เอกสารวิชาการด้านศาสตร์การบริหารธุรกิจ MBA-92

# ใบสำคัญแสดงสิทธิ์ซื้อหุ้น(warrant)

หรือบางทีเรียกว่า share warrantหรือ equity warrantคือใบสำคัญแสดงสิทธิ์ที่ผู้ถือสามารถใช้สิทธิ์ซื้อหุ้นสามัญได้ในราคาและเงื่อนไขที่กำหนด ผู้ออกwarrant คือกิจการที่นักลงทุนสามารถใช้สิทธิตามwarrant ซื้อหุ้นสามัญหรือหุ้นกู้ตามแต่กรณี สิทธิ์ในการexercise warrant อาจทำได้ในวันหนึ่งที่กำหนด หรือในวันใดวันหนึ่งเริ่มตั้งแต่วันแรกที่ผู้ถือสามารถใช้สิทธิ์ จวบจนถึงวันที่สิ้นสุดการใช้สิทธิ(expiry date) warrant อาจเป็นสไตล์อเมริกัน(ใช้สิทธิ์ได้ตั้งแต่วันเริ่มต้นจนกระทั่งวันครบกำหนด)หรือสไตล์ยุโรป(ใช้สิทธิได้เฉพาะในวันครบกำหนดเท่านั้น) Warrantมักจะออกเมื่อกิจการผู้ออกมีความประสงค์จะออกหุ้นกู้ที่ไม่มีหลักประกัน(unsecured bond) หรือต้องการมีต้นทุนค่าดอกเบี้ยในรูป coupon rateที่ต่ำกว่าอัตราที่หุ้นกู้โดยทั่วไปจ่าย warrant ที่ออกมาควบกับหุ้นกู้มีอายุระหว่าง 3-5 ปี ในขณะที่หุ้นกู้มีอายุระหว่าง 5-10 ปี อาจมีข้อกำหนดในการปรับเปลี่ยนexercise price เมื่อใดก็ตามที่มีการออกหุ้นเพิ่ม เมื่อมีการออกwarrantใหม่ มีการออกหุ้นสามัญใหม่หรือการออกหุ้นกู้

นักลงทุนส่วนใหญ่ที่ลงทุนในwarrantก็เพราะหวังผลกำไรที่จะได้จากการขายwarrantต่อในตลาด ที่สำคัญก็คือการลงทุนใน warrant ถูกกว่าการลงทุนในหุ้นสามัญโดยตรง เวลาที่ราคาของหุ้นสามัญตก ราคาของwarrant จะตกลงและอาจมีค่าเป็นศูนย์ แต่เวลาที่ราคาของหุ้นสามัญสูงขึ้น ราคาของwarrant จะสูงขึ้นในจำนวนเท่าๆกัน ผลกำไรเป็นร้อยละของเงินลงทุนที่เกิดจากการลงทุนในwarrantจะสูงกว่ากำไรที่ได้จากการลงทุนในหุ้นสามัญ ที่เรียกกันว่า"gearing effect" และสืบเนื่องด้วยการมี"gearing effect"นี่เองที่มีผลทำให้การซื้อขายwarrant ค่อนข้างหนาแน่น และราคาของwarrantจะผันผวนขึ้นลงสูง

**<u>ประโยชน์ของการออกwarrantในแง่กิจการผู้ออก</u>**

1.ไม่มีการจ่ายดอกเบี้ยหรือเงินปันผลเช่นการระดมทุนด้วยหุ้นกู้หรือหุ้นสามัญ

2.อัตราดอกเบี้ยจ่ายของหุ้นกู้ที่ออกควบอาจสามารถกำหนดให้ต่ำกว่าอัตรามีอัตราต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยจ่ายของหุ้นกู้ปกติ (straight bond)

3.กิจการสามารถกำหนดการเพิ่มเงินทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นในอนาคตโดยไม่มีdilution ในกำไรต่อหุ้น อย่างน้อยก็เป็นระยะเวลาหนึ่ง

Contribution this issue:ดร.ดนัย ปัตตพงศ์*

* ผู้แต่ง/เจ้าของ Statistics Talks(70+ issues) เอกสารวิชาการด้านการวิจัยและสถิติประยุกต์ที่นำเสนอเครื่องมือทางสถิติเพื่อการวิจัยในระดับปริญญาโท เอก ตลอดจนตัวอย่างของการนำไปประยุกต์ใช้ในชีวิตจริง

* ผู้พัฒนา FINALYSIS... a dedicated software สำหรับให้บริการนักธุรกิจที่ต้องการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินของโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์(บ้านจัดสรร/จัดสรรที่ดินเพื่อการอุตสาหกรรม/อาคารชุด/อาคารสำนักงานให้เช่า) โรงแรม โรงพยาบาลเอกชน ห้างสรรพสินค้า โรงงานน้ำตาล โรงงานกระดาษ โรงไฟฟ้าชีวมวล ฯลฯได้เห็นตัวเลขก่อนโครงการเกิดหลีกเลี่ยงความผิดพลาดเป็นร้อยเป็นพันล้านหากเกิดการลงทุนจริง (กำหนด DEBUT 1 เมษายน 2569)

* ผู้แต่งหนังสือ" การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินและการจัดวงเงินเครดิตของโครงการลงทุน " ประกอบด้วยตัวอย่างของธุรกิจจริงที่ไม่เปิดเผยชื่อนับ 100 บริษัท ครอบคลุมอุตสาหกรรม 24 อุตสาหกรรม

* Co-developer ซอฟแวร์ en◉gex◉cel® สำหรับใช้ทดสอบ/เรียนรู้ศัพท์ (ประกอบด้วยแบบฝึกหัดและเฉลยกว่า 90 บทครอบคลุมศัพท์ระดับ SAT/IELTS/TOEFL กว่า 12,000 คำ) และไวยากรณ์อังกฤษ (ประกอบด้วยแบบฝึกหัดและเฉลยกว่า 160 บทหรือกว่า 10,000 ข้อครอบคลุมเนื้อหาระดับอุดมศึกษาและTOEFL) มาพร้อมกับไฟล์เสียง/ไฟล์ข้อมูล/ฯลฯ อีกมาก ( กำหนด DEBUT 1 เมษายน 2569)