



จับตาระเบิดการควบรวมกิจการทั่วโลก



- ธุรกรรม M&A ทั่วโลกในช่วงครึ่งแรกของปี 2014 กลับมาคึกคักอีกครั้ง บริษัทใหญ่ในสหรัฐฯ ใช้การควบรวมกิจการเพื่อผลประโยชน์ทางด้านภาษีในรูปแบบที่เรียกว่า Tax Inversion ด้วยการย้ายสำนักงานใหญ่ของบริษัทไปในประเทศที่จัดเก็บภาษีในอัตราต่ำกว่า ธุรกิจประเภทสื่อ (Media) และการสื่อสาร(Telecom) เริ่มมีการควบรวมกิจการเข้าด้วยกันเพื่อผนวกสินค้าและบริการให้ครอบคลุมความต้องการของผู้บริโภค ในขณะที่บริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ทั่วโลก ยังคงเดินหน้าซื้อเทคโนโลยีและนวัตกรรมใหม่ๆ
- การเติบโตจากการซื้อกิจการ (Inorganic growth) กลายเป็นทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับกลุ่มธุรกิจหลายประเภท อย่างเช่นกลุ่มธุรกิจดูแลสุขภาพ (Healthcare) และกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology) เพื่อใช้เป็นช่องทางในการใช้เงินสดส่วนเกินสะสม
- อีไอซีเชื่อว่าธุรกรรม M&A ทั่วโลกยังคงมีแนวโน้มที่ดีต่อไป ปัจจัยหลักที่สนับสนุนธุรกรรม M&A ได้แก่ 1) ระดับกระแสเงินสดที่สูงเป็นประวัติการณ์ของบริษัทขนาดใหญ่ในสหรัฐฯ และยุโรป และ 2) มูลค่าหุ้นที่สูงขึ้นของบริษัทผู้เข้าซื้อกิจการ

คำถามเบื้องต้น – ทำไมถึงต้องทำ M&A สำหรับบริษัทที่มีศักยภาพในการแข่งขันทั้งทางด้านกลยุทธ์และมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง M&A ถือเป็นโอกาสในการขยายธุรกิจ บริษัทผู้เข้าซื้อกิจการ (acquirer) สามารถเข้าไปพัฒนาผลประกอบการของบริษัทเป้าหมาย (target) ปรับปรุงประสิทธิภาพในการบริหารและการดำเนินงาน สร้างประโยชน์จากการใช้ทรัพยากรร่วมกัน (synergy) ซึ่งจะเป็นการเพิ่มมูลค่าให้ผู้ถือหุ้นจากกิจการที่ควบรวมกันที่สุดในที่สุด และหลายครั้ง M&A เป็นเพียงตัวสำคัญที่เปลี่ยนโฉมหน้าของการแข่งขันในอุตสาหกรรม

บทวิเคราะห์ “จับตาระเบิดการควบรวมกิจการทั่วโลก” (Global M&A Monitor) นี้มุ่งที่จะตั้งข้อสังเกตของธุรกรรม M&A ที่สำคัญที่เกิดขึ้นทั่วโลก โดยจะครอบคลุมถึงแรงจูงใจและข้อเท็จจริงในหลายอุตสาหกรรม รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2014 ธุรกรรม M&A ทั่วโลกมีแนวโน้มที่ดีขึ้น หลังจากผ่านภาวะซบเซาในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจโลก มูลค่า M&A ทั่วโลกได้ส่งสัญญาณที่ดีอีกครั้งพร้อมๆ กับการฟื้นตัวของตลาดเงินทุนทั่วโลก มูลค่าโดยรวมของดีล M&A ทั่วโลกที่เปิดเผยพุ่งสูงขึ้นถึง 2.2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2014 คิดเป็นอัตราการขยายตัว 77% YOY และนับเป็นอัตรา year-to-date ที่สูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2008 ดีล M&A พุ่งสูงขึ้นในทั้ง 3 ภูมิภาคหลักทั้งสหรัฐฯ (955 พันล้าน

Disclaimer : The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner.

Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct.

This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.

ดอลลาร์สหรัฐฯ) ยุโรป (656 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) และเอเชียแปซิฟิก (376 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) โดยธุรกรรมขนาดใหญ่มาจากกลุ่มธุรกิจดูแลสุขภาพ (Healthcare) ซึ่งเป็นธุรกิจย่อยในกลุ่มบริโภคขั้นพื้นฐาน (Consumer non-cyclical) เช่นเดียวกับกลุ่มธุรกิจสื่อและการสื่อสาร (Communication) ตามรูปที่ 1 และจากข้อมูลที่รวบรวมโดย Bloomberg เมื่อดูจากกว่า 80,000 ตีลที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2008 – 2014 พบว่าประเภทของตีล M&A เรียงตามลำดับคือ 1) การเข้าเทคโอเวอร์กิจการบริษัท (company takeover) คิดเป็น 55% 2) การขายสินทรัพย์ (asset sale) 18.8% และ 3) การเข้าซื้อกิจการโดย private equity 18.5% (รูปที่ 2) และจากตีลทั้งหมดนั้น 44% เป็นธุรกรรม M&A ข้ามประเทศ (cross-border M&A)

แรงจูงใจที่สำคัญอย่างหนึ่งที่ทำให้บริษัทในสหรัฐฯทำ M&A คือเพื่อลดค่าใช้จ่ายทางภาษี ธุรกรรมที่ก่อให้เกิดการลดค่าใช้จ่ายทางภาษี (tax inversion) คือ การที่บริษัทที่จดทะเบียนในสหรัฐฯทำการย้ายถิ่นฐานสำนักงานใหญ่ของบริษัทผ่านการควบรวมกิจการของบริษัทอื่นที่ตั้งอยู่ในประเทศที่มีการจัดเก็บภาษีต่ำกว่า เนื่องจากอัตราภาษีนิติบุคคลในสหรัฐฯนั้นสูงถึง 35% ในขณะที่สหราชอาณาจักรคิดที่อัตรา 21% หรือไอร์แลนด์คิดที่ 12.5% เมื่อไม่นานมานี้ มีความพยายามลดค่าใช้จ่ายทางภาษีด้วยวิธี Tax inversion จากภาคธุรกิจในกลุ่มดูแลสุขภาพ อาทิเช่น กรณีที่บริษัท Pfizer พยายามเข้าซื้อกิจการของ AstraZeneca ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตยาสัญชาติอังกฤษ บริษัท AbbVie ของสหรัฐฯเข้าซื้อกิจการของ Shire ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตยาสัญชาติไอริช หรือการที่ Medtronic ของสหรัฐฯเข้าซื้อกิจการของ Covidien ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตเครื่องมือทางการแพทย์สัญชาติไอริช

ธุรกิจประเภทสื่อและการสื่อสารเริ่มมีการควบรวมกิจการเพื่อผนวกสินค้าและบริการให้ครอบคลุมความต้องการของผู้บริโภค ผู้จัดจำหน่ายสื่อขนาดใหญ่หลายรายในสหรัฐฯกำลังพยายามควบรวมกิจการระหว่างกันเอง Twenty Century Fox ซึ่งเป็นสื่อระดับโลกและธุรกิจบันเทิงและ Comcast Corporation ซึ่งเป็นบริษัท Pay TV ที่ใหญ่ที่สุดของสหรัฐฯ (วัดจากยอดจำนวนสมาชิก) ต่างก็พยายามเข้าซื้อกิจการ Time Warner Cable โดยเหตุผลที่สื่อทั้งสองแข่งขันกันซื้อคือ เพื่อแสวงหาแหล่งรายได้ใหม่ (revenue synergy) ลดต้นทุนการประกอบการในกิจการที่รวมกัน (cost synergy) และเพิ่มศักยภาพของธุรกิจผ่านรูปแบบการโฆษณาบนช่องทางของวิดีโอ อีกตีลหนึ่งที่น่าสนใจคือ AT&T ซึ่งเป็นผู้ให้บริการทั้งโทรศัพท์มือถือและบรอดแบนด์แบบมีสายของสหรัฐฯ เสนอตีลมูลค่า 48.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯเพื่อเข้าซื้อกิจการของ DirectTV ซึ่งเป็นผู้ประกอบการโทรทัศนผ่านดาวเทียมของสหรัฐฯ จากตีลต่างๆเหล่านี้ ข้อสังเกตคือ ธุรกิจประเภทสื่อ (Media) และสื่อสารโทรคมนาคม (Telecommunication) กำลังพยายามรวมตัวกันเป็นธุรกิจเดียว เนื่องจากผู้ประกอบการต้องการผนวกบริการทั้งโทรศัพท์มือถือ การสื่อสารผ่านเคเบิล บรอดแบนด์ และแพคเกจทีวี ให้มาจากผู้ประกอบการรายเดียว แทนที่จะแยกขายสินค้าและบริการแบบเดี่ยวเหมือนแต่ก่อน

บริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ทั่วโลกยังคงเดินหน้าก้าวซื้อเทคโนโลยีและนวัตกรรมใหม่ๆ ตีลที่น่าสนใจเมื่อช่วงต้นปีที่ผ่านมาคือการที่ Facebook เว็บไซต์โซเชียลเน็ตเวิร์กอันดับหนึ่งของโลกเข้าซื้อกิจการ Whatsapp ซึ่งเป็นแอปพลิเคชันส่งข้อความผ่านทางโทรศัพท์มือถือของสหรัฐฯด้วยมูลค่าสูงถึง 1.9 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตีลนี้แสดงให้เห็นว่า Facebook ต้องการขยายธุรกิจการให้บริการส่งข้อความผ่านทางโทรศัพท์มือถือ ซึ่งเป็นเป้าหมายที่สำคัญของ Facebook ที่ต้องการจะเปิดและเชื่อมโยงการสื่อสารระหว่างกันในที่ต่างๆของโลก อีกหนึ่งตีลที่น่าสนใจคือ Google ทุ่มเงินจำนวน 3.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เข้าซื้อกิจการของ Nest Labs ซึ่งเป็นผู้ผลิตเทอร์โมสตัทอัจฉริยะและเครื่องตรวจจับควันสำหรับที่อยู่อาศัยเพื่อเป็นการต่อยอดในการสร้างธุรกิจสำหรับอินเทอร์เน็ตของสิ่งต่างๆ รอบตัวหรือที่เรียกว่า Internet of Things (IoT) โดยการผนวกผลิตภัณฑ์ของ Nest

Disclaimer : The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner.

Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct.

This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.



Labs เข้ากับระบบปฏิบัติการของอุปกรณ์มือถือแอนดรอยด์จะสร้างระบบที่อยู่อาศัยอัจฉริยะและระบบรักษาความปลอดภัยแบบอัตโนมัติ และเมื่อเร็วๆ นี้ Apple ได้เข้าซื้อกิจการของ Beats Music และ Beats Electronic ซึ่งเป็นผู้ผลิตหูฟัง ลำโพง และซอฟต์แวร์ระบบเสียงของสหรัฐด้วยมูลค่า 3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งนับเป็นดีล M&A ที่ใหญ่ที่สุดที่ Apple เคยทำมา การเข้าซื้อกิจการครั้งนี้จะต่อยอดให้ Apple มีความแข็งแกร่งมากขึ้นในธุรกิจอุปกรณ์เสริมทางดนตรีและเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันในธุรกิจให้บริการที่ให้ฟังเพลงผ่านระบบอินเทอร์เน็ต (Music-Streaming Industry)

ปัจจัยที่ส่งเสริมให้ธุรกรรม M&A เติบโตขึ้น คืองบดุลของบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง และการฟื้นตัวของตลาดหุ้นทั่วโลก

จากข้อมูลบริษัทใน S&P500 และ Euro Stoxx 600 พบว่าระดับเงินสดบนงบดุลของบริษัทรวมกันแล้วสูงเป็นประวัติการณ์ที่ 1.3 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ และ 1.4 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐตามลำดับ และอัตราส่วนหนี้สินต่อเงินทุนของบริษัทเหล่านี้ได้ปรับตัวลดลงอย่างมากมาตั้งแต่ปี 2009 (รูปที่ 3) การที่ตลาดหุ้นทั่วโลกโดยเฉพาะในสหรัฐอเมริกาและยุโรปฟื้นตัวขึ้นมาอย่างมากตั้งแต่ปี 2009 ส่งผลให้บริษัทเป้าหมายมีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น (รูปที่ 4) อย่างไรก็ตาม มูลค่าของบริษัทผู้เข้าซื้อกิจการก็สูงขึ้นเช่นกัน และบริษัทเหล่านี้สามารถใช้ประโยชน์จากการใช้หุ้นเป็นส่วนหนึ่งของการชำระเงิน ข้อมูลจาก Bloomberg ระบุว่าในปี 2014 การซื้อกิจการด้วยหุ้นและหุ้นบวกกับเงินสดปรับตัวเพิ่มขึ้นในขณะที่การซื้อกิจการด้วยเงินสดเพียงอย่างเดียวปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา (รูปที่ 5)

เงินสดคือปัจจัยสำคัญ แต่ถ้าไม่มาใช้ก็อาจส่งผลต่อหุ้นของกิจการ

ข้อมูลจากผลงานวิจัยของ Cass Business School¹ ระบุว่าบริษัทที่เก็บเงินสดส่วนเกินไว้ในมือเกินความจำเป็นจะให้ผลตอบแทนกับผู้ถือหุ้นแย่ที่สุด (รูปที่ 6) ในทางตรงข้าม บริษัทที่สามารถแสวงหาช่องทางในการลงทุนเพื่อสร้างผลกำไรให้กับธุรกิจโดยการเข้าซื้อกิจการอื่น (M&A) หรือคืนเงินทุนให้ผู้ถือหุ้นผ่านเงินปันผล (dividend) และการซื้อคืน (buyback) เมื่อเห็นว่าไม่มีทางเลือกอื่นที่ดีกว่าในการขยายธุรกิจ จะสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นที่เหนือกว่าบริษัทที่ทำการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (capital expenditure) ลดหนี้สินระยะยาว (reduction in long-term debt) และไม่ใช้จ่าย (no spending)

วงจรการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรอยู่ในช่วงฟื้นตัว แต่โอกาสในการเติบโตจากการควบรวมกิจการอาจเป็นทางเลือกที่น่าสนใจมากกว่าในหลายกลุ่มธุรกิจ

หลังจากภาวะซบเซาที่เกิดจากวิกฤติเศรษฐกิจโลกเริ่มคลี่คลาย บริษัทต่างๆ ใน S&P500 และ Euro Stoxx 600 ต่างเพิ่มการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรอีกครั้ง (รูปที่ 7) อย่างไรก็ตาม ในบางกลุ่มอุตสาหกรรมพบว่าระดับการลงทุนยังไม่ขึ้นมาใกล้เคียงกับระดับเงินสดสะสม (รูปที่ 8) ตัวอย่างเช่น ภาคธุรกิจพลังงาน (Energy) ซึ่งโดยปกติแล้วใช้เงินทุนที่ค่อนข้างสูง บริษัทจึงมีค่าใช้จ่ายสำหรับสินทรัพย์ทุนที่สูงตามไปด้วย ในขณะที่เดียวกัน ธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรม (Industrials) ดูแลสุขภาพ (Healthcare) และเทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology) มีกำไรสูงและสามารถสะสมเงินสดได้รวดเร็วกว่าที่สามารถใช้ไปกับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ในกรณีนี้ การเติบโตจากการซื้อกิจการด้วยการเข้ารวบกิจการอื่นจึงเป็นทางเลือกที่น่าสนใจเพื่อใช้เป็นช่องทางในการลดกระแสเงินสดส่วนเกินในมือได้รวดเร็วกว่าและอาจจะมีประสิทธิภาพมากกว่า นี่จึงเป็นสาเหตุว่าทำไมธุรกรรม M&A จึงมีความคึกคักในภาคธุรกิจดูแลสุขภาพและเทคโนโลยีสารสนเทศดังที่ได้เกริ่นไว้แล้วก่อนหน้านี้

¹ "How They Spend It: A study of corporate cash levels and spending behaviour", Cass Business School M&A Research Centre

Disclaimer : The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner.

Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct.

This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.

Implication

- สำหรับธุรกิจไทย กระแสการควบรวมและซื้อกิจการทั่วโลกเป็นตัวอย่งของวิธีสร้างการเติบโตให้ธุรกิจ** เมื่อธุรกิจมีผลกำไรที่ออกเงยและมีเงินสดในมือมากขึ้น คำถามที่ว่าบริษัทควรจัดการกับเงินสดส่วนเกินอย่างไรจึงกลายเป็นประเด็นที่มีความสำคัญ โดยทั่วไปบริษัทมีทางเลือกคือ 1) การควบรวมและซื้อกิจการ (M&A) 2) การซื้อหุ้นคืนหรือจ่ายเงินปันผล (buyback / dividend) 3) ลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (capex) 4) ลดหนี้สินระยะยาว (reduction in long-term debt) และ 5) เก็บไว้ (retain) คำตอบที่ถูกต้องที่สุดนั้นย่อมแตกต่างกันไปตามบริษัท ประเภทธุรกิจ ตลอดจนประเทศที่กิจการนั้นประกอบธุรกิจอยู่ แต่กระนั้น ณ ปัจจุบันเราก็ได้เห็นแล้วว่าวงจรการลงทุนทั่วโลกกำลังฟื้นตัว ความมั่นใจในภาคธุรกิจและการบริโภคที่ดีขึ้นเป็นปัจจัยสนับสนุนให้กิจการควรเพิ่มการใช้จ่ายในสินทรัพย์ถาวรเพื่อขยายกำลังการผลิต แต่ในบางภาคธุรกิจ การโตด้วยตนเอง (organic growth) อาจเป็นทางเลือกที่เห็นผลช้าเกินไป บริษัทจึงควรพิจารณาการเติบโตอีกแบบหนึ่ง คือการโตด้วยการควบรวมกิจการ (inorganic growth) ซึ่งในการควบรวมกิจการนั้น หากทำโดยมีเหตุผลทางกลยุทธ์ที่เหมาะสมรองรับอาจจะเป็นทางเลือกในการใช้จ่ายกระแสเงินสดส่วนเกินที่มีประสิทธิภาพมากกว่า
- การซื้อกิจการข้ามประเทศถือเป็นโอกาสในการสร้างความเติบโต** กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ที่ทำธุรกิจทั่วโลก (Multinationals) โดยเฉพาะกลุ่มบริษัทที่มีธุรกิจหลากหลาย (Conglomerates) ได้เริ่มใช้การเข้าซื้อกิจการข้ามประเทศเป็นทางเลือกในการเจาะตลาดใหม่หรือเพื่อเข้าถึงภูมิภาคใหม่มานานแล้ว และข้อเท็จจริงที่น่าสนใจคือ ในดีล M&A ที่รายงานใน Bloomberg ในรอบ 5 ปีที่ผ่านมา เกือบครึ่งเป็นธุรกรรมควบรวมข้ามประเทศ ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ธุรกิจของไทยเองเริ่มมีการลงทุนในต่างประเทศไปบ้าง โดยถึงแม้มูลค่าจะลดลงในช่วงปี 2013-2014 ซึ่งเป็นผลมาจากสถานการณ์ทางการเมืองและค่าเงินบาทที่อ่อนตัว แต่อิโชนิมองว่าสถานการณ์ในปัจจุบันนั้นเริ่มมีทิศทางที่ดีขึ้นซึ่งเหมาะแก่การลงทุนนอกประเทศ ขณะนี้บริษัทขนาดใหญ่ในไทยมีระดับเงินสดในงบดุลที่สูงมาก แสดงให้เห็นว่ามีเงินทุนในมือที่พร้อมลงทุน (ตามที่แสดงในรูปที่ 9 บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่รวมภาคธนาคาร มีเงินสดและสินทรัพย์เทียบเท่าเงินสดสูงถึงราว 7 แสนล้านบาท) อิโชนิมองว่าการเข้าซื้อกิจการข้ามประเทศเป็นอีกหนึ่งทางเลือกที่น่าสนใจที่ธุรกิจขนาดใหญ่ของไทยควรพิจารณาเพื่อใช้เป็นช่องทางในการสร้างการเติบโต

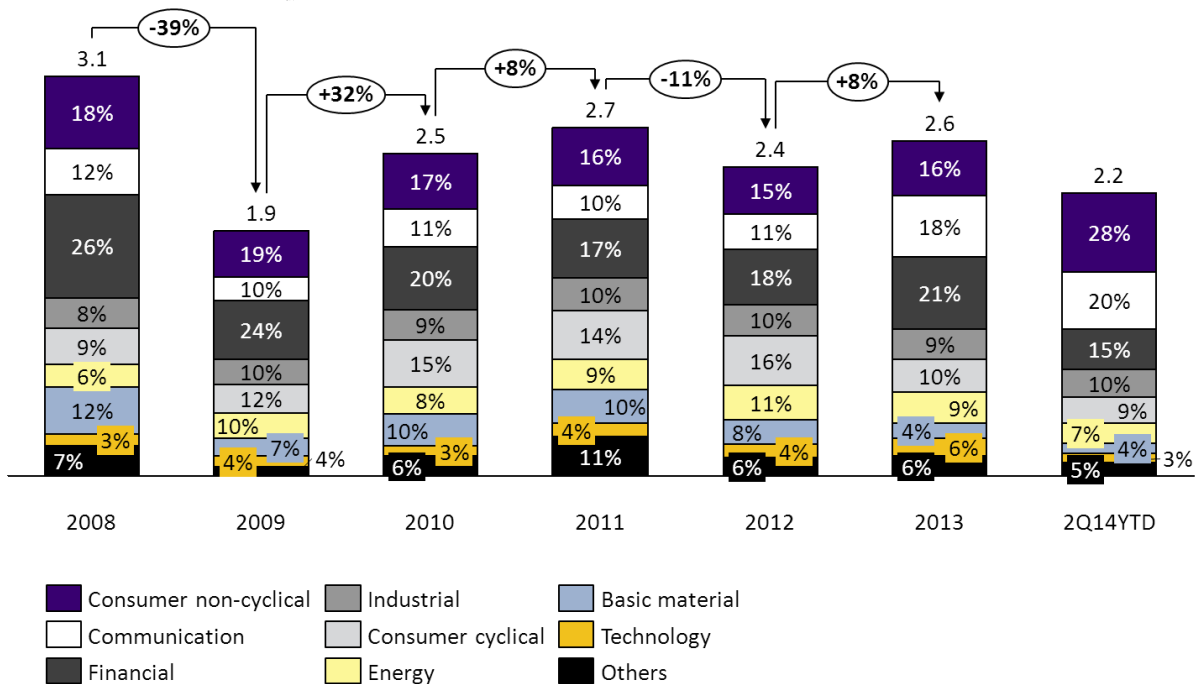
Disclaimer : The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner.

Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct.

This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.

รูปที่ 1 มูลค่า M&A แบ่งตามภาคธุรกิจ

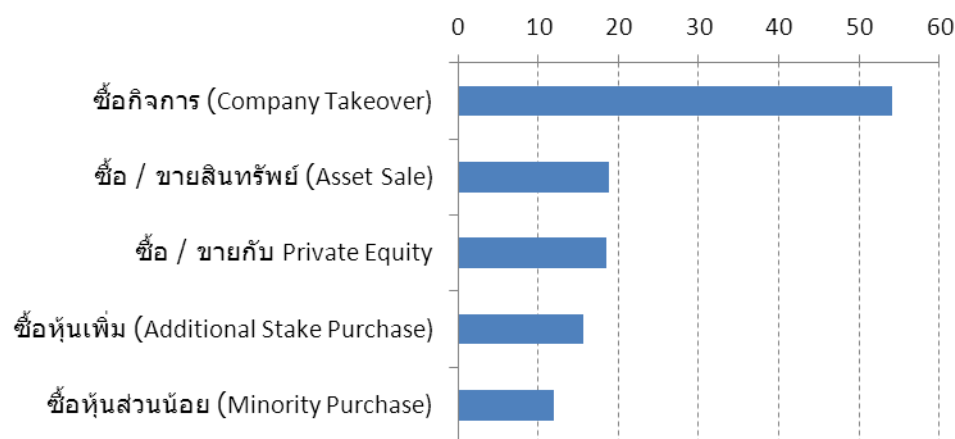
หน่วย: ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Bloomberg

รูปที่ 2 ประเภทของธุรกรรม M&A

หน่วย: %



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Bloomberg

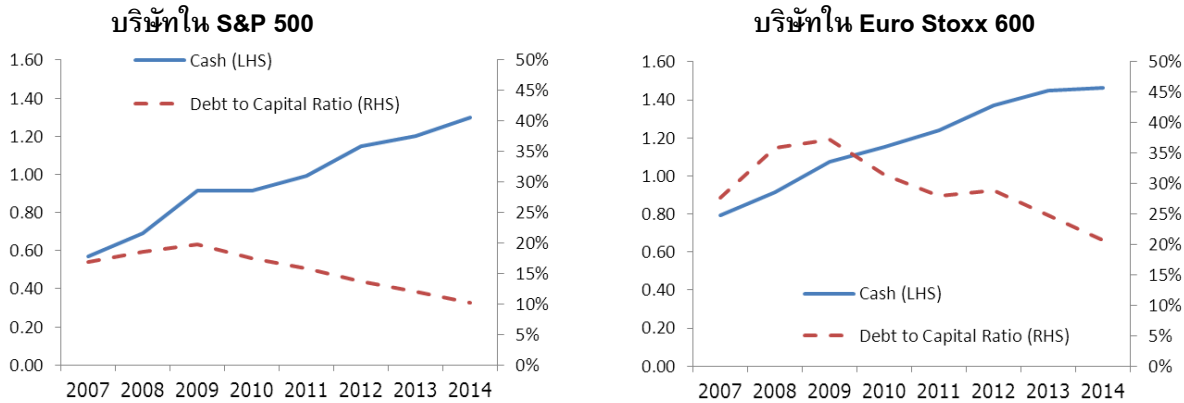
Disclaimer : The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner.

Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct.

This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.

รูปที่ 3 ระดับเงินสดในงบดุลและอัตราส่วนหนี้สินต่อเงินทุนของบริษัทใน S&P500 และ Euro Stoxx 600 (ยกเว้นภาคธนาคาร)

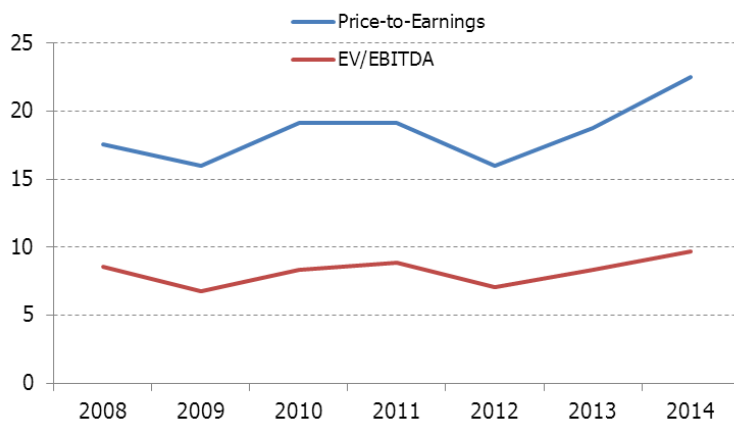
หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Bloomberg

รูปที่ 4 การประเมินค่า (Valuation) ของธุรกิจโดยเฉลี่ย

หน่วย: จำนวนเท่า



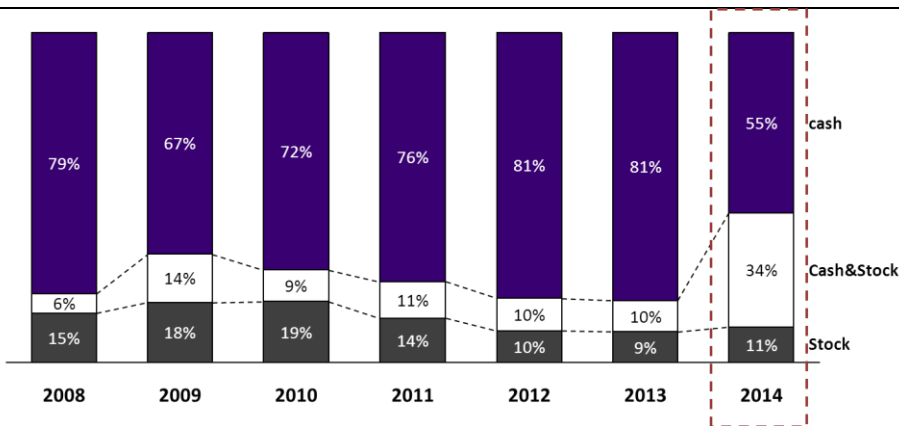
ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Bloomberg

Disclaimer : The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner.

Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct.

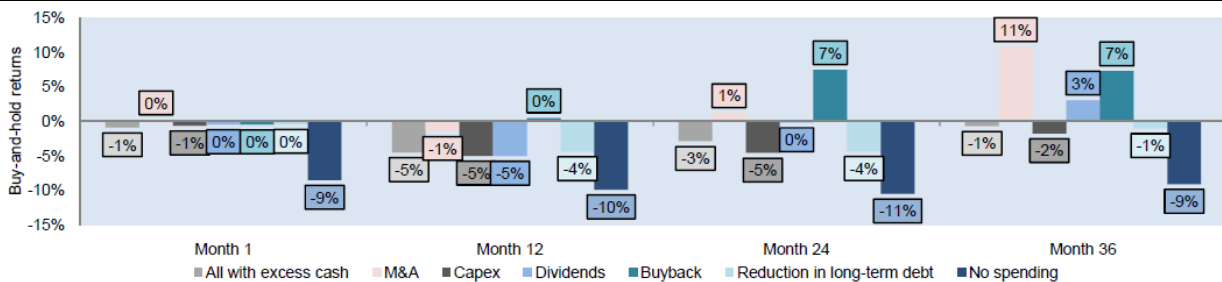
This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.

รูปที่ 5 ประเภทการชำระเงินของ M&A



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Bloomberg

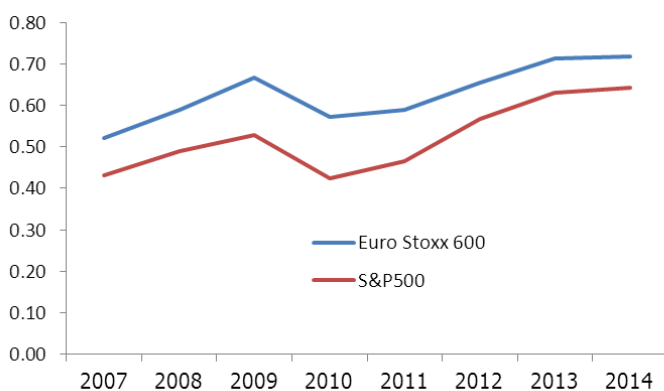
รูปที่ 6 ผลตอบแทนในหุ้นของบริษัทที่มีการใช้จ่ายแต่ละแบบในช่วงที่กิจการมีเงินสดส่วนเกิน



ที่มา: Cass Business School M&A Research Centre's report

รูปที่ 7 การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของบริษัทใน S&P500 และ Euro Stoxx 600 (ยกเว้นภาคธนาคาร)

หน่วย: ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Bloomberg

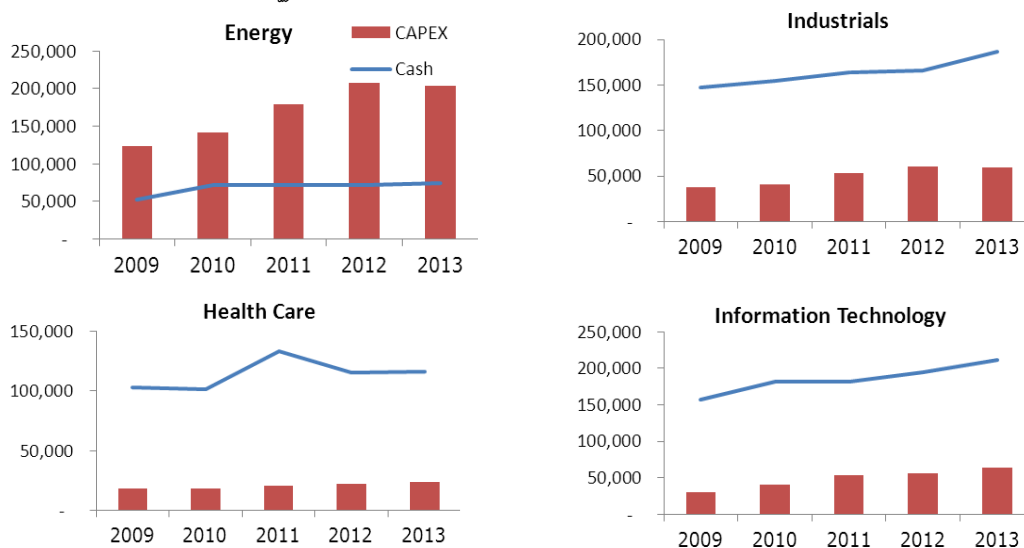
Disclaimer : The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner.

Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct.

This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.

รูปที่ 8 การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรและระดับกระแสเงินสดของบริษัทใน S&P500 แบ่งตามภาคธุรกิจ

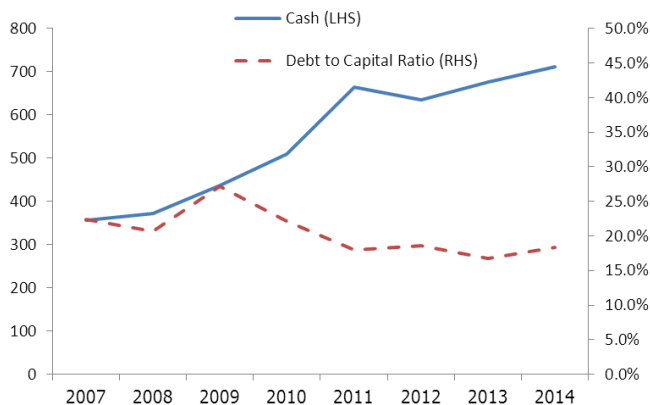
หน่วย: พันล้านดอลลาร์สหรัฐ



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Bloomberg

รูปที่ 9 ระดับเงินสดคงเหลือของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ (ยกเว้นภาคธนาคาร)

หน่วย: พันล้านบาท



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Bloomberg

By: ปิยากร ชลวร (Piyakorn.chonlaworn@scb.co.th)
 ภคณี พงศ์พิโรดม (Pakanee.pongpirodom@scb.co.th)
 Economic Intelligence Center (EIC)
 EIC Online: www.scbeic.com

Disclaimer : The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner.

Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct.

This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.