



สารพัน ศัพท์จากข่าว

suwat@manager.co.th

M & A : ความรวมและซื้อกิจการ

หนังสือพิมพ์เอเชียเนชั่น วอลล์สตรีท เจอร์นัล ระบุว่าปี 2542 ที่กำลังจะสิ้นสุดเป็นปีที่ทุกรวมการควบรวมและซื้อกิจการในเอเชียมีมูลค่ารวมกว่า 82,000 ล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าถึง 41%

ธุรกิจดังกล่าวมักเรียกย่อ ๆ ว่า M&A

มาจากคำเต็ม MERGER & ACQUISITION

MERGER คือการรวมกิจการตั้งแต่ 2 กิจการ ขึ้น

ไปเข้าด้วยกัน โดยหลังจากรวมแล้วจะมีกิจการเพียงแห่งเดียวที่ดำเนินต่อไป เช่น

บริษัท ก + ข = บริษัท ก

บริษัท ก + ข + บริษัท ค = บริษัท ก

ส่วน ACQUISITION คือการซื้อกิจการ หรือที่เรียกว่า การควบรวมกิจการ

กระบวนการที่ผู้บริหารบริษัทหนึ่งเข้าไปซื้อกิจการหรือครอบงำกิจการอีกแห่งหนึ่ง มักจะเป็นการเข้าไปซื้อหุ้นให้มีสัดส่วนที่มากพอที่จะออกเสียงหรือสามารถเข้าบริหารกิจการได้ เช่น ไม่ต่ำกว่า 30% เป็นต้น

การขายหุ้นแก่นักลงทุนที่เป็นบุคคลภายนอกในลักษณะ ACQUISITION ย่อมแตกต่างจากการขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ คือ ได้ราคาหุ้นต่ำกว่าเพราะผู้ซื้ออยู่ยินดีจ่ายเงินค่าซื้อหุ้นในราคาที่สูงกว่าค่าในตลาดหลักทรัพย์เพื่อจะได้หุ้นมากกว่าที่จะครอบงำหรือบริหารกิจการได้

ยังมีผู้ซื้อมากกว่า 1 รายสนใจจะเข้า ACQUISITION กิจการเดียวกันแล้วละก็ ก็จะต้องสู้ราคาแข่งกันเพื่อให้ได้หุ้นของกิจการนั้นมา

ส่วนการรวมกิจการ หรือ MERGER นั้นมี 4

ลักษณะคือ

1. โดยการซื้อทรัพย์สินของอีกบริษัทที่จะไปเลิกกิจการไป

2. โดยการซื้อหุ้นของบริษัทที่เข้าไม่อีกส่วนสูงจนเข้ามาจือขาดในการบริหารงานตกอยู่ในมือของกิจการที่เข้าไปซื้อหุ้น

3. โดยการแลกเปลี่ยนหุ้นส่วนกับหุ้นส่วนของแต่ละฝ่าย โดยบริษัทหนึ่งออกหุ้นและขายให้กับผู้ถือหุ้นของอีกบริษัท และเลิกกิจการไป

4. โดยการแลกเปลี่ยนหุ้นส่วนกับทรัพย์สิน โดยบริษัทหนึ่งออกหุ้นส่วนให้ผู้ถือหุ้นของอีกบริษัทเพื่อแลกกับมูลค่าทรัพย์สินที่จะโอนมาให้แก่บริษัทที่ออกหุ้นส่วน คำศัพท์ที่ใช้กันในการธุรกิจการเดินที่เกี่ยวกับคำว่า MERGER มีอยู่สามคำ คือ

CONGLOMERATE MERGER เป็นการรวม

กิจการเพื่อขยายตลาดหรือขยายผลผลิตกันเข้าไปในธุรกิจที่ไม่เคยมีประสบการณ์ทางธุรกิจมาก่อนจึงเป็นการเปิดหรือเจาะตลาดใหม่ ๆ แบบเวียนล้อ

STATUTORY MERGER เป็นการดูดซับทรัพย์สิน

ของอีกบริษัทหนึ่งเข้ามาจนหมด และบริษัทที่ถูกซื้อทรัพย์สินสิ้นเชิงเลิกกิจการไปเอง

HORIZONTAL MERGER เป็นการรวมกิจการ

แบบแนวนอน ระหว่างธุรกิจอย่างเดียวกันเพื่อขยายส่วนแบ่งตลาดที่ใหญ่ขึ้น หรือเพื่อลดค่าใช้จ่ายต่อหน่วยหรือทำให้ขนาดใหญ่อจนเกิดการประหยัดจากขนาด (ECONOMY OF SCALE) เช่น การรวมตัวของธนาคารพาณิชย์

VERTICAL MERGER เป็นการรวมกิจการใน

แนวตั้งระหว่างกิจการที่เกี่ยวข้อง ในกระบวนการการผลิตหรือการให้บริการ เพื่อนำไปสู่สินค้าสำเร็จรูปหรือบริการอย่างเดียวกัน เช่น การรวมกิจการระหว่างบริษัทผู้ผลิตสินค้าสำเร็จรูปกับกิจการที่ผลิตชิ้นส่วน ส่วนประกอบ (SUPPLIER)

ดูกรจนรูปแบบต่าง ๆ ข้างต้นส่วนนี้ใช้เงินในเมืองไทยแล้ว ☺