

๑. ความมุ่งหมายของการค้นคว้าวิจัย

การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ใหม่ในตลาดนับว่าเป็นเรื่องสำคัญและมีความยุ่งยากพอสมควร แม้นผู้ที่เชี่ยวชาญซึ่งประสบความสำเร็จในการจำหน่ายหลักทรัพย์มาโดยตลอดก็ยังยอมรับว่า ไม่ใช่เรื่องง่ายในการที่จะจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้ประสบผลสำเร็จ ดังนั้นผู้ที่ออกหลักทรัพย์ทั้งหลาย จึงมีความต้องการที่จะศึกษาถึงวิธีการและเทคนิคของการดำเนินงานในการจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้เขียนได้พยายามศึกษาถึงวิธีการและเทคนิคตลอดจนหลักเกณฑ์ต่าง ๆ โดยมีจุดมุ่งหมายคือ

๑. เพื่อศึกษาถึงวิธีการดำเนินงานในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ใช้กันอยู่ในประเทศไทย
๒. เพื่อศึกษากฎหมายและข้อบังคับต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ว่ามีผลดีและผลเสียอย่างไรในทางปฏิบัติ
๓. เพื่อสนับสนุนการให้บริการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ของธนาคารลงทุน อันจะก่อให้เกิดความชำนาญในงานเฉพาะอย่าง
๔. เพื่อสนับสนุนให้เกิดความสนใจในตลาดหลักทรัพย์ ที่เพิ่งจัดตั้งขึ้น ทั้งในด้านอุปสงค์และอุปทานในตลาดหลักทรัพย์
๕. เพื่อสนับสนุนให้การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์เป็นไปในลักษณะที่เป็นตลาดเงินทุนอย่างแท้จริง
๖. เพื่อสนับสนุนการดำเนินงานของรัฐบาล ในอันที่จะระดมเงินทุนจากแหล่งเงินทุนต่าง ๆ ภายในประเทศไทย ซึ่งจะมีผลต่อเนื่องไปถึงการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศไทย

๒. ขอบเขตและวิธีการค้นคว้าวิจัย

วิทยานิพนธ์เรื่องนี้เป็นการศึกษา วิจัยถึงหลักเกณฑ์ เทคนิควิธีอย่างมีเหตุผลตลอดจนหลักปฏิบัติ ในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ออกใหม่ในตลาดที่หนึ่งที่เป็นอยู่ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง เน้นถึงหลักการปฏิบัติและปัญหา ในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ออกใหม่ในประเทศไทยขณะนี้ว่า มีวิธีการและลำดับการปฏิบัติงานเป็นอย่างไร มีความเหมาะสมกับสภาพการณ์เพียงใด และยังได้รวมถึงมาตรการต่าง ๆ ของรัฐบาลในการที่จะพัฒนาตลาดเงินทุนและผลงานในส่วนที่ใดกระทำมาแล้ว ขอบเขตของการศึกษามุ่งเฉพาะวิธีการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ออกใหม่ของวิสาหกิจเอกชน โดยอาศัยบริการจัดจำหน่ายของธนาคารลงทุน ซึ่งเป็นวิธีการจัดจำหน่ายที่นิยมกระทำกัน โดยบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์

และได้คลุมไปถึงการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดที่สอง ในส่วนที่เป็นผลต่อเนื่องกัน เพราะหากการ  
ดำเนินงานซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดที่สองมีความคล่องตัวและคึกคัก ย่อมมีผลต่อความสนใจซื้อ  
หลักทรัพย์ออกใหม่ของประชาชน แต่ถาตลาดที่สองไม่คล่องตัว ไม่มีผู้ซื้อขายหลักทรัพย์กันคึกคัก  
ประชาชนย่อมลังเลใจที่จะซื้อหลักทรัพย์ออกใหม่ ด้วยเกรงว่าจะขายต่อไต่ยาก และใ้ราคาต่ำกว่า  
ที่ควร

วิธีการศึกษาวิจัยวิทยานิพนธ์นี้ กระทำโดยอาศัยเอกสารต่าง ๆ การสอบถามวิธีการ  
ปฏิบัติจากบุคคลผู้มีความรู้ ความชำนาญ และประสบการณ์โดยตรงในธุรกิจจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ทั้ง  
ส่วนราชการและเอกชน ตลอดจนบทบัญญัติของกฎหมายที่ควบคุมธุรกิจหลักทรัพย์โดยตรงและบทบัญญัติ  
ที่ไข้บังคับโดยอนุโลม ซึ่งข้อมูลต่าง ๆ เหล่านี้ เป็น ข้อมูลเพียงเดือนพฤษภาคม ๒๕๑๗ เท่านั้น

๓. คำจำกัดความ

คำว่า "หลักทรัพย์" ซึ่งตรงกับคำภาษาอังกฤษว่า "Securities" โดยปกติมี  
ความกว้างขวางคลุมถึงเครื่องมือในตลาดทุน (Capital Market Instruments) เช่นหุ้นสามัญ  
หรือหุ้นบุริมสิทธิ และเครื่องมือเครดิต (Credit Instruments) ซึ่งมีกำหนดระยะเวลา  
ชำระเงินคืน ทั้งในระยะยาวและในระยะสั้น เช่นพันธบัตร หนี้กู้ยืม ตั๋วสัญญาใช้เงิน เป็นต้น หรือ  
หากจะถือตามกฎหมาย "หลักทรัพย์" หมายถึง

๑. ตัวเงินคลัง
๒. พันธบัตร ตัวแลกเงิน ตั๋วสัญญาใช้เงิน หรือตราสารพาณิชย์อื่น
๓. หุ้นหรือหุ้นกู้ ใบสำคัญแสดงสิทธิในหุ้นหรือหุ้นกู้ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น หรือหุ้นกู้  
หรือใบสำคัญแสดงการเข้าซื้อ หุ้นหรือหุ้นกู้
๔. ใบสำคัญแสดงสิทธิในเงินปันผลหรือดอกเบี้ยจากหลักทรัพย์
๕. ตราสารหรือหลักฐานแสดงสิทธิในทรัพย์สินของโครงการลงทุน ซึ่งผู้ประกอบการจัด  
การลงทุนไม่ว่าในหรือนอกประเทศเป็นผู้ออก

ตามคำจำกัดความ เราสามารถจะแยกหลักทรัพย์ตามประเภทผู้ออกได้่างกว้าง ๆ  
เป็น ๒ ประเภทคือ

๑. หลักทรัพย์ที่วิสาหกิจ เอกชน เป็นผู้ออก
๒. หลักทรัพย์ที่รัฐบาล รัฐวิสาหกิจ เป็นผู้ออก



วิธีการ หมายถึง ลำดับการปฏิบัติงานในบรรดางานที่ควรปฏิบัติถึงวัตถุประสงค์ ทั้งนี้วิธีการอาจจะ  
มีได้หลายแบบ ทุกวิธีการเป็นลำดับการปฏิบัติงานในแบบต่าง ๆ โดยมีเป้าหมายคือให้บรรลุถึง  
วัตถุประสงค์นั่นเอง

ดังนั้น วิธีการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์คือลำดับการปฏิบัติงานของผู้เกี่ยวข้อง ในธุรกิจหลัก  
ทรัพย์ ในการที่จะนำหลักทรัพย์จากมือผู้ออกหลักทรัพย์ ไปสู่มือผู้ที่ต้องการลงทุนแต่โดยที่ผู้เกี่ยวข้อง  
มีหลายฝ่าย ลำดับของการดำเนินงานจึงอาจจะยุ่งยาก และโดยตัวของหลักทรัพย์ เป็นสินค้าที่  
แปลกไปจากสินค้าอื่น ๆ คือค่าหรือราคาของหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับความเชื่อถือของผู้ถือหลักทรัพย์นั้น  
วิทยานิพนธ์นี้จะชี้ให้เห็นถึงการดำเนินงานของผู้เกี่ยวข้องแต่ละฝ่าย และการกำกับดูแลของทางการ  
ทั้งนี้ เพื่อรักษาผลประโยชน์และให้ความเป็นธรรมแก่ผู้ลงทุนในหลักทรัพย์

#### ๔. ประโยชน์ของการศึกษาค้นคว้าที่คาดว่าจะได้รับ

ในขณะนี้ ประเทศกำลังอยู่ในระหว่างพัฒนาเศรษฐกิจ เงินทุนถือเป็นส่วนสำคัญที่สุด  
อาจจะเปรียบได้กับสายเลือดหล่อเลี้ยงเศรษฐกิจ การที่จะอาศัยเงินทุนที่มาจากต่างประเทศย่อมเป็น  
ภาระผูกพัน และผลประโยชน์ที่ได้รับจากการลงทุน ซึ่งส่วนหนึ่งใช้ทรัพยากรในประเทศ จะตกไป  
อยู่ในมือชาวต่างชาติ ในขณะที่เงินออมส่วนหนึ่งยังคงอยู่ในมือประชาชน และสถาบันการเงินอื่น ๆ  
การมีตลาดหลักทรัพย์ที่สมบูรณ์ จะช่วยให้สามารถระดมเงินทุนจากแหล่งต่าง ๆ เหล่านี้มาใช้ในการ  
พัฒนาเศรษฐกิจ และเท่ากับเป็นการ เปิดโอกาสให้ประชาชนทั่วไปมีส่วนร่วมในการ เป็นเจ้าของกิจ  
การ โดยการลงทุนซื้อหลักทรัพย์ของกิจการนั้น ๆ

การศึกษาดังวิธีการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ จึงเป็นสิ่งที่ช่วยอำนวยความสะดวกที่เกี่ยวข้อง  
ของ ในธุรกิจหลักทรัพย์ไม่ว่าจะเป็นบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ ธนาคารลงทุนผู้จัดการจำหน่าย หรือผู้  
ลงทุนซื้อหลักทรัพย์และแม่ค้าทางการ ในการที่จะเข้าใจถึงเทคนิควิธีการจัดจำหน่ายอันจะเป็นแนว  
ทาง เที่ยง เคียง เพื่อค้นหาวิธีที่จะพัฒนาวิธีการจัดจำหน่ายให้เหมาะสมกับสภาพการณ์ และเหมาะสม  
กับตลาดหลักทรัพย์ที่จัดตั้งขึ้น ซึ่งจะต้องพัฒนาต่อไป โดยการเปลี่ยนแปลงแก้ไขวิธีการปฏิบัติบาง  
อย่าง ในการจัดจำหน่ายให้รัดกุม เพื่อความสะดวกในการกำกับดูแลของเจ้าหน้าที่ ในอันที่จะทำ  
ให้ตลาดหลักทรัพย์เป็นตลาดเงินทุนที่สมบูรณ์ มีความเป็นธรรมแก่ผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่าย