

บทที่ 4

โครงสร้างผู้ถือหุ้นในระบบสถาบันการเงินไทย

ในบทนี้จะเป็นการวิเคราะห์โครงสร้างผู้ถือหุ้นในระบบสถาบันการเงินไทย โดยจะเป็นการวิเคราะห์เชิงพรรณนาเกี่ยวกับผู้ถือหุ้นแต่ละประเภทในแต่ละกลุ่มบริษัทในระบบสถาบันการเงินไทยเปรียบเทียบกัน เพื่อให้เข้าใจถึงโครงสร้างการถือหุ้นในระบบสถาบันการเงินไทยดีขึ้น ผู้ถือหุ้นแต่ละประเภทมีอิทธิพลหรือครอบครองหุ้นกลุ่มใดมากน้อยเท่าไรมีการกระจายตัวอย่างไร และทำความเข้าใจพฤติกรรมโดยสังเขปของผู้ถือหุ้นแต่ละประเภทในระบบสถาบันการเงินไทยจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในกลุ่มบริษัทต่างๆ ในช่วงเวลาที่ผ่านมา

จากบทที่ผ่านมาเนื่องจากผู้ถือหุ้นที่มีบทบาทในการควบคุมและตรวจสอบผู้จัดการในระบบสถาบันการเงินไทยน่าจะมาจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้นในบทนี้จะเน้นวิเคราะห์เฉพาะการเปลี่ยนแปลงของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยจะแบ่งผู้ถือหุ้นรายใหญ่ออกเป็นประเภทต่างๆ ดังนี้

1. ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทั้งหมด
2. ผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทบุคคล
3. ผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทบริษัทและสถาบันต่างๆ
4. ผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินในประเทศ
5. ผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินต่างประเทศ

* โดยแบ่งการวิเคราะห์เป็น 4 ส่วนใหญ่ๆ ดังนี้ *

- 4.1 ภาพรวมของโครงสร้างผู้ถือหุ้นในระบบสถาบันการเงินไทย
- 4.2 วิเคราะห์สัดส่วนผู้ถือหุ้นและการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผู้ถือหุ้นแต่ละประเภทในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ และกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์
- 4.3 วิเคราะห์สัดส่วนผู้ถือหุ้นและการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผู้ถือหุ้นแต่ละประเภทในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ยังสามารถดำเนินการอยู่ได้ และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ถูกปิดกิจการหรือถูกนำไปควบรวมกับสถาบันการเงินอื่น

4.4 วิเคราะห์สัดส่วนผู้ถือหุ้นและการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผู้ถือหุ้นแต่ละประเภทในกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ยังสามารถดำเนินการอยู่ได้ และกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ถูกปิดกิจการหรือถูกนำไปควบรวมกับสถาบันการเงินอื่น

4.1 ภาพรวมของโครงสร้างผู้ถือหุ้นในระบบสถาบันการเงินไทย

ในส่วนนี้จะกล่าวถึงภาพรวมของผู้ถือหุ้นในระบบสถาบันการเงินไทย

4.1.1 กลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทย (ตารางที่ 4.1)

ตารางที่ 4.1 แสดงสัดส่วนผู้ถือหุ้นแต่ละประเภทในกลุ่มธนาคารพาณิชย์

	Q	TLARG	TPERS	TINST	TFILO	TFORE
ปี 93 (เฉลี่ย)	1.07	34.18	3.18	31.00	2.75	2.55
ปี 93 (มากที่สุด)	1.16	59.84	12.83	59.84	9.16	5.44
ปี 93 (น้อยสุด)	0.96	23.76	0.00	15.92	0.00	0.00
ปี 94 (เฉลี่ย)	1.02	41.84	3.06	38.78	4.35	6.05
ปี 94 (มากที่สุด)	1.10	64.20	12.83	62.70	16.89	18.40
ปี 94 (น้อยสุด)	0.95	21.06	0.00	16.43	0.00	0.00
ปี 95 (เฉลี่ย)	1.01	41.25	1.80	39.45	5.06	6.56
ปี 95 (มากที่สุด)	1.10	64.87	8.67	59.84	18.71	18.40
ปี 95 (น้อยสุด)	0.91	24.49	0.00	24.46	0.00	0.00
ปี 96 (เฉลี่ย)	0.97	42.18	1.98	40.20	4.53	6.65
ปี 96 (มากที่สุด)	1.18	67.83	10.01	67.83	18.44	18.40
ปี 96 (น้อยสุด)	0.89	24.61	0.00	24.61	0.00	2.08
ปี 97 (เฉลี่ย)	0.70	43.71	1.15	42.56	4.36	8.49
ปี 97 (มากที่สุด)	0.85	71.69	5.65	66.04	17.14	22.94
ปี 97 (น้อยสุด)	0.48	21.24	0.00	21.24	0.00	0.00

โดยเฉลี่ยแล้วธนาคารพาณิชย์ไทยจะมีผู้ถือหุ้นประเภทผู้ถือหุ้นรายใหญ่ประมาณ 60-65 เปอร์เซ็นต์ของหุ้นทั้งหมด และมีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันต่างๆประมาณ 50-60 เปอร์เซ็นต์ของหุ้นทั้งหมด ซึ่งเกือบเท่ากับเปอร์เซ็นต์ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทั้งหมด และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเรื่อย

ผู้ถือหุ้นทั้งสองประเภทดังกล่าวข้างต้นนี้มีปริมาณสูงกว่าผู้ถือหุ้นประเภทอื่นอย่างเห็นได้ชัด เช่น ผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินมีประมาณ 20 เปอร์เซ็นต์ของจำนวนหุ้นทั้งหมดเท่านั้น และผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินต่างประเทศมีประมาณ 10 เปอร์เซ็นต์ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ซึ่งทั้งสองกรณีมีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ปี 1995

นอกจากนี้ผู้ถือหุ้นประเภทอื่นๆ มีไม่ถึง 10 เปอร์เซ็นต์ของจำนวนหุ้นทั้งหมด เช่น ผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทบุคคล ซึ่งมีแนวโน้มลดลงมาโดยตลอด ในขณะที่ผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินในประเทศแม้จะมีไม่ถึง 10 เปอร์เซ็นต์ของจำนวนหุ้นทั้งหมด แต่ก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

4.1.2 กลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ไทย (ตารางที่ 4.2)

โดยเฉลี่ยแล้วบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ไทยจะมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ประมาณ 63 เปอร์เซ็นต์ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดยมีแนวโน้มคงที่มาตั้งแต่ปี 1994 และมีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันต่างๆ ประมาณ 55-45 เปอร์เซ็นต์ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ซึ่งมีแนวโน้มลดลงเรื่อยๆ ในขณะที่ผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทบุคคลอยู่ที่ประมาณ 10-20 เปอร์เซ็นต์ของจำนวนหุ้นทั้งหมด แต่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ

ซึ่งต่างจากธนาคารพาณิชย์ไทยที่มีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันต่างๆเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ในขณะที่ผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทบุคคลมีแนวโน้มลดลงเรื่อยๆ มาโดยตลอด

ตารางที่ 4.2 แสดงสัดส่วนผู้ถือหุ้นแต่ละประเภทในกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์

	Q	TLARG	TPERS	TINST	TFILO	TFORE
ปี 93 (เฉลี่ย)	1.49	51.68	7.77	43.91	18.45	6.87
ปี 93 (มากที่สุด)	2.21	79.05	51.19	79.05	65.72	34.97
ปี 93 (น้อยสุด)	1.05	23.77	0.00	8.55	0.00	0.00
ปี 94 (เฉลี่ย)	1.16	46.63	8.40	38.23	15.70	5.63
ปี 94 (มากที่สุด)	1.89	75.81	47.59	75.81	59.22	34.97
ปี 94 (น้อยสุด)	0.86	15.99	0.00	6.74	0.00	0.00
ปี 95 (เฉลี่ย)	1.08	46.57	9.07	37.50	14.46	6.17
ปี 95 (มากที่สุด)	1.56	74.74	43.51	72.55	59.22	34.97
ปี 95 (น้อยสุด)	0.26	14.59	0.00	6.74	0.00	0.00
ปี 96 (เฉลี่ย)	0.91	48.12	10.79	37.33	16.81	5.71
ปี 96 (มากที่สุด)	1.11	81.73	47.01	81.73	81.73	39.97
ปี 96 (น้อยสุด)	0.22	13.72	0.00	6.74	0.00	0.00

นอกจากนี้เป็นที่น่าสังเกตว่ามีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินเป็นจำนวนถึง 35-30 เปอร์เซ็นต์ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ซึ่งเท่ากับครึ่งหนึ่งของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทั้งหมด และมีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินในประเทศถึง 25-20 เปอร์เซ็นต์ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ในขณะที่มีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินต่างประเทศไม่ถึง 10 เปอร์เซ็นต์ของจำนวนหุ้นทั้งหมด

สรุป แม้กลุ่มธนาคารพาณิชย์ และ กลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์จะมีสัดส่วนผู้ถือหุ้นใหญ่ทั้งหมดใกล้เคียงกัน แต่กลุ่มธนาคารพาณิชย์มีสัดส่วนผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันเกือบเท่ากับสัดส่วนผู้ถือหุ้นใหญ่ทั้งหมดเลยทีเดียว และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ในขณะที่ผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันต่างๆในกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ไทยมีสัดส่วนน้อยกว่าและมีแนวโน้มลดลงเรื่อยๆ โดยผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทบุคคลมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นแทน

และเป็นที่น่าสังเกตว่าสัดส่วนผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินในกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์เท่ากับครึ่งหนึ่งของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทั้งหมดเลยทีเดียว ซึ่งในจำนวนนี้เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินในประเทศเกือบ 70 เปอร์เซ็นต์ ในขณะที่กลุ่มธนาคารพาณิชย์มีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินประมาณหนึ่งในสี่ของผู้ถือหุ้นใหญ่ทั้งหมดเท่านั้น แต่ในจำนวนนี้มีสัดส่วนผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินต่างประเทศสูงกว่าในกรณีของกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ และมีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินในประเทศต่ำกว่าในกรณีของบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์

4.2 เปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผู้ถือหุ้นแต่ละประเภทในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ และกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ (ตารางที่ 4.3)

ในส่วนนี้จะเปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผู้ถือหุ้นแต่ละประเภท โดยแบ่งกลุ่มในการวิเคราะห์เป็นสองกลุ่มคือ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทยทั้งหมด และกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ไทยทั้งหมด โดยเปรียบเทียบในช่วงเวลาที่ข้อมูลทั้งสองกลุ่มสามารถเปรียบเทียบกันได้ คือ ช่วงปี ค.ศ. 1993-1996

1. ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

พบว่าตั้งแต่ปี ค.ศ. 1994 เป็นต้นมา ทั้งกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทยและกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ไทย มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ใกล้เคียงกัน ที่ประมาณ 63-64 เปอร์เซ็นต์ของหุ้นทั้งหมด โดยมีแนวโน้มว่าจะมีเสถียรภาพที่ระดับนี้

2. ผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทบุคคล

พบว่ากลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทยมีแนวโน้มที่มีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทบุคคลลดลง โดยเคลื่อนไหวอยู่ในช่วง 6-7 เปอร์เซ็นต์ของหุ้นทั้งหมด ในขณะที่กลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ไทยมีแนวโน้มที่จะมีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทบุคคลเพิ่มมากขึ้นอย่างเห็นได้ชัด

ตารางที่ 4.3 แสดงสัดส่วนผู้ถือหุ้นแต่ละประเภทในกลุ่มธนาคารพาณิชย์และกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์

	Q (ธพ.)	Q (บงล.)	TLARG (ธพ.)	TLARG (บงล.)	TPERS (ธพ.)	TPERS (บงล.)	TINST (ธพ.)	TINST (บงล.)	TFILO (ธพ.)	TFILO (บงล.)	TFORE (ธพ.)	TFORE (บงล.)
ปี 93 (เฉลี่ย)	1.07	1.49	34.18	51.68	3.18	7.77	31.00	43.91	2.75	18.45	2.55	6.87
ปี 93 (มากที่สุด)	1.16	2.21	59.84	79.05	12.83	51.19	59.84	79.05	9.16	65.72	5.44	34.97
ปี 93 (น้อยสุด)	0.96	1.05	23.76	23.77	0.00	0.00	15.92	8.55	0.00	0.00	0.00	0.00
ปี 94 (เฉลี่ย)	1.02	1.16	41.84	46.63	3.06	8.40	38.78	38.23	4.35	15.70	6.05	5.63
ปี 94 (มากที่สุด)	1.10	1.89	64.20	75.81	12.83	47.59	62.70	75.81	16.89	59.22	18.40	34.97
ปี 94 (น้อยสุด)	0.95	0.86	21.06	15.99	0.00	0.00	16.43	6.74	0.00	0.00	0.00	0.00
ปี 95 (เฉลี่ย)	1.01	1.08	41.25	46.57	1.80	9.07	39.45	37.50	5.06	14.46	6.56	6.17
ปี 95 (มากที่สุด)	1.10	1.56	64.87	74.74	8.67	43.51	59.84	72.55	18.71	59.22	18.40	34.97
ปี 95 (น้อยสุด)	0.91	0.26	24.49	14.59	0.00	0.00	24.46	6.74	0.00	0.00	0.00	0.00
ปี 96 (เฉลี่ย)	0.97	0.91	42.18	48.12	1.98	10.79	40.20	37.33	4.53	16.81	6.65	5.71
ปี 96 (มากที่สุด)	1.18	1.11	67.83	81.73	10.01	47.01	67.83	81.73	18.44	81.73	18.40	39.97
ปี 96 (น้อยสุด)	0.89	0.22	24.61	13.72	0.00	0.00	24.61	6.74	0.00	0.00	2.08	0.00

หมายเหตุ : ธพ. แทน กลุ่มธนาคารพาณิชย์

บงล. แทน กลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์

3. ผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันต่างๆ

พบว่ากลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทยมีแนวโน้มที่จะมีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่กลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ไทยมีแนวโน้มที่จะมีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันลดน้อยลงในอัตราเท่ากับการเพิ่มขึ้นในกรณีของธนาคารพาณิชย์ไทย โดยทั้งสองกรณีเคลื่อนไหวอยู่ในระดับใกล้เคียงกันคือประมาณ 45-60 เปอร์เซ็นต์ของหุ้นทั้งหมด

4. ผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินในประเทศ

พบว่ากลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทยมีแนวโน้มที่จะมีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินในประเทศเพิ่มขึ้นเล็กน้อย และมาคงที่ที่ระดับประมาณ 7.5 เปอร์เซ็นต์ของหุ้นทั้งหมด ในขณะที่กลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ไทยมีแนวโน้มที่จะมีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันสถาบันการเงินในประเทศลดน้อยลง แต่ก็ยังมากกว่าในกรณีธนาคารพาณิชย์ไทย โดยมาคงที่ที่ระดับประมาณ 20 เปอร์เซ็นต์ของหุ้นทั้งหมด

5. ผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินต่างประเทศ

พบว่ากลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทยมีแนวโน้มที่จะมีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินต่างประเทศเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด โดยเฉพาะในช่วงปี ค.ศ. 1993-1995 ในขณะที่กลุ่มที่บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ไทยมีแนวโน้มที่จะมีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินต่างประเทศขึ้นลงอยู่ในช่วงๆ หนึ่ง คือประมาณ 8-10 เปอร์เซ็นต์ของหุ้นทั้งหมด

สรุป การที่กลุ่มธนาคารพาณิชย์มีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันต่างๆเพิ่มขึ้น และมีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทบุคคลลดลง ในขณะที่กลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์มีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันต่างๆลดลง และมีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทบุคคลเพิ่มขึ้น อาจแสดงให้เห็นว่าผู้ถือหุ้นประเภทสถาบันมองออกว่าระบบสถาบันการเงินไทยเริ่มจะมีปัญหา จึงเข้าถือหุ้นในกลุ่มบริษัทการเงินที่มีความมั่นคงมากกว่าอย่างธนาคารพาณิชย์ ทำให้สัดส่วนผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันและผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทบุคคลเปลี่ยนแปลงไป แต่ในขณะเดียวกันอาจแสดง

ให้เห็นว่าธนาคารพาณิชย์ซึ่งเป็นบริษัทแม่พยายามเพิ่มทุนให้ตัวเอง โดยดึงบริษัทลูกหรือบริษัทที่มีความสัมพันธ์กันเข้ามาถือหุ้นเพิ่มขึ้น

นอกจากนี้จะเห็นได้ว่าในช่วงปี ค.ศ. 1995-1996 ผู้ถือหุ้นประเภทสถาบันการเงินต่างประเทศลดระดับลงอย่างเห็นได้ชัดทั้งในกลุ่มธนาคารพาณิชย์และกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ในขณะที่ผู้ถือหุ้นประเภทสถาบันการเงินในประเทศเหมือนจะรอดูสถานการณ์โดยไม่มี การเพิ่มหรือลดระดับการถือหุ้นมากนัก ซึ่งอาจแสดงให้เห็นว่าเนื่องจากผู้ถือหุ้นประเภทสถาบันการเงินต่างประเทศอยู่ห่างไกล จึงได้รับข้อมูลข่าวสารเพื่อตรวจสอบน้อย เมื่อเห็นว่าเริ่มจะมีปัญหาจึงลดการลงทุนโดยรวมไปทั้งระบบ

4.3 เปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผู้ถือหุ้นแต่ละประเภทในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทยที่ยังสามารถดำเนินการอยู่ได้ และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทยที่ถูกปิดกิจการหรือถูกนำไปควบรวมกับสถาบันการเงินอื่น (ตารางที่ 4.4)

ในส่วนนี้จะเปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผู้ถือหุ้นแต่ละประเภท โดยแบ่งกลุ่มในการวิเคราะห์เป็นสองกลุ่มคือ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทยที่ยังสามารถเปิดดำเนินการอยู่ได้ และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทยที่ถูกปิดกิจการหรือถูกนำไปควบรวมกับสถาบันการเงินอื่น โดยจะเปรียบเทียบในช่วงเวลาที่ข้อมูลทั้งสองกลุ่มสามารถเปรียบเทียบกันได้ คือ ช่วงปี ค.ศ. 1993-1997

1. ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

พบว่าตั้งแต่ปี ค.ศ. 1994 เป็นต้นมา กลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ยังเปิดอยู่ มีแนวโน้มที่จะมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่คงที่ที่ระดับ 60 เปอร์เซ็นต์ของหุ้นทั้งหมด ในขณะที่กลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ปิดไปแล้ว มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เพิ่มสูงขึ้นมาโดยตลอด จาก 60 เป็น 80 เปอร์เซ็นต์ของหุ้นทั้งหมด

ตารางที่ 4.4 แสดงสัดส่วนผู้ถือหุ้นแต่ละประเภทในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ยังเปิดอยู่และถูกปิดไปแล้ว

	Q (เปิด)	Q (ปิด)	TLARG (เปิด)	TLARG (ปิด)	TPERS (เปิด)	TPERS (ปิด)	TINST (เปิด)	TINST (ปิด)	TFILO (เปิด)	TFILO (ปิด)	TFORE (เปิด)	TFORE (ปิด)
ปี 93 (เฉลี่ย)	1.08	1.02	34.98	30.22	2.30	7.60	32.68	22.62	2.80	2.50	2.86	1.01
ปี 93 (มากที่สุด)	1.16	1.07	59.84	31.68	8.58	12.83	59.84	29.31	9.16	5.00	5.44	2.02
ปี 93 (น้อยสุด)	1.02	0.96	23.76	28.75	0.00	2.37	19.13	15.92	0.00	0.00	0.00	0.00
ปี 94 (เฉลี่ย)	1.03	1.00	39.13	48.59	2.14	5.36	36.99	43.23	4.38	4.26	3.34	12.81
ปี 94 (มากที่สุด)	1.10	1.05	62.70	64.20	9.43	12.83	62.70	55.61	16.89	11.67	5.72	18.40
ปี 94 (น้อยสุด)	0.95	0.95	21.06	39.22	0.00	0.00	16.43	26.39	0.00	0.00	0.00	3.20
ปี 95 (เฉลี่ย)	1.02	0.96	37.66	51.13	1.39	2.92	36.27	48.21	5.18	4.73	4.52	12.16
ปี 95 (มากที่สุด)	1.10	0.99	59.84	64.87	7.20	8.67	59.84	57.81	18.71	11.99	9.35	18.40
ปี 95 (น้อยสุด)	0.91	0.92	24.49	36.44	0.00	0.00	24.46	33.43	0.00	0.00	0.00	3.22
ปี 96 (เฉลี่ย)	0.95	1.00	38.14	53.28	0.73	5.42	37.41	47.86	5.18	2.73	5.90	8.72
ปี 96 (มากที่สุด)	1.01	1.18	67.83	63.06	4.06	10.01	67.83	54.38	18.44	8.35	10.29	18.40
ปี 96 (น้อยสุด)	0.89	0.93	24.61	46.82	0.00	0.00	24.61	36.81	0.00	0.00	2.17	2.08
ปี 97 (เฉลี่ย)	0.72	0.60	38.67	62.21	0.55	3.35	38.12	58.86	4.60	3.47	6.18	16.96
ปี 97 (มากที่สุด)	0.85	0.74	59.93	71.69	3.94	5.65	59.93	66.04	17.14	7.12	11.42	22.94
ปี 97 (น้อยสุด)	0.48	0.49	21.24	54.90	0.00	0.00	21.24	54.90	0.00	0.00	0.00	13.15

2. ผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทบุคคล

พบว่ากลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ยังเปิดอยู่มีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทบุคคลเคลื่อนไหวอยู่ในช่วง 3-5 เปอร์เซ็นต์ของหุ้นทั้งหมด และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อยหลังจากปี ค.ศ. 1996 ในขณะที่กลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ปิดไปแล้วมีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทบุคคลลดลงอย่างเห็นได้ชัดหลังจากปี ค.ศ. 1996

3. ผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันต่างๆ

พบว่าหลังจากปี ค.ศ. 1994 เป็นต้นมา กลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ยังเปิดอยู่มีแนวโน้มที่จะมีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันคงที่ที่ระดับประมาณ 55 เปอร์เซ็นต์ของหุ้นทั้งหมด ในขณะที่กลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ปิดไปแล้วมีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันเพิ่มขึ้นมาโดยตลอดจาก 45 เป็น 70 เปอร์เซ็นต์ของหุ้นทั้งหมด

4. ผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินในประเทศ

พบว่าตั้งแต่ปี ค.ศ. 1994 เป็นต้นมากลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ยังเปิดอยู่มีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินในประเทศเพิ่มขึ้นมากกว่ากลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ปิดไปแล้วอย่างเห็นได้ชัด ยกเว้นในช่วงปี ค.ศ. 1996-1997 ซึ่งกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ปิดไปแล้วกลับมีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินในประเทศเพิ่มขึ้น ในขณะที่กลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ยังเปิดอยู่มีค่าลดลง

5. ผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินต่างประเทศ

พบว่ากลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ปิดไปแล้วมีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินต่างประเทศเพิ่มขึ้นมากกว่ากลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ยังเปิดอยู่อย่างเห็นได้ชัดในช่วงปี ค.ศ. 1993-1994 และหลังจากปี ค.ศ. 1994 เป็นต้นมากลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ปิดไปแล้วก็มีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินต่างประเทศมากกว่ากลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ยังเปิดอยู่มาโดยตลอด

สรุป การที่ระดับผู้ถือหุ้นใหญ่ในกลุ่มธนาคารที่ปิดไปแล้วเพิ่มขึ้นนี้จะเห็นว่าเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบัน อาจจะเป็นไปได้ว่ากลุ่มธนาคารที่ภายหลังถูกปิดกิจการรู้ว่าเริ่มมีปัญหาจึงพยายามเพิ่มทุนโดยส่วนหนึ่งขายให้แก่สถาบัน ซึ่งเห็นได้จากในช่วงปี ค.ศ. 1996-1997 ผู้ถือหุ้นประเภทสถาบันการเงินในประเทศและต่างประเทศต่างถือหุ้นกลุ่มธนาคารที่ปิดไปแล้วมากขึ้นในขณะที่ถือหุ้นกลุ่มธนาคารที่ยังเปิดอยู่ลดลง ซึ่งอาจเป็นเหตุมาจากความพยายามขายหุ้นเพิ่มทุนจากกลุ่มธนาคารที่ภายหลังถูกปิดกิจการ จึงเป็นเหตุให้มีการเคลื่อนย้ายเงินทุนมาสู่กลุ่มธนาคารที่ภายหลังถูกปิดกิจการมากขึ้น

และในปีหลังๆ กลุ่มธนาคารภายหลังถูกปิดไปแล้วกลับมีระดับผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทบุคคลลดลง แต่กลุ่มธนาคารที่ยังเปิดอยู่กลับมีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทบุคคลเพิ่มขึ้น ในกรณีนี้อาจอธิบายได้ว่าผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทบุคคลดังกล่าวอาจจะมีความสนิทสนมกับฝ่ายบริหารในกรณีใดๆก็ตาม จนสามารถล่วงรู้ข่าวสารถึงสถานการณ์ไม่ดีที่อาจเกิดขึ้นกับธนาคารได้ก่อน และเห็นว่าไม่สามารถแก้ไขได้จึงรีบปล่อยหุ้นออกมา ส่วนการที่กลุ่มธนาคารที่ยังเปิดอยู่มีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทบุคคลเพิ่มขึ้นในปีหลังๆนั้น อาจเป็นได้ว่ามีความพยายามเพิ่มทุนเพื่อให้ธนาคารสามารถอยู่รอดต่อไปได้ และผู้ถือหุ้นเดิมที่เปรียบเสมือนเป็นเจ้าของธนาคารได้ซื้อหุ้นเพิ่มทุนของธนาคารตนไว้

นอกจากนี้การที่สถาบันการเงินต่างประเทศถือหุ้นกลุ่มธนาคารที่ปิดไปแล้วมากกว่ากลุ่มธนาคารที่ยังเปิดอยู่ ในขณะที่สถาบันการเงินในประเทศถือหุ้นกลุ่มธนาคารที่ยังเปิดอยู่มากกว่ากลุ่มธนาคารที่ปิดไปแล้ว อาจสะท้อนให้เห็นว่าเนื่องจากสถาบันการเงินต่างประเทศอยู่ไกล จึงได้รับข้อมูลข่าวสารเพื่อตรวจสอบน้อย ประสิทธิภาพการตรวจสอบจึงอาจด้อยลงไป

4.4 เปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผู้ถือหุ้นแต่ละประเภทในกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ไทยที่ยังสามารถดำเนินการอยู่ได้ และกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ไทยที่ถูกปิดกิจการหรือถูกนำไปควบรวมกับสถาบันการเงินอื่น (ตารางที่ 4.5)

ในส่วนนี้จะเปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผู้ถือหุ้นแต่ละประเภท โดยจะแบ่งกลุ่มในการวิเคราะห์เป็นสองกลุ่มคือ กลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ไทยที่ยังสามารถเปิดดำเนินการอยู่ได้ และกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ไทยที่ถูกปิดกิจการหรือถูกนำไปควบรวมกับ

สถาบันการเงินอื่น โดยจะเปรียบเทียบในช่วงเวลาที่ข้อมูลทั้งสองกลุ่มสามารถเปรียบเทียบกันได้ คือ ช่วงปี ค.ศ. 1993-1996

1. ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

พบว่าตั้งแต่ปี ค.ศ. 1994 เป็นต้นมา ทั้งกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ยังเปิดอยู่ และกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ปิดไปแล้ว มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ใกล้เคียงกัน ที่ระดับประมาณ 62-64 เปอร์เซ็นต์ของหุ้นทั้งหมด โดยเคลื่อนไหวขึ้นลงอยู่ในช่วงนี้

2. ผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทบุคคล

พบว่ากลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ยังเปิดอยู่มีแนวโน้มที่จะมีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทบุคคลเพิ่มมากขึ้นอย่างเห็นได้ชัด ในขณะที่กลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ปิดไปแล้วมีแนวโน้มที่จะมีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทบุคคลคงที่ที่ระดับประมาณ 9 เปอร์เซ็นต์ของหุ้นทั้งหมดมาโดยตลอด

3. ผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันต่างๆ

พบว่ากลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ยังเปิดอยู่มีแนวโน้มที่จะมีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันไม่ต่ำกว่าระดับ 50 เปอร์เซ็นต์ของหุ้นทั้งหมด ในขณะที่กลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ปิดไปแล้วมีแนวโน้มที่จะมีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันลดน้อยลงเรื่อยๆ

4. ผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินในประเทศ

พบว่าในช่วงปี ค.ศ. 1993-1995 ทั้งกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ยังเปิดอยู่ และกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ปิดไปแล้ว มีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินในประเทศใกล้เคียงกัน แต่หลังจากปี ค.ศ. 1995 กลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ยังเปิดอยู่มีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินในประเทศเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด ในขณะที่กลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ปิดไปแล้วมีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินในประเทศลดลงต่อไป

ตารางที่ 4.5 แสดงสัดส่วนผู้ถือหุ้นแต่ละประเภทในกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ยังเปิดอยู่และถูกปิดไปแล้ว

	Q (เปิด)	Q (ปิด)	TLARG (เปิด)	TLARG (ปิด)	TPERS (เปิด)	TPERS (ปิด)	TINST (เปิด)	TINST (ปิด)	TFILO (เปิด)	TFILO (ปิด)	TFORE (เปิด)	TFORE (ปิด)
ปี 93 (เฉลี่ย)	1.54	1.44	50.33	52.92	6.59	8.86	43.75	44.06	16.30	20.44	9.08	4.83
ปี 93 (มากที่สุด)	1.98	2.21	75.80	79.05	51.19	34.42	75.80	79.05	41.52	65.72	34.97	20.38
ปี 93 (น้อยสุด)	1.15	1.05	24.84	23.77	0.00	0.00	8.55	13.79	0.00	0.00	0.00	0.00
ปี 94 (เฉลี่ย)	1.21	1.13	46.52	46.72	6.38	10.09	40.14	36.63	14.17	16.97	8.68	3.09
ปี 94 (มากที่สุด)	1.89	1.46	75.81	72.55	47.59	33.39	75.81	72.55	39.18	59.22	34.97	20.75
ปี 94 (น้อยสุด)	0.86	0.86	15.99	29.62	0.00	0.00	10.96	6.74	2.50	0.00	0.00	0.00
ปี 95 (เฉลี่ย)	1.06	1.10	45.66	47.38	4.83	12.83	40.83	34.54	14.48	14.44	8.38	4.21
ปี 95 (มากที่สุด)	1.56	1.38	72.32	74.74	43.51	33.40	64.82	72.55	40.22	59.22	34.97	20.75
ปี 95 (น้อยสุด)	0.26	0.85	14.59	24.61	0.00	0.00	8.40	6.74	0.00	0.00	0.00	0.00
ปี 96 (เฉลี่ย)	0.87	0.94	50.08	46.49	5.12	15.51	44.96	30.98	22.65	11.94	8.61	3.29
ปี 96 (มากที่สุด)	1.11	1.02	81.73	70.35	45.49	47.01	81.73	70.35	81.73	57.02	39.97	20.75
ปี 96 (น้อยสุด)	0.22	0.88	13.72	15.29	0.00	0.00	8.41	6.74	0.00	0.00	0.00	0.00

5. ผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินต่างประเทศ

พบว่ากลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ยังเปิดอยู่มีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินต่างประเทศมากกว่ากลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ปิดไปแล้วมาโดยตลอด โดยกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ยังเปิดอยู่มีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินต่างประเทศ ประมาณ 12 เปอร์เซ็นต์ของหุ้นทั้งหมด ในขณะที่กลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ปิดไปแล้วมีผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินต่างประเทศ อยู่ในช่วง 6-8 เปอร์เซ็นต์ของหุ้นทั้งหมด

สรุป การที่ในช่วงปีหลังๆผู้ถือหุ้นประเภทสถาบันในกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ปิดไปแล้วมีสัดส่วนลดลง อาจแสดงถึงประสิทธิภาพการตรวจสอบซึ่งสามารถรับรู้ถึงสถานการณ์ไม่ดีที่อาจเกิดขึ้นจึงลดการลงทุนไป หรืออาจแสดงให้เห็นว่าธนาคารซึ่งเป็นบริษัทแม่ถอนการลงทุนออกมาเมื่อเห็นว่าบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์นั้นไปไม่ไหวแล้ว ในขณะที่การถือหุ้นในกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ยังเปิดอยู่มีสัดส่วนคงที่ ส่วนการที่ผู้ถือหุ้นประเภทบุคคลในกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ปิดไปแล้วมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น อาจเป็นได้ว่ามีความพยายามเพิ่มทุนเพื่อให้บริษัทสามารถอยู่รอดต่อไปได้ และผู้ถือหุ้นเดิมที่เปรียบเสมือนเป็นเจ้าของบริษัทนั้นได้ซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทตนไว้

ในขณะที่ผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินในกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ยังเปิดอยู่มีมากกว่ากลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ปิดไปแล้วมาโดยตลอด และในปีหลังๆยังเพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก ซึ่งส่วนหนึ่งอาจมาจากความพยายามเพื่อเพิ่มทุนโดยขายให้กับสถาบันการเงิน ส่วนสถาบันการเงินในประเทศค่อนข้างจะมีปฏิกิริยาต่อผลการดำเนินงานของบริษัท หรือมีการตรวจสอบที่ดีกว่าสถาบันการเงินต่างประเทศ โดยเห็นได้จากในช่วงปี ค.ศ. 1995-1996 สถาบันการเงินในประเทศถือหุ้นในกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ยังเปิดอยู่มากขึ้น ในขณะที่ถือหุ้นในกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ปิดไปแล้วลดลง ซึ่งแม้ว่าสถาบันการเงินต่างประเทศจะเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกันก็ตาม แต่ก็น้อยกว่าสถาบันการเงินในประเทศ ซึ่งอาจเป็นผลมาจากสถาบันการเงินต่างประเทศอยู่ห่างไกลจึงรับรู้ข้อมูลข่าวสารได้น้อยกว่าสถาบันการเงินในประเทศ

สรุปทั้งหมด การวิเคราะห์โครงสร้างผู้ถือหุ้นในระบบสถาบันการเงินไทยในบทนี้เป็น การวิเคราะห์เพื่อทำความเข้าใจพฤติกรรมและแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของผู้ถือหุ้นแต่ละ ประเภทโดยสังเขปเท่านั้น โดยการวิเคราะห์นี้อยู่บนข้อสมมุติฐานที่ว่าผู้ถือหุ้นที่มีการตรวจสอบที่ดีควรจะเลือกถือหุ้นกลุ่มบริษัทการเงินที่ภายหลังไม่ถูกปิดการมากกว่า

ในกรณีที่การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผู้ถือหุ้นนั้นสอดคล้องกันทั้งสองกลุ่ม ทำให้สามารถ อธิบายในแง่การตรวจสอบได้ เช่น การที่ผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินในประเทศถือหุ้น กลุ่มบริษัทการเงินที่ไม่ถูกปิดกิจการมากกว่าผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินต่างประเทศ ในทั้งสองกลุ่ม อาจอนุมานเหตุผลได้ว่าผู้ถือหุ้นใหญ่ประเภทสถาบันการเงินในประเทศมีการ ตรวจสอบที่ดีกว่าสถาบันการเงินต่างประเทศ

แต่ถ้าพฤติกรรมของผู้ถือหุ้นประเภทนั้นในกลุ่มธนาคารและกลุ่มบริษัทเงินทุนหลัก ทรัพย์ตรงกันข้ามกัน ทำให้ไม่สามารถอธิบายได้ในแง่การตรวจสอบได้ เช่น การเปลี่ยนแปลง สัดส่วนผู้ถือหุ้นประเภทสถาบันและผู้ถือหุ้นประเภทบุคคลในกลุ่มธนาคารพาณิชย์และกลุ่ม บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ตรงกัน ซึ่งในความเป็นจริงแล้วการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้น เกิดได้จากหลายสาเหตุ อาจไม่ใช่ผลจากการตรวจสอบเพียงอย่างเดียวเท่านั้นอาจมีปัจจัย อื่นๆมาเกี่ยวข้องด้วย เช่น การพยายามรักษาตัวเองให้อยู่รอดของสถาบันการเงินเอง

โดยจะเห็นว่าเมื่อเกิดปัญหากับระบบสถาบันการเงินไทยทั้งระบบ สัดส่วนผู้ถือหุ้น ประเภทจะสถาบันในกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์โดยรวมลดลง แต่ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยรวมกลับเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจมีสาเหตุมาจากสองประการคือ หนึ่งกรณีของบริษัทเงินทุนหลัก ทรัพย์ที่มีธนาคารหนุนหลัง ธนาคารซึ่งเป็นบริษัทแม่ลดการลงทุนในบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ เป็นบริษัทลูกลงเพื่อรักษาให้ตัวเองอยู่รอดไว้ก่อน หรือสองกรณีของบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ ไม่มีธนาคารหนุนหลังผู้ก่อตั้งได้พยายามซื้อหุ้นเพิ่มทุนไว้เอง จึงทำให้สัดส่วนผู้ถือหุ้นประเภท บุคคลเพิ่มมากขึ้น ซึ่งการที่สัดส่วนผู้ถือหุ้นประเภทบุคคลเพิ่มขึ้นทำให้สัดส่วนผู้ถือหุ้นประเภท สถาบันลดลง

เป็นความจริงที่ว่าบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ส่วนใหญ่เพิ่งก่อตั้งได้ไม่นาน โดยเฉพาะ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ไม่มีธนาคารหนุนหลังมักจะถือว่าเป็นสมบัติประจำตระกูลของครอบครัว

ครัวผู้ก่อตั้งซึ่งยังนั่งบริหารอยู่ ดังนั้นเมื่อเกิดปัญหาและบริษัทไม่สามารถหาผู้ถือหุ้นเพิ่มทุนได้ ทางครอบครัวผู้ก่อตั้งหรือผู้บริหารจึงซื้อหุ้นเพิ่มทุนไว้ซะเองทำให้สัดส่วนผู้ถือหุ้นประเภท บุคคลเพิ่มขึ้นและสัดส่วนผู้ถือหุ้นประเภทสถาบันลดลง

ส่วนธนาคารส่วนใหญ่มักจะก่อตั้งมานานานผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่เป็นสถาบันซึ่งมีการบริหารระบบครอบครัวน้อยกว่า และยังมีเครือข่ายและความสัมพันธ์กับบริษัทต่างๆทั้งในและต่างประเทศมากกว่าบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ดังนั้นเมื่อเกิดปัญหามีแนวโน้มว่าจะถูกปิดกิจการจึงดึงบริษัทที่มีความสัมพันธ์ด้วยมาถือหุ้นมากขึ้นทำให้สัดส่วนผู้ถือหุ้นประเภทสถาบันเพิ่มขึ้น

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้นการวิเคราะห์ที่ได้จึงไม่อาจให้เหตุผลได้ถูกต้องร้อยเปอร์เซ็นต์ แต่ก็พอเป็นแนวทางในการวิจัยในบทต่อไป ซึ่งจะเป็นการวิเคราะห์อิทธิพลของผู้ถือหุ้นประเภทต่างๆรวมทั้งเจ้าหน้าที่ที่มีผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในระบบสถาบันการเงินไทย