

การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในประเทศไทย



นางสาวลัดดา ศรีคู่ลานนท์

004362

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษิตตามหลักสูตรปริญญาตรีมหาบัณฑิต

แผนกวิชาการบัญชี

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

พ.ศ. ๒๕๑๗

i1715585x

UNDERWRITINGS IN THAILAND



MISS LADDA SRITULANONDHA

A Thesis Submitted in Partial Fullfillment of the Requirements

For the Master Degree in Accounting

Department of Accountancy

Graduate School

Chulalongkorn University

1974

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้บัณฑิตวิทยาลัยนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาโทบัณฑิต



.....
.....
.....

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

คณะกรรมการตรวจวิทยานิพนธ์

.....

ประธานกรรมการ

.....

กรรมการ

.....

กรรมการ

อาจารย์ผู้ควบคุมการวิจัย อาจารย์สุนทร อรุณานนทชัย

ศูนย์วิจัยสหวิทยาการ
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

หัวข้อวิทยานิพนธ์

การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในประเทศไทย

ชื่อ

นางสาวลลิตา ศรีสุลานนท์

แผนกวิชา การเงินและการธนาคาร

ปีการศึกษา

๒๕๑๗

บทคัดย่อ

วิทยานิพนธ์เรื่องนี้เป็นการศึกษาถึงวิธีการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ที่ใช้ปฏิบัติกันอยู่ในประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะศึกษาถึงวิธีการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์และผลของการดำเนินงานซึ่งจะมีผลต่อเนื่องกับการพัฒนาตลาดเงินทุน จากการประมวลและรวบรวมข้อมูล อันเป็นผลจากเหตุการณ์ที่ผ่านมาแล้ว จึงเป็นประโยชน์สำหรับผู้สนใจ ในธุรกิจหลักทรัพย์ที่จะใช้เป็นแนวทางเพื่อศึกษาและค้นคว้าต่อไป

การศึกษาวิจัย ใ้กระทำโดยการศึกษาจากเอกสาร บทความ บทกฎหมาย และสอบถามจากบุคคลที่มีความรู้ ความชำนาญงานในธุรกิจหลักทรัพย์ทั้งจากเอกชนและรัฐบาล

การศึกษาเริ่มตนจากการวิเคราะห์หุ้จุดลักษณะของหลักทรัพย์ที่เอกชนเป็นผู้ออกคือ หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ โดยเฉพาะหุ้นสามัญถือว่าเป็นสินค้าหลักในตลาดหลักทรัพย์ ศึกษาถึงคุณสมบัติอื่น ๆ ของหลักทรัพย์ชนิดต่าง ๆ รวมทั้งผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นพึงได้รับจากการลงทุนซื้อหลักทรัพย์

บทที่ ๓ กล่าวถึง เหตุผลที่จำเป็นต้องใช้บริการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ของธนาคารลงทุน วิธีการติดต่อกับธนาคารลงทุน วิธีการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ออกใหม่ ถ้าบริการที่ธนาคารลงทุนคิดจากลูกค้า เหนือที่ของธนาคารลงทุนในฐานะผู้จัดการจำหน่าย ทั้งยังได้กล่าวถึงข้อยุ่งยากในการจัดจำหน่ายโดยเฉพาะการโฆษณาป่าวร้องให้ประชาชนทราบ การจัดทำหนังสือชี้ชวน และการกำหนดแบบฟอร์มต่าง ๆ ที่ใช้ในการจำหน่ายหลักทรัพย์

บทที่ ๔ กล่าวถึง วิวัฒนาการการจำหน่ายหลักทรัพย์ออกใหม่ในประเทศไทย สาเหตุที่ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทย ไม่พัฒนาไปเท่าที่ควร การดำเนินงานของรัฐบาลในการวางมาตรการต่าง ๆ ที่จะพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ ผลงานในส่วนที่ไ้กระทำมาแล้ว ตลอดจนความคิดเห็นบางประการของผู้เขียนที่มีต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บทที่ ๕ บทสรุปและข้อเสนอแนะของผู้เขียน ในเรื่องหลักการและวิธีปฏิบัติในการ
จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ออกใหม่ ที่ควรใช้ในประเทศไทย เพื่อให้บรรลุถึงวัตถุประสงค์ ในอันที่จะ
พัฒนาตลาดเงินทุนให้กว้างขวาง และคุ้มครองผลประโยชน์ของประชาชน



ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

Thesis Title Underwritings in Thailand
Name Miss Ladda Sritulanondha Department Accountancy
Academic year 1974

ABSTRACT

The concerns of the Thesis are to study, analyse and interpret the procedural distribution of securities in Thailand. It aims at the study of systematic procedures of underwriting and the results thereto which reflect the Capital Market development. Stemming from the gathering and summarising of data concerning the past phenomenon, for one who is interested or about to study the scope, this Thesis might be a boon.

The implication of documentary and regulated study as well as the texts are essential. Nevertheless interview with the expertise is the must to collect sound informations usefull for the study.

The study initially, analyses various aspects of such securities issued by private sector, say Common Stocks, Preferred Stocks and Bonds. Common Stocks, that is, is accepted as a main products of the market. Besides, the study also covers the evaluation of qualifications, qualities of stocks and yields to investors.

Chapter Three elaborates the roles of Investment Banks, how to contact them, method of issuance new securities, underwriting fee, tasks of investment Banks as underwriter. It also pinpoints the hindrance of selling, particularly by using advertising media, prospectus and paperworks concerned therein.

The essence of Chapter Four is on the evolution of country's securities market. Factors affect the stagnation of the market, the role of Government on policy making, results of the policy, Government regulation and codes that control securities business both directly and indirectly, the author's ideas on the Securities Market on Thailand are referred.

Finally, Chapter Four ends up with conclusion and the author's suggestions in accordance with the principles and instructions for the issuance of securities. It aims mainly as guideline for the accomplishment of securities market management that will result to widen the market itself and to protect the right of the general public.

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

คำนำ

วิทยานิพนธ์ เรื่องการจักจำหน่ายหลักทรัพย์ในประเทศไทยนี้ ผู้เขียนได้พยายามเรียบเรียงขึ้นจากการค้นคว้า และรวบรวมข้อมูลต่าง ๆ โดยมุ่งที่จะให้เป็นประโยชน์ต่อผู้ที่สนใจในเรื่องธุรกิจหลักทรัพย์ เพื่อใช้เป็นแนวทางเพื่อศึกษาและค้นคว้า ซึ่งธุรกิจหลักทรัพย์นั้นมีส่วนสำคัญในการช่วยระดมเงินทุนภายในประเทศ เพื่อนำมาใช้ในการพัฒนาเศรษฐกิจให้เจริญก้าวหน้าต่อไป

ในการเขียนวิทยานิพนธ์เรื่องนี้ ผู้เขียนได้รับความอนุเคราะห์ที่เอกสารอ้างอิง ข้อมูลตัวเลขต่าง ๆ จากเจ้าหน้าที่ธนาคารแห่งประเทศไทย คือ คุณสุกรีชัย แก้วเจริญ คุณนวรรค์นเสษะกุล คุณรัชนิย์ สุทธิพงษ์ ซึ่งผู้เขียนรู้สึกซาบซึ้งและขอบคุณเป็นอย่างมาก และผู้เขียนยังได้รับความร่วมมือเป็นอย่างดีจากเจ้าหน้าที่ของบริษัทหลักทรัพย์หลายแห่ง เจ้าหน้าที่ของบริษัทบางกอกสตีคเคอเอ็กซ์เชนจ์ เจ้าหน้าที่แผนกหลักทรัพย์และตัวเงินการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ในการที่ไต่สละเวลาให้เขียนสัมภาษณ์ และรวบรวมข้อมูลต่าง ๆ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อการเขียนวิทยานิพนธ์เรื่องนี้เป็นอย่างยิ่ง

นอกจากนี้ ท่านรองศาสตราจารย์ สังวร ปัญญาพิติกัล บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย และอาจารย์ มาโนช พรพิบูลย์ คณะพาณิชย์ศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ได้กรุณาแก้ไขข้อผิดพลาดและขอพรองค์แต่ตนจนจบ ช่วยให้วิทยานิพนธ์มีความสมบูรณ์ขึ้นอีกเป็นอันมาก

และท่านสุดท้ายซึ่งผู้เขียนขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงคือ อาจารย์สุนทร อรุณานนท์ชัย กรรมการจัดการ บริษัทสินเอเซียจำกัด ที่ได้กรุณารับเป็นผู้ควบคุมการวิจัย อาจารย์ได้ให้ทั้งคำแนะนำแนวทางในการค้นคว้า กระตุ้นให้เขียนเริ่มงานการเขียน ให้คำวิจารณ์ ตรวจสอบข้อผิดพลาด อนุเคราะห์ข้อมูล การจัดทำเชิงอรรถ อย่างจริงจัง ซึ่งปราศจากท่านแล้ว วิทยานิพนธ์เรื่องนี้ก็ยากที่จะสำเร็จลงได้

ลัดดา ศรีตุลา นนท์

สารบัญ

หน้า

บทคัดย่อ	- ภาษาไทย	ก
บทคัดย่อ	- ภาษาอังกฤษ	ค
คำนำ	จ
รายการตารางประกอบ	ฉ
บทที่ ๑ บทนำ		
	ความมุ่งหมายของการค้นคว้าวิจัย	๑
	ขอบเขตและวิธีการค้นคว้าวิจัย	๑
	คำจำกัดความ	๒
	ประโยชน์ของการศึกษาค้นคว้าวิจัยที่คาดว่าจะได้รับ	๓
๒ ประเภทและลักษณะของหลักทรัพย์		
	ผู้ออกหลักทรัพย์	๔
	ชนิดและคุณสมบัติของหลักทรัพย์	
	หุ้นสามัญ	๕
	เงินปันผล, หุ้นปันผล, การแบ่งแยกหุ้น	๑๑
	สิทธิในการซื้อหุ้นออกใหม่	
	หุ้นบริวารสิทธิ	๑๒
	หุ้นกู้, ตัวสัญญาจ่ายเงิน และกำหนดวันไถ่ถอน	๑๓
	พันธบัตรรัฐบาลและพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ	๑๗
	การพิจารณาลงทุนซื้อหลักทรัพย์	๒๑
	ราคาหลักทรัพย์	๒๕

บทที่ ๓	การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์	
	ตลาดหลักทรัพย์	๒๗
	การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในตลาดออกใหม่	๒๘
	บริการของธนาคารลงทุน	๒๘
	การติดต่อกับธนาคารลงทุน	๓๑
	บริการของธนาคารลงทุนในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์	๓๓
	หน้าที่ของธนาคารลงทุนในฐานะผู้จัดการจำหน่าย	๓๕
	ค่าบริการของธนาคารลงทุน	๕๐
	วิธีการจำหน่ายหลักทรัพย์ออกใหม่	๕๒
	การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดที่สอง	๕๖
๔	วิวัฒนาการตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทย	
	สถาบันการเงินในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทย	๕๗
	ลำดับการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทย	๕๘
	ลำดับการทำงานตามมาตรการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์	๕๘
	การควบคุมเกี่ยวกับการจำหน่ายหลักทรัพย์ในประเทศไทย	๖๐
	ข้อเท็จจริงของกฎหมายและข้อบังคับ	๖๕
๕	สรุปและขอเสนอแนะ	
	คุณสมบัติของหลักทรัพย์	๗๕
	การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์	๗๕
	วิวัฒนาการการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในประเทศไทย	๘๑
	ขอเสนอแนะ	๘๓
	บรรณานุกรม	๘๕
	ภาคผนวก	๘๗
	ประวัติการศึกษา	๑๑๓

รายการตารางประกอบ

ตารางที่		หน้า
๑.	การกู้เงินเพื่อรคชยจำนวนเงินขาดดุลตามปีงบประมาณ ๒๕๐๖ - ๒๕๑๕	๑๕
๒.	การเปรียบเทียบคุณสมบัติโดยทั่วไประหว่างทุนุ พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ	๒๑
๓.	การแบ่งสรรทุน	๓๕
๔.	การคำนวณค่าปัจจุบัน	๔๕
๕.	การเสนอขายหลักทรัพย์แก่ประชาชนทั่วไป	๔๘
๖.	บัญชีรายชื่อหลักทรัพย์ของบางกอกสตอค เอ็กซ์เชนจ์ ประจำวันที่ ๗ พฤษภาคม ๒๕๑๗	๕๑

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย