

หุ้่นกั้แปลงสภาพ สองในหนึ่งเดียว

สนใจทำการซื้อขายตราสารหนี้
หรือต้องการทราบข้อมูล
เกี่ยวกับการลงทุนในตราสารหนี้
ติดต่อบริษัทนายหน้าค้าหลักทรัพย์
ที่ท่านใช้บริการอยู่

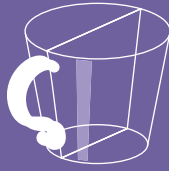
หรือติดต่อ



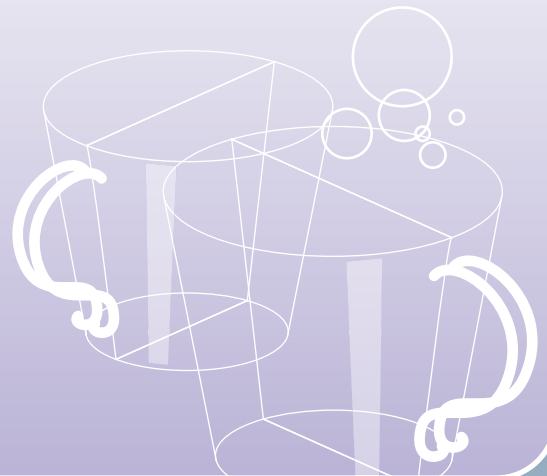
The Stock Exchange of Thailand
BEX
Bond Electronic Exchange

ตลาดตราสารหนี้
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

One Stop Solution
Simplify Your Investment



ในสภาวะการลงทุนกับเศรษฐกิจที่ผันผวน นักลงทุนที่ชอบการลงทุนในหุ้นสามัญมีความเสี่ยงในเรื่องการได้รับผลตอบแทนที่ไม่แน่นอน หุ้นกู้แปลงสภาพจึงถือเป็นทางเลือกที่เหมาะสมกับสภาวะการลงทุนเช่นนั้น เนื่องจากหุ้นกู้แปลงสภาพถือเป็นหลักทรัพย์กึ่งหนี้ กึ่งทุน มีความยืดหยุ่น ทำให้นักลงทุนมีทางเลือก (option) ที่จะแปลงสภาพหุ้นกู้ที่ตนเองถือ เป็นหุ้นสามัญในช่วงที่ราคาตลาดของหุ้นสามัญสูงกว่าราคาแปลงสภาพ อีกทั้ง หากผู้ถือหุ้นก้วยังคงถือครองหุ้นกู้ต่อไป ก็จะได้รับดอกเบี้ยอย่างสม่ำเสมอจนกว่าจะมีการแปลงสภาพหุ้นกู้ของตนเอง ผู้ที่จะเลือกลงทุนในหุ้นกู้แปลงสภาพควรศึกษาทำความเข้าใจกับลักษณะเฉพาะของหุ้นกู้ชนิดนี้ ไม่ว่าจะเป็นเงื่อนไข และข้อกำหนดวิธีการแปลงสภาพ อีกทั้งในเรื่องความเข้าใจในการคำนวณราคาหุ้นกู้แปลงสภาพ เพื่อช่วยในการตัดสินใจลงทุน และเลือกแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ

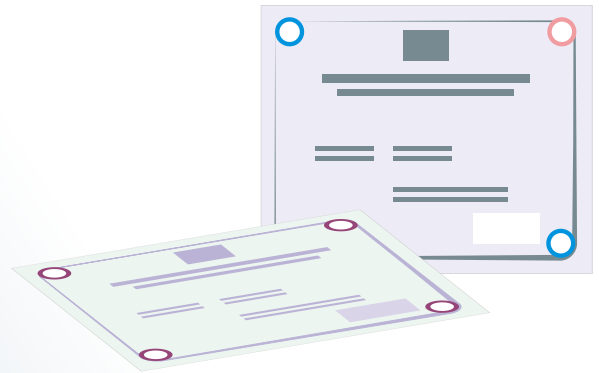


ลักษณะหุ้นกู้แปลงสภาพ

หุ้นกู้แปลงสภาพ (Convertible Debenture) คือ ตราสารหนี้ประเภทหนึ่งซึ่งแฝงสิทธิให้กับผู้ถือหุ้นกู้ที่จะเลือกแปลงสภาพหุ้นกู้ที่ตนถือเป็นหุ้นสามัญได้ตามราคาที่ระบุ และตามระยะเวลาที่กำหนด

ผู้ที่ลงทุนในหุ้นกู้แปลงสภาพมีสถานะเป็นเจ้าของหนี้ของบริษัท จะได้รับผลตอบแทนในรูปดอกเบี้ยเหมือนการลงทุนในหุ้นกู้ประเภทอื่นหลังจากการแปลงสภาพ โดยการนำหุ้นกู้ไปแลกเปลี่ยนเป็นหุ้นทุน ผู้ถือจะเปลี่ยนสถานะเป็นเจ้าของของบริษัท และได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผล กำไรจากการขายหุ้น สิทธิในการจองหุ้น และสิทธิอื่นๆ ที่พึงได้รับในฐานะผู้ถือหุ้นสามัญทั่วไป สิทธิพิเศษของการแปลงสภาพดังกล่าว จะส่งผลให้ผู้ออกหุ้นกูกำหนดอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้แปลงสภาพในระดับต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้ทั่วไปที่ไม่มีสิทธิแฝง (Straight Bond) ที่มีอายุเท่ากัน และอันดับความน่าเชื่อถือเท่ากัน

ข้อดีของการลงทุนในหุ้นกู้แปลงสภาพนั้น ผู้ลงทุนได้ทราบถึงราคาแปลงสภาพที่แน่นอน เพื่อที่จะได้ตัดสินใจไม่เลือกแปลงเป็นหุ้นสามัญในภาวะราคาหุ้นซบเซา อีกทั้งยังมีเวลาศึกษาสภาพการดำเนินงานของบริษัทในขณะที่ยังถือหุ้นกู้อยู่ อีกทั้ง ผู้ลงทุนยังมีโอกาสเลือกตัดสินใจทำกำไรจากการขายหุ้นกู้แปลงสภาพ หรือ แปลงสภาพเป็นหุ้นหรือขายหุ้นในเวลาที่เหมาะสม



ผู้ออกหุ้นกู้แปลงสภาพจะกำหนดเงื่อนไข และวิธีการ
ใช้สิทธิแปลงสภาพไว้ในหนังสือชี้ชวน ซึ่งนักลงทุนจะได้รับ
ในช่วงการจองซื้อหุ้นกู้

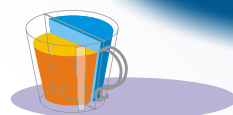
โดยสาระสำคัญที่ควรศึกษา มีดังต่อไปนี้

เงื่อนไขและข้อกำหนดในการแปลงสภาพ



ระยะเวลาการใช้สิทธิแปลงสภาพ (Conversion Period)

เป็นการกำหนดให้ผู้ออกหุ้นกู้แปลงสภาพ ได้ทราบถึง
ระยะเวลาการแสดงความจำนงการใช้สิทธิแปลงสภาพ
หุ้นกู้เป็นหุ้นสามัญ ผู้ออกหุ้นก้อาจกำหนดเป็นช่วงเวลาใด
ช่วงเวลาที่หนึ่งตลอดอายุหุ้นกู้แปลงสภาพได้ เช่น ผู้ออกหุ้นกู้
แสดงความจำนงการใช้สิทธิแปลงสภาพในช่วงระยะเวลา
14 วัน ระหว่างเวลา 8.30 น. ถึง 15.30 น. ก่อนวัน
แปลงสภาพ (Conversion Date) คือ ทุกวันทำการสุดท้าย
ของเดือน เป็นต้น



วันแปลงสภาพ (Conversion Date)

คือ วันที่ที่ผู้ออกหุ้นกู้แปลงสภาพของผู้ยื่นความจำนงการ
ใช้สิทธิได้ถูกแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ การแปลงสภาพ
ดังกล่าวจะมีผลให้สถานะของผู้ลงทุน เปลี่ยนไปจาก
เจ้าหนี้ (ผู้ออกหุ้นกู้) เป็นผู้ร่วมเป็นเจ้าของกิจการ (ผู้ออก
หุ้นสามัญ)



ราคาแปลงสภาพ (Conversion Price)

คือ ราคาของหุ้นทุนที่กำหนดไว้เพื่อการแปลงสภาพ โดยมีสูตรคำนวณดังนี้

$$\frac{\text{ราคาพาร์ของหุ้นกู้แปลงสภาพ}}{\text{อัตราการแปลงสภาพ}}$$

ตัวอย่าง

ราคาพาร์ของหุ้นกู้แปลงสภาพ คือ 1,000 บาท และอัตราการแปลงสภาพ คือ 50 ดังนั้น ราคาหุ้นสามัญเพื่อแปลงสภาพคือ 20 บาท

โดยทั่วไป ผู้ออกหุ้นกู้จะกำหนดราคาแปลงสภาพเบื้องต้นไว้ในหนังสือชี้ชวนเรียบร้อยแล้ว และบริษัทอาจจะมีการปรับราคาแปลงสภาพในระหว่างอายุของหุ้นกู้ในกรณี เช่น เปลี่ยนแปลงราคาพาร์ของหุ้นสามัญ อันเกิดจากการรวม หรือการแบ่งแยกหุ้นสามัญ มีการเสนอขายหุ้นสามัญใหม่ในราคาต่ำกว่าราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัท หรือมีการจ่ายเงินปันผลเป็นหุ้นสามัญ



อัตราการแปลงสภาพ (Conversion Ratio)

หมายถึง จำนวนหุ้นทุนที่ผู้ถือจะได้รับแลกเปลี่ยนจากการแปลงสภาพหุ้นกู้ 1 หุ้น มาเป็นหุ้นทุน เช่น อัตราการแปลงสภาพเท่ากับ 50 หมายถึง หุ้นกู้ 1 หน่วย (ราคา par 1,000 บาท) สามารถแปลงสภาพเป็นหุ้นทุนได้ 50 หุ้น มีสูตรการคำนวณดังนี้

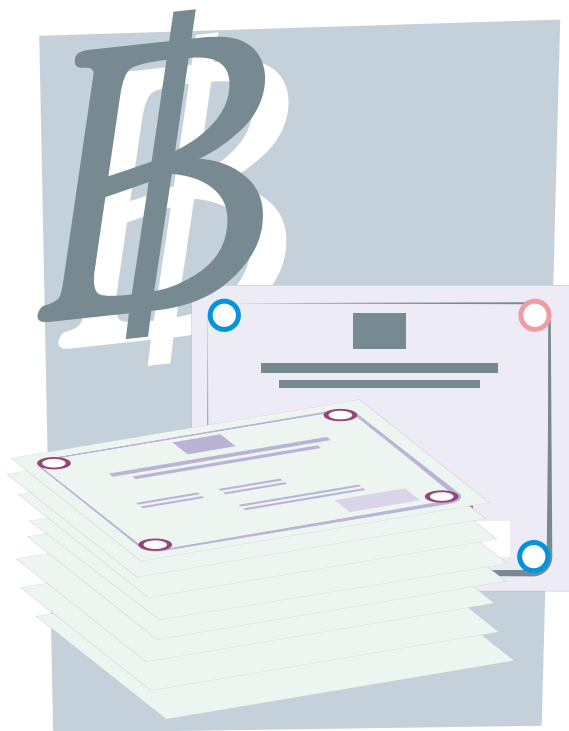
$$\frac{\text{ราคาพาร์ของหุ้นกู้แปลงสภาพ}}{\text{ราคาแปลงสภาพ}}$$



$$\frac{\text{ราคาพาร์ของหุ้นกู้แปลงสภาพ}}{\text{อัตราการแปลงสภาพ}}$$



ราคาไถ่ถอนหุ้นกู้แปลงสภาพ (Redemption Price)



คือ ราคาที่บริษัทกำหนดที่จะไถ่ถอนหุ้นกู้ เมื่อถึงวันครบกำหนด หากผู้ถือหุ้นกู้ยังไม่มีแปลงสภาพหุ้นกู้ของตนเอง บางบริษัทอาจจะมีการบวกอัตราส่วนเกินเพิ่มเข้าไปในราคาไถ่ถอนแก่ผู้ถือหุ้นกู้ที่ไม่ได้ใช้สิทธิแปลงสภาพ (Premium Redemption)



บริษัทมีการกำหนดสิทธิของผู้ออก ในการไถ่ถอนหุ้นกู้คืนก่อนกำหนด (Call Option)

บริษัทมีการกำหนดสิทธิของผู้ออกในการไถ่ถอนหุ้นกู้คืนก่อนกำหนด (Call Option) ณ ราคาเรียกคืน (Call Price) ในระยะเวลาที่กำหนด วิธีนี้เป็นอีกวิธีหนึ่ง que ผู้ถือหุ้นกู้อาจเร่งแปลงสภาพหุ้นกู้ ซึ่งจะ ทำให้หมดโอกาสที่จะทำกำไรสูงสุดจากการแปลงสภาพ และไม่ได้รับดอกเบี้ยจากหุ้นกู้อีกต่อไป

ดังนั้น บางบริษัทจะมีการบวกอัตราส่วนเกินเพิ่มเข้าไปในราคาเรียกคืนเพื่อชดเชยแก่ ผู้ถือหุ้นกู้ ซึ่งไม่ได้ใช้สิทธิในการแปลงสภาพ (Premium Call Option)



การทำความเข้าใจและศึกษาลักษณะเฉพาะเหล่านี้ของหุ้นกู้แปลงสภาพก็สามารถทำให้นักลงทุนลงทุนในหุ้นกู้แปลงสภาพได้อย่างมั่นใจ และยังสามารถได้รับผลตอบแทนที่คุ้มค่าในเวลาที่เหมาะสม.....