

ปัญหากฎหมายเกี่ยวกับการรวมธุรกิจตามพระราชบัญญัติการแข่งขันทางการค้า พ.ศ. 2542



นางสาวชลาถีย์ บุญเปี่ยม

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญานิติศาสตรมหาบัณฑิต

สาขาวิชานิติศาสตร์

คณะนิติศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ปีการศึกษา 2549

ลิขสิทธิ์ของจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

LEGAL ISSUES RELATING TO THE BUSINESS COMBINATION
UNDER THE TRADE COMPETITION ACT B.E. 2542 (1999)

MISS CHALALAI BOONPIAM

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Laws Program in Laws

Faculty of Law

Chulalongkorn University

Academic Year 2006

Copyright of Chulalongkorn University

490921

หัวข้อวิทยานิพนธ์

ปัญหากฎหมายเกี่ยวกับการรวมธุรกิจตามพระราชบัญญัติการแข่งขัน
ทางการค้า พ.ศ. 2542

โดย

นางสาวชลาลัย บุญเปี่ยม

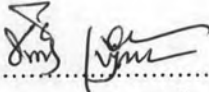
สาขาวิชา

นิติศาสตร์


อาจารย์ที่ปรึกษา

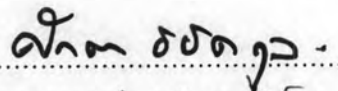
รองศาสตราจารย์ ดร. ศักดา ธนิตกุล

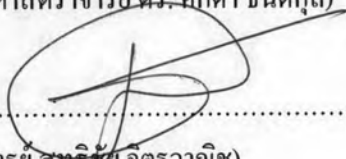
คณะนิติศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้บัณฑิตวิทยาลัยรับนี้เป็นส่วนหนึ่ง
ของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาโทบัณฑิต

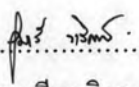

..... คณะบดีคณะนิติศาสตร์
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ธิตีพันธุ์ เชื้อบุญชัย)

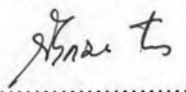
คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์


..... ประธานกรรมการ
(รองศาสตราจารย์ สำเรียง เมฆเกรียงไกร)


..... อาจารย์ที่ปรึกษา
(รองศาสตราจารย์ ดร. ศักดา ธนิตกุล)


..... กรรมการ
(อาจารย์ สุธัชชัย จิตรวาณิช)


..... กรรมการ
(คุณ สุมาลี วาสิกวานนท์)


..... กรรมการ
(อาจารย์ กิ่งกมล สีนมา)

นางสาวชลาลัย บุญเปี่ยม : ปัญหากฎหมายเกี่ยวกับการรวมธุรกิจตามพระราชบัญญัติการแข่งขันทางการค้า พ.ศ. 2542. (LEGAL ISSUES RELATING TO THE BUSINESS COMBINATION UNDER THE TRADE COMPETITION ACT B.E. 2542 (1999)) อ. ที่ปรึกษา : รศ. ดร. ศักดา ธนิตกุล, จำนวนหน้า 325 หน้า.

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มุ่งศึกษาถึงแนวคิดทางเศรษฐศาสตร์เรื่องการรวมธุรกิจ และการรวมธุรกิจในรูปแบบต่างๆ รวมถึงมาตรการทางกฎหมายเรื่องการรวมธุรกิจของต่างประเทศ ในการควบคุมพฤติกรรมกรรมการแข่งขันที่ก่อให้เกิดการจำกัดหรือกีดกันการแข่งขันโดยเสรีและเป็นธรรม เพื่อศึกษาวิเคราะห์ประสพการณ์ในการบังคับใช้กฎหมายการแข่งขันทางการค้าของต่างประเทศ และประเมินข้อที่ควรปรับเปลี่ยนหากนำมาใช้ในประเทศไทย เพื่อนำเสนอแนวทางและมาตรการทางกฎหมายเกี่ยวกับการรวมธุรกิจ ที่จะมผลทำให้รักษาโครงสร้างตลาดให้ไม่มีการรวบอำนาจทางเศรษฐกิจมากเกินไป และมีการแข่งขันระหว่างผู้ประกอบการอย่างแท้จริงได้

ผลการศึกษาพบว่า การรวมธุรกิจในปัจจุบันมีการพัฒนาขึ้นจากในอดีต โดยมีทั้งการเปลี่ยนแปลงทางด้านรูปแบบวิธีการรวมธุรกิจ การวางแผนทางการเงินหรือเงินทุน และการวางแผนภาษี ด้วยเป้าหมายหรือแรงจูงใจที่แตกต่างกัน ซึ่งทำให้โครงสร้างของรูปแบบการรวมธุรกิจมีความซับซ้อนมากขึ้น อีกทั้งจากการศึกษามาตรการบังคับใช้กฎหมายแข่งขันทางการค้าของต่างประเทศพบว่า แม้ว่าในรายละเอียดของตัวบทกฎหมายจะแตกต่างกัน แต่วัตถุประสงค์หลักจะเหมือนกันคือ คุ้มครองการแข่งขันในตลาดมิใช่คุ้มครองคู่แข่งในตลาด อีกทั้งจะพิจารณาเหตุผลและความเหมาะสมในการรวมธุรกิจด้วย โดยมีหลักเกณฑ์ในการพิจารณาอนุญาตให้รวมธุรกิจที่น่าสนใจหลายประการ ซึ่งผู้เขียนได้เสนอแนะให้นำหลักเกณฑ์หรือวิธีการบางประการมาปรับใช้กับประเทศไทย เท่าที่สภาพสังคม เศรษฐกิจและระบบกฎหมายของประเทศไทยจะเอื้ออำนวย ซึ่งผู้เขียนได้เสนอแนะให้มีการแก้ไขพระราชบัญญัติการแข่งขันทางการค้า พ.ศ. 2542 มาตรา 26 ในหลายประเด็น อาทิเช่น การเพิ่มเรื่องการกระจุกตัวของตลาดและจำนวนเสียงหรือสัดส่วนในการออกเสียง เป็นหลักเกณฑ์หนึ่งในการพิจารณาการรวมธุรกิจนอกเหนือจากการพิจารณาส่วนแบ่งตลาด ยอดเงินขาย และจำนวนหุ้น เป็นต้น ซึ่งจะส่งผลให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องนำมาตรา 26 มาใช้บังคับได้จริงอย่างมีประสิทธิภาพ

สาขาวิชา.....นิติศาสตร์..... ลายมือชื่อนิติศ.....
ปีการศึกษา.....2549..... ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....

4686224134 : MAJOR LAWS

KEY WORD: BUSINESS COMBINATION / TRADE COMPETITION

CHALALAI BOONPIAM : LEGAL ISSUES RELATING TO THE BUSINESS COMBINATION UNDER THE TRADE COMPETITION ACT B.E. 2542 (1999). THESIS ADVISOR : ASSOC. PROF. DR. SAKDA THANITCUL, 325 pp.

This Thesis is aimed to study the economic theory in relation to business combination and various forms of business combination including legal measurement of business combination in other countries regarding the controlling over the competition practices that cause the restriction or obstruction of free and fair competition. In order to study and analyze the measurement experiences of those countries in the Antitrust Law and apply such measurement experiences in Thailand for ruling the guidelines and measurements in business combination that could protect the market structure from exceeding market power and promote real competition among business sectors operators.

From this study, the business combination at present have been developed in the forms, combination financial investment plan and tax planning with different aims or motivation which lead to more complex forms. In the laws measurement study, it is found that even though law's context in detail is different but they have same objective which is protect the competition in the market, not competitors, where rationale and suitability are considered. In the applying the measurement to Thailand, the social and economy aspects as well as Law System must be considered. The author comment that some regulations or procedures may apply to Thailand and Section 26 of The Business Combination Under the Trade Competition Act B.E. 2542 shall be amended in some issues, such as, market concentration or voting right should be added in Section 26 which will be increase the Law enforcement efficiency.

Field of study.....LawsStudent's signature.....
Academic year.....2006..... Advisor's signature.....

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยความช่วยเหลือจากทุกฝ่าย ทั้งจากครอบครัว คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ คณาจารย์ ผู้บังคับบัญชา เพื่อนร่วมงานและมิตรสหายทุกท่าน

กราบขอบพระคุณ รองศาสตราจารย์ สำเรียง เมฆเกรียงไกร เป็นอย่างสูง ที่กรุณา รับเป็นประธานสอบวิทยานิพนธ์ และให้คำแนะนำต่างๆ แก่ผู้เขียน

กราบขอบพระคุณ รองศาสตราจารย์ ดร. ศักดา ธนิตกุล เป็นอย่างสูง ที่กรุณา รับเป็น อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์และเอื้อเฟื้อตำรา หนังสือ บทความต่างๆ ตลอดจนให้ความรู้ ให้คำแนะนำ และคำปรึกษาแก่ผู้เขียนด้วยดีเสมอมา

กราบขอบพระคุณ อาจารย์สุทธิชัย จิตรวานิช รองผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และอาจารย์กิ่งกมล สินมา เป็นอย่างสูง ที่กรุณา รับเป็นกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ และให้คำแนะนำต่างๆ แก่ผู้เขียน กราบขอบพระคุณ คุณสุมาลี วาสิกวานนท์ ผู้อำนวยการกลุ่มเชี่ยวชาญ และตรวจสอบ 3 สำนักส่งเสริมการแข่งขันทางการค้า กรมการค้าภายใน เป็นอย่างสูง ที่กรุณา รับเป็น กรรมการสอบวิทยานิพนธ์ และเอื้อเฟื้อข้อมูลต่างๆ ที่เป็นประโยชน์อย่างมาก รวมถึงที่กรุณา สละเวลาพิจารณาและแก้ไขร่างวิทยานิพนธ์ของผู้เขียน อีกทั้งให้ความรู้ต่างๆ ที่เกิดขึ้นในทางปฏิบัติ อันเป็นประโยชน์ต่อการจัดทำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้

กราบขอบพระคุณ คุณมงคล วุฒิชนากุล กรรมการบริษัท ไพร์ซส์สถานท์ประกาศ และวินน์ จำกั๊ด เป็นอย่างสูง ที่เอื้อเฟื้อตำราและข้อมูลต่างๆ รวมถึงให้คำแนะนำต่างๆ ที่มีค่า และเป็นประโยชน์ต่อผู้เขียนอย่างยิ่ง

กราบขอบพระคุณ คุณรังสิณี สุจริตสัตย์ชัย รองเลขานุการบริษัท บริษัท ทู คอรัปชั่น จำกัด (มหาชน) ผู้บังคับบัญชาของผู้เขียน รวมถึงเพื่อนร่วมงานทุกท่าน ที่ให้โอกาส และเวลาในการจัดทำวิทยานิพนธ์ให้สำเร็จลุล่วงไปได้

กราบขอบพระคุณครอบครัวของผู้เขียน มารดา ซึ่งคอยดูแลและให้กำลังใจ บิดา และน้องชาย ซึ่งเป็นผู้ไปติดต่อหาข้อมูลหรือเอกสารประกอบการทำวิทยานิพนธ์ในเวลาที่ผู้เขียน ไม่สามารถไปด้วยตนเองได้ กราบขอบพระคุณศาสตราจารย์พิเศษ เข้มชัย ชูติวงศ์ อธิบดีอัยการ ฝ่ายคดีล้มละลาย เป็นอย่างสูง ที่ให้คำแนะนำในการศึกษากฎหมายแก่ผู้เขียนตลอดมาตั้งแต่ผู้เขียน เริ่มศึกษาวิชากฎหมาย รวมทั้งคำแนะนำในการจัดทำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ รวมถึงท่านอื่นๆ ที่ให้ความกรุณา แก่ผู้เขียนซึ่งไม่สามารถกล่าวในที่นี้ได้หมด และขอกราบขอบพระคุณ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ วานิช ชูติวงศ์ ผู้ล่วงลับ คุณน้ำซึ่งเปรียบเสมือนมารดาของผู้เขียน ที่เป็นผู้ประสิทธิ์ประสาทวิชากฎหมายให้แก่ผู้เขียน แต่ไม่ได้ได้เห็นความสำเร็จ

สุดท้ายนี้ หากวิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีข้อบกพร่องหรือข้อผิดพลาดประการใด ผู้เขียน ขอน้อมรับไว้แต่เพียงผู้เดียว

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
กิตติกรรมประกาศ.....	ฉ
สารบัญ.....	ช
สารบัญตาราง.....	๗
สารบัญแผนภาพ.....	๘
บทที่ 1 บทนำ.....	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	7
1.3 ขอบเขตของการวิจัย.....	8
1.4 วิธีการดำเนินการวิจัย.....	8
1.5 สมมติฐาน.....	8
1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการวิจัย.....	8
บทที่ 2 แนวคิดทางเศรษฐศาสตร์ที่เกี่ยวข้องกับการรวมธุรกิจ.....	10
2.1 ทฤษฎีโครงสร้างตลาด (Market Structure's Theory).....	11
2.1.1 ตลาดแข่งขันสมบูรณ์ (Perfect Competition).....	11
2.1.2 ตลาดผูกขาด (Monopoly).....	11
2.1.3 ตลาดกึ่งแข่งขันกึ่งผูกขาด (Monopolistic Competition).....	12
2.1.4 ตลาดผู้ขายน้อยราย (Oligopoly).....	12
2.2 แนวคิดและวิธีปฏิบัติในการพิจารณาตลาดสินค้าที่เกี่ยวข้อง (Relevant Market).....	13
2.2.1 ตลาดในเชิงภูมิศาสตร์ (Geographic Market).....	15
2.2.2 ตลาดในเชิงสินค้า (Product Market).....	16

2.3	ทฤษฎีจุลภาคว่าด้วยสาเหตุและปัจจัยจูงใจในการรวมธุรกิจ (Motive and Determinants).....	17
2.3.1	ทฤษฎีวิวัจจักรชีวิตอุตสาหกรรม (Industrial Life Cycle).....	18
2.3.2	ทฤษฎีเกี่ยวกับความมีประสิทธิภาพของบริษัทที่รวมธุรกิจ (Efficiency Theories).....	19
2.3.3	มูลเหตุจูงใจในการรวมธุรกิจ.....	21
2.4	ทฤษฎีว่าด้วยลักษณะของการรวมธุรกิจ.....	26
2.4.1	พิจารณาตามผลกระทบของการรวมธุรกิจ.....	26
	(1) การควบรวมกิจการตามแนวนอนหรือแนวระนาบ (Horizontal Mergers).....	26
	(2) การควบรวมกิจการตามแนวตั้งหรือแนวตั้ง (Vertical Mergers).....	28
	(3) การควบรวมกิจการแบบหลากหลายหรือแบบกระจาย (Conglomerate Mergers).....	31
2.4.2	พิจารณาตามรูปแบบของการรวมธุรกิจ (Forms of Business Combination).....	33
	(1) การรวมธุรกิจกับธุรกิจเข้าด้วยกัน.....	33
	(1.1) การรวมกิจการ (Merger).....	34
	(1.2) การควบธุรกิจเข้ากัน (Consolidation หรือ Amalgamation).....	35
	(2) Acquisition.....	36
	(2.1) การได้มาซึ่งสินทรัพย์หรือธุรกิจ (Assets or Business Acquisition).....	36
	(2.2) การได้มาซึ่งหุ้น (Acquisition of Shares).....	38
	(2.3) การซื้อหุ้นเพื่อเข้าครอบงำกิจการ (Takeover).....	39
	(3) กิจการร่วมค้า (Joint Venture).....	49

(4) การมีกรรมการเป็นกลุ่มเดียวกันในหลายกิจการ หรือการรวมอำนาจบริหารจัดการ (Interlocking Directorates).....	51
(5) บริษัทที่ตั้งขึ้นเพื่อควบคุมการดำเนินงานของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจ อยู่แล้ว (Holding Company).....	52
(6) Demerger.....	53
(7) การลงทุนไขว้ (Cross Investment).....	55
บทที่ 3 รูปแบบ หลักกฎหมาย และแนวปฏิบัติในการรวมธุรกิจของต่างประเทศ.....	56
3.1 ประเทศสหรัฐอเมริกา.....	56
3.1.1 ประวัติการรวมธุรกิจในประเทศสหรัฐอเมริกา.....	56
3.1.2 รูปแบบของการรวมธุรกิจในประเทศสหรัฐอเมริกาที่น่าสนใจ.....	64
(1) การรวมกิจการหรือการควบบริษัทเข้ากัน (Merger or Consolidation).....	64
(2) การขายทรัพย์สินที่เป็นสาระสำคัญของกิจการ (Sales of Substantially All Assets).....	65
(3) Triangular Transactions.....	66
(4) Compulsory Share Exchange.....	67
(5) Tender Offers.....	68
3.1.3 กฎหมายที่ใช้บังคับกับการรวมธุรกิจและองค์กรผู้บังคับใช้กฎหมาย.....	68
(1) The Sherman Act 1890.....	72
(2) The Clayton Act 1914.....	73
(3) The Federal Trade Commission Act 1914.....	82
(4) Merger Guidelines.....	83
3.1.4 กรณีศึกษา.....	89
(1) FTC v. H.J. Heinz Company.....	89
(2) FTC v. Staples, Inc. and Office Depot, Inc.....	91
(3) FTC V. Brown Shoe Co.....	94
(4) การรวมธุรกิจน้ำมันของ Exxon Corporation and Mobil Corporation.....	95
(5) FTC v. Proctor & Gamble Co.....	98

	หน้า
3.2 สหภาพยุโรป (European Union).....	101
3.2.1 วัตถุประสงค์ของกฎหมายแข่งขันทางการค้าของสหภาพยุโรป.....	103
3.2.2 รูปแบบของการรวมธุรกิจในสหภาพยุโรปที่น่าสนใจ.....	105
กิจการร่วมค้า (Joint Venture).....	105
3.2.3 กฎหมายที่ใช้บังคับกับการรวมธุรกิจ	
และองค์กรผู้บังคับใช้กฎหมาย.....	106
(1) Article 81 สนธิสัญญาโรม.....	106
(2) Article 82 สนธิสัญญาโรม.....	110
(3) Council Regulation No. 17.....	113
(4) Council Regulation No. 4064/89.....	115
(5) ข้อบังคับที่ 1310/97.....	120
(6) องค์กรผู้บังคับใช้กฎหมาย.....	120
3.3 ประเทศญี่ปุ่น.....	122
3.3.1 ประวัติการรวมธุรกิจของประเทศญี่ปุ่น.....	122
3.3.2 รูปแบบของการรวมธุรกิจในประเทศญี่ปุ่นที่น่าสนใจ.....	124
(1) Demerger.....	124
(2) Stockholding.....	124
(3) Interlocking Directorates.....	124
3.3.3 กฎหมายที่ใช้บังคับกับการรวมธุรกิจและองค์กรผู้บังคับใช้กฎหมาย.....	124
(1) The Anti-Monopoly Law.....	125
(2) Japan Fair Trade Commission Guideline.....	132
(3) องค์กรผู้บังคับใช้กฎหมาย.....	133
3.3.4 กรณีศึกษา.....	134
(1) Yawata – Fuji Merger Case.....	134
(2) Snow Brand Dairy Co.....	137
(3) Chuo – Sen’i Co.....	137

	หน้า
(4) Mitsubishi Heavy Industries Co.....	138
(5) Toho – Subaru.....	139
(6) Nippon Musical Instrument Co.....	140
(7) Daiwa Bank.....	141
(8) Nomura Securities Co.....	141
(9) Hiroshima Railway Co.....	142
3.4 ประเทศเกาหลีใต้.....	143
3.4.1 ประวัติการรวมธุรกิจของประเทศเกาหลีใต้.....	143
3.4.2 วัตถุประสงค์ของกฎหมายแข่งขันทางการค้าของประเทศเกาหลีใต้.....	145
3.4.3 กฎหมายที่ใช้บังคับกับการรวมธุรกิจและองค์กรผู้บังคับใช้กฎหมาย.....	147
(1) The Monopoly Regulation and Fair Trade Act 1980.....	147
(2) องค์กรผู้บังคับใช้กฎหมาย.....	152
3.4.4 กรณีศึกษา.....	152
(1) การเข้าซื้อหุ้นของ Ssangyong Papers Co. โดย P&G.....	153
(2) การเข้าซื้อหุ้นของ Rocket Korea Co. โดย Gillette Co.....	153
(3) การเข้าซื้อหุ้นของ Shindongbang Medical Co. โดย Becton Dickinson Korea Holdings Inc.....	154
(4) การเข้าซื้อหุ้นของ Shinseggi Telecom Co. โดย SK Telecom Co.....	154
(5) การโอนธุรกิจของ Kohap Corp. ให้แก่ Kolon Co.....	154
(6) การเข้าซื้อหุ้นของ Daesun Distilling Co. โดย Muhak Co.....	155
(7) การเข้าซื้อหุ้นของ Hyundai Petrochemical Corp’s โดย LG Chem, Ltd. และ Honam Petrochemical Corp.....	156

	หน้า
บทที่ 4 กฎหมายไทยที่เกี่ยวข้องกับการรวมธุรกิจ.....	157
4.1 กฎหมายที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการรวมธุรกิจ.....	157
4.1.1 ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์.....	157
(1) หุ้นส่วนและบริษัท.....	157
(2) นิติกรรมสัญญาและหนี้.....	160
4.1.2 พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535.....	160
4.1.3 พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535.....	162
4.1.4 พระราชบัญญัติการแข่งขันทางการค้า พ.ศ. 2542.....	170
4.1.5 ประมวลรัษฎากร.....	182
4.2 กฎหมายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการรวมธุรกิจ.....	183
4.2.1 พระราชบัญญัติประกันชีวิต พ.ศ. 2535.....	183
4.2.2 พระราชบัญญัติประกันวินาศภัย พ.ศ. 2535.....	183
4.2.3 พระราชบัญญัติการธนาคารพาณิชย์ พ.ศ. 2505 และพระราชบัญญัติ การประกอบธุรกิจเงินทุนหลักทรัพย์และเครดิตฟองซิเอร์ พ.ศ. 2522.....	184
4.2.4 พระราชบัญญัติการประกอบกิจการโทรคมนาคม พ.ศ. 2544.....	186
บทที่ 5 วิเคราะห์ประสบการณ์ของต่างประเทศ	
และประเมินข้อที่ควรปรับเปลี่ยนหากนำมาใช้ในประเทศไทย.....	189
5.1 วิเคราะห์ประสบการณ์การบังคับใช้กฎหมายของต่างประเทศ	
และประเมินข้อที่ควรปรับเปลี่ยนหากนำมาใช้ในประเทศไทย.....	189
5.1.1 วิเคราะห์ประสบการณ์การบังคับใช้กฎหมายของต่างประเทศ.....	189
(1) ประเทศสหรัฐอเมริกา.....	190
(2) สหภาพยุโรป.....	196
(3) ประเทศญี่ปุ่น.....	199
(4) ประเทศเกาหลีใต้.....	201
5.1.2 ประเมินข้อที่ควรปรับเปลี่ยนหากนำมาใช้ในประเทศไทย.....	202

	หน้า
5.2 กรณีศึกษาการรวมธุรกิจในประเทศไทย.....	204
5.2.1 ธุรกิจโรงพยาบาล.....	204
5.2.2 ธุรกิจปูนซีเมนต์.....	212
5.2.3 ธุรกิจห้างสรรพสินค้า.....	217
บทที่ 6 บทสรุปและข้อเสนอแนะ.....	223
6.1 บทสรุป.....	223
6.2 ข้อเสนอแนะ.....	225
รายการอ้างอิง.....	229
ภาคผนวก.....	233
ภาคผนวก ก. Delaware Corporation Law Section 251.....	234
ภาคผนวก ข. U.S. Non-Horizontal Merger Guideline 1984.....	240
ภาคผนวก ค. U.S. Horizontal Merger Guidelines 1992.....	249
ภาคผนวก ง. เปรียบเทียบกฎหมายแข่งขันทางการค้าของประเทศต่างๆ.....	289
ภาคผนวก จ. คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ของบริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน).....	299
ประวัติผู้เขียนวิทยานิพนธ์.....	325

สารบัญตาราง

หน้า

ตารางที่ 1	เปรียบเทียบหลักการของ พรบ. ป้องกันการผูกขาด และ พรบ. แข่งขันทางการค้า.....	4
ตารางที่ 2	แสดงโครงสร้างตลาด.....	12
ตารางที่ 3	แสดงการเปรียบเทียบข้อดีและข้อเสียของการครอบงำกิจการ.....	46
ตารางที่ 4	แสดงการเปรียบเทียบการรวมกิจการและการครอบงำกิจการ.....	47
ตารางที่ 5	แสดงส่วนแบ่งตลาดผลิตภัณฑ์เหล็กชนิดต่างๆ ของ Yawata และ Fuji.....	135
ตารางที่ 6	แสดงส่วนแบ่งตลาดอุตสาหกรรมประเภทต่างๆ ของ Shin – Mitsubishi Industries Co., Mitsubishi Nippon Heavy Industries Co. และ Mitsubishi Shipbuilding and Engineering Co. ภายหลังการรวมธุรกิจ.....	138
ตารางที่ 7	แสดงส่วนแบ่งตลาดผู้จัดจำหน่ายเครื่องดนตรีของ Nippon และ Kawai.....	140
ตารางที่ 8	แสดงโครงสร้างการถือหุ้นของอีจิวี่ก่อนรวมธุรกิจ (ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2547).....	207
ตารางที่ 9	แสดงโครงสร้างการถือหุ้นของอีจิวี่หลังรวมธุรกิจ (ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2547).....	208
ตารางที่ 10	เปรียบเทียบโครงสร้างตลาดก่อนและหลังการรวมธุรกิจ.....	208
ตารางที่ 11	เปรียบเทียบสถานะทางการเงินของเมเจอร์ อีจิวี่ และเอส เอฟ ก่อนและหลังการรวมธุรกิจ.....	210
ตารางที่ 12	แสดงยอดขายสินค้าของห้างสรรพสินค้าก่อนและหลังการรวมธุรกิจ.....	221

สารบัญแผนภาพ

	หน้า
แผนภาพที่ 1 แสดงการรวมกิจการ.....	34
แผนภาพที่ 2 แสดงการควบธุรกิจเข้ากัน.....	35
แผนภาพที่ 3 แสดงการซื้อสินทรัพย์หรือธุรกิจ.....	37
แผนภาพที่ 4 แสดงการได้มาซึ่งหุ้น.....	38
แผนภาพที่ 5 แสดงการเข้าซื้อหุ้นเพื่อครอบงำกิจการ.....	40
แผนภาพที่ 6 แสดงการรวมธุรกิจโดยการแลกหุ้นที่ใช้ Holding Company เป็นตัวกลาง ในการถือหุ้น.....	41
แผนภาพที่ 7 แสดงการครอบงำกิจการแบบ Hostile Takeover.....	44
แผนภาพที่ 8 แสดงการครอบงำกิจการ โดยทางอ้อม.....	46
แผนภาพที่ 9 แสดงโครงสร้างของ Holding Company.....	53
แผนภาพที่ 10 แสดง Demerger กรณีแยกบางส่วนของบริษัท ไปจัดตั้งใหม่.....	54
แผนภาพที่ 11 แสดง Demerger กรณีแยกบางส่วนของบริษัท ไปร่วมกับบริษัทอื่น.....	55
แผนภาพที่ 12 แสดงจำนวนองค์กรธุรกิจที่ทำการรวมธุรกิจในประเทศสหรัฐอเมริกา ช่วงปี ค.ศ. 1895 – 1978.....	57
แผนภาพที่ 13 แสดงการรวมธุรกิจแบบ Triangular Transactions.....	66
แผนภาพที่ 14 แสดงการรวมธุรกิจแบบ Reverse Triangular Merger.....	67
แผนภาพที่ 15 แสดงโครงสร้างขององค์กรในสหภาพยุโรป.....	102
แผนภาพที่ 16 แสดงโครงสร้างการถือหุ้นของ Holding Company.....	158
แผนภาพที่ 17 แสดงโครงสร้างของการครอบงำกิจการ โดยทางอ้อม (Chain Principle) เนื่องจากการได้หุ้นมาหรือเข้าไปมีอำนาจควบคุมในนิติบุคคลอื่น.....	167
แผนภาพที่ 18 แสดงโครงสร้างของการครอบงำกิจการ โดยทางอ้อม (Chain Principle).....	168
แผนภาพที่ 19 แสดงกระบวนการพิจารณาคำขอรวมธุรกิจของประเทศสหรัฐอเมริกา.....	192
แผนภาพที่ 20 แสดงการถือหุ้นและกรรมกรของบริษัทผู้ผลิตปูนซีเมนต์ที่เกี่ยวข้องกัน.....	216
แผนภาพที่ 21 แสดงโครงสร้างการถือหุ้นของเซ็นทรัลและ โรบินสัน ในซีอาร์.....	218
แผนภาพที่ 22 แสดงโครงสร้างการถือหุ้นของห้าง โรบินสัน ก่อนการรวมธุรกิจ.....	219
แผนภาพที่ 24 แสดงโครงสร้างการถือหุ้นของห้างเซ็นทรัลและ โรบินสัน ภายหลังการรวมธุรกิจ.....	220