

การลงทุนในหลักทรัพย์ภาคเอกชนของสถาบันการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นายอดิศักดิ์ ฉันทไพศาล



006305

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต

ภาควิชาการธนาคารและการเงิน

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

พ.ศ. 2525

ISBN 974-561 - 483-1

SECURITIES INVESTMENT IN PRIVATE SECTOR BY FINANCIAL
INSTITUTIONS IN THE SECURITIES EXCHANGE OF THAILAND

Mr. Adisakdi Shinpaisal

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Accountancy
Department of Banking and Finance
Graduate School
Chulalongkorn University

1982

หัวข้อวิทยานิพนธ์ การลงทุนในหลักทรัพย์ภาคเอกชนของสถาบันการเงิน ในตลาดหลักทรัพย์
 แห่งประเทศไทย

โดย นายอดิศักดิ์ ฉันทไพศาล

ภาควิชา การธนาคารและการเงิน

อาจารย์ที่ปรึกษา นายทวี ตรีบุญชัย

 รองศาสตราจารย์สรिता บุณนาค



บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้บัณฑิตวิทยาลัยฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการ
 ศึกษาตามหลักสูตรปริญญามหาบัณฑิต

สรिता บุณนาค
คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย
 (รองศาสตราจารย์ ดร.สุประดิษฐ์ บุณนาค)

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์

วิรัช อภิเมธีธารง
ประธานกรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วิรัช อภิเมธีธารง)
กรรมการ

(นายทวี ตรีบุญชัย)
กรรมการ

(รองศาสตราจารย์สรिता บุณนาค)
กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ปิยรัตน์ กฤษณามระ)

ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

หัวข้อวิทยานิพนธ์ การลงทุนในหลักทรัพย์ภาคเอกชนของสถาบันการเงิน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ชื่อผลิต นายอดิศักดิ์ ฉันทไพศาล
อาจารย์ที่ปรึกษา นายทวี วรียูรย์
รองศาสตราจารย์ลลิตา บุณนาค
ภาควิชา การธนาคารและการเงิน
ปีการศึกษา 2525



บทคัดย่อ

เนื่องจากปัจจุบันสถาบันการเงินประเภทต่าง ๆ ควรจะต้องเพิ่มบทบาทและขยายตัวเพื่อ
รองรับภาวะเศรษฐกิจซึ่งขยายตัวขึ้นอย่างรวดเร็วอันมีผลทำให้ความต้องการเงินทุนจำนวนมาก
เพิ่มขึ้นเป็นเงาตามตัว ดังนั้นการพัฒนาลตลาดการเงินเพื่อสนองความต้องการเงินทุนของธุรกิจจึงมี
ความจำเป็นมากขึ้น จากการที่สถาบันการเงินได้ระดมเงินทุนจากผู้ฝากเงินหรือขายตัวสัญญาใบเงิน
แล้วนำไปลงทุนหาผลประโยชน์ในรูปแบบต่าง ๆ กัน รวมทั้งการลงทุนในหลักทรัพย์ ฉะนั้นการศึกษาถึง
บทบาทการลงทุนในหลักทรัพย์ของสถาบันการเงินว่ามีปริมาณมากน้อยเพียงใดและมีหรือจะมีส่วนสนับสนุน
ส่งเสริมตลาดทุนตามโครงการพัฒนาลตลาดทุนที่ได้รับอนุมัติไว้ในแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติจริง
หรือไม่มากนักน้อยเพียงใดตลอดช่วงระยะเวลาที่ผ่านมาจึงน่าจะเป็นสิ่งที่น่าสนใจ นอกจากนี้จากการศึกษา
ดังกล่าวจะทำให้ทราบถึงปัญหาและอุปสรรคต่าง ๆ เพื่อประกอบการพิจารณาหาแนวทางแก้ไขปรับปรุง
นโยบายและการปฏิบัติของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องทั้งภาครัฐบาลและภาคเอกชน

เพื่อให้บรรลุถึงการศึกษาดังกล่าวผู้เขียนวิทยานิพนธ์จึงได้ศึกษาค้นคว้าข้อมูลโดยการ
สัมภาษณ์บุคคลต่าง ๆ ของสถาบันการเงิน ศึกษาค้นคว้าและเก็บรวบรวมข้อมูลจากเอกสารและ
วารสารของห้องสมุดมหาวิทยาลัย ห้องสมุดตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ธนาคารแห่งประเทศไทย
ไทย และกระทรวงพาณิชย์ จากการศึกษาทำให้ทราบว่าหลักทรัพย์ที่ได้รับความนิยมลงทุนสูงสุดเป็น
อันดับหนึ่งคือหลักทรัพย์อุตสาหกรรม รองลงมาได้แก่ หลักทรัพย์ของสถาบันการเงินฯ หลักทรัพย์
ของธุรกิจพาณิชย์ และหลักทรัพย์อื่น ๆ

กล่าวโดยสรุปสถานการณ์เงินส่วนใหญ่ลงทุนในหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ต่ำ ตั้งแต่ปี 2521-2524 ทั้งนี้เพราะการลงทุนในหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ให้ผลตอบแทนต่ำกว่าการลงทุนประเภทอื่น ๆ และสถานการณ์เงินบางแห่งประสบกับการขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ยกเว้นบริษัทหลักทรัพย์กองทุนจำกัดและกองทุนพัฒนาตลาดทุนที่ลงทุนในหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์ ในจำนวนเงินสูง

Thesis Title Securities Investment in Private Sector by Financial
 Institutions in The Securities Exchange of Thailand
Name Mr. Adisakdi Shinpaisal
Department Banking and Finance
Thesis Advisor Mr. Tavee Viriyatoon
 Associate Professor Sarita Bunnag
Academic Year 1982

Abstract



As at present, various types of financial institutions should play a more important role and increase their scope of activities in order to meet the requirement of the rapidly expanding economy in matters relating to funds and capital, it is increasingly necessary to develop a financial market to supply funds for business. It should be of interest therefore to study financial institutions' investment in securities in the past with respect to the amount as well as its importance to the development of the Capital Market in accordance with the National Economic and Social Development Plan. Besides such study reveals to one, the many problems and difficulties which have to be solved by the authorities concerned both in the public and the private sector.

In this study the thesis writer has obtained data and information from interviews with various persons in financial institutions, researches and collection of information and data from university libraries, the library of SET, the Bank of Thailand and the Ministry of Commerce. This study reveals that the most transacted securities at the Securities Exchange

are industrial securities, and then financial institutions' securities, commercial securities and others.

In fine during 1978-1981 most financial institutions invested very little at the Securities Exchange. This is because investment at the Securities Exchange yielded a lower return than other investments and some financial institutions suffered losses in securities trade except Mutual Fund Company and Capital Market Development Fund which invested heavily at the Securities Exchange.

กิติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ สำเร็จลงด้วยความกรุณาและความช่วยเหลือจากผู้มีพระคุณหลายท่าน
กล่าวคือ

ผู้ช่วยคณบดี ดร.วิรัช อภิเมธีธำรง ประธานกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ ซึ่งได้
กรุณาให้คำแนะนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ อันเป็นประโยชน์ต่อวิทยานิพนธ์ฉบับนี้

อาจารย์ทวี ตรีขุฑุย์ รองผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์และกรรม-
การสอบวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ได้กรุณาใช้เวลาอันมีค่าในการติดตามผลการศึกษาค้นคว้า และกระตุ้นการ
ทำงานทุกกระยะ ตลอดจนให้คำแนะนำในการแก้ไขวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ให้สมบูรณ์ยิ่งขึ้น

รองคณบดี ดร.สิริดา บุณนาค อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ร่วมและกรรมการสอบวิทยา-
นิพนธ์ ได้กรุณาให้คำแนะนำ ปรับปรุงแก้ไขเรื่องให้สมบูรณ์ และตรวจแก้ภาษาให้ถูกต้อง

ผู้ช่วยคณบดี ดร.ปิยะรัตน์ กฤษณามระ กรรมการสอบวิทยานิพนธ์ ที่ได้กรุณาให้คำแนะนำ
ต่าง ๆ อันทำให้วิทยานิพนธ์นี้สมบูรณ์ขึ้น

ดร. สัมชาย ภคภาสร์วิวัฒน์ ศูนย์วิจัยบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์สินดุสิตาหารกรรม จำกัด
ได้กรุณาให้คำแนะนำ เสนอแนะแนวทางในการเขียนวิทยานิพนธ์ ตลอดจนได้เชื้อเพื่อข้อมูลเป็นอย่างดี

อาจารย์สัตยาพร ตันเต็มทรัพย์ หัวหน้าส่วนเลขานุการต่างประเทศ ธนาคารศิรินคร จำกัด
ที่ได้กรุณาให้คำแนะนำต่าง ๆ

นอกจากนี้ผู้เขียนต้องขอขอบคุณ

เจ้าหน้าที่ตลาดหลักทรัพย์

- คุณประเล่ห์รัฐ เรืองสกุล
- คุณคณิต เศรษฐนันท์
- คุณกัมปนาท โลหเจริญวิทย์
- คุณสุรียพันธ์ เบ็ญกาลสิทธิ์
- คุณเจน ประสิทธิ์ล้ำๆ
- คุณอนุสรณ์ อ็อกุ

สถาบันการเงินและหลักทรัพย์

- คุณธรรมบุญ ดวงมณี บริษัทหลักทรัพย์ไทยค้า จำกัด
- คุณเกียรติงไกร ศิริโพรวุฒิ บริษัทหลักทรัพย์ไทยค้า จำกัด
- คุณตันติ ปาริพจน์วิสุทธ์ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ภัทรธนกิจ จำกัด
- คุณมงคลพันธุ์ โอสถาปนุญ บริษัทหลักทรัพย์กองทุนรวม จำกัด
- คุณโยธิน อารี บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์กรุงเทพธนธร จำกัด
- คุณรัตน์ พานิชพันธ์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด
- คุณธนิศ สิงห์โกวิท บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ บุคคส์ภัย จำกัด

และต้องขอขอบคุณเจ้าหน้าที่ตลาดหลักทรัพย์ทุกท่าน ที่ได้กล่าวนามไว้ ณ ที่นี้ ขอขอบคุณ
เจ้าหน้าที่ธนาคารแห่งประเทศไทย เจ้าหน้าที่สำนักงานประกันภัย กระทรวงพาณิชย์

ในที่สุดนี้ผู้เขียนขอกราบขอบคุณธนาคารกสิกรไทยที่กรุณาให้ทุนในการทำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้
จนสำเร็จด้วยดี

อดิศักดิ์ ฉิมไพศาล

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	ฉ
กิตติกรรมประกาศ.....	ช
รายการตารางประกอบ.....	ฅ
รายการแผนภูมิประกอบ.....	ท

บทที่

1 บทนำ

ความสำคัญของการศึกษา.....	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	1
ขอบเขตของการศึกษา.....	2
วิธีการค้นคว้าและศึกษา.....	3
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา.....	3
คำนิยามที่ใช้ในการศึกษา.....	4

2 ความรู้ทั่วไป เกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์.....	9
ความหมายของการลงทุนในหลักทรัพย์.....	9
กลุ่มของผู้ลงทุนในหลักทรัพย์.....	9
วัตถุประสงค์ของการลงทุนในหลักทรัพย์.....	9
ความสำคัญของตลาดหุ้นต่อการพัฒนาเศรษฐกิจ.....	13
ประเภทของหลักทรัพย์ในภาคเอกชน.....	14
3 ภาวะตลาดหลักทรัพย์ในอดีต.....	16

บทที่	หน้า
4 การวิเคราะห์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์	34
ทัศนคติของสถาบันการเงินที่มีผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์	34
บทบาทของการลงทุนของสถาบันการเงินต่อตลาดหลักทรัพย์	34
5 การวิเคราะห์นโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์ของสถาบันการเงิน	
ในประเทศ	54
- ธนาคารพาณิชย์	54
- บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์	59
- บริษัทประกันชีวิต	65
- บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย	71
- กองทุนรวม	75
- กองทุนพัฒนาตลาดทุน	78
บรรณานุกรม	87
ภาคผนวก	89
ประวัติผู้เขียน	163

รายการตารางประกอบ

ตารางที่		หน้า
1	ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ภาคเอกชนและภาครัฐบาล.....	31
2	จำนวนบริษัทและหลักทรัพย์จดทะเบียนและรับอนุญาต.....	32
3	การซื้อขายหลักทรัพย์ภาคเอกชนในตลาดหลักทรัพย์ของปี 2521 จำแนกตามประเภทอุตสาหกรรม.....	36
4	หลักทรัพย์ภาคเอกชนที่มีมูลค่าซื้อขายมากในตลาดหลักทรัพย์ ในปี 2521.....	38
5	การซื้อขายหลักทรัพย์ภาคเอกชนในตลาดหลักทรัพย์ของปี 2522 จำแนกตามประเภทอุตสาหกรรม.....	40
6	หลักทรัพย์ภาคเอกชนที่มีมูลค่าซื้อขายมากในตลาดหลักทรัพย์ ในปี 2522.....	42
7	การซื้อขายหลักทรัพย์ภาคเอกชนในตลาดหลักทรัพย์ของปี 2523 จำแนกตามประเภทอุตสาหกรรม.....	44
8	หลักทรัพย์ภาคเอกชนที่มีมูลค่าซื้อขายมากในตลาดหลักทรัพย์ ในปี 2523.....	46
9	การซื้อขายหลักทรัพย์ภาคเอกชนในตลาดหลักทรัพย์ของปี 2524 จำแนกตามประเภทอุตสาหกรรม.....	48
10	หลักทรัพย์ภาคเอกชนที่มีมูลค่าซื้อขายมากในตลาดหลักทรัพย์ ในปี 2524.....	50
11	อัตราส่วนการซื้อเพื่อลูกค้ากับการซื้อเพื่อบริษัท.....	52
12	อัตราส่วนการขายเพื่อลูกค้ากับการขายเพื่อบริษัท.....	52
13	การลงทุนในหลักทรัพย์ของระบบธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย ตั้งแต่ ธันวาคม 2518 - ธันวาคม 2524.....	56

* ตารางที่

14	เปรียบเทียบเงินลงทุนในหลักทรัพย์ภาคเอกชนกับเงินกองทุนของ ธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบ ตั้งแต่ปี 2521 - 2524	57
15	การลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท เงินทุนหลักทรัพย์ทั้งระบบ ตั้งแต่ ธันวาคม 2519 - ธันวาคม 2524	62
16	เปรียบเทียบเงินลงทุนในหลักทรัพย์ภาคเอกชนทั้งในและนอกตลาดหลักทรัพย์ ของบริษัท เงินทุนหลักทรัพย์ทั้งระบบตั้งแต่ ปี 2521 - 2524	63
17	ตัวเลขแสดงการลงทุนของบริษัทประกันชีวิตตั้งแต่ ธันวาคม 2518 - ธันวาคม 2523	67
18	เปรียบเทียบเงินลงทุนในหลักทรัพย์ภาคเอกชนกับสินทรัพย์รวมของ บริษัทประกันชีวิตทั้งระบบ ตั้งแต่ปี 2521 - 2523	69
19	ตัวเลขแสดงการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท เงินทุนอุตสาหกรรม แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ ธันวาคม 2520 - ธันวาคม 2524	72
20	เปรียบเทียบเงินลงทุนในหลักทรัพย์ภาคเอกชนทั้งในและนอกตลาดหลักทรัพย์ ต่อเงินกองทุนของบริษัท เงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ตั้งแต่ ปี 2521 - 2524	73
21	ตัวเลขแสดงการลงทุนในหลักทรัพย์ของกองทุนรวมตั้งแต่ ธันวาคม 2522 - ธันวาคม 2524	76
22	ตัวเลขแสดงการลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนและรับอนุญาตของ กองทุนพัฒนาตลาดทุน ตั้งแต่ ธันวาคม 2522 - ธันวาคม 2524	79
23	เปรียบเทียบอัตราเงินปันผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีจากการลงทุนในหุ้นสามัญ ในตลาดหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนต่อปี จากการลงทุนประเภทต่าง ๆ ..	82
24	P/E ratio and SET index เฉลี่ยทั้งตลาดหลักทรัพย์ ตั้งแต่ปี 2521 - 2524	83

รายการแผนภูมิประกอบ

แผนภูมิที่	หน้า
1 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	33
2 เปรียบเทียบการซื้อขายหลักทรัพย์ภาคเอกชนในตลาดหลักทรัพย์ ของปี 2521	37
3 เปรียบเทียบการซื้อขายหลักทรัพย์ภาคเอกชนในตลาดหลักทรัพย์ ของปี 2522	41
4 เปรียบเทียบการซื้อขายหลักทรัพย์ภาคเอกชนในตลาดหลักทรัพย์ ของปี 2523	45
5 เปรียบเทียบการซื้อขายหลักทรัพย์ภาคเอกชนในตลาดหลักทรัพย์ ของปี 2524	49
6 เปรียบเทียบเงินลงทุนในหลักทรัพย์ภาคเอกชนกับเงินกองทุนของ ธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบตั้งแต่ปี 2521 - 2524	58
7 เปรียบเทียบเงินลงทุนในหลักทรัพย์ภาคเอกชนกับเงินกองทุนของ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ทั้งระบบ ตั้งแต่ปี 2521 - 2524	64
8 เปรียบเทียบเงินลงทุนในหลักทรัพย์ภาคเอกชนกับสินทรัพย์รวมของ บริษัทประกันชีวิตทั้งระบบ ตั้งแต่ปี 2521 - 2523	70
9 เปรียบเทียบเงินลงทุนในหลักทรัพย์ภาคเอกชนทั้งในและนอกตลาด หลักทรัพย์ต่อเงินกองทุนของบริษัทฯ ตั้งแต่ปี 2521 - 2524	74
10 เปรียบเทียบเงินลงทุนในหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์กับสินทรัพย์รวม ของกองทุนรวม ตั้งแต่ปี 2522 - 2524	77
11 จำนวนเงินลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนและรับอนุญาตของกองทุน พัฒนาตลาดทุนตั้งแต่ปี 2522 - 2524	80