

เอกสารวิชาการด้านศาสตร์การบริหารธุรกิจ MBA-125

กองทุนไถ่ถอนหุ้นกู้(sinking fund)

ในการออกหุ้นกู้ จะมีเงื่อนไขที่ระบุให้กิจการผู้ออกหุ้นกู้ดำเนินการไถ่ถอน (retire) หุ้นกู้ที่ตนออกในแต่ละปี วิธีการก็คือในแต่ละปีกิจการผู้ออกหุ้นกู้จะจัดสรรเงินจำนวนหนึ่งให้กับกองทุนอิสระหรือทรัสซ์ตี(trustee) ที่เรียกว่า sinking fund โดยจำนวนเงินที่จัดสรรนี้อาจจะผูกอยู่กับยอดขายหรือกำไรของกิจการในแต่ละปี แต่โดยทั่วไปแล้วมักจะเป็นการกำหนดจำนวนเงินที่ตายตัว ซึ่งหากไม่สามารถจัดสรรเงินจำนวนนี้ในจำนวนที่ระบุถือเป็นเหตุของการผิดนัดซึ่งสามารถถูกฟ้องร้องให้ต้องจ่ายชำระหนี้เงินกู้ทั้งหมดคืนทันที เงินที่เข้าsinking fundจะถูกนำไปใช้ในการไถ่ถอนหุ้นกู้ของกิจการผู้ออกคืนบางส่วน วิธีการไถ่ถอนทำได้ 2 วิธี ดังนี้

1. เรียกหุ้นกู้คืนจากผู้ถือ โดยจ่ายชำระเงินตามมูลค่าหน้าหุ้นกู้ (par value) และไม่มีค่าธรรมเนียมการเรียกหุ้นกู้คืน (call premium)
2. ซื้อหุ้นกู้คืนจากตลาด

ทั้งนี้ sinking fund จะเลือกไถ่ถอนหุ้นกู้แบบใดขึ้นอยู่กับต้นทุนที่ใช้ในการไถ่ถอน ดังนั้นถ้าอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดอยู่ในระดับสูงและราคาหุ้นกู้ต่ำกว่า par sinking fund จะเลือกซื้อหุ้นกู้คืนจากตลาด แต่ถ้าอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดอยู่ในระดับต่ำ ราคาตลาดของหุ้นกู้จะสูงกว่า par การไถ่ถอนจึงควรเป็นการเรียกหุ้นกู้คืน ตามราคา par

วัตถุประสงค์ของการมี sinking fund ก็เพื่อสร้างความมั่นใจแก่นักลงทุนว่าการไถ่ถอนหุ้นกู้คืนจะเป็นไปอย่างมีระบบ และความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับชำระหนี้คืนเมื่อหุ้นกู้ถึงกำหนดจะต่ำ เนื่องจากไม่มีปัญหาเรื่อง cash flow จำนวนมากที่จะต้องใช้เพื่อไถ่ถอนหุ้นกู้ทั้งจำนวนเมื่อหุ้นกู้นั้นครบกำหนด

โดยปกติ ภายหลังการออกหุ้นกู้แล้วประมาณ 5 ปี จึงจะมีการจัดตั้ง sinking fund ขึ้นเพื่อนำหน้าที่ไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ออกมา

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)