ลำดับที่	รายชื่อบริษัท
1	ACAP Advisory PCL	37	M Pictures Entertainment PCL
2	Adamas Incorporation PCL	38	Mahachai Hospital PCL
3	Aikchol Hospital PCL	39	Major Cineplex Group PCL
4	Aqua Corp PCL	40	Master Ad PCL
5	Asia Corporate Development PCL	41	Matching Maximize Solution PCL
6	Asian Marine Services PCL	42	Mida Assets PCL
7	Asiasoft Corp PCL	43	Mida Leasing PCL
8	Bangkok Chain Hospital PCL	44	Minor Corp PCL
9	Bangkok Dusit Medical Services PCL	45	OfficeMate PCL
10	Bangkok Expressway PCL	46	OHTL PCL
11	Bangpakong Terminal PCL	47	ORIX Corp,ACAP Advisory PCL
12	BEC World PCL	48	Owens-Illinois Inc,Berli Jucker PCL
13	Berli Jucker PCL	49	Pacific Assets PCL
14	Better World Green PCL	50	Pico Thailand PCL
15	Big C Supercenter PCL	51	Post Publishing PCL
16	BTS Group Holdings PCL	52	Prakit Holdings PCL
17	Bumrungrad Hospital PCL	53	Precious Shipping PCL
18	California WOW Xperience PCL	54	Private Investor,Aqua Corp PCL
19	Central Plaza Hotel PCL	55	Professional Waste Technology 1999 PCL
20	Chiang Mai Ram Medical Business PCL	56	Ramkhamhaeng Hospital PCL
21	Chuo Senko Thailand PCL	57	Regional Container Lines PCL
22	CMO PCL	58	Robinson Department Store PCL
23	CP ALL PCL	59	RS PCL

ลำดับที่	รายชื่อบริษัท	ลำดับที่	รายชื่อบริษัท
24	DNA 2002 PCL	60	Saha Pathana Inter-Holding PCL
25	Dusit Thani PCL	61	Saha Pathanapibul PCL
26	Eastern Printing PCL	62	Samitivej PCL
27	Erawan Group PCL/The	63	Scandinavian Global PCL
28	GMM Grammy PCL	64	Siam Sport Syndicate PCL
29	GMM Media PCL	65	Siamgas & Petrochemicals PCL
30	Grand Canal Land PCL	66	Thai Airways International PCL
31	Grande Asset Hotels & Property PCL	67	Three Sixty Five PCL
32	Home Product Center PCL	68	TKS Technologies PCL
33	Jutha Maritime PCL	69	United Standard Terminal PCL
34	Karmarts PCL	70	Vibhavadi Medical Center PCL
35	Laguna Resorts & Hotels PCL	71	Workpoint Entertainment PCL
36	Live Inc PCL		

ตาราง ผ.10 รายชื่อบริษัทที่ถูกซื้อกิจการ (Target) ในอุตสาหกรรมบริการ (Services)

ลำดับที่	รายชื่อบริษัท	ลำดับที่	รายชื่อบริษัท
1	ACAP Advisory PCL	24	Maticchon PCL
2	Asia Aviation PCL	25	Minor Corp PCL
3	Asia Joint Panorama PCL	26	Nok Airlines PCL
4	Asian Marine Services PCL	27	OfficeMate PCL
5	Bangkok Chain Hospital PCL	28	Pacific Assets PCL
6	Bangkok Expressway PCL	29	Post Publishing PCL
7	Bangkok Metro PCL	30	Professional Waste Technology 1999 PCL
8	Berli Jucker PCL	31	Rajadamri Hotel PCL
9	Big C Supercenter PCL	32	Ramkhamhaeng Hospital PCL
10	Bumrungrad Hospital PCL	33	Robinson Department Store PCL
11	Chiang Mai Ram Medical Business PCL	34	Royal Orchid Hotel Thailand PCL
12	Dusit Thani PCL	35	Samitivej PCL
13	Eastern Printing PCL	36	Scandinavian Global PCL
14	EGV Entertainment PCL	37	SE Education PCL
15	Erawan Group PCL/The	38	Shangri-La Hotel Bangkok PCL
16	GMM Media PCL	39	Siam Global House PCL
17	Grand Canal Land PCL	40	Siam Makro PCL
18	Grande Asset Hotels & Property PCL	41	Thai British Security Printing PCL
19	ITV PCL	42	Thonburi Medical Centre PCL
20	Laguna Resorts & Hotels PCL	43	Three Sixty Five PCL
21	M Pictures Entertainment PCL	44	United Standard Terminal PCL
22	Mangpong 1989 PCL	45	Unithai Line PCL
23	Matching Maximize Solution PCL		

ตาราง ผ.11 รายชื่อบริษัทที่ซื้อหรือควบกิจการ (Acquirer) ในอุตสาหกรรมการเกษตร (Agriculture)

ลำดับที่	รายชื่อบริษัท	ลำดับที่	รายชื่อบริษัท
1	AgriPure Holding PLC	13	Minor International PCL,Hemas Holdings PLC
2	Asian Seafoods Coldstorage PCL	14	President Rice Products PCL
3	Bangkok Ranch PCL	15	S&P Syndicate PCL
4	Charoen Pokphand Foods PCL	16	Sub Sri Thai PCL
5	Chiangmai Frozen Foods PCL	17	Thai Luxe Enterprises PCL
6	Chumporn Palm Oil Industry PCL	18	Thai President Foods PCL
7	Eternal Energy PCL	19	Thai Rubber Latex Corp Thailand PCL
8	GFPT PCL	20	Thai Union Frozen Products PCL
9	Khon Kaen Sugar Industry PCL	21	TIPCO Foods PCL
10	Kiang Huat Seagull Trading Frozen Food	22	Tropical Canning Thailand PCL
11	Lam Soon Thailand PCL	23	United Palm Oil Industry PCL
12	Minor International PCL		

ตาราง ผ.12 รายชื่อบริษัทที่ถูกซื้อกิจการ (Target) ในอุตสาหกรรมการเกษตร (Agriculture)

ลำดับที่	รายชื่อบริษัท	ลำดับที่	รายชื่อบริษัท
1	AgriPure Holding PLC	10	Pakfood PCL
2	Bangkok Ranch PCL	11	S&P Syndicate PCL
3	Dhanamitr Factoring PCL	12	Sermsuk PCL
4	Eternal Energy PCL	13	Siam Food Products PCL
5	Evolution Capital PCL	14	Sub Sri Thai PCL
6	Hot Pot PCL	15	Thai Agri Foods PCL
7	Khonburi Sugar PCL	16	Thai Agro Energy PCL
8	Minor International PCL	17	United Palm Oil Industry PCL
9	Oishi Group PCL	18	Universal Food PCL

ตาราง ผ.13 รายชื่อบริษัทที่ควบหรือซื้อกิจการ (Acquirer) ในอุตสาหกรรมก่อสร้าง (Construction and Property Development)

ลำดับที่	รายชื่อบริษัท	ลำดับที่	รายชื่อบริษัท
1	Amata Corp PCL	27	PAE Thailand PLC
2	AP Thailand PCL	28	Power Line Engineering PCL
3	Areeya Property PCL	29	Preecha Group PCL
4	Ascon Construction PCL	30	Prinsiri PCL
5	Central Pattana PCL	31	Property Perfect PCL
6	CH Karnchang PCL	32	Quality Houses PCL
7	Charn Issara Development PCL	33	Raimon Land PCL
8	Country Group Development PCL	34	Rojana Industrial Park PCL
9	Country Group Securities PCL	35	Royal Ceramic Industry PCL/The
10	Dynasty Ceramic PCL	36	Sammakorn PCL
11	Everland PCL	37	Sansiri PCL
12	Focus Development and Construction PCL	38	Siam Cement PCL/The
13	General Engineering PCL	39	Siam City Cement PCL
14	Golden Land Property Development PCL	40	Sino-Thai Engineering & Construction PCL
15	Hemaraj Land and Development PCL	41	STP & I PCL
16	Italian-Thai Development PCL	42	Superblock PCL
17	Krisda Mahanakorn PCL	43	Syntec Construction PCL
18	Land and Houses PCL	44	Thai Factory Development PCL
19	LPN Development PCL	45	Tipco Asphalt PCL
20	MBK PCL	46	TPI Polene PCL
21	Natural Park PCL	47	Union Mosaic Industry PCL/The
22	Nava Nakorn PCL	48	Univentures PCL

ตาราง ผ.14 รายชื่อบริษัทที่ควบหรือซื้อกิจการ (Target) ในอุตสาหกรรมก่อสร้าง (Construction and Property Development)

ลำดับที่	รายชื่อบริษัท	ลำดับที่	รายชื่อบริษัท
1	American Standard Sanitaryware Thailand PCL	20	Sansiri PCL
2	Apex Development PCL	21	Siam Agro-Industry Pineapple and Others PCL
3	Country Group Development PCL	22	Siam Cement PCL/The
4	Diamond Building Products PCL	23	Singha Paratech PCL
5	Eastern Star Real Estate PCL	24	Supalai PCL
6	Golden Land Property Development PCL	25	Superblock PCL
7	Hydrotek PCL	26	Syntec Construction PCL
8	Jalaprathan Cement PCL	27	Thai Factory Development PCL
9	Keppel Thai Properties PLC	28	Thai Gypsum Products PLC
10	Krungthep Land PCL	29	Thai Lift Industries PCL
11	LPN Development PCL	30	Thai-German Ceramic Industry PCL
12	MBK PCL	31	Thailand Carpet Manufacturing PCL
13	Nawarat Patanakarn PCL	32	Tipco Asphalt PCL
14	Prasit Patana PCL	33	Toyo-Thai Corp PCL
15	Principal Capital PCL	34	TPI Polene PCL
16	Quality Construction Products PCL	35	Univentures PCL
17	Quality Houses PCL	36	VGM Corp PCL
18	Raimon Land PCL	37	Vintage Engineering PCL
19	Royal Ceramic Industry PCL/The		

ตาราง ผ.15 รายชื่อบริษัทที่ควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการ (Acquirer) ในสถาบันการเงิน (Financial Institution)

ลำดับที่	รายชื่อบริษัท	ลำดับที่	รายชื่อบริษัท
1	AEC Securities PCL	22	Navakij Insurance PCL/The
2	Aeon Thana Sinsap Thailand PCL	23	Phatra Capital PCL
3	Asia Plus Securities PCL	24	Phatra Leasing PCL
4	Bangkok Bank PCL	25	Phatra Securities PCL
5	Bangkok Bank PCL, TMB Bank PCL, Bangkok Expressway PCL	26	Premier Enterprise PCL
6	Bangkok Commerce PCL	27	SCIB PCL
7	Bangkok First Investment & Trust PCL	28	Seamico Securities PCL
8	Bangkok Metropolitan Bank PCL	29	Siam Commercial Bank PCL/The
9	Bank of Ayudhya PCL	30	Siam General Factoring PCL
10	Brooker Group PCL/The	31	Sor Or Kor PCL
11	CIMB Thai Bank PCL	32	Sri Ayudhya Capital PCL
12	Dhipaya Insurance PCL	33	Thai Reinsurance PCL
13	Finansa PCL	34	Thanachart Bank PCL
14	Finansia Syrus Securities PCL	35	Thanachart Capital PCL
15	Industrial & Commercial Bank of China Thai PCL	36	Thitikorn PCL
16	Kasikornbank PCL	37	Tisco Financial Group PCL
17	KGI Securities Thailand PCL	38	TMB Bank PCL
18	Kiatnakin Bank PCL	39	Trinity Watthana PCL
19	Krung Thai Bank PCL	40	United Overseas Bank Thai PCL
20	MFC Asset Management PCL	41	UOB Kay Hian Securities Thailand PCL
21	Muang Thai Insurance PCL		

ตาราง ผ.16 รายชื่อบริษัทที่ควรรวมหรือเข้าซื้อกิจการ (Target) ในสถาบันการเงิน (Financial Institution)

ลำดับที่	รายชื่อบริษัท	ลำดับที่	รายชื่อบริษัท
1	AEC Securities PCL	23	MFC PCL
2	Amanah Leasing PCL	24	Muang Thai Life Assurance PCL
3	Asset Plus Securities PCL	25	Phatra Capital PCL
4	Ayudhya Auto Lease PCL	26	Phatra Insurance PCL
5	Ayudhya Capital Auto Lease PCL	27	Premier Enterprise PCL
6	Bangkok First Investment & Trust	28	RHB OSK Securities Thailand PCL
7	Bangkok Metropolitan Bank PCL	29	Safety Insurance PCL/The
8	Bank of Ayudhya PCL	30	SCB Life Assurance PCL
9	Bualuang Securities PCL	31	SCIB PCL
10	CIMB Securities International Thailand PCL	32	Seamico Securities PCL
11	CIMB Thai Bank PCL	33	Siam Commercial Leasing PCL
12	DBS Thai Danu Bank PCL	34	Sor Or Kor PCL
13	Deves Insurance PCL	35	Sri Ayudhya Capital PCL
14	Finansa PCL	36	Standard Chartered Bank Thai PCL
15	Finansia Syrus Securities PCL	37	Thai Commercial Insurance PCL
16	Group Lease PCL	38	Thanachart Bank PCL
17	Industrial & Commercial Bank of China Thai PCL	39	Thanachart Capital PCL
18	Interlife John Hancock Assurance	40	TMB Bank PCL
19	Kaewsong 2548 PCL	41	United Overseas Bank Thai PCL
20	Khoom Khao Insurance PCL	42	UOB Kay Hian Securities Thailand PCL
21	Maybank Kim Eng Securities Thailand PCL	43	UOB Radanasin Bank PCL
22	MFC Asset Management PCL		



ตาราง ผ.17 รายชื่อบริษัทที่ควบหรือซื้อกิจการ (Acquirer) ในอุตสาหกรรมพลังงานและปิโตรเคมี (Energy and Petrochemicals)

ลำดับที่	รายชื่อบริษัท	ลำดับที่	รายชื่อบริษัท
1	Asian Insulators PCL	11	PTT Chemical PCL
2	Banpu PCL	12	PTT Exploration & Production PCL
3	CK Power PCL	13	PTT PCL
4	Demco PCL	14	Ratchaburi Electricity Generating Holding PCL
5	Electricity Generating PCL	15	Rayong Purifier PCL
6	Energy Earth PCL	16	Rayong Refinery PCL
7	Glow Energy PCL	17	SPCG PCL
8	IRPC PCL	18	Susco PCL
9	Lanna Resources PCL	19	Thai Oil PCL
10	Picnic Corp PCL	20	Thai Tap Water Supply PCL

ตาราง ผ.18 รายชื่อบริษัทที่ถูกซื้อกิจการ (Target) ในอุตสาหกรรมพลังงานและปิโตรเคมี (Energy and Petrochemicals)

ลำดับที่	รายชื่อบริษัท	ลำดับที่	รายชื่อบริษัท
1	Banpu PCL	9	PTT Aromatics & Refining PCL
2	CK Power PCL	10	PTT Chemical PCL
3	Electricity Generating PCL	11	PTT Exploration & Production PCL
4	Energy Earth PCL	12	Ratchaburi Electricity Generating Holding PCL
5	Glow SPP PCL	13	Ratchthani Leasing PCL
6	IRPC PCL	14	SPCG PCL
7	Lanna Resources PCL	15	Thai Tap Water Supply PCL
8	Padaeng Industry PCL	16	Unique Mining Services PCL

ตาราง ผ.19 รายชื่อบริษัทที่ถูกซื้อกิจการ (Acquirer) ในอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค  
(Consumer Goods)

ลำดับที่	รายชื่อบริษัท	ลำดับที่	รายชื่อบริษัท
1	ICC International PCL	7	Siam Steel International PCL
2	Modernform Group PCL	8	Srithai Superware PCL
3	Pan Asia Footwear PCL	9	Thai Rayon PCL
4	Pranda Jewelry PCL	10	Thai Wacoal PCL
5	Saha-Union PCL	11	Thanulux PCL
6	Shun Thai Rubber Gloves Industry PCL		

ตาราง ผ.20 รายชื่อบริษัทที่ถูกซื้อกิจการ (Target) ในอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Goods)

ลำดับที่	รายชื่อบริษัท	ลำดับที่	รายชื่อบริษัท
1	Bangkok Nylon PCL/The	5	Indorama Polyester Industries PCL
2	Bata Shoe of Thailand PCL	6	Thai Optical Group PCL
3	Essex International PLC	7	Union Textile Industries PCL
4	Hua Thai Manufacturing PCL		