

บทที่ 6

สรุปและข้อเสนอแนะ

6.1 สรุป

จากผลการศึกษาในประเด็นต่าง ๆ 3 ประเด็นตามวัตถุประสงค์ ซึ่งได้แก่ ผลของการควบรวมกิจการต่อต้นทุนการผลิตทั้งในส่วนของต้นทุนคงที่ และต้นทุนแปรผัน ประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทที่มีการเปลี่ยนแปลงไปหากมีการควบรวมกิจการ และระดับปริมาณการผลิตที่เหมาะสมที่บริษัทควรทำการผลิต สามารถสรุปได้ดังนี้

1. การควบรวมกิจการจะทำให้ต้นทุนการผลิตของบริษัททั้งในส่วนของต้นทุนคงที่ และต้นทุนแปรผันลดลงเป็นจำนวนมาก โดยต้นทุนคงที่ที่จะลดลงเป็นจำนวนสูงถึง 2,497,314,235.64 บาท โดยแบ่งออกเป็นการลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 330,400,102.28 บาท ดอกเบี้ยจ่าย 1,981,648,007.44 บาท และค่าเสื่อมราคา 185,266,125.92 บาท ส่วนต้นทุนแปรผันจะลดลงจากเดิมประมาณ 6.2% ซึ่งคิดเป็นมูลค่าโดยรวมเท่ากับ 408,026,220 บาท

2. การควบรวมกิจการจะทำให้ประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้น โดยพิจารณาได้จากอัตราส่วนประสิทธิภาพในการหากำไร 2 ประเภท คือ อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit Margin) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Total Asset: R.O.A. or Return on Investment :R.O.I) โดยการควบรวมกิจการจะทำให้บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย เป็นบวกและมีค่าเท่ากับ 0.56% ในขณะที่ในช่วงปี พ.ศ. 2542 บริษัทเอ็น.ที.เอส สติลกรุ๊ป และบริษัทในกลุ่มปูนซีเมนต์ไทย (ประกอบด้วย บริษัทเหล็กสยาม และบริษัทเหล็กก่อสร้างสยาม) มีผลการดำเนินงานที่ทำให้อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายมีค่าติดลบ โดยอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายของบริษัทเอ็น.ที.เอส สติลกรุ๊ป

มีค่าเท่ากับ -692.61% ส่วนอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายของบริษัทเหล็กสยาม และบริษัทเหล็กก่อสร้างสยาม มีค่าเท่ากับ -25.63% และ -8.97% ตามลำดับ และการควมรวมกิจการจะทำให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทมีค่าเท่ากับ 0.22% ในขณะที่ในช่วง ปี พ.ศ. 2542 บริษัทเอ็น.ที.เอส สตีลกรุ๊ป มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ -58.61% ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทเหล็กสยาม และบริษัทเหล็กก่อสร้างสยาม มีค่าเท่ากับ -22.14% และ -7.33% ตามลำดับ และถ้าหาก New Company ได้เพิ่มปริมาณการผลิตสินค้าประมาณ $3.8-4.8\%$ ต่อปี ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ที่สำนักงานพัฒนาระบบเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติได้คาดว่าระบบเศรษฐกิจจะขยายตัวประมาณ 3.8% ต่อปี จะได้ว่าอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย ของ New Company ในปีที่ 1-5 จะเพิ่มขึ้นประมาณ $0.42-0.6\%$ ต่อปี ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ของ New Company ในปีที่ 1-5 จะมีเพิ่มขึ้นประมาณ $0.2-0.3\%$ ต่อปี ซึ่งจะเห็นได้ว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของ New Company จะเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่ไม่สูงมากนัก แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนประสิทธิภาพในการหากำไรของ New Company จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเพียงใดนั้น นอกจากจะขึ้นอยู่กับต้นทุนการผลิต แล้วยังขึ้นอยู่กับปริมาณความต้องการบริโภคสินค้าด้วย ซึ่งมีแนวโน้มว่าในอนาคตปริมาณความต้องการจะเพิ่มขึ้น เนื่องจากรัฐบาลปัจจุบันได้มีแนวนโยบายในการดำเนินการมาตรการต่าง ๆ เพื่อฟื้นฟูภาคอสังหาริมทรัพย์* ซึ่งได้แก่ การเพิ่มค่าลดหย่อนภาษีเงินได้ในกรณีซื้อบ้านจาก 50,000 บาท เป็น 100,000 บาท การเพิ่มวงเงินลดหย่อนดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อซื้อที่อยู่อาศัยจากเดิม 50,000 บาท เป็นไม่เกิน 100,000 บาท และให้ลดหย่อนได้มากกว่า 1 หลัง แต่ต้องเป็นบ้านเพื่อการอยู่อาศัยไม่ใช่เพื่อการเก็งกำไรหรือให้เช่า การยึดมาตรการหรือแนวทางของรัฐบาลในชุดก่อนออกไปอีก 1 ปี เช่น ภาษีธุรกิจเฉพาะจาก 3.3% เหลือ 0.01% และค่าธรรมเนียมโอนจาก 2% เหลือ 0.01% นอกจากนี้ รัฐบาลยังมีแนวนโยบายที่จะให้ข้าราชการและพนักงานรัฐวิสาหกิจ ซึ่งมีมากกว่า 2 ล้านคนทั่วประเทศ สามารถซื้อบ้านโดยไม่ต้องมีเงินคาวน โดยการให้สินเชื่อผ่านธนาคารอาคารสงเคราะห์ ซึ่งจะทำให้ปริมาณความต้องการที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ปริมาณความต้องการเหล็กเส้นที่ใช้ในการก่อสร้าง ซึ่งเป็นสินค้าหลักที่ New Company จะทำการผลิต เพิ่มขึ้นตามไปด้วย

จากการพิจารณาระดับอัตราการเติบโตของระบบเศรษฐกิจในอดีตตั้งแต่แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 1 จนถึงปัจจุบัน จะพบว่า โดยเฉลี่ยแล้ว อัตราการเติบโตของระบบเศรษฐกิจ

* จากหนังสือพิมพ์ฐานเศรษฐกิจ ฉบับวันที่ 25-28 มีนาคม พ.ศ. 2544 และหนังสือพิมพ์ประชาชาติธุรกิจ ฉบับวันที่ 26-28 มีนาคม พ.ศ. 2544

จะมีค่าประมาณ 7% ต่อปี** และถ้า New Company ได้เพิ่มปริมาณการผลิตสินค้าแต่ละประเภทใน 7% ต่อปีเช่นกัน จะได้ว่า ภายหลังจากควบรวมกิจการกันแล้ว ในปีที่ 10 New Company จะมีอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ 6.5% และ 4.62% ตามลำดับ และมีกำไรสุทธิสูงถึง 879,319,380 บาท

3. ระดับปริมาณการผลิตที่เหมาะสมที่บริษัทควรทำการผลิต คือ บริษัทควรทำการผลิตเหล็กเส้น 475,035 ตัน เหล็กหลอด (เหล็กหลอดคาร์บอนสูงและเหล็กหลอดคาร์บอนต่ำ) 264,000 ตัน เหล็กโครงสร้างรูปพรรณ 80,871 ตัน และเหล็กเพลลา 26,158 ตัน ซึ่งเป็นปริมาณการผลิตที่สอดคล้องปริมาณความต้องการในตลาด และเป็นปริมาณการผลิตที่ไม่ต่ำกว่าระดับปริมาณการผลิต ณ จุดคุ้มทุน และถ้าบริษัทได้ทำการผลิตตามระดับปริมาณการผลิตที่เหมาะสมของผลิตภัณฑ์เหล็กประเภทต่าง ๆ แล้ว กำไรสุทธิของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 175,408,907 บาท เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิในกรณีที่บริษัทจะทำการผลิตผลิตภัณฑ์เหล็กประเภทต่าง ๆ ตามที่ได้กำหนดไว้ 134,351,339 บาท ทำให้อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายเพิ่มขึ้นเป็น 1.99% เพิ่มขึ้น 1.43% และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็น 0.92% เพิ่มขึ้น 0.7%

** อัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยของระบบเศรษฐกิจของแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 1 – 8 มีค่าเท่ากับ 8.1 , 7.2 , 6.2 , 7.3 , 4.9 , 10.5 , 8.1 และ 1.4 % ต่อปี

6.2 ข้อเสนอแนะ

เนื่องจากในช่วงที่ทำการศึกษางานวิจัยชิ้นนี้ การควบรวมกิจการกันระหว่างบริษัทผู้ผลิตเหล็กเส้นรายใหญ่ ยังไม่เกิดขึ้น ทำให้ข้อมูลที่น่ามาใช้ในการศึกษานี้ เป็นข้อมูลที่ได้มาจากการคาดการณ์ล่วงหน้า ซึ่งอาจแตกต่างไปจากความเป็นจริงบ้าง ทำให้ผลการศึกษาที่ได้นี้อาจจะคลาดเคลื่อนไปจากความเป็นจริง ดังนั้น ถ้าหากบริษัทเอ็น.ที.เอส สตีลกรุ๊ป และบริษัทในกลุ่มปูนซีเมนต์ไทยได้ควบรวมกิจการกันแล้ว ผู้ที่สนใจที่จะทำการศึกษาเรื่องนี้ต่อไปควรจะศึกษาในประเด็นต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

1. เปรียบเทียบต้นทุนการผลิตของบริษัท ในช่วงก่อนและหลังควบรวมกิจการ
2. เปรียบเทียบประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทในช่วงก่อนและหลังควบรวมกิจการ
3. พิจารณาถึงผลกระทบของการควบรวมกิจการที่มีต่อระดับราคาสินค้า รวมทั้งรูปแบบการแข่งขันและระดับการแข่งขันของผู้ผลิตในอุตสาหกรรม