



รายงานการวิจัย

เรื่อง

## **The Impact of Bank Connections on Corporate Restructurings of Thai Listed Firms**

(ผลกระทบของความสัมพันธ์ระหว่างธนาคารพาณิชย์และบริษัท  
ที่มีต่อการปรับโครงสร้างกิจการของบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทย)

พริธมา (พลศิริ) ไบโลว์ส

ฐิติมา สติพงษ์พานิช

ภาควิชาการเงิน คณะบริหารธุรกิจ

มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

รายงานการวิจัยนี้ได้รับทุนอุดหนุนการวิจัยจากมหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์ พ.ศ. 2552

# Contents

<b>Abstract (in Thai)</b>	<b>i</b>
<b>Abstract (in English)</b>	<b>iii</b>
<b>List of Tables</b>	<b>vi</b>
<b>Chapter 1 Introduction</b>	<b>1</b>
<b>Chapter 2 Literature Review</b>	<b>4</b>
2.1 The significance of bank connections	6
2.2 Firm restructurings in response to crisis	8
2.3 Bank connections and firm restructuring	10
2.4 Other significant factors and firm restructurings	12
2.4.1 Business groups	12
2.4.2 Size	14
2.4.3 Leverage	14
2.4.4 Firm and industry performances	15
2.4.5 Liquidity	16
<b>Chapter 3 Data and Methodology</b>	<b>18</b>
3.1 The sample	18
3.2 Data	18
3.2.1 Data on bank connections	18
3.2.2 Definition firm characteristics	19
3.2.3 Data on corporate restructuring actions	20
3.3 Methodology	21
3.3.1 Univariate analyses	21
3.3.2 Probit analyses	21
<b>Chapter 4 Empirical Analyses</b>	<b>23</b>
4.1 Characteristics of firms undertaking restructuring actions	23
4.2 Characteristics of bank-connected firms	25
4.3 Univariate analyses of the impact of bank connections on restructuring actions	25
4.4 Probit analyses of the impact of bank connections on restructuring actions	29

4.5 Performance of bank-connected firms following restructuring actions	36
<b>Chapter 5 Conclusions and Suggestions for Future Research</b>	<b>39</b>
5.1 Conclusions	39
5.2 Suggestions for future research	40
<b>References</b>	<b>42</b>
<b>Appendices</b>	<b>48</b>



## List of Tables

<b>Table 1</b>	Firm characteristics and test of differences between firms undertaking and not undertaking restructuring actions	24
<b>Table 2</b>	Firm characteristics and test of differences between bank-connected and non-connected firms	26
<b>Table 3</b>	Univariate tests of the impact of bank connections on restructuring actions	28
<b>Table 4</b>	Univariate tests of the impact of the type of bank connections on restructuring actions	30
<b>Table 5</b>	Probit regressions of the impact of bank connections on restructuring actions	32
<b>Table 6</b>	Probit regressions of the impact of connections on capital raising actions	37
<b>Table 7</b>	Changes in performance following restructuring actions and test of differences between bank-connected and non-connected firms	38