

บทบาทของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการช่วยระดมทุนแก่ธุรกิจ



นางสาวโสภา กิตติธรรมกุล

006273

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาคณะหลักสูตรปริญญาโทมหาบัณฑิต

แผนกวิชาการบัญชี

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

พ.ศ. 2522

THE ROLE OF SECURITIES EXCHANGE OF THAILAND IN MOBILIZING  
FUNDS TO BUSINESS FIRMS

Miss Sopa Kittithumkul

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements  
for the Degree of Master of Accountancy

Department of Accountancy


Graduate School

Chulalongkorn University


1979

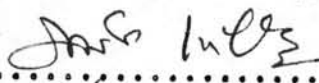
หัวข้อวิทยานิพนธ์      บทบาทของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการช่วยระดมทุน  
 แก่ธุรกิจ  
 โดย                              นางสาวโสภา กิตติธรรมกุล  
 แผนกวิชา                      การบัญชี  
 อาจารย์ที่ปรึกษา              ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ศิวาวุช เทพหัสดิน ณ อยุธยา

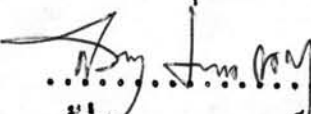
บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้บัณฑิตวิทยาลัยนี้เป็นส่วนหนึ่ง  
 ของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาโทบริหารบัณฑิต

 ..... คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย  
 (รองศาสตราจารย์ ดร. สุประสิทธิ์ บุญนาค)

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์

 ..... ประธานกรรมการ  
 (ศาสตราจารย์ สังวร บุญญาสิติก)

 ..... กรรมการ  
 (อาจารย์ ศุภรีย์ แก้วเจริญ)

 ..... กรรมการ  
 (ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ศิวาวุช เทพหัสดิน ณ อยุธยา)

ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

หัวข้อวิทยานิพนธ์      บทบาทของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการช่วยระดมทุน  
 แก่ธุรกิจ

ชื่อ                              นางสาวโสภา กิตติธรรมกุล

อาจารย์ที่ปรึกษา        ดร.ศิวาวุช เทพหัสดิน ณ อยุธยา

แผนกวิชา                    การบัญชี

ปีการศึกษา                2521



บทคัดย่อ

จากแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ สมัยจอมพลสฤษดิ์ ธนะรัชต์ ทำให้มีการพัฒนาตลาดทุนให้เจริญก้าวหน้า เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาวสำหรับธุรกิจ ในปี 2506 ได้มีการจัดตั้งตลาดหุ้นกรุงเทพ ผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่เป็นชาวต่างประเทศ ดำเนินงานโดยเอกชน โดยที่รัฐบาลมิได้เข้าไปดูแล การซื้อขายหลักทรัพย์มีปริมาณน้อยมาก และไม่มีสิทธิพิเศษใด ๆ ที่จะส่งเสริมธุรกิจหลักทรัพย์

ปี 2512 รัฐบาลเริ่มสนใจที่จะให้มีการพัฒนาตลาดทุนอย่างจริงจังจึงได้มีการเชิญผู้เชี่ยวชาญจากสหรัฐอเมริกามาทำการศึกษาเกี่ยวกับโครงการที่จะพัฒนาตลาดทุน และได้มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี พ.ศ. 2517 และตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแทนตลาดหุ้นกรุงเทพ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เปิดดำเนินการในวันที่ 30 เมษายน 2518 ในระยะแรก ๆ ของการเริ่มดำเนินการอยู่ในระยะที่สภาพทางเศรษฐกิจและสังคมไม่อำนวย ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ไม่ได้รับความสนใจจากมหาชนและจากธุรกิจต่าง ๆ เท่าที่ควร นอกจากนี้ยังมีทัศนคติที่ไม่ดีต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นเรื่องของคนมั่งมี และการเข้าไปจดทะเบียน เพื่อนำหลักทรัพย์ของตนไปเป็นหลักทรัพย์รับอนุญาต เป็น

สิ่งที่จะทำให้ค่านิยมของกิจการตกต่ำลงเนื่องจากในระยะแรก หลักทรัพย์ที่เป็นหลักทรัพย์  
 จดทะเบียนฯ ราคาตลาดของหลักทรัพย์ลดต่ำลงจากราคาตลาดก่อนที่จะมาจดทะเบียนเป็น  
 หลักทรัพย์จดทะเบียนและรับอนุญาต จึงทำให้มีบริษัทจดทะเบียนน้อย เพราะว่าบริษัท  
 ที่มีโครงการที่ดีและผลการดำเนินงานดีอีกมาก แต่ก็ยังไม่ค่อยมีใครสนใจที่จะเป็นบริษัท  
 มหาชน และเป็นบริษัทจดทะเบียนฯ จึงทำให้อุปทานของหลักทรัพย์มีน้อย จึงทำให้ผู้สนใจ  
 ที่จะลงทุนในหลักทรัพย์มีโอกาสเลือกลงทุนได้น้อย

ด้วยเหตุนี้การศึกษาเรื่องนี้เพื่อชี้ให้เห็นถึงบทบาทของตลาดหลักทรัพย์ในการช่วย  
 ระดมทุนแก่ธุรกิจและชักจูงให้ธุรกิจต่าง ๆ หันมาเป็นบริษัทมหาชนให้มากขึ้น และจดทะเบียน  
 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มมากขึ้น แม้ว่าตลาดหลักทรัพย์จะไม่ค่อยช่วยระดมทุน  
 โดยตรง แต่ถาหลักทรัพย์ในตลาดมีการซื้อขายกันอย่างคึกคัก ก็จะช่วยให้ตลาดปฐมมีความ  
 เจริญก้าวหน้า ทำให้ธุรกิจผู้ต้องการเงินทุนสามารถจะหาเงินทุนได้ง่ายขึ้น และยังช่วย  
 ประหยัดค่าใช้จ่ายทางด้านการเงินอีกด้วย นอกจากนี้เพื่อให้ประชาชนและนิติบุคคลอื่น ๆ  
 มีความสนใจที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ต่าง ๆ ด้วย

ขอบเขตของการศึกษาได้ใช้ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เปิดเผย  
 แก่มหาชน และงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนและรับอนุญาตที่รายงานต่อตลาดหลักทรัพย์  
 โดยศึกษาจากมูลค่าของหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และมูลค่าของหลัก  
 ทรัพย์ที่มีการจำหน่ายแก่ประชาชนทั่วไปและแก่ผู้ถือหุ้นเดิมเปรียบเทียบกันระหว่างก่อนมี  
 การตั้งตลาดหลักทรัพย์และหลังจากมีการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อศึกษาว่าบริษัทจ  
 ทะเบียนและรับอนุญาตมีการระดมเงินทุนเพิ่มขึ้นหรือไม่

หลังจากได้ศึกษาจากข้อมูลที่กล่าวข้างต้น พอจะสรุปได้ว่าบริษัทจดทะเบียนมี  
 การระดมเงินทุนมากขึ้น และนิยมใช้หนี้ระยะสั้นมากกว่าหนี้ระยะยาว สามารถ  
 ประหยัดดอกเบี้ยจ่ายได้มากขึ้น ประชาชนผู้ลงทุนให้ความสนใจลงทุนในหลักทรัพย์มากขึ้น

Thesis Title       The Role of the Securities Exchange of Thailand  
in Mobilizing Funds to Business Firms

Name                   Miss Sopa Kithithumkul

Thesis Advisor   Dr. Sivavut Tephadin Na Ayudhya

Department       Accountancy

Academic Year    1978

#### ABSTRACT

Nation's Economic and Development Plans have progressively developed the capital market to mobilize the long term funds to the business. The Bangkok Stock Exchange (BSE) was established in 1962, most of the BSE's shareholders were foreigners and it was totally private and operated without interference and support from the government. Volume of trading on the exchange was also small. No special incentives and privileges were given to encourage the securities business.

In 1969, the government, having realized the important function of securities exchange as a means for capital market development, invited the experts from the U.S.A. to make a research on the stock market and they have compiled a comprehensive report on "A Capital Market in Thailand" which was formed very useful as the master plan for the development of the capital market in

Thailand. In 1974, The Securities Exchange of Thailand (SET) Act has been announced. On April 30, 1975 the SET started operation. The first year's operation was dull, transacted volume and prices fluctuated a low level, partly due to the economic and political uncertainties. Also, there were bad attitude to the SET that the market was established for the richs. Companies were reluctant to list their shares in the market. Because the price of their shares tended to drop at a lower level after listed in the SET, despite that the companies have good performance in their business operation. The reasons stated above led to less incentive for both companies and investors to enter the market.

This study indicates the role of the SET in mobilizing funds to business and in persuading the business to list the companies in the market. Although the securities exchange do not directly mobilize funds but transacted volumes in the secondary market is active, the primary market will automatively. Business easily issue the shares and save money for the financial expense such as commission fees, underwriter fees and interest. In addition the investors can choose to invest in many securities.

Data applied in the study was obtained from the SET disclosed to the public and from studying the value of securities volume transacted through the market as well as from the compara-

tive value of securities offered to the public and to existing shareholders before and after the organizing of the securities market. In order to study whether if the listed companies mobilize funds.

After studying we can conclude that the listed companies increase funds. They use short term loan more than long term loan, can save the interest expense. The investors are interested to invest the securities.



### กิติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ไม่อาจจะสำเร็จลงได้ หากไม่ได้รับความช่วยเหลือจาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ศิวาวุธ เทพหัสดิน ณ อยุธยา ซึ่งเป็นอาจารย์ที่ปรึกษา และ อาจารย์ผู้ตรวจวิทยานิพนธ์อีก 2 ท่าน คือ ศาสตราจารย์สังวร บุญญาติติก อาจารย์ ศุกรีย์ แก้วเจริญ ซึ่งได้ให้คำแนะนำที่เป็นประโยชน์ต่อผู้เขียน และยังได้รับความช่วยเหลือจากอาจารย์สุมาลี จิระมิตร และคุณหญิง อิศวรางษี หัวหน้าแผนกหลักสูตรฯ บริษัท ราชานาเงินทุน จำกัด และยังได้รับความช่วยเหลือจากเพื่อน ๆ อีกหลายคนในบริษัทไทย โอเวอร์ซีทริสต์ จำกัด และเจ้าหน้าที่ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้เขียนขอ ขอบพระคุณไว้ ณ โอกาสนี้ด้วย



สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย . . . . .	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ . . . . .	ฉ
กิตติกรรมประกาศ . . . . .	ช
รายการตารางประกอบ . . . . .	ฉ



บทที่

1. บทนำ . . . . .	1
2. ตลาดปทุมและตลาดรอง . . . . .	4
1. ตลาดปทุม . . . . .	4
2. ตลาดรอง . . . . .	17
3. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย . . . . .	21
1. วิวัฒนาการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย . . . . .	21
2. วัตถุประสงค์ของการจัดตั้ง . . . . .	30
3. สมาชิกตลาดหลักทรัพย์ . . . . .	32
4. หลักทรัพย์จดทะเบียนและหลักทรัพย์รับอนุญาต . . . . .	35
4. การระดมเงินทุน . . . . .	39
1. เงินทุนระยะสั้น . . . . .	39
2. เงินทุนระยะปานกลาง . . . . .	45
3. เงินทุนระยะยาว . . . . .	49
5. บทบาทของตลาดหลักทรัพย์ในการช่วยระดมทุน . . . . .	75
1. การระดมเงินทุนของธุรกิจ . . . . .	75

บทที่	หน้า
2. ปริมาณมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย . . . . .	84
3. การเปรียบเทียบอัตราส่วนต่าง ๆ . . . . .	87
6. บทสรุปและข้อเสนอแนะ . . . . .	120
บรรณานุกรม . . . . .	130
ภาคผนวก . . . . .	132
ประวัติผู้เขียน . . . . .	246

## รายการตารางประกอบ

ตาราง

หน้า

3 - 1	สถิติมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านตลาดหุ้นกรุงเทพ (2507 - 2516) . . . . .	23
5 - 1	แสดงการเสนอขายหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ แก่บุคคลทั่วไป	77
5 - 2	แสดงการจำหน่ายตั๋วสัญญาใช้เงินและการจำหน่ายหุ้น หุ้นกู้ในแบบเสนอขายในกลุ่มจำกัด (Private Place- ment) และแก้อุบัติหุ้นเคิม (Right Issue) . . . . .	80
5 - 3	แสดงการเสนอขายหุ้นกู้แก่บุคคลทั่วไป . . . . .	83
5 - 4	แสดงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรายเดือน จำแนกเป็นหลักทรัพย์ภาคเอกชน และหลักทรัพย์ภาครัฐบาล . . . . .	86
5 - 5	แสดงปริมาณเงิน . . . . .	87

ตารางภาคผนวก

ตาราง 1	แสดงราคาหลักทรัพย์ใน OVER-THE-COUNTER . . . . .	238
ตาราง 2	แสดงรายงานตัวเลขทางสถิติของหลักทรัพย์ในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย . . . . .	240