

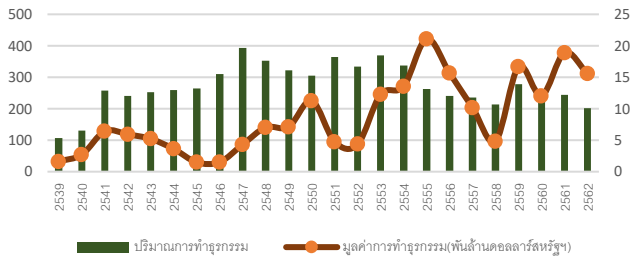
ผลกระทบของแต่ละรูปแบบการครอบงำและควมรวมกิจการต่อ

การตอบสนองราคาหลักทรัพย์ในระยะสั้น



บทนำ

สถิติการควมรวมกิจการในประเทศไทย

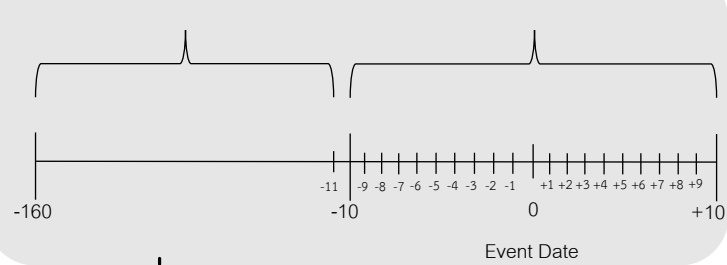


- Event Study
- The market model method
- AAR & CAAR

ECONOMICS
NIDA

Estimation Window

Event Window



ผลการศึกษา

- เดิมธุรกิจใช้กลยุทธ์เติบโตภายใน → ปัจจุบันใช้ภายนอก (M&A) ซึ่งเป็นการเพิ่มมูลค่า (Synergy)

- การประหยัดต่อขนาด (economies of scale)
- ประโยชน์ทางการบริหารจัดการ
- การใช้ทรัพยากรมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น
- เพิ่มอำนาจทางการตลาด

วัตถุประสงค์งานวิจัย

ศึกษาผลกระทบและการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของแต่ละรูปแบบการครอบงำและควมรวมกิจการในช่วงเวลาก่อนเกิดเหตุการณ์ ช่วงเกิดเหตุการณ์ และหลังเหตุการณ์ยื่นข้อเสนอซื้อในระยะสั้น

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

เป็นกลยุทธ์สำหรับนักลงทุนและผู้บริหารต่อเหตุการณ์ครอบงำและควมรวมกิจการ

ทบทวนวรรณกรรม



งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

วิธีการศึกษา

- ข้อมูลแบบทศนิยม พ.ศ. 2539-2562 (24 ปี)
- ข้อมูลสถิติการควมรวมกิจการประจำปี จากเว็บไซต์กต. ใช้การประกาศคำเสนอซื้ออย่างเป็นทางการ
- ราคาปิดจากฐานข้อมูล Thomson Reuters

ประชากร → บริษัทผู้ซื้อและบริษัทเป้าหมาย

❖ เกณฑ์แยกธุรกรรมสำเร็จและไม่สำเร็จ

- ✓ สัดส่วนการได้มา 2 ใน 3
- ✓ สัดส่วนหลังเสนอซื้อ >50%
- ✓ Delisted

Horizontal

	บริษัทผู้ซื้อ		บริษัทเป้าหมาย	
	สำเร็จ	ไม่สำเร็จ	สำเร็จ	ไม่สำเร็จ
AAR	negative	negative	negative	negative
CAAR	negative (-1,1) ถึง (-10,10)	x	negative (-1,1) (-3,3)	negative (-1,1)
จำนวน (138)	48	8	69	13

Vertical

AAR	x	negative	negative	negative
CAAR	x	negative (-5,5) (-6,6)	negative (-5,5), (-6,6) (-7,7)	negative (-1,1)
จำนวน (34)	7	3	20	4

Conglomerate

AAR	negative	negative	negative	x
CAAR	x	negative (-1,1), (-2,2), (-5,5) ถึง (-10,10)	x	x
จำนวน (37)	4	4	20	9

สรุปและข้อเสนอแนะ

Horizontal Vertical Conglomerate

- ✓ Target firm
- ✓ Unsuccessful

มีค่าใช้จ่ายในการควมรวมจึงต้องสร้างปัจจัยบวก

- ✓ Acquiring firm (success)
- ✓ Target firm (Unsuccess)

ธุรกิจมีความเกี่ยวเนื่องกันจึงไม่ต่างกันมากนัก

- ✓ Target firm Successful (Acquiring firm)
- ✓ Unsuccessful (Target firm)

ธุรกิจอาจไม่เกี่ยวข้องต้องสร้างความเชื่อมั่น