

บทที่ 1

บทนำ

1.1 หลักการ และเหตุผล

ในภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยเมื่ออัตราดอกเบี้ยจะเพิ่มสูงขึ้น แต่อัตราการเพิ่มขึ้นในรูปของเงินออมในภาคครัวเรือนกลับลดลง และการออมในภาคเศรษฐกิจเพิ่มมากขึ้นและมีการเพิ่มขึ้นในการออมในตลาดเงินตลาดตราสารหนี้และตลาดทุน (ธนาคารแห่งประเทศไทย 2541) อาจเกิดจากการกระตุ้นการออมในภาคเศรษฐกิจของรัฐบาล ซึ่งดำเนินไปตามแผนความมั่นคงทางการเงินของประเทศและแผนการลงทุนของภาครัฐ (ไอพาร์ ไซยประวัตติ 2547) ทำให้รัฐใช้นโยบายกระตุ้นการออมในภาคเศรษฐกิจมากขึ้นเช่นการลดภาษีให้แก่ผู้ออมเงินโดยการซื้อหน่วยลงทุน (unit trusts) ทำให้การออมในตลาดเงินตลาดตราสารหนี้และตลาดทุนเพิ่มสูงขึ้นมาก ดังจะเห็นได้จากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากขึ้น อีกทั้งที่นักลงทุนตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพราะคาดว่าจะได้รับผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ สูงกว่าฝากธนาคาร โดยที่การลงทุนได้ประโยชน์ 2 ทาง คือ หนึ่งผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงในราคาหลักทรัพย์ (capital gain) และสองผลตอบแทนจากการปันผล (dividend) ภายใต้ความเสี่ยงที่แต่ละคนจะยอมรับได้ และนักลงทุนจะซื้อหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงก็ต่อเมื่อคาดว่าจะได้รับผลตอบแทนคุ้มค่า

นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แบ่งออกเป็น 3 ประเภท คือ นักลงทุนต่างชาติ สถาบันการเงิน และนักลงทุนรายย่อย ส่วนลักษณะลงทุนทั่วไป จะแบ่งเป็น 2 ประเภท คือ หนึ่ง ลักษณะของการเก็งกำไร (value speculator) โดยอาศัยผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นหลัก เรียกว่า (capital gain) และ สอง ลักษณะของการลงทุนระยะยาว (value investor) โดยอาศัยผลกำไรของบริษัทหลักทรัพย์ที่ถืออยู่และให้ผลตอบแทนในรูปเงินปันผล (dividend) โดยทั่วไปนักลงทุนภายในประเทศส่วนใหญ่จะเป็นนักลงทุนรายย่อย และมักจะทำการซื้อขายในลักษณะการเก็งกำไร (speculator) โดยใช้ความรู้สึกเป็นตัวตัดสินใจในการซื้อขายหลักทรัพย์ ทำให้มีโอกาสขาดทุน (capital loss) เสมอ

แต่นักลงทุนสามารถป้องกันความเสี่ยงได้ โดยการแบ่งเงินมาลงทุนในออร์เรนจ์ โดยที่การลงทุนออร์เรนจ์จะก่อให้เกิดประโยชน์แก่ทั้งบริษัทที่ออกและผู้ลงทุน ในส่วนบริษัทที่ออกออร์เรนจ์จะเป็นการช่วยให้บริษัทหาแหล่งเงินทุนเพิ่มได้โดยไม่ต้องออกหุ้นสามัญในทันที ซึ่งเป็นการชะลอการเกิดผลกระทบด้าน dilution ออกไปด้วย รวมทั้งการออกออร์เรนจ์ควบคู่กับหลักทรัพย์

ประเภทหนี้หรือประเภททุนจะทำให้หลักทรัพย์นั้นขายง่ายขึ้น เนื่องจากมีแรงจูงใจจากวอร์เรนที่
ได้มาพร้อมกันและจะทำให้ต้นทุนในการระดมทุนต่ำลง เช่น การออกหุ้นกู้ควรวอร์เรนที่จะช่วย
ให้บริษัทสามารถออกหุ้นกู้ที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยในตลาดในขณะนั้นได้และผู้
ลงทุนก็ต้องการซื้อเนื่องจากมีโอกาสทำกำไรจากวอร์เรนที่ที่ควบมาด้วย ทั้งยังเป็นการเพิ่มจำนวน
ผู้ลงทุนในบริษัทในอนาคตเมื่อผู้ถือวอร์เรนทำการใช้สิทธิ ในส่วนของผู้ลงทุนการถือวอร์เรน
เป็นการเพิ่มทางเลือกในการลงทุนจะช่วยให้ผู้ลงทุนมีเครื่องมือในการปกป้องความเสี่ยงของตน
โดยการแบ่งเงินส่วนหนึ่งมาลงทุนในวอร์เรน หรือกรณีที่ผู้ลงทุนต้องการลงทุนในตัวหุ้นแต่มีเงิน
ไม่พอสามารถลงทุนในบริษัทตัวเองต้องการได้โดยการเข้าซื้อวอร์เรนไว้ก่อน ซึ่งวอร์เรนที่
สามารถจำกัดการสูญเสียได้ถ้าการลงทุนมีการผิดพลาด แต่ถ้าการลงทุนประสบความสำเร็จผู้ลงทุน
สามารถรับผลตอบแทนได้ในจำนวนเดียวกันกับการลงทุนโดยตรงในตัวหุ้นนั้น จะเห็นว่าการถือ
วอร์เรนสามารถใช้ในวัตถุประสงค์เพื่อการเก็งกำไรซึ่งจะช่วยสร้างสภาพคล่อง และเป็นการ
ระดมเงินออมที่ผู้ลงทุนต้องสะสมไว้เข้าสู่ตลาดทุนเมื่อผู้ลงทุนทำการใช้สิทธิวอร์เรน(ฉวรา สกุล
ณ มรรคา 2540)

ในปัจจุบันมีวอร์เรน 82 หลักทรัพย์ในปี 2547 นี้ เพิ่มขึ้นจากในช่วงปี 2545 ที่มี 59 วอร์
เรนถึง 23 ตัว และในเดือนกันยายนปี 2547 นี้มีปริมาณการซื้อขายหุ้น 7,067,931,397 หุ้น
ปริมาณการซื้อขาย 21,863.13 ล้านบาท และปริมาณหุ้นจดทะเบียน 30,666,463,683 หุ้น แต่ราคา
หุ้นโดยรวมของวอร์เรนที่ตามราคาตลาด 48,486.33 ล้านบาท (สถิติข้อมูลตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทยประจำเดือนกันยายน 2547) และในปีก่อนหน้ามีมูลค่าการซื้อขายวอร์เรน และ
จำนวนตลาดหลักทรัพย์ดังตารางที่ 1.1

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 1.1 สถิติข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (Market for Alternative Investment)

	2002	2003	2004
Market Data of SET			JAN-SEP
SET Index - Close	356.48	772.15	664.7
- High	426.45	772.15	794.01
- Low	305.19	350.98	581.61
SET50Index (Close)	22.84	50.19	44.72
Market Dividend Yield (%)	2.72	1.81	2.86
Market P/E Ratio	6.98	13.65	9.52
Market P/BV	1.36	2.71	2.01
Capital Mobilized by Listed Companies (Mil.Bath)	73,916.10	170,199.86	52,468.36#
Total Turnover ^{2/} -Volume (Mil.Bath)	263,969.99	548,581.67	415,482.79
-Value (Mil.Bath)	2047,442.23	4,670,281.49	3,891,054.84
- Transaction Deals (Mil.Bath)	17,594,265	31,689,520	24,259,656
Daily Average Turnover ^{2/} -Volume (Mil.Bath)	1,077.43	2,220.98	2,270.40
-Value (Mil.Bath)	8,356.91	18,908.02	21,262.59
- Transaction Deals (Mil.Bath)	71,813	128,298	132,566
Turnover by Type of Securities			
-Common Stocks (Mil.Bath)	1,725,194.89	4,225,551.32	3,580,529.33
-Preferred Stocks (Mil.Bath)	36,342.98	10,149.53	2,708.03
-Depository Receipt (Mil.Bath)	-	-	34,112.92
-Unit Trusts (Mil.Bath)	362.62	104.44	549.35
-Warrants (Mil.Bath)	223,567.03	402,340.36	170,090.30
-Derivative Warrants (Mil.Bath)	61,974.80	32,021.26	103,064.91
-Transferable Subscription Right (Mil.Bath)	-	114.58	-
-Debentures (Mil.Bath)	-	85.86	533.12
Newly Listed Companies	18	21	20
- Subscription Value (Mil.Bath)	9,602.03	32,101.43	25,255.29
Delisted Companies	11	5*	3
- Mandatory Delisting	-	3	-

ตารางที่ 1.1 สถิติข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (Market for Alternative Investment) (ต่อ)

	2002	2003	2004
Number of Listed Companies	389	407*	430
Number of Listed Securities	471	526*	570
- Common Stocks	389	409	432
- Preferred Stocks	11	10	10
- Depository Receipt	-	-	1
- Unit Trusts	11	9	9
- Warrants	59	75	82
- Derivative Warrants	1	1	1
- Transferable Subscription Right	-	-	-
- Debentures	-	22	35
Total Capitalization			
- Per Value (Mil.Bath)	1,070,407.35	2,018,092.84	1,351,410.84
- Market Value (Mil.Bath)	1,986,236.47	4,789,857.03	4,207,796.24
Number of Brokers	36	37	37
Market Data of MAI			213.48
MAI Index - Close	127.49	343.70	371.45
- High	146.30	410.49	202.54
- Low	94.15	122.22	3,654.34
Total Turnover - Volume (Mil.Bath)	5,335.64	6,478.54	27,680.20
- Value (Mil.Bath)	14,199.89	30,191.46	450,205
- Transaction Deals (Deals)	296,485	509,748	19.97
Daily Average Turnover - Volume (Mil.Bath)	21.78	26.23	151.26
- Value (Mil.Bath)	57.96	122.23	2460
- Transaction Deals (Deals)	1210	2064	1
Newly Listed Companies	6	6	761.35
- Subscription Value (Mil.Bath)	610.65	764.80	18
Number of Listed Companies	9	13	21
- Common Stocks	9	13	3
- Warrants	3	2	

ตารางที่ 1.1 สถิติข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (Market for Alternative Investment) (ต่อ)

	2002	2003	2004
Total Capitalization			1,928.25
- Par Value (Mil.Bath)	1,184.83	1,769.99	9,774.29
- Market Value (Mil.Bath)	3,798.47	13,691.17	

ที่มา : Statistical Highlight of The Stock Exchange of Thailand & The Market for Alternative Investment กันยายน 2547

จะเห็นได้ว่ามูลค่าการซื้อขายและปริมาณวอร์เรนจ์จะมีปริมาณน้อยกว่าเพียงหุ้นสามัญเท่านั้น(1.1) ดังนั้นการศึกษาการการประมาณค่าความผันผวนของราคาหุ้นด้วยสำหรับการประมาณค่าราคาวอร์เรนจ์ ด้วยแบบจำลองแบล็คและโซลส์ เป็นการศึกษาเพื่อรองรับการเติบโตต่อไปของตลาดวอร์เรนจ์

สำหรับวอร์เรนจ์ที่มีปริมาณมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) สูงได้แก่

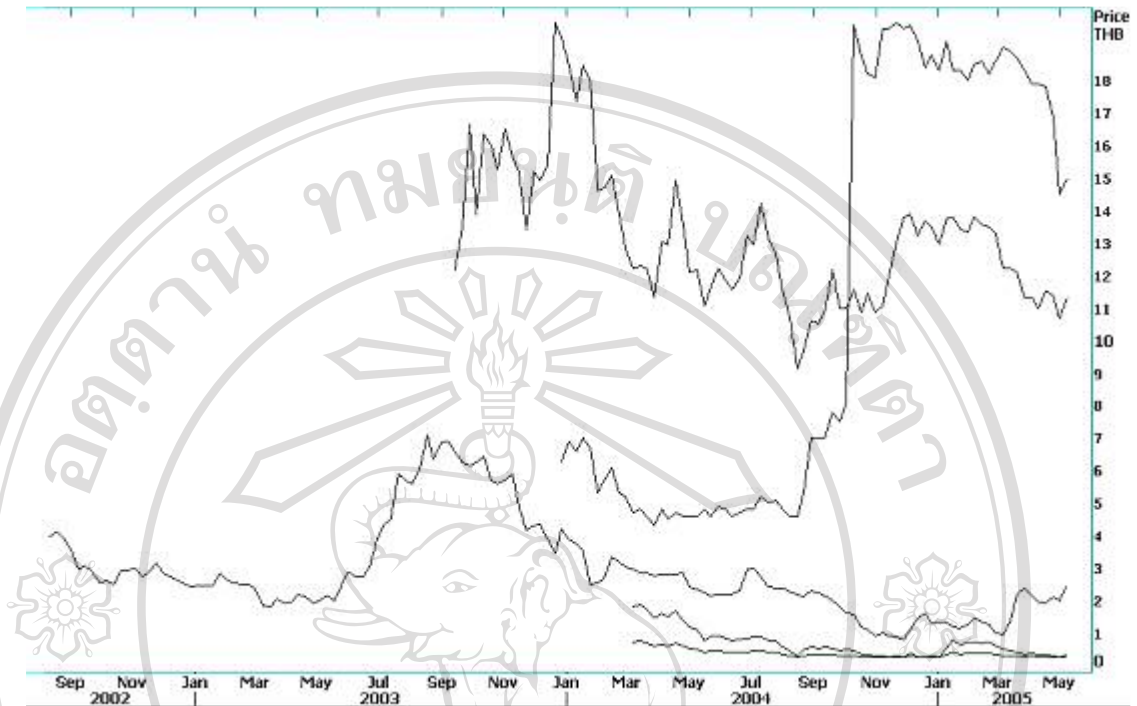
วอร์เรนจ์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยาจำกัด (มหาชน)	BAY-W1	14.28 %
วอร์เรนจ์ บริษัทปิคนิคแก๊ส แอนด์เอ็นจิเนียริงจำกัด (มหาชน)	PICNI-W1	4.71 %
วอร์เรนจ์ บริษัทชินคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	SHIN-W1	17.63 %
วอร์เรนจ์ บริษัทจัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	JAS -W2	5.56 %
วอร์เรนจ์ บริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF-W2	2.58 %

(Monthly Review, 2547)

โดยวอร์เรนจ์ปริมาณมูลค่าตามราคาตลาดสูงเหล่านี้จะมีการเปลี่ยนแปลงของราคา

กราฟภาพที่ 1

ภาพที่ 1.1 ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิ

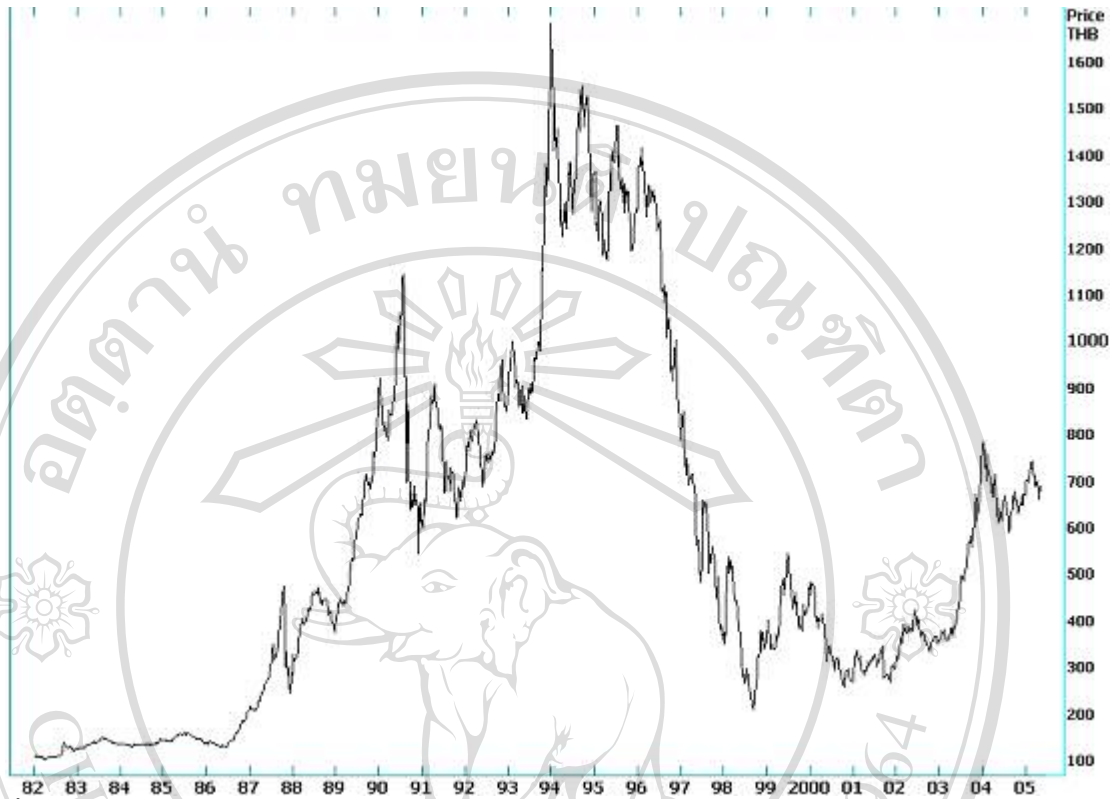


ที่มา : Reuters (2548)

ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของราคาออร์เรนจ์เหล่านี้จะคล้ายกับการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเดียวกันดังจะแสดงให้เห็นจากภาพที่ 2 กราฟดัชนีตลาดหลักทรัพย์

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

ภาพที่ 1.2 กราฟดัชนีตลาดหลักทรัพย์



ที่มา : Reuters (2548)

จะเห็นได้ว่าเมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นราคาออร์แกนที่มีแนวโน้มจะเพิ่มตามซึ่งยกเว้นออร์แกนที่หุ้นตัวแม่ได้รับผลกระทบจากภายนอก(ภาพที่1.2) ซึ่งการเปลี่ยนแปลงราคาของออร์แกนที่เกิดจากความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ถือไว้ กับค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานหรือค่าความแปรปรวน มีความสัมพันธ์กันดังนี้ ถ้าค่าความแปรปรวนมีความเบี่ยงเบนต่ำหมายความว่าหลักทรัพย์ที่ถือไว้นั้นจะมีการกระจายของค่าอัตราผลตอบแทนออกจากอัตราผลตอบแทนที่คาดไว้ต่ำ ทำให้เกิดความไม่แน่นอนต่ำที่จะได้รับผลตอบแทนตามที่คาดไว้ จึงจัดหลักทรัพย์ประเภทนี้เป็นหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ แต่ถ้าทั้งสองมีค่าสูงก็จัดหลักทรัพย์ประเภทนี้เป็นหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง ราคาออร์แกนที่จะสูงขึ้นหรือลดลงขึ้นอยู่กับค่าความแปรปรวนและความเสี่ยงนี้

การประมาณค่าความแปรปรวนโดยใช้วิธีการนี้จะรวมเอาปัจจัยต่างๆอีกเป็นจำนวนมาก เช่น สถานการณ์การเมืองภายในประเทศ ภาวะทางเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ย ราคาน้ำมัน เป็นต้น ทำให้ค่าความผันผวนที่ประมาณได้จากวิธีการที่มีความใกล้เคียงความเป็นจริงมากในแต่ละช่วงเวลา เมื่อนำมาประมาณราคาใบสำคัญแสดงสิทธิฯ จะให้ค่าการคำนวณราคาของออร์แกนที่ได้ใกล้เคียงกับราคาจริงมากกว่าการที่เคยปฏิบัติในอดีต

1.2 วัตถุประสงค์ในการศึกษา

- 1) ประมาณค่า warrant ด้วยแบบจำลอง Black and Scholes ซึ่งรวมความผันผวนของราคาหุ้นที่ประเมินโดย GARCH รวมทั้งความผันผวนของราคาหุ้นที่ประเมิน โดยแบบจำลอง Black and Scholes
- 2) ประเมินประสิทธิภาพของแบบจำลองวิธีไหนดีกว่าในการประมาณค่า warrant

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

- 1) สามารถประมาณค่าราคาของวอร์เรนที่ในตลาดได้ใกล้เคียงความจริงมากขึ้นจากเดิม
- 2) สามารถประยุกต์นำมาลงทุนได้จริงในตลาดหุ้นถ้าความคลาดเคลื่อนอยู่ในระยะที่พอสมควร

1.4 แผนการดำเนินการ ขอบเขต และวิธีการวิจัย

1) แผนการดำเนินงาน (Research Design)

การศึกษานี้เราจะนำข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) ซึ่งเป็นข้อมูลลักษณะอนุกรมเวลา (time-series data) มาทดสอบเพื่อดูว่าข้อมูลที่ได้มีลักษณะเป็น stationary หรือไม่โดยการทดสอบ unit root และถ้าไม่ได้ก็นำไปปรับแก้เพื่อไปคำนวณหาค่าสัมประสิทธิ์ต่างๆได้

นำเข้าวิธีการเพื่อประมาณค่าความผันผวนของหุ้น และนำค่าความผันผวนมาประมาณค่าของวอร์เรนด้วยแบบจำลองแบล็กและโชลส์ และนำราคาที่คำนวณได้มาเปรียบเทียบกับราคาเคลื่อนไหวที่เกิดขึ้นจริง และเก็บค่าความคลาดเคลื่อนในรูปร้อยละ

2) ขอบเขตการศึกษา

การศึกษานี้จะทำการศึกษาที่ทำการออกหุ้นลูกหรือวอร์เรนที่ซึ่งจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยไม่รวมการซื้อขายบนกระดานต่างประเทศ

โดยจะศึกษาครอบคลุมหุ้นทุกตัวและทุกกลุ่มที่ทำการออกวอร์เรนเพื่อซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลราคาปิดการซื้อขายหลักทรัพย์รายสัปดาห์ เป็นระยะเวลา 3 ปี หรือ 156 สัปดาห์และในการศึกษาครั้งนี้จะเลือกใช้เฉพาะวอร์เรนที่มีปริมาณมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) สูงสุด 5 ตัว คือ

- | | |
|---|----------|
| - วอร์เรนที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) | BAY-W1 |
| - วอร์เรนที่ บริษัทปิคนิคแก๊ส แอนด์เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) | PICNI-W1 |
| - วอร์เรนที่ บริษัทชินคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SHIN-W1 |
| - วอร์เรนที่ บริษัทจัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) | JAS-W2 |

1.5 สถานที่ที่ใช้ในการดำเนินการวิจัยและรวบรวมข้อมูล

เนื่องจากข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา ซึ่งได้แก่ ข้อมูลทฤษฎีจะใช้ข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหุ้นที่มีวอร์เรนที่ โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากศูนย์การเงินและการลงทุน (FIC) มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

1.6 นิยามศัพท์

American type คือลักษณะของ options ที่ผู้ถือ options นี้สามารถใช้สิทธิเพื่อแลกซื้อหุ้นสามัญ ณ เวลาใดเวลาหนึ่งก็ได้ก่อนถึงวันหมดอายุการใช้สิทธิ

At-the-money คือช่วงที่ราคาหุ้นสามัญมีราคาเท่ากับราคาใช้สิทธิ ดังนั้นการถือ options ทั้ง put options call options และทำการใช้สิทธิจะมีผลเช่นเดียวกับการเข้าไปซื้อขายในตลาดโดยตรง

Dilution effect คือการที่กำไรต่อหุ้น (earning per share) และมูลค่าหุ้นในทางบัญชี (book value) ของราคาหุ้นสามัญลดลงเนื่องจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น ในขณะที่ผลกำไรและสินทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้นตามไม่ทัน

Dividends หรือ **เงินปันผล** คือส่วนของกำไรสุทธิจากการประกอบการของบริษัทที่จะนำมาจ่ายแก่ผู้ถือหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิ เงินปันผลจะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับกำไรสุทธิ ฐานทางการเงินและนโยบายของบริษัท เงินปันผลจะถูกจ่ายออกมาเป็นจำนวนเงินต่อหุ้น

European type คือลักษณะของ options ที่ผู้ถือ options นี้สามารถใช้สิทธิเพื่อแลกซื้อหุ้นสามัญ ได้ในวันหมดอายุการใช้สิทธิ

Exercise price หรือ **ราคาใช้สิทธิ** คือราคาที่กำหนดขึ้นเมื่อมีการออก options เพื่อที่จะให้ผู้ถือ options แลกซื้อหุ้นสามัญของบริษัทตามราคาที่กำหนดนี้

Exercise ratio หรือ **อัตราส่วนการใช้สิทธิ** คืออัตราที่กำหนดว่า 1 หน่วยของ options จะสามารถแลกซื้อหุ้นสามัญได้เป็นจำนวนเท่าใด ซึ่งเมื่อเริ่มออก options อัตราส่วนการใช้สิทธิจะเป็น 1: 1 แต่อาจเปลี่ยนแปลงภายหลังได้

Expiration date หรือ **วันหมดอายุการใช้สิทธิ** คือวันครบกำหนดและเป็นวันสุดท้ายที่สามารถใช้สิทธิตามแบบของ options ที่ผู้ถือมีอยู่เพื่อแลกซื้อหรือขายหุ้นสามัญของบริษัทได้ วันหมดอายุการใช้สิทธิจะถูกกำหนดเมื่อเริ่มออก options

Gearing ratio หรือ **อัตราราด** คืออัตราส่วนระหว่างราคาหุ้นสามัญกับราคาวอร์เรนที่ อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่า การลงทุนในวอร์เรนที่ จะให้ผลตอบแทนเป็นที่เท่าเมื่อเทียบกับการใช้เงินจำนวนเดียวกันลงทุนในหุ้นสามัญ

$$\text{Gearing ratio} = \frac{\text{Stock Price}}{\text{Warrant Price / Conversion Ratio}}$$

In-the money คือช่วงที่ผู้ถือ options จะสามารถทำกำไรได้ถ้าเขาทำการใช้สิทธิ เช่น กรณีของ call options การ in-the money จะเกิดขึ้นในช่วงที่ราคาหุ้นสามัญสูงกว่าราคาใช้สิทธิ ส่วนกรณีของ put options การ in-the money จะเกิดขึ้นในช่วงที่ราคาหุ้นสามัญต่ำกว่าราคาใช้สิทธิ

Intrinsic value หรือ **มูลค่าแท้จริง** คือมูลค่าที่ได้จากผลต่างระหว่างราคาหุ้นสามัญกับราคาใช้สิทธิ การหามูลค่าที่แท้จริงก็เพื่อทราบถึงราคา options ที่เป็นไปได้ที่มีค่าต่ำที่สุดเมื่อ options นั้นอยู่ในช่วง in-the money

Options คือสิทธิในการซื้อขายหุ้น เป็นหลักทรัพย์ประเภทหนึ่ง ที่ผู้ถือ options จะมีสิทธิในการซื้อหรือขายหุ้นสามัญ โดยแบ่งออกเป็นสองประเภทคือ call options และ put options ซึ่ง call options เป็นสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญ ส่วน put options เป็นสิทธิในการขายหุ้นสามัญ โดยมีการกำหนดราคาใช้สิทธิ, วันหมดอายุการใช้สิทธิ และ อัตราส่วนการใช้สิทธิไว้ล่วงหน้า

Out-of-the-money คือช่วงที่ผู้ถือ options จะขาดทุนถ้าเขาทำการใช้สิทธิ เช่น กรณีของ call options การ out-of-the-money จะเกิดขึ้นในช่วงที่ราคาหุ้นสามัญต่ำกว่าราคาใช้สิทธิ ส่วนกรณีของ put options การ out-of-the-money จะเกิดขึ้นในช่วงที่ราคาหุ้นสามัญสูงกว่าราคาใช้สิทธิ

Portfolio คือการถือหลักทรัพย์และเงินสด หลักทรัพย์อาจเป็นไปได้อัตราส่วนหุ้นกู้และหุ้นทุน ส่วนเงินสดอาจจะเป็นเงินฝากหรือเงินลงทุนในตราสารการเงินชนิดอื่นที่มีสภาพคล่องทัดเทียมเงินสด

Premium คือส่วนของราคาออร์เรนที่ที่สูงเกินกว่าราคาทางทฤษฎี โดยคิดเป็นอัตราร้อยละของราคาหุ้น ซึ่งมีสูตรดังนี้

$$\text{Premium} = \frac{[(\text{Warrant Price / Conversion Ratio}) + \text{Exercise price}] \% - 100\%}{\text{Stock Price}}$$

Pseudo type คือเป็นลักษณะกึ่ง American type และ European type โดยมีเงื่อนไขว่าผู้ถือ options สามารถใช้สิทธิเพื่อแลกซื้อหุ้นสามัญ ณ เวลาใดเวลาหนึ่งหรือช่วงเวลาที่กำหนดไว้ล่วงหน้า ก่อนถึงวันหมดอายุการใช้สิทธิ

Short sell คือการที่ผู้ขายไม่มีหุ้นอยู่ในมือแต่สามารถทำการขายให้แก่ผู้ซื้อ โดยตกลงที่จะทำการซื้อขายกันในวันใดวันหนึ่งในอนาคต ณ ระดับราคาที่ตกลงกันไว้ เมื่อใกล้ถึงกำหนดผู้ขายจะต้องจัดหาหุ้นมาเพื่อเตรียมส่งมอบแก่ผู้ซื้อ

Time to maturity หรือ **ระยะเวลาที่เหลือจนหมดอายุการใช้สิทธิ** คือระยะเวลานับจากปัจจุบันจนกระทั่งถึงวันหมดอายุการใช้สิทธิ

Time value หรือ **มูลค่าเวลา** คือมูลค่าที่เกิดขึ้นเนื่องจากโอกาสในการทำกำไรจากการถือ options แบบ call options หรือ put options ที่มีระยะเวลาที่เหลือจนหมดอายุการใช้สิทธิเหลืออยู่ ซึ่งระยะเวลาที่เหลือจนหมดอายุการใช้สิทธิที่เหลืออยู่ของ options นั้นจะทำให้เกิดโอกาสที่จะ out-of-the-money และจะทำให้ผู้ถือ options ได้กำไรจากการใช้สิทธิ

Volatility คือค่าที่แสดงถึงการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นว่ามีการเคลื่อนไหวขึ้นลงรวดเร็วและรุนแรงเท่าใด

Warrants หรือ **ใบแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ** หรือ **วอร์เรนต์** คือสารชนิดหนึ่งที่ออกโดยบริษัทจดทะเบียน เป็นตราสารที่ให้สิทธิแก่ผู้ถือตราสารเพื่อที่จะซื้อหุ้นสามัญในระดับราคาที่ตกลงกันไว้ และภายในระยะเวลาที่กำหนด

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved