

โอกาสการเติบโตของบริษัทจดทะเบียนไทย จากการลงทุนทางตรงในต่างประเทศ

ปฐมาภรณ์ นิธิชัย

ธันวาคม 2556

www.set.or.th/setresearch

Disclaimer: รายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้เขียนโดยเฉพาะ จัดทำบนพื้นฐานของข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความรู้และแนวคิดแก่ผู้อ่านเท่านั้น มิได้สะท้อนความเห็นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแต่อย่างใด

สารบัญ

	หน้า
บทสรุปผู้บริหาร	1
บทนำ	3
บทที่ 1 ภาวะการลงทุนทางตรงในต่างประเทศของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทย	4
บทที่ 2 การลงทุนในต่างประเทศกับการเติบโตของบริษัทจดทะเบียน	15
บทที่ 3 เปรียบเทียบศักยภาพในการเติบโตในต่างประเทศของบริษัทขนาดใหญ่ กับบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็ก	28
บทที่ 4 บทสรุปและข้อเสนอแนะ	33

สารบัญตาราง

	หน้า	
ตารางที่ 1	จำนวนภูมิภาคและจำนวนประเทศที่บริษัทจดทะเบียนไปลงทุน ณ สิ้นปี 2555	13
ตารางที่ 2	จำนวนบริษัทที่ลงทุนในประเทศสมาชิกอาเซียนจำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม	14
ตารางที่ 3	จำนวนบริษัทจดทะเบียนจำแนกตามสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศต่อรายได้รวม	22
ตารางที่ 4	เปรียบเทียบสัดส่วนเงินลงทุนในต่างประเทศสะสมในช่วงปี 2549-2555 ต่อสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555	29
ตารางที่ 5	จำนวนบริษัทจดทะเบียนจำแนกตามสัดส่วนเงินลงทุนในต่างประเทศสะสม ในช่วงปี 2549-2555 ต่อสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555 และขนาดบริษัท	29
ตารางที่ 6	จำนวนบริษัทจดทะเบียนจำแนกตามสัดส่วนรายได้จากส่วนต่างประเทศต่อรายได้รวม ในปี 2555 และขนาดของบริษัท	32

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1 จำนวนบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศจำแนกตามขนาดหลักทรัพย์	4
ภาพที่ 2 มูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศรายปี	5
ภาพที่ 3 สัดส่วนมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศจำแนกตามขนาดหลักทรัพย์	5
ภาพที่ 4 มูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศจำแนกตามขนาดของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน	6
ภาพที่ 5 จำนวนบริษัทจดทะเบียนที่ลงทุนในต่างประเทศจำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม	7
ภาพที่ 6 สัดส่วนจำนวนบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศต่อจำนวนบริษัททั้งหมดในกลุ่มอุตสาหกรรม	8
ภาพที่ 7 สัดส่วนจำนวนบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศต่อจำนวนบริษัททั้งหมดในกลุ่มอุตสาหกรรมย่อย	8
ภาพที่ 8 มูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศสะสมในช่วงปี 2549-2555 จำแนกรายอุตสาหกรรม	9
ภาพที่ 9 จำนวนบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศจำแนกตามภูมิภาคที่ไปลงทุน	10
ภาพที่ 10 สัดส่วนจำนวนบริษัทจดทะเบียนที่ลงทุนในแต่ละภูมิภาคต่อจำนวนบริษัทที่ไปลงทุนทั้งหมด	10
ภาพที่ 11 สัดส่วนจำนวนบริษัทที่ลงทุนนอกอาเซียนและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ออกต่อจำนวนบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกันที่ลงทุนในต่างประเทศ	11
ภาพที่ 12 มูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศสะสมในช่วงปี 2549-2555 และจำนวนบริษัทที่ลงทุน ณ สิ้นปี 2555	12
ภาพที่ 13 โครงสร้างจำนวนบริษัทที่แสดงข้อมูลรายได้จำแนกตามประเภทรายได้	15
ภาพที่ 14 โครงสร้างจำนวนบริษัทที่แสดงข้อมูลรายได้จำแนกตามประเภทบริษัท	16
ภาพที่ 15 สัดส่วนจำนวนบริษัทที่แสดงข้อมูลจำแนกตามประเภทรายได้และกลุ่มอุตสาหกรรม	17
ภาพที่ 16 สัดส่วนจำนวนบริษัทที่แสดงข้อมูลจำแนกตามประเภทรายได้และขนาดหลักทรัพย์	17
ภาพที่ 17 สัดส่วนจำนวนบริษัทที่แสดงข้อมูลรายได้จำแนกตามการลงทุนและกลุ่มอุตสาหกรรม	17
ภาพที่ 18 สัดส่วนจำนวนบริษัทที่แสดงข้อมูลรายได้จำแนกตามการลงทุนและขนาดหลักทรัพย์	17
ภาพที่ 19 รายได้จากต่างประเทศ	18
ภาพที่ 20 อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ของรายได้ในช่วงปี 2549-2555	18
ภาพที่ 21 อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ของรายได้ในช่วงปี 2549-2555 (เฉพาะที่บริษัทไม่มีรายการควบรวมกิจการขนาดใหญ่)	19
ภาพที่ 22 อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ของรายได้ในช่วงปี 2549-2555 จำแนกตามอุตสาหกรรม	20

สารบัญภาพ (ต่อ)

	หน้า
ภาพที่ 23 สัดส่วนรายได้จากต่างประเทศต่อรายได้รวม	20
ภาพที่ 24 สัดส่วนรายได้จากต่างประเทศต่อรายได้รวมจำแนกตามประเภทของรายได้	21
ภาพที่ 25 สัดส่วนรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศต่อรายได้รวมของบริษัทจดทะเบียน จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม	23
ภาพที่ 26 สัดส่วนรายได้จากการส่งออกต่อรายได้รวมของบริษัทจดทะเบียนจำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม	23
ภาพที่ 27 เปรียบเทียบมูลค่ารายได้จากต่างประเทศจำแนกตามสถานะการลงทุนในต่างประเทศ	24
ภาพที่ 28 สัดส่วนรายได้จากต่างประเทศต่อรายได้รวม	25
ภาพที่ 29 อัตราการเติบโตของรายได้ของบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศ	26
ภาพที่ 30 อัตราการเติบโตของรายได้ของบริษัทที่ไม่ได้ลงทุนในต่างประเทศ	26
ภาพที่ 31 อัตราการเติบโตของรายได้จากการส่งออก	27
ภาพที่ 32 โครงสร้างรายได้จากการส่งออกจำแนกตามขนาดหลักทรัพย์	27
ภาพที่ 33 อัตราการเติบโตของรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศจำแนกตามขนาดบริษัท	30
ภาพที่ 34 สัดส่วนรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศต่อรายได้รวมจำแนกตามขนาดบริษัท	31

บทสรุปผู้บริหาร

สภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงไปภายใต้ภาวะการเชื่อมโยงของเศรษฐกิจทั่วโลกที่เพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้การแข่งขันทางธุรกิจเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะจากคู่แข่งที่มีศักยภาพสูงกว่าในต่างประเทศซึ่งเกิดจากขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศอื่นสูงกว่าประเทศไทยในบางด้าน หรือจากความแข็งแกร่งของผู้ประกอบการในต่างประเทศเอง การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นแรงผลักดันให้ธุรกิจไทยจำเป็นต้องยกระดับศักยภาพในการแข่งขันในทุกๆ ด้านตั้งแต่การแสวงหาทรัพยากร การเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต ตลอดจนการขยายตลาดในต่างประเทศ การพึ่งพาทรัพยากรหรือตลาดในประเทศเพียงแหล่งเดียวอาจไม่เพียงพอสำหรับเป้าหมายการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทยหลายแห่งได้ปรับตัวรับกับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวโดยการขยายการลงทุนในต่างประเทศ จากการรวบรวมข้อมูลรายการลงทุนในต่างประเทศของบริษัทจดทะเบียนทุกบริษัท ในช่วงปี 2549-2555 และรายได้จากต่างประเทศของบริษัทจดทะเบียนที่แสดงข้อมูลในงบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงิน และสารสนเทศอื่นๆ ของบริษัทในช่วงปี 2549-2555 พบว่าจำนวนบริษัทที่ไปลงทุนในต่างประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 59 บริษัท ณ สิ้นปี 2549 เป็น 92 บริษัท ณ สิ้นปี 2555 มูลค่าเงินลงทุนของทุกบริษัทรวมกันเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดสู่ระดับแสนล้านบาทตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นมาเนื่องจากมีรายการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ด้วยวิธีควบรวมกิจการในต่างประเทศ อย่างไรก็ตามแม้ว่าบริษัทที่เริ่มไปลงทุนในต่างประเทศในช่วง 7 ปีที่ผ่านมาจะมีจำนวนบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็ก (Non-SET50) มากขึ้น แต่มูลค่าการลงทุนในต่างประเทศยังคงกระจุกตัวอยู่ในบริษัทขนาดใหญ่ในกลุ่ม SET50 ทั้งด้านจำนวนบริษัทและมูลค่าเงินลงทุน

อย่างไรก็ตาม แม้ขนาดของเงินลงทุนจะแตกต่างกันระหว่างบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็กกับบริษัทขนาดใหญ่ แต่หากพิจารณาจากการจัดสรรเงินลงทุนในต่างประเทศจากสัดส่วนเงินลงทุนในต่างประเทศต่อสินทรัพย์รวมพบว่าบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็กให้ความสำคัญกับการลงทุนในต่างประเทศไม่แตกต่างจากบริษัทขนาดใหญ่

อาเซียนเป็นภูมิภาคเป้าหมายหลักที่บริษัทจดทะเบียนไทยไปลงทุนโดยปัจจุบันมี 68 บริษัทไปลงทุนในอาเซียน รูปแบบการลงทุนในอาเซียนและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้มีลักษณะที่คล้ายกันคือมีบริษัทจำนวนมากไปลงทุนและ

ใช้เงินลงทุนเฉลี่ยต่อโครงการไม่สูงนัก ซึ่งแตกต่างจากการลงทุนในทวีปอเมริกา ทวีปออสเตรเลีย ยุโรป และ แอฟริกาที่มีจำนวนบริษัทไปลงทุนไม่มากแต่มีบริษัทขนาดใหญ่เพียงบางรายใช้เงินลงทุนสูงในโครงการขนาดใหญ่

มูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศสะสมในช่วงปี 2549-2555 จำแนกรายอุตสาหกรรมแสดงให้เห็นว่า กลุ่ม ทรัพยากรมีมูลค่าเงินลงทุนสะสมสูงที่สุดโดยเงินลงทุนส่วนใหญ่มีวัตถุประสงค์เพื่อแสวงหาแหล่งทรัพยากรใหม่ใน ต่างประเทศ ตามด้วยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มเกษตรและอาหาร ตามลำดับ ซึ่งทั้งสองกลุ่มไปลงทุนเพื่อ ขยายฐานการผลิตและขยายตลาดในต่างประเทศ

ผลจากการลงทุนในต่างประเทศโดยภาพรวมในช่วง 7 ปีที่ผ่านมาสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทจดทะเบียนไทยมี มีศักยภาพในการเติบโตจากธุรกิจต่างประเทศเป็นอย่างดี จากอัตราการเติบโตของรายได้จากส่วนงานที่ตั้งอยู่ใน ต่างประเทศที่เติบโตเฉลี่ย 19% ต่อปี ซึ่งสูงกว่ารายได้จากการส่งออกที่เติบโตเฉลี่ย 9% ต่อปี และสูงกว่ารายได้ใน ประเทศที่เติบโตเฉลี่ย 6% ต่อปี การพึ่งพารายได้จากส่วนงานที่ตั้งอยู่ในต่างประเทศมีแนวโน้มสูงขึ้นและในอนาคต อาจสูงกว่าการพึ่งพารายได้จากส่งออก จากผลการศึกษาพบว่าโดยภาพรวมในปี 2555 รายได้จากต่างประเทศ ซึ่งประกอบด้วยรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศและรายได้จากการส่งออกมีสัดส่วน 40% ของรายได้รวมซึ่ง เพิ่มขึ้นจาก 26% ในปี 2549¹

การกระจายการลงทุนในต่างประเทศของบริษัทจดทะเบียนเป็นผลดีต่อผลประโยชน์ของบริษัท จดทะเบียนและนักลงทุนที่จะมีโอกาสลงทุนในภูมิภาคต่างๆ ทั่วโลกที่มีขีดความสามารถในการแข่งขันแตกต่างกัน ผ่านบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทย อย่างไรก็ตามยังมีความท้าทายอีกหลายประการในอนาคต ที่สำคัญ ได้แก่ การเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในต่างประเทศ การเพิ่มประสิทธิภาพของนโยบายและมาตรการ ส่งเสริมการลงทุน ตลอดจนการวิเคราะห์การลงทุนในต่างประเทศของนักลงทุน ซึ่งการเปิดเผยข้อมูลการลงทุนใน ต่างประเทศของบริษัทจดทะเบียนที่ชัดเจนมีความสำคัญอย่างยิ่งต่อความเชื่อมั่นในการตัดสินใจลงทุน

¹ คำนวณจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนบริษัทที่แสดงข้อมูลรายได้จากต่างประเทศ (รายได้จากส่วนงานในต่างประเทศหรือรายได้จากการ ส่งออก) อย่างครบถ้วนตลอดช่วงปี 2549-2555 จำนวน 120 บริษัท หาดด้วยรายได้รวมของ 120 บริษัทดังกล่าว

บทนำ

ภายใต้การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจโลกที่การเชื่อมโยงของกิจกรรมทางเศรษฐกิจระหว่างประเทศ และระหว่างภูมิภาคเกิดขึ้นอย่างมาก ธุรกิจไทยไม่อาจหลีกเลี่ยงภาวะการเชื่อมโยงดังกล่าวได้ ทั้งการค้าและบริการระหว่างประเทศ การเคลื่อนย้ายเงินลงทุนข้ามชาติ การย้ายฐานการผลิตไปยังประเทศที่มีความได้เปรียบในการแข่งขัน การแสวงหาทรัพยากรในต่างประเทศ การเคลื่อนย้ายแรงงานระหว่างประเทศ ในอนาคตเครือข่ายการเชื่อมโยงจะยิ่งเพิ่มมากขึ้นเมื่อมีข้อตกลงด้านเสรีภาพทางเศรษฐกิจระหว่างประเทศ ธุรกิจไทยจะมีศักยภาพมากขึ้นเพียงใดที่จะแสวงหาโอกาสและสร้างผลกำไรจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว

งานศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอศักยภาพของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทยในด้านการลงทุนทางตรงและการเติบโตในต่างประเทศ โดยรวบรวมข้อมูลรายการลงทุนในต่างประเทศของบริษัทจดทะเบียนทุกบริษัทในช่วงปี 2549-2555 และรายได้จากต่างประเทศของบริษัทจดทะเบียนที่แสดงข้อมูลในงบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงิน และสารสนเทศอื่นๆ ของบริษัท โดยนิยามของเงินลงทุนทางตรงในต่างประเทศในงานศึกษานี้หมายถึง เงินหรือสินทรัพย์ที่ลงทุนในส่วนทุนของกิจการโดยบริษัทผู้ลงทุนจะต้องมีอำนาจในการควบคุมการดำเนินงาน และไม่ใช่เงินลงทุนเพื่อค่า (portfolio investment) ในกรณีที่มีการลงทุนจัดตั้งบริษัทย่อยที่เป็น holding company หรือ investment company จะยังไม่ถือเป็นการลงทุนในต่างประเทศแต่จะนับการลงทุนในธุรกิจจริงของบริษัทย่อยนั้นเป็นรายการลงทุนในต่างประเทศ

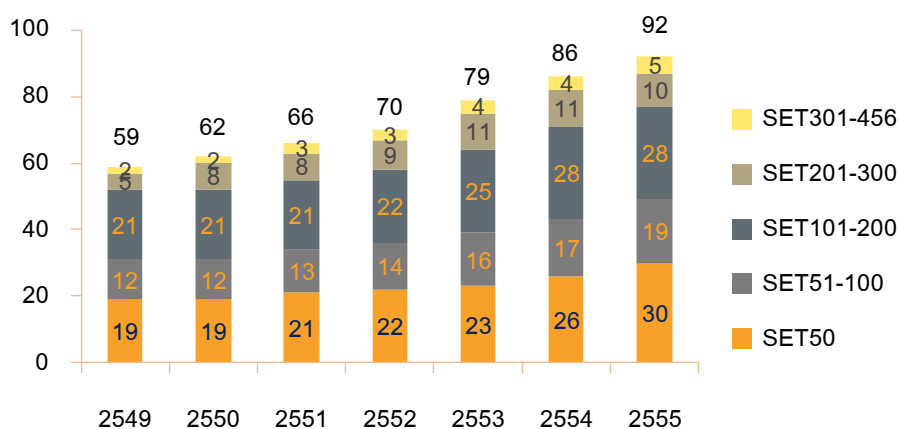
ในช่วง 7 ปีที่ผ่านมา บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทยลงทุนในต่างประเทศมากขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อการขยายตลาด การขยายฐานการผลิต และการแสวงหาทรัพยากร และบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศมีรายได้จากต่างประเทศเติบโตอย่างต่อเนื่องซึ่งแสดงให้เห็นถึงศักยภาพในการปรับตัวของบริษัทจดทะเบียนภายใต้การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจโลก และความพร้อมในการเผชิญกับการเปลี่ยนแปลงในอนาคต อย่างไรก็ตามกระบวนการพัฒนาทั้งภายในบริษัทจดทะเบียนและสภาพแวดล้อมที่เอื้อต่อการเพิ่มศักยภาพของบริษัทจดทะเบียนยังคงต้องดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง

บทที่ 1: ภาวะการลงทุนทางตรงในต่างประเทศของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ไทย

ในช่วงปี 2549-2555 บริษัทจดทะเบียนลงทุนทางตรงในต่างประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 59 บริษัท ณ สิ้นปี 2549 เป็น 92 บริษัท ณ สิ้นปี 2555 หรือคิดเป็นประมาณ 20% ของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด 456 บริษัท ณ สิ้นปี 2555 (ไม่นับรวมบริษัทในกลุ่มฟื้นฟูกิจการและกองทุน)

หากจำแนกกลุ่มบริษัทตามมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market capitalization) ณ สิ้นปี 2555 พบว่าบริษัทในกลุ่ม SET50 ลงทุนในต่างประเทศมากที่สุดโดย ณ สิ้นปี 2555 บริษัทในกลุ่ม SET50 จำนวน 30 บริษัท ลงทุนในต่างประเทศหรือคิดเป็น 60% ของจำนวนบริษัทในกลุ่ม นอกจากนี้ในช่วง 7 ปีที่ผ่านมาบริษัทในกลุ่ม SET50 มีจำนวนบริษัทใหม่ที่เริ่มลงทุนในต่างประเทศ 11 บริษัทหรือคิดเป็นประมาณ 36% ของบริษัททั้งหมดในกลุ่มซึ่งสูงกว่ากลุ่ม Non-SET50 ที่มีจำนวนบริษัทใหม่ที่เริ่มลงทุนในต่างประเทศ 22 บริษัทหรือคิดเป็นประมาณ 5% ของจำนวนบริษัททั้งหมดในกลุ่ม (ภาพที่ 1)

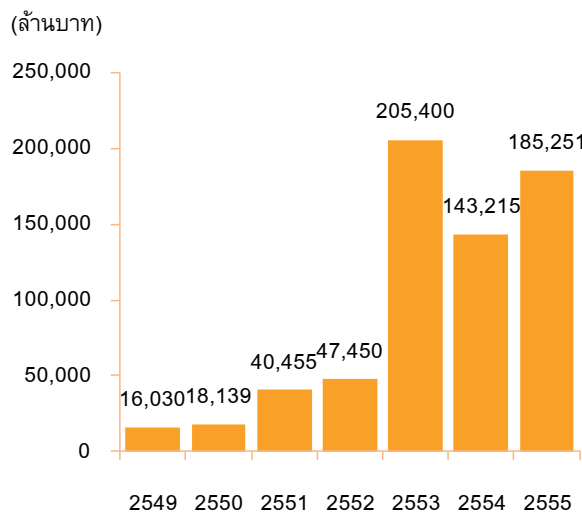
ภาพที่ 1 จำนวนบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศจำแนกตามขนาดหลักทรัพย์



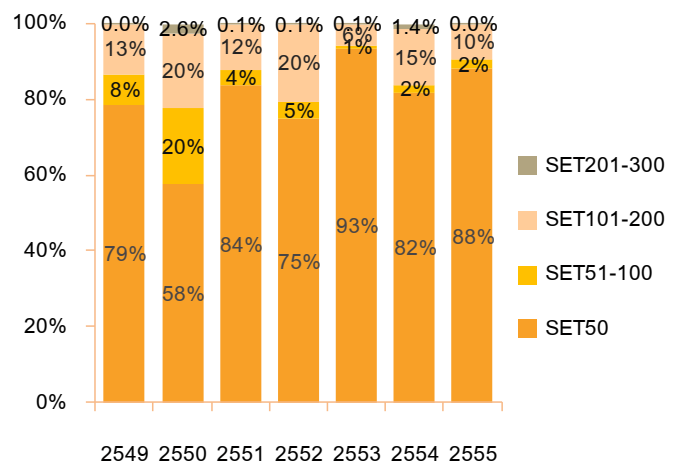
แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555

มูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศต่อปีของบริษัทจดทะเบียน เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและก้าวกระโดดสู่ระดับแสนล้านบาทตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นมา ซึ่งเป็นไปตามจำนวนบริษัทที่เพิ่มขึ้นและมูลค่าเงินลงทุนต่อบริษัทที่เพิ่มขึ้น (ภาพที่ 2) อย่างไรก็ตาม มากกว่า 70% ของมูลค่าเงินลงทุนในแต่ละปีเป็นของบริษัทขนาดใหญ่ในกลุ่ม SET50 ยกเว้นในปี 2550 ที่สัดส่วนมูลค่าเงินลงทุนของบริษัทในกลุ่ม SET50 ลดลงเนื่องจากมูลค่าเงินลงทุนของบริษัทในกลุ่ม SET50 ลดลง ในขณะที่มูลค่าเงินลงทุนของบริษัทในกลุ่ม SET51-100 จำนวน 1 บริษัทใช้เงินลงทุนสูงสำหรับโครงการขนาดใหญ่ในต่างประเทศ (ภาพที่ 3)

ภาพที่ 2 มูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศรายปี



**ภาพที่ 3 สัดส่วนมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ
จำแนกตามขนาดหลักทรัพย์**



หมายเหตุ เนื่องจากมูลค่าเงินลงทุนของกลุ่ม SET 301-456 มีสัดส่วนเงินลงทุนในต่างประเทศน้อยมากจึงไม่แสดงในภาพ

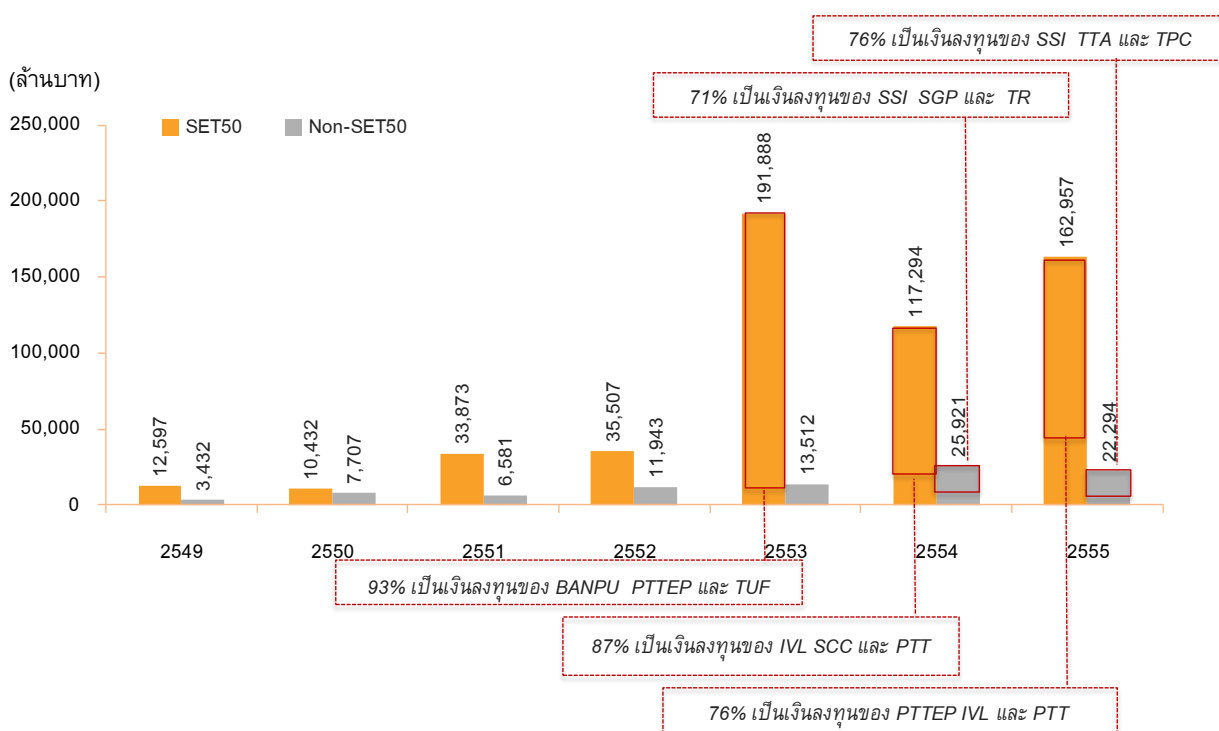
แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555

หากเปรียบเทียบมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศระหว่างบริษัทในกลุ่ม SET50 และ Non-SET50 พบว่ามูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศรายปีของทั้งสองกลุ่มมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น สำหรับบริษัทในกลุ่ม SET50 ที่มูลค่าเงินลงทุนเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดในช่วงปี 2553-2555 เนื่องจากมีรายการลงทุนสำหรับโครงการขนาดใหญ่ของบางบริษัทเท่านั้น เช่น บมจ.บ้านปู บริษัทในกลุ่ม ปตท. เครือซิเมนต์ไทย บมจ.ไทยยูเนียน โพรเซส โปรดัคส์ และบมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส เป็นต้น นอกจากนี้เมื่อพิจารณาสัดส่วนเงินลงทุนของบริษัทที่มีเงินลงทุนสูงสุด 3 ลำดับแรกต่อมูลค่าเงินลงทุนรวมในแต่ละปีในช่วงปี 2553-2555 พบว่ามีสัดส่วนสูงถึง 93%, 87% และ 76% ตามลำดับ (ภาพที่ 4)

บริษัทที่มีเงินลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ส่วนใหญ่ลงทุนด้วยวิธีควบรวมกิจการในต่างประเทศจึงส่งผลให้มูลค่าเงินลงทุนรวมเติบโตอย่างก้าวกระโดด โดยรายการลงทุนขนาดใหญ่ 3 ลำดับแรกของบริษัทจดทะเบียนไทยในรอบ 7 ปีได้แก่ 1. การซื้อกิจการผลิตถ่านหินในออสเตรเลียโดย บมจ.บ้านปู ในปี 2553 ด้วยเงินลงทุนประมาณ 70,000 ล้านบาทเพื่อผลิตและจำหน่ายถ่านหินทั้งในและนอกประเทศออสเตรเลีย 2. การร่วมลงทุนในธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในแคนาดาโดย บมจ.ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม ในปี 2553 ด้วยเงินลงทุนประมาณ 68,000 ล้านบาทเพื่อผลิตและจำหน่ายในสหรัฐอเมริกาและแคนาดา 3. การซื้อกิจการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในอังกฤษโดย บมจ.ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม ในปี 2555 ด้วยเงินลงทุนประมาณ 60,000 ล้านบาทเพื่อผลิตก๊าซธรรมชาติในแหล่งก๊าซขนาดใหญ่ซึ่งส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในแอฟริกา

สำหรับบริษัทในกลุ่ม Non-SET50 มีมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและมีการก้าวกระโดดในปี 2554-2555 เช่นกัน นอกจากนี้เมื่อพิจารณาสัดส่วนเงินลงทุนของบริษัทที่มีเงินลงทุนสูงสุด 3 ลำดับแรกต่อมูลค่าเงินลงทุนรวมในแต่ละปี ในปี 2554 และ 2555 พบว่ามีสัดส่วนสูงถึง 71% และ 76% ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าทั้งในกลุ่ม SET50 และ Non-SET50 มูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศค่อนข้างกระจุกตัวอยู่ในบริษัทเพียงไม่กี่แห่ง (ภาพที่ 4)

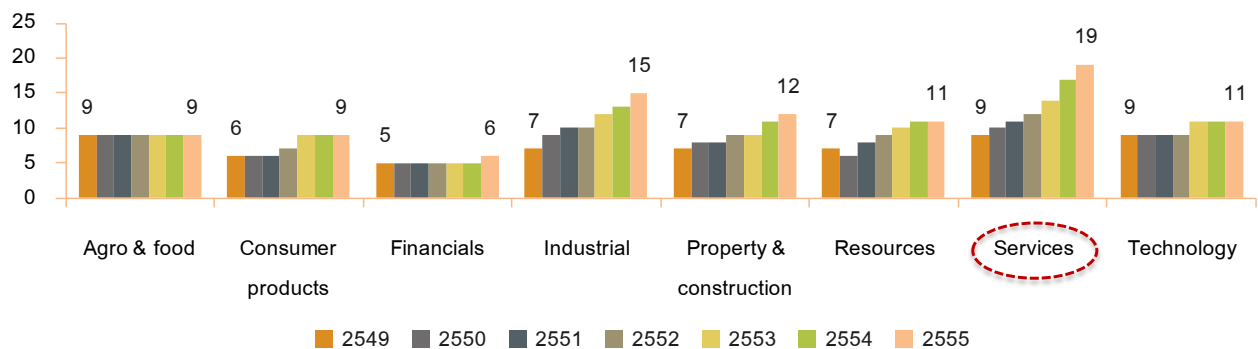
ภาพที่ 4 มูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศจำแนกตามขนาดของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน



1.1 ภาวะการลงทุนในต่างประเทศจำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม

ใน 8 กลุ่มอุตสาหกรรมหลักในตลาดหลักทรัพย์ไทย ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมมีบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศ และเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรมมีจำนวนบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศเพิ่มขึ้นในช่วงปี 2549-2555 โดย ณ สิ้นปี 2555 กลุ่มบริการมีจำนวนบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศ 19 บริษัทซึ่งสูงที่สุดเมื่อเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ตามด้วยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ตามลำดับ นอกจากนี้หากพิจารณาจำนวนบริษัทใหม่ที่เริ่มลงทุนในต่างประเทศในระหว่างปี 2550-2555 กลุ่มบริการมีจำนวนบริษัทใหม่ที่เริ่มลงทุนในต่างประเทศ 10 บริษัทซึ่งมากที่สุดเมื่อเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น (ภาพที่ 5)

ภาพที่ 5 จำนวนบริษัทจดทะเบียนที่ลงทุนในต่างประเทศจำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม

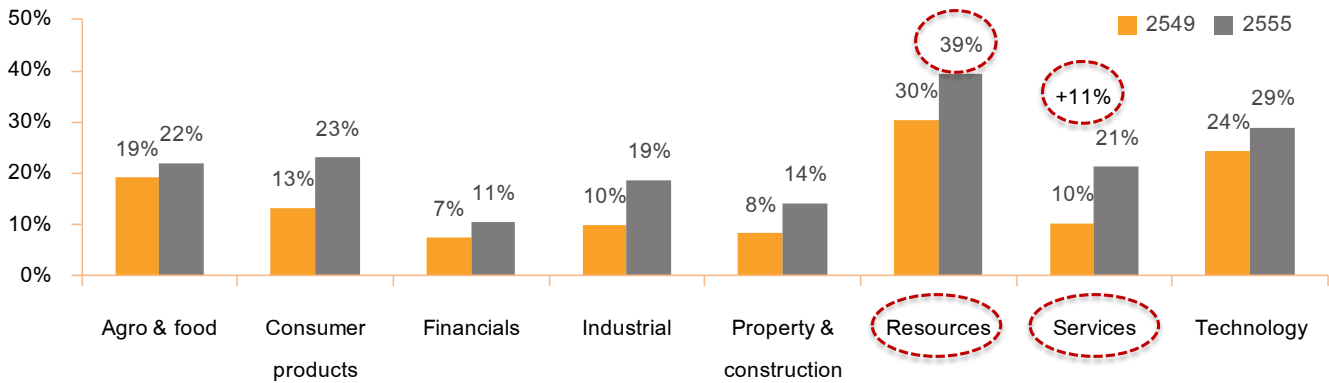


แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555

อย่างไรก็ตาม จำนวนบริษัทจดทะเบียนทั้งหมดในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมไม่เท่ากัน การพิจารณาสัดส่วนจำนวนบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศต่อจำนวนบริษัททั้งหมดในกลุ่มอุตสาหกรรมจะแสดงการเปลี่ยนแปลงของจำนวนบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศได้ชัดเจนมากขึ้น

ณ สิ้นปี 2555 ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมมีสัดส่วนจำนวนบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศต่อจำนวนบริษัททั้งหมดในกลุ่มอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีสัดส่วนฯ สูงที่สุด 3 ลำดับแรก ได้แก่ กลุ่มทรัพยากร (39%) กลุ่มเทคโนโลยี (29%) และกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (23%) หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนจำนวนบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศต่อจำนวนบริษัททั้งหมดในกลุ่มอุตสาหกรรมในช่วงปี 2549-2555 พบว่ากลุ่มบริการมีสัดส่วนฯ เพิ่มขึ้นมากที่สุดคือเพิ่มขึ้นจาก 10% ณ สิ้นปี 2549 เป็น 21% ณ สิ้นปี 2555 (ภาพที่ 6)

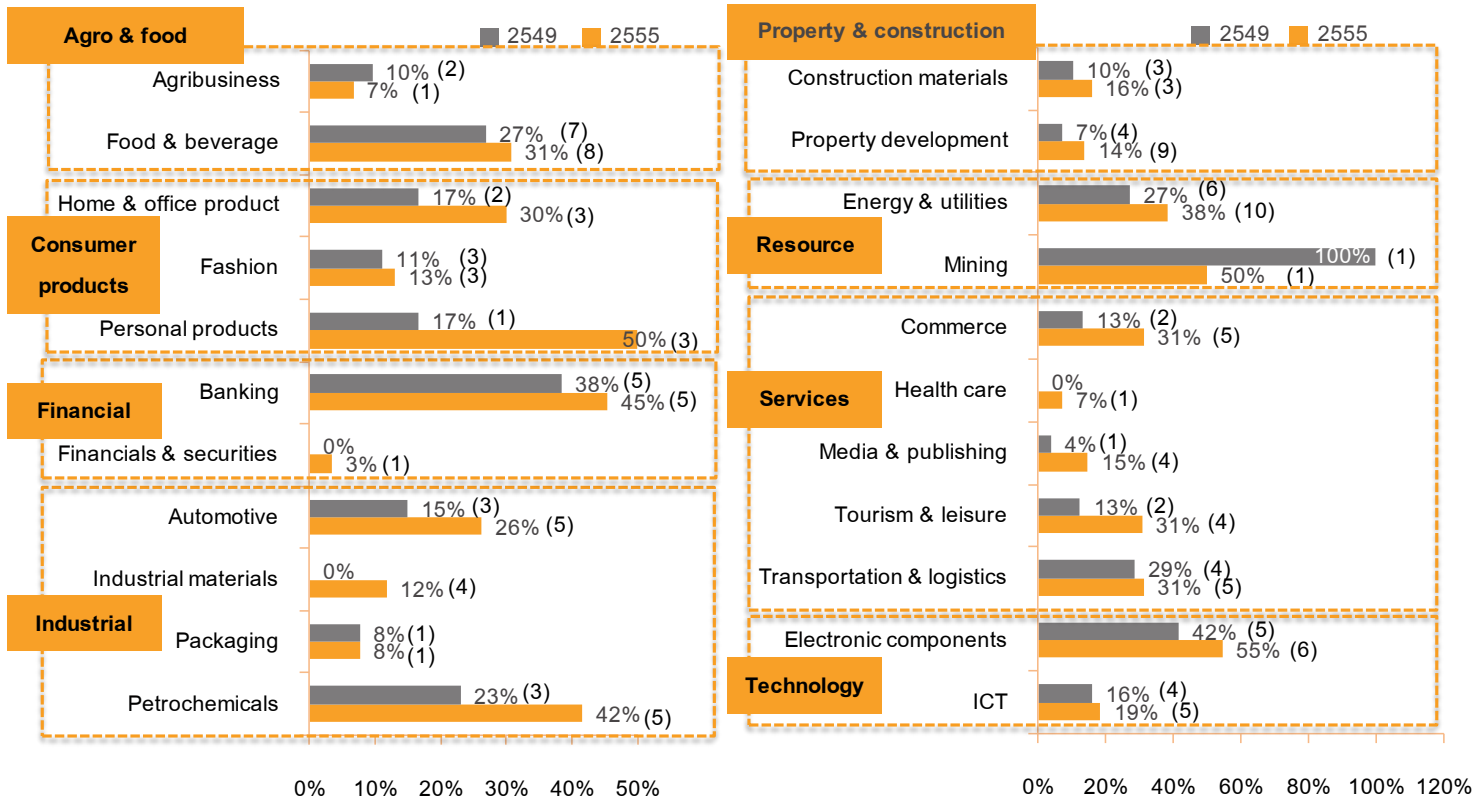
ภาพที่ 6 สัดส่วนจำนวนบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศต่อจำนวนบริษัททั้งหมดในกลุ่มอุตสาหกรรม



แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555

หากพิจารณาในระดับกลุ่มอุตสาหกรรมย่อยในตลาดหลักทรัพย์พบว่ากลุ่มอุตสาหกรรมย่อยส่วนใหญ่มีสัดส่วนจำนวนบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศต่อจำนวนบริษัททั้งหมดในกลุ่มอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นในช่วง 7 ปีที่ผ่านมา ยกเว้นกลุ่มบรรจุภัณฑ์ (packaging) และกลุ่มเหมืองแร่ (mining) (ภาพที่ 7)

ภาพที่ 7 สัดส่วนจำนวนบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศต่อจำนวนบริษัททั้งหมดในกลุ่มอุตสาหกรรมย่อย

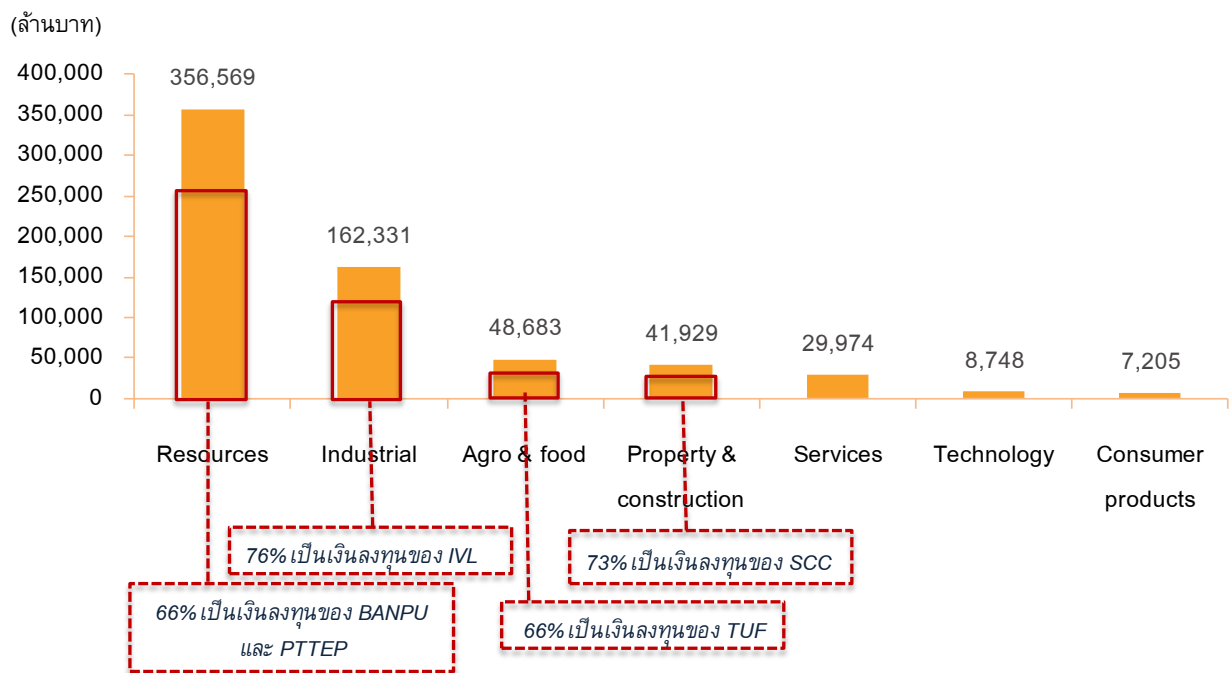


หมายเหตุ () แสดงจำนวนบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศ

แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555

มูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศสะสมในช่วงปี 2549-2555 จำแนกรายอุตสาหกรรมแสดงให้เห็นว่า กลุ่มทรัพยากรมีมูลค่าเงินลงทุนสะสมสูงที่สุดโดยเงินลงทุนส่วนใหญ่มีวัตถุประสงค์เพื่อการขยายกำลังการผลิตในแหล่งทรัพยากรใหม่ในต่างประเทศ ตามด้วยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มเกษตรและอาหาร ตามลำดับ โดยวัตถุประสงค์ของการใช้เงินลงทุนส่วนใหญ่ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและกลุ่มเกษตรและอาหารเป็นไปเพื่อขยายฐานการผลิตใหม่เพื่อรองรับความต้องการในตลาดต่างประเทศ อย่างไรก็ตามมูลค่าเงินลงทุนในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมยังคงกระจุกตัวอยู่ในบริษัทขนาดใหญ่เพียงไม่กี่ราย เช่น 66% ของมูลค่าเงินลงทุนสะสมทั้งหมดของกลุ่มทรัพยากรเป็นของบริษัทขนาดใหญ่เพียง 2 บริษัท (ภาพที่ 8)

ภาพที่ 8 มูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศสะสมในช่วงปี 2549-2555 จำแนกรายอุตสาหกรรม



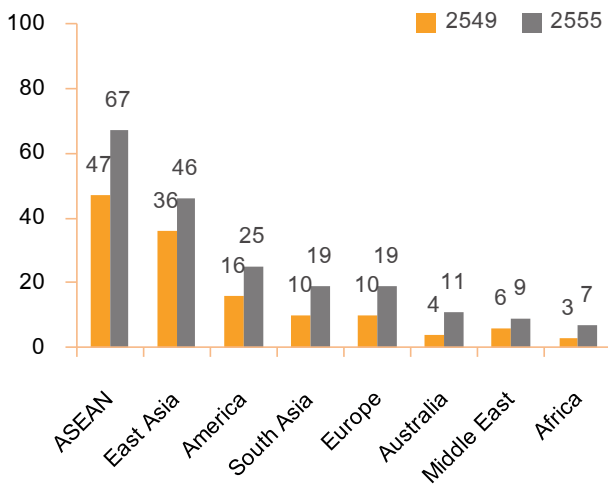
แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555

1.2 ภาวะการลงทุนในต่างประเทศจำแนกตามภูมิภาคที่ไปลงทุน

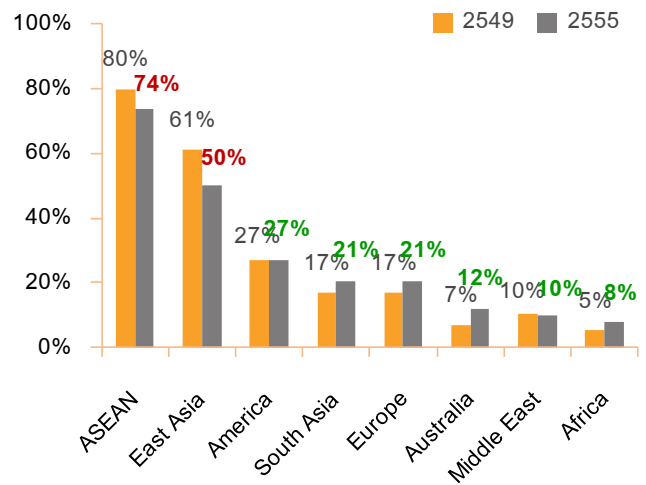
บริษัทจดทะเบียนกระจายการลงทุนไปในหลายภูมิภาคทั่วโลก และเมื่อเปรียบเทียบจำนวนบริษัทที่ไปลงทุนในแต่ละภูมิภาคระหว่างปี 2549 กับปี 2555 พบว่าจำนวนบริษัทเพิ่มขึ้นในทุกภูมิภาค โดยภูมิภาคที่มีจำนวนบริษัทจดทะเบียนไปลงทุนมากที่สุดได้แก่อาเซียน ตามด้วยเอเชียตะวันออก

ณ สิ้นปี 2555 บริษัทจดทะเบียนที่ลงทุนในอาเซียนมีจำนวน 68 บริษัท เพิ่มขึ้นจาก 47 บริษัท ณ สิ้นปี 2549 และเป็นภูมิภาคที่มีจำนวนบริษัทไปลงทุนเพิ่มขึ้นมากที่สุด อย่างไรก็ตามหากพิจารณาสัดส่วนจำนวนบริษัทที่ลงทุนในแต่ละภูมิภาคต่อจำนวนบริษัททั้งหมดที่ลงทุนในต่างประเทศ ณ สิ้นปี 2549 จากจำนวนบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศทั้งหมด 59 บริษัท มีบริษัทที่ลงทุนในอาเซียนจำนวน 47 บริษัท หรือคิดเป็น 80% ของจำนวนบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศทั้งหมด เปรียบเทียบกับ ณ สิ้นปี 2555 จากจำนวนบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศทั้งหมด 92 บริษัท มีบริษัทที่ลงทุนในอาเซียนจำนวน 67 บริษัท หรือคิดเป็น 74% ของจำนวนบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศทั้งหมด จะเห็นได้ว่าสัดส่วนจำนวนบริษัทที่ลงทุนในอาเซียนลดลงเช่นเดียวกับในเอเชียตะวันออกที่ลดลงจาก 61% ณ สิ้นปี 2549 เหลือ 50% ณ สิ้นปี 2555 ในขณะที่สัดส่วนจำนวนบริษัทที่ลงทุนนอกอาเซียนและเอเชียตะวันออกเพิ่มขึ้นซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทจดทะเบียนกระจายการลงทุนไปยังภูมิภาคที่ไกลออกไปมากขึ้น (ภาพที่ 9 และ 10)

**ภาพที่ 9 จำนวนบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศ
จำแนกตามภูมิภาคที่ไปลงทุน**



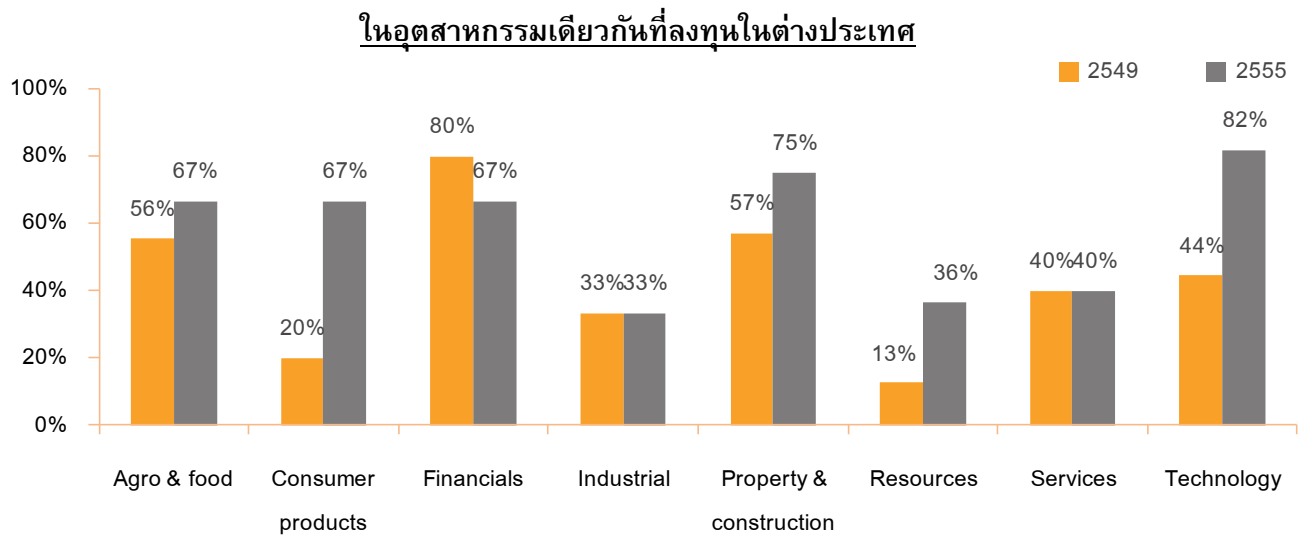
**ภาพที่ 10 สัดส่วนจำนวนบริษัทจดทะเบียนที่ลงทุน
ในแต่ละภูมิภาคต่อจำนวนบริษัทที่ไปลงทุนทั้งหมด**



แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555

สัดส่วนจำนวนบริษัทจดทะเบียนที่ลงทุนนอกอาเซียนและเอเชียตะวันออกต่อจำนวนบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกันที่ไปลงทุนต่างประเทศ ณ สิ้นปี 2555 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2549 ในเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ยกเว้นกลุ่มการเงินที่มีสัดส่วนฯ ลดลง กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและกลุ่มบริการที่มีสัดส่วนฯ คงที่ (ภาพที่ 11)

ภาพที่ 11 สัดส่วนจำนวนบริษัทที่ลงทุนนอกอาเซียนและเอเชียตะวันออกต่อจำนวนบริษัท



แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555

จากข้อมูลการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนจำนวนบริษัทที่ลงทุนนอกอาเซียนและเอเชียตะวันออกต่อจำนวนบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันที่ไปลงทุนต่างประเทศเพิ่มขึ้นมากที่สุดในช่วง 7 ปีที่ผ่านมาได้แก่ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมนี้ขยายการลงทุนไปยังยุโรป เอเชียใต้ และสหรัฐอเมริกา เช่น การเพิ่มทุนในบริษัทย่อยของ บมจ. แพรนต้า จิวเวลรี่ ซึ่งตั้งอยู่ในเยอรมันเพื่อขยายการจัดจำหน่ายในยุโรป การจัดตั้งบริษัทย่อยในอินเดียโดย บมจ. ร็อกเวลท์เพื่อผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ การจัดตั้งบริษัทย่อยในอินเดียโดย บมจ. ศรีไทย ซุปเปอร์แวร์เพื่อจำหน่ายผลิตภัณฑ์เมลามีน เป็นต้น

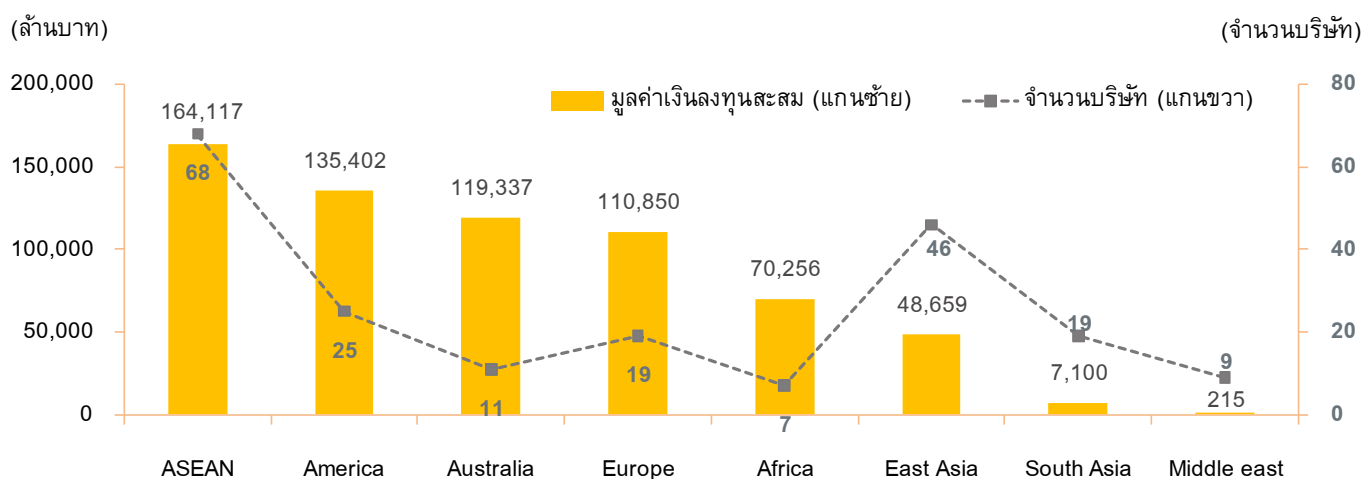
กลุ่มเทคโนโลยีมีการขยายการลงทุนไปนอกอาเซียนและเอเชียตะวันออกเพิ่มขึ้นมากเช่นกันโดยภูมิภาคเป้าหมายการลงทุนกระจายในหลายภูมิภาคได้แก่ ยุโรป ทวีปอเมริกา เอเชียใต้ ตะวันออกกลาง และออสเตรเลีย เช่น การขยายฐานการผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในประเทศสหรัฐอเมริกา บราซิล และเม็กซิโกโดย บมจ. แคลคอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) การขยายฐานการผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในหลายประเทศในยุโรป และในอินเดียโดย บมจ. เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) การจัดตั้งธุรกิจจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ในสหรัฐอเมริกาสำหรับเอมิเรตส์โดย บมจ. สามารถคอร์ปอเรชั่น การจัดตั้งธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์รับสัญญาณดาวเทียมในออสเตรเลียโดย บมจ. ไทยคม เป็นต้น

สำหรับบริษัทในกลุ่มทรัพยากรขยายการลงทุนไปยังออสเตรเลีย และทวีปแคนาดาเพื่อแสวงหาแหล่งทรัพยากรใหม่ เช่นการซื้อกิจการถ่านหินในออสเตรเลียโดย บมจ.บ้านปู และการซื้อกิจการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในแคนาดาโดย บมจ.ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม เป็นต้น

ในกลุ่มเกษตรและอาหาร และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และวัสดุก่อสร้างมีการขยายการลงทุนไปยังภูมิภาคใหม่นอกอาเซียนและเอเชียตะวันออกเพิ่มขึ้นแต่ในอัตราที่ไม่สูงนัก เนื่องจากเดิมในปี 2549 มีสัดส่วนจำนวนบริษัทไปลงทุนนอกอาเซียนและเอเชียตะวันออกสูงกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมอื่น แต่ยังคงมีรายการลงทุนนอกภูมิภาคดังกล่าวเพิ่มขึ้นเช่น การซื้อธุรกิจร้านอาหารในออสเตรเลียโดย บมจ.ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล การร่วมทุนกับบริษัทผู้ผลิตเบหมีกึ่งสำเร็จรูปในบังคลาเทศโดย บมจ.ไทยเพอร์ซิเตนท์ฟูดส์ การรับเหมาก่อสร้างในกอร์ดาร์โดย บมจ.เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง เป็นต้น

บริษัทจดทะเบียนมีมูลค่าเงินลงทุนสะสมในช่วงปี 2549-2555 ในอาเซียนมากที่สุดด้วยมูลค่า 164,117 ล้านบาท ตามด้วยอเมริกาที่มีมูลค่าเงินลงทุนสะสมที่ระดับ 135,402 ล้านบาท แต่เมื่อพิจารณาร่วมกับจำนวนบริษัทที่ไปลงทุนในอเมริกามีเพียง 25 บริษัท ในขณะที่ในอาเซียนมีจำนวน 68 บริษัท แสดงให้เห็นว่าการลงทุนในอเมริกาเป็นเงินลงทุนของบริษัทจำนวนน้อยแต่ใช้เงินลงทุนในโครงการขนาดใหญ่เมื่อเทียบกับการลงทุนในอาเซียนที่เกิดจากบริษัทจำนวนมากและใช้เงินลงทุนต่อบริษัทน้อยกว่า (ภาพที่ 12)

ภาพที่ 12 มูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศสะสมในช่วงปี 2549-2555 และจำนวนบริษัทที่ลงทุน ณ สิ้นปี 2555



แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555

รูปแบบการลงทุนในอาเซียนและเอเชียตะวันออกมีลักษณะที่คล้ายกันคือมีบริษัทจำนวนมากไปลงทุนและใช้เงินลงทุนเฉลี่ยต่อโครงการไม่สูงนัก ซึ่งแตกต่างจากการลงทุนในทวีปอเมริกา ทวีปออสเตรเลีย ยุโรป และแอฟริกาที่มีจำนวนบริษัทไปลงทุนไม่มากแต่มีบริษัทขนาดใหญ่เพียงบางรายใช้เงินลงทุนสูงในโครงการขนาดใหญ่

เช่น การร่วมลงทุนในธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในแคนาดาโดย บมจ.ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียมด้วยเงินลงทุนประมาณ 68,000 ล้านบาท การซื้อกิจการผลิตถ่านหินในออสเตรเลียโดย บมจ.บ้านปูด้วยเงินลงทุนประมาณ 70,000 ล้านบาท การซื้อกิจการผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารทะเลสำเร็จรูปรายใหญ่ซึ่งประกอบธุรกิจในหลายประเทศในยุโรปโดย บมจ.ไทยยูเนียน โฟรเซน โปรดักส์ ด้วยเงินลงทุนประมาณ 28,000 ล้านบาท และการซื้อกิจการสำรวจและผลิตก๊าซธรรมชาติในแหล่งก๊าซในแอฟริกาโดย บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียมด้วยเงินลงทุนประมาณ 59,000 ล้านบาท สำหรับเอเชียใต้และตะวันออกกลางยังมีจำนวนบริษัทไปลงทุนและมูลค่าเงินลงทุนน้อย

ณ สิ้นปี 2555 กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์กระจายการลงทุนไปยังภูมิภาคต่างๆ มากที่สุดถึง 8 ภูมิภาค ตามด้วยกลุ่มพลังงานกระจายการลงทุนไปยัง 7 ภูมิภาค นอกจากนี้กลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ และกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์กระจายการลงทุนมากกว่า 30 ประเทศ (ตารางที่ 1)

ตารางที่ 1 จำนวนภูมิภาคและจำนวนประเทศที่บริษัทจดทะเบียนไปลงทุน ณ สิ้นปี 2555

Industry/ sub sector	No. of regions	No. of countries									All region
		ASEAN	Europe	East Asia	South Asia	Middle East	America	Africa	Australia		
Agro & food/Food & beverage	8	7	11	5	4	1	4	2	2	36	
Services/Transportation & logistics	8	8	10	5	5	3	2	2	2	37	
Resources/ Energy & utilities	7	8	2	2	0	4	1	4	2	23	
Technology/ Electronic components	6	3	15	7	1	0	3	0	1	30	
Property & construction/Construction materials	6	8	0	2	2	3	1	0	1	17	
Financials/Banking	5	8	2	4	1	0	1	0	0	16	
Property & construction/Property development	5	8	0	2	3	3	1	0	0	17	
Technology/ICT	5	7	0	1	0	1	1	0	2	12	
Industrial/Petrochemicals and chemicals	5	3	10	2	0	0	2	1	0	18	
Consumer products/ Fashion	5	2	4	3	1	0	1	0	0	11	
Services/Tourism & leisure	4	1	0	1	1	0	1	0	0	4	
Consumer products/ Home & office product	4	1	0	1	1	0	1	0	0	4	
Agro & food/ Agribusiness	3	2	0	1	0	0	1	0	0	4	
Industrial/Steel	3	1	1	2	0	0	0	0	0	4	
Services/Media & publishing	3	4	0	2	1	0	0	0	0	7	
Consumer products/Personal products	3	3	1	1	0	0	0	0	0	5	
Industrial/Automotive	2	3	0	2	0	0	0	0	0	5	
Industrial/Packaging	2	0	0	2	0	0	1	0	0	3	
Services/Commerce	2	4	0	1	0	0	0	0	0	5	
Resources/ Mining	1	2	0	0	0	0	0	0	0	2	
Services/Health care	1	1	0	0	0	0	0	0	0	1	
Industrial/Industrial materials & machinery	1	0	0	1	0	0	0	0	0	1	
Financials/Financials & securities	1	1	0	0	0	0	0	0	0	1	

แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555

ณ สิ้นปี 2555 กลุ่มอุตสาหกรรมที่ลงทุนในอาเซียนครอบคลุม 8 ประเทศสมาชิกอาเซียนยกเว้นประเทศ
 บรูไนมี 5 กลุ่มอุตสาหกรรม ประเทศที่มีบริษัทจดทะเบียนไปลงทุน 20 บริษัทขึ้นไปได้แก่ เวียดนาม สิงคโปร์ ลาว
 มาเลเซีย และอินโดนีเซีย โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีจำนวนบริษัทลงทุนในกลุ่มประเทศดังกล่าวมากที่สุดได้แก่ กลุ่ม
 พลังงาน โดยเป็นการลงทุนเพื่อแสวงหาแหล่งทรัพยากรสำหรับผลิตไฟฟ้าในลาว แหล่งก๊าซธรรมชาติในพม่า และ
 แหล่งถ่านหินในอินโดนีเซีย ส่วนการลงทุนในประเทศสมาชิกอาเซียนอื่นเป็นการลงทุนในธุรกิจการขนส่งและจัด
 จำหน่ายน้ำมันสำเร็จรูป (ตารางที่ 2)

ตารางที่ 2 จำนวนบริษัทที่ลงทุนในประเทศสมาชิกอาเซียนจำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม

Industry/ sub sector	No.of companies								
	Vietnam	Singapore	Lao	Malaysia	Indonesia	Cambodia	Philippines	Myanmar	
Resources/ Energy & utilities	3	4	6	3	3	3	2	2	
Services/Transportation & logistics	3	4	1	3	3	1	3	1	
Agro & food/Food & beverage	3	2	2	3	2	2	1	0	
Financials/Banking	2	3	4	1	1	2	1	1	
Property & construction/Property development	3	2	2	2	1	1	1	2	
Technology/ICT	2	1	2	2	2	3	1	0	
Property & construction/Construction materials	1	1	1	2	2	3	1	1	
Services/Commerce	2	0	2	2	0	0	0	1	
Industrial/Petrochemicals and chemicals	1	0	0	1	3	0	0	0	
Technology/ Electronic components	0	2	0	1	0	0	1	0	
Industrial/Automotive	2	1	0	1	0	0	0	0	
Services/Media & publishing	0	1	0	1	1	0	0	1	
Consumer products/Personal products	0	2	0	1	1	0	0	0	
Consumer products/ Fashion	1	0	2	0	0	0	0	0	
Agro & food/ Agribusiness	0	1	0	0	1	0	0	0	
Resources/ Mining	1	0	1	0	0	0	0	0	
Services/Tourism & leisure	0	0	0	0	0	0	1	0	
Services/Health care	0	0	0	0	0	1	0	0	
Industrial/Steel	1	0	0	0	0	0	0	0	
Consumer products/ Home & office product	1	0	0	0	0	0	0	0	
Financials/Financials & securities	0	0	0	0	0	1	0	0	
Total	26	24	23	23	20	17	12	9	

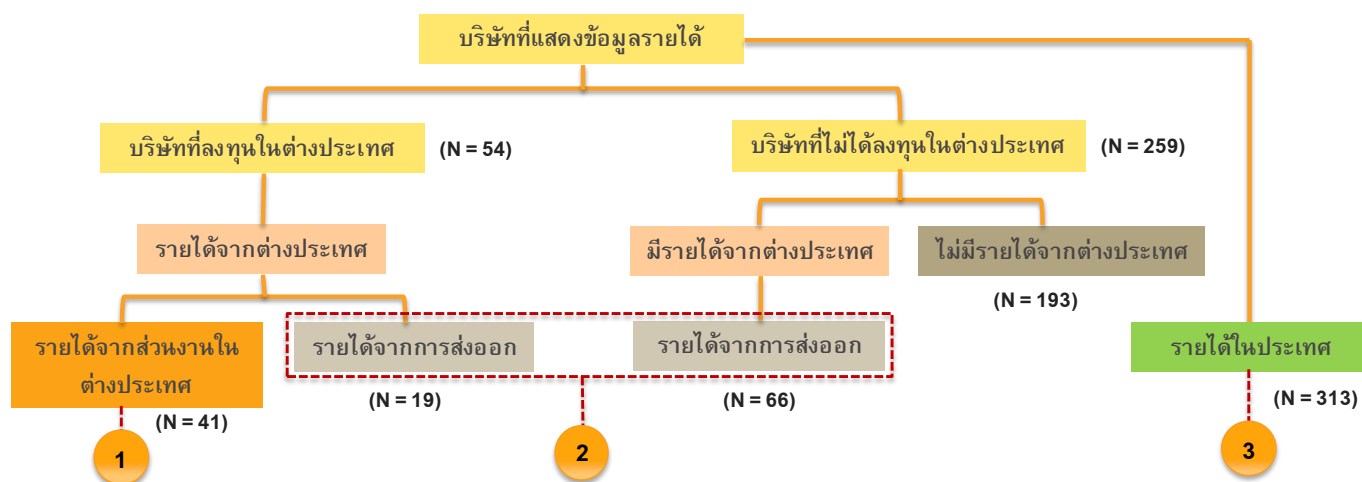
แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555

บทที่ 2: การลงทุนในต่างประเทศกับการเติบโตของบริษัทจดทะเบียน

โอกาสทางธุรกิจ在不同ประเทศสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจทั้งในด้านการขยายตลาด ฐานการผลิตที่มีประสิทธิภาพ และแหล่งทรัพยากรใหม่ซึ่งรายได้จากต่างประเทศอาจสนับสนุนให้บริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่อง

ในงานศึกษานี้จำแนกรายได้ออกเป็น 3 ประเภทได้แก่ รายได้จากส่วนงาน在不同ประเทศ รายได้จากการส่งออก และรายได้ในประเทศ โดยรายได้จากส่วนงาน在不同ประเทศหมายถึงรายได้ที่เกิดจากการประกอบธุรกิจที่ตั้งอยู่ในต่างประเทศทั้งการผลิต การจำหน่าย และการบริการแต่ไม่รวมถึงรายได้ระหว่างกิจการที่เกี่ยวข้องกัน รายได้จากการส่งออกหมายถึงรายได้จากกิจกรรมการผลิตของธุรกิจที่ตั้งอยู่ในประเทศไทยและส่งไปจำหน่ายยังตลาดต่างประเทศ รายได้ในประเทศหมายถึงรายได้จากกิจกรรมการผลิตและจำหน่ายในประเทศไทย บริษัทจดทะเบียนที่แสดงรายได้จากส่วนงาน在不同ประเทศครบถ้วนสมบูรณ์ตลอดทั้ง 7 ปีที่ทำการศึกษามีจำนวน 41 บริษัท บริษัทที่แสดงรายได้จากการส่งออกจำนวน 85 บริษัท (บริษัทที่ลงทุน在不同ประเทศ 19 บริษัทและบริษัทที่ไม่ได้ลงทุน在不同ประเทศ 66 บริษัท) และบริษัทที่แสดงรายได้ในประเทศ 314 บริษัท (ภาพที่ 13)

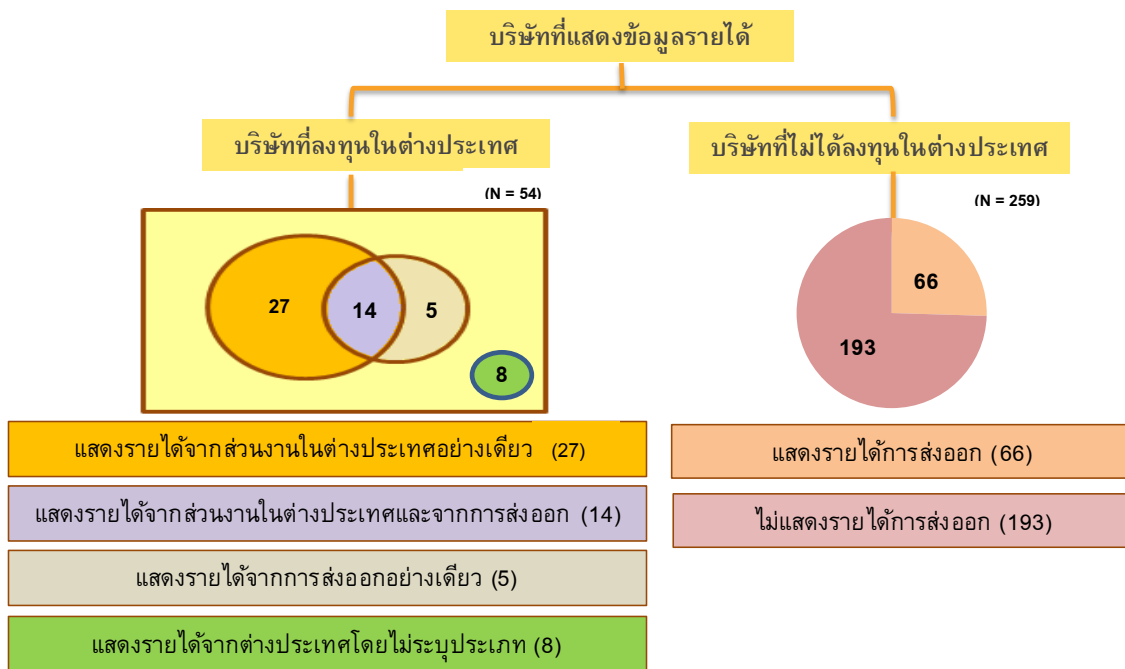
ภาพที่ 13 โครงสร้างจำนวนบริษัทที่แสดงข้อมูลรายได้จำแนกตามประเภทรายได้



หากจำแนกประเภทบริษัทออกเป็นบริษัทที่ลงทุนและไม่ได้ลงทุน在不同ประเทศ บริษัทที่ลงทุนและแสดงรายได้จากต่างประเทศจำนวน 54 บริษัท บริษัทที่แสดงรายได้จากส่วนงาน在不同ประเทศเพียงอย่างเดียว 27 บริษัท บริษัทที่แสดงรายได้จากการส่งออกเพียงอย่างเดียว 5 บริษัท และ 14 บริษัทที่แสดงรายได้ทั้งสองประเภท ส่วนที่เหลืออีก 8 บริษัทแสดงรายได้จากต่างประเทศในภาพรวมโดยไม่แยกแหว่งรายได้จากส่วนงานใน

ต่างประเทศหรือรายได้จากการส่งออก สำหรับบริษัทที่ไม่ได้ลงทุนในต่างประเทศจำนวน 259 บริษัทแบ่งเป็นบริษัทที่แสดงรายได้จากต่างประเทศหรือรายได้จากการส่งออกจำนวน 66 บริษัท ส่วนที่เหลืออีก 193 บริษัทแสดงเฉพาะรายได้ในประเทศ (ภาพที่ 14)

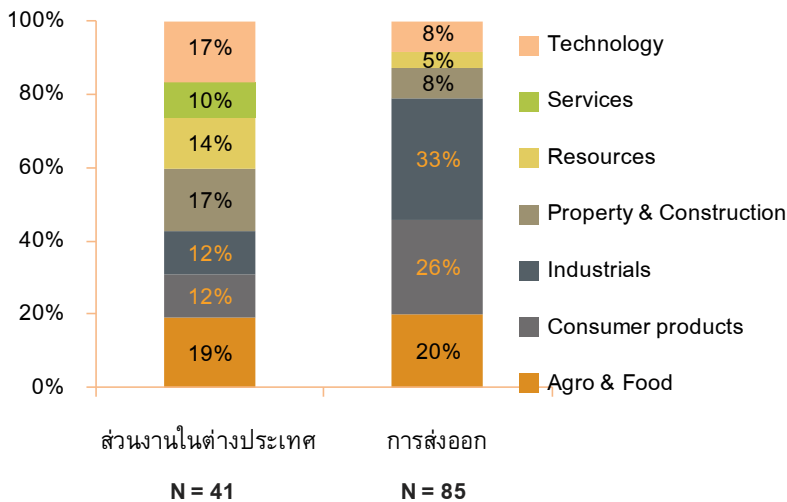
ภาพที่ 14 โครงสร้างจำนวนบริษัทที่แสดงข้อมูลรายได้จำแนกตามประเภทบริษัท



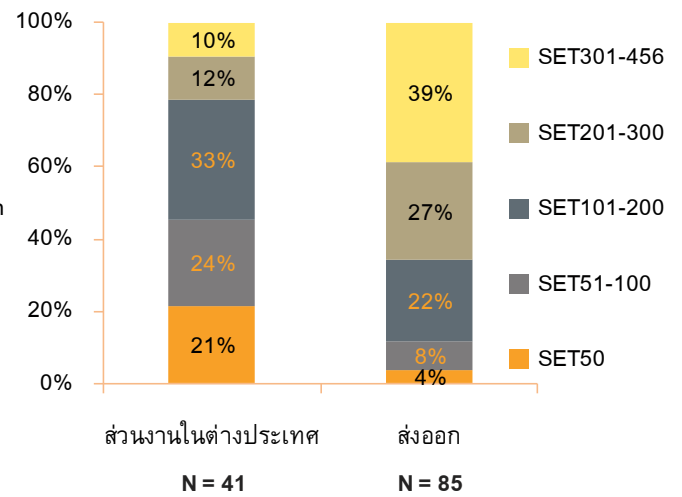
หากจำแนกประเภทรายได้ในต่างประเทศตามอุตสาหกรรมพบว่า สัดส่วนจำนวนบริษัทที่แสดงรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศกระจายใน 7 กลุ่มอุตสาหกรรมด้วยสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน ในขณะที่สัดส่วนจำนวนบริษัทที่แสดงรายได้จากการส่งออกกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม 33% ตามด้วยกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค 26% (ภาพที่ 15)

หากจำแนกประเภทรายได้ในต่างประเทศตามขนาดหลักทรัพย์พบว่า สัดส่วนจำนวนบริษัทที่แสดงรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศ 45% อยู่ในกลุ่ม SET100 ในขณะที่บริษัทที่แสดงรายได้จากการส่งออก 88% อยู่ในกลุ่ม Non-SET100 แสดงให้เห็นว่าบริษัทที่ไปลงทุนและมีรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศกระจุกตัวอยู่ในบริษัทขนาดใหญ่ (ภาพที่ 16)

**ภาพที่ 15 สัดส่วนจำนวนบริษัทที่แสดงข้อมูล
จำแนกตามประเภทรายได้และกลุ่มอุตสาหกรรม**



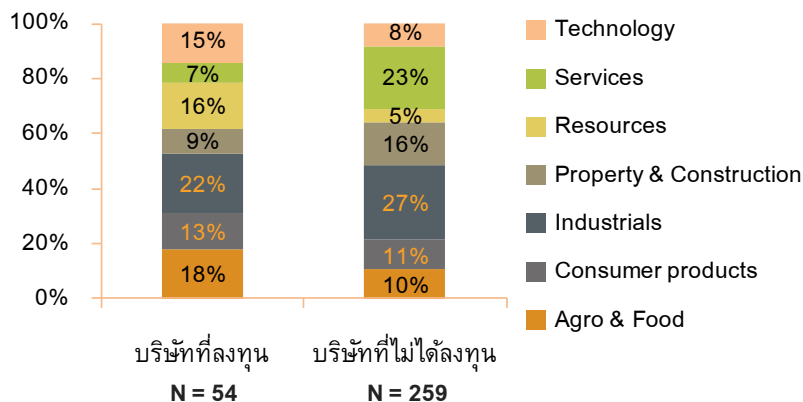
**ภาพที่ 16 สัดส่วนจำนวนบริษัทที่แสดงข้อมูล
จำแนกตามประเภทรายได้และขนาดหลักทรัพย์**



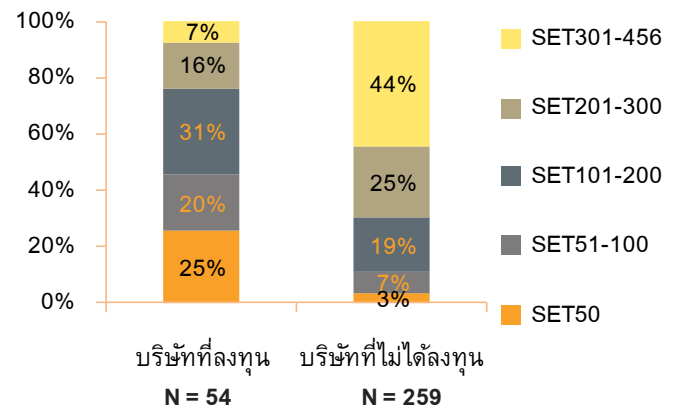
แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555

เมื่อพิจารณาสัดส่วนจำนวนบริษัทที่แสดงข้อมูลรายได้จำแนกตามอุตสาหกรรมพบว่า บริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศมีสัดส่วนจำนวนบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมากที่สุด ตามด้วยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ในขณะที่บริษัทที่ไม่ได้ลงทุนในต่างประเทศมีสัดส่วนจำนวนบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมากที่สุดเช่นกัน ตามด้วยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง แต่หากพิจารณาจำแนกตามขนาดหลักทรัพย์พบว่า บริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศมีสัดส่วนจำนวนบริษัทขนาดใหญ่ค่อนข้างมากโดยเฉพาะในกลุ่ม SET100 (ภาพที่ 17 และ 18)

**ภาพที่ 17 สัดส่วนจำนวนบริษัทที่แสดงข้อมูลรายได้
จำแนกตามการลงทุนและกลุ่มอุตสาหกรรม**



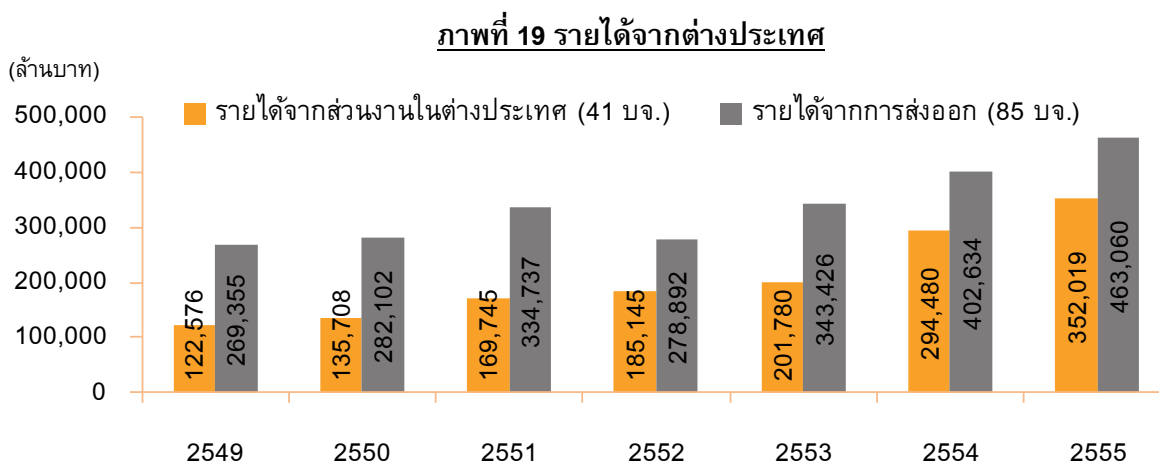
**ภาพที่ 18 สัดส่วนจำนวนบริษัทที่แสดงข้อมูล
รายได้จำแนกตามการลงทุนและขนาดหลักทรัพย์**



แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555

2.1 การเปลี่ยนแปลงของรายได้จำแนกตามประเภทของรายได้

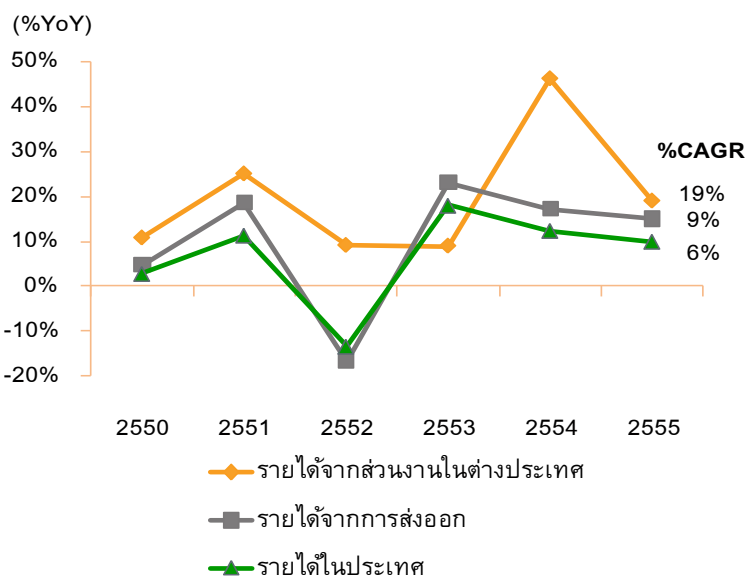
รายได้จากต่างประเทศเพิ่มขึ้นในช่วงปี 2549-2555 โดยรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่รายได้จากการส่งออกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในช่วง 7 ปี แต่ปรับลดลงเล็กน้อยในปี 2552 ซึ่งเป็นปีที่ผลกระทบจากวิกฤตการเงินในสหรัฐอเมริกาส่งผลกระทบในวงกว้าง (ภาพที่ 19)



แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555

รายได้จากส่วนงานในต่างประเทศเติบโตในอัตราที่สูงกว่ารายได้จากการส่งออกและรายได้ในประเทศ โดยรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศเติบโตในอัตราเฉลี่ย 19% ต่อปี ในขณะที่รายได้จากการส่งออกเติบโตในอัตราเฉลี่ย 9% ต่อปี และรายได้ในประเทศเติบโตในอัตราเฉลี่ย 6% ต่อปี (ภาพที่ 20)

ภาพที่ 20 อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ของรายได้ในช่วงปี 2549-2555

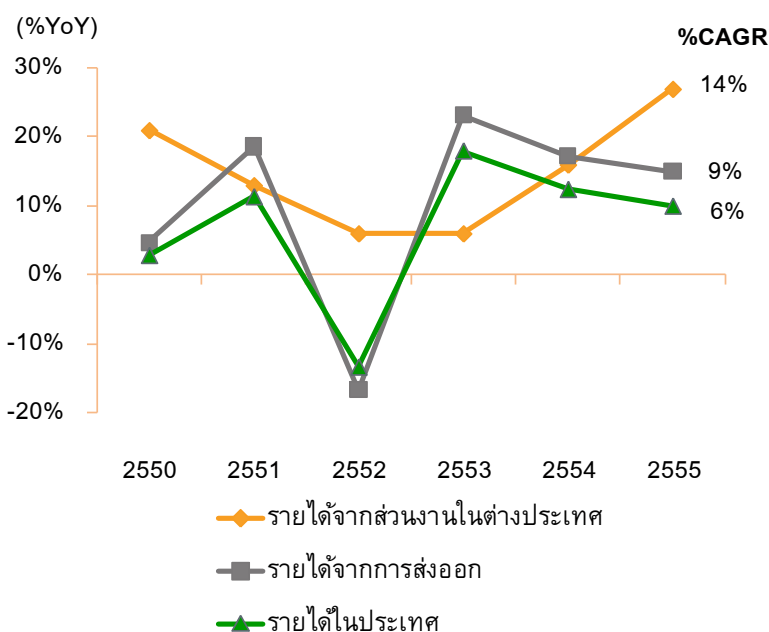


แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555

รายได้จากส่วนงานในต่างประเทศเติบโตในอัตราที่สูงกว่ารายได้จากการส่งออกมากเนื่องจากเติบโตจากฐานที่ต่ำกว่า และมีการเติบโตอย่างก้าวกระโดดในบางช่วงเวลาเนื่องจากมีรายการควบรวมกิจการขนาดใหญ่ซึ่งส่งผลให้รายได้เพิ่มขึ้นทันทีในปีที่มีการบันทึกรายได้ของกิจการในต่างประเทศที่ถูกควบรวม

ในปี 2554 รายได้จากส่วนงานในต่างประเทศเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดเนื่องจากบริษัทขนาดใหญ่ 3 บริษัท ได้แก่ บมจ.บ้านปู บมจ.ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม และ บมจ.ไทยยูเนียน โพรเซ่น โปर्टากัส มีรายการควบรวมกิจการในต่างประเทศในปี 2553 หากไม่รวมรายได้ของบริษัทที่มีรายการควบรวมกิจการ รายได้จากส่วนงานในต่างประเทศเติบโตในอัตราเฉลี่ย 14% ต่อปีซึ่งยังคงสูงกว่ารายได้จากการส่งออกและรายได้ในประเทศ แม้ในปี 2552 ที่รายได้จากการส่งออกและรายได้ในประเทศหดตัวลงตามภาวะเศรษฐกิจโลก แต่รายได้จากส่วนงานในต่างประเทศยังคงเติบโตแม้ว่าจะเติบโตในอัตราที่ลดลง (ภาพที่ 21)

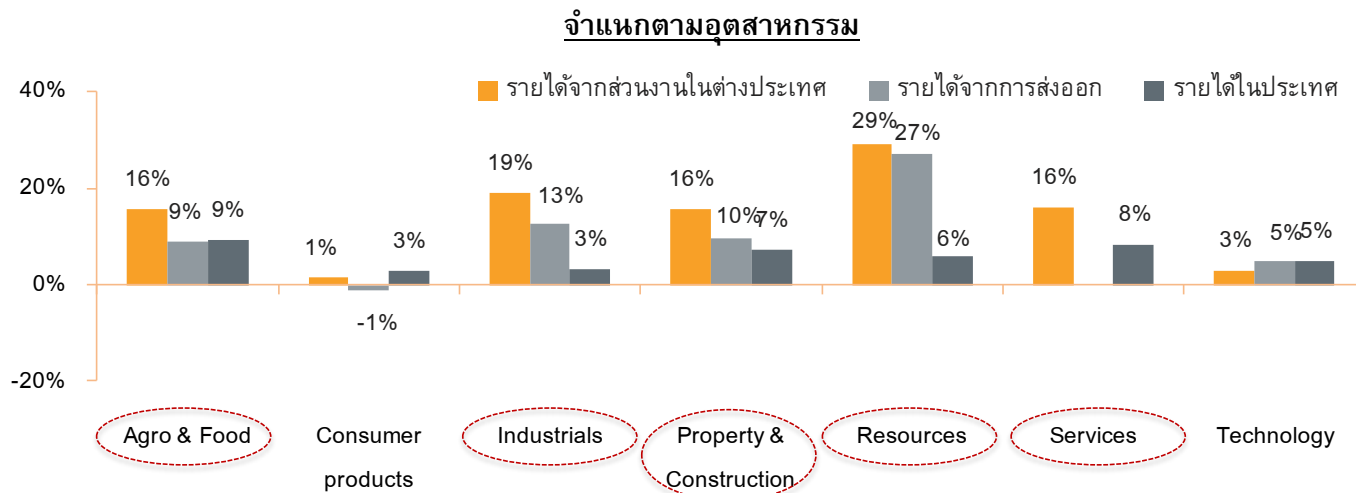
ภาพที่ 21 อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ของรายได้ในช่วงปี 2549-2555
(เฉพาะที่บริษัทไม่มีรายการควบรวมกิจการขนาดใหญ่)



แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555

เมื่อแยกพิจารณารายกลุ่มอุตสาหกรรมพบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมส่วนใหญ่มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีของรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศสูงกว่ารายได้จากการส่งออกและรายได้ในประเทศ (ภาพที่ 22)

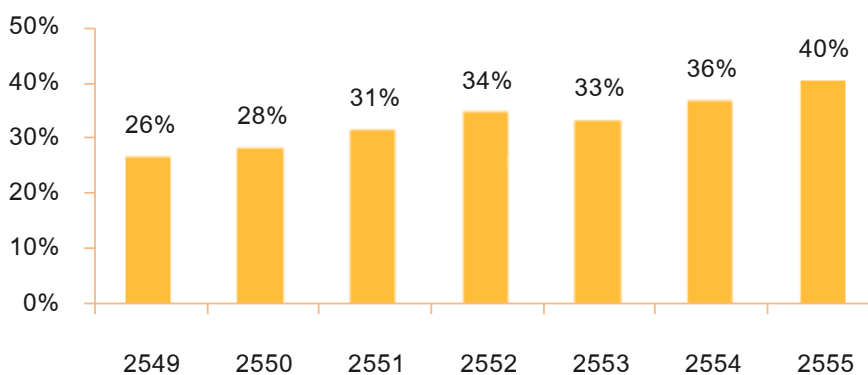
ภาพที่ 22 อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ของรายได้ในช่วงปี 2549-2555



แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555

โดยภาพรวม เมื่อพิจารณารายได้จากต่างประเทศซึ่งรวมทั้งรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศและรายได้ของการส่งออก พบว่าบริษัทจดทะเบียนมีสัดส่วนการพึ่งพารายได้จากต่างประเทศเพิ่มขึ้นจาก 26% ในปี 2549 เป็น 40% ในปี 2555 (ภาพที่ 23) ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทจดทะเบียนลดการพึ่งพาดตลาดในประเทศลง และขยายโอกาสเติบโตในหลากหลายภูมิภาค

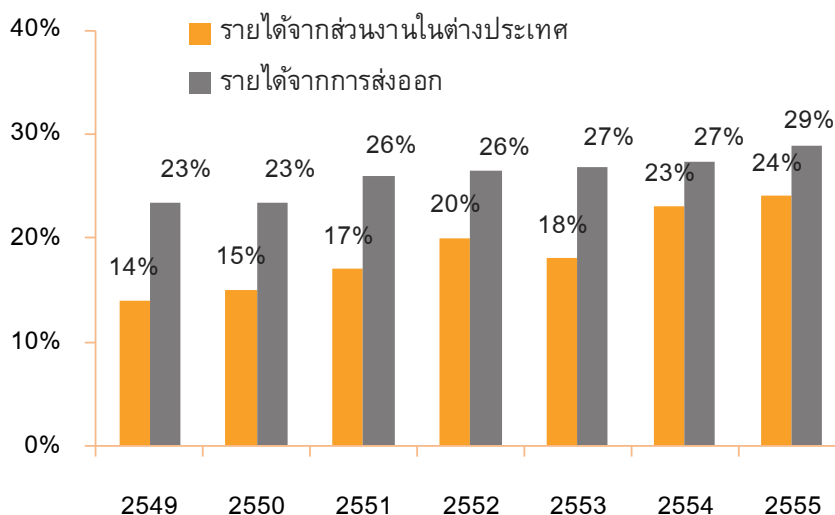
ภาพที่ 23 สัดส่วนรายได้จากต่างประเทศต่อรายได้รวม



แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน 120 บริษัทที่แสดงข้อมูลรายได้จากต่างประเทศอย่างครบถ้วนในช่วงปี 2549-2555

บริษัทจดทะเบียนพึงพารายได้จากต่างประเทศในสัดส่วนที่สูงขึ้นโดยเฉพาะรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศ ในช่วง 7 ปีที่ผ่านมาสัดส่วนรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าสัดส่วนรายได้จากการส่งออกต่อรายได้รวมโดย ณ สิ้นปี 2549 รายได้จากส่วนงานในต่างประเทศอยู่ที่ระดับ 14% ของรายได้รวม และปรับเพิ่มขึ้นเป็น 24% ณ สิ้นปี 2555 ในขณะที่รายได้จากการส่งออกอยู่ที่ระดับ 23% ของรายได้รวม ณ สิ้นปี 2549 และปรับเพิ่มขึ้นเป็น 29% ณ สิ้นปี 2555 (ภาพที่ 24)

ภาพที่ 24 สัดส่วนรายได้จากต่างประเทศต่อรายได้รวมจำแนกตามประเภทของรายได้



แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน 120 บริษัทที่แสดงข้อมูลรายได้จากต่างประเทศอย่างครบถ้วนในช่วงปี 2549-2555

ในปี 2552 สัดส่วนรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศต่อรายได้รวมปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดเป็น 20% เนื่องจากในปี 2552 ฐานรายได้รวมหดตัวลงตามภาวะเศรษฐกิจโลก² รายได้จากการส่งออกและรายได้ในประเทศหดตัว 16.7% และ 13.4% ตามลำดับ ในขณะที่รายได้จากส่วนงานในต่างประเทศยังคงเติบโต 9% เมื่อเทียบกับปี 2551 จึงส่งผลให้สัดส่วนรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดในปี 2552 นอกจากนี้ในปี 2554 สัดส่วนรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดเป็น 23% ของรายได้รวม เนื่องจากมีรายการควบรวมกิจการขนาดใหญ่ในปี 2553 ซึ่งส่งผลให้รายได้เพิ่มขึ้นทันทีในปี 2554

² ในปี 2552 มูลค่าผลผลิตมวลรวมในประเทศของไทยลดลง 0.4% ในขณะที่มูลค่าการส่งออกลดลง 11.6% และการบริโภคของภาคเอกชนในประเทศลดลง 0.1%

หากพิจารณาในด้านจำนวนบริษัทพบว่าระดับการพึ่งพารายได้จากการส่งออกมีแนวโน้มลดลงโดยจำนวนบริษัทที่มีระดับรายได้จากการส่งออกน้อยกว่า 30% ของรายได้รวมมีจำนวนเพิ่มขึ้น 6 บริษัท ในขณะที่บริษัทที่มีระดับรายได้จากการส่งออกมากกว่า 30% ของรายได้รวมมีจำนวนลดลงจาก 49 บริษัท ณ สิ้นปี 2549 เหลือ 43 บริษัท ณ สิ้นปี 2555 ในทางกลับกัน บริษัทที่มีระดับการพึ่งพารายได้จากส่วนงานในต่างประเทศน้อยกว่า 30% ของรายได้รวมมีจำนวนลดลง 4 บริษัท ในขณะที่บริษัทที่มีระดับรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศมากกว่า 30% ของรายได้รวมเพิ่มขึ้นจาก 9 บริษัท ณ สิ้นปี 2549 เป็น 13 บริษัท ณ สิ้นปี 2555 (ตารางที่ 3)

ตารางที่ 3 จำนวนบริษัทจดทะเบียนจำแนกตามสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศต่อรายได้รวม

สัดส่วนรายได้จากต่างประเทศ ต่อรายได้รวม	รายได้จากการส่งออก		รายได้จากส่วนงานในต่างประเทศ	
	2549	2555	2549	2555
<30%	36	42	32	28
30% ขึ้นไป	49	43	9	13
30-60%	29	26	4	8
>60%	20	17	5	5
รวม	85	85	41	41

แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน 120 บริษัทที่แสดงข้อมูลรายได้จากต่างประเทศอย่าง

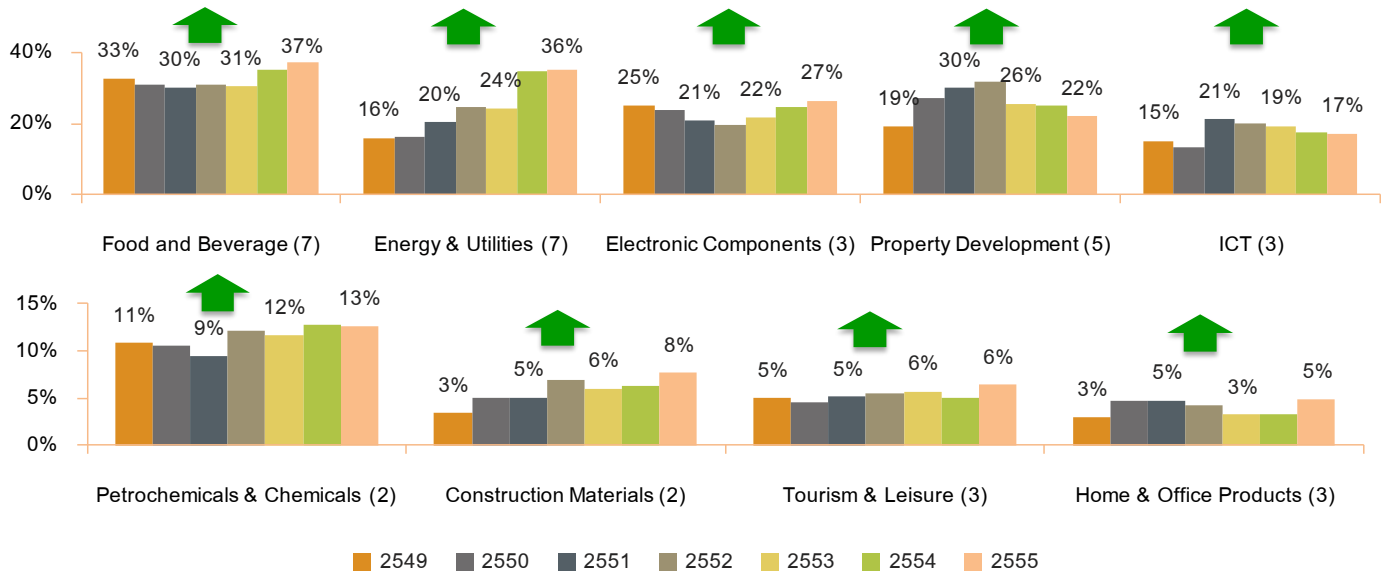
ครบถ้วนในช่วงปี 2549-2555

การเปลี่ยนแปลงรูปแบบการพึ่งพารายได้จากต่างประเทศทั้งในเชิงมูลค่า และจำนวนบริษัทสะท้อนให้เห็นว่าการพึ่งพารายได้จากการส่งออกมีแนวโน้มลดลง ในขณะที่การพึ่งพารายได้จากส่วนงานในต่างประเทศมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น นอกจากนี้หากพิจารณาในรายอุตสาหกรรมเปรียบเทียบระหว่างปี 2555 กับปี 2549 สัดส่วนรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศต่อรายได้รวมในทุกอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น ในขณะที่สัดส่วนรายได้จากการส่งออกต่อรายได้รวมในหลายอุตสาหกรรมปรับลดลงโดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมที่พึ่งพารายได้จากการส่งออกสูงกว่า 50% ของรายได้รวมอันได้แก่ กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มธุรกิจการเกษตร กลุ่มแฟชั่น และกลุ่มบรรจุภัณฑ์ มีสัดส่วนรายได้จากการส่งออกต่อรายได้รวมลดลงทุกกลุ่ม ซึ่งสะท้อนให้เห็นการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างภายในอุตสาหกรรมที่ลดการพึ่งพารายได้จากการส่งออกแต่เพิ่มรายได้จากการลงทุนในต่างประเทศมากขึ้น เนื่องจากการแสวงหาตลาดใหม่พร้อมกับการเลือกฐานการผลิตที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นในต่างประเทศ เช่น กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ลดการพึ่งพารายได้จากการส่งออกในระดับที่สูงถึง 65% ของรายได้รวมในปี 2549 สู่ระดับ 53% ในปี

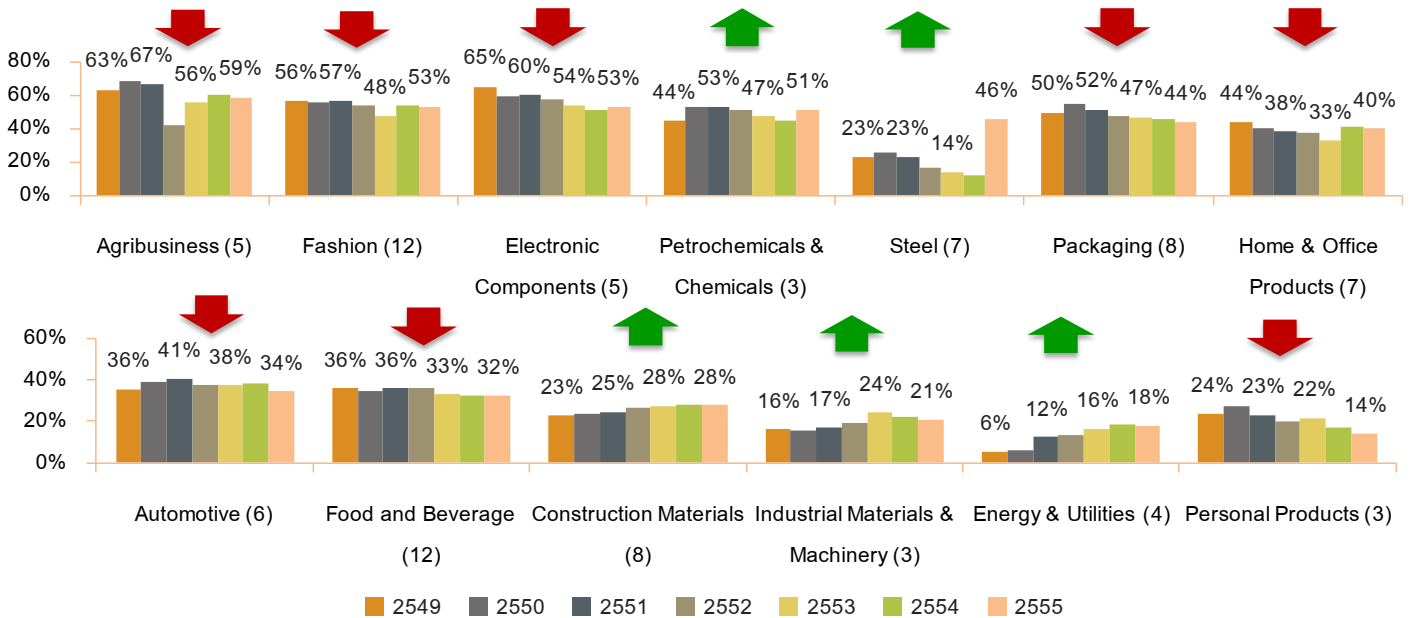
2555 ในขณะที่การพึงพารายได้จากส่วนงานในต่างประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2552 ที่ระดับ 20% ของ รายได้รวม เพิ่มขึ้นเป็น 27% ของรายได้รวมในปี 2555 (ภาพที่ 25 และ 26)

ภาพที่ 25 สัดส่วนรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศต่อรายได้รวมของบริษัทจดทะเบียน

จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม



ภาพที่ 26 สัดส่วนรายได้จากการส่งออกต่อรายได้รวมของบริษัทจดทะเบียนจำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม



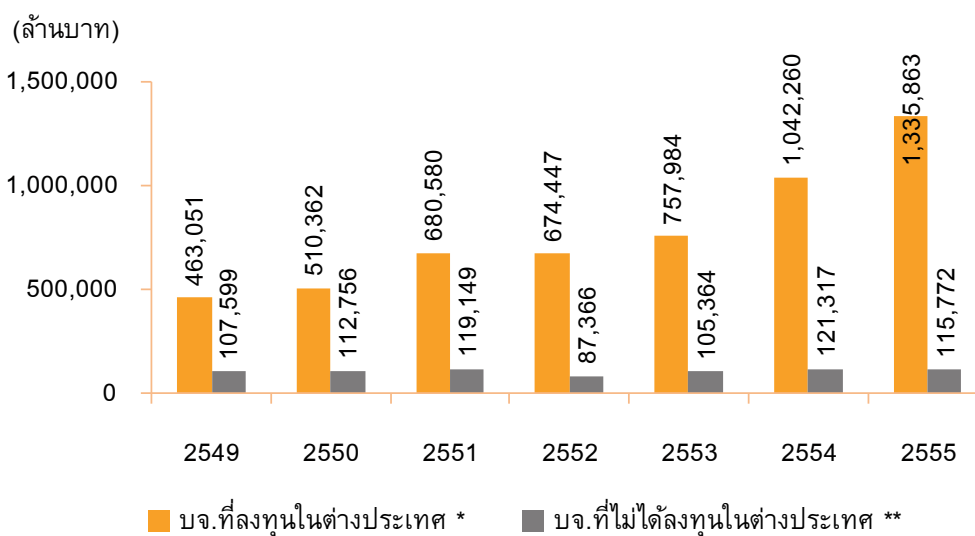
หมายเหตุ แสดงเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมย่อยที่มีบริษัทแสดงข้อมูลมากกว่า 1 บริษัท และ () แสดงจำนวนบริษัทที่แสดงข้อมูล

แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555

2.2 การเปลี่ยนแปลงของรายได้เปรียบเทียบระหว่างบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศกับบริษัทที่ไม่ได้ลงทุน

บริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศ 54 บริษัทมีรายได้จากต่างประเทศ (รายได้จากส่วนงานในต่างประเทศและรายได้จากการส่งออก) รวมกันเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 7 ปีที่ผ่านมาสู่ระดับ 1.3 ล้านล้านบาทในปี 2555 ในขณะที่รายได้จากการส่งออกของบริษัทที่ไม่ได้ลงทุนในต่างประเทศ 66 บริษัททรงตัวอยู่ในช่วง 1-1.2 แสนล้านบาทตลอดช่วง 7 ปีที่ผ่านมา และมีการปรับตัวลดลงค่อนข้างรุนแรงในปี 2552 (ภาพที่ 27)

ภาพที่ 27 เปรียบเทียบมูลค่ารายได้จากต่างประเทศจำแนกตามสถานะการลงทุนในต่างประเทศ



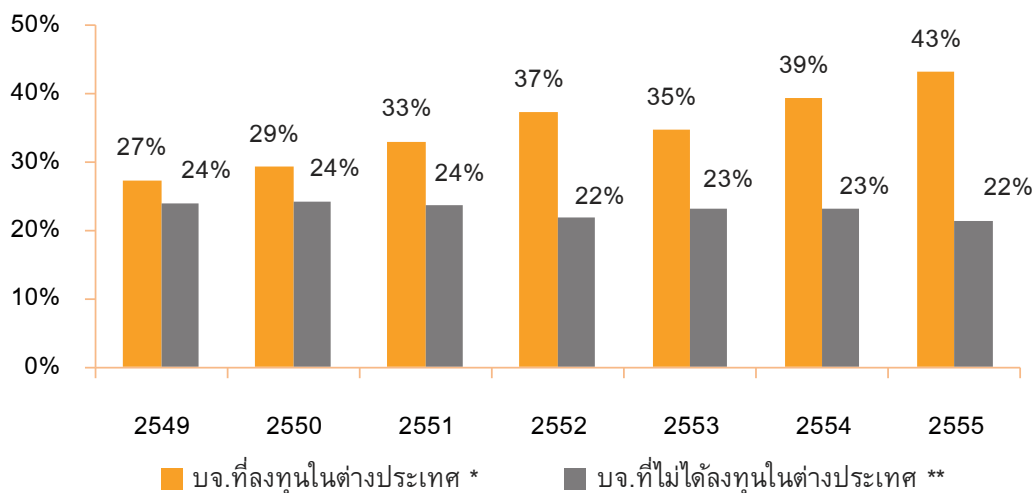
หมายเหตุ * บริษัทจดทะเบียนที่ลงทุนในต่างประเทศและแสดงรายได้จากต่างประเทศ 54 บริษัท

** บริษัทจดทะเบียนที่ไม่ได้ลงทุนในต่างประเทศ และแสดงรายได้จากการส่งออก 66 บริษัท

แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555

การเปลี่ยนแปลงของรายได้ดังกล่าวส่งผลให้สัดส่วนรายได้จากต่างประเทศต่อรายได้รวมของบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจาก 27% ในปี 2549 เป็น 43% ในปี 2555 ในขณะที่รายได้จากการส่งออกของบริษัทที่ไม่ได้ลงทุนในต่างประเทศมีแนวโน้มลดลงจาก 24% ในปี 2549 เป็น 22% ในปี 2555 (ภาพที่ 28)

ภาพที่ 28 สัดส่วนรายได้จากต่างประเทศต่อรายได้รวม



หมายเหตุ * บริษัทจดทะเบียนที่ลงทุนในต่างประเทศและแสดงรายได้จากต่างประเทศ 54 บริษัท

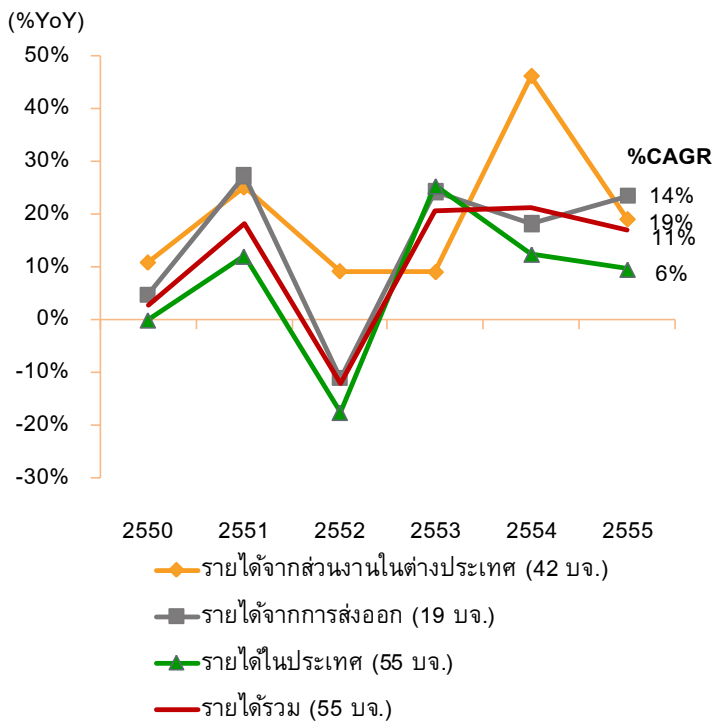
** บริษัทจดทะเบียนที่ไม่ได้ลงทุนในต่างประเทศ และแสดงรายได้จากการส่งออก 66 บริษัท

แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555

เนื่องจากบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศมีสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องสู่ระดับ 43% ของรายได้รวม และอัตราการเติบโตของรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศที่เติบโตสูงในอัตราเฉลี่ย 19% ต่อปี³ และรายได้จากการส่งออกของบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศเติบโตเฉลี่ย 14% ในขณะที่รายได้ในประเทศของทั้งบริษัทที่ลงทุนฯ และไม่ได้ลงทุนฯ เติบโตเท่ากันด้วยอัตราเฉลี่ย 6% ต่อปีส่งผลให้รายได้รวมของบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศเติบโตในอัตราเฉลี่ย 11% ต่อปีซึ่งสูงกว่าบริษัทที่ไม่ได้ลงทุนที่มีอัตราการเติบโตของรายได้รวมเฉลี่ย 6% ต่อปี (ภาพที่ 29 และ 30)

³ อัตราการเติบโตของรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศโดยรวมคำนวณบริษัทที่มีรายการควบรวมกิจการขนาดใหญ่ในปี 2553 หากไม่รวมรายการควบรวมกิจการขนาดใหญ่จะมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย 14% ต่อปี

**ภาพที่ 29 อัตราการเติบโตของรายได้
ของบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศ**

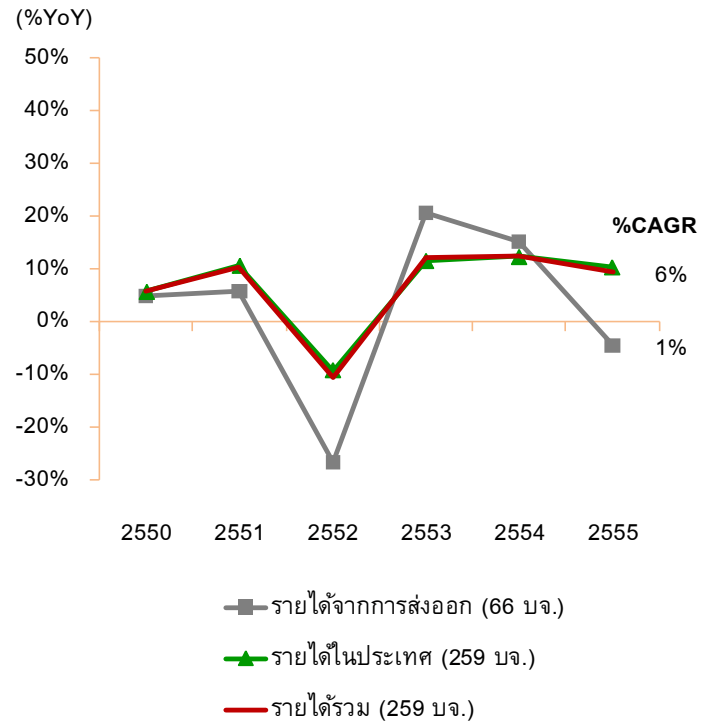


แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555

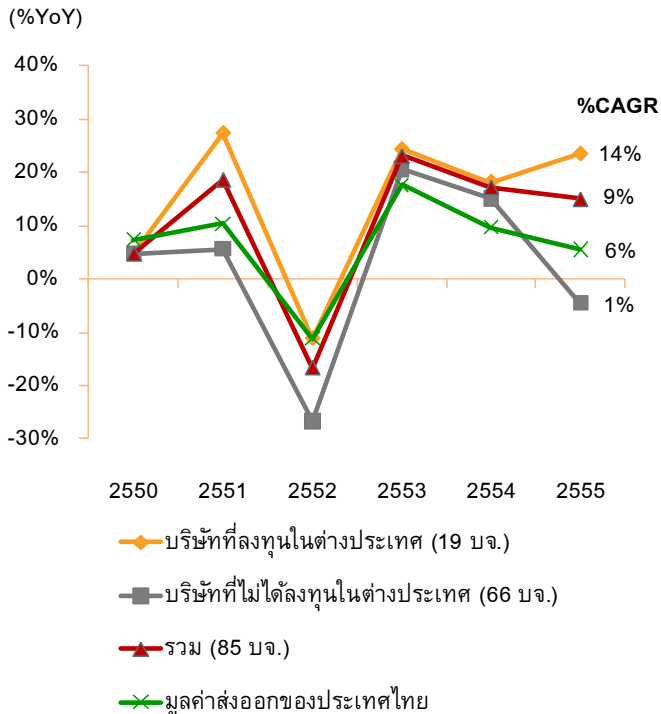
รายได้จากการส่งออกของบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศเติบโตในอัตราเฉลี่ย 14% ต่อปีซึ่งสูงกว่าอัตราการเติบโตเฉลี่ยของรายได้จากการส่งออกของบริษัทที่ไม่ได้ลงทุนฯ ที่ 1% ต่อปี และสูงกว่ามูลค่าการส่งออกของประเทศไทยที่เติบโตเฉลี่ย 6% ต่อปี (ภาพที่ 31)

จากความแตกต่างของอัตราการเติบโตของรายได้จากการส่งออกระหว่างบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศกับบริษัทที่ไม่ได้ลงทุน นำไปสู่ข้อสันนิษฐานว่าการลงทุนในต่างประเทศอาจมีส่วนสนับสนุนให้รายได้จากการส่งออกของบริษัทเติบโตสูงด้วย อย่างไรก็ตามด้วยข้อมูลรายได้จากการส่งออกของบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศมีจำนวนน้อยเพียง 19 บริษัท ประกอบกับรายได้จากการส่งออกของบริษัทที่ไม่ได้ลงทุนในต่างประเทศเกือบทั้งหมดเป็นรายได้ของบริษัทขนาดเล็กในกลุ่ม Non-SET100 ในขณะที่ 50% ของรายได้จากการส่งออกของบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศเป็นของบริษัทขนาดใหญ่ในกลุ่ม SET100 ด้วยข้อจำกัดของข้อมูลดังกล่าวจึงยังไม่สามารถสรุปได้ว่าการลงทุนในต่างประเทศสนับสนุนให้รายได้จากการส่งออกของบริษัทเติบโตสูง (ภาพที่ 32)

**ภาพที่ 30 อัตราการเติบโตของรายได้
ของบริษัทที่ไม่ได้ลงทุนในต่างประเทศ**



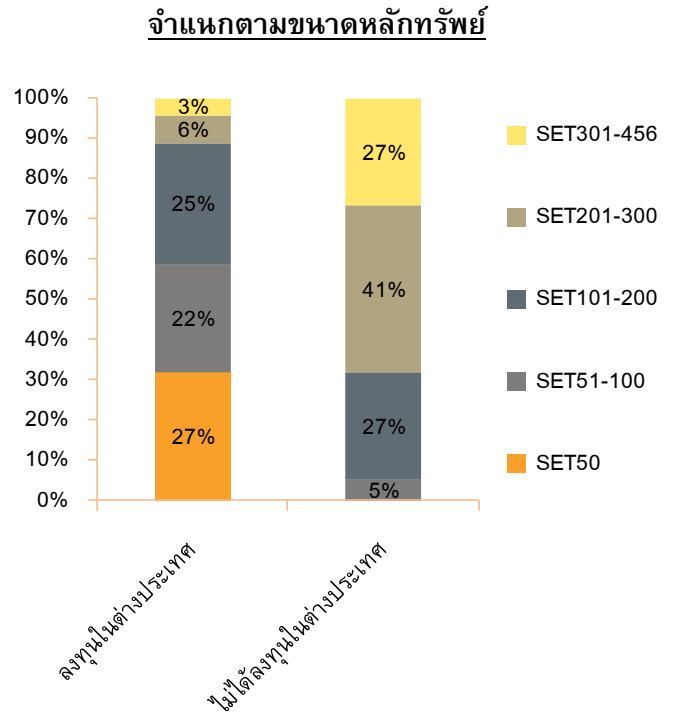
ภาพที่ 31 อัตราการเติบโตของรายได้จากการส่งออก



แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555

อย่างไรก็ตามการศึกษาศักยภาพในการเติบโตในต่างประเทศของบริษัทจดทะเบียนสามารถทำได้ในระดับรายได้จากต่างประเทศของบางบริษัทเท่านั้น และเป็นรายได้โดยรวมที่ไม่สามารถจำแนกแหล่งที่มาของรายได้รายภูมิภาค มีเพียงบางบริษัทที่แสดงข้อมูลแหล่งรายได้และกำไรจากต่างประเทศรายภูมิภาค การวิเคราะห์ศักยภาพในด้านอื่นๆ เช่น ความสามารถในการทำกำไรในต่างประเทศ ผลตอบแทนจากการลงทุนในต่างประเทศ ซึ่งเป็นข้อมูลที่สำคัญยังไม่อาจทำได้เนื่องจากการไม่มีการเปิดเผยข้อมูลกำไรจากส่วนงานในต่างประเทศที่มากเพียงพอ

ภาพที่ 32 โครงสร้างรายได้จากการส่งออก



บทที่ 3: เปรียบเทียบศักยภาพในการเติบโตในต่างประเทศของบริษัทขนาดใหญ่กับ บริษัทขนาดกลางและขนาดเล็ก

ศักยภาพในการลงทุนในต่างประเทศของแต่ละบริษัทแตกต่างกันโดยขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายด้าน เช่น วัตถุประสงค์และเป้าหมายของกิจการ ความสามารถในการแสวงหาโอกาสและความร่วมมือจากพันธมิตรในต่างประเทศ การรับมือกับอุปสรรคและการกีดกันในแต่ละประเทศ ตลอดจนความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุน

หากพิจารณาเฉพาะมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศพบว่าบริษัทขนาดใหญ่มีมูลค่าเงินลงทุนมากกว่าโดยในภาพรวมเงินลงทุนของบริษัทขนาดใหญ่ในกลุ่ม SET50 มีขนาดมากกว่า 70% ของมูลค่าเงินลงทุนรวมทั้งหมดในแต่ละปี ขนาดของเงินลงทุนสอดคล้องกับขนาดของกิจการและประเภทของกิจการที่ไปลงทุนโดยความจำเป็นของการใช้เงินทุนในภาคการผลิตมักจะสูงกว่าในภาคบริการ จากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนแสดงให้เห็นว่าบริษัทที่ใช้เงินลงทุนมาก 2-3 ลำดับแรกในแต่ละปีทั้งหมดเป็นการลงทุนในภาคการผลิตโดยเฉพาะด้านการผลิตพลังงาน

การวิเคราะห์เปรียบเทียบศักยภาพในด้านการลงทุนจากสัดส่วนเงินลงทุนในต่างประเทศต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทจะสะท้อนภาพการจัดสรรเงินทุนเพื่อการลงทุนในต่างประเทศเมื่อเทียบกับขนาดของบริษัทซึ่งจะช่วยลดความบิดเบือนในการพิจารณาเฉพาะมูลค่าเงินลงทุนซึ่งมีความสัมพันธ์กับขนาดของบริษัท

อย่างไรก็ตาม การวิเคราะห์เปรียบเทียบศักยภาพในการเติบโตของบริษัทด้วยปัจจัยด้านเงินลงทุนอย่างเดียวอาจไม่สามารถสะท้อนศักยภาพในด้านความสามารถในการแสวงหาผลกำไรจากต่างประเทศได้ การวิเคราะห์การเติบโตในต่างประเทศจากการเติบโตของรายได้และระดับการพึ่งพารายได้จากต่างประเทศอาจสะท้อนความแข็งแกร่งของบริษัทในฐานะที่เป็นบริษัทข้ามชาติได้อย่างเหมาะสมยิ่งขึ้น

ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบตามขนาดของบริษัทได้จำแนกบริษัทออกเป็น 2 กลุ่มได้แก่ บริษัทขนาดใหญ่ซึ่งหมายถึงบริษัทในกลุ่ม SET100 และบริษัทขนาดกลางและเล็กในกลุ่ม Non-SET100

3.1 สัดส่วนเงินลงทุนในต่างประเทศต่อสินทรัพย์รวม

สัดส่วนเงินลงทุนในต่างประเทศต่อรายได้รวมคำนวณจากเงินลงทุนสะสมในต่างประเทศในช่วงปี 2549-2555 หารด้วยสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555 จากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนจำนวน 65⁴ บริษัทที่แสดงข้อมูลเงิน

⁴ รวมบริษัทในทุกกลุ่มอุตสาหกรรมในภาคการผลิต ยกเว้นกลุ่มการเงินและกลุ่มบริการซึ่งใช้เงินลงทุนในต่างประเทศน้อยมากเมื่อเทียบกับภาคการผลิต

ลงทุนในต่างประเทศของในช่วงปี 2549-2555 มีสัดส่วนเงินลงทุนในต่างประเทศต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย 11.6% โดยบริษัทขนาดกลางและเล็กในกลุ่ม Non-SET100 มีสัดส่วนเงินลงทุนในต่างประเทศต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย 10.3% ซึ่งน้อยกว่าบริษัทขนาดใหญ่ในกลุ่ม SET100 เพียงเล็กน้อยโดยบริษัทในกลุ่ม SET100 มีสัดส่วนเงินลงทุนในต่างประเทศต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย 11.7% (ตารางที่ 4)

ตารางที่ 4 เปรียบเทียบสัดส่วนเงินลงทุนในต่างประเทศสะสมในช่วงปี 2549-2555

ต่อสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555

	จำนวนบริษัท	สัดส่วนเงินลงทุนในต่างประเทศต่อสินทรัพย์รวม
SET100	30	11.70%
Non-SET100	35	10.30%

แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555 ของ 65 บริษัทที่มีการแสดงมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่มีสัดส่วนเงินลงทุนในต่างประเทศน้อยกว่า 10% ของสินทรัพย์รวมโดย 70% ของบริษัทในกลุ่ม SET100 และ 74% ของบริษัทในกลุ่ม Non-SET100 มีสัดส่วนเงินลงทุนในต่างประเทศน้อยกว่า 10% ของสินทรัพย์รวม สำหรับบริษัทที่มีสัดส่วนเงินลงทุนในต่างประเทศมากกว่า 30% ของสินทรัพย์รวมมีจำนวนทั้งหมดเป็นบริษัทในกลุ่ม SET100 (ตารางที่ 5)

ตารางที่ 5 สัดส่วนจำนวนบริษัทจดทะเบียนจำแนกตามสัดส่วนเงินลงทุนในต่างประเทศสะสมในช่วงปี

2549-2555 ต่อสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555 และขนาดบริษัท

สัดส่วนเงินลงทุนในต่างประเทศต่อสินทรัพย์รวม	กลุ่มบริษัทตามขนาด		
	SET100 (30 บริษัท)	Non-SET100 (35 บริษัท)	รวม
<10%	70%	74%	72%
10-30%	17%	26%	22%
>30%	13%	0%	6%
	100%	100%	100%

แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555 ของ 65 บริษัทที่มีการแสดงมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

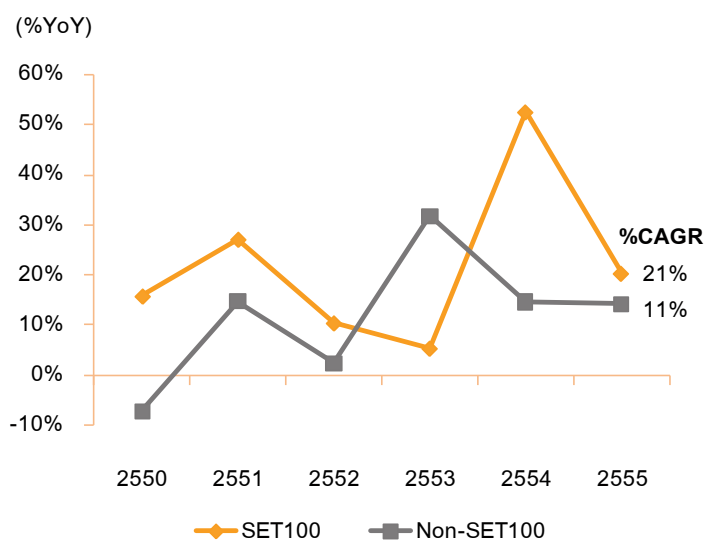
สัดส่วนเงินลงทุนในต่างประเทศต่อสินทรัพย์รวมที่ใกล้เคียงกันระหว่างบริษัทขนาดใหญ่กับบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็กสะท้อนให้เห็นว่าบริษัททั้งสองกลุ่มมีศักยภาพในการจัดสรรเงินลงทุนในต่างประเทศใกล้เคียงกัน

3.2 อัตราการเติบโตของรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศ

จากข้อมูลรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศของบริษัทจดทะเบียนของบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศและแสดงรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศจำนวน 41 บริษัท สามารถจำแนกบริษัทตามขนาดของบริษัทออกเป็น 2 กลุ่มได้แก่ บริษัทขนาดใหญ่ซึ่งหมายถึงบริษัทในกลุ่ม SET100 จำนวน 19 บริษัท กับบริษัทขนาดกลางและเล็กซึ่งหมายถึงบริษัทในกลุ่ม Non-SET100 จำนวน 22 บริษัท

รายได้จากส่วนงานในต่างประเทศของบริษัทจดทะเบียนจำนวน 41 แห่งเติบโตในอัตราเฉลี่ย 19% ต่อปี ในช่วงปี 2549-2555 โดยรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศของบริษัทในกลุ่ม SET100 เติบโตในอัตราเฉลี่ย 21% ต่อปี ในขณะที่รายได้จากส่วนงานในต่างประเทศของบริษัทในกลุ่ม Non-SET100 เติบโตในอัตราเฉลี่ย 11% ต่อปี ทั้งนี้หากไม่รวม 3 บริษัท⁵ ที่มีรายได้เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดเนื่องจากการลงทุนด้วยการควบรวมกิจการขนาดใหญ่ รายได้จากส่วนงานในต่างประเทศของบริษัทในกลุ่ม SET100 ที่เหลือเติบโตในอัตราเฉลี่ย 18% ต่อปีซึ่งยังคงสูงกว่ากลุ่ม Non-SET100 (ภาพที่ 33)

ภาพที่ 33 อัตราการเติบโตของรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศจำแนกตามขนาดบริษัท



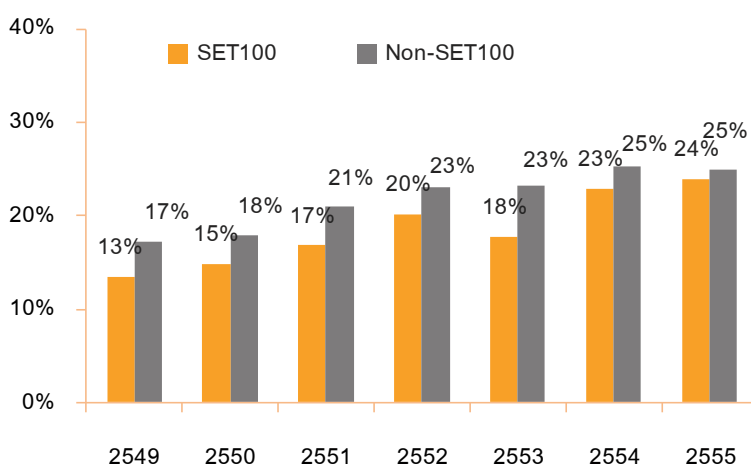
แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555 ของ 41 บริษัทที่แสดงข้อมูลรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศ

⁵ บมจ.บ้านปู บมจ.ปตท. สำรองและผลติปิโตรเลียม และ บมจ.ไทยยูเนียน โพรเซส โปรดัคส์

3.3 ระดับการพึ่งพารายได้จากส่วนงานในต่างประเทศ

ในปี 2555 ระดับการพึ่งพารายได้จากส่วนงานในต่างประเทศของบริษัทขนาดใหญ่กับบริษัทขนาดกลาง และขนาดเล็กไม่แตกต่างกัน และการพึ่งพารายได้จากส่วนงานในต่างประเทศของบริษัททั้งขนาดใหญ่ ขนาดกลาง และขนาดเล็กเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทในกลุ่ม SET100 มีสัดส่วนรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศ 13% ของรายได้รวมในปี 2549 และเพิ่มขึ้นเป็น 24% ในปี 2555 ในขณะที่บริษัทในกลุ่ม Non-SET100 มีสัดส่วนรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศ 17% ของรายได้รวมในปี 2549 และเพิ่มขึ้นเป็น 25% ในปี 2555 (ภาพที่ 34)

ภาพที่ 34 สัดส่วนรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศต่อรายได้รวม *จำแนกตามขนาดบริษัท



* บริษัทจดทะเบียนที่ลงทุนในต่างประเทศและแสดงรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศ 41 บริษัท

แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555 ของ 41 บริษัทที่แสดงข้อมูลรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศ

หากพิจารณาจากจำนวนบริษัทที่มีระดับการพึ่งพารายได้จากส่วนงานในต่างประเทศในระดับต่างๆ พบว่าบริษัทในกลุ่ม Non-SET100 มีสัดส่วนจำนวนบริษัทที่พึ่งพารายได้จากส่วนงานในต่างประเทศสูงกว่า 60% ของรายได้รวมมากกว่าบริษัทขนาดใหญ่ โดย 18% ของบริษัทในกลุ่ม Non-SET100 มีสัดส่วนรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศสูงกว่า 60% ของรายได้รวม ในขณะที่ 5% ของบริษัทในกลุ่ม SET100 มีสัดส่วนรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศสูงกว่า 60% ของรายได้รวม (ตารางที่ 6)

ตารางที่ 6 สัดส่วนจำนวนบริษัทจดทะเบียนจำแนกตามสัดส่วนรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศต่อ

รายได้รวมในปี 2555 และขนาดของบริษัท

สัดส่วนรายได้จากส่วนงาน ในต่างประเทศต่อรายได้รวม	กลุ่มบริษัทตามขนาด		
	SET100 (19 บริษัท)	Non-SET100 (22 บริษัท)	รวม
<30%	74%	64%	68%
30-60%	21%	18%	20%
>60%	5%	18%	12%
	100%	100%	100%

แหล่งข้อมูล: งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับผลประกอบการช่วงปี 2549 – 2555 ของ 41 บริษัทที่
แสดงข้อมูลรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศ

ศักยภาพในการเติบโตในต่างประเทศของบริษัทขนาดใหญ่ในกลุ่ม SET100 กับบริษัทขนาดกลางและเล็ก
ในกลุ่ม Non-SET100 ใกล้เคียงกันทั้งในด้านการจัดสรรเงินลงทุนเพื่อกิจการในต่างประเทศ และระดับการพึ่งพา
รายได้จากส่วนงานในต่างประเทศ ยกเว้นอัตราการเติบโตของรายได้ในต่างประเทศของบริษัทขนาดกลางและเล็กที่
ต่ำกว่าบริษัทขนาดใหญ่ทั้งนี้ส่วนหนึ่งเป็นผลจากบริษัทขนาดใหญ่ใช้เงินลงทุนสูงในการซื้อกิจการในต่างประเทศ
จึงส่งผลให้รายได้เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดจากการรวมรายได้ทั้งหมดของกิจการที่ซื้อ

แม้ว่าบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็กจะมีข้อจำกัดในด้านขนาดของเงินลงทุนที่อาจไม่เอื้อต่อการขยายการ
ลงทุนอย่างก้าวกระโดดด้วยการซื้อกิจการ แต่จากศักยภาพในด้านการจัดสรรเงินลงทุนเพื่อกิจการในต่างประเทศ
และระดับการพึ่งพารายได้จากต่างประเทศที่ใกล้เคียงกับบริษัทขนาดใหญ่แสดงให้เห็นว่านักลงทุนสามารถลงทุนใน
ต่างประเทศผ่านบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทยโดยมีทางเลือกหลากหลายโดยไม่จำกัดอยู่แต่เฉพาะใน
กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ บริษัทขนาดกลางและขนาดเล็กก็มีศักยภาพในการเติบโตในต่างประเทศและเป็นอีกทางเลือก
หนึ่งในการลงทุนในต่างประเทศของนักลงทุน

บทที่ 4: บทสรุปและข้อเสนอแนะ

ในภาวะที่เศรษฐกิจไทยกำลังเผชิญอุปสรรคในการเติบโต การพึ่งพาดตลาดภายในประเทศเพียงแหล่งเดียว อาจไม่สนับสนุนการเติบโตของธุรกิจได้ดีนัก การเติบโตในต่างประเทศโดยเฉพาะในตลาดที่มีอัตราการเติบโตสูง เป็นปัจจัยสำคัญที่จะสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนไทยรักษาระดับการเติบโตในอัตราที่สูงอย่างต่อเนื่องได้ การลงทุนในต่างประเทศนอกจากจะเป็นการกระจายความเสี่ยงจากการพึ่งพารายได้ในประเทศเพียงแหล่งเดียวแล้ว ภาวะการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนยังสะท้อนให้เห็นถึงศักยภาพในการขยายการลงทุนในภูมิภาคที่ไกลออกไป จากอาเซียนและเอเชียตะวันออกซึ่งจะเป็นจุดเริ่มต้นของการก้าวเข้าสู่การยกระดับบริษัทจดทะเบียนไทยเป็นบริษัท ข้ามชาติ

การลงทุนในต่างประเทศส่งผลดีอย่างชัดเจนต่อการเติบโตของรายได้ โดยรายได้รวมของบริษัทที่ลงทุนใน ต่างประเทศเติบโตในอัตราที่สูงกว่าบริษัทที่ไม่ได้ลงทุนเนื่องจากรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศเติบโตในอัตรา เฉลี่ย 19% ต่อปีในช่วงปี 2549-2555 ในขณะที่รายได้ในประเทศเติบโตเฉลี่ย 6% ต่อปี ซึ่งเป็นการขยายโอกาสการ ลงทุนของนักลงทุนให้สามารถเพิ่มโอกาสและกระจายความเสี่ยงการลงทุนไปยังต่างประเทศได้ผ่านการลงทุนใน ต่างประเทศของบริษัทจดทะเบียนไทย

อย่างไรก็ตาม ท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมในการลงทุนทางตรงในต่างประเทศที่ หลากหลายและรวดเร็วในแต่ละประเทศ และแต่ละภูมิภาคเป็นความท้าทายของบริษัทจดทะเบียน และผู้มีส่วน เกี่ยวข้องที่สำคัญได้แก่ นักลงทุน และผู้กำหนดนโยบายส่งเสริมการลงทุนของภาครัฐ

4.1 ความท้าทายของบริษัทจดทะเบียน

การเติบโตอย่างก้าวกระโดดส่วนหนึ่งเนื่องจากบริษัทรับรู้รายได้จากการรวมกิจการสำหรับโครงการ ลงทุนขนาดใหญ่ นอกจากนี้หลายบริษัทเพิ่งเริ่มต้นลงทุนและเริ่มรับรู้รายได้จากต่างประเทศจึงอาจเป็นสาเหตุให้ รายได้จากต่างประเทศเติบโตในอัตราที่สูงเนื่องจากเติบโตจากฐานที่ต่ำ

ในอนาคต การรักษาระดับการเติบโตของรายได้จากส่วนงานในต่างประเทศอาจเป็นไปได้ยากขึ้น นอกจาก การกำหนดกลยุทธ์เพื่อรับมือกับการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมในการลงทุนในต่างประเทศที่หลากหลายและ รวดเร็วแล้ว การกำหนดเป้าหมายของธุรกิจเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืนในต่างประเทศอาจเป็นนโยบายที่สำคัญและมี

ความจำเป็นต่อการเติบโตของธุรกิจในแต่ละประเทศอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามการดำเนินนโยบายเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืนในแต่ละประเทศอาจมีความแตกต่างกันตามสภาพแวดล้อมและเงื่อนไขต่าง ๆ ในแต่ละประเทศทั้งในด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม ซึ่งอาจเป็นต้นทุนที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจ

เมื่อบริษัทได้ดำเนินมาตรการต่าง ๆ ตามนโยบายเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืนในแต่ละประเทศทั้งในด้านบรรษัทภิบาล ความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม การเปิดเผยข้อมูลนโยบายและมาตรการเพื่อความยั่งยืนของธุรกิจในต่างประเทศอาจมีความสำคัญมากขึ้นทั้งต่อนักลงทุน คู่ค้าในต่างประเทศ ภาครัฐในต่างประเทศ สังคม และสิ่งแวดล้อมในต่างประเทศที่มีส่วนได้เสียจากการประกอบกิจการของบริษัทในประเทศนั้น ซึ่งจะส่งผลดีกลับมายังบริษัทโดยตรงเมื่อผู้มีส่วนได้เสียต่างตระหนักในแนวทางการเติบโตอย่างยั่งยืนในทุกส่วนงานในทุกประเทศที่บริษัทไปลงทุน

4.2 ความท้าทายของการกำหนดนโยบายส่งเสริมการลงทุนของภาครัฐ

สัดส่วนเงินลงทุนในต่างประเทศต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทขนาดกลางและเล็กที่ไม่แตกต่างกับบริษัทขนาดใหญ่แสดงให้เห็นว่าบริษัทขนาดกลางและเล็กให้ความสำคัญกับการลงทุนในต่างประเทศไม่แตกต่างกับบริษัทขนาดใหญ่เนื่องจากการจัดสรรสัดส่วนเงินลงทุนไปยังต่างประเทศไม่ต่างกัน แต่สาเหตุหนึ่งที่ทำให้รายได้ของบริษัทขนาดใหญ่เติบโตได้อัตราที่สูงกว่าเพราะสามารถใช้เงินลงทุนซื้อกิจการขนาดใหญ่ในต่างประเทศได้ ในขณะที่บริษัทขนาดกลางและเล็กอาจไม่สามารถทำได้มากเท่า

อย่างไรก็ตามขนาดของเงินลงทุนที่แตกต่างกันระหว่างบริษัทขนาดกลางและเล็กกับบริษัทขนาดใหญ่อาจไม่ใช่ปัจจัยหลักที่เป็นอุปสรรคของการลงทุนในต่างประเทศของบริษัทขนาดกลางและเล็ก ดังนั้นจึงควรมีการศึกษาเพิ่มเติมเกี่ยวกับปัจจัยที่เป็นอุปสรรคต่อความสำเร็จของการลงทุนในต่างประเทศของบริษัทขนาดกลางและเล็กเพื่อกำหนดมาตรการและสิทธิประโยชน์ที่จะช่วยจัดอุปสรรคของการลงทุนในต่างประเทศสำหรับบริษัทขนาดกลางและเล็กโดยเฉพาะ

นอกจากนี้ข้อมูลรายได้ของบริษัทจดทะเบียนแสดงให้เห็นว่ารายได้จากการส่งออกของบางอุตสาหกรรมมีแนวโน้มลดลงในขณะที่รายได้จากส่วนงานในต่างประเทศมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เช่น กลุ่มแฟชั่น กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มธุรกิจการเกษตร และกลุ่มบรรจุภัณฑ์ ประกอบกับเมื่อพิจารณามูลค่าการส่งออกสินค้าส่งออกสำคัญของประเทศบางรายการ เช่น เฟอร์นิเจอร์ สินค้าเครื่องนุ่งห่ม พบว่าใน ช่วงปี 2549-2556 มูลค่าการส่งออกมี

แนวโน้มทรงตัวถึงลดลง⁶ ซึ่งอาจสะท้อนให้เห็นว่าศักยภาพของการผลิตสินค้าดังกล่าวในประเทศไทยเพื่อส่งออก อาจถดถอยลดลง ดังนั้นสำหรับผู้ประกอบการในธุรกิจดังกล่าวอาจมีความจำเป็นที่จะต้องขยายการลงทุนใน ต่างประเทศที่เอื้อต่อการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของสินค้าดังกล่าว

การกำหนดนโยบายส่งเสริมการลงทุนของภาครัฐอาจมีความจำเป็นต้องกำหนดมาตรการและสิทธิ ประโยชน์เพื่อส่งเสริมการลงทุนในต่างประเทศสำหรับอุตสาหกรรมที่มีความอ่อนไหวต่อการสูญเสียความสามารถ ในการแข่งขันจากการผลิตในประเทศไทยเพื่อส่งออกโดยเฉพาะ

4.3 ความท้าทายของนักลงทุน

การกระจายการลงทุนในต่างประเทศของบริษัทจดทะเบียนเป็นผลดีต่อนักลงทุนที่จะมีโอกาสลงทุนใน ภูมิภาคต่างๆ ทั่วโลกที่มีขีดความสามารถในการแข่งขันแตกต่างกันผ่านบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทย อย่างไรก็ตามเพื่อให้ให้นักลงทุนมีความมั่นใจในบริษัทจดทะเบียนและสามารถตัดสินใจลงทุนได้อย่างมี ประสิทธิภาพ การวิเคราะห์จำแนกตามส่วนงานในแต่ละภูมิภาคจึงมีความจำเป็นโดยเฉพาะรายละเอียดโครงการ ลงทุนในต่างประเทศ สภาพแวดล้อมทางธุรกิจซึ่งจะสะท้อนความเสี่ยงและโอกาสในแต่ละประเทศ รายได้และผล การดำเนินงานในต่างประเทศ

นักลงทุนและนักวิเคราะห์จึงควรให้ความสำคัญกับการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนในต่างประเทศ อย่างครบถ้วนและถูกต้อง นอกจากนี้เพื่อประโยชน์สำหรับนักลงทุนในการวิเคราะห์เปรียบเทียบระหว่างบริษัท และ เป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาระบบฐานข้อมูลการลงทุนในต่างประเทศและการสังเคราะห์ข้อมูลในภาพรวมของการ ลงทุนในต่างประเทศของบริษัทจดทะเบียนไทยให้มีความสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น จึงจำเป็นต้องพัฒนารูปแบบการ เผยแพร่ข้อมูลการลงทุน และรายได้ในต่างประเทศของบริษัทจดทะเบียนในรูปแบบที่มีมาตรฐานยิ่งขึ้น

⁶ มูลค่าการส่งออกเฟอร์นิเจอร์ในสกุลเงินเหรียญสหรัฐในช่วงปี 2549-2556 เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.2% ต่อปี ในขณะที่มูลค่าการส่งออกเครื่องนุ่งห่ม ลดลงเฉลี่ย 3% ต่อปี