

สุดยอดเสวนาแห่งปี

“M&A opportunities toward company’s sustainability”

ปัจจุบันนี้การดำเนินธุรกิจมีความสลับซับซ้อนและเปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็ว องค์กรต้องปรับตัว เพื่อรองรับการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงขึ้น หนึ่งในกลยุทธ์ที่จะช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน และการเติบโตอย่างยั่งยืน คือ **การควบรวมกิจการ (Merger and Acquisition : M & A)**

สำหรับธุรกิจในประเทศไทยกระแสการควบรวมและซื้อกิจการทั่วโลกเป็นตัวอย่างของวิธีสร้างการเติบโตให้ธุรกิจ เมื่อธุรกิจมีผลกำไรที่งอกเงยและมีเงินสดในมือมากขึ้น คำถามที่ว่าบริษัทควรจัดการกับเงินสดส่วนเกินอย่างไรจึงกลายเป็นประเด็นที่มีความสำคัญ โดยทั่วไปบริษัทมีทางเลือกคือ 1) การควบรวมกิจการ (M&A) 2) การซื้อหุ้นคืนหรือจ่ายเงินปันผล (buyback / dividend) 3) ลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (capex) 4) ลดหนี้สินระยะยาว (reduction in long-term debt) และ 5) เก็บไว้ (retain) คำตอบที่ถูกต้องที่สุดนั้นย่อมแตกต่างกันไปตามบริษัท ประเภทธุรกิจตลอดจนประเทศที่กิจการนั้นประกอบธุรกิจอยู่แต่กระนั้น ณ ปัจจุบันเราก็ได้เห็นแล้วว่าวงจรการลงทุนทั่วโลกกำลังฟื้นตัว ความมั่นใจในภาคธุรกิจและการบริโภคที่ดีขึ้นเป็นปัจจัยสนับสนุนให้กิจการควรเพิ่มการใช้จ่ายในสินทรัพย์ถาวรเพื่อขยายกำลังการผลิต แต่ในบางภาคธุรกิจ การโตด้วยตนเอง (organic growth) อาจเป็นทางเลือกที่เห็นผลช้าเกินไป บริษัทจึงควรพิจารณาการเติบโตอีกแบบหนึ่ง คือ การโตด้วยการควบรวมกิจการ (inorganic growth)

“ การควบรวมกิจการ (Merger and Acquisition : M & A)

คือ การที่กิจการได้มาซึ่ง หุ้ สันทรัพย์ หน่วยธุรกิจ หรือกิจการอื่น เพื่อให้ได้มาซึ่งอำนาจควบคุม หรือครอบครอง โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการเติบโต เพิ่มขีดความสามารถทางการแข่งขัน หรือเพื่อการอยู่รอดของกิจการ ”

ประโยชน์ของการควบรวมกิจการ

- **ประโยชน์จากการปฏิบัติการ (Operation)** ได้แก่ การลดต้นทุน (Cost Reduction) จากการประหยัดต่อขนาดจากจำนวนการผลิตที่เพิ่มขึ้นทำให้ต้นทุนต่อหน่วยลดลง (Economy of Scale) และการประหยัดจากการขยายขอบเขตที่เอื้อให้ธุรกิจสามารถดำเนินธุรกิจได้หลากหลาย ส่งผลให้เกิดการประหยัดต้นทุนได้มากขึ้น (Economy of Scope) นอกจากนี้ยังทำให้บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการมีช่องทางการจัดจำหน่ายที่หลากหลาย (Channel of Distribution) และมีส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้น เป็นต้น
- **ประโยชน์ทางการเงิน (Financial)** ได้แก่ การมีโอกาสทางการเงินมากขึ้น (Financial Opportunity) เนื่องจากขนาดบริษัทที่ใหญ่จะเป็นที่ดึงดูดของนักลงทุน อีกทั้งยังทำให้บริษัทมีความสามารถในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินต่างๆ ได้โดยมีต้นทุนเงินทุนที่ต่ำลง
- **บริษัทสามารถขยายกิจการได้รวดเร็วกว่าการขยายกิจการด้วยตัวกิจการเอง (Internal Growth)** เนื่องจากการเข้าซื้อกิจการจะทำให้บริษัทผู้เข้าซื้อได้รับเทคโนโลยีใหม่ๆ รวมถึงสินทรัพย์ต่างๆ ของบริษัทที่เข้าซื้อภายหลังจากการกระบวนการเข้าซื้อเสร็จสิ้น ซึ่งถ้าหากบริษัทผู้เข้าซื้อจะใช้เงินเพื่อไปลงทุนเองภายในกิจการอาจจะต้องใช้เงินทุนและระยะเวลาที่มากกว่าการเข้าซื้อกิจการ

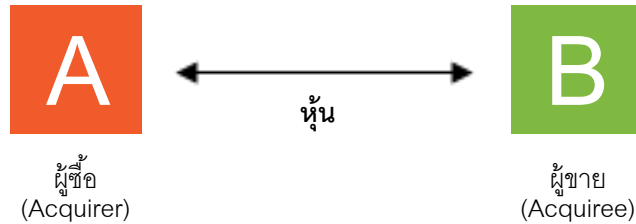
วิธีการควบรวมกิจการ

(1) การได้มาซึ่งหุ้น (Share Acquisition)

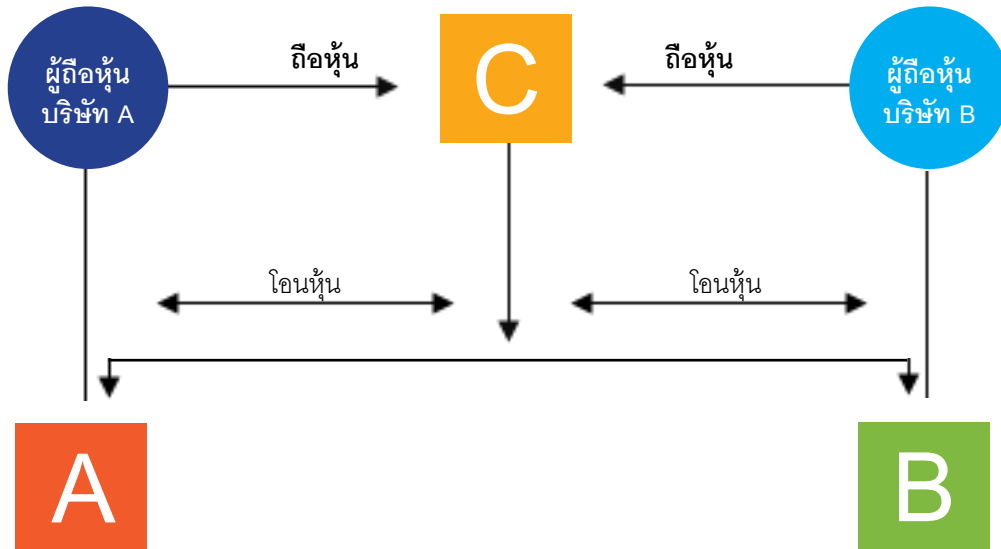
การซื้อหรือได้มาซึ่งหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงของกิจการอีกแห่งหนึ่งบางส่วนหรือทั้งหมด โดยกิจการที่เข้าไปซื้อหุ้นอาจเข้าไปมีส่วนร่วมในการบริหารหรือไม่ก็ได้ ซึ่งสามารถดำเนินการได้ตามวิธี ดังนี้

- 1.1 การซื้อหุ้นโดยชำระค่าหุ้นเป็นเงินสด (Cash) หรือ หุ้นออกใหม่ (Share Swap)
- 1.2 การซื้อหุ้นผ่านการจัดตั้ง Holding Company

ชำระเงินสด/ แลกหุ้นระหว่างกัน (share swap)



Holding Company



(2) การได้มาซึ่งสินทรัพย์หรือกิจการ (Asset or Business Acquisition)

การซื้อหรือได้มาซึ่งทรัพย์สิน หน่วยธุรกิจ เฉพาะในส่วนที่สำคัญหรือทั้งหมดของอีกกิจการหนึ่ง โดยสิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบอื่นใดของผู้ขายไม่ตกทอดไปยังผู้ซื้อ ส่วนผู้ขายจะยังคงอยู่และดำเนินธุรกิจต่อไป หรือเลิกกิจการก็ได้



(3) การควบรวมกิจการ (Amalgamation)

การที่บริษัทตั้งแต่ 2 แห่งขึ้นไป ควบเข้ากันเกิดเป็นบริษัทใหม่ เป็นผลให้ทั้งสองบริษัทเดิมสิ้นสภาพจากการเป็นนิติบุคคล และบริษัทใหม่ได้ไปทั้งสิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบที่มีอยู่ของสองบริษัทเดิม



กรณีตัวอย่าง โรงพยาบาลกรุงเทพ (BGH) กับการควบรวมกิจการ

เพื่อเป็นการขยายฐานลูกค้าที่หลากหลายตั้งแต่ระดับกลางถึงบน BGH ได้ทำการซื้อหุ้นและควบรวมกิจการหลายแห่งทั่วประเทศซึ่ง 1 ในดีลใหญ่ คือ การซื้อบริษัท เฮลท์ เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน) กลุ่มโรงพยาบาลพญาไทและเปาโล เมโมเรียล โดยมูลค่ารายการครั้งนี้สูงถึง 11,868 ล้านบาท ผ่านการ share swap ซึ่งส่งผลให้ BGH สามารถ operate และสร้างการเจริญเติบโตได้รวดเร็ว และ synergy ที่เกิดจากการควบรวมดังกล่าวทำให้เกิดการประหยัดหรือลดต้นทุนได้มากตั้งแต่การจัดซื้อยา เครื่องมือแพทย์ รวมทั้งการส่งทีมแพทย์ผู้เชี่ยวชาญจากส่วนกลางไปช่วยซึ่งทำให้เครือข่ายเติบโตในเชิงรายได้จากโรคที่มีความซับซ้อนมากขึ้น **ทั้งนี้ นพ.ปราเสริฐ ปราสาททองโอสถ ประธานคณะกรรมการกลุ่มและกรรมการผู้อำนวยการใหญ่ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) กล่าว**ว่า “การรวมกิจการครั้งนี้ จะยิ่งช่วยเสริมความแข็งแกร่งทางธุรกิจมากยิ่งขึ้นและจะส่งผลให้เป็นกลุ่มโรงพยาบาลเอกชนรายใหญ่ของประเทศและภูมิภาคเอเชีย โดยการบริหารจะไม่ทับซ้อนหรือเกิดภาวะแข่งขันกันเองเพราะต่างมีกลุ่มลูกค้าที่ชัดเจนอยู่แล้วและจะไม่มีการเปลี่ยนแปลง แนวทางการบริหารเดิมของทางเฮลท์ เน็ตเวิร์ค ยกเว้นในส่วนที่มีจุดบกพร่องซึ่งอาจนำมาช่วยหาทางแก้ไข”

คณะกรรมการวิชาชีพบัญชีด้านการบัญชีบริหารได้สังเกตเห็นถึงความสำคัญของการควบรวมกิจการ (Merger and Acquisition : M & A) อันเป็นธุรกรรมสำคัญในการเพิ่มศักยภาพและสร้างโอกาสเติบโตทางธุรกิจ ดังนั้นจึงจัดงานเสวนาในหัวข้อ “M&A opportunities toward company's sustainability” ขึ้นโดยในงานนี้ได้รับเกียรติจากคุณปริศนา ประหารเข้าศึก ประธานคณะกรรมการวิชาชีพบัญชีด้านการบัญชีบริหาร, คุณปฏิภาณ สุคนธมาน รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ด้านการเงินและบัญชีบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) และคุณศิระ อินทรกำธรชัย ประธานกรรมการบริหารบริษัท PwC ประเทศไทย มาร่วมพูดคุยและแลกเปลี่ยนมุมมองในประเด็นสำคัญนี้ ซึ่งงานเสวนากำหนดจัดขึ้นในวันมอบประกาศนียบัตรของผู้ผ่าน “โครงการอบรมประกาศนียบัตร CFO/ โครงการอบรมประกาศนียบัตร Young CFO/ โครงการอบรมนักลงทุนสัมพันธ์มืออาชีพ” ประจำปี 2557 นี้ และเพื่อเสริมสร้างความสัมพันธ์อันดี คณะกรรมการวิชาชีพบัญชีด้านการบัญชีบริหารขอเรียนเชิญศิษย์เก่าผู้ผ่านโครงการดังกล่าวเข้าร่วมแสดงความยินดีจากที่สู่น้องและร่วมงานเลี้ยงสังสรรค์ฟรี ในเสาร์ที่ 13 ธันวาคม พ.ศ. 2557 ตั้งแต่ 9.00 น. เป็นต้นไป ณ โรงแรม แกรนด์ มิลเลนเนียม สุขุมวิท 21 ค่ะ

โดยศิษย์เก่า ผู้สนใจเข้าร่วมงานดังกล่าว ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมและยืนยันเข้าร่วมงานดังกล่าวได้ที่ คุณอภิษฎา ผิวทองดี (E- Mail : Apichaya.pi@fap.or.th / Office: +66 2685 2500 Ext. 2509) สำหรับจดหมายข่าวฉบับหน้า ทางคณะกรรมการวิชาชีพบัญชีด้านการบัญชีบริหารจะเก็บภาพบรรยากาศและมุมมองจากผู้บริหารมาเล่าสู่กันฟังนะคะ

อ้างอิงข้อมูล : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, หนังสือพิมพ์ประชาชาติธุรกิจ, ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ (EIC) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

ตารางอบรมสัมมนา ประจำเดือนธันวาคม 2557

หมายเหตุ ข้อมูล ณ วันที่ 1 ธันวาคม 2557 กำหนดการและข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลง ดูรายละเอียดเพิ่มเติมและสมัคร Online ได้ที่ www.fap.or.th

เดือน	วัน/เวลา	หลักสูตร/วิทยากร/ค่าอบรม	ชั่วโมงพัฒนาความรู้ต่อเนื่อง (CPD)			
			ผู้ทำบัญชี		CPA	
			ป/ช	อื่นๆ	ป/ช	อื่นๆ
ธ.ค.	ศ.12 ธ.ค.57 09.00-17.00 น.	ประเด็นการปฏิบัติ NPAEs เปรียบเทียบกับ IFRS for SMEs (สาขาเชียงใหม่) บรรยายโดย : ผศ.ดร.ศิลาพร ศรีจันเพชร สมาชิก 1,500 บาท บุคคลทั่วไป 1,800 บาท (รวม vat) สถานที่จัดอบรมสัมมนา : ห้องทิพย์พیمان โรงแรมเชียงใหม่แกรนด์วิว จ.เชียงใหม่	รออนุมัติ		รออนุมัติ	
ธ.ค.	ส.-อา.13-14 ธ.ค.57 09.00-17.00 น.	TFRS ทุกฉบับ ปี 2557 รุ่นที่ 2/57 หลักสูตร 6 (1 วันครึ่ง) หลักสูตรที่ 6 ร่าง TFRS เกี่ยวกับเครื่องมือทางการเงิน บรรยายโดย : คุณวิเรชา สันตะพันธ์ สมาชิก 2,800 บาท บุคคลทั่วไป 3,200 บาท (รวม vat) สถานที่จัดอบรมสัมมนา : อาคารสภาวิชาชีพบัญชี ถนนสุขุมวิท 21	9.00	0.30	9.00	0.30
ธ.ค.	ส.13 ธ.ค.57 09.00-17.00 น.	Update ประเด็นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาและภาษีนิติบุคคล (สาขาเชียงใหม่) บรรยายโดย : คุณสุรพล วัฒนโยธิน สมาชิก 1,500 บาท บุคคลทั่วไป 1,800 บาท (รวม vat) สถานที่จัดอบรมสัมมนา : ห้องทิพย์พیمان โรงแรมเชียงใหม่แกรนด์วิว จ.เชียงใหม่	รออนุมัติ		รออนุมัติ	