

# Money & Wealth

นิตยสารเพื่อการบริหารการเงินส่วนบุคคล

ปีที่ 10 ฉบับที่ 109 พฤษภาคม 2555 : 90 บาท

# GOLD is Good

## Fact Fiction

ทองคำ กับ  
ความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้น

ราคาทองไตรมาส 2  
จะทะลุ High เดิมได้หรือไม่

กลยุทธ์ Gold Futures  
ไตรมาส 2

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์กำลังถดถอย

2000

1800

1600

1400

1200

1000

ISSN 1685-7755

9 771685 775002

8 1 2 0 5 0 5

Money & Wealth

## SET Corner

ฝ่ายพัฒนาระบบนิเวศการเงิน ตลาดหลักทรัพย์ฯ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ร่วมกับ สำนักงาน ก.ล.ต. จัดงานเสวนา “M&A ปัจจัยความสำเร็จของธุรกิจไทย” เพื่อให้ทุกภาคส่วนทั้งภาคการเมือง ภาครัฐ ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน และผู้ที่เกี่ยวข้องในแวดวงตลาดทุน ได้ตระหนักถึงความสำคัญของการควบรวมกิจการ (Merger and Acquisition หรือ M&A) และร่วมผลักดันให้เป็นวาระสำคัญในการเสริมศักยภาพและสร้างโอกาสเติบโตทางธุรกิจ สอดคล้องตามแผนพัฒนาตลาดทุนไทยในการพัฒนาและสนับสนุนตลาดทุนไทยให้เป็นศูนย์กลางของภูมิภาค พร้อมนำไปสู่เป้าหมายของการเพิ่มบทบาทในเวทีโลก



## การควบรวมกิจการ... กลยุทธ์สำคัญ เสริมสร้างศักยภาพและโอกาสเติบโตของธุรกิจไทย

งานเสวนาดังกล่าวจัดขึ้นเมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2555 ณ หอประชุม ศาสตราจารย์สังเวียน อินทรวิชัย โดยได้รับเกียรติจาก ฯพณฯ กิตติรัตน์ ณ ระนอง รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง กล่าวปาฐกถาพิเศษในหัวข้อ “การควบรวมกิจการ วาระแห่งชาติและทางรอดของธุรกิจไทย” และร่วมแบ่งปันประสบการณ์จากผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน และบริษัทที่ปรึกษาชั้นนำ ในหัวข้อเสวนา “M&A: ปัจจัยความสำเร็จของธุรกิจไทย” อีกด้วย

### M&A ช่วยสร้างความเข้มแข็งและเพิ่มมูลค่าให้กิจการ

ปัจจุบันสภาพแวดล้อมทางธุรกิจเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วจากระบบเศรษฐกิจที่เงินทุนและทรัพยากรเคลื่อนย้ายอย่างเสรี ทำให้การแข่งขันที่ทวีความรุนแรงเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ การเติบโตของธุรกิจตามปกติ (Organic Growth) อาจไม่เพียงพอรองรับความเปลี่ยนแปลงดังกล่าวได้ การเติบโตด้วย M&A หรือการควบรวมกิจการจึงเริ่มเป็นทางเลือกและทางออกของธุรกิจที่ใช้เป็นทางเลือกให้ภาคธุรกิจเติบโตแบบก้าวกระโดดและทันต่อสภาพที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว

การควบรวมที่ประสบความสำเร็จเปรียบได้กับการยิงปืนนัดเดียวได้นกหลายตัว ด้วยประโยชน์หลายประการ นับแต่ปรับโครงสร้างกิจการให้เหมาะสม เพิ่มขนาดธุรกิจ เพิ่มอำนาจต่อรอง ขยายส่วนแบ่งการตลาด ลดต้นทุนดำเนินงานและการผลิตจากการประหยัดต่อขนาด ได้เทคโนโลยีใหม่ๆ รวมถึงได้บุคลากรที่มีคุณภาพมาเสริมทีมให้แข็งแกร่ง

ดังนั้น การควบรวมกิจการจึงเป็นการสร้าง Synergy Benefit ในลักษณะ 1 บวก 1 ได้มากกว่า 2 ให้เกิดขึ้นในระยะเวลาอันจำกัดอีกด้วย ซึ่งธุรกิจขนาดใหญ่มักใช้การควบรวมเพื่อขยายธุรกิจและยกระดับศักยภาพการแข่งขันสู่ระดับภูมิภาคและระดับโลก ในขณะที่บริษัทขนาดกลางหรือแม้แต่ผู้ประกอบการ SMEs ก็สามารถใช้เป็นโอกาสสร้างความเข้มแข็ง เสริมศักยภาพการแข่งขัน ให้ธุรกิจเติบโตและอยู่รอดต่อไปได้

### ภาครัฐร่วมมือผลักดัน M&A

จากการที่ภาคธุรกิจไทยส่วนใหญ่เป็นธุรกิจครอบครัว ไม่ค่อย

เปิดรับการทำธุรกิจร่วมกับพันธมิตรอื่น และ M&A มีความซับซ้อนเกี่ยวข้องกับกฎหมาย ภาษี และค่าธรรมเนียมที่ยังไม่เอื้อต่อการควบรวมกิจการ ปัจจุบันทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง ทั้งภาคการเมือง ภาครัฐ ตระหนักถึงความสำคัญ ประเด็นปัญหาและอุปสรรค และได้ร่วมผลักดันการปฏิรูปกฎหมายและปรับปรุงระบบภาษีที่เกี่ยวข้อง

ล่าสุดเมื่อ 4 มกราคม 2555 คณะรัฐมนตรีมีมติเห็นชอบ (ร่าง) พระราชบัญญัติการส่งเสริมการควบรวมกิจการในตลาดทุน โดยยกเว้นหรือผ่อนผันข้อจำกัดตามกฎหมายปัจจุบันและปรับปรุงระบบภาษี โดยมาตรการที่มีผลบังคับใช้แล้ว เช่น การยกเว้นภาษีเงินได้สำหรับเงินปันผลและการยกเว้นภาษีเงินได้สำหรับการโอนกิจการบางส่วนระหว่างบริษัทในเครือเดียวกัน ส่วนมาตรการที่อยู่ในขั้นตอนการพิจารณา เช่น การยกเว้นภาษีเงินได้ให้แก่ผู้ถือหุ้นจากการโอนหุ้นเพื่อแลกกับหุ้น (Share Swap) และการให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อเนื่อง ซึ่งหน่วยงานที่เกี่ยวข้องจะรีบผลักดันให้มีผลบังคับใช้โดยเร็วต่อไป

นอกจากนี้ เมื่อต้นปี 2555 มีการแต่งตั้ง “คณะกรรมการขับเคลื่อนการควบรวมกิจการเพื่อพัฒนาธุรกิจและตลาดทุน” ซึ่งประกอบด้วยผู้ทรงคุณวุฒิในแวดวงตลาดทุนไทยและข้าราชการระดับสูงจากภาครัฐที่เกี่ยวข้อง เพื่อเสนอความคิดเห็นและผลักดันการปฏิรูปกฎหมายและมาตรการภาษีเพื่อส่งเสริมการควบรวมกิจการให้เกิดประโยชน์สูงสุด และเสนอแนะแนวทางการจัดกิจกรรมเพื่อส่งเสริมการควบรวมกิจการให้กับภาคธุรกิจและตลาดทุน

กล่าวได้ว่า M&A มิใช่เรื่องไกลตัวของธุรกิจไทยอีกต่อไป และถึงเวลาที่ทุกฝ่ายต้องเร่งศึกษาหาความรู้ ร่วมมือผลักดัน ส่งเสริม และจัดอุปสรรคในการควบรวมกิจการ บางเรื่องอาจต้องคิดนอกกรอบเพื่อมุ่งแก้จุดอ่อน เสริมจุดแข็ง และปรับตัวให้รองรับกติกาของโลกในอนาคตอย่างทันทั่วถึง เพื่อให้ธุรกิจไทยอยู่รอดและสามารถแข่งขันในเวทีโลกอย่างเต็มภาคภูมิต่อไป ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้จัดทำเว็บไซต์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลพื้นฐานสำคัญเกี่ยวกับการควบรวมกิจการ และสามารถรับชมเทปบันทึกงานเสวนาดังกล่าวได้ที่ [www.set.or.th/mna](http://www.set.or.th/mna) M&W