

# บทที่ 18

## หุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิ

### (Common and Preferred Stock)

18-1

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

## หุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิ

- ◆ อธิบายลักษณะพื้นฐานของหุ้นสามัญ
- ◆ ระบุสิทธิทางกฎหมายของผู้ถือหุ้น
- ◆ อธิบายสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญ
- ◆ กำหนดมูลค่าของสิทธิ
- ◆ จัดประเภทของหุ้นตามผลตอบแทนและความเสี่ยง
- ◆ อธิบายลักษณะพื้นฐานของหุ้นบุริมสิทธิ

18-2

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

## ลักษณะพื้นฐานของหุ้นสามัญ

หุ้นสามัญ (Common stock) -- หลักทรัพย์ที่แสดงฐานะความเป็นเจ้าของในบริษัท กรรมสิทธิ์ของผู้ถือหุ้นสามัญก่อให้เกิดสิทธิในการควบคุมกิจการในระยะยาว

18-3

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

## ชนิดของหุ้นสามัญ

- ◆ หุ้นจดทะเบียน (Authorized stock) -- จำนวนหุ้นสูงสุดที่สามารถนำออกจำหน่ายได้โดยไม่ต้องแก้ไขข้อบัญญัติของการจัดตั้งบริษัท
- ◆ หุ้นที่ออกจำหน่ายแล้ว (Issued stock) -- หุ้นที่ผู้ถือหุ้นซื้อไปแล้ว ซึ่งปกติจะมีจำนวนน้อยกว่า

18-4 กว่าหุ้นจดทะเบียน

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

## ชนิดของหุ้นสามัญ (ต่อ)

- ◆ หุ้นซื้อคืน (Treasury stock) -- หุ้นที่บริษัทซื้อคืนกลับมาโดยผ่านตลาดหลักทรัพย์หรือโดยการเสนอขอซื้อ (Tender offer)
- ◆ หุ้นที่ออกจำหน่ายและอยู่ในมือผู้ถือหุ้น (Outstanding stock) -- เท่ากับจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วหักด้วยจำนวนหุ้นซื้อคืน

18-5

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

## ประเภทของหุ้นสามัญ

บริษัทบางแห่งออกจำหน่ายหุ้นสามัญมากกว่า 1 ประเภท คือ หุ้นประเภท A และหุ้นประเภท B

- ◆ ในอดีตหุ้นประเภท A ไม่มีสิทธิในการออกเสียงและหุ้นประเภท B มีสิทธิออกเสียง ดังนั้นผู้ถือหุ้นประเภท B จะเป็นผู้ควบคุมบริษัท
- ◆ ปัจจุบันหุ้นประเภท A จะมีสิทธิในการออกเสียงและได้รับเงินปันผล หุ้นประเภท A ถือโดยประชาชน ในขณะที่หุ้นประเภท B จะถือโดยผู้จัดตั้งบริษัทและไม่ได้รับเงินปันผลจนกว่าบริษัทจะมีระดับกำไรที่แน่นอน ภายใต้เงื่อนไขเหล่านี้หุ้นประเภท B จะเรียกว่าหุ้นของผู้ก่อตั้ง (Founders shares)

18-6

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

## การวัดมูลค่า

- ก. ราคาที่ตราไว้ (Par value) -- ราคาหน้าตัว (Face value)
- ◆ ราคาหุ้นที่กำหนดตามความประสงค์ของผู้ก่อตั้งบริษัท ในหนังสือบริคณห์สนธิ บริษัทไม่สามารถจ่ายเงินปันผลจนทำให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงต่ำกว่ายอดรวมในบัญชีหุ้นสามัญ ซึ่งเป็นเหตุผลของการกำหนดราคาตราไว้ให้ต่ำ
- ◆ ปกติบริษัทจะจำหน่ายหุ้นสามัญในราคาสูงกว่าราคาตรา ผลต่างระหว่างราคาจำหน่ายและราคาตราจะปรากฏในบัญชีส่วนเกินมูลค่าหุ้น (Paid-in-capital)

18-7

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

## ตัวอย่างการวัดมูลค่า

บริษัท นนทรี จำกัด	
หุ้นสามัญ (ราคาตราไว้ 10 บาท ; อยู่ในมือผู้ถือหุ้น 10,000 หุ้น)	฿ 100,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	400,000
กำไรสะสม	<u>650,000</u>
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,150,000

18-8

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

## การวัดมูลค่า (ต่อ)

- ข. มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Book value per share) -- กำหนดโดยหารบัญชีส่วนของผู้ถือหุ้นในงบดุลด้วยจำนวนหุ้นที่อยู่ในมือผู้ถือหุ้น
- ค. มูลค่าชำระบัญชี (Liquidating value) -- ราคาคงเหลือปัจจุบันของสินทรัพย์บริษัทหักด้วยยอดรวมของหนี้สิน หุ้นบุริมสิทธิ และค่าใช้จ่ายในการชำระบัญชี

18-9

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



## ตัวอย่างการวัดมูลค่า (ต่อ)

บริษัท นนทรี จำกัด

หุ้นสามัญ (ราคาตราไว้ 10 บาท ; อยู่ในมือผู้ถือหุ้น 10,000 หุ้น)	฿ 100,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	400,000
กำไรสะสม	650,000
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,150,000
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของบริษัท นนทรี เท่ากับ	
= ฿1,150,000 / 10,000 หุ้น	= ฿11.50 ต่อหุ้น

18-10

ผ.ศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



## การวัดมูลค่า (ต่อ)

- ง. มูลค่าตลาดต่อหุ้น (Market value per share) -- ราคาหุ้นที่มีการซื้อขาย ณ ปัจจุบันในตลาด
- ◆ มูลค่าตลาดต่อหุ้นมักจะสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น แต่บางครั้งอาจต่ำกว่า เมื่อกิจการนั้นมีปัญหาทางการเงิน

18-11

ผ.ศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



## สิทธิทางกฎหมายของผู้ถือหุ้น

- ◆ สิทธิในกำไร (Right to Earnings) -- ผู้ถือหุ้นสามัญมีสิทธิได้รับกำไรหลังภาษีและหลังจากจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิไปแล้ว กำไรส่วนที่เหลือสามารถนำไปจ่ายเงินปันผลหรือสะสมเป็นกำไรในอนาคตของผู้ถือหุ้น
- ◆ สิทธิจองซื้อหุ้นใหม่ (Right to Purchase New Shares) -- ข้อกำหนดของบริษัทมักจะให้สิทธิจองซื้อหุ้นใหม่กับผู้ถือหุ้นสามัญ ซึ่งหมายถึงสิทธิในการซื้อหุ้นใหม่ที่ออกจำหน่ายโดยบริษัท

18-12

ผ.ศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



## สิทธิทางกฎหมายของผู้ถือหุ้น

- ◆ สิทธิในการออกเสียง (Right to Vote) -- ผู้ถือหุ้นสามัญ 1 หุ้นมีสิทธิออกเสียงได้ 1 เสียง การเลือกตั้งคณะกรรมการบริหารเป็นการใช้สิทธิออกเสียงที่สำคัญที่สุด แต่ยังมีการใช้สิทธิในลักษณะอื่นอีก เช่น การออกเสียงเพื่อแก้ไขปรับปรุงข้อกำหนดของบริษัทหรือข้อบัญญัติทางกฎหมาย การอนุมัติการควบหรือรวมกิจการ การเปลี่ยนแปลงนโยบายบริษัท และการให้อำนาจกับหุ้นประเภท

18-13 ต่าง ๆ

ผ.ศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



## สิทธิในการออกเสียง

- ◆ ผู้ถือหุ้นสามัญจะเลือกคณะกรรมการบริหารซึ่งเป็นผู้เลือกฝ่ายบริหารของบริษัท การเลือกตั้งตามปกติจะทำได้ครั้งในการประชุมประจำปี
- ◆ ผู้ถือหุ้นบางคนอาจมาใช้สิทธิด้วยตนเอง (in person) หรืออาจโอนสิทธิในการออกเสียงให้กับตัวแทน (by proxy)
- ◆ สิทธิในการแต่งตั้งตัวแทน (Proxy) -- เอกสารมอบอำนาจการออกเสียงให้ตัวแทน ความพยายามที่จะควบคุมบริษัทเรียกว่า Proxy fight ซึ่งรวมถึงข้อกล่าวหาว่าอีกฝ่ายหนึ่งไม่ได้กระทำการให้เกิดผลตอบแทนที่ดีที่สุดแก่ผู้ถือหุ้น

18-14

ผ.ศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



## วิธีการออกเสียง

วิธีการออกเสียงเป็นสิ่งสำคัญในการจะเลือกให้ใครเป็นผู้ควบคุมบริษัท

- ◆ วิธีระบบเสียงข้างมาก (Majority vote) -- ผู้ถือหุ้นแต่ละหุ้นจะออกเสียงได้เพียง 1 เสียงเพื่อเลือกกรรมการเพียง 1 ตำแหน่ง วิธีนี้ผู้ที่ถือหุ้นสามัญมากกว่า 50% สามารถเลือกกรรมการบริษัทได้ทั้งหมดและครองอำนาจการควบคุมทั้งหมดของบริษัท

18-15

ผ.ศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



## วิธีการออกเสียง (ต่อ)

- ◆ วิธีลงคะแนนแบบสะสม (Cumulative vote) -- ผู้ถือหุ้นแต่ละหุ้นมีสิทธิออกเสียงได้ 1 เสียงสำหรับเลือกกรรมการแต่ละตำแหน่ง แต่ผู้ถือหุ้นอาจออกเสียงทั้งหมดเลือกกรรมการเพียงท่านเดียว หรือแบ่งคะแนนเสียงระหว่างกรรมการหลายท่าน วิธีนี้ผู้ที่ถือหุ้นน้อยกว่า 50% สามารถเลือกกรรมการได้อย่างน้อยที่สุดหนึ่งท่าน ดังนั้นวิธีลงคะแนนแบบสะสมนี้จะช่วยให้กลุ่มผู้ถือหุ้นส่วนน้อยมีเสียงในการ

18-16 บริหารงาน

ผ.ศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



## ตัวอย่างวิธีการออกเสียง

นายเขียวถือหุ้นในบริษัท นนทรี จำกัด จำนวน 100 หุ้น และมีกรรมการ 9 ตำแหน่งให้เลือก

- ◆ วิธีระบบเสียงข้างมาก : นายเขียวอาจออกเสียง 100 เสียง (1 เสียงต่อหุ้น) สำหรับกรรมการแต่ละตำแหน่ง สูงสุดไม่เกิน 100 เสียงต่อตำแหน่ง
- ◆ วิธีลงคะแนนแบบสะสม : นายเขียวอาจออกเสียง 900 เสียง (100 เสียง x 9 ตำแหน่ง) เพื่อใช้เลือกกรรมการ 1 ตำแหน่ง หรืออาจแบ่งเสียงให้กับใครอย่างไรก็ได้ใน 9 คน

18-17

ผ.ศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



## จำนวนหุ้นที่ต้องมีเพื่อเลือกกรรมการและได้ตามวิธีลงคะแนนแบบสะสม

จำนวนกรรมการที่ต้องการเลือก	X	จำนวนหุ้นที่อยู่ในมือผู้ถือหุ้น	
จำนวนกรรมการทั้งหมดที่บริษัทต้องการเลือก		+ 1	

- ◆ เช่น ต้องการเลือกกรรมการและได้จำนวน 3 ตำแหน่งจากกรรมการทั้งหมด 9 ตำแหน่ง (หุ้นที่อยู่ในมือผู้ถือหุ้น 100,000 หุ้น)
- $$\frac{3 \times 100,000}{9 + 1} = 30,001 \text{ เสียง}$$

18-18

ผ.ศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



## สิทธิจองซื้อหุ้นใหม่

- ◆ สิทธิจองซื้อหุ้นใหม่ (Preemptive Right) : ข้อกำหนดของบริษัทมักจะให้สิทธิจองซื้อหุ้นใหม่กับผู้ถือหุ้นสามัญ ซึ่งหมายถึงสิทธิในการซื้อหุ้นใหม่ที่ออกจำหน่ายโดยบริษัท
- ◆ สิทธิจองซื้อหุ้นใหม่จะให้ผู้ถือหุ้นในการซื้อหุ้นใหม่ในสัดส่วนที่ถืออยู่ในปัจจุบัน

18-19

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



## สิทธิจองซื้อหุ้นใหม่ (ต่อ)

- ◆ บริษัทมีหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้ว 60,000 หุ้นและต้องการจะออกหุ้นใหม่จำนวน 20,000 หุ้น
- ◆ ผู้ถือหุ้นสามัญจะได้รับ 1 สิทธิ สำหรับแต่ละหุ้นที่ถือ ดังนั้นจำนวนสิทธิรวมเท่ากับ 60,000 สิทธิ
- ◆ หากต้องการซื้อหุ้นออกใหม่ 1 หุ้น ในราคาซื้อหุ้น ตามสิทธิ ต้องใช้สิทธิจำนวน  $= 60,000/20,000 = 3$  สิทธิ

18-20

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



## มูลค่าสิทธิ (Value of Right) เมื่อหุ้นซื้อขายกับในราคารวมสิทธิ (Stock Price Rights-On)

- ◆ ราคาซื้อหุ้นตามสิทธิ (Subscription price) จะต่ำกว่าราคาตลาดของหุ้นสามัญ
- ◆ มูลค่าของสิทธิเท่ากับมูลค่าหุ้นที่ลดลงหลังวันขายหุ้นไม่รวมสิทธิ (ex-rights date)
- ◆ มูลค่าของสิทธิ  $= (P_{ro} - S)/(N+1)$   
เมื่อ  $P_{ro}$  = ราคาตลาดของหุ้นที่รวมสิทธิ  
 $S$  = ราคาซื้อหุ้นตามสิทธิ  
 $N$  = จำนวนสิทธิที่ต้องการ

18-21

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



## มูลค่าสิทธิ (Value of Right) เมื่อหุ้นซื้อขายกับในราคาไม่รวมสิทธิ (Stock Price Ex-Rights)

- ◆ เมื่อหุ้นซื้อขายกันในราคาที่ไม่รวมสิทธิ ราคาหุ้นจะลดลงเท่ากับมูลค่าสิทธิ
- ◆ มูลค่าของสิทธิ  $= (P_{ex} - S)/N$   
เมื่อ  $P_{ex}$  = ราคาตลาดของหุ้นที่ไม่รวมสิทธิ  
 $S$  = ราคาซื้อหุ้นตามสิทธิ  
 $N$  = จำนวนสิทธิที่ต้องการ

18-22

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



## ประเภทของหุ้นสามัญ

- ◆ ตลาดหุ้นประกอบด้วยหุ้นสามัญหลายประเภท นับตั้งแต่หุ้นประเภทระมัดระวัง (Extremely conservative) จนถึงหุ้นสามัญประเภทเก็งกำไรสูง (Highly speculative)
- ◆ พิจารณาตามลักษณะผลตอบแทนและความเสี่ยงของหุ้น จำแนกหุ้นสามัญออกเป็น 5 ประเภทหลัก

18-23

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



## ประเภทของหุ้นสามัญ (ต่อ)

- ◆ หุ้นบริษัทชั้นดี (Blue Chip Stocks) : คือหุ้นที่มีคุณภาพสูง เป็นหุ้นของบริษัทที่ผู้ลงทุนมีความเชื่อมั่นสูง เช่น General Motors, IBM และ Xerox
- ☐ หุ้นของบริษัทกลุ่มนี้เป็นลักษณะไม่หวือหวา (Conservative investments) หุ้นเหล่านี้จะให้เงินปันผลพอสมควรและมีการขยายตัวที่พอประมาณ

18-24

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



## ประเภทของหุ้นสามัญ (ต่อ)

- ◆ หุ้นที่มีการขยายตัวสูง (Growth Stocks) : คือหุ้นที่คาดว่าจะมีการขยายตัวในกำไรต่อหุ้นและราคาในอนาคตที่มั่นคง ขณะที่ยังคงส่วนกำไรที่สูงไว้
- ◆ หุ้นก่อรายได้ (Income Stocks) : คือหุ้นที่มีประวัติการจ่ายเงินปันผลมั่นคงและมีจำนวนมากเป็นเวลานาน เช่น หุ้นของธุรกิจสาธารณูปโภค

18-25

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



## ประเภทของหุ้นสามัญ (ต่อ)

- ◆ หุ้นที่ไม่ตกต่ำตามภาวะตลาดและหุ้นที่ผันผวนสูง (Defensive and Cyclical Stocks)
- ☐ Defensive stocks คือหุ้นที่มีราคาคงที่ หรืออาจเพิ่มขึ้นในช่วงธุรกิจตกต่ำ ดังนั้นหุ้นประเภทนี้จึงมีความอ่อนไหวต่อวงจรเศรษฐกิจน้อย เช่น หุ้นในกลุ่มสินค้าอุปโภคและสาธารณูปโภค
- ☐ Cyclical stocks คือหุ้นที่มีราคาเปลี่ยนแปลงมากกว่าราคาตลาดโดยรวม เช่น หุ้นของธุรกิจจำหน่ายเครื่องมืออุตสาหกรรม

18-26

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



## ประเภทของหุ้นสามัญ (ต่อ)

- ◆ หุ้นเก็งกำไร (Speculative Stocks) : คือหุ้นที่มีความเสี่ยงและผลตอบแทนสูง ซึ่งจะครอบคลุมถึงหุ้นของบริษัทที่จัดตั้งใหม่รวมทั้งหุ้นของบริษัทเดิมที่เริ่มประสบปัญหาทางการเงิน กำไรของหุ้นประเภทนี้ จะไม่แน่นอนและไม่มั่นคง โดยปกติหุ้นกลุ่มนี้จะขายในราคาที่มีอัตรา P/E สูง นักลงทุนในหุ้นประเภทนี้มีแนวโน้มที่จะซื้อขายหุ้นนี้ในระยะสั้น

18-27

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

## ลักษณะพื้นฐานของหุ้นบุริมสิทธิ

หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred stock) -- หลักทรัพย์ชนิดผสม มีลักษณะกึ่งหนี้และกึ่งหุ้นสามัญ เงินปันผลเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิจะเหมือนกับการจ่ายดอกเบี้ยตามที่ระบุไว้ในหน้าตัวของหุ้นกึ่งชนิดต่อเนื่อง แต่ไม่เหมือนหุ้นกู้ตรงที่ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิไม่สามารถใช้แ่งกฎหมายฟ้องร้องกับบริษัทกรณีไม่จ่ายเงินปันผลได้

18-28

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

## ประเภทของหุ้นบุริมสิทธิ

หุ้นบุริมสิทธิชนิดสะสม (Cumulative preferred stock) -- หุ้นบุริมสิทธิชนิดที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับเงินปันผลค้างจ่ายทั้งหมด ก่อนที่บริษัทจะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญ

- ◆ คุณสมบัติเช่นนี้ทำให้คณะกรรมการบริหารต้องดูแลเงินปันผลให้เป็นปัจจุบัน หากบริษัทไม่ได้จ่ายเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ คณะกรรมการบริหารต้องออกมาอธิบายเหตุผล หรือในบางกรณีอาจต้องเสนอปันผลเป็นหุ้นสามัญใหม่แทน

18-29

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

## ประเภทของหุ้นบุริมสิทธิ (ต่อ)

หุ้นบุริมสิทธิชนิดไถ่ถอนได้ (Callable preferred stock) -- หุ้นบุริมสิทธิที่อาจถูกไถ่ถอนคืนตามดุลยพินิจของบริษัทที่ออกจำหน่าย ด้วยจำนวนเงินที่ระบุไว้ในสัญญา ซึ่งปกติจะมากกว่าราคาที่เราไว้

- ◆ ส่วนที่เพิ่มขึ้นนี้เรียกว่า ส่วนเกินมูลค่าจากการเรียกคืน (Call premium) ซึ่งข้อกำหนดนี้อาจไม่ทำให้ผู้ถือหุ้นพอใจ ดังนั้นอัตราผลตอบแทนของหุ้นชนิดนี้จึงสูงกว่าปกติ

18-30

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

## ประเภทของหุ้นบุริมสิทธิ (ต่อ)

หุ้นบุริมสิทธิชนิดแปลงสภาพได้ (Convertible preferred stock) -- หุ้นบุริมสิทธิที่สามารถแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญได้ตามอัตราส่วนที่กำหนดไว้ตามดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ

- ◆ เช่นหุ้นบุริมสิทธิ 10% ราคาตราไว้หุ้นละ 100 บาท ไถ่ถอนคืนในราคา 110 บาท และสามารถแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญได้ 2 หุ้น ถ้าหุ้นสามัญมีราคาตลาดหุ้นละ 60 บาท ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิควรจะแปลงสภาพก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอนคืนเพราะหุ้นสามัญ 2 หุ้น มีมูลค่า 120 บาท

18-31

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

## ประเภทของหุ้นบุริมสิทธิ (ต่อ)

หุ้นบุริมสิทธิชนิดร่วมรับ (Participating preferred stock) -- หุ้นบุริมสิทธิที่บริษัทยอมจ่ายเงินปันผลมากกว่าอัตราที่กำหนดไว้ หากผู้ถือหุ้นสามัญจะได้รับเงินปันผลเพิ่มขึ้นอีก

- ◆ แผนการร่วมรับอาจมีหลายชนิด แต่โดยทั่วไป ผู้ถือหุ้นสามัญมักได้รับเงินปันผลเท่ากับเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิก่อน เงินปันผลส่วนที่เหลือจะถูกปันส่วนให้เท่า ๆ กันระหว่างผู้ถือหุ้นสามัญและผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ ดังนั้นหุ้นแต่ละชนิดจะได้รับเงินปันผลต่อหุ้นในจำนวนที่เท่ากัน

18-32

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

## ภาษีที่เกี่ยวข้องกับหุ้นบุริมสิทธิ

- ◆ หุ้นบุริมสิทธิมีผลตอบแทนหลังภาษีเป็นที่น่าดึงดูดใจสำหรับบริษัทที่ลงทุน เนื่องจากมีข้อได้เปรียบทางภาษีของหุ้นบุริมสิทธิซึ่งมากกว่าหุ้นกู้หากมองในทัศนะของผู้ลงทุน โดยกฎหมายภาษีอากรอนุญาตให้บริษัทผู้ลงทุนไม่ต้องนำเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิมารวมในการคำนวณภาษี

18-33

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

## ภาษีที่เกี่ยวข้องกับหุ้นบุริมสิทธิ

- ◆ โดยทั่วไปบริษัทที่ลงทุนสามารถหัก 70% ของเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิออกจากการคำนวณภาษี
- ◆ เช่น บริษัท X ถือหุ้นบุริมสิทธิของบริษัท Y ซึ่งจ่ายเงินปันผล 12% หากอัตราภาษีเท่ากับ 40% ผลตอบแทนของหุ้นบุริมสิทธิหลังภาษีเท่ากับ  $= 12\%[1-(0.4)(1-0.3)] = 10.56\%$
- ◆ เปรียบเทียบกับการลงทุนในหุ้นกู้ ดอกเบี้ย 12% ผลตอบแทนของหุ้นกู้หลังภาษีเท่ากับ  $= 12\%(1-0.4) = 7.2\%$

18-34

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์