

รายการอ้างอิง

ภาษาไทย

- “ข้อมูลประกอบการลงทุน,” กรุงเทพธุรกิจ. 17, 5674(5 เมษายน 2547): 31.
- “ข้อมูลประกอบการลงทุน,” กรุงเทพธุรกิจ. 18, 5948(4 มกราคม 2548): 24.
- จรรยาพร จตุรงค์พลาริปีต. (2543). การศึกษาการควบรวมกิจการของผู้ผลิตรายใหญ่ 2 รายในอุตสาหกรรมเหล็กเส้น. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ สาขาเศรษฐศาสตร์ บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ชาญชัย เขาวนรัตน์ และคณะ. (2535). การซื้อและการครอบครองกิจการ (Mergers and Acquisitions). โครงการวิจัยสำหรับนักศึกษาปริญญาโทบริหารธุรกิจ สาขาพาณิชยศาสตร์และการบัญชี บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ไตรรัตน์ ชนะประกอบกรณ์. (2545). ศึกษาการควบกิจการของรัฐกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: ช่วงปี พ.ศ. 2538-2541. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ สาขาเศรษฐศาสตร์ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ธนิดา จิตรน้อมรัตน์. (2540). การบริหารการเงิน. พิมพ์ครั้งที่ 4. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- ธัญวิฑูร์ ไชยตระกูลชัย. (2545). Michael E. Porter. กรุงเทพมหานคร: ทิปปิ้ง พอยท์.
- “ธุรกิจควบรวมคืบคลาน,” โพสต์ทูเดย์. 2,421(2 เมษายน 2547): A12.
- ธุรกิจโรงภาพยนตร์ : ปรับตัว...รับการประชุมเอเปค. รายงานมองเศรษฐกิจ. กรุงเทพมหานคร: บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด. ฉบับที่ 1334 วันที่ 10 ตุลาคม 2546.
- ธุรกิจโรงภาพยนตร์ ปี 48: ยังเติบโตได้กว่า 15%. รายงานมองเศรษฐกิจ. กรุงเทพมหานคร: บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด. ฉบับที่ 1556 วันที่ 19 พฤศจิกายน 2547.
- นราทิพย์ ชุตินวงศ์. (2539). ทฤษฎีเศรษฐศาสตร์จุลภาค. พิมพ์ครั้งที่ 3. กรุงเทพมหานคร: โครงการพัฒนาตำรา ศูนย์บริการเอกสารวิชาการ คณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- บริกแฮม, ยูจีน เอฟ. (2544). การจัดการการเงิน. แปลโดย เรืองรัก จำปาเงิน. กรุงเทพมหานคร: บุคเน็ท.
- ประจวบ ศิริรัตน์บุญจร. (2543). การควบรวมและครอบงำกิจการ (Mergers and Acquisitions) กรณีศึกษาบริษัทชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด(มหาชน) และบริษัท ดิจิตอล โฟน จำกัด. งานวิจัยเฉพาะเรื่องปริญญาโทบริหารธุรกิจ สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

- พงษ์นารัตน์ เชื้อวสิริจร. (2539). ผลกระทบจากการรวมกิจการที่มีต่อระดับการกระจุกตัว. ภาค
นิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ บัณฑิตวิทยาลัย สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์.
- พอร์ตเตอร์, ไมเคิล อี. (2545). ยุทธวิธีการแข่งขัน. แปลโดย สมคิด จาตุศรีพิทักษ์ และคณะ.
กรุงเทพมหานคร: ซีเอ็ดดูเคชั่น.
- พันธ์ทิพย์ พึ่งเสมา. (2546). ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกชมภาพยนตร์ในโรงภาพยนตร์
มัลติเพล็กซ์ ระดับวีไอพี. งานวิจัยเฉพาะเรื่องปริญญาโทบริหารธุรกิจ สาขาเศรษฐศาสตร์
ธุรกิจ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- “พาณิชย์ดีกรอบธุรกิจก่อนควบรวมกิจการ,” กรุงเทพธุรกิจ. 17, 5802(11 สิงหาคม 2547): 4.
- มนฤดี ธาดาอานวยชัย.(2539) พัฒนาการและทิศทางของโรงภาพยนตร์ระบบมัลติเพล็กซ์ในประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ ภาคศึกษานิเทศศาสตร์ บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์
มหาวิทยาลัย.
- เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป, บมจ. งบการเงิน.แหล่งที่มา: [http://capital.sec.or.th/webapp/corp_fin2/cgi-
bin/resultFS.php?from_page=findFS&lang=T&cmb_comp_id=0659](http://capital.sec.or.th/webapp/corp_fin2/cgi-bin/resultFS.php?from_page=findFS&lang=T&cmb_comp_id=0659).
- รัตนา จักกะพาก. (2546). สภาพการณ์ของภาพยนตร์ไทยในอนาคต: ศึกษาวิเคราะห์จากทีมงาน
ผู้สร้าง ผู้ชม และนักวิชาการด้านภาพยนตร์. กรุงเทพมหานคร: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ราชบัณฑิตยสถาน. (2546). พจนานุกรม ฉบับราชบัณฑิตยสถาน พ.ศ. 2542. กรุงเทพมหานคร:
นานมีบุ๊คส์พับลิเคชั่น. หน้า 726.
- รุ่งโรจน์ ธรรมตั้งมั่น. (2543). โครงสร้างตลาด การแข่งขัน และกลยุทธ์ของธุรกิจโรงภาพยนตร์ใน
เขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล. งานวิจัยเฉพาะเรื่องปริญญาโทบริหารธุรกิจ สาขา
เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วันรักษ์ มิ่งมณีนาคิน. (2546). พจนานุกรมศัพท์เศรษฐศาสตร์. พิมพ์ครั้งที่ 7. กรุงเทพมหานคร:
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. หน้า 211,293.
- ศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย. The Thai Bond Dealing Center Market Movement. (31 มีนาคม 2547)
แหล่งที่มา: www.thaibdc.or.th.
- “สองยอดคู่กัดธุรกิจ 2004,” กรุงเทพธุรกิจ บิสวีค. 1,27(17 ธันวาคม 2547): A2.
- “สองยักษ์โรงหนังควบกิจการ,” ผู้จัดการรายวัน. 14,4212(11 มิถุนายน 2547): 2.
- สุโขทัยธรรมมาธิราช, มหาวิทยาลัย. (2539). เศรษฐศาสตร์อุตสาหกรรมและทฤษฎีดั้งทุน. พิมพ์ครั้งที่
ที่ 1. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช.
- สุพจน์ เจนประเสริฐ. (2539). พฤติกรรมกรรมการควบกิจการ (Takeover) บริษัทที่จดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ สาขาเศรษฐศาสตร์
บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

อัญญา ชันชวิทย์. (2540). การควบกิจการและครอบงำกิจการ. กรุงเทพมหานคร:
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

อีจีวี เอนเตอร์เทนเมนท์, บมจ. งบการเงิน. แหล่งที่มา: http://capital.sec.or.th/webapp/corp_fin2/cgi-bin/resultFS.php?from_page=findFS&lang=T&cmb_comp_id=0694.

ภาษาอังกฤษ

Asquith, Paul. (1983). "Merger bids, uncertainty and stockholder returns," in Journal of Financial Economics. 11(April): 51-83.

Bergson, Abram. (1973). "On Monopoly Welfare Losses," in American Economic Review. 63,5: 853-870.

Bredley M., Desai A. and Kim E Han. (1983). "The rational behind interfirm tender offers: Information or synergy," in Journal of Financial Economics. 11(April): 183-206.

Dewenter, Ralf; Westermann, Michael. (2002). Cinema Demand in Germany. Germany: University of Essen.

Farrell, Joseph; Shapiro, Carl. (1990). "Horizontal Mergers: An Equilibrium Analysis," in American Economic Review. 80,1(March): 107-126.

Frank, Rally K.; Brown, Keith C. (2003). Investment Analysis Portfolio Management. 7 th ed. London: Thomson.

Gaughan, Patrick A. (1996). Mergers, Acquisitions and Corporate Restructuring. New York: John Wiley.

Gregory, Alan. (1992). Valuing Companies: Analyzing Business Worth. Exeter: Woodhead-Faulkner. 154-176.

Harberger, Arnold C. (2001). "Monopoly and Resource Allocation," in W. J. Baumol and C. A. Wilson(eds), Welfare economics. Elgar. 517-527.

Levy-Garboua, Louis; Montmarquette, Claude (1996). "A Micro econometric Study of Theatre Demand," in Journal of Cultural Economics. 20: 25-50.

Malueg A.D. (1990). "Welfare Consequences of Emission Credit Trading Programs," in Journal of Environment Economics and Management. 18: 66-77.

Posner R.A. (1975). "The Social Costs of Monopoly and Regulation," in Journal of Political Economy, 83: 807-828.

- Shin Hyukseung. (2000). "The Effect of Market Structure and Conduct on the Incentive for Horizontal Merger," in Journal of Economic Development. 25, 1(June): 6-22.
- Stenek, Johan. (2001). Horizontal Mergers Without Synergies May Increase Consumer Welfare. The Research Institute of Industrial Economics Working Paper 558. Stockholm.
- Temple, Peter. (2004). Magic number for Stock Investor. Singapore: John Wiley&Son (Asia). 105-137.
- Weston J.F., Chung K.S. and Hoag S.E. (1990). Mergers, Restructuring and Corporate Control. New Jersey: Prentice Hall.
- Williamson O.E. (1968). "Economies as an Antitrust Defense: The Welfare Tradeoffs," in American Economic Review. 58,1(March): 18-36.



ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



ภาคผนวก

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ภาคผนวก ก

การคำนวณมูลค่ากิจการกรณีไม่มีการควบกิจการ

ตารางที่ ก.1 การคำนวณอัตราส่วนลดกรณีไม่มีการควบกิจการ

Not Merging	2547	2548	2549	2550	2551	Terminal
R_f	1	1.03	1.13	1.24	1.43	5.06
B	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73
R_m	18.91	18.91	18.91	18.91	18.91	18.91
K_e	14.0743	14.0824	14.1094	14.1391	14.1904	15.1705
MAJOR						
K_d	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
1-T	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75
W_d	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37
W_e	0.63	0.63	0.63	0.63	0.63	0.63
WACC	10.04618	10.05129	10.0683	10.08701	10.11933	10.73679
EGV						
K_d	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
1-T	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75
W_d	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72
W_e	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28
WACC	6.235804	6.238072	6.245632	6.253948	6.268312	6.54274

ที่มา จากการคำนวณ

ข้อสมมติทางการเงินในการจัดทำประมาณการกระแสเงินสดในกรณีไม่มีการควบกิจการ

เนื่องจากรอบบัญชีของบริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัท อีจีวี เอนเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) มีความแตกต่างกัน กล่าวคือ บริษัท เมเจอร์ฯ มีรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุด 31 ธันวาคม และบริษัท อีจีวีฯ มีรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุด 30 มิถุนายน ดังนั้น เพื่อให้สมมติฐานดังที่จะกล่าวต่อไปมีความถูกต้องใกล้เคียงกับความเป็นจริงมากที่สุด จึงได้มีการปรับปรุงข้อมูลทางการเงินโดยใช้งบการเงิน 4 ไตรมาสย้อนนับจากวันที่ 31 ธันวาคม 2546 สำหรับทั้งสองบริษัท ในการประมาณการกระแสเงินสด

ทั้งนี้ วัตถุประสงค์ในการประเมินมูลค่ากิจการในการศึกษานี้ จัดทำขึ้นเพื่อเปรียบเทียบมูลค่ากิจการกรณีที่มีการควบกับไม่ควบกิจการเท่านั้น จึงไม่พิจารณาถึงแผนการลงทุนของทั้งสองบริษัท เพราะจะมีความเบี่ยงเบนสูงในเรื่องของผลตอบแทนที่อาจจะได้รับ ซึ่งไม่สามารถคาดการณ์ได้ ข้อสมมติการเติบโตของกิจการจึงกำหนดให้เป็นการเติบโตตามอัตราการเติบโตของระบบเศรษฐกิจ นั่นคือจะนำอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ด้านการใช้จ่ายของภาคเอกชน¹ ในปี 2547 ที่ร้อยละ 5.6 มาปรับใช้เป็นอัตราเติบโตของกิจการ ดังนั้นข้อสมมติอัตราการเติบโตรายได้กรณีไม่มีการควบกิจการของ บมจ. เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ และ บมจ. อีจีวี ที่ใช้ในการประมาณการกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน มีดังนี้

ศูนย์วิทยทรัพยากร จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

¹ ข้อมูลจากสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

เหตุผลที่เลือกใช้ อัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ด้านการใช้จ่ายของภาคเอกชน เป็นอัตราการเติบโตของธุรกิจ เนื่องจากธุรกิจของ บมจ. เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ และ บมจ. อีจีวี เป็นธุรกิจที่อยู่ในภาคบริการ และรายได้ของกิจการ ก็จะมาจากรายจ่ายของประชาชนผู้ใช้บริการ ดังนั้นอัตราเติบโตของรายได้จึงสะท้อนถึงอัตราการเติบโตด้านรายจ่ายของประชาชน หรือก็คือผู้ชมภาพยนตร์ในโรงภาพยนตร์ซึ่งจะมีทั้งผู้ชมที่เป็นคนไทยและคนต่างชาติ

ตารางที่ ก.2 ข้อสมมติอัตราดอกเบี้ยโตรายได้กรณีไม่มีการควบกิจการ

ข้อสมมติรายได้	หน่วย	เมเจอร์ฯ	อีจีวี
จำนวนโรงหนัง ณ ปัจจุบัน *กำหนดให้คงที่ตลอดการประมาณการ	โรง	135	99
จำนวนที่นั่ง ณ ปัจจุบัน *กำหนดให้คงที่ตลอดการประมาณการ	ที่นั่ง	33,270	21,814
อัตราดอกเบี้ยโตของรายได้ธุรกิจโรงภาพยนตร์ *กำหนดให้เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 และ 5.6 ทุกปีตลอดการประมาณการ	ร้อยละ	5.6	5.6
อัตราดอกเบี้ยโตของรายได้ธุรกิจโบว์ลิ่งและคาราโอเกะ *กำหนดให้เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 ทุกปีตลอดการประมาณการ	ร้อยละ	5.6	5.6
อัตราดอกเบี้ยโตของรายได้จากการให้เช่าและบริการ *กำหนดให้เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 และ 5.6 ทุกปีตลอดการประมาณการ	ร้อยละ	5.6	5.6
อัตราดอกเบี้ยโตของรายได้จากค่าโฆษณา *กำหนดให้เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 และ 5.6 ทุกปีตลอดการประมาณการ	ร้อยละ	5.6	5.6
อัตราดอกเบี้ยโตของรายได้อื่น *กำหนดให้เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 และ 5.6 ทุกปีตลอดการประมาณการ	ร้อยละ	5.6	5.6

หมายเหตุ * ข้อสมมติทางการเงินที่กำหนด

นอกจากนั้น ข้อสมมติสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจต่อรายได้ จะนำมาจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจต่อรายได้ในผลประกอบการช่วงที่ไม่มีการควบกิจการ โดยหาค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้อ่อนขึ้นไปจากผลประกอบการเดือนมกราคมถึงมีนาคม 2547 จำนวน 8 ไตรมาส แล้วจะได้ข้อสมมติค่าใช้จ่ายของบริษัทเมเจอร์ฯ และบริษัทอีจีวีฯ กรณีไม่มีการควบกิจการ ดังนี้

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางที่ ก.3 ข้อสมมติค่าใช้จ่ายของบริษัทเมเจอร์ฯ และบริษัทอีจีวีฯ กรณีไม่มีการควบ
กิจการ

ข้อสมมติค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจ	หน่วย	เมเจอร์	อีจีวี
สัดส่วนต้นทุนธุรกิจโรงภาพยนตร์ต่อรายได้จากธุรกิจโรง ภาพยนตร์	ร้อยละ	0.66	-
สัดส่วนต้นทุนจากธุรกิจโบว์ลิ่งและคาราโอเกะต่อรายได้จาก ธุรกิจโบว์ลิ่งและคาราโอเกะ	ร้อยละ	0.43	-
สัดส่วนต้นทุนจากธุรกิจให้เช่าและบริการต่อรายได้จากธุรกิจให้ เช่าและบริการ	ร้อยละ	0.72	-
สัดส่วนต้นทุนจากธุรกิจโฆษณาต่อรายได้จากธุรกิจโฆษณา	ร้อยละ	0.02	-
สัดส่วนต้นทุนขายและบริการต่อรายได้รวม	ร้อยละ	-	0.79
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม	ร้อยละ	0.17	0.12
อัตราการเพิ่มขึ้นของค่าตอบแทนกรรมการ	ร้อยละ	1	1
ข้อสมมติค่าใช้จ่ายในการลงทุน	หน่วย	เมเจอร์	อีจีวี
การตัดค่าเสื่อมราคา (Depreciation) เป็นไปตามตารางเวลาที่ฝ่าย บริหารกำหนด ซึ่งคิดเป็นมูลค่าเฉลี่ยต่อปี	ล้านบาท	329.00	182.19

ดังนั้นเมื่อนำข้อสมมติทางการเงินมาทำการประมาณกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน แล้ว
ประเมินมูลค่ากิจการ จะได้ดังนี้

ตารางที่ ก.4 การประเมินมูลค่ากิจการ MAJOR กรณีไม่มีการควบกิจการ

	2546	2547	2548	2549	2550	2551	Terminal Value
OFCF(บาท)	753,230,806	815,341,718	844,237,687	874,752,221	906,975,963	941,004,632	8,764,301,363
WACC (%)		10.046184	10.051287	10.068297	10.087008	10.119327	10.73679
Period		1	2	3	4	5	
PV(บาท)		740,908,670	697,066,937	655,991,652	617,520,676	581,130,967	7,914,534,422
Net PV (บาท)							11,207,153,324

ที่มา: จากการคำนวณ

ตารางที่ ก.5 การประเมินมูลค่ากิจการ EGV กรณีไม่มีการควบกิจการ

	2546	2547	2548	2549	2550	2551	Terminal Value
OFCF(บาท)	196,074,158	202,606,636	207,444,857	212,554,021	217,949,273	223,646,603	3,418,240,715
WACC (%)		6.2358	6.2381	6.2456	6.2539	6.2683	6.5427
Period		1	2	3	4	5	
PV(บาท)		190,714,080	183,798,647	177,229,525	170,991,736	165,022,588	3,208,328,146
Net PV (บาท)							4,096,084,722

ที่มา: จากการคำนวณ



ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ภาคผนวก ข

การคำนวณมูลค่ากิจการกรณีมีการควบกิจการ

ตารางที่ ข.1 การคำนวณอัตราส่วนลดกรณีมีการควบกิจการ

Merging	2547	2548	2549	2550	2551	Terminal
R_f	1	1.03	1.13	1.24	1.43	5.06
B	0.53	0.53	0.53	0.53	0.53	0.53
R_m	18.91	18.91	18.91	18.91	18.91	18.91
K_c	10.49	10.51	10.55	10.61	10.69	12.40
MAJOR						
K_d	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
1-T	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75
W_d	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
W_c	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48
WACC	6.6938	6.7006	6.7231	6.7479	6.7908	7.6097

ที่มา จากการคำนวณ

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ข้อสมมติทางการเงินในการจัดทำประมาณการกระแสเงินสดในกรณีมีการควบกิจการ

การประมาณการกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในกรณีมีการควบรวมระหว่าง บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัท อีจีวี เอนเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) จะเริ่มต้นโดยการรวมผลประกอบการของทั้ง 2 บริษัทเข้าด้วยกัน เสมือนว่าเป็นการประมาณการกระแสเงินสดเพียงบริษัทเดียว โดยในที่นี้จะใช้ชื่อบริษัทใหม่ว่า บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทจริงที่เกิดจากการควบรวม ทว่าจะใช้ข้อสมมติอัตราการเติบโตรายได้ในอัตราเดียวกับกรณีไม่มีการควบกิจการ¹ ดังนี้

ตารางที่ ข.2 ข้อสมมติอัตราการเติบโตรายได้กรณีมีการควบกิจการ

ข้อสมมติรายได้	หน่วย	เมเจอร์ฯ
จำนวนโรงแรม ณ ปัจจุบัน	โรง	234
*กำหนดให้คงที่ตลอดการประมาณการ		
จำนวนที่นั่ง ณ ปัจจุบัน	ที่นั่ง	55,084
*กำหนดให้คงที่ตลอดการประมาณการ		
อัตราการเติบโตของรายได้ธุรกิจโรงภาพยนตร์	ร้อยละ	5.6
*กำหนดให้เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 ทุกปีตลอดการประมาณการ		
อัตราการเติบโตของรายได้ธุรกิจโบว์ลิ่งและคาราโอเกะ	ร้อยละ	5.6
*กำหนดให้เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 ทุกปีตลอดการประมาณการ		
อัตราการเติบโตของรายได้จากการให้เช่าและบริการ	ร้อยละ	5.6
*กำหนดให้เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 ทุกปีตลอดการประมาณการ		
อัตราการเติบโตของรายได้จากค่าโฆษณา	ร้อยละ	5.6
*กำหนดให้เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 ทุกปีตลอดการประมาณการ		
อัตราการเติบโตของรายได้อื่นๆ	ร้อยละ	5.6
*กำหนดให้เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 ทุกปีตลอดการประมาณการ		

หมายเหตุ * ข้อสมมติทางการเงินที่กำหนด

¹ เหตุผลที่ใช้อัตราเติบโตรายได้ในกรณีมีการควบกิจการเป็นอัตราเดียวกับกรณีไม่มีการควบกิจการ เนื่องจาก บริษัทก็จะต้องประกอบกิจการภายใต้ภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน ดังนั้นอัตราการเติบโตรายได้ที่เป็นอัตราเดียวกับอัตราเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ด้านการใช้จ่ายของภาคเอกชนจึงคงเดิม

นอกจากนั้น ข้อสมมติค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจในกรณีที่มีการควบกิจการกัน เพื่อให้ได้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานภายใต้ภาวะที่มีการควบกิจการจริง จึงนำสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจต่อรายได้จากการดำเนินงานในส่วนนี้มาจากผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2547 ของบริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ ซึ่งเป็นผลประกอบการที่บริษัทรับรู้ผลจากการปรับปรุงโครงสร้างกิจการและการบริหารงานหลังจากควบกิจการแล้ว² ดังนี้

ตารางที่ ข.3 ข้อสมมติค่าใช้จ่ายของบริษัทเมเจอร์ฯ กรณีมีการควบกิจการ

ข้อสมมติค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจ	หน่วย	เมเจอร์ฯ
สัดส่วนต้นทุนธุรกิจโรงภาพยนตร์ต่อรายได้จากธุรกิจโรงภาพยนตร์	ร้อยละ	0.74
สัดส่วนต้นทุนจากธุรกิจโบว์ลิ่งและคาราโอเกะต่อรายได้จากธุรกิจโบว์ลิ่งและคาราโอเกะ	ร้อยละ	0.58
สัดส่วนต้นทุนจากธุรกิจให้เช่าและบริการต่อรายได้จากธุรกิจให้เช่าและบริการ	ร้อยละ	0.66
สัดส่วนต้นทุนจากธุรกิจโฆษณาต่อรายได้จากธุรกิจโฆษณา	ร้อยละ	0.06
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม	ร้อยละ	0.20
อัตราการเพิ่มขึ้นของค่าตอบแทนกรรมการ	ร้อยละ	0.01
ข้อสมมติค่าใช้จ่ายในการลงทุน	หน่วย	เมเจอร์ฯ
การตัดค่าเสื่อมราคา (Depreciation) เป็นไปตามตารางเวลาที่ฝ่ายบริหารกำหนด ซึ่งคิดเป็นมูลค่าเฉลี่ยต่อปี	ล้านบาท	382.19

ดังนั้นเมื่อนำข้อสมมติทางการเงินมาทำการประมาณกระแสเงินสดจากการดำเนินงานแล้ว ประเมินมูลค่ากิจการ จะได้ดังนี้

² ทั้งนี้ ผลประกอบการในช่วงหลังจากการควบกิจการในขณะที่ทำการศึกษา (เมษายน 2548) มีข้อมูลเพียงไตรมาสเดียว คือ งวดตุลาคมถึงธันวาคม 2547 ซึ่งค่อนข้างจำกัด ทำให้ข้อสมมติค่าใช้จ่ายที่ใช้ในการประมาณกระแสเงินสดในกรณีที่มีการควบกิจการ อาจจะคลาดเคลื่อนได้ เพราะไม่ได้เป็นส่วนที่ได้มาจากการหาค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักข้อมูล 8 ไตรมาสเหมือนกับการศึกษาในกรณีไม่มีการควบกิจการ

ตารางที่ ข.4 การประเมินมูลค่ากิจการ MAJOR กรณีมีการควบกิจการ

	2546	2547	2548	2549	2550	2551	Terminal Value
OFCF(บาท)	949,304,964	998,695,539	1,079,616,014	1,112,564,140	1,147,358,473	1,184,102,411	15,560,353,066
WACC (%)		6.6938	6.7006	6.7231	6.7479	6.7908	7.6097
Period		1	2	3	4	5	
PV (บาท)		936,038,928	948,278,322	915,270,304	883,610,739	852,549,928	14,459,985,747
Net PV(บาท)							18,995,733,967

ที่มา: จากการคำนวณ



ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ภาคผนวก ก

แบบสอบถามสำหรับผู้ชมภาพยนตร์ในโรงภาพยนตร์ระบบมัลติเพล็กซ์

แบบสอบถามเรื่อง “ผลกระทบด้านสวัสดิการของการควบกิจการโรงภาพยนตร์ในประเทศไทย” ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการทำวิทยานิพนธ์ ในหลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ผู้วิจัยใคร่ขอความร่วมมือจากท่านการตอบแบบสอบถามฉบับนี้ และข้อมูลที่ได้จะไม่เปิดเผยผู้ตอบแบบสอบถามแต่อย่างใด

คำชี้แจง กรุณา / ลงใน ที่เป็นคำตอบของคุณ

ตอนที่ 1 ข้อมูลเศรษฐกิจสังคม และพฤติกรรมชมภาพยนตร์

1. เพศ

ชาย หญิง

2. อายุ

10-20 ปี 21-30 ปี 31-40 ปี มากกว่า 40 ปี

3. สถานภาพสมรส

โสด สมรส

4. ระดับการศึกษาสูงสุด หรือกำลังศึกษาอยู่

มัธยม ปริญญาตรี สูงกว่าปริญญาตรี

5. อาชีพ

นักเรียน-นักศึกษา พนักงานบริษัทเอกชน เจ้าของกิจการ/ ทำธุรกิจส่วนตัว
 ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ อื่นๆ.....

6. รายได้ของคุณ เฉลี่ยประมาณเดือนละเท่าใด (โปรดระบุ) = บาท

7. โดยปกติ คุณชมภาพยนตร์บ่อยแค่ไหน จำนวนครั้งที่มาดู

..... ครั้ง ต่อ สัปดาห์ ครั้ง ต่อ เดือน ครั้ง ต่อ ปี

9. โดยปกติ คุณชมภาพยนตร์ระดับราคาใด

ชั้นปกติ ราคา 100-120 บาท ราคา 140-150 บาท ราคา 250-300 บาท

อื่นๆ.....

11. ที่บ้านคุณมีเครื่องเล่นวีซีดี ดีวีดี หรือชุดโฮมเธียเตอร์หรือไม่

ไม่มี มี โปรดระบุชนิดของเครื่องเล่นที่คุณมี
 วีซีดี ดีวีดี โฮมเธียเตอร์ อื่นๆ.....

12. ถ้ามีเครื่องเล่นวีซีดี หรือดีวีดี คุณเห็นว่าสามารถทดแทน หรือทำให้คุณไปโรงภาพยนตร์น้อยลงหรือไม่

ใช่ ไม่ใช่

ตอนที่ 2 ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกชมภาพยนตร์

ในการตัดสินใจชมภาพยนตร์ในโรงภาพยนตร์ คุณให้ความสำคัญกับปัจจัยเหล่านี้เพียงใด (โปรดตอบทุกข้อ)

ข้อ	ในการไปชมภาพยนตร์ คุณให้ความสำคัญกับปัจจัยเหล่านี้มากน้อยเพียงใด	ระดับความสำคัญ				
		มากที่สุด (5)	มาก (4)	ปานกลาง (3)	น้อย (2)	น้อยที่สุด (1)
1	เนื้อเรื่องภาพยนตร์					
2	เทคนิคการถ่ายทำภาพยนตร์					
3	ความมีชื่อเสียงของภาพยนตร์ เช่น คาราน่า ผู้กำกับ รางวัล					
4	ราคาตั๋วชมภาพยนตร์					
5	บัตรลดราคา หรือการส่งเสริมการขายของโรงภาพยนตร์					
6	รอบฉายภาพยนตร์ตรงกับความต้องการ					
7	ระบบภาพและเสียงของโรงภาพยนตร์					
8	ความหรูหราของโรงภาพยนตร์					
9	ความสะอาดของโรงภาพยนตร์					
10	โรงภาพยนตร์มีความปลอดภัย เช่น มีทางหนีไฟ อุปกรณ์ดับเพลิง					
11	การเดินทางไปสะดวก					
12	ที่จอดรถสะดวก และเพียงพอ					
13	มีอาหารและเครื่องดื่มจำหน่าย					
14	พนักงานบริการดี					
15	มีบริการจองตั๋วล่วงหน้า หรือสามารถจองตั๋วล่วงหน้าได้					
16	อื่นๆ.....					

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

สรุปข้อมูลจากแบบสอบถาม

ตารางที่ ก.1 ข้อมูลด้านเศรษฐกิจสังคม และพฤติกรรมการชมภาพยนตร์

	ตัวแปร	จำนวน	ร้อยละ
เพศ	ชาย	56	43.08
	หญิง	74	56.92
อายุ	10-20 ปี	37	28.46
	21-30 ปี	65	50.00
	31-40 ปี	18	13.85
	มากกว่า 40 ปี	10	7.69
สถานภาพสมรส	โสด	112	86.15
	แต่งงานแล้ว	18	13.85
ระดับการศึกษาสูงสุด หรือกำลังศึกษาอยู่	มัธยม	17	13.08
	ปริญญาตรี	85	65.38
	สูงกว่าปริญญาตรี	28	21.54
อาชีพ	นักเรียน-นักศึกษา	80	61.54
	พนักงานบริษัทเอกชน	21	16.15
	เจ้าของกิจการ/ ทำธุรกิจส่วนตัว	13	10.00
	ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ	16	12.31
รายได้เฉลี่ยต่อเดือน	ต่ำกว่า 10,000 บาท	55	42.31
	10,000-20,000 บาท	35	26.92
	20,000 ขึ้นไป	18	13.85
	**ข้อมูลบางส่วนไม่ได้ตอบ	22	16.92
ความถี่ในการชม ภาพยนตร์	1 ครั้งต่อเดือน	49	37.69
	2 ครั้งต่อเดือน	67	51.54
	3 ครั้งต่อเดือน	4	3.08
	4 ครั้งต่อเดือน	10	7.69
ระดับราคาในการชม ภาพยนตร์	ราคา 100-120 บาท	109	83.85
	ราคา 140-150 บาท	20	15.38
	ราคา 250-300 บาท	1	0.76

ที่มา : รวบรวมจากแบบสอบถาม

ตารางที่ ค.2 ปัจจัยที่ผู้บริโภคให้ความสำคัญต่อการชมภาพยนตร์ในโรงภาพยนตร์

ปัจจัยที่ผู้บริโภคให้ความสำคัญต่อการชมภาพยนตร์ในโรงภาพยนตร์	คะแนนเฉลี่ย
1. เนื้อเรื่องภาพยนตร์ (MOVIE)	4.5077*
2. เทคนิคการถ่ายทำภาพยนตร์ (TECHNIC)	3.3769
3. ความมีชื่อเสียงของภาพยนตร์ (FAMOUS)	3.6923
4. ราคาตั๋วชมภาพยนตร์ (PRICE)	2.7692
5. บัตรลดราคา หรือการส่งเสริมการขายของโรงภาพยนตร์(CARD)	3.2615
6. รอบฉายภาพยนตร์ (TIME)	3.8308*
7. ระบบภาพและเสียงของโรงภาพยนตร์ (DOLBY)	3.6769
8. ความหรูหราของโรงภาพยนตร์ (THEATRE)	3.4308*
9. ความสะอาดของโรงภาพยนตร์ (CLEAN)	4.0923
10. ความปลอดภัยของโรงภาพยนตร์ (SAFETY)	3.5154
11. ความสะดวกในการเดินทางไปโรงภาพยนตร์ (TRANS)	4.2307
12. การมีที่จอดรถอย่างเพียงพอ (CAR)	3.7154
13. การบริการของพนักงาน (SERVICE)	2.9846*
14. การมีอาหารและเครื่องดื่มให้บริการ (FOOD)	3.8615
15. การมีบริการจองตั๋วชมภาพยนตร์ (TICKET)	3.5846

หมายเหตุ * ปัจจัยที่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ที่มา : จากแบบสอบถาม

ตารางที่ ค.3 ปัจจัยด้านสินค้าทดแทนโรงภาพยนตร์

ปัจจัยที่ผู้บริโภคให้ความสำคัญต่อการชมภาพยนตร์ในโรงภาพยนตร์	จำนวน	ร้อยละ
ปัจจัยด้านสินค้าที่จะมาทดแทนโรงภาพยนตร์		
ถ้ามีเครื่องเล่นวีซีดี หรือดีวีดี คุณเห็นว่าสามารถทดแทน หรือทำให้คุณไปโรงภาพยนตร์น้อยลงหรือไม่		
ใช่	76	58.46
ไม่ใช่	54	41.54

ที่มา : จากแบบสอบถาม

ประวัติผู้เขียนวิทยานิพนธ์

นายบวรวิทย์ ทองด้วง เกิดเมื่อวันที่ 8 สิงหาคม พ.ศ. 2524 ที่อำเภอเมือง จังหวัดสงขลา สำเร็จการศึกษาระดับอุดมศึกษา ปริญญาตรีเศรษฐศาสตรบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ในปีการศึกษา 2545 และเข้าศึกษาต่อในหลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต ที่คณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย เมื่อปี พ.ศ. 2546



ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย