

สาขาวิชาการเงิน ภาควิชาบริหารธุรกิจ
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
ลักษณะวิชา กง. ๒๐๑ การเงินธุรกิจ (๒/๒๕๖๐)
โจทย์พร้อมเฉลยแบบฝึกฝนเพื่อทบทวนบทเรียนและค้นคว้าและเรียนรู้ด้วยตนเอง
ชุดที่ ๑๓ การจัดหาเงินทุนระยะยาว (ชุดเพิ่มเติม)

อบรม เขาวนเลิศ

ข้อ ๑ ผู้ถือหุ้นกู้ประเภทใดที่มีสิทธิเรียกร้องในทรัพย์สินของกิจการหลังผู้ถือหุ้นกู้ประเภทอื่นที่สุด

- ① Junior mortgage zero-coupon bond
- ② Subordinated income debenture
- ③ Senior indexed bond
- ④ Perpetual floating-rate debenture

ข้อ ๒ ข้อใดไม่ใช่บุริมสิทธิของผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ

- ① รับเงินปันผลก่อนผู้ถือหุ้นสามัญ
- ② อาจรับเงินปันผลเพิ่มเติมเมื่อผู้ถือหุ้นสามัญรับเงินปันผลเพิ่ม
- ③ รับเงินค่าหุ้นคืนเมื่อเลิกกิจการก่อนผู้ถือหุ้นสามัญ
- ④ อาจรับ Transferable subscription right ก่อนผู้ถือหุ้นสามัญ

ข้อ ๓ ข้อใดเป็นตัวอย่างของข้อกำหนดเพื่อปกป้องประโยชน์ (Protective covenant) ของผู้ซื้อหุ้นกู้ที่อาจปรากฏในสัญญาการออกหุ้นกู้

- ① อัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 10 คงที่
- ② อัตราส่วน Times interest earned ไม่ต่ำกว่า 8 เท่า
- ③ ผู้ออกมีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดได้หลังจากที่จำหน่ายหุ้นกู้ไปแล้ว 5 ปี
- ④ ผู้ออกอาจไม่จ่ายดอกเบี้ยได้ในปีที่กิจการมีกำไรสุทธิต่ำกว่าร้อยละ 2 ของยอดขาย

ข้อ ๔ ข้อใดกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับ Income bond

- ① กิจการที่ออกหุ้นกู้นี้ส่งสัญญาณบวไปยังตลาดทุน
- ② กิจการที่ออกหุ้นกู้นี้ไม่ได้รับประโยชน์ทางภาษี
- ③ ผู้ถือหุ้นกู้นี้มีสิทธิรับผลตอบแทนมากกว่าอัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้ (Coupon rate) ในปีที่เกิดการที่ออกหุ้นกู้นี้มีกำไรมากเป็นพิเศษ
- ④ กิจการที่ออกหุ้นกู้นี้อาจไม่จ่ายดอกเบี้ยให้กับผู้ถือหุ้นกู้ในบางปี

ข้อ ๕ ข้อใดเป็นลักษณะที่ถูกต้องที่สุดของเงินกู้ระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์

- ① เป็นเงินกู้ที่มีกำหนดเวลาจ่ายคืนที่แน่นอน
- ② การต่ออายุเงินกู้จะเป็นไปโดยอัตโนมัติ
- ③ ต้องมีหลักประกันแต่ไม่นิยมให้ทยอยคืนเงินต้น (Amortized)
- ④ มักกำหนดอัตราดอกเบี้ยตายตัวโดยใช้ MLR เป็นฐาน

ข้อ ๖ หุ้นกู้ที่มีอายุคงเหลืออีก 8 ปี มีราคาที่ตราไว้ (Par) เท่ากับ 1,000 บาท และมี Call provision อยู่ด้วย แต่ขณะนี้ไม่อยู่ในช่วงห้ามเรียกคืน (Call-protected) อาจถูกเรียกคืนมากที่สุดในสถานการณ์ใด

- ① หุ้นกู้นี้กำลังจ่ายดอกเบี้ยในอัตราลอยตัว
- ② ขณะนี้หุ้นกู้ซื้อขายในตลาดในราคาหุ้นละ 1,139 บาท
- ③ หุ้นกู้นี้กำลังจ่ายดอกเบี้ยตลอดอายุหุ้นกู้
- ④ ขณะนี้หุ้นกู้ซื้อขายในตลาดในราคาหุ้นละ 801 บาท

ข้อ ๗ ลักษณะของหุ้นบุริมสิทธิในข้อใดที่ไม่เหมือนลักษณะของหุ้นสามัญ

- ① ไม่มีอายุไถ่ถอน
- ② การไม่จ่ายเงินปันผลไม่เป็นสาเหตุให้ผู้ออกถูกฟ้องให้ล้มละลาย
- ③ เงินปันผลเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ช่วยประหยัดภาษีให้แก่ผู้ออก
- ④ จ่ายเงินปันผลในอัตราที่แน่นอน

ข้อ ๘ กิจการอาจเสนอขายหุ้นสามัญด้วยวิธีต่อไปนี้ได้ทุกข้อ ยกเว้น

- ① ขายให้กับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ② ขายให้กับประชาชนทั่วไป
- ③ ขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด
- ④ ขายให้กับผู้ถือหุ้นสามัญปัจจุบัน

ข้อ ๙ ข้อใดกล่าวไม่ถูกต้องเกี่ยวกับ Subscription right

- ① ให้กับผู้ถือหุ้นสามัญเดิมเพื่อซื้อหุ้นสามัญออกใหม่ตามสัดส่วนการถือหุ้นปัจจุบัน
- ② หากผู้ถือหุ้นสามัญเดิมไม่ต้องการใช้สิทธินี้ก็สามารถนำสิทธินี้ไปขายต่อได้
- ③ ผู้ที่ซื้อหุ้นสามัญในวันประกาศให้สิทธิทุกคนจะได้สิทธิรับสิทธินี้ แม้ว่าเขาจะขายหุ้นไปก่อนวัน Ex-rights
- ④ เป็นสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญออกใหม่ได้ในราคาที่มักต่ำกว่าราคาตลาดขณะนั้นๆ

ข้อ ๑๐ บมจ.ฝ่ายเซาะกราว (F) และ บมจ.แหนมเทศ (N) เป็นกิจการที่มีขนาดใกล้เคียงกัน ณ ต้นปี ค.ศ. 2012 กิจการทั้งสองกำลังจะพิจารณาออกหุ้นกู้ขาย ข้อมูลของหุ้นกู้ทั้งสองปรากฏดังนี้

	F	N
Amount of issue	1,000 million baht	100 million baht
Offered price	100	100
Maturity year	2013*	2023
Coupon rate	11%	12%
Type of bond	First mortgage	Debenture
First year to call	2017	2014
Call price	111	106
First year to begin sinking fund	No sinking fund	2012
Amount of sinking fund	No sinking fund	5 million baht annually

*The holders may extend the bond's maturity up to 2023, if they want, with the same coupon rate at 11%.

ปัจจัยใดต่อไปที่ ไม่มีส่วนทำให้อัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้ (Coupon rate) ของ N สูงกว่า Coupon rate ของ F

- ① กองทุนไถ่ถอนหุ้น (Sinking fund)
- ② ราคาเรียกคืน (Call price)
- ③ หลักทรัพย์ค้ำประกัน (Collateral)
- ④ อายุไถ่ถอน (Maturity)

ข้อ ๑๑ จากข้อมูลในตารางในข้อ ๑๐ หุ้นกู้ของ F จัดเป็นหุ้นกู้ประเภทใด

- ① Participating
- ② Callable
- ③ Sinkable and callable
- ④ Income

ข้อ ๑๒ หุ้นกู้แปลงสภาพได้ของ บมจ.อรุณศรี ออกจำหน่ายในราคาที่ตราไว้ หุ้นกู้นี้มีราคาที่ตราไว้ฉบับละ 1,000 บาท อายุไถ่ถอน 10 ปี จ่ายดอกเบี้ยปีละ 2 ครั้งในอัตราร้อยละ 5 ต่อปี สามารถแปลงสภาพไปเป็นหุ้นสามัญได้นับตั้งแต่ปลายปีที่ 4 เป็นต้นไป โดยหุ้นกู้ 1 หุ้นแปลงไปเป็นหุ้นสามัญได้ 10 หุ้น และ ณ ขณะที่จำหน่ายหุ้นกู้แปลงสภาพนี้ หุ้นสามัญมีราคาตลาดเท่ากับหุ้นละ 75 บาท หุ้นกู้แปลงสภาพได้นี้มีอัตราแปลงสภาพ (Conversion ratio) เท่ากับเท่าใด

- ① 10
- ② 75
- ③ 100
- ④ 1,000

ข้อ ๑๓ ข้อใดเป็นข้อดีของการจัดหาเงินทุนโดยการจำหน่ายใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ (Equity warrant)

- ① ชะลอการออกหุ้นสามัญไปก่อนในภาวะที่ตลาดไม่เอื้ออำนวย
- ② อัตราต้นทุนของเงินทุนต่ำกว่าการออกหุ้นกู้
- ③ เพิ่ม Financial leverage ให้กับกิจการผู้ออกทำให้มีโอกาสสร้างกำไรได้มากขึ้น
- ④ ทำให้หุ้นสามัญมีราคาสูงขึ้น

ข้อ ๑๔ หากปัจจัยอื่นคงที่ กิจการอาจออกหุ้นกู้ประเภท Indexed bond เพื่อจูงใจให้ผู้ลงทุนที่เผชิญกับสถานะใดซื้อหุ้นกู้ของกิจการ

- ① ความน่าจะเป็นที่ผู้ออกหุ้นกู้จะบิดพลิ้วสูง
- ② อัตราดอกเบี้ยในอนาคตมีแนวโน้มลดลง
- ③ เงินเฟ้อในอนาคตมีแนวโน้มสูงขึ้น
- ④ การไร้ซึ่งกองทุนไถ่ถอนหุ้นกู้และหลักทรัพย์ค้ำประกัน

ข้อ ๑๕ หากปัจจัยอื่นคงที่ ข้อใดเรียงลำดับอัตราต้นทุนของเงินทุนของตราสาร 4 ชนิดที่ออกโดยกิจการหนึ่งๆ จากน้อย ((1)) ไปหามาก ((4)) ได้ถูกต้อง

- ① (1) หุ้นสามัญ (2) หุ้นบุริมสิทธิ (3) Second-mortgage bond (4) Subordinated debenture
- ② (1) Second-mortgage bond (2) Subordinated debenture (3) หุ้นสามัญ (4) หุ้นบุริมสิทธิ
- ③ (1) Subordinated debenture (2) Second-mortgage bond (3) หุ้นบุริมสิทธิ (4) หุ้นสามัญ
- ④ (1) Second-mortgage bond (2) Subordinated debenture (3) หุ้นบุริมสิทธิ (4) หุ้นสามัญ

ข้อ ๑๖ Equity warrant มีส่วนคล้ายข้อใดต่อไปนี้มากที่สุด

- ① Pre-emptive right
- ② หุ้นบุริมสิทธิชนิดสะสมเงินปันผลและมีส่วนร่วมในการแบ่งปันกำไรสุทธิกับผู้ถือหุ้นสามัญ
- ③ หุ้นกู้ที่ไม่จ่ายดอกเบี้ย
- ④ Junk bond

ข้อ ๑๗ หุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือเท่ากับ A-

- ① จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงอันดับความน่าเชื่อถือตลอดอายุของหุ้นกู้
- ② จะมีอัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้ (Coupon rate) สูงกว่าหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือเท่ากับ BBB+ (หากกำหนดปัจจัยอื่นเหมือนกันหมด)
- ③ มีความน่าจะเป็นค่อนข้างสูงที่กิจการผู้ออกหุ้นกู้จะไม่จ่ายเงินปันผล
- ④ เป็นหุ้นกู้ระดับ Investment grade

ข้อ ๑๘ ธุรกิจที่ต้องการเงินทุนไม่สามารถออกตราสารใดได้

- ① หุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ
- ② ตั๋วเงินคลัง (Treasury bill)
- ③ Junk bond
- ④ Senior bond

ข้อ ๑๙ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกโดย บมจ.ปตท. (PTT) 1 ฉบับให้สิทธิผู้ถือซื้อหุ้นสามัญของ PTT ได้ 1 หุ้น ในราคาหุ้นละ 40 บาท ในวันที่สิทธิหมดอายุคือในวันที่ 18 พ.ค. เพียงวันเดียว หากในวันที่ 18 พ.ค. ราคาตลาดของหุ้นสามัญของ PTT เท่ากับหุ้นละ 47 บาท และผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดใช้สิทธิซื้อหุ้นของ PTT แล้ว ข้อใดกล่าวไม่ถูกต้อง

- ① ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิจ่ายเงินซื้อหุ้นสามัญในราคาหุ้นละ 40 บาท
- ② การใช้สิทธิของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิจะส่งผลให้จำนวนหุ้นสามัญ PTT ที่ออกหมุนเวียนในตลาด (outstanding) มีจำนวนมากขึ้น
- ③ การใช้สิทธิของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิทำให้ PTT ได้รับเงินทุนเพิ่มขึ้น
- ④ หุ้นสามัญของ PTT ที่ออกเมื่อมีการใช้สิทธิเรียกว่า Non-Voting Depository Receipts (NVDR) เนื่องจากผู้ถือหุ้นจะไม่มีสิทธิออกเสียง

ข้อ ๒๐ จากข้อมูลข้างล่าง ข้อใดกล่าวถึงคุณลักษณะของหุ้นกู้บริษัทแอตวานซ์อินโฟร์เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ได้ถูกต้อง

- ① First mortgage zero-coupon
- ② Pure discount
- ③ Floating-rate
- ④ Junior income

ชื่อหุ้นกู้	หุ้นกู้บริษัทแอตวานซ์อินโฟร์เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2545
วันที่ออกหุ้นกู้	21 มี.ค. 2545
วันครบกำหนดไถ่ถอน	21 มี.ค. 2552
อายุไถ่ถอน	6 ปีนับจากวันออกหุ้นกู้
การชำระเงินต้น	ทยอยชำระคืนเงินต้นเป็นงวด ๆ รวม 6 งวด โดยเริ่มตั้งแต่ 21 ก.ย. 2549 เป็นต้นไป
ราคาตรา	หน่วยละ 1,000 บาท
จำนวนที่ออก	4,500 ล้านบาท
อัตราดอกเบี้ย	เท่ากับอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของอัตราดอกเบี้ยสูงสุดของเงินฝากประเภทเงินฝากประจำ 6 เดือน ซึ่งกำหนดโดย BBL, KBANK, SCB และ KTB บวกด้วย 2.10% ต่อปี
วันชำระดอกเบี้ย	ปีละ 2 ครั้ง (21 มี.ค. และ 21 ก.ย. ของทุกปี)
การดำรงสถานะทางการเงินของบริษัท	- Debt/equity ratio ณ วันสิ้นงวดบัญชีของแต่ละไตรมาสไม่เกิน 2:1 - จ่ายเงินปันผลในแต่ละปีไม่เกิน 40% ของกำไรสุทธิในปีนั้น ๆ แต่ในกรณีที่บริษัทผิมนัดชำระหนี้หุ้นกู้ บริษัทจะจ่ายเงินปันผลไม่ได้

ខ្លឹម	លេខ		ខ្លឹម	លេខ
១	②		១១	②
២	④		១២	①
៣	②		១៣	①
៤	④		១៤	③
៥	①		១៥	④
៦	②		១៦	①
៧	④		១៧	④
៨	①		១៨	②
៩	③		១៩	④
១០	①		២០	③
