

บทที่ 1

คำนำ

1. ความสำคัญของปัญหา

ความเจริญเติบโตทางธุรกิจอย่างรวดเร็วนำไปสู่การขยายกิจการเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและอำนาจในทางการตลาด "การเข้าครอบงำกิจการ" จึงเป็นรูปแบบหนึ่งที่ผู้ประกอบการนิยมใช้เพื่อเข้าไปบริหารงานในกิจการที่ดำเนินการอยู่แล้ว อันเป็นการประหยัดต้นทุนในการขยายธุรกิจ การเข้าครอบงำกิจการอาจจะก่อให้เกิดผลดีหรือผลเสียต่อบริษัทที่ตกเป็นเป้าหมายก็ได้ ขึ้นอยู่กับผลประโยชน์ที่บริษัทที่ตกเป็นเป้าหมายจะได้รับ กล่าวคือ ในกรณีที่การเข้าครอบงำกิจการนั้นก่อให้เกิดประโยชน์สำหรับทั้งฝ่ายผู้จะเข้าครอบงำกิจการและฝ่ายบริษัทที่ตกเป้าหมาย การเข้าครอบงำกิจการนั้นย่อมเป็นไปอย่างราบรื่นที่เรียกว่า "การเข้าครอบงำกิจการแบบเป็นมิตร" (Friendly Takeover) แต่หากบริษัทที่ตกเป็นเป้าหมายเสียประโยชน์จากการเข้าครอบงำกิจการ เช่น จะมีการปลดผู้บริหารชุดเดิมออก หรือจะมีการแยกขายทรัพย์สินของบริษัทออกเป็นส่วนๆ หรือเป็นการเข้าครอบงำกิจการโดยเสนอซื้อหุ้นในลักษณะที่ทำให้ผู้ถือหุ้นบางกลุ่มเสียประโยชน์ (Two-tiered Takeover) ผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ตกเป็นเป้าหมายย่อมไม่ประสงค์ให้การเข้าครอบงำกิจการประเภทนี้เกิดขึ้น จึงมักจะถูกต่อต้านด้วยวิธีการต่างๆ เรียกการเข้าครอบงำกิจการประเภทนี้ว่า "การเข้าครอบงำกิจการแบบไม่เป็นมิตร" (Hostile Takeover)

ในช่วงปี 1980 - 1990 มูลค่าและจำนวนของการเข้าครอบงำกิจการแบบไม่เป็นมิตรในประเทศสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง¹ การเข้าครอบงำกิจการโดยการจัดสรรเงินทุนด้วยพันธบัตรที่มีความเสี่ยงสูงหรือที่เรียกกันว่า "พันธบัตรขยะ" (Junk Bonds)² โดยเสนอขายพันธบัตรซึ่งมีราคาต่อหน่วยตามราคาหน้าตราสารต่ำแต่มีผลตอบแทนเป็นดอกเบี้ยที่สูง เพื่อนำไปใช้กว้านซื้อหุ้นในบริษัทต่างๆ เพื่อเข้าครอบงำอำนาจในการบริหารกิจการของบริษัทนั้นๆ เพื่อหวังผลประโยชน์ในทรัพย์สินของบริษัทที่ตกเป็นเป้าหมายภายหลังการชำระบัญชี จนได้รับการตั้งสมญานามว่า "ยึดแล้วปล้น" ("Bust-up - takeover") นับว่าเป็นวิธีการหนึ่งที่ได้รับ

¹Gaughan A. Patrick, 4th ed, Mergers, Acquisitions, and Corporate Restructurings, (Hoboken: New Jersey, 2007). p.60.

² *Ibid.*, pp. 355-368.

นิยมจากผู้จะเข้าครอบงำกิจการ นอกจากนี้ยังมีการเข้าครอบงำกิจการ โดยอาศัยคะแนนเสียงที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่ตนมีอยู่เพื่ออนุมัติผลตอบแทนแก่ตนเองหรือพวกพ้องที่มากเกินไปจนก่อให้เกิดความไม่เป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ และเกิดความเสียหายแก่บริษัทเป้าหมาย หรือเข้าเพียงเพื่อผลตอบแทนระยะสั้นอันไม่เป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นโดยรวม

เมื่อการเข้าครอบงำกิจการนั้นไม่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทที่ตกเป็นเป้าหมายแล้ว บริษัทที่ตกเป็นเป้าหมายจึงพยายามหาวิธีการเพื่อป้องกันการเข้าครอบงำกิจการประเภทนี้ในหลายรูปแบบ โดยบริษัทอาจสร้างเป็นเกราะป้องกันก่อนที่จะมีการเข้าครอบงำกิจการ เพื่อลดความน่าสนใจในกิจการลงหรือเพื่อให้การเข้าครอบงำกิจการแบบไม่เป็นมิตรเป็นไปได้โดยยากขึ้น เช่น การปรับโครงสร้างส่วนสินทรัพย์, การกำหนดหรือแก้ไขระเบียบข้อบังคับเกี่ยวกับการถอดถอนกรรมการเพื่อให้ทำได้ยากขึ้น, การวางยาพิษโดยให้สิทธิผู้ถือหุ้นเดิมมีสิทธิซื้อหุ้นในบริษัทในราคาถูกเมื่อบริษัทเข้าครอบงำกิจการ, หรือการกำหนดค่าชดเชยแก่ผู้บริหารในจำนวนที่สูงมากหากมีการเข้าครอบงำกิจการและเปลี่ยนผู้บริหาร นอกจากนี้ เมื่อบริษัทตกอยู่ในระหว่างการจะเข้าครอบงำกิจการ บริษัทที่ตกเป็นเป้าหมายยังอาจใช้วิธีการต่างๆ เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการเข้าครอบงำกิจการนั้นไม่สำเร็จลงได้ และ “การซื้อหุ้นคืน” นับว่าเป็นวิธีการหนึ่งที่สามารถใช้ป้องกันได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ในต่างประเทศ เช่น ประเทศสหรัฐอเมริกา กฎหมายบริษัทมลรัฐเดลาแวร์³ได้ให้อำนาจคณะกรรมการกระทำใดๆในหุ้นที่ออกโดยบริษัทได้อย่างกว้างขวางซึ่งรวมถึงการซื้อหุ้นคืนด้วย ทำให้บริษัทที่ตกเป็นเป้าหมายการเข้าครอบงำกิจการแบบไม่เป็นมิตรสามารถนำวิธีการซื้อหุ้นคืนมาใช้เพื่อป้องกันการเข้าครอบงำกิจการได้โดยสะดวกและบรรลุตามวัตถุประสงค์ นอกจากนี้ในประเทศออสเตรเลีย ซึ่งแต่เดิมกฎหมายบริษัทของออสเตรเลียห้ามบริษัทได้มาซึ่งหุ้นของตนเองอย่างเคร่งครัด จนกระทั่งในปี 1995 จึงได้อนุญาตให้บริษัทซื้อหุ้นคืนได้ในหลายกรณีเพื่อให้ระบบกฎหมายบริษัทและตลาดทุน³ของประเทศพัฒนาขึ้น การซื้อหุ้นคืนจึงถูกนำมาใช้เพื่อป้องกันการเข้าครอบงำกิจการด้วยเช่นกัน เพราะวิธีการนี้นอกจากจะทำให้บริษัทสามารถลดจำนวนหุ้นที่อาจตกไปอยู่ในมือผู้จะเข้าครอบงำกิจการแล้ว ยังเป็นการสะท้อนราคาหุ้นที่แท้จริง (Instinct Value)

³ คำว่า “ตลาดทุน” (Capital market) หรือ “ตลาด” ที่กล่าวถึงในวิทยานิพนธ์นี้ หมายถึง แหล่งในการระดมเงินออมระยะยาวซึ่งประกอบด้วย ตลาดแรก (Primary Market) และตลาดรอง หรือตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ (Secondary or Trading Market)

ไปยังผู้ถือหุ้นเพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้ใช้ตัดสินใจเพื่อให้บริษัทระทำการป้องกันการเข้าครอบงำกิจการได้อีกด้วย

สำหรับประเทศไทย ซึ่งมีการนำรูปแบบเข้าครอบงำกิจการมาใช้เพื่อขยายกิจการจำนวนมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากสถิติการทำคำเสนอซื้อเพื่อครอบงำกิจการตั้งแต่ปี 2547 - 2551 พบว่ามีการเข้าครอบงำกิจการของบริษัทต่างๆถึง 89 ครั้ง เมื่อพิจารณามูลค่าในการเสนอซื้อกับมูลค่าที่มีการเสนอขายมีความแตกต่างกันค่อนข้างมาก เช่น ในปี 2547 มีมูลค่าการเสนอซื้อสูงถึง 2.8 หมื่นล้านบาท แต่มูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายเกิดขึ้นจริง 8.3 พันล้านบาท ในจำนวนบริษัทที่ถูกเสนอซื้อ 23 บริษัท ในปี 2548 นั้น มีมูลค่าการเสนอซื้อประมาณ 2.8 หมื่นล้านบาท มูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายกันจริง 8.7 พันล้านบาท ในจำนวนบริษัทที่ถูกเสนอซื้อ 18 บริษัท ในปี 2549 มีมูลค่าการเสนอซื้อประมาณ 3.23 แสนล้านบาท มูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายกันจริง 9.2 หมื่นล้านบาท ในจำนวนบริษัทที่ถูกเสนอซื้อ 20 บริษัท ในปี 2550 มีมูลค่าการเสนอซื้อประมาณ 4.3 หมื่นล้านบาท มูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายกันจริง 3.06 หมื่นล้านบาท ในจำนวนบริษัทที่ถูกเสนอซื้อ 17 บริษัท และในปี 2551 ที่ผ่านมามีมูลค่าการเสนอซื้อประมาณ 1.7 หมื่นล้านบาท มูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายกันจริง 5.5 พันล้านบาท ในจำนวนบริษัทที่ถูกเสนอซื้อ 11 บริษัท⁴ ย่อมเป็นสิ่งที่สะท้อนให้เห็นว่าการเข้าครอบงำกิจการแบบไม่เป็นมิตรมีแนวโน้มจะเกิดขึ้นในประเทศไทยเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ นอกจากนั้นเหตุการณ์การเข้าครอบงำบริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) ในปี 2548 ที่ผ่านมา⁵ ย่อมทำให้ตระหนักได้ว่า แม้พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 แก้ไขเพิ่มเติม (ฉบับที่ 2) พ.ศ. 2544 มาตรา 66/1 จะมีบทบัญญัติให้อำนาจบริษัทซื้อหุ้นของตนเองคืนได้ แต่ก็มีข้อขัดข้องหลายประการ เช่น ในเรื่องรูปแบบการซื้อหุ้นคืน แหล่งเงินที่จะใช้ ทำให้บทบัญญัติดังกล่าวยังไม่เอื้ออำนวยต่อบริษัทมหาชนจำกัดที่ตกเป็นเป้าหมายการเข้าครอบงำกิจการแบบไม่เป็นมิตรที่จะนำวิธีการซื้อหุ้นคืนมาใช้เพื่อป้องกันให้ตนเองหลุดพ้นจากการเข้าครอบงำกิจการนั้นได้ ทำให้ตกเป็นภาระแก่ผู้ถือหุ้นบางกลุ่มหรือผู้บริหารในบริษัทที่ตกเป็นเป้าหมาย ในการรวบรวมเงินจำนวนมหาศาลเพื่อนำมาเจรจาขอซื้อหุ้นคืนจากผู้จะเข้าครอบงำกิจการ ฉะนั้นหากกฎหมายเปิดช่องให้

⁴ สถิติการทำคำเสนอซื้อเพื่อเข้าครอบงำกิจการ จาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ http://www.sec.or.th/infocenter/report/Content_0000000141.jsp?categoryID=CAT0000007

⁵ ธีรเดช เขียมสำราญ, บัณฑิตกประวัติศาสตร์ พลังประชาชนด้านทุนนิยม(ดิป)สุบสี่อ, (กรุงเทพมหานคร : โรงพิมพ์เดือนตุลา, 2549)

บริษัทสามารถซื้อหุ้นคืนเพื่อแก้ปัญหาในกรณีนี้ได้เช่นในต่างประเทศ ย่อมทำให้ตัวบริษัทซึ่งมีความน่าเชื่อถือและความสามารถในการระดมทุนภายในระยะเวลาอันจำกัด สามารถนำวิธีการซื้อหุ้นคืนมาเป็นแนวทางหนึ่งในการป้องกันการเข้าครอบงำกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพ

อย่างไรก็ตาม การกระทำดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อหลักการรักษาเงินทุน (Maintenance of Capital) ซึ่งมาจากพื้นฐานที่ว่า บริษัทมีสภาพบุคคลต่างหากจากผู้ถือหุ้น มีสิทธิหน้าที่และความรับผิดชอบของตนเองแยกจากผู้ถือหุ้น ประกอบกับผู้ถือหุ้นมีความรับผิดชอบเฉพาะส่วนที่ลงทุนไว้เท่านั้น เจ้าหนี้บริษัทไม่สามารถเรียกร้องเอาจากลูกหนี้ได้โดยตรง หลักนี้จึงมีขึ้นเพื่อเป็นหลักประกันการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ของบริษัท จึงควรพิจารณาว่าควรมีมาตรการอย่างไรเพื่อให้การซื้อหุ้นคืนในกรณีนี้ไม่กระทบถึงหลักการดังกล่าว อีกทั้งมีมาตรการใดบ้างที่จะคุ้มครองให้ผู้ถือหุ้นและเจ้าหนี้ของบริษัทไม่ต้องเสียหายจากการซื้อหุ้นคืนกรณีนี้ด้วย

นอกจากนั้น ในแง่ของการป้องกันการเข้าครอบงำกิจการ อาจเกิดข้อโต้แย้งได้ว่าการกระทำดังกล่าวเป็นไปเพื่อประโยชน์ของฝ่ายบริหารในบริษัทที่ตกเป็นเป้าหมายเอง เนื่องจากผู้บริหารอาจกลัวจะเสียตำแหน่งเมื่อมีการเข้าครอบงำกิจการรายใหม่จึงเข้าขัดขวางเพื่อมิให้การเข้าครอบงำกิจการนั้นประสบความสำเร็จ อันมิใช่ประโยชน์ของผู้ถือหุ้นโดยรวม ดังนั้นควรมีหลักประการใด เพื่อให้เกิดความมั่นใจแก่ผู้ถือหุ้นในบริษัทเป้าหมายว่าตนจะได้รับประโยชน์จากการใช้วิธีการป้องกันนั้น ในขณะที่เดียวกันก็ให้ความคุ้มครองแก่ผู้ที่จะเข้าครอบงำกิจการด้วย

ผู้ศึกษาเห็นว่า จากสถิติการเข้าครอบงำกิจการแบบไม่เป็นมิตรที่เกิดขึ้นในต่างประเทศ บริษัทที่ตกเป็นเป้าหมายส่วนมากจะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด เนื่องจากโดยลักษณะของบริษัทมหาชนที่มีวัตถุประสงค์เพื่อการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปในวงกว้าง การเข้าครอบงำกิจการประเภทนี้จึงเป็นไปได้โดยง่าย อีกทั้งหากเกิดผลกระทบแล้ว อาจส่งผลกระทบต่อประชาชนในวงกว้างและจำนวนมาก วิทยานิพนธ์นี้จึงมุ่งศึกษาเฉพาะกรณี "บริษัทมหาชนจำกัด" เท่านั้น อย่างไรก็ตามหากในอนาคตมีการเข้าครอบงำกิจการแบบไม่เป็นมิตรเกิดขึ้นในบริษัทจำกัด หลักการที่จะกล่าวไว้ในวิทยานิพนธ์นี้ก็ยังสามารถนำมาปรับใช้สำหรับกรณีบริษัทจำกัดในอนาคตต่อไปได้เช่นกัน

เนื้อหาวิทยานิพนธ์นี้จะแบ่งออกเป็น 6 บท ดังนี้ บทที่ 2 จะกล่าวถึงแนวคิด หลักการ รูปแบบ ประโยชน์และผลกระทบของการเข้าครอบงำกิจการ วิธีการป้องกันการเข้าครอบงำกิจการ โดยวิทยานิพนธ์นี้มุ่งศึกษาเฉพาะวิธีการป้องกันในรูปแบบ "การซื้อหุ้นคืน" ในบทที่ 3 เป็นข้อพิจารณาที่สำคัญที่ควรคำนึงถึงเพื่อให้บริษัทสามารถซื้อหุ้นคืนได้โดยไม่กระทบถึงหลักการรักษาเงินทุน ในบทที่ 4 จะศึกษาถึงกฎหมายของต่างประเทศที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ กฎหมายประเทศ

สหรัฐอเมริกาและออสเตรเลีย เพื่อเป็นแนวทางในการกำหนดข้อเสนอแนะ บทที่ 5 เป็นส่วนของกฎหมายไทยที่เกี่ยวข้องทั้งในส่วนของการซื้อหุ้นคืนและในส่วนของการป้องกันการเข้าครอบงำกิจการ และข้อขัดข้องบางประการจากการใช้ช่องทางตามมาตรา 66/1(2) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 แก้ไขเพิ่มเติม (ฉบับที่ 2) พ.ศ. 2544 ที่ทำให้การซื้อหุ้นคืนของบริษัทเพื่อป้องกันการเข้าครอบงำกิจการไม่บรรลุผลเต็มประสิทธิภาพ และนำหลักการในต่างประเทศมาพิจารณาตามความเหมาะสมกับกฎหมายไทย และบทที่ 6 บทสรุปและข้อเสนอแนะ

2. วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาถึงรูปแบบ วิธีการ และหลักการเกี่ยวกับการป้องกันการเข้าครอบงำกิจการแบบไม่เป็นมิตร โดยเน้นศึกษาวิธีการซื้อหุ้นคืน
2. เพื่อศึกษาถึงมาตรการตามกฎหมายต่างประเทศ ว่านำหลักการหรือมาตรการใดมาใช้เพื่อให้การซื้อหุ้นคืนในกรณีนี้ไม่กระทบถึงเงินทุนบริษัท ผู้ถือหุ้น เจ้าหนี้ และผู้จะเข้าครอบงำกิจการ
3. เพื่อศึกษาข้อจำกัดบางประการในกรณีบริษัทซื้อหุ้นคืนเพื่อป้องกันการเข้าครอบงำกิจการโดยอาศัยช่องทางตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด มาตรา 66/1 (2)
4. เพื่อศึกษาหาแนวทางและวิธีการที่เหมาะสมที่จะให้บริษัทซื้อหุ้นคืนเพื่อป้องกันการเข้าครอบงำกิจการแบบไม่เป็นมิตรในประเทศไทยได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีมาตรการคุ้มครองเงินทุนบริษัท ผู้ถือหุ้น เจ้าหนี้ ผู้จะเข้าครอบงำกิจการ และนักลงทุน

3. ขอบเขตของการศึกษา

วิทยานิพนธ์นี้จะศึกษากฎหมายและมาตรการเกี่ยวกับการซื้อหุ้นคืนเพื่อป้องกันการเข้าครอบงำกิจการแบบไม่เป็นมิตร โดยแบ่งเป็น 2 ส่วน ส่วนแรกเป็นกฎหมายต่างประเทศ ผู้ศึกษาจะศึกษาภายใต้กรอบของประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศออสเตรเลีย เพื่อนำมากำหนดเป็นแนวทางที่เหมาะสมกับประเทศไทย

สำหรับประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ศึกษาจะศึกษากฎหมายบริษัทฉบับต้นแบบ แก้ไขในปี 2002 (Revised Model Business Corporation Act 2002) และกฎหมายบริษัทมลรัฐเดลาแวร์ (Delaware General Corporation Act) เนื่องจากเป็นมลรัฐที่มีบริษัทจดทะเบียนมากที่สุด และมีบริษัทซื้อหุ้นคืนเพื่อป้องกันการเข้าครอบงำกิจการมากที่สุด อันนำไปสู่คำพิพากษาคัดสินจำนวน

มาก⁶ รวมถึงศึกษากฎหมายหลักทรัพย์ (The Securities Act 1934) และคำพิพากษาคดีในมลรัฐ เดลาแวร์ที่เกี่ยวข้องประกอบด้วย

สำหรับประเทศออสเตรเลีย ซึ่งอนุญาตให้บริษัทซื้อหุ้นคืนได้เมื่อปี 1995 ไว้ในหลายกรณี ตามกฎหมายบริษัท (The Corporations Act 2001) และเนื่องจากประเทศออสเตรเลียมีการรวมบทบัญญัติเกี่ยวกับกฎหมายหลักทรัพย์และกฎหมายบริษัทไว้ในกฎหมายบริษัทเพียงฉบับเดียว ผู้ศึกษาจึงมุ่งที่จะศึกษากฎหมายบริษัท ทั้งในส่วนกฎหมายบริษัทและกฎหมายหลักทรัพย์ควบคู่กันไป โดยศึกษาแนวปฏิบัติและคำตัดสินของคณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (Takeover Panel) ในส่วนที่เกี่ยวกับการซื้อหุ้นคืนเพื่อป้องกันการเข้าครอบงำกิจการประกอบด้วย

ส่วนที่สอง เป็นกฎหมายไทย ผู้ศึกษาจะศึกษาภายใต้กรอบพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ.2535, พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ.2535 แก้ไขเพิ่มเติม (ฉบับที่ 2) พ.ศ. 2544, พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ.2535 แก้ไขเพิ่มเติม (ฉบับที่ 4) พ.ศ.2551 ซึ่งในวิทยานิพนธ์จะเรียกว่า “พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ.2535” และพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และ พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 แก้ไขเพิ่มเติม (ฉบับที่ 4) พ.ศ. 2551 ซึ่งในวิทยานิพนธ์จะเรียกว่า “พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535” รวมถึงกฎกระทรวงและประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องเป็นหลัก

วิทยานิพนธ์นี้ ผู้ศึกษามุ่งศึกษาเฉพาะวิธีการป้องกันการเข้าครอบงำกิจการแบบไม่เป็นมิตรใน “บริษัทมหาชนจำกัด” เท่านั้น เนื่องจากบริษัทมหาชนจำกัดมีการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในวงกว้าง ทำให้ง่ายต่อการตกเป็นเป้าหมาย อีกทั้งหากเกิดผลกระทบ ย่อมส่งผลกระทบต่อประชาชนจำนวนมาก ในขณะที่บริษัทจำกัดซึ่งโดยปกติมักเป็นธุรกิจครอบครัวและมีขนาดเล็ก การเข้าครอบงำกิจการแบบไม่เป็นมิตรนี้จึงมีโอกาสเกิดขึ้นได้น้อยมาก

⁶ Harold S. Bloomenthal, Holme Roberts and Owen, Securities Law Handbook (1997 Edition), pp.1303 -1304.

4. วิธีการดำเนินการศึกษา

วิทยานิพนธ์นี้จะศึกษาโดยวิธีการค้นคว้าและรวบรวมข้อมูลโดยอาศัยเอกสาร (Documentary Research) ศึกษาวิเคราะห์ข้อมูลจากหนังสือ บทความ และสื่ออิเล็กทรอนิกส์ต่างๆทางกฎหมายและการเงินทั้งที่เป็นภาษาไทยและภาษาต่างประเทศ ตลอดจนคำพิพากษา และข้อเท็จจริงที่เกิดขึ้นในประเทศสหรัฐอเมริกาและออสเตรเลีย

5. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทำให้เข้าใจถึงการนำวิธีการซื้อหุ้นคืนมาใช้เพื่อป้องกันการเข้าครอบงำกิจการแบบไม่เป็นมิตรในต่างประเทศ เพื่อให้บริษัทมหาชนจำกัดในประเทศไทยสามารถนำมาใช้เป็นแนวทางหนึ่งในการป้องกันตนเองจากการเข้าครอบงำกิจการแบบไม่เป็นมิตรได้
2. เพื่อนำหลักกฎหมายในต่างประเทศมาเป็นตัวอย่างในการพัฒนากฎหมายบริษัท ให้บริษัทมหาชนจำกัดในประเทศไทยสามารถซื้อหุ้นคืนในกรณีนี้ได้โดยไม่กระทบถึงหลักการรักษาเงินทุน
3. เพื่อให้บริษัทมหาชนจำกัดในประเทศไทยสามารถซื้อหุ้นคืนเพื่อป้องกันการเข้าครอบงำกิจการได้โดยสะดวก มีประสิทธิภาพและไม่มีข้อขัดข้องในทางกฎหมาย
4. ได้ทราบถึงแนวทางกฎหมายหรือคำพิพากษาที่ใช้ในต่างประเทศ เพื่อหาแนวทางให้การซื้อหุ้นคืนในกรณีนี้เป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทและผู้ถือหุ้น โดยกำหนดแนวทางให้ความคุ้มครองแก่ผู้ถือหุ้น เจ้าหนี้ ผู้จะเข้าครอบงำกิจการ และนักลงทุนด้วย