



ใบรับรองวิทยานิพนธ์
บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

ปริญญา

บริหารธุรกิจ

โครงการสหวิทยาการระดับบัณฑิตศึกษา

สาขา

ภาควิชา

เรื่อง ผลกระทบจากการประกาศจ่ายเงินปันผลที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Stock Price Reaction to Dividend Announcements:
Evidence from the Stock Exchange of Thailand

นามผู้วิจัย นางสาวสุดธิดา ตริตรง

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก

(รุ่งศาสตร์จารย์ปนัดดา อินทร์พรหม, พบ.ม.)

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ร่วม

(อาจารย์อริชัย รักธรรม, Ph.D.)

ประธานสาขาวิชา

(อาจารย์สุมนรัตน์ ชื่นพุดิ, พบ.ม.)

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์รับรองแล้ว

(รุ่งศาสตร์จารย์กัญญา ชีระกุล, D.Agr.)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

วันที่ เดือน พ.ศ.

วิทยานิพนธ์

เรื่อง

ผลกระทบจากการประกาศจ่ายเงินปันผลที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Stock Price Reaction to Dividend Announcements:
Evidence from the Stock Exchange of Thailand

โดย

นางสาวสุดธิดา ตีรตรง

เสนอ

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
เพื่อความสมบูรณ์แห่งปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

พ.ศ. 2553

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สุคติดา ตริตรอง 2553: ผลกระทบจากการประกาศจ่ายเงินปันผลที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปริญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ
โครงการสหวิทยาการระดับบัณฑิตศึกษา อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก:
รองศาสตราจารย์ปนัดดา อินทร์พรม, พบ.ม. 116 หน้า

การลงทุนในหุ้นสามัญ นักลงทุนจะได้รับผลตอบแทนใน 2 รูปแบบด้วยกัน คือ ส่วนต่างของ
ราคาหลักทรัพย์ และเงินปันผล ตามสมมติฐานตลาดประสิทธิภาพในระดับปานกลาง (Semi strong
Form) ราคาปัจจุบันของหลักทรัพย์ได้สะท้อนข้อมูลข่าวสารในปัจจุบันของหลักทรัพย์ที่ประกาศออกสู่
สาธารณะเรียบร้อยแล้ว การวิจัยในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบความมีประสิทธิภาพของตลาดใน
ระดับปานกลาง (Semi strong Form Market Efficiency) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย
ทำการศึกษาเหตุการณ์ (Event Study) ประกาศจ่ายเงินปันผล ของบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ใน SET
100 Index ในช่วงปี พ.ศ. 2548-2551 จำนวน 545 ตัวอย่าง โดยแบ่งเป็น 5 เหตุการณ์ คือ 1. จ่ายเงิน
ปันผลเพิ่มขึ้น 2. จ่ายเงินปันผลคงที่ 3. จ่ายเงินปันผลลดลง 4. จ่ายเงินปันผลเป็นปีแรก และ 5. มีการ
เว้นการจ่ายเงินปันผลในปีที่แล้ว จากนั้นแบ่งตามหมวดอุตสาหกรรม ซึ่งมีจำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ผ่าน
การคัดเลือกทั้งหมด 369 ตัวอย่าง แบ่งออกเป็น 4 หมวดอุตสาหกรรม คือ หมวดทรัพยากรธรรมชาติ
หมวดธุรกิจการเงิน หมวดอสังหาริมทรัพย์และสิ่งก่อสร้าง และหมวดเทคโนโลยี วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล
ใช้ทฤษฎีแบบจำลองตลาด (Market Model) เพื่อหาผลตอบแทนเกินปกติ (AR) อัตราผลตอบแทนเกิน
ปกติสะสม (CAR) ในช่วงก่อนการประกาศ ระหว่างการประกาศ และหลังการประกาศจ่ายเงินปันผล
ตามลำดับ จากนั้นเปรียบเทียบค่าความแปรปรวนระหว่างกลุ่มโดยใช้ ANOVA Test ที่ระดับ
นัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ผลการวิจัยพบว่า เกิดผลตอบแทนเกินปกติเฉลี่ยสะสมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติทั้งช่วงก่อน
ระหว่าง และหลัง ประกาศจ่ายปันผล ดังนั้น ถึงแม้ว่าจะเกิดผลตอบแทนเกินปกติช่วงประกาศจ่ายเงิน
ปันผล แต่ผลตอบแทนเกินปกติดังกล่าวยังคงเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง สะท้อนให้เห็นว่าตลาดหุ้นไทยไม่มี
ประสิทธิภาพในระดับปานกลาง

ลายมือชื่อนิติกร

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก

Sudthida Tritrong 2010: Stock Price Reaction to Dividend Announcements:
Evidence from the Stock Exchange of Thailand. Master of Business Administration,
Major Field: Business Administration, Interdisciplinary Graduate Program.
Thesis Advisor: Associate Professor Panadda Imtraprom, M.B.A. 116 pages

Investing in capital market, investors will gain 2 forms of return: capital gain and dividend. According to the semi-strong form of the EMH, current stock price accurately reflects public information about the firm. The main objective of this study was to examine the semi-strong form Efficient Market Hypothesis in the Stock Exchange of Thailand used event study methodology. The study focused on the dividend announcement of the SET 100 Index listed stocks during the year of 2005 – 2008. There were 545 samples. The dividend announcement was classified into 5 types; 1. Increased dividend 2. Constant dividend 3. Decreased dividend 4. First year dividend and 5. No dividend in the same period of the last year. In addition, the study extended in to 4 industries, including Resources group, Financials group, Property & Construction group and Technology group. There remain 369 samples. The abnormal return (AR) and Cumulative Abnormal Return (CAR) in the event, pre-event, and post-event was analyzed through the market model. ANOVA Test was used to test at 0.05 significant level. The study found that there exists Cumulative Abnormal Returns (CAR) in the pre-event, event and post-event periods at 0.05 level of significance.

The result of this study implied that the Stock Exchange of Thailand should not exhibit semi-strong form efficient capital market. Although the CAR was shown in the event period, but such a CAR exhibits consistently in the pre and post event.

Student's signature

Thesis Advisor's signature

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ เรื่อง ผลกระทบจากการประกาศจ่ายเงินปันผลที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ฉบับนี้ ผู้เขียนขอขอบพระคุณ รศ.ปนัดดา อินทร์พรหม (อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก) ดร.อริชัย รักธรรม (อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ร่วม) ที่กรุณาให้คำปรึกษา และตรวจแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆจนวิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

ขอกราบขอบพระคุณบิดามารดา ญาติพี่น้อง ครูอาจารย์ที่เคยประสิทธิ์ประสาทวิชาตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน เพื่อนๆ ที่ช่วยเหลือและเป็นกำลังใจให้เสมอมา ตั้งแต่เริ่มต้นจนเสร็จสมบูรณ์

ผู้เขียนขอขอบคุณจากประโยชน์ที่ได้จากวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ให้กับบิดามารดา ครูอาจารย์ที่เคยประสิทธิ์ประสาทวิชาทุกท่านและผู้ที่เกี่ยวข้องทุกคน หากมีข้อผิดพลาดใดๆ ผู้เขียนขอรับไว้แต่เพียงผู้เดียว

สุดธิดา ตริตรอง
มีนาคม 2553

สารบัญ

หน้า

สารบัญตาราง	(3)
สารบัญภาพ	(5)
บทที่ 1 บทนำ	1
ความสำคัญของปัญหา	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย	4
ขอบเขตการวิจัย	4
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
นิยามศัพท์	5
บทที่ 2 การตรวจเอกสาร	6
ทฤษฎีที่สำคัญเกี่ยวกับการจ่ายเงินปันผล	6
สมมติฐานของแนวคิดตลาดมีประสิทธิภาพ	11
ระดับความมีประสิทธิภาพของตลาด	12
แบบจำลองตลาด	15
ผลการวิจัยที่เกี่ยวข้อง	16
สมมติฐานในการวิจัย	19
บทที่ 3 วิธีการวิจัย	24
วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล	24
วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล	25
บทที่ 4 ผลการวิจัยและข้อวิจารณ์	31
ผลการวิจัย	31
แบ่งตามลักษณะการจ่ายเงินปันผล	33
แบ่งการจัดอันดับตามหมวดหมู่อุตสาหกรรม	37
ข้อวิจารณ์	40

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ	42
สรุปผลการวิจัย	42
ข้อเสนอแนะ	44
เอกสารและสิ่งอ้างอิง	46
ภาคผนวก	48
ภาคผนวก ก ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์รายวัน	49
ภาคผนวก ข ข้อมูลหลักทรัพย์ ค่าอัลฟาและค่าเบต้า	95
ประวัติการศึกษาและการทำงาน	116

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1	จำนวนครั้งของการประกาศจ่ายเงินปันผลแยกตามลักษณะของการประกาศจ่ายเงินปันผล	31
2	จำนวนครั้งของการประกาศจ่ายเงินปันผลแยกตามอันดับหมวดหมู่อุตสาหกรรม	32
3	การทดสอบวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ย กรณีที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น	33
4	การทดสอบวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ย กรณีที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลคงที่	33
5	การทดสอบวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ย กรณีที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลลดลง	34
6	การทดสอบวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ย กรณีที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผลในงวดที่แล้ว	35
7	การทดสอบวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ย กรณีที่จ่ายเงินปันผลเป็นปีแรก	35
8	การทดสอบวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ย หมวดหมู่ทรัพย์สินทางธรรมชาติ	37
9	การทดสอบวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ย หมวดหมู่ธุรกิจการเงิน	37

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่		หน้า
10	การทดสอบวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ย หมวดหมู่ อสังหาริมทรัพย์และสิ่งก่อสร้าง	38
11	การทดสอบวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ย หมวดหมู่เทคโนโลยี	39
ตารางผนวกที่		
1	ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์รายวัน	50
2	ข้อมูลหลักทรัพย์ ค่าอัลฟาและค่าเบต้า	96

สารบัญภาพ

ภาพที่		หน้า
1	กราฟแสดงการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทต่างๆ	2
2	ระยะเวลาการศึกษาตามแบบจำลองตลาด	27
3	ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนเกินปกติรายวันถัวเฉลี่ยในช่วงเกิดก่อนเกิดเหตุการณ์ ช่วงเหตุการณ์และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ แบ่งตามลักษณะการประกาศจ่ายเงินปันผล	36
4	ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนเกินปกติรายวันถัวเฉลี่ยในช่วงเกิดก่อนเกิดเหตุการณ์ ช่วงเหตุการณ์และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ แบ่งตามการจัดอันดับหมวดหมู่อุตสาหกรรม	39

บทที่ 1

บทนำ

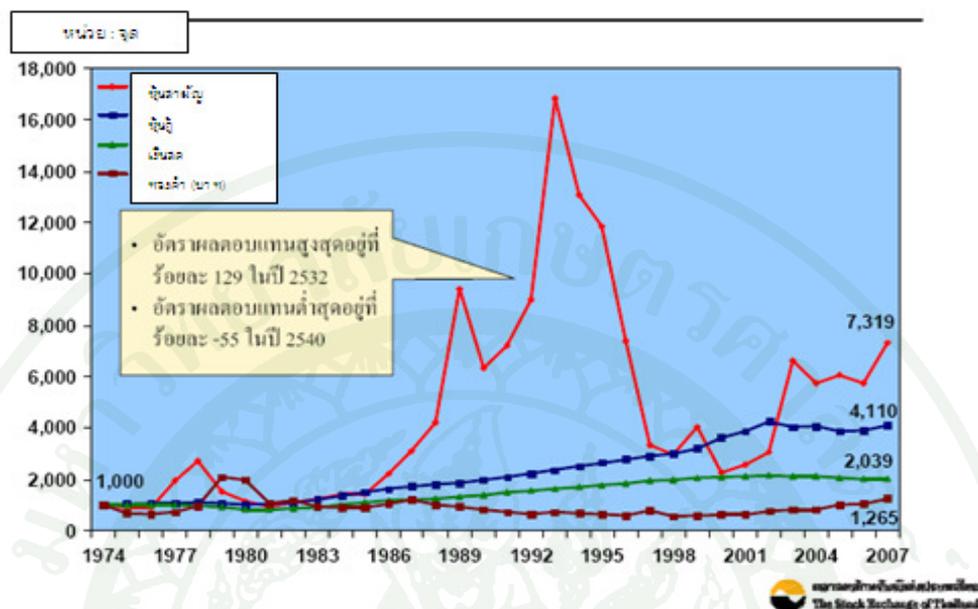
ความสำคัญของปัญหา

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2550) กล่าวว่า การลงทุน คือการที่เราใช้จ่ายเงินสดรูปแบบหนึ่งในปัจจุบัน โดยมุ่งหวังจะได้รับผลตอบแทนจากการใช้จ่ายนั้นในอนาคต ซึ่งผู้ลงทุนเชื่อว่าเงินสดหรือผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่จะได้รับคืนนั้นจะสามารถชดเชยระยะเวลา อัตราเงินเฟ้อ และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างคุ้มค่า หรืออาจกล่าวได้ว่า การลงทุน หมายถึง การออมเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น ซึ่งเราจะต้องยอมรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน การตัดสินใจนำเงินออกมาลงทุน เราต้องพิจารณาอย่างรอบคอบ และศึกษาหาข้อมูลที่เกี่ยวข้องเป็นอย่างดี เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้และเพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุน

การลงทุนมีหลายรูปแบบ ทั้งการลงทุนในทองคำ การลงทุนในหุ้นกู้ การออมเงินกับธนาคารพาณิชย์ การทำประกันชีวิต และการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งนักลงทุนก็ต้องพิจารณาว่า การลงทุนในแหล่งใดที่จะให้ผลตอบแทนจากการลงทุนตรงกับที่ตนเองคาดหวัง บนความเสี่ยงที่ยอมรับได้มากที่สุด จากสถิติของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการเก็บข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี พ.ศ.2534 จนถึงปี พ.ศ.2549 พบว่า เมื่อหักผลกระทบจากเงินเฟ้อ การลงทุนในหลักทรัพย์ ยังคงให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสูงกว่าการลงทุนในรูปแบบอื่น โดยผลตอบแทนที่เป็นตัวเงินจากการลงทุนในหลักทรัพย์หรือหุ้นสามัญมากกว่าผลตอบแทนที่ได้รับจากการฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์ 3 เท่า ดังภาพที่ 1

กราฟแสดงการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทต่างๆ

อัตราผลตอบแทนทั้งหมดระหว่างปี ค.ศ. 1974 - 2007



ภาพที่ 1 การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทต่างๆ

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2551: 7)

การลงทุนในตลาดหุ้นหรือการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทน 2 ส่วนด้วยกันคือ เงินปันผล (Dividend) และกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) ซึ่งตามทฤษฎีความไม่เกี่ยวข้องของเงินปันผล (Dividend Irrelevance Theory) ที่เสนอโดย Miller และ Modigliani (1961) กล่าวว่า การจ่ายเงินปันผลไม่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ แต่ Gordon (1963) และ Linter (1962) ต่างมีความเห็นที่ตรงข้ามว่านโยบายจ่ายเงินปันผลมีความสำคัญต่อมูลค่าของกิจการ ตามทฤษฎีลูกนกในกำมือ (The Bird in the Hand Theory) ที่ทั้งคู่เสนอว่า ผู้ถือหุ้นมีความพอใจที่จะรับเงินปันผลในขณะนี้มากกว่ากำไรจากราคาหุ้นสามัญที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต เพราะเงินปันผลในปัจจุบันมีความแน่นอนกว่าผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับกลับมาในอนาคตแต่ในสถานการณ์จริง เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผล ราคาหุ้นจะมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผล Miller และ Rock (1985) เสนอว่า การเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญนั้นไม่ได้เกิดจากการที่นักลงทุนชอบเงินปันผล มากกว่ากำไรสะสม แต่การเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญตามเงินปันผลที่เปลี่ยนแปลงไปนั้น เป็นผลมาจากอิทธิพลของข้อมูลที่แฝงอยู่ในการประกาศจ่ายเงินปันผล

โดยทั่วไปนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทประกอบด้วยองค์ประกอบพื้นฐานสำคัญสองส่วนด้วยกัน ส่วนแรก คือ อัตราการจ่ายเงินปันผล ซึ่งแสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างเงินปันผลจ่ายกับกำไรของบริษัท ส่วนที่สอง คือ ความสม่ำเสมอในการจ่ายเงินปันผล ในมุมมองของนักลงทุนการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอสำคัญพอๆกับอัตราเงินปันผลที่ได้รับ ในการกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลผู้บริหารจะต้องตัดสินใจเกี่ยวกับสัดส่วนของกำไรที่จะจ่ายออกจากบริษัทเป็นเงินปันผลกับกำไรที่จัดสรรเอาไว้เพื่อลงทุนต่อ เพราะถ้าบริษัทจ่ายเงินปันผลมากจะเหลือกำไรเพื่อลงทุนน้อยลง ทำให้ต้องพึ่งพาแหล่งเงินจากภายนอกมากขึ้น (Scott *et al.*, 1999 อ้างใน วัชรีย์ อิศวยิ่งเจริญ , 2548)

ตามทฤษฎีความมีประสิทธิภาพของตลาด กล่าวว่า ตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market) หมายถึง ตลาดที่ราคาของหลักทรัพย์ทั้งหลายสะท้อนข่าวสารข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์นั้นอย่างรวดเร็วและทั่วถึง แนวคิดนี้มีรากฐานความเชื่อว่าผู้ลงทุนซื้บข่าวสารข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมดในราคาหลักทรัพย์ ที่ทำให้มีการตัดสินใจซื้อหรือขาย การประกาศจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เป็นสารสนเทศหนึ่งที่นักลงทุนควรให้ความสำคัญ เนื่องจากการประกาศจ่ายเงินปันผลนอกจากจะเป็นผลตอบแทนจากการลงทุนของนักลงทุนแล้ว ยังแฝงสัญญาณทางการเงินของธุรกิจอีกด้วย เนื่องจากนักลงทุนเชื่อว่า ผู้บริหารมีข้อมูลภายในมากกว่านักลงทุน ดังนั้นการที่ผู้บริหารตัดสินใจประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น แสดงว่า ผู้บริหารคาดว่า บริษัทจะมีกำไรเพิ่มขึ้นในอนาคต เนื่องจากโดยปกติแล้ว ผู้บริหารจะหลีกเลี่ยงการจ่ายเงินปันผลลดลง เพราะจะเป็นการส่งสัญญาณทางลบให้แก่นักลงทุน

การวิจัยในครั้งนี้ จึงมุ่งทดสอบผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อันเนื่องมาจากการประกาศจ่ายเงินปันผลและความมีประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระดับปานกลาง ซึ่งหากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นตลาดที่มีประสิทธิภาพ ราคาหุ้นสามัญจะสะท้อนถึงข่าวสารข้อมูลที่เป็นที่รู้กันรวมถึงข่าวการประกาศจ่ายเงินปันผลด้วย

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับราคาหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในวันประกาศจ่ายเงินปันผล (Dividend Announcement Date) เพื่อทดสอบแนวคิดที่ว่า การจ่ายเงินปันผลเป็นการส่งข้อมูลแก่นักลงทุน (Dividend Signaling Theory)
2. ทดสอบความมีประสิทธิภาพของตลาดในระดับปานกลาง (Semi Strong Form) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ขอบเขตการวิจัย

ศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งถูกจัดให้อยู่ใน SET 100 Index ที่มีการจ่ายปันผล ในช่วงปี พ.ศ.2548 จนถึงปี พ.ศ.2551 ที่เลือกใช้ช่วงระยะเวลาในการศึกษาเช่นนี้ เพราะปี พ.ศ.2548 เป็นปีที่เริ่มมีการจัดตั้ง SET 100 Index และเก็บข้อมูลจนถึงปัจจุบันที่ทำการศึกษา

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อให้ทราบความมีประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในเรื่องของการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ต่อการประกาศจ่ายเงินปันผล
2. ผู้ที่เกี่ยวข้องอย่างเช่นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำผลการศึกษาที่ได้ไปใช้ในการควบคุมการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ข้อมูลข่าวสารที่ออกมานั้นตรงกับความเป็นจริงและสะท้อนมูลค่าของธุรกิจ ณ ขณะนั้นได้มากที่สุด

นิยามศัพท์

ตลาดหลักทรัพย์ หมายถึง ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท หมายถึง บริษัทหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่อยู่ใน SET 100 Index

ตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market) หมายถึง ตลาดที่มีนักลงทุนจำนวนมาก โดยที่นักลงทุนแต่ละคนล้วนมีข้อมูลข่าวสารครบถ้วนสมบูรณ์เหมือนกัน ไม่มีข้อห้าม ข้อจำกัด หรือกฎระเบียบในการลงทุน ไม่มีการเก็บภาษี ไม่มีต้นทุน หรือค่าธรรมเนียมในการทำธุรกรรมต่างๆ ซึ่งในตลาดนี้นักลงทุนจะมีเหตุผลในการลงทุน โดยการเลือกลงทุนในสิ่งที่ให้ผลตอบแทนมากที่สุดภายใต้ความเสี่ยงน้อยที่สุด

ตลาดมีประสิทธิภาพในระดับปานกลาง (Semi strong Form) หมายถึง ตลาดที่ราคาในตลาดเป็นผลมาจากข้อมูลในอดีต และข้อมูลที่ทราบกันโดยทั่วไป (Public Information) นักลงทุนจะไม่สามารถใช้ข้อมูลข่าวสารสาธารณะเพื่อทำผลตอบแทนเกินปกติได้

อัตราผลตอบแทนเกินปกติ (Abnormal Return) หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าหรือต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ โดยอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expected Return) มาจากรูปแบบการจำลองราคาหลักทรัพย์ (Market Model)

เงินปันผล (Dividend) หมายถึง เงินที่บริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยจะกำหนดอัตราการจ่ายเป็นร้อยละของผลกำไรที่บริษัททำได้

บทที่ 2

การตรวจเอกสาร

บริษัทที่ดำเนินธุรกิจประสบความสำเร็จ จะมีผลกำไรเกิดขึ้น ซึ่งรายได้หรือผลกำไรนั้นสามารถที่จะนำไปลงทุนต่อในทรัพย์สินต่างๆที่ใช้ในการดำเนินงาน ใช้ในการซื้อหลักทรัพย์ ใช้ในการไถ่ถอนหนี้สิน หรือกระจายผลประโยชน์ให้แก่ผู้ถือหุ้น(เรจรัค จำปาเงิน, 2544) การจ่ายเงินปันผลนอกจากจะเป็นการกระจายประโยชน์ให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้วนโยบายการจ่ายเงินปันผลของผู้บริหารยังแฝงการส่งสัญญาณทางธุรกิจให้แก่นักลงทุน นับตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน มีทฤษฎีที่ว่าด้วยเรื่องต่างๆเกี่ยวกับนโยบายการจ่ายเงินปันผล ดังนี้

ทฤษฎีที่สำคัญเกี่ยวกับการจ่ายเงินปันผล

ตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน มีทฤษฎีที่กล่าวถึงการประกาศจ่ายเงินปันผลมากมาย โดยที่ รองศาสตราจารย์ เรจรัค จำปาเงิน ได้แปล และเรียบเรียงจากหนังสือ Fundamentals of Financial Management ของ Eugene F. Brigham และ Joel F. Houston คือ ทฤษฎีความไม่เกี่ยวข้องของเงินปันผล ทฤษฎีลูกนกในกำมือ และทฤษฎีการจ่ายเงินปันผลโดยคำนึงถึงภาษี ดังนี้

ทฤษฎีความไม่เกี่ยวข้องของเงินปันผล (Dividend Irrelevance Theory)

มีการแย้งว่า นโยบายเงินปันผลจะไม่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญ (Stock Price) และต้นทุนของเงินทุน (Cost of Capital) ของบริษัท ซึ่งก็หมายถึงนโยบายเงินปันผลไม่มีความสำคัญ (Irrelevant) ผู้ที่เสนอแนวความคิดของ Dividend Irrelevance Theory ก็คือ Merton Miller และ Franco Modigliani (MM) โดยกล่าวว่า นโยบายเงินปันผลจะไม่มีผลกระทบต่อทั้งราคาหุ้นสามัญของบริษัทและต้นทุนของเงินทุน นั่นคือ นโยบายเงินปันผลไม่มีความสำคัญ (Irrelevant) เขายังกล่าวต่อไปว่า มูลค่าของกิจการ จะขึ้นอยู่กับความสามารถในการทำกำไรและความเสี่ยงของธุรกิจบริษัท หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งก็คือ MM กล่าวว่า มูลค่าของกิจการ จะขึ้นอยู่กับรายได้จากสินทรัพย์ของบริษัทเท่านั้น ไม่ได้ขึ้นอยู่กับว่ารายได้นั้นจะนำมาแบ่งอย่างไร ระหว่างเงินปันผลกับกำไรสะสม (ซึ่งจะนำไปลงทุนต่อและทำให้บริษัทมีการเติบโตในอนาคต)

เพื่อให้เข้าใจข้อโต้แย้งของ MM ที่กล่าวว่า นโยบายเงินปันผลไม่มีความสำคัญ ก็คือ คำกล่าวที่ว่าผู้ถือหุ้นไม่ว่าจะเป็นใครก็ตาม สามารถสร้างนโยบายเงินปันผลของตนเองได้ ตัวอย่างเช่น ถ้าบริษัทไม่จ่ายปันผล ผู้ถือหุ้นที่ต้องการเงินปันผล 5 เปอร์เซ็นต์ ก็สามารถสร้างเงินปันผลเองได้ โดยขายหุ้นของเขาออกไป 5 เปอร์เซ็นต์ ในทางตรงข้าม ถ้าบริษัทจ่ายเงินปันผลมากกว่าที่นักลงทุนต้องการ เขาก็สามารถใช้เงินส่วนเกินที่ได้จากเงินปันผลนั้น ซื้อหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้น ถ้านักลงทุนสามารถซื้อและขายหุ้น และสามารถสร้างนโยบายเงินปันผลของตนเอง โดยไม่ต้องเสียค่าใช้จ่ายแล้ว นโยบายเงินปันผลก็จะไม่มีความสำคัญจริงๆ แต่ต้องเข้าใจว่าจริงๆ แล้ว นักลงทุนที่ต้องการเงินปันผลเพิ่มขึ้น จะต้องเสียค่านายหน้า (Brokerage Costs) ในการขายหุ้น และนักลงทุนที่ไม่ต้องการเงินปันผลนั้น จะต้องชำระภาษีเงินปันผลที่ตนเองไม่ต้องการเสียก่อน และก็ต้องเสียค่านายหน้าในการที่ใช้เงินปันผลหลังภาษีนั้นซื้อหุ้น เนื่องจากในความเป็นจริง นักลงทุนต้องเสียภาษีและค่านายหน้าในการซื้อขายหลักทรัพย์ นโยบายเงินปันผลจึงอาจมีความสำคัญ

ทฤษฎีลูกนกในกำมือ (The Bird in the Hand Theory)

จากข้อสรุปหลักของ Dividend Irrelevance Theory ที่ว่า นโยบายเงินปันผล จะไม่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ จากข้อสรุปนี้ Myron Gordon และ John Linter ได้โต้แย้งว่า ผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการจะลดลง เมื่อมีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น เนื่องจากนักลงทุนจะไม่มี ความมั่นใจในเรื่องของกำไรจากการซื้อขายหุ้น (Capital Gains) ที่จะได้รับในอนาคต (เพราะมีความไม่แน่นอน) ดังนั้น นักลงทุนยินดีที่จะรับเงินปันผลในปัจจุบันมากกว่า Gordon และ Linter ยังกล่าวอีกว่า นักลงทุนจะมองว่าเงินปันผลที่ได้รับในปัจจุบัน มีค่ามากกว่ากำไรจากการที่ราคาหุ้นจะสูงขึ้นในอนาคต (Capital Gains) ทั้งนี้เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล จะมีความเสี่ยงน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนจากกำไรที่จะได้รับจากการที่คาดว่าราคาหุ้นจะสูงขึ้นในอนาคต

MM ไม่เห็นด้วยกับความคิดของ Gordon และ Linter เพราะตามความคิดของ MM แล้ว เขากล่าวว่า นักลงทุนส่วนใหญ่ มีแผนที่จะนำเงินปันผลที่ได้รับ ไปลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทที่มีลักษณะคล้ายๆกัน กับบริษัทที่นักลงทุนถือหุ้นอยู่ในปัจจุบัน MM ยังกล่าวต่อว่า ความเสี่ยงของกระแสเงินสดที่จะได้รับในระยะยาวนั้น จะถูกกำหนดโดยความเสี่ยงจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเท่านั้น ไม่ได้ขึ้นอยู่กับนโยบายเงินปันผล

ทฤษฎีการจ่ายเงินปันผลโดยคำนึงถึงภาษี (Tax Preference Theory)

ในประเทศสหรัฐอเมริกา นั้น มีเหตุผลอยู่สามประการที่ทำให้นักลงทุนยินดีที่จะให้บริษัทจ่ายเงินปันผลในอัตราต่ำๆมากกว่าในอัตราสูงๆ ก็คือ

1. อัตราภาษีจากกำไรจากการซื้อขายหุ้นสามัญ จะต่ำกว่าอัตราภาษีของเงินปันผล ดังนั้น นักลงทุนจึงยินดีที่จะให้บริษัทจ่ายเงินปันผลน้อยๆ แล้วเหลือกำไรส่วนใหญ่ไว้ไปลงทุนต่อ ซึ่งเมื่อมีกำไรจากการลงทุนเพิ่มขึ้น ราคาหุ้นสามัญก็จะสูงขึ้นตามไปด้วย นักลงทุนก็จะได้รับผลประโยชน์ในรูปของกำไรจากการซื้อขายหุ้น (Capital Gains) และจะเสียภาษีในอัตราที่ต่ำกว่าการได้รับเงินปันผล
2. ภาษีจากกำไรจากการซื้อขายหุ้นจะยังไม่ต้องจ่าย จนกว่าจะมีการซื้อขายจริงในอนาคต แต่ถ้าจ่ายเงินปันผลในปัจจุบัน ก็จะต้องเสียภาษีทันที ดังนั้น ถ้าคำนึงถึงเรื่องของมูลค่าของเงินตามเวลาแล้ว นักลงทุนจะได้รับประโยชน์มากกว่าถ้าบริษัทจ่ายเงินปันผลต่ำๆ
3. ถ้าผู้ลงทุนถือหุ้นสามัญไปจนเสียชีวิต ก็จะไม่ต้องจ่ายภาษีจากกำไรในการซื้อขายหุ้น ผู้รับประโยชน์ก็จะถือว่า ราคาหุ้นสามัญ ณ วันที่ผู้ถือหุ้นเสียชีวิตเป็นราคาต้นทุนของตัวเอง

เนื่องจากเหตุผลดังกล่าว นักลงทุนอาจต้องการที่จะให้บริษัทเก็บกำไรส่วนใหญ่ไว้ (เพื่อลงทุนต่อ) และผู้ลงทุนยินดีที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทที่จ่ายปันผลต่ำในราคาสูงกว่าหุ้นสามัญของบริษัทที่จ่ายเงินปันผลสูงๆ

สำหรับในประเทศไทย ผู้ลงทุนจะต้องเสียภาษีสำหรับเงินปันผลที่ได้รับ แต่ไม่ต้องเสียภาษีสำหรับกำไรจากการซื้อขายหุ้นสามัญ (No Capital Gains Taxes) ดังนั้นก็สามารถอธิบาย Tax Preference Theory ได้เช่นเดียวกับเหตุผลที่กล่าวมา

ทฤษฎีทั้งสามที่กล่าวมาข้างต้น พยายามอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณเงินปันผลที่จ่ายกับราคาหุ้นที่เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งทั้งสามทฤษฎีมีความแตกต่างกัน ดังนั้นการพิจารณานโยบายเงินปันผลให้มีความเหมาะสมนอกจากจะต้องพิจารณาถึงทฤษฎีดังกล่าวแล้ว การกำหนดนโยบายเงินปันผลควรคำนึงถึงแนวคิดอื่นๆที่เกี่ยวข้อง ซึ่ง ศาสตราจารย์ บุญเฉลียว (2550) ได้อธิบายเพิ่มเติมไว้

ดังต่อไปนี้ คือ แนวคิดเรื่องการส่งสัญญาณของเงินปันผล ทฤษฎีการเลือกผู้ลงทุนเฉพาะกลุ่ม และ แนวคิดเรื่องเสถียรภาพของนโยบายการจ่ายเงินปันผล

แนวคิดเรื่องการส่งสัญญาณของเงินปันผล (Information Content of Dividend Announcements)

แนวคิดนี้กล่าวว่า การที่บริษัทจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นหรือลดลง ราคาหุ้นจะมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน ไม่ได้แสดงว่านักลงทุนชอบเงินปันผลมากกว่ากำไรสะสม แต่การเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสัมพันธ์ตามเงินปันผลที่เปลี่ยนแปลงไปนั้น เป็นผลมาจากอิทธิพลของข้อมูลที่แฝงอยู่ในการประกาศจ่ายเงินปันผล การศึกษาของ Miller and Rock (1985) แสดงให้เห็นว่า เนื่องจากผู้บริหารมีข้อมูลเกี่ยวกับอนาคตและแนวโน้มของบริษัทดีกว่านักลงทุนหรือผู้ถือหุ้นโดยทั่วไป การจ่ายเงินปันผลมากกว่าที่นักลงทุนคาดไว้ เป็นการส่งข้อมูลว่าผู้บริหารคาดว่ากำไรในอนาคตจะสูงขึ้น ในทางกลับกัน ถ้าบริษัทจ่ายเงินปันผลน้อยลง หรือจ่ายน้อยกว่าที่นักลงทุนคาดไว้ก็จะเป็นสัญญาณว่าผู้บริหารคาดการณ์ว่ากำไรในอนาคตมีแนวโน้มที่จะลดลง อาจกล่าวได้ว่า การประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นตัวส่งสัญญาณที่สำคัญแก่นักลงทุน ดังนั้นผู้บริหารพยายามหลีกเลี่ยงการเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผล โดยเฉพาะการลดการจ่ายเงินปันผล เนื่องจากเป็นการส่งข้อมูลที่ผิดให้แก่นักลงทุน และผู้บริหารไม่ต้องการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นเพราะกลัวว่าเมื่อจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นแล้วอาจจะต้องลดการจ่ายเงินปันผลลงในอนาคตซึ่งเป็นการส่งข้อมูลในเชิงลบให้แก่นักลงทุน ดังนั้นผู้บริหารจึงพยายามหลีกเลี่ยงการเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผล (Linter and Williams, 1985)

ทฤษฎีการเลือกผู้ลงทุนเฉพาะกลุ่ม (Dividend Clientele)

นอกจากแนวคิดที่ว่า การจ่ายเงินปันผลเป็นการส่งข้อมูลให้แก่นักลงทุนแล้ว (Dividend Informational Content) แนวคิดที่ควรพิจารณาอีกแนวคิดหนึ่งคือ แนวคิดที่กล่าวว่ากลุ่มนักลงทุนมีความต้องการระดับเงินปันผลต่างกัน (Dividend Clientele) แนวคิดนี้กล่าวว่า นักลงทุนแต่ละรายมีความต้องการนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่แตกต่างกันไป ดังจะเห็นได้จากผลการศึกษาของ Graham and Kumar (2005) พบว่ากลุ่มนักลงทุนที่ต้องการรายได้ประจำ ต้องการเงินปันผลมากกว่ากำไรจากส่วนต่างของราคาหุ้นในอนาคต นักลงทุนกลุ่มนี้ต้องการลงทุนในหุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลในอัตราสูง ในขณะที่นักลงทุนที่ไม่ต้องการรายได้ประจำ เมื่อได้รับเงินปันผลจะต้องเสียภาษีจากเงินปันผลก่อนจึงจะนำไปลงทุนต่อในหุ้นสามัญ ดังนั้นนักลงทุนกลุ่มนี้จึงต้องการลงทุนในหุ้นที่มี

การจ่ายเงินปันผลในอัตราต่ำ จากการที่นักลงทุนสามารถเลือกลงทุนในหุ้นสามัญต่างๆได้ บริษัทก็สามารถปรับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทได้เช่นกัน ดังนั้นผู้ถือหุ้นเดิมที่ไม่ชอบนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่เปลี่ยนไป ก็สามารถขายหุ้นให้กับนักลงทุนรายอื่นที่ชอบนโยบายเงินปันผลใหม่นี้ แต่การเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลบ่อยครั้ง ทำให้ผู้ถือหุ้นต้องซื้อขายหุ้นบ่อยครั้งซึ่งแต่ละครั้งมีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย นักลงทุนอาจไม่สนใจซื้อหุ้นของบริษัทอีก เป็นผลให้ราคาหุ้นสามัญลดลงชั่วคราว หรืออาจลดลงถาวร แต่การเปลี่ยนนโยบายการจ่ายเงินปันผลสามารถทำได้ หากว่าบริษัทมีเหตุผลที่ดีทางธุรกิจและสามารถดึงดูดนักลงทุนได้มากขึ้นกว่าเดิม

แนวคิดเรื่องเสถียรภาพของนโยบายการจ่ายเงินปันผล (Dividend Policy Stability)

จากแนวคิดทั้งสองที่กล่าวมาข้างต้น แสดงให้เห็นว่า เสถียรภาพของเงินปันผล (Dividend Stability) เป็นสิ่งที่นักลงทุนต้องการ เนื่องจากนักลงทุนมีความต้องการนโยบายเงินปันผลที่ต่างกัน หุ้นสามัญที่นโยบายเงินปันผลมีเสถียรภาพ จะสามารถพยากรณ์เงินปันผลในอนาคตได้ง่าย ทำให้นักลงทุนเลือกลงทุนได้อย่างเหมาะสมตามความต้องการระดับเงินปันผลของตน แต่หุ้นสามัญที่เปลี่ยนแปลงนโยบายเงินปันผลบ่อยครั้งสามารถพยากรณ์ได้ยาก ทำให้นักลงทุนต้องซื้อขายหุ้นบ่อยครั้งซึ่งแต่ละครั้งต้องเสียค่านายหน้า อาจทำให้เกิดต้นทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น (Cost of Equity) และราคาหุ้นสามัญลดลง อีกทั้งการเปลี่ยนแปลงเงินปันผล เป็นสัญญาณเกี่ยวกับการคาดการณ์อนาคตของบริษัทซึ่งมีผลต่อราคาหุ้นสามัญ การจ่ายเงินปันผลลดลง หรือมากกว่านั้นคือการงดจ่ายปันผล จะส่งผลเชิงลบต่อราคาหุ้นสามัญของบริษัท ดังนั้นบริษัทควรกำหนดนโยบายเงินปันผลให้มีความสม่ำเสมอ เพื่อประโยชน์ในการลงทุนของผู้ถือหุ้น และลดผลกระทบจากข้อมูลที่มาจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายเงินปันผล ดังจะเห็นได้จากผลการศึกษาของ Romon (2005) พบว่าหลักทรัพย์ที่นโยบายเงินปันผลมีเสถียรภาพจะได้รับอิทธิพลของข้อมูลจากการประกาศจ่ายเงินปันผลน้อยกว่าหลักทรัพย์ที่ไม่มีเสถียรภาพของนโยบายเงินปันผล และกลุ่มนักลงทุนที่ชอบนโยบายเงินปันผลจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่นโยบายเงินปันผลมีเสถียรภาพถึงแม้ว่าหลักทรัพย์จะมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) อยู่ในระดับต่ำก็ตาม เนื่องจากนักลงทุนสามารถคาดการณ์เงินปันผลในอนาคตได้ง่ายกว่านโยบายเงินปันผลไม่มีเสถียรภาพ (ศาสน์ บุญเฉลียว, 2550)

แนวคิดความมีประสิทธิภาพของตลาด(Efficiency Market Hypothesis)

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ให้ความหมายของตลาดที่มีประสิทธิภาพไว้ว่า ตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market) หมายถึง ตลาดที่ราคาหลักทรัพย์สามารถปรับเปลี่ยนได้ทันที เมื่อได้รับข่าวสารหรือข้อมูลใหม่ และราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันสะท้อนข้อมูลข่าวสารทั้งหมดที่เกี่ยวกับหลักทรัพย์ ดังนั้น ความมีประสิทธิภาพของตลาดทุนในที่นี้ จึงหมายถึง ความมีประสิทธิภาพต่อข้อมูลข่าวสาร (Informationally Efficient Market)

สมมติฐานของตลาดมีประสิทธิภาพ

จากความหมายของตลาดมีประสิทธิภาพที่ได้กล่าวมาแล้วนั้น ตลาดมีประสิทธิภาพจะเกิดขึ้นได้ภายใต้สมมติฐานของตลาดมีประสิทธิภาพ (Efficient Market Hypotheses) ดังนี้

1. ตลาดมีประสิทธิภาพจะต้องมีผู้ร่วมตลาด ซึ่งมีลักษณะเป็นผู้แสวงหากำไรสูงสุดอยู่เป็นจำนวนมาก ผู้ร่วมตลาดเหล่านั้นจะเข้ามาในตลาด เพื่อทำการวิเคราะห์และประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์ โดยที่แต่ละคนต่างก็มีความเป็นอิสระต่อกัน
2. ข่าวสารข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นในตลาด จะเกิดขึ้นในเชิงสุ่ม (Random) และช่วงระยะเวลาที่เกิดข่าวสารแต่ละข่าวจะไม่ขึ้นต่อกัน
3. ผู้ลงทุนซึ่งมีลักษณะเป็นผู้แสวงหากำไรสูงสุดเหล่านั้น จะทำการปรับราคาหลักทรัพย์ทันทีเพื่อให้ราคาหลักทรัพย์นั้นเป็นราคาที่สะท้อนข้อมูลข่าวสารใหม่ที่เกิดขึ้น

ถึงแม้ว่าผู้ลงทุนจะไม่สามารถปรับราคาหลักทรัพย์ได้อย่างสมบูรณ์ แต่ก็ถือว่าการปรับโดยไม่มีอคติหรือไม่มีอคติ (Unbiased) ซึ่งหมายความว่า ในบางครั้งราคาที่ปรับเปลี่ยนก็อาจมากเกินไปและบางครั้งราคาที่ปรับเปลี่ยนก็อาจน้อยเกินไป แต่ผู้ลงทุนจะไม่สามารถคาดเดาได้ว่า ราคาที่ปรับเปลี่ยนไปในแต่ละครั้งนั้นจะมากไปหรือน้อยไป และการที่ราคาหลักทรัพย์มีการปรับเปลี่ยนอย่างรวดเร็วก็เพราะว่า ผู้ลงทุนซึ่งเป็นผู้แสวงหากำไรสูงสุดเหล่านั้น ต่างแข่งขันกันตอบสนองต่อข่าวสารข้อมูลใหม่ที่เกิดขึ้นด้วยการปรับราคาหลักทรัพย์

ดังนั้น เมื่อพิจารณาผลของสมมติฐานตลาดมีประสิทธิภาพทั้งสามประเด็นร่วมกันที่ว่า ข้อมูลข่าวสารจะเกิดขึ้นในเชิงสุ่ม ข้อมูลข่าวสารมีความเป็นอิสระต่อกันและไม่สามารถคาดคะเนได้ ผู้ลงทุนที่แสวงหากำไรจำนวนมากต่างแข่งขันกันปรับราคาหลักทรัพย์อย่างรวดเร็วเมื่อได้รับข้อมูลข่าวสารใหม่ทั้งหมดเหล่านั้น ย่อมให้ความหมายที่ว่า ราคาของหลักทรัพย์ก็คาดว่าจะมีการปรับตัวอย่างเป็นอิสระต่อกัน (Independent) และเป็นแบบเชิงสุ่มด้วย (Random)

การปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ดังกล่าว เกิดจากที่ผู้ลงทุนจำนวนมากซึ่งคอยติดตามความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์นั้น ทำการวิเคราะห์ว่า ข้อมูลข่าวสารใหม่ๆ ที่เกิดมีผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์อย่างไร และจะทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์จนกระทั่งราคาสะท้อนข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง ดังนั้น ถ้าจำนวนผู้ลงทุนในตลาดมีจำนวนยิ่งมากเท่าใด การแข่งขันกันซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดทุนก็ยิ่งมีมากเท่านั้น และก็จะยิ่งทำให้ราคาหลักทรัพย์มีการปรับตัวเร็วขึ้น ซึ่งจะมีผลทำให้ตลาดมีประสิทธิภาพมากขึ้น

4. ในตลาดที่มีประสิทธิภาพ ราคาหลักทรัพย์จะสะท้อนถึงอัตราผลตอบแทนที่รับรู้ความเสี่ยงด้วย จากการยอมรับสมมติฐานตลาดมีประสิทธิภาพที่ว่า ราคาหลักทรัพย์จะมีการปรับตัวเมื่อมีข้อมูลใหม่เกิดขึ้นในตลาด ดังนั้นราคาหลักทรัพย์จึงควรจะสะท้อนข้อมูลทั้งหมดที่เกิดขึ้น ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง และควรจะเป็นการสะท้อนข้อมูลทั้งหมดที่เกิดขึ้นอย่างไม่มีอคติ รวมทั้งความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการเป็นเจ้าของหลักทรัพย์นั้นด้วย ดังนั้น ในตลาดที่มีประสิทธิภาพ ราคาหลักทรัพย์จะสะท้อนผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expected Return) ซึ่งเป็นผลตอบแทนที่รับรู้ความเสี่ยงแล้ว หรืออาจกล่าวได้ว่า ถ้าผู้ลงทุนซื้อหลักทรัพย์ในราคาที่จะสะท้อนความมีประสิทธิภาพของข้อมูลต่างๆ แล้ว ผู้ลงทุนก็ควรจะได้รับอัตราผลตอบแทนที่เรียกว่า อัตราผลตอบแทนรับรู้ความเสี่ยง (Risk-adjusted Rate of Return) หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนควรจะได้รับจากการลงทุนนั้น

ระดับความมีประสิทธิภาพของตลาด

จากความหมายของตลาดมีประสิทธิภาพที่กล่าวไว้ว่า ราคาหลักทรัพย์สามารถปรับเปลี่ยนได้ทันทีเมื่อได้รับข่าวสารหรือข้อมูลใหม่ และราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันจะสะท้อนข้อมูลข่าวสารทั้งหมดที่เกี่ยวกับหลักทรัพย์ หรือเป็นตลาดที่มีประสิทธิภาพต่อข้อมูลข่าวสารนั้น ความมีประสิทธิภาพต่อข้อมูลข่าวสารของตลาดอาจแบ่งออกเป็น 3 ระดับ คือ

1. ความมีประสิทธิภาพในระดับต่ำ สมมติฐานความมีประสิทธิภาพในระดับต่ำ (Weak form Efficient Market Hypothesis) กล่าวว่า ราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันจะสะท้อนข้อมูลตลาด (Market Information) ของหลักทรัพย์ทั้งหมดในอดีต ซึ่งได้แก่ ราคาหลักทรัพย์ในอดีต อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ และข้อมูลอื่น ๆ ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมด

ดังนั้น ถ้าเชื่อว่าราคาตลาดในปัจจุบันได้สะท้อนถึงผลตอบแทนในอดีตทั้งหมดของหลักทรัพย์และข้อมูลต่างๆเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แล้ว สมมติฐานของตลาดที่มีประสิทธิภาพในระดับต่ำ ย่อมจะบอกให้เราทราบว่า อัตราผลตอบแทนในอดีตรวมทั้งข้อมูลตลาดในอดีต ไม่ควรจะมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนในอนาคต (เนื่องจากอัตราผลตอบแทนในอดีตและอัตราผลตอบแทนในอนาคตควรเป็นอิสระต่อกัน ตามสมมติฐานของตลาดที่มีประสิทธิภาพ) ด้วยเหตุนี้ ผู้ลงทุนจะได้กำไรน้อยมาก ถ้าตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ โดยอาศัยข้อมูลอัตราผลตอบแทนในอดีต หรือข้อมูลตลาดอื่นในอดีต ไม่ว่าผู้ลงทุนจะใช้กฎเกณฑ์หรือเทคนิคใดๆ ในการตัดสินใจลงทุน

2. ความมีประสิทธิภาพระดับปานกลาง สมมติฐานของตลาดที่มีประสิทธิภาพระดับปานกลาง (Semi strong Form Efficient Hypothesis) กล่าวว่า ราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันจะปรับตัวทันทีต่อข้อมูลสาธารณะทั้งหมด (Public Information) หรืออาจกล่าวได้ว่า ราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันจะสะท้อนข้อมูลสาธารณะทั้งหมดอย่างเต็มที่

สมมติฐานของตลาดที่มีประสิทธิภาพในระดับปานกลางนี้ จะครอบคลุมสมมติฐานความมีประสิทธิภาพของตลาดในระดับต่ำด้วย เนื่องจาก ข้อมูลตลาดทั้งหมดที่ได้กล่าวไว้ในสมมติฐานของตลาดที่มีประสิทธิภาพในระดับต่ำ อาทิเช่น ราคาหุ้นในอดีต อัตราผลตอบแทนและมูลค่าการซื้อขายต่างก็ถือว่าเป็นข้อมูลสาธารณะด้วย ดังนั้นข้อมูลสาธารณะจะประกอบด้วยข้อมูลสองส่วน คือ ข้อมูลตลาด และข้อมูลที่ไม่ใช่ข้อมูลตลาด

1. ข้อมูลตลาด (Market Information) เช่น ราคาหลักทรัพย์ในอดีต อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และข้อมูลอื่น ๆ ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมด เช่น การซื้อขายหน่วยย่อย (Odd Lot) และการซื้อขายรายใหญ่ (Block Trade)

2. ข้อมูลที่ไม่ใช่ข้อมูลตลาด (Nonmarket Information) เช่น ข้อมูลเกี่ยวกับการประกาศตัวเลขรายได้ของธุรกิจ และ ข้อมูลเกี่ยวกับการประกาศจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร

สุทธิ (Price to Earning หรือ P/E Ratios) อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend-yield Ratios) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price-book Value หรือ P/BV Ratios) การแตกหุ้น (Stock Splits) ข่าวเกี่ยวกับเศรษฐกิจ และข่าวเกี่ยวกับการเมือง เป็นต้น

ดังนั้น ภายใต้สมมติฐานของตลาดที่มีประสิทธิภาพในระดับปานกลางนี้ ผู้ลงทุนที่ตัดสินใจลงทุนโดยอาศัยข่าวสารข้อมูลใหม่ที่สำคัญใดๆก็ตาม หลังจากที่ข้อมูลนั้นได้ประกาศให้สาธารณชนรับรู้อยู่แล้ว ก็ไม่ควรที่จะได้รับผลตอบแทนเกินกว่าอัตราผลตอบแทนรับรู้ความเสี่ยงโดยเฉลี่ย

3. ความมีประสิทธิภาพในระดับสูง (Strong form Efficient Market) กล่าวว่า ราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันจะสะท้อนข้อมูลทั้งหมดที่เป็นข้อมูลสาธารณะ (Public Information) และข้อมูลส่วนบุคคล (Private Information) อย่างเต็มที่

สมมติฐานความมีประสิทธิภาพในระดับสูงนี้ นอกจากจะครอบคลุมทั้งสมมติฐานความมีประสิทธิภาพในระดับต่ำ และความมีประสิทธิภาพในระดับปานกลางของตลาดไว้แล้ว สมมติฐานความมีประสิทธิภาพในระดับสูง ยังขยายขอบเขตสมมติฐานโดยอธิบายลักษณะของตลาดที่มีประสิทธิภาพว่า ในตลาดที่มีประสิทธิภาพ ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลข่าวสารทั้งหมด โดยไม่มีต้นทุนและผู้ลงทุนจะได้รับข้อมูลข่าวสารเหล่านั้นพร้อมๆกันทุกคนภายในเวลาเดียวกัน

จากการยอมรับสมมติฐานของตลาดที่มีประสิทธิภาพในระดับสูงตามที่ได้กล่าวมาแล้ว จะหมายความว่า ไม่มีผู้ลงทุนกลุ่มใดมีความสามารถในการผูกขาดความเป็นเจ้าของข้อมูลทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับราคาหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น จึงไม่มีผู้ลงทุนกลุ่มใดได้รับผลตอบแทนเหนืออัตราผลตอบแทนรับรู้ความเสี่ยงโดยเฉลี่ยได้ตลอดเวลา

แบบจำลองตลาด

จากแนวทางการศึกษาของ นนทวัชร อนุสรณ์พาณิชย์ (2548) ซึ่งศึกษาเรื่องการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์เมื่อมีการประกาศจ่ายเงินปันผล โดยใช้แบบจำลองตลาด (Market Model) ในการหาผลตอบแทนที่คาดหวัง สามารถแสดงแบบจำลองตลาดได้ ดังนี้

สมการแสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนของตลาดตามแนวคิด Single Index Model หรือ Market Model เป็นดังสมการที่ 1

$$R_{it} = \alpha_i + \beta_i R_{mt} + \varepsilon_{it} \quad \text{----- (1)}$$

โดยที่

R_{it} = อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ i ระหว่างช่วงเวลา t

R_{mt} = อัตราผลตอบแทนของตลาดระหว่างช่วงเวลา t

α_i = ค่าคงที่ (Alpha) ที่แสดงถึงส่วนประกอบของอัตราผลตอบแทนในหลักทรัพย์ i ที่ไม่เกี่ยวข้องกับอัตราผลตอบแทนของตลาด

β_i = ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (ความอ่อนไหว) ของอัตราผลตอบแทน i กับอัตราผลตอบแทนของตลาด

ε_{it} = ความคลาดเคลื่อนของอัตราผลตอบแทนจากการคาดการณ์

ค่าเบต้า (Beta, β) เป็นดัชนีชี้ระดับ หรือทิศทาง การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนของตลาดโดยรวม เพื่อใช้วัดความเสี่ยงที่เป็นระบบซึ่งไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้จากการกระจายความเสี่ยงของกลุ่มการลงทุน ค่าเบต้าที่คำนวณได้จากแบบจำลองตลาด (Market Model) ได้จากการใช้ข้อมูลในอดีต ซึ่งก็คือค่าสัมประสิทธิ์ของสมการ

ถดถอย (Regression) ระหว่างกลุ่มการลงทุนในหลักทรัพย์ใดๆ กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในช่วงเวลาเดียวกันในอดีต

ผลการวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ศาสตราจารย์ บุญเฉลียว (2550) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างนโยบายเงินปันผลกับราคาหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยแบ่งการศึกษาออกเป็น 2 ส่วน คือ การทดสอบแนวคิดที่ว่า การจ่ายเงินปันผลเป็นการส่งสัญญาณแก่นักลงทุน และส่วนที่สองเป็นการทดสอบแนวคิดที่ว่า กลุ่มนักลงทุนมีความต้องการเงินปันผลแตกต่างกัน แบ่งกลุ่มตัวอย่างโดยใช้เกณฑ์ระดับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล และอ้างอิงแนวคิดการจ่ายเงินปันผลเป็นการส่งสัญญาณแก่นักลงทุน (Dividend Signaling Theory) พบว่าอิทธิพลของข้อมูลจากการประกาศจ่ายเงินปันผล มีผลกระทบต่อหลักทรัพย์ในช่วงวันประกาศจ่ายเงินปันผล โดยราคาหลักทรัพย์จะเพิ่มขึ้นเมื่อมีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นหรือเท่ากับครั้งก่อนและราคาหลักทรัพย์จะลดลงเมื่อมีการประกาศจ่ายเงินปันผลลดลง

อภิญา อารมณีน (2550) ศึกษาการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์จากการประกาศเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เก็บข้อมูลจากการประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับรอบระยะเวลาบัญชี 6 เดือน ระหว่างปี พ.ศ.2546 – พ.ศ.2548 แบ่งกลุ่มประชากรตามลักษณะการจ่ายเงินปันผล และขนาดของบริษัท โดยคำนวณหาค่า อัลฟา (α) และเบต้า (β) ของหลักทรัพย์ จากสมการ Market Model เพื่อนำไปใช้ประมาณค่าผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ (Expected Return) และนำค่าที่ได้ไปเปรียบเทียบกับผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง เพื่อหาผลตอบแทนที่เกินปกติ (Abnormal Return) และหาค่าผลตอบแทนเกินปกติสะสม (Cumulative Abnormal Return) เพื่อทดสอบความมีประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่า การประกาศจ่ายเงินปันผล ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ลดลง และการประกาศจ่ายเงินปันผลจะส่งผลร้ายต่อธุรกิจขนาดเล็กมากกว่าธุรกิจขนาดใหญ่

นนทวัชร์ อนุสรณ์พานิช (2548) ศึกษาการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์จากการประกาศจ่ายเงินปันผลเพื่อการศึกษาถึงผลกระทบจากการประกาศจ่ายเงินปันผลที่มีต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำการศึกษาการประกาศจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลอย่างน้อย 2 ครั้ง และต้องเป็น 2 งวด ติดต่อกันระหว่างปี พ.ศ. 2545-

2547 โดยแบ่งกลุ่มตัวอย่างออกเป็น 3 กลุ่ม คือ 1.กลุ่มที่มีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 2.กลุ่มที่จ่ายเงินปันผลลดลง 3.กลุ่มที่จ่ายเงินปันผลคงที่ จากนั้นใช้แบบจำลองตลาด เพื่อหาผลตอบแทนเกินปกติ โดยทำการเปรียบเทียบระหว่างช่วงก่อนประกาศเงินปันผล ช่วงระหว่างประกาศเงินปันผล และช่วงหลังประกาศเงินปันผล การศึกษาพบว่าบริษัทที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นมีผลตอบแทนเกินปกติในช่วงประกาศจ่าย เงินปันผลโดยราคาหุ้นมีการตอบสนองที่เป็นบวกในช่วงวันประกาศ ซึ่งตรงข้ามกับกรณีการประกาศจ่ายเงินปันผลลดลง พบว่ามีผลตอบแทนเกินปกติ ในช่วงประกาศจ่ายเงินปันผลเช่นเดียวกันแต่เป็นด้านลบและสำหรับกรณีที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลคงที่ ผลการศึกษาไม่สามารถอธิบายความสัมพันธ์ดังกล่าวได้

อภิวัฒน์ สุริยเดชสกุล (2544) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์กับอัตราเงินปันผล โดยใช้ข้อมูลรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2518 – พ.ศ. 2542 วิเคราะห์โดยวิธี Unit Root Test และ Co-integration Test เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์อย่างมีเสถียรภาพในระยะยาวระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผล พบว่าดัชนีราคาหลักทรัพย์ย้อนหลังไป 1 ช่วงเวลา และอัตราเงินปันผลย้อนหลังไป 1 ช่วงเวลา สามารถใช้ในการคาดคะเนดัชนีราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันได้อย่างมีนัยสำคัญ

Dasilas (2009) ศึกษาเรื่องการตอบสนองของตลาดหลักทรัพย์อันเนื่องมาจากการประกาศจ่ายเงินปันผล ใน Athens Stock Exchange (ASE) ประเทศกรีซ โดยใช้ข้อมูลในช่วงปี ค.ศ.2000 - ค.ศ.2004 ผลการศึกษาพบว่า การจ่ายเงินปันผลมีผลกระทบกับทั้งราคาหลักทรัพย์และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งแตกต่างจากการศึกษาเรื่องเดียวกันในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศที่พัฒนาแล้วอย่างสหรัฐอเมริกา หรือประเทศอังกฤษ ผลการศึกษาที่แตกต่างกันนี้อาจเนื่องมาจาก บริษัทจดทะเบียนในประเทศกรีซส่วนใหญ่มักจะจ่ายเงินปันผลปีละครั้ง และมีจำนวนเงินปันผลจ่ายเป็นสัดส่วนที่ต่ำเมื่อเทียบกับกำไรสุทธิ ซึ่งผลการศึกษาสนับสนุนแนวคิดที่ว่า การประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นการส่งสัญญาณทางธุรกิจ

Gunasekarage and Power (2006) ศึกษาเรื่อง ผลกระทบที่แตกต่างอันเนื่องมาจากการประกาศจ่ายเงินปันผล โดยการวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์และวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน 5 ปีก่อนมีการประกาศจ่ายเงินปันผล และ 5 ปี หลังมีการประกาศจ่ายเงินปันผล ผลการศึกษาพบว่า ราคาหุ้นสามัญจะเพิ่มสูงขึ้นหากบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น และมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น และจะส่งผลต่อราคาหุ้นสามัญในขณะนั้นในช่วงเวลา ประมาณ 12 เดือน และจะส่งผลกระทบในทางตรงกันข้าม

หากมีการประกาศจ่ายเงินปันผลลดลง เพราะการประกาศจ่ายเงินปันผลลดลงจะทำให้ราคาหุ้นสามัญลดลง แต่ในระยะยาวราคาของหุ้นสามัญจะขึ้นอยู่กับผลประกอบการมากกว่าข่าวการประกาศจ่ายเงินปันผล

Tse (2005) ศึกษาารูปแบบการประกาศจ่ายเงินปันผล สำหรับบริษัทหลักทรัพย์จดทะเบียนของประเทศอังกฤษ ยกเว้นบริษัทที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจการเงิน เนื่องจากเป็นกลุ่มบริษัทที่มีการวัดผลประกอบการแตกต่างจากกลุ่มอื่น โดยแบ่งเป็น การจ่ายเงินปันผลแบบสม่ำเสมอ การจ่ายเงินปันผลตามผลกำไรที่ได้รับ การจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ การจ่ายเงินปันผลแบบไม่แน่นอน และการไม่จ่ายเงินปันผล จากนั้นจะจัดหมวดหมู่รูปแบบการประกาศจ่ายเงินปันผล เข้ากับนโยบายเงินปันผล ผลการศึกษาพบว่า มีเพียงการจ่ายเงินปันผลแบบสม่ำเสมอเท่านั้นที่สอดคล้องกับทฤษฎีการส่งสัญญาณของเงินปันผล นอกจากนี้ นโยบายเงินปันผลแบบอื่นไม่สามารถเชื่อมโยงถึงผลกำไรที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตได้

Adelegan (2003) ศึกษาความมีประสิทธิภาพของตลาดหุ้นในประเทศไนจีเรีย อันเนื่องมาจากผลกระทบจากการประกาศจ่ายเงินปันผล โดยใช้ข้อมูลการซื้อขายรายวัน ในช่วงปี ค.ศ.1991 – ค.ศ.1999 และมีจำนวนกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 595 ตัวอย่าง อ้างอิงทฤษฎีความมีประสิทธิภาพของตลาด (Efficiency Market Hypothesis) โดยทำการศึกษาผลกระทบของราคาหุ้นสามัญอันเนื่องมาจากการประกาศจ่ายเงินปันผลในประเทศไนจีเรีย ผลการศึกษาพบว่า การประกาศจ่ายเงินปันผลจะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญ 30 วัน ก่อนประกาศจ่ายเงินปันผล และ 25 วัน หลังจากประกาศจ่ายเงินปันผลไปแล้ว ทำให้สรุปได้ว่า ตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศไนจีเรียเป็นตลาดที่มีประสิทธิภาพระดับปานกลาง

Lee and Yan (2003) ใช้ทฤษฎีการส่งสัญญาณของเงินปันผล ศึกษาจากตลาดหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา พบว่า การเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผลส่วนใหญ่ไม่ได้เกิดจากการคาดการณ์ถึงกำไรในอนาคตแต่เกิดจากสถานการณ์ในปัจจุบันและผลกำไรในอดีต ซึ่งทำให้สามารถแบ่งกรณีการจ่ายเงินปันผล ออกเป็น การจ่ายเงินปันผลโดยวัดจากผลประกอบการในอดีต และการจ่ายเงินปันผลโดยคาดการณ์จากผลกำไรที่จะเกิดขึ้นในอนาคต และการตอบสนองของตลาดจะเกิดขึ้นอย่างมีนัยสำคัญก็ต่อเมื่อเป็นการจ่ายเงินปันผลโดยการคาดการณ์ผลกำไรในอนาคตเท่านั้น

Fama, Eugene, Fisher, Jensen, and Roll (1969) ศึกษาความมีประสิทธิภาพของตลาดของตลาดหุ้นนิวยอร์ก ที่มีการแตกหุ้นในช่วงปี ค.ศ.1927 – ค.ศ.1960 จำนวน 940 บริษัท โดยใช้สมการ Market Model ในการหาอัตราผลตอบแทนเกินปกติ พบว่า การแตกหุ้นส่งผลให้หุ้นมีราคาสูงขึ้นหลังการประกาศแตกหุ้น เพราะหุ้นส่วนใหญ่ที่มีการประกาศแตกหุ้นมักจะประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นทำให้นักลงทุนเชื่อว่า บริษัทสามารถคงการจ่ายปันผลในอัตราเดิมต่อไปในอนาคต นั้นแสดงว่า การที่ราคาหุ้นเพิ่มสูงขึ้นไม่ได้เกิดจากประเด็นการแตกหุ้นโดยตรง แต่เกิดจากข่าวสารที่แฝงมาจากการประกาศจ่ายเงินปันผล นั้นแสดงว่า นักลงทุนจะสามารถทำกำไรเกินปกติได้ ในช่วงที่มีข่าวว่าบริษัทจะประกาศแตกหุ้น แต่ไม่สามารถทำกำไรเกินปกติได้หลังจากที่หุ้นมีการปรับตัว อันเนื่องมาจากข่าวการประกาศแตกหุ้นเรียบร้อยแล้ว

การศึกษาในครั้งนี้ ได้ใช้แนวทางของ นนทวัชร อนุสรณ์พาณิชย์ (2548) และ Dasilas (2009) มาเป็นแนวทางในการศึกษา โดยมีการปรับเปลี่ยนวิธีการและช่วงระยะเวลาในการศึกษาเพื่อความเหมาะสมแก่การศึกษาในครั้งนี้

สมมติฐานในการวิจัย

เพื่อเป็นการทดสอบ การเปลี่ยนแปลงลักษณะการจ่ายเงินปันผลกับอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติที่เกิดขึ้น ระหว่างช่วงก่อนการประกาศจ่ายเงินปันผล ระหว่างการประกาศจ่ายเงินปันผล และหลังการประกาศจ่ายเงินปันผล

แบ่งตามลักษณะการจ่ายเงินปันผล

เมื่อแบ่งกลุ่มตัวอย่างตามลักษณะการจ่ายเงินปันผล 5 แบบ คือ การจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน การจ่ายเงินปันผลคงที่เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน การจ่ายเงินปันผลลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน การประกาศจ่ายเงินปันผลในปีนี้โดยที่ไม่จ่ายปีที่แล้ว และการเริ่มประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นปีแรก สามารถตั้งสมมติฐานในการวิจัยได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1

เพื่อศึกษาว่า การเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผลโดยการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนที่เกินปกติแตกต่างกันระหว่างช่วงก่อนการประกาศจ่ายเงินปันผล ระหว่างการประกาศจ่ายเงินปันผล และหลังจากการประกาศจ่ายเงินปันผล

$$H_0: CAR_{\text{ก่อนประกาศ}} = CAR_{\text{ขณะประกาศ}} = CAR_{\text{หลังประกาศ}}$$

$$H_1: CAR_{\text{ก่อนประกาศ}} \neq CAR_{\text{ขณะประกาศ}} \neq CAR_{\text{หลังประกาศ}}$$

สมมติฐานที่ 2

เพื่อศึกษาว่า การจ่ายเงินปันผลคงที่เมื่อเทียบกับจากงวดเดียวกันของปีก่อน ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนที่เกินปกติแตกต่างกันระหว่างช่วงก่อนการประกาศจ่ายเงินปันผล ระหว่างการประกาศจ่ายเงินปันผล และช่วงหลังการประกาศจ่ายเงินปันผล

$$H_0: CAR_{\text{ก่อนประกาศ}} = CAR_{\text{ขณะประกาศ}} = CAR_{\text{หลังประกาศ}}$$

$$H_1: CAR_{\text{ก่อนประกาศ}} \neq CAR_{\text{ขณะประกาศ}} \neq CAR_{\text{หลังประกาศ}}$$

สมมติฐานที่ 3

เพื่อศึกษาว่า การเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผลโดยการจ่ายเงินปันผลลดลงเมื่อเทียบกับจากงวดเดียวกันของปีก่อน ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนที่เกินปกติแตกต่างกัน ระหว่างช่วงก่อนการประกาศจ่ายเงินปันผล ระหว่างการประกาศจ่ายเงินปันผล และช่วงหลังการประกาศจ่ายเงินปันผล

$$H_0: CAR_{\text{ก่อนประกาศ}} = CAR_{\text{ขณะประกาศ}} = CAR_{\text{หลังประกาศ}}$$

$$H_1: CAR_{\text{ก่อนประกาศ}} \neq CAR_{\text{ขณะประกาศ}} \neq CAR_{\text{หลังประกาศ}}$$

สมมติฐานที่ 4

เพื่อศึกษาว่า การเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผลโดยการจ่ายเงินปันผลในปีนี้และไม่ได้จ่ายเงินปันผลในงวดเดียวกันของปีก่อน ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนที่เกินปกติแตกต่างกัน ระหว่างช่วงก่อนการประกาศจ่ายเงินปันผล ระหว่างการประกาศจ่ายเงินปันผล และช่วงหลังการประกาศจ่ายเงินปันผล

$$H_0: CAR_{\text{ก่อนประกาศ}} = CAR_{\text{ขณะประกาศ}} = CAR_{\text{หลังประกาศ}}$$

$$H_1: CAR_{\text{ก่อนประกาศ}} \neq CAR_{\text{ขณะประกาศ}} \neq CAR_{\text{หลังประกาศ}}$$

สมมติฐานที่ 5

เพื่อศึกษาว่า การเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผลโดยการจ่ายเงินปันผลในปีนี้เป็นปีแรกและไม่เคยจ่ายเงินปันผลมาก่อนเลยในอดีต ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนที่เกินปกติแตกต่างกัน ระหว่างช่วงก่อนการประกาศจ่ายเงินปันผล ระหว่างการประกาศจ่ายเงินปันผล และช่วงหลังการประกาศจ่ายเงินปันผล

$$H_0: CAR_{\text{ก่อนประกาศ}} = CAR_{\text{ขณะประกาศ}} = CAR_{\text{หลังประกาศ}}$$

$$H_1: CAR_{\text{ก่อนประกาศ}} \neq CAR_{\text{ขณะประกาศ}} \neq CAR_{\text{หลังประกาศ}}$$

แบ่งการจัดอันดับตามหมวดหมู่อุตสาหกรรม

เมื่อแบ่งกลุ่มตัวอย่างตามการจัดหมวดหมู่อุตสาหกรรมโดยเลือกเอากลุ่มอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุด 3 อันดับแรก คือ กลุ่มทรัพยากรธรรมชาติ กลุ่มธุรกิจการเงิน และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และสิ่งก่อสร้าง รวมถึงกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเพิ่มสูงขึ้นในปี พ.ศ.2551 คือ หลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยี โดยสามารถตั้งสมมติฐานในการศึกษาได้ ดังนี้

สมมติฐานที่ 6

เพื่อศึกษาว่า การประกาศจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ในกลุ่มทรัพยากรธรรมชาติ ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนที่เกินปกติแตกต่างกันระหว่างช่วงก่อนการประกาศจ่ายเงินปันผล ระหว่างการประกาศจ่ายเงินปันผล และช่วงหลังการประกาศจ่ายเงินปันผล

$$H_0: CAR_{\text{ก่อนประกาศ}} = CAR_{\text{ขณะประกาศ}} = CAR_{\text{หลังประกาศ}}$$

$$H_1: CAR_{\text{ก่อนประกาศ}} \neq CAR_{\text{ขณะประกาศ}} \neq CAR_{\text{หลังประกาศ}}$$

สมมติฐานที่ 7

เพื่อศึกษาว่าการประกาศจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงิน ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนที่เกินปกติแตกต่างกันระหว่างช่วงก่อนการประกาศจ่ายเงินปันผล ระหว่างการประกาศจ่ายเงินปันผล และช่วงหลังการประกาศจ่ายเงินปันผล

$$H_0: CAR_{\text{ก่อนประกาศ}} = CAR_{\text{ขณะประกาศ}} = CAR_{\text{หลังประกาศ}}$$

$$H_1: CAR_{\text{ก่อนประกาศ}} \neq CAR_{\text{ขณะประกาศ}} \neq CAR_{\text{หลังประกาศ}}$$

สมมติฐานที่ 8

เพื่อศึกษาว่า การประกาศจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และสิ่งก่อสร้าง ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนที่เกินปกติแตกต่างกัน ระหว่างช่วงก่อนการประกาศจ่ายเงินปันผล ระหว่างการประกาศจ่ายเงินปันผล และช่วงหลังการประกาศจ่ายเงินปันผล

$$H_0: CAR_{\text{ก่อนประกาศ}} = CAR_{\text{ขณะประกาศ}} = CAR_{\text{หลังประกาศ}}$$

$$H_1: CAR_{\text{ก่อนประกาศ}} \neq CAR_{\text{ขณะประกาศ}} \neq CAR_{\text{หลังประกาศ}}$$

สมมติฐานที่ 9

เพื่อศึกษาว่า การประกาศจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเพิ่มสูงขึ้นในปี พ.ศ. 2551 ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนที่เกินปกติแตกต่างกัน ระหว่างช่วงก่อนการประกาศจ่ายเงินปันผล ระหว่างการประกาศจ่ายเงินปันผล และช่วงหลังการประกาศจ่ายเงินปันผล

$$H_0: CAR_{\text{ก่อนประกาศ}} = CAR_{\text{ขณะประกาศ}} = CAR_{\text{หลังประกาศ}}$$

$$H_1: CAR_{\text{ก่อนประกาศ}} \neq CAR_{\text{ขณะประกาศ}} \neq CAR_{\text{หลังประกาศ}}$$

บทที่ 3

วิธีการวิจัย

การศึกษานี้ใช้ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ซึ่งคำนวณมาจากราคาหุ้นรายวันของหลักทรัพย์ ประกอบกับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ในช่วงประมาณการ (ช่วงวันที่ -63 ถึง ช่วงวันที่ -32 วัน ก่อนถึงวันประกาศจ่ายปันผล) เพื่อหาอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจาก สมการแบบจำลองตลาด (Market Model) นำอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังที่ได้จากการคำนวณเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง ในช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ (Pre-event Period) ช่วงเกิดเหตุการณ์ (Event Period) และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ (Post-event Period) เพื่อหาผลตอบแทนเกินปกติ (Abnormal Return) และผลตอบแทนเกินปกติสะสม (Cumulative Abnormal Return) และใช้วิธีการทดสอบทางสถิติเพื่อหาความแตกต่างของผลตอบแทนเกินปกติสะสมในแต่ละช่วง

วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

แหล่งข้อมูล

การศึกษานี้เป็นการทดสอบว่าการประกาศจ่ายปันผลเป็นการส่งสัญญาณแก่นักลงทุน การศึกษาส่วนนี้ ใช้การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ที่ได้จากการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

- 1.หลักทรัพย์ที่มีการประกาศจ่ายปันผล จำนวนเงินปันผลที่ประกาศจ่ายและวันที่ประกาศจ่ายปันผล จาก www.settrade.com ระหว่างปี พ.ศ.2548 – พ.ศ.2551
- 2.ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรายวัน และราคาปิดของหลักทรัพย์รายวัน ระหว่างปี พ.ศ.2548 – พ.ศ.2551 จาก www.setsmart.com

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ศึกษาในครั้งนี้ ได้แก่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีการประกาศจ่ายปันผลในช่วงปี พ.ศ. 2548 – พ.ศ. 2551 โดยมีเกณฑ์ในการเลือกบริษัทจดทะเบียน คือ ต้องเป็นบริษัทที่มีการจ่ายเงินปันผล และถูกจัดให้อยู่ใน SET 100 Index ในช่วงครึ่งปีแรก ครึ่งปีหลัง หรืออยู่ทั้ง 2 ช่วงเท่านั้น โดยนับจำนวนครั้งของการประกาศจ่ายปันผลเป็นเกณฑ์

วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงผลกระทบจากการประกาศจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ซึ่งแบ่งตามลักษณะการประกาศจ่ายปันผล และการจัดอันดับหมวดหมู่อุตสาหกรรม ซึ่งจัดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. การจัดกลุ่มประชากร

เมื่อได้กลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ได้คัดเลือกตามเกณฑ์ข้างต้น จะแบ่งกลุ่มตัวอย่างโดยใช้เกณฑ์ 2 เกณฑ์ คือ

1.1 แบ่งตามลักษณะการประกาศจ่ายปันผล

แบ่งกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีการประกาศจ่ายปันผลทั้งหมด 545 ตัวอย่าง ตามลักษณะการจ่ายปันผล ได้แก่ การจ่ายปันผลเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน การจ่ายปันผลคงที่เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน การจ่ายปันผลลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน การจ่ายปันผลในปีที่ไม่จ่ายปีที่แล้ว และการเริ่มจ่ายปันผลเป็นปีแรก

1.1.1 กลุ่มที่มีการจ่ายปันผลเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน หมายถึงจำนวนครั้งของการจ่ายปันผลที่เพิ่มขึ้น หรือการจ่ายปันผลระหว่างกาล ซึ่งมีจำนวนตัวอย่างทั้งสิ้น 254 ตัวอย่าง

1.1.2 กลุ่มที่มีการจ่ายปันผลคงที่ หมายความว่า มีการจ่ายเงินปันผลจำนวนเท่าเดิม เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวนตัวอย่างทั้งสิ้น 93 ตัวอย่าง

1.1.3 กลุ่มที่มีการจ่ายปันผลลดลง หมายความว่า มีการจ่ายปันผลเป็นจำนวนเงินที่ลดลง เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวนตัวอย่างทั้งสิ้น 159 ตัวอย่าง

1.1.4 กลุ่มที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผลในงวดที่แล้ว หมายความว่า มีการจ่ายเงินปันผลในงวดนี้ แต่ไม่มีการจ่ายเงินปันผลในงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวนตัวอย่างทั้งสิ้น 17 ตัวอย่าง

1.1.5 กลุ่มที่มีการจ่ายเงินปันผลเป็นปีแรก หมายความว่า เป็นกลุ่มที่ไม่เคยมีการประกาศจ่ายเงินปันผลมาก่อน และเพิ่งเริ่มการจ่ายเงินปันผลเป็นครั้งแรก ซึ่งมีจำนวนตัวอย่างทั้งสิ้น 22 ตัวอย่าง

1.2 แบ่งการจัดอันดับตามหมวดหมู่อุตสาหกรรม

แบ่งกลุ่มตัวอย่างการประกาศจ่ายเงินปันผลจำนวน 371 ตัวอย่าง ตามการจัดอันดับหมวดหมู่อุตสาหกรรม โดยจะเลือกเอาหมวดหมู่อุตสาหกรรมที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุด 3 อันดับแรก คือ กลุ่มทรัพยากรธรรมชาติ กลุ่มธุรกิจการเงิน และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และสิ่งก่อสร้าง และอีกหนึ่งกลุ่มหลักทรัพย์ที่เริ่มมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเพิ่มสูงขึ้น ในปี พ.ศ.2551 คือ หลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยี

1.2.1 กลุ่มที่อยู่ใน หมวดทรัพยากรธรรมชาติ หมายความว่า เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ใน SET 100 Index ซึ่งถูกจัดให้อยู่ในหมวดทรัพยากรธรรมชาติ ในปีนั้นๆ ไม่ว่าจะอยู่ในช่วงครึ่งปีแรก ครึ่งปีหลัง หรือทั้งสองช่วงก็ตาม ซึ่งมีจำนวนตัวอย่างทั้งสิ้น 79 ตัวอย่าง

1.2.2 กลุ่มที่อยู่ใน หมวดธุรกิจการเงิน หมายความว่า เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอยู่ใน SET 100 Index ซึ่งถูกจัดให้อยู่ในหมวดธุรกิจการเงิน ในปีนั้นๆ ไม่ว่าจะอยู่ในช่วงครึ่งปีแรก ครึ่งปีหลัง หรือทั้งสองช่วงก็ตาม ซึ่งมีจำนวนตัวอย่างทั้งสิ้น 94 ตัวอย่าง

1.2.3 กลุ่มที่อยู่ใน หมวดอสังหาริมทรัพย์และสิ่งก่อสร้าง หมายความว่า เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ใน SET 100 Index ซึ่งถูกจัดให้อยู่ในหมวดอสังหาริมทรัพย์และสิ่งก่อสร้าง ในปีนั้นๆ ไม่ว่าจะอยู่ในช่วงครึ่งปีแรก ครึ่งปีหลัง หรือทั้งสองช่วงก็ตาม ซึ่งมีจำนวนตัวอย่างทั้งสิ้น 138 ตัวอย่าง

1.2.4 กลุ่มที่อยู่ใน หมวดเทคโนโลยี หมายความว่า เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ใน SET 100 Index ซึ่งถูกจัดให้อยู่ในหมวดเทคโนโลยี ในปีนั้นๆ ไม่ว่าจะอยู่ในช่วงครึ่งปีแรก ครึ่งปีหลัง หรือทั้งสองช่วงก็ตาม ซึ่งมีจำนวนตัวอย่างทั้งสิ้น 58 ตัวอย่าง

2. กำหนดช่วงเหตุการณ์ที่ศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้กำหนดให้ช่วงเกิดเหตุการณ์มีระยะเวลา 3 วัน ตามแนวทางการศึกษาของ นนทวัชร อนุสรณ์พาณิชย์ คือ วันที่มีมติจ่ายเงินปันผล วันประกาศจ่ายเงินปันผล และวันที่สื่อออกข่าวการประกาศจ่ายเงินปันผล ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ 30 วัน (ช่วงวันที่ -31 ถึง ช่วงวันที่ -2) และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ 30 วัน (ช่วงวันที่ 2 ถึง ช่วงวันที่ 31 วัน) ในการคำนวณตามแบบจำลองตลาด จะใช้ช่วงประมาณการ 30 วัน (ช่วงวันที่ -61 ถึง ช่วงวันที่ -32 วัน) ซึ่งสามารถแสดงแผนภาพได้ ดังนี้



ภาพที่ 2 ระยะเวลาการศึกษาตามแบบจำลองตลาด

การใช้ช่วงการศึกษา 30 วันก่อนและหลังมีการประกาศจ่ายเงินปันผล เนื่องจากได้มีการทดลองเปลี่ยนช่วงระยะเวลาการศึกษาเป็น 25 วัน, 20 วัน, 10 วัน, 7 วัน และ 3 วัน ตามลำดับ แล้วพบว่าให้ผลในการศึกษาเหมือนกันแม้ว่าจะเปลี่ยนจำนวนวันที่ใช้ในการศึกษา โดยการเลือกใช้ระยะเวลาในการศึกษา 30 วันก่อนและหลังมีการประกาศจ่ายเงินปันผล เพื่อให้เห็นภาพกว้างครอบคลุมได้มากที่สุด

3. การคำนวณผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์

ใช้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการคำนวณหาผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ตามสมการที่ 2 ซึ่งแสดงในภาคผนวก ก

$$R_{mt} = \frac{SET_t - SET_{t-1}}{SET_{t-1}} \quad \text{----- (2)}$$

โดยกำหนดให้

R_{mt} = ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ในวันที่ t

SET_t = ดัชนีราคาหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ในวันที่ t

SET_{t-1} = ดัชนีราคาหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ในวันที่ t-1

ใช้ผลการคำนวณผลตอบแทนรายวันของตลาดหลักทรัพย์เพื่อใช้ประมาณการค่า α และค่า β ของหลักทรัพย์ ตามสมการของ Market Model

4. การคำนวณผลตอบแทนของหลักทรัพย์

ใช้ราคาปิดรายวันของหลักทรัพย์ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนรายวันของหลักทรัพย์ตามสมการที่ 3

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}} \quad \text{----- (3)}$$

โดยกำหนดให้

R_{it} = ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ i ในวันที่ t

P_{it} = ราคาปิดรายวันของหลักทรัพย์ i ในวันที่ t

P_{it-1} = ราคาปิดรายวันของหลักทรัพย์ i ในวันที่ t-1

ใช้ผลการคำนวณผลตอบแทนรายวันของหลักทรัพย์เพื่อใช้ประมาณการค่า α และค่า β ของหลักทรัพย์ ตามสมการของแบบจำลองตลาด (Market Model)

5. การคำนวณหาค่า อัลฟา (α) และเบต้า (β) ของหลักทรัพย์

ใช้ผลการคำนวณดัชนีตลาดหลักทรัพย์และผลตอบแทนรายวันของหลักทรัพย์ในช่วงประมาณการ (ช่วงวันที่ -61 ถึง ช่วงวันที่ -32) ในการประมาณค่า α และค่า β ด้วยการหาสัมประสิทธิ์ในสมการถดถอย (Regression Analysis) จากแบบจำลองตลาด (Market Model) ตามสมการที่ 1 ในบทที่ 2

6. การคำนวณหาผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expected Return)

นำค่า α และ β ที่ประมาณการได้จาก แบบจำลองตลาด ในช่วงประมาณการเพื่อหาอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expected Return) ของหลักทรัพย์ โดยใช้อัตราผลตอบแทนของตลาด ในวันที่ t แทนค่าในสมการที่ 4

$$E(R_{it}) = \alpha_i + \beta_i R_{mt} \quad \text{----- (4)}$$

โดยกำหนดให้

$E(R_{it})$ = ผลตอบแทนที่คาดหวังรายวันของหลักทรัพย์ i ในวันที่ t

α_i = ค่าอัลฟาของหลักทรัพย์ i

β_i = ค่าเบต้าของหลักทรัพย์ i

R_{mt} = ผลตอบแทนรายวันของตลาดหลักทรัพย์

7. การคำนวณหาผลตอบแทนที่เกินปกติ

การคำนวณหาผลตอบแทนที่เกินปกติรายวันของหลักทรัพย์ ทำได้โดยนำผลตอบแทนรายวันที่เกิดขึ้นจริงของหลักทรัพย์ ในช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ ขณะเกิดเหตุการณ์และหลังเกิดเหตุการณ์ มา

เปรียบเทียบกับ อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังรายวันของหลักทรัพย์ที่ได้จากการคำนวณ ตามสมการที่ 5

$$AR = R_{it} - E(R_{it}) \quad \text{----- (5)}$$

โดยกำหนดให้

AR = อัตราผลตอบแทนที่เกินปกติ (Abnormal Return)

R_{it} = อัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงรายวันของหลักทรัพย์

$E(R_{it})$ = อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังรายวันของหลักทรัพย์ซึ่งได้จากการคำนวณ

8. การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนรายวันเกินปกติสะสม (Commutative Abnormal Return)

นำอัตราผลตอบแทนที่เกินปกติ (Abnormal Return) มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนรายวันเกินปกติสะสม (Commutative Abnormal Return) ซึ่งทำได้โดยการรวมอัตราผลตอบแทนที่เกินปกติในแต่ละช่วง ได้แก่ ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ ช่วงเกิดเหตุการณ์ และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ ตามสมการที่ 6

$$CAR_t = \sum_{t=-1}^{+1} AR_{it} \quad \text{----- (6)}$$

9. ทดสอบทางสถิติ เพื่อวิเคราะห์ความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนที่เกินปกติในแต่ละช่วง โดยใช้โปรแกรมทางสถิติทำการวิเคราะห์ความแปรปรวน (Analysis of Variance: ANOVA) เพื่อศึกษาถึงผลกระทบของการประกาศจ่ายเงินปันผล ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์

บทที่ 4

ผลการวิจัยและข้อวิจารณ์

ผลการวิจัย

จากการเก็บรวบรวมข้อมูลการประกาศจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งถูกจัดให้อยู่ใน SET 100 Index ที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลในช่วงปี พ.ศ. 2548 – พ.ศ. 2551 โดยมีจำนวนครั้งของการประกาศจ่ายเงินปันผลทั้งสิ้น 545 ตัวอย่าง แบ่งกลุ่มประชากรเป็น 2 ประเภท คือ 1. แบ่งตามลักษณะการประกาศจ่ายเงินปันผล 2. แบ่งตามการจัดอันดับหมวดหมู่อุตสาหกรรม โดยสามารถแสดงรายละเอียดของข้อมูลได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 1 จำนวนครั้งของการประกาศจ่ายเงินปันผลแยกตามลักษณะของการประกาศจ่ายเงินปันผล

ลักษณะการประกาศจ่ายเงินปันผล	จำนวนครั้งที่ประกาศจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ
1.จ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น	254	46.60
2.จ่ายเงินปันผลคงที่	93	17.06
3.จ่ายเงินปันผลลดลง	159	29.18
4.ไม่มีการจ่ายเงินปันผลในงวดที่แล้ว	17	3.12
5.จ่ายเงินปันผลเป็นปีแรก	22	4.04
รวม	545	100.00

จากตารางที่ 1 ประกอบไปด้วยการประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นคิดเป็น 46.60 % ของการประกาศจ่ายเงินปันผลทั้งหมด การประกาศจ่ายเงินปันผลเท่าเดิมคิดเป็น 17.06 % ของการประกาศจ่ายเงินปันผลทั้งหมด การประกาศจ่ายเงินปันผลลดลงคิดเป็น 29.18 % ของการประกาศจ่ายเงินปันผลทั้งหมด การประกาศจ่ายเงินปันผลในงวดนี้โดยที่ไม่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลในงวดเดียวกัน

ของปีก่อน คิดเป็น 3.12 % ของการประกาศจ่ายเงินปันผลทั้งหมดและการประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นครั้งแรกของบริษัท คิดเป็น 4.04 % ของการประกาศจ่ายเงินปันผลทั้งหมด

ตารางที่ 2 จำนวนครั้งของการประกาศจ่ายเงินปันผลแยกตามอันดับหมวดหมู่อุตสาหกรรม

อันดับหมวดหมู่อุตสาหกรรม	จำนวนครั้งที่ประกาศจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ
1.หมวดทรัพยากรธรรมชาติ	79	21.41
2.หมวดธุรกิจการเงิน	94	25.47
3.หมวดอสังหาริมทรัพย์และสิ่งก่อสร้าง	138	37.40
4.หมวดเทคโนโลยี	58	15.72
รวม	369	100.00

จากตารางที่ 2 ประกอบไปด้วยการประกาศจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ในหมวดทรัพยากรธรรมชาติ คิดเป็น 21.41% ของการประกาศจ่ายเงินปันผลทั้งหมด การประกาศจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจการเงิน คิดเป็น 25.47 % ของการประกาศจ่ายเงินปันผลทั้งหมด การประกาศจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ในหมวดอสังหาริมทรัพย์และสิ่งก่อสร้างคิดเป็น 37.40 % ของการประกาศจ่ายเงินปันผลทั้งหมด และการประกาศจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ในหมวดเทคโนโลยี คิดเป็น 15.72 % ของการประกาศจ่ายเงินปันผลทั้งหมด

จากการเก็บรวบรวมราคาปิดรายวันของหลักทรัพย์และดัชนีราคาหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อนำมาคำนวณหาค่าอัลฟ่าและค่าเบต้าของหลักทรัพย์ เพื่อใช้คำนวณหาผลตอบแทนที่คาดหวัง และหาผลตอบแทนที่เกินปกติของหลักทรัพย์รายวันโดยใช้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับผลตอบแทนที่คาดหวังในช่วงที่มีการประกาศเงินปันผล และรวบรวมเป็นผลตอบแทนที่เกินปกติสะสมของหลักทรัพย์ เพื่อนำมาประมวลผลทางสถิติ โดยใช้ ANOVA Test ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% ในการทดสอบสมมติฐานทางสถิติ

แบ่งตามลักษณะการจ่ายเงินปันผล

สมมติฐานที่ 1 กรณีที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น

ตารางที่ 3 การทดสอบวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ย กรณีที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น

Source of Variation	Sum of Square	df	Mean Square	F	Sig
Between Groups	18.18984	2	9.0949184	0.86932163	0.4196545
Within Groups	7909.338	756	10.4620868		
Total	7927.527	758			

จากตารางที่ 3 ผลการทดสอบด้วยการวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ย (ANOVA Test) ได้ค่านัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.4196545 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด 0.05 นั้นแสดงว่า อัตราผลตอบแทนเกินปกติสะสม (Cumulative Abnormal Return) ในช่วงก่อนวันประกาศ (Pre-event Period) ช่วงวันประกาศ (Event Period) และ ช่วงหลังวันประกาศ (Post-event Period) ไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 เปอร์เซ็นต์ ซึ่งสนับสนุนว่าการประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นของบริษัท ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานที่ 2 กรณีที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลคงที่

ตารางที่ 4 การทดสอบวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ยกรณีที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลคงที่

Source of Variation	Sum of Square	df	Mean Square	F	Sig
Between Groups	1.142263	2	0.571132	0.593144	0.55329
Within Groups	265.7572	276	0.962888		
Total	266.8995	278			

จากตารางที่ 4 ผลการทดสอบด้วยการวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ย (ANOVA Test) ได้ค่านัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.55329 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด 0.05 นั้นแสดงว่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติสะสม (Cumulative Abnormal Return) ในช่วงก่อนวันประกาศ (Pre-event Period) ช่วงวันประกาศ (Event Period) และ ช่วงหลังวันประกาศ (Post-event Period) ไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 เปอร์เซ็นต์ ซึ่งสนับสนุนว่าการประกาศจ่ายเงินปันผลคงที่ของบริษัท ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานที่ 3 กรณีที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลลดลง

ตารางที่ 5 การทดสอบวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ย กรณีที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลลดลง

Source of Variation	Sum of Square	df	Mean Square	F	Sig
Between Groups	4.035994	2	2.017997	0.633769	0.531037
Within Groups	1509.273	474	3.184121		
Total	1513.309	476			

จากตารางที่ 5 ผลการทดสอบด้วยการวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ย (ANOVA Test) ได้ค่านัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.531037 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด 0.05 นั้นแสดงว่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติสะสม (Cumulative Abnormal Return) ในช่วงก่อนวันประกาศ (Pre-event Period) ช่วงวันประกาศ (Event Period) และ ช่วงหลังวันประกาศ (Post-event Period) ไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 เปอร์เซ็นต์ ซึ่งสนับสนุนว่าการประกาศจ่ายเงินปันผลลดลงของบริษัท ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานที่ 4 กรณีที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผลในงวดที่แล้ว

ตารางที่ 6 การทดสอบวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ย กรณีที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผลในงวดที่แล้ว

Source of Variation	Sum of Square	df	Mean Square	F	Sig
Between Groups	0.006344	2	0.003172	0.194849	0.823453
Within Groups	1.02559	63	0.0162792		
Total	1.031934	65			

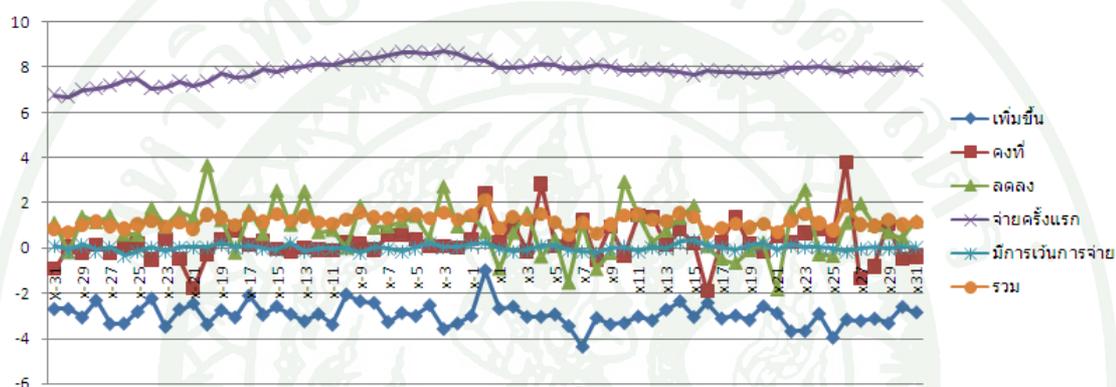
จากตารางที่ 6 ผลการทดสอบด้วยการวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ย (ANOVA Test) ได้ค่านัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.823453 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด 0.05 นั้นแสดงว่า อัตราผลตอบแทนเกินปกติสะสม (Cumulative Abnormal Return) ในช่วงก่อนวันประกาศ (Pre-event Period) ช่วงวันประกาศ (Event Period) และ ช่วงหลังวันประกาศ (Post-event Period) ไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 เปอร์เซนต์ ซึ่งสนับสนุนว่าการประกาศจ่ายเงินปันผลในงวดนี้โดยที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผลในงวดที่แล้ว ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานที่ 5 กรณีที่จ่ายเงินปันผลเป็นปีแรก

ตารางที่ 7 การทดสอบวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ย กรณีที่ประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นปีแรก

Source of Variation	Sum of Square	df	Mean Square	F	Sig
Between Groups	1748.016	2	874.0081	0.401352	0.67164
Within Groups	104527.8	48	2177.662		
Total	106275.8	50			

จากตารางที่ 7 ผลการทดสอบด้วยการวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ย (ANOVA Test) ได้ค่านัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.67164 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด 0.05 นั้นแสดงว่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติสะสม (Cumulative Abnormal Return) ในช่วงก่อนวันประกาศ (Pre-event Period) ช่วงวันประกาศ (Event Period) และ ช่วงหลังวันประกาศ (Post-event Period) ไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 เปอร์เซ็นต์ ซึ่งสนับสนุนว่าการประกาศจ่ายปันผลเป็นปีแรกทั้งที่ไม่เคยมีการประกาศจ่ายเงินปันผลมาก่อน ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ



ภาพที่ 3 ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนเกินปกติรายวันสะสมในช่วงเกิดก่อนเกิดเหตุการณ์ ช่วงเหตุการณ์ และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ แบ่งตามลักษณะการประกาศจ่ายเงินปันผล

จากภาพที่ 3 แสดงให้เห็นว่าเกิดอัตราผลตอบแทนเกินปกติ (Abnormal Return) ในทุกช่วงเวลาของการศึกษา และในเกือบทุกลักษณะของการประกาศจ่ายเงินปันผล ยกเว้นการประกาศจ่ายเงินปันผลโดยที่มีการเว้นการจ่ายปันผลในปีที่แล้ว ซึ่งไม่เกิดผลตอบแทนเกินปกติในทุกช่วงเวลาของการศึกษา โดยที่การประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นจะเกิดอัตราผลตอบแทนเกินปกติเป็นลบ การประกาศจ่ายเงินปันผลคงที่และการประกาศจ่ายเงินปันผลลดลงเกิดอัตราผลตอบแทนเกินปกติทั้งด้านลบและด้านบวก การประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นครั้งแรกโดยที่ไม่เคยมีการประกาศจ่ายเงินปันผลมาก่อนเกิดอัตราผลตอบแทนเกินปกติเฉลี่ยต่ำที่สุด (0.016 %) และการประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นครั้งแรกเกิดอัตราผลตอบแทนเกินปกติทางด้านบวกเฉลี่ยสูงที่สุด (7.88 %) และหากรวมโดยเฉลี่ยของทุกประเภทของการประกาศจ่ายเงินปันผล จะเกิดผลตอบแทนเกินปกติอยู่ที่ 1.22 %

แบ่งการจัดอันดับตามหมวดหมู่อุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 6 หมวดหมู่ทรัพยากรธรรมชาติ

ตารางที่ 8 การทดสอบวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ยหมวดหมู่ทรัพยากรธรรมชาติ

Source of Variation	Sum of Square	df	Mean Square	F	Sig
Between Groups	1.700346	2	0.850173	0.750468	0.473278
Within Groups	265.0885	234	1.132857		
Total	266.7889	236			

จากตารางที่ 8 ผลการทดสอบด้วยการวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ย (ANOVA Test) ได้ค่านัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.473278 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด 0.05 นั้นแสดงว่า อัตราผลตอบแทนเกินปกติสะสม (Cumulative Abnormal Return) ในช่วงก่อนวันประกาศ (Pre-event Period) ช่วงวันประกาศ (Event Period) และ ช่วงหลังวันประกาศ (Post-event Period) ไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 เปอร์เซ็นต์ ซึ่งสนับสนุนว่าการประกาศจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ในหมวดหมู่ทรัพยากรธรรมชาติ ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานที่ 7 หมวดหมู่ธุรกิจการเงิน

ตารางที่ 9 การทดสอบวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ยหมวดหมู่ธุรกิจการเงิน

Source of Variation	Sum of Square	df	Mean Square	F	Sig
Between Groups	21.42046	2	10.71023	0.425267	0.654018
Within Groups	7026.53	279	25.18469		
Total	7047.95	281			

จากตารางที่ 9 ผลการทดสอบด้วยการวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ย (ANOVA Test) ได้ค่านัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.654018 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด 0.05 นั้นแสดงว่า

อัตราผลตอบแทนเกินปกติสะสม (Cumulative Abnormal Return) ในช่วงก่อนวันประกาศ (Pre-event Period) ช่วงวันประกาศ (Event Period) และ ช่วงหลังวันประกาศ (Post-event Period) ไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 เปอร์เซ็นต์ ซึ่งสนับสนุนว่าการประกาศจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ในหมวดหมู่ธุรกิจการเงิน ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานที่ 8 หมวดหมู่สื่อสาริมทรัพย์และสิ่งก่อสร้าง

ตารางที่ 10 การทดสอบวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ยหมวดหมู่สื่อสาริมทรัพย์และสิ่งก่อสร้าง

Source of Variation	Sum of Square	df	Mean Square	F	Sig
Between Groups	0.091811768	2	0.045906	2.479815	0.08511
Within Groups	7.608356822	411	0.018512		
Total	7.70016859	413			

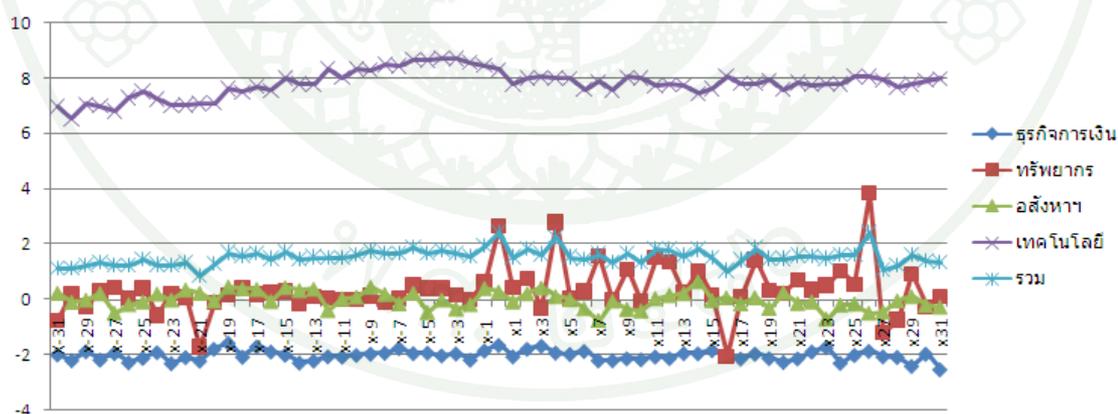
จากตารางที่ 10 ผลการทดสอบด้วยการวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ย (ANOVA Test) ได้ค่านัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.08511 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด 0.05 นั้นแสดงว่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติสะสม (Cumulative Abnormal Return) ในช่วงก่อนวันประกาศ (Pre-event Period) ช่วงวันประกาศ (Event Period) และ ช่วงหลังวันประกาศ (Post-event Period) ไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 เปอร์เซ็นต์ ซึ่งสนับสนุนว่าการประกาศจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ในหมวดหมู่สื่อสาริมทรัพย์และสิ่งก่อสร้างไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานที่ 9 หมวดหมู่เทคโนโลยี

ตารางที่ 11 การทดสอบวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ยหมวดหมู่เทคโนโลยี

Source of Variation	Sum of Square	df	Mean Square	F	Sig
Between Groups	502.0862	2	251.0431	0.393064	0.675594
Within Groups	109214.8	171	638.6831		
Total	109716.9	173			

จากตารางที่ 11 ผลการทดสอบด้วยการวิเคราะห์ความแปรปรวนของค่าเฉลี่ย (ANOVA Test) ได้ค่านัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.675594 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด 0.05 นั้นแสดงว่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติสะสม (Cumulative Abnormal Return) ในช่วงก่อนวันประกาศ (Pre-event Period) ช่วงวันประกาศ (Event Period) และ ช่วงหลังวันประกาศ (Post-event Period) ไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 เปอร์เซ็นต์ ซึ่งสนับสนุนว่าการประกาศจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ในหมวดหมู่เทคโนโลยีไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ



ภาพที่ 4 ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนเกินปกติรายวันสะสมในช่วงเกิดก่อนเกิดเหตุการณ์ ช่วงเหตุการณ์ และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ แบ่งตามการจัดอันดับหมวดหมู่อุตสาหกรรม

จากภาพที่ 4 แสดงให้เห็นว่าเกิดอัตราผลตอบแทนเกินปกติ (Abnormal Return) ในทุกช่วงเวลาของการศึกษา และในเกือบทุกหมวดหมู่อุตสาหกรรมที่ทำการทดสอบ ยกเว้นหมวด

อสังหาริมทรัพย์และสิ่งก่อสร้าง โดยที่หมวดทรัพยากรธรรมชาติ เกิดอัตราผลตอบแทนเกินปกติทั้งบวกและลบ หมวดธุรกิจการเงินเกิดอัตราผลตอบแทนเกินปกติทางลบต่ำสุด (-2.00 %) หมวดเทคโนโลยีเกิดอัตราผลตอบแทนเกินปกติทางบวกสูงสุด (7.80 %) และหากรวมโดยเฉลี่ยของทั้ง 4 ประเภทหมวดหมู่อุตสาหกรรม จะเกิดผลตอบแทนเกินปกติอยู่ที่ 1.54 %

จากผลการศึกษา ทั้งการแบ่งตามลักษณะการประกาศจ่ายเงินปันผล และการแบ่งตามหมวดหมู่อุตสาหกรรม จะเห็นได้ว่า ในภาพรวมจะยังคงเกิดอัตราผลตอบแทนเกินปกติอยู่ในทุกช่วงของการศึกษา ทั้งก่อนการประกาศจ่ายเงินปันผล ช่วงการประกาศจ่ายเงินปันผล และช่วงหลังการประกาศจ่ายเงินปันผล ซึ่งไม่ตรงตามแนวคิดความมีประสิทธิภาพของตลาดในระดับกลาง ที่กล่าวว่า ภายใต้สมมติฐานของตลาดที่มีประสิทธิภาพในระดับปานกลางนี้ ผู้ลงทุนที่ตัดสินใจลงทุนโดยอาศัยข่าวสารข้อมูลใหม่ที่สำคัญใดๆก็ตาม หลังจากที่ข้อมูลนั้นได้ประกาศให้สาธารณะชนรับรู้แล้ว ก็ไม่ควรที่จะได้รับผลตอบแทนเกินกว่าอัตราผลตอบแทนรับรู้ความเสี่ยงโดยเฉลี่ย ทำให้สามารถสรุปได้ว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่สามารถคงความมีประสิทธิภาพในระดับปานกลางได้

ข้อวิจารณ์

ผลการศึกษาเมื่อแบ่งตามลักษณะการประกาศจ่ายเงินปันผลและแบ่งตามหมวดหมู่อุตสาหกรรม พบว่าเกิดอัตราผลตอบแทนเกินปกติสะสม (CAR) ในทุกช่วงของการศึกษา คือ ช่วงก่อนวันประกาศ (Pre-Event Period) ช่วงวันประกาศ (Event Period) และ ช่วงหลังวันประกาศ (Post-Event Period) และอัตราผลตอบแทนเกินปกติที่เกิดขึ้นทั้งสามช่วงนี้ไม่มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทั้งสามช่วง ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ นนทวัชร อนุสรณ์พาณิชย์ (2548) และ Gunasekarage and Power (2006) ที่พบว่า การประกาศจ่ายเงินปันผลส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสาเหตุของความแตกต่างของผลการศึกษา อาจเนื่องมาจากการศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาเหตุการณ์จริงของ SET 100 Index โดยไม่มีการตัดบริษัทที่มีการประกาศข่าวอื่น เช่น ข่าวการเพิ่มทุน ข่าวการแตกพาร์ ข่าวการประกาศผลการดำเนินงานของบริษัท ในช่วงระยะเวลาการประกาศจ่ายเงินปันผลออก ซึ่งการประกาศข่าวเหล่านั้นอาจส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ได้

นอกจากนั้น ผลการศึกษาค่าความมีประสิทธิภาพของตลาดในระดับปานกลางพบว่า มีอัตราผลตอบแทนเกินปกติเกิดขึ้นทั้งในช่วงก่อนการประกาศจ่ายเงินปันผล ระหว่างการประกาศจ่ายเงิน

ปันผล และหลังการประกาศจ่ายเงินปันผล ซึ่งขัดแย้งกับสมมติฐานความมีประสิทธิภาพของตลาดใน
ระดับปานกลาง นั้นแสดงว่า ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่ใช่ตลาดที่มีประสิทธิภาพในระดับ
ปานกลางซึ่งตรงกับการศึกษาของ อภิญา (2550) ซึ่งศึกษาการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์จาก
การประกาศเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเก็บข้อมูลจากการ
ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับรอบระยะเวลาบัญชี 6 เดือน ระหว่างปี พ.ศ.2546 – พ.ศ.2548



บทที่ 5

สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ

สรุปผลการวิจัย

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบความมีประสิทธิภาพของตลาดในระดับปานกลาง (Semi strong Form Market Efficiency) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการศึกษาเหตุการณ์ (Event Study) การประกาศจ่ายเงินปันผล ของบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ใน SET 100 Index ในช่วงปี พ.ศ. 2548 – พ.ศ. 2551 โดยแบ่งตามลักษณะการประกาศจ่ายเงินปันผล จำนวน 545 ตัวอย่าง ได้แก่ 1. การประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 2. การประกาศจ่ายเงินปันผลคงที่ 3. การประกาศจ่ายเงินปันผลลดลง 4. การประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นปีแรก และ 5. การประกาศจ่ายเงินปันผลโดยมีการเว้นการจ่ายเงินปันผลในปีที่แล้ว จากนั้นแบ่งตามหมวดอุตสาหกรรม ซึ่งมีจำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ผ่านการคัดเลือกทั้งหมด 369 ตัวอย่าง แบ่งออกเป็น 4 หมวดอุตสาหกรรม คือ หมวดทรัพยากรธรรมชาติ หมวดธุรกิจการเงิน หมวดอสังหาริมทรัพย์และสิ่งก่อสร้าง และหมวดเทคโนโลยี วิธีการวิเคราะห์ข้อมูลใช้ทฤษฎีแบบจำลองตลาด (Market Model) เพื่อหาผลตอบแทนเกินปกติ (AR) และอัตราผลตอบแทนเกินปกติสะสม (CAR) ในช่วงก่อนการประกาศ ระหว่างการประกาศ และหลังการประกาศจ่ายเงินปันผล ตามลำดับ จากนั้นเปรียบเทียบค่าความแปรปรวนระหว่างกลุ่มโดยใช้ ANOVA Test ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

เมื่อแบ่งตามลักษณะการประกาศจ่ายเงินปันผล ซึ่งประกอบไปด้วยการประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นคิดเป็น 46.60 % ของการประกาศจ่ายเงินปันผลทั้งหมด การประกาศจ่ายเงินปันผลเท่าเดิมคิดเป็น 17.06 % ของการประกาศจ่ายเงินปันผลทั้งหมด การประกาศจ่ายเงินปันผลลดลงคิดเป็น 29.18 % ของการประกาศจ่ายเงินปันผลทั้งหมด การประกาศจ่ายเงินปันผลในงวดนี้โดยที่ไม่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลในงวดเดียวกันของปีก่อน คิดเป็น 3.12 % ของการประกาศจ่ายเงินปันผลทั้งหมดและการประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นครั้งแรกของบริษัท คิดเป็น 4.04 % ของการประกาศจ่ายเงินปันผลทั้งหมด

ผลการศึกษาเมื่อแบ่งตามลักษณะการประกาศจ่ายเงินปันผลพบว่าเกิดอัตราผลตอบแทนเกินปกติสะสม (CAR) ในทุกช่วงของการศึกษา คือ ช่วงก่อนวันประกาศ (Pre-event Period) ช่วงวัน

ประกาศ (Event Period) และ ช่วงหลังวันประกาศ (Post-event Period) และอัตราผลตอบแทนเกินปกติที่เกิดขึ้นทั้งสามช่วงนี้ไม่มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทั้งสามช่วง ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ นนทวิษฐ์ อนุสรณ์พาณิชย์ (2548) และ Gunasekarage and Power (2006) ที่พบว่า การประกาศจ่ายเงินปันผลส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสาเหตุของความแตกต่างของผลการศึกษา อาจเนื่องมาจากการศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาเหตุการณ์จริงของ SET 100 Index โดยไม่มีการตัดบริษัทที่มีการประกาศข่าวอื่น เช่น ข่าวการเพิ่มทุน ข่าวการแตกพาร์ ข่าวการประกาศผลการดำเนินงานของบริษัท ในช่วงระยะเวลาการประกาศจ่ายเงินปันผลออก ซึ่งการประกาศข่าวเหล่านั้นอาจส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ได้

ผลการศึกษาเมื่อแบ่งการจัดอันดับตามหมวดหมู่อุตสาหกรรม ซึ่งประกอบไปด้วยการประกาศจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ในหมวดทรัพยากรธรรมชาติ คิดเป็น 21.41% ของการประกาศจ่ายเงินปันผลทั้งหมด การประกาศจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจการเงิน คิดเป็น 25.47 % ของการประกาศจ่ายเงินปันผลทั้งหมด การประกาศจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ในหมวดอสังหาริมทรัพย์และสิ่งก่อสร้างคิดเป็น 37.40 % ของการประกาศจ่ายเงินปันผลทั้งหมด และการประกาศจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ในหมวดเทคโนโลยี คิดเป็น 15.72 % ของการประกาศจ่ายเงินปันผลทั้งหมด

การศึกษาเมื่อแบ่งตามหมวดหมู่อุตสาหกรรมพบว่าเกิดอัตราผลตอบแทนเกินปกติ (Abnormal Return) ในทุกช่วงเวลาของการศึกษา และในเกือบทุกหมวดหมู่อุตสาหกรรมที่ทำการทดสอบ ยกเว้นหมวดอสังหาริมทรัพย์และสิ่งก่อสร้าง โดยที่หมวดทรัพยากรธรรมชาติ เกิดอัตราผลตอบแทนเกินปกติทั้งบวกและลบ หมวดธุรกิจการเงินเกิดอัตราผลตอบแทนเกินปกติทางลบต่ำสุด หมวดเทคโนโลยีเกิดอัตราผลตอบแทนเกินปกติทางบวกสูงสุด

การศึกษาซึ่งแบ่งตามลักษณะการประกาศจ่ายเงินปันผลและแบ่งการจัดอันดับตามหมวดหมู่อุตสาหกรรม เกิดผลตอบแทนเกินปกติตลอดช่วงระยะเวลาที่ทำการศึกษา นั้นแสดงว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตอบสนองต่อข้อมูลสาธารณะรวดเร็ว แต่ผลตอบแทนเกินปกติดังกล่าวยังคงเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง (Consistently) สะท้อนให้เห็นว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่มีประสิทธิภาพระดับปานกลางในช่วงระยะเวลาที่ทำการศึกษา ซึ่งตรงกับการศึกษาของ อภิญา (2550) นั้นแสดงว่านักลงทุนยังสามารถอาศัยข่าวที่ประกาศออกสู่สาธารณะสร้างผลตอบแทนที่เกินปกติจากการลงทุนได้

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะจากการวิจัยครั้งนี้

1. จากการศึกษาค้นคว้าพบว่าข่าวการประกาศจ่ายเงินปันผลไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ดังนั้น นักลงทุนไม่ควรคาดการณ์การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์โดยอาศัยข่าวการประกาศจ่ายเงินปันผลเพียงอย่างเดียว แต่ควรใช้ข้อมูลอื่นๆ เพื่อประกอบการตัดสินใจด้วย

2. จากการศึกษาพบว่าข่าวการประกาศจ่ายเงินปันผลไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ โดยนักลงทุนสามารถทำผลตอบแทนเกินปกติได้ในทุกช่วงระยะเวลาการศึกษา แสดงว่า ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่จัดอยู่ในกลุ่มของตลาดที่มีประสิทธิภาพในระดับกลาง เพราะฉะนั้นองค์กรที่มีหน้าที่กำกับ เช่น คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต้องมีมาตรการที่เข้มงวดเพื่อป้องกันไม่ให้มีผู้ใด อาศัยข่าวที่ปล่อยออกสู่สาธารณะเพื่อหวังให้เกิดผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์สร้างผลตอบแทนเกินปกติได้

3. การศึกษาในครั้งนี้ มีข้อแตกต่างจากการศึกษาของผู้อื่นคือ ใช้ระยะเวลาในการศึกษาเพียง 4 ปี คือ พ.ศ. 2548 – พ.ศ. 2551 สำหรับการนำผลการศึกษาไปใช้ ในปัจจุบัน ควรคำนึงถึงปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ เช่น สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจสภาพแวดล้อมของอุตสาหกรรม ลักษณะเฉพาะของแต่ละบริษัท วัฏจักรทางเศรษฐกิจ กฎหมายข้อบังคับและสภาพการณ์ทางการเมืองด้วย

ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยครั้งต่อไป

1. การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้เป็นการศึกษาจากสภาพการณ์จริงโดยไม่มีการตัดข่าวการประกาศจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ ที่มีการประกาศข่าวอื่นๆ ออกมาในช่วงระยะเวลาการประกาศจ่ายเงินปันผล ดังนั้นในการศึกษาค้นคว้าครั้งต่อไป ควรมีการตัดหลักทรัพย์ที่มีการประกาศข่าวอื่นๆ ออกเพื่อศึกษาว่าเมื่อข่าวการประกาศจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ในกลุ่มนี้ออกแล้ว ผลการศึกษาจะยังคงเหมือนเดิมหรือแตกต่างจากเดิมอย่างไร

2. การศึกษาครั้งต่อไปอาจเปลี่ยนการแบ่งกลุ่มการศึกษาออกเป็น SET 100 Index และ SET 50 Index เพื่อศึกษาว่าในแต่ละกลุ่มของดัชนีหลักทรัพย์สินให้ผลการศึกษาที่เหมือนหรือแตกต่างกันอย่างไร



เอกสารและสิ่งอ้างอิง

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2551. พัฒนาการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 32 ปี
ใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Online).
http://www.set.or.th/setresearch/files/F_graph_32years_SET.pdf, 24 สิงหาคม 2552.

นนทวัชร์ อนุสรณ์พาณิชย์. 2548. การตอบสนองของราคาหลักทรัพย์เมื่อมีการประกาศ
จ่ายเงินปันผล. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ,
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

เจริญรัก จำปาเงิน. 2544. การจัดการการเงิน. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพมหานคร: บริษัท บุ๊คเน็ต
จำกัด.

วัชรวิ อัครวยิ่งเจริญ. 2548. ความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับกำไรของบริษัทใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี,
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

ศาสตราจารย์ บุญเฉลียว. 2550. ความสัมพันธ์ระหว่างนโยบายเงินปันผลกับราคาหุ้นสามัญของ
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจ
สาขาบริหารธุรกิจ, มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน. 2550. “การลงทุนคืออะไร.” เริ่มต้นสู่การลงทุน (Online).
http://edu.tsithailand.org/index.php?option=com_content&task=view&id=94&Itemid=67,24 สิงหาคม 2552.

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2548. การลงทุนในตราสาร
ทุน. กรุงเทพมหานคร: บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน).

อภิญา อารมณชีน. 2550. ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์กับอัตราเงินปันผล.
วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

อภิวัฒน์ สุริยเดชสกุล. 2544. **ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์กับอัตราเงินปันผล.**
วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

Bong-Soo, L. and Y. N. Allen. 2003. "The Market Differential Reactions to the Forward-Looking and the Back-Ward Looking Dividend Changes." **The Journal of Financial Research** XXVI: 20.

Dasilas, A. 2009. **Stock Market Reaction to Dividend Announcements: Evidence from the Greek Stock Market** (Online).

http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=981885, December 8, 2009.

Fama, E., L. Fisher, M. Jensen, and R. Roll. 1969. "The Adjustment of Stock Prices to New Information." **International Economic Review** 10: 1-21.

Gunasekarage, A. and D. M. Power. 2006. "Anomalous evidence in dividend announcement effect." **Managerial Finance** 32: 18.

Janet, A. O. 2003. "Capital Market Efficiency and the Effects of Dividend Announcement on Share Prices in Nigeria." **African Development Bank** 19.

Tse, C. 2005. "Use Dividends to Signal or Not: An Examination of the UK Dividend Payout Patterns." **Managerial Finance** 31.



ภาคผนวก



ภาคผนวก ก
ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์รายวัน

ตารางผนวกที่ 1 ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์รายวัน

ปี พ.ศ. 2551			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
2/1/2551	858.1	842.97	-0.0176
3/1/2551	842.97	832.63	-0.0123
4/1/2551	832.63	821.71	-0.0131
7/1/2551	821.71	808.31	-0.0163
8/1/2551	808.31	811.69	0.0042
9/1/2551	811.69	820.47	0.0108
10/1/2551	820.47	800.18	-0.0247
11/1/2551	800.18	796.47	-0.0046
14/1/2551	796.47	791.15	-0.0067
15/1/2551	791.15	779.79	-0.0144
16/1/2551	779.79	773.8	-0.0077
17/1/2551	773.8	791.25	0.0226
18/1/2551	791.25	789.67	-0.0020
21/1/2551	789.67	766.53	-0.0293
22/1/2551	766.53	741.54	-0.0326
23/1/2551	741.54	740.65	-0.0012
24/1/2551	740.65	728.58	-0.0163
25/1/2551	728.58	759.72	0.0427
28/1/2551	759.72	744.36	-0.0202
29/1/2551	744.36	754.87	0.0141
30/1/2551	754.87	763.48	0.0114
31/1/2551	763.48	784.23	0.0272
1/2/2551	784.23	810.86	0.0340
4/2/2551	810.86	811.56	0.0009
5/2/2551	811.56	807.68	-0.0048
6/2/2551	807.68	794.63	-0.0162
7/2/2551	794.63	793.17	-0.0018
8/2/2551	793.17	806.44	0.0167
11/2/2551	806.44	804.15	-0.0028
12/2/2551	804.15	817.49	0.0166

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2551			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
13/2/2551	817.49	829.41	0.0146
14/2/2551	829.41	832.11	0.0033
15/2/2551	832.11	826.65	-0.0066
18/2/2551	826.65	824.99	-0.0020
19/2/2551	824.99	835.62	0.0129
20/2/2551	835.62	827.13	-0.0102
22/2/2551	827.13	826.86	-0.0003
25/2/2551	826.86	838.74	0.0144
26/2/2551	838.74	834.67	-0.0049
27/2/2551	834.67	832.04	-0.0032
28/2/2551	832.04	842.12	0.0121
29/2/2551	842.12	845.76	0.0043
3/3/2551	845.76	842.92	-0.0034
4/3/2551	842.92	831.41	-0.0137
5/3/2551	831.41	824.98	-0.0077
6/3/2551	824.98	827.71	0.0033
7/3/2551	827.71	821.57	-0.0074
10/3/2551	821.57	806.65	-0.0182
11/3/2551	806.65	819.83	0.0163
12/3/2551	819.83	827	0.0087
13/3/2551	827	814.31	-0.0153
14/3/2551	814.31	818.04	0.0046
17/3/2551	818.04	806.74	-0.0138
18/3/2551	806.74	812.32	0.0069
19/3/2551	812.32	807.67	-0.0057
20/3/2551	807.67	798.11	-0.0118
21/3/2551	798.11	803.32	0.0065
24/3/2551	803.32	807.28	0.0049
25/3/2551	807.28	820.31	0.0161
26/3/2551	820.31	817.57	-0.0033

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2551			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
27/3/2551	817.57	822.96	0.0066
28/3/2551	822.96	825.17	0.0027
31/3/2551	825.17	817.03	-0.0099
1/4/2551	817.03	823.36	0.0077
2/4/2551	823.36	825.71	0.0029
3/4/2551	825.71	826.68	0.0012
4/4/2551	826.68	824.8	-0.0023
8/4/2551	824.8	826.85	0.0025
9/4/2551	826.85	826.19	-0.0008
10/4/2551	826.19	820.98	-0.0063
11/4/2551	820.98	827.1	0.0075
16/4/2551	827.1	833.38	0.0076
17/4/2551	833.38	845.43	0.0145
18/4/2551	845.43	845.4	0.0000
21/4/2551	845.4	841.98	-0.0040
22/4/2551	841.98	850.02	0.0095
23/4/2551	850.02	837.66	-0.0145
24/4/2551	837.66	834.31	-0.0040
25/4/2551	834.31	832.19	-0.0025
28/4/2551	832.19	836.42	0.0051
29/4/2551	836.42	833.63	-0.0033
30/4/2551	833.63	832.45	-0.0014
2/5/2551	832.45	843.15	0.0129
6/5/2551	843.15	845.83	0.0032
7/5/2551	845.83	848.71	0.0034
8/5/2551	848.71	850.17	0.0017
9/5/2551	850.17	846.71	-0.0041
12/5/2551	846.71	842.22	-0.0053
13/5/2551	842.22	839.28	-0.0035
14/5/2551	839.28	848.94	0.0115

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2551			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R _{mt}
15/5/2551	848.94	855.61	0.0079
16/5/2551	855.61	870.33	0.0172
20/5/2551	870.33	873.82	0.0040
21/5/2551	873.82	884.19	0.0119
22/5/2551	884.19	874.54	-0.0109
23/5/2551	874.54	875.59	0.0012
26/5/2551	875.59	856.8	-0.0215
27/5/2551	856.8	855.6	-0.0014
28/5/2551	855.6	832.99	-0.0264
29/5/2551	832.99	830.61	-0.0029
30/5/2551	830.61	833.65	0.0037
2/6/2551	833.65	810.22	-0.0281
3/6/2551	810.22	806.86	-0.0041
4/6/2551	806.86	808.92	0.0026
5/6/2551	808.92	809.82	0.0011
6/6/2551	809.82	817.33	0.0093
9/6/2551	817.33	805.58	-0.0144
10/6/2551	805.58	791.94	-0.0169
11/6/2551	791.94	791.66	-0.0004
12/6/2551	791.66	790.8	-0.0011
13/6/2551	790.8	782.64	-0.0103
16/6/2551	782.64	787.59	0.0063
17/6/2551	787.59	777.17	-0.0132
18/6/2551	777.17	765.74	-0.0147
19/6/2551	765.74	742.46	-0.0304
20/6/2551	742.46	768.9	0.0356
23/6/2551	768.9	768.9	0.0000
24/6/2551	768.9	763.75	-0.0067
25/6/2551	763.75	778.42	0.0192
26/6/2551	778.42	774.39	-0.0052

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2551			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
27/6/2551	774.39	775.73	0.0017
30/6/2551	775.73	768.59	-0.0092
2/7/2551	768.59	760.01	-0.0112
3/7/2551	760.01	742.15	-0.0235
4/7/2551	742.15	743.03	0.0012
7/7/2551	743.03	730.56	-0.0168
8/7/2551	730.56	722.5	-0.0110
9/7/2551	722.5	721.13	-0.0019
10/7/2551	721.13	721.86	0.0010
11/7/2551	721.86	730.29	0.0117
14/7/2551	730.29	717.06	-0.0181
15/7/2551	717.06	693.41	-0.0330
16/7/2551	693.41	669.97	-0.0338
18/7/2551	669.97	664.52	-0.0081
21/7/2551	664.52	687.3	0.0343
22/7/2551	687.3	682.15	-0.0075
23/7/2551	682.15	694.14	0.0176
24/7/2551	694.14	691.48	-0.0038
25/7/2551	691.48	685.47	-0.0087
28/7/2551	685.47	685.53	0.0001
29/7/2551	685.53	676.73	-0.0128
30/7/2551	676.73	669.9	-0.0101
31/7/2551	669.9	676.32	0.0096
1/8/2551	676.32	678.66	0.0035
4/8/2551	678.66	674.67	-0.0059
5/8/2551	674.67	667.12	-0.0112
6/8/2551	667.12	676.35	0.0138
7/8/2551	676.35	705.35	0.0429
8/8/2551	705.35	690.7	-0.0208
11/8/2551	690.7	702.93	0.0177

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2551			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
13/8/2551	702.93	701.6	-0.0019
14/8/2551	701.6	705.6	0.0057
15/8/2551	705.6	707.48	0.0027
18/8/2551	707.48	697.23	-0.0145
19/8/2551	697.23	691.33	-0.0085
20/8/2551	691.33	690.05	-0.0019
21/8/2551	690.05	676.53	-0.0196
22/8/2551	676.53	681.93	0.0080
25/8/2551	681.93	678.2	-0.0055
26/8/2551	678.2	668.92	-0.0137
27/8/2551	668.92	675.99	0.0106
28/8/2551	675.99	682.83	0.0101
29/8/2551	682.83	684.44	0.0024
1/9/2551	684.44	675.22	-0.0135
2/9/2551	675.22	659.51	-0.0233
3/9/2551	659.51	649.93	-0.0145
4/9/2551	649.93	654.85	0.0076
5/9/2551	654.85	645.8	-0.0138
8/9/2551	645.8	665.66	0.0308
9/9/2551	665.66	663.61	-0.0031
10/9/2551	663.61	655.54	-0.0122
11/9/2551	655.54	646.8	-0.0133
12/9/2551	646.8	654.34	0.0117
15/9/2551	654.34	642.39	-0.0183
16/9/2551	642.39	624.56	-0.0278
17/9/2551	624.56	605.14	-0.0311
18/9/2551	605.14	600.38	-0.0079
19/9/2551	600.38	624.83	0.0407
22/9/2551	624.83	614.49	-0.0165
23/9/2551	614.49	608.25	-0.0102

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2551			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
24/9/2551	608.25	620.43	0.0200
25/9/2551	620.43	621.14	0.0011
26/9/2551	621.14	618.97	-0.0035
29/9/2551	618.97	601.29	-0.0286
30/9/2551	601.29	596.54	-0.0079
1/10/2551	596.54	594.45	-0.0035
2/10/2551	594.45	597.69	0.0055
3/10/2551	597.69	590.05	-0.0128
6/10/2551	590.05	551.8	-0.0648
7/10/2551	551.8	528.71	-0.0418
8/10/2551	528.71	492.34	-0.0688
9/10/2551	492.34	499.99	0.0155
10/10/2551	499.99	451.96	-0.0961
13/10/2551	451.96	476.33	0.0539
14/10/2551	476.33	500.77	0.0513
15/10/2551	500.77	481.5	-0.0385
16/10/2551	481.5	477.73	-0.0078
17/10/2551	477.73	471.31	-0.0134
20/10/2551	471.31	476.95	0.0120
21/10/2551	476.95	478.79	0.0039
22/10/2551	478.79	465.24	-0.0283
24/10/2551	465.24	432.87	-0.0696
27/10/2551	432.87	387.43	-0.1050
28/10/2551	387.43	398.04	0.0274
29/10/2551	398.04	384.15	-0.0349
30/10/2551	384.15	408.31	0.0629
31/10/2551	408.31	416.53	0.0201
3/11/2551	416.53	449.19	0.0784
4/11/2551	449.19	457.62	0.0188
5/11/2551	457.62	457.36	-0.0006

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2551			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
6/11/2551	457.36	462.93	0.0122
7/11/2551	462.93	463.81	0.0019
10/11/2551	463.81	456.44	-0.0159
11/11/2551	456.44	442.31	-0.0310
12/11/2551	442.31	435.7	-0.0149
13/11/2551	435.7	433.47	-0.0051
14/11/2551	433.47	429.97	-0.0081
17/11/2551	429.97	434.21	0.0099
18/11/2551	434.21	419.97	-0.0328
19/11/2551	419.97	408.51	-0.0273
20/11/2551	408.51	393.85	-0.0359
21/11/2551	393.85	397.51	0.0093
24/11/2551	397.51	386.12	-0.0287
25/11/2551	386.12	391.85	0.0148
26/11/2551	391.85	395.22	0.0086
27/11/2551	395.22	389.81	-0.0137
28/11/2551	389.81	401.84	0.0309
1/12/2551	401.84	390.92	-0.0272
2/12/2551	390.92	387.32	-0.0092
3/12/2551	387.32	392.92	0.0145
4/12/2551	392.92	392.87	-0.0001
8/12/2551	392.87	410.58	0.0451
9/12/2551	410.58	423.79	0.0322
11/12/2551	423.79	424.61	0.0019
12/12/2551	424.61	424.79	0.0004
15/12/2551	424.79	437.06	0.0289
16/12/2551	437.06	445.31	0.0189
17/12/2551	445.31	445.94	0.0014
18/12/2551	445.94	451.72	0.0130
19/12/2551	451.72	447.01	-0.0104

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2551			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
22/12/2551	447.01	434.08	-0.0289
23/12/2551	434.08	440.4	0.0146
24/12/2551	440.4	439.17	-0.0028
25/12/2551	439.17	444.64	0.0125
26/12/2551	444.64	446.62	0.0045
29/12/2551	446.62	446.7	0.0002
30/12/2551	446.7	449.96	0.0073

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2550			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
3/1/2550	679.84	659.25	-0.0303
4/1/2550	659.25	648.22	-0.0167
5/1/2550	648.22	628.19	-0.0309
8/1/2550	628.19	633.82	0.0090
9/1/2550	633.82	616.75	-0.0269
10/1/2550	616.75	622.27	0.0090
11/1/2550	622.27	637.63	0.0247
12/1/2550	637.63	645.71	0.0127
15/1/2550	645.71	656.31	0.0164
16/1/2550	656.31	655.9	-0.0006
17/1/2550	655.9	651.47	-0.0068
18/1/2550	651.47	654.89	0.0052
19/1/2550	654.89	658.17	0.0050
22/1/2550	658.17	655.12	-0.0046
23/1/2550	655.12	650.76	-0.0067
24/1/2550	650.76	657.16	0.0098
25/1/2550	657.16	660.71	0.0054
26/1/2550	660.71	657.65	-0.0046
29/1/2550	657.65	653.92	-0.0057
30/1/2550	653.92	653.49	-0.0007
31/1/2550	653.49	654.04	0.0008
1/2/2550	654.04	657	0.0045
2/2/2550	657	670.6	0.0207
5/2/2550	670.6	674.42	0.0057
6/2/2550	674.42	673.63	-0.0012
7/2/2550	673.63	675.33	0.0025
8/2/2550	675.33	691.28	0.0236
9/2/2550	691.28	695.27	0.0058
12/2/2550	695.27	697.46	0.0031
13/2/2550	697.46	692.48	-0.0071

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2550			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
14/2/2550	692.48	697.84	0.0077
15/2/2550	697.84	693.86	-0.0057
16/2/2550	693.86	688.01	-0.0084
19/2/2550	688.01	685.38	-0.0038
20/2/2550	685.38	690.67	0.0077
21/2/2550	690.67	692.38	0.0025
22/2/2550	692.38	693.61	0.0018
23/2/2550	693.61	690.76	-0.0041
26/2/2550	690.76	688.7	-0.0030
27/2/2550	688.7	683.95	-0.0069
28/2/2550	683.95	677.13	-0.0100
1/3/2550	677.13	680.6	0.0051
2/3/2550	680.6	679.02	-0.0023
6/3/2550	679.02	674.24	-0.0070
7/3/2550	674.24	670.37	-0.0057
8/3/2550	670.37	671.98	0.0024
9/3/2550	671.98	671.17	-0.0012
12/3/2550	671.17	672.36	0.0018
13/3/2550	672.36	675.2	0.0042
14/3/2550	675.2	670.62	-0.0068
15/3/2550	670.62	674.31	0.0055
16/3/2550	674.31	671.05	-0.0048
19/3/2550	671.05	669.14	-0.0028
20/3/2550	669.14	671.76	0.0039
21/3/2550	671.76	669.56	-0.0033
22/3/2550	669.56	674.84	0.0079
23/3/2550	674.84	677.79	0.0044
26/3/2550	677.79	679.04	0.0018
27/3/2550	679.04	678.57	-0.0007
28/3/2550	678.57	669.04	-0.0140

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2550			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
29/3/2550	669.04	671.62	0.0039
30/3/2550	671.62	673.71	0.0031
2/4/2550	673.71	679.62	0.0088
3/4/2550	679.62	686.53	0.0102
4/4/2550	686.53	693.54	0.0102
5/4/2550	693.54	692.47	-0.0015
9/4/2550	692.47	688.55	-0.0057
10/4/2550	688.55	689.48	0.0014
11/4/2550	689.48	695.1	0.0082
12/4/2550	695.1	692.46	-0.0038
17/4/2550	692.46	695.03	0.0037
18/4/2550	695.03	692.27	-0.0040
19/4/2550	692.27	687.23	-0.0073
20/4/2550	687.23	687.53	0.0004
23/4/2550	687.53	686.18	-0.0020
24/4/2550	686.18	685.48	-0.0010
25/4/2550	685.48	690.3	0.0070
26/4/2550	690.3	690.79	0.0007
27/4/2550	690.79	695.11	0.0063
30/4/2550	695.11	699.16	0.0058
2/5/2550	699.16	705.47	0.0090
3/5/2550	705.47	709.91	0.0063
4/5/2550	709.91	716.44	0.0092
8/5/2550	716.44	712.87	-0.0050
9/5/2550	712.87	706.29	-0.0092
10/5/2550	706.29	707.19	0.0013
11/5/2550	707.19	706.9	-0.0004
14/5/2550	706.9	712.18	0.0075
15/5/2550	712.18	713.27	0.0015
16/5/2550	713.27	721.66	0.0118

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2550			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
17/5/2550	721.66	724.37	0.0038
18/5/2550	724.37	728.76	0.0061
21/5/2550	728.76	728.22	-0.0007
22/5/2550	728.22	732.77	0.0062
23/5/2550	732.77	731.22	-0.0021
24/5/2550	731.22	720.72	-0.0144
25/5/2550	720.72	719.14	-0.0022
28/5/2550	719.14	727.93	0.0122
29/5/2550	727.93	727.79	-0.0002
30/5/2550	727.79	737.4	0.0132
1/6/2550	737.4	753.93	0.0224
4/6/2550	753.93	770.61	0.0221
5/6/2550	770.61	760.59	-0.0130
6/6/2550	760.59	759.42	-0.0015
7/6/2550	759.42	758.83	-0.0008
8/6/2550	758.83	752	-0.0090
11/6/2550	752	754.15	0.0029
12/6/2550	754.15	743.42	-0.0142
13/6/2550	743.42	726.6	-0.0226
14/6/2550	726.6	734.93	0.0115
15/6/2550	734.93	744.25	0.0127
18/6/2550	744.25	766.2	0.0295
19/6/2550	766.2	763.78	-0.0032
20/6/2550	763.78	777.1	0.0174
21/6/2550	777.1	776.2	-0.0012
22/6/2550	776.2	772.05	-0.0053
25/6/2550	772.05	764.12	-0.0103
26/6/2550	764.12	766.97	0.0037
27/6/2550	766.97	771	0.0053
28/6/2550	771	777.68	0.0087

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2550			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
29/6/2550	777.68	776.79	-0.0011
2/7/2550	776.79	792.71	0.0205
3/7/2550	792.71	813.52	0.0263
4/7/2550	813.52	825.45	0.0147
5/7/2550	825.45	823.93	-0.0018
6/7/2550	823.93	832.38	0.0103
9/7/2550	832.38	844.19	0.0142
10/7/2550	844.19	858.45	0.0169
11/7/2550	858.45	846.28	-0.0142
12/7/2550	846.28	843.87	-0.0028
13/7/2550	843.87	859.14	0.0181
16/7/2550	859.14	857.08	-0.0024
17/7/2550	857.08	856.91	-0.0002
18/7/2550	856.91	849.56	-0.0086
19/7/2550	849.56	847.26	-0.0027
20/7/2550	847.26	850.54	0.0039
23/7/2550	850.54	862.62	0.0142
24/7/2550	862.62	880.95	0.0212
25/7/2550	880.95	883.65	0.0031
26/7/2550	883.65	884.16	0.0006
27/7/2550	884.16	863.58	-0.0233
31/7/2550	863.58	859.76	-0.0044
1/8/2550	859.76	833.47	-0.0306
2/8/2550	833.47	830.29	-0.0038
3/8/2550	830.29	837.73	0.0090
6/8/2550	837.73	815.87	-0.0261
7/8/2550	815.87	814.4	-0.0018
8/8/2550	814.4	831.64	0.0212
9/8/2550	831.64	811.83	-0.0238
10/8/2550	811.83	804.84	-0.0086

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2550			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
14/8/2550	804.84	793.82	-0.0137
15/8/2550	793.82	773.92	-0.0251
16/8/2550	773.92	750.69	-0.0300
17/8/2550	750.69	758.42	0.0103
20/8/2550	758.42	792.02	0.0443
21/8/2550	792.02	764.4	-0.0349
22/8/2550	764.4	784.43	0.0262
23/8/2550	784.43	791.5	0.0090
24/8/2550	791.5	790.72	-0.0010
27/8/2550	790.72	791.17	0.0006
28/8/2550	791.17	788.21	-0.0037
29/8/2550	788.21	792.04	0.0049
30/8/2550	792.04	791.58	-0.0006
31/8/2550	791.58	813.21	0.0273
3/9/2550	813.21	820.19	0.0086
4/9/2550	820.19	810.86	-0.0114
5/9/2550	810.86	814.5	0.0045
6/9/2550	814.5	809.82	-0.0057
7/9/2550	809.82	801.46	-0.0103
10/9/2550	801.46	796.85	-0.0058
11/9/2550	796.85	801.54	0.0059
12/9/2550	801.54	802	0.0006
13/9/2550	802	807.1	0.0064
14/9/2550	807.1	811.95	0.0060
17/9/2550	811.95	802.65	-0.0115
18/9/2550	802.65	802.54	-0.0001
19/9/2550	802.54	811.79	0.0115
20/9/2550	811.79	815.43	0.0045
21/9/2550	815.43	831.51	0.0197
24/9/2550	831.51	836.51	0.0060

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

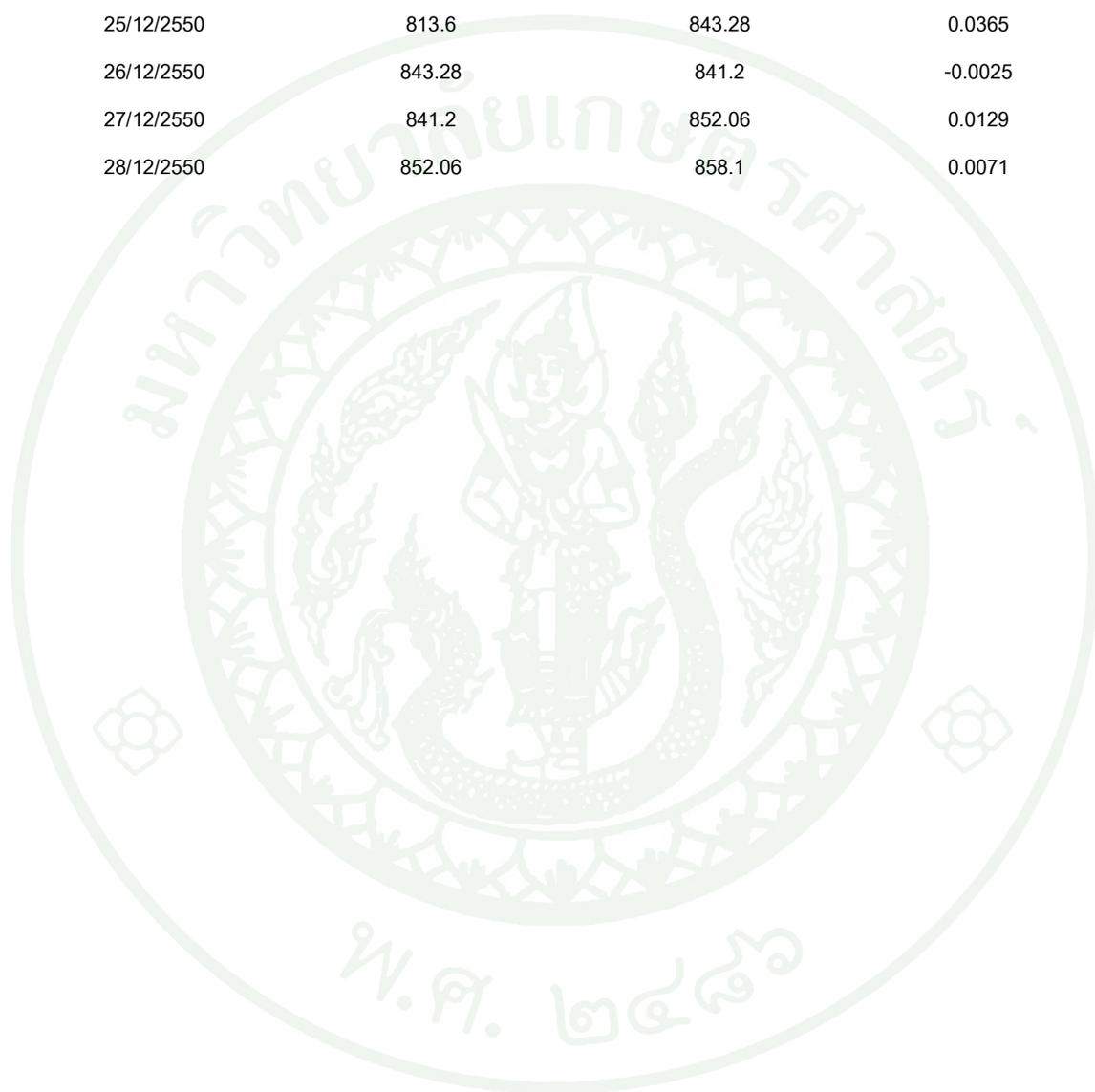
ปี พ.ศ. 2550			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
25/9/2550	836.51	835.18	-0.0016
26/9/2550	835.18	844.4	0.0110
27/9/2550	844.4	843.05	-0.0016
28/9/2550	843.05	845.5	0.0029
1/10/2550	845.5	852.47	0.0082
2/10/2550	852.47	853.43	0.0011
3/10/2550	853.43	850.58	-0.0033
4/10/2550	850.58	848.95	-0.0019
5/10/2550	848.95	852.33	0.0040
8/10/2550	852.33	863.16	0.0127
9/10/2550	863.16	867.59	0.0051
10/10/2550	867.59	875.1	0.0087
11/10/2550	875.1	889.06	0.0160
12/10/2550	889.06	887.02	-0.0023
15/10/2550	887.02	897.1	0.0114
16/10/2550	897.1	894.53	-0.0029
17/10/2550	894.53	884.53	-0.0112
18/10/2550	884.53	876.75	-0.0088
19/10/2550	876.75	875.83	-0.0010
22/10/2550	875.83	860.09	-0.0180
24/10/2550	860.09	866.03	0.0069
25/10/2550	866.03	893.45	0.0317
26/10/2550	893.45	894.57	0.0013
29/10/2550	894.57	915.03	0.0229
30/10/2550	915.03	906.66	-0.0091
31/10/2550	906.66	907.28	0.0007
1/11/2550	907.28	902.73	-0.0050
2/11/2550	902.73	894.34	-0.0093
5/11/2550	894.34	872.86	-0.0240
6/11/2550	872.86	886.31	0.0154

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2550			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
7/11/2550	886.31	880.27	-0.0068
8/11/2550	880.27	873.64	-0.0075
9/11/2550	873.64	874.64	0.0011
12/11/2550	874.64	861.93	-0.0145
13/11/2550	861.93	857.66	-0.0050
14/11/2550	857.66	861.51	0.0045
15/11/2550	861.51	855.52	-0.0070
16/11/2550	855.52	849.07	-0.0075
19/11/2550	849.07	831.14	-0.0211
20/11/2550	831.14	830.05	-0.0013
21/11/2550	830.05	807.58	-0.0271
22/11/2550	807.58	808.82	0.0015
23/11/2550	808.82	824.25	0.0191
26/11/2550	824.25	832.78	0.0103
27/11/2550	832.78	822.99	-0.0118
28/11/2550	822.99	820.52	-0.0030
29/11/2550	820.52	844.8	0.0296
30/11/2550	844.8	846.44	0.0019
3/12/2550	846.44	831.12	-0.0181
4/12/2550	831.12	833.34	0.0027
6/12/2550	833.34	845.19	0.0142
7/12/2550	845.19	841.39	-0.0045
11/12/2550	841.39	840.45	-0.0011
12/12/2550	840.45	834.09	-0.0076
13/12/2550	834.09	833.09	-0.0012
14/12/2550	833.09	836.4	0.0040
17/12/2550	836.4	817.62	-0.0225
18/12/2550	817.62	813.9	-0.0045
19/12/2550	813.9	804.98	-0.0110
20/12/2550	804.98	791.71	-0.0165

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2550			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
21/12/2550	791.71	813.6	0.0276
25/12/2550	813.6	843.28	0.0365
26/12/2550	843.28	841.2	-0.0025
27/12/2550	841.2	852.06	0.0129
28/12/2550	852.06	858.1	0.0071



ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2549			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R _{mt}
3/1/2549	713.73	725.64	0.0167
4/1/2549	725.64	743.2	0.0242
5/1/2549	743.2	741.28	-0.0026
6/1/2549	741.28	747.34	0.0082
9/1/2549	747.34	762.26	0.0200
10/1/2549	762.26	759.32	-0.0039
11/1/2549	759.32	764.01	0.0062
12/1/2549	764.01	753.04	-0.0144
13/1/2549	753.04	755.72	0.0036
16/1/2549	755.72	752	-0.0049
17/1/2549	752	750.73	-0.0017
18/1/2549	750.73	736.4	-0.0191
19/1/2549	736.4	744.98	0.0117
20/1/2549	744.98	747.7	0.0037
23/1/2549	747.7	750.28	0.0035
24/1/2549	750.28	745.95	-0.0058
25/1/2549	745.95	762.7	0.0225
26/1/2549	762.7	761.14	-0.0020
27/1/2549	761.14	761.27	0.0002
30/1/2549	761.27	756.15	-0.0067
31/1/2549	756.15	762.63	0.0086
1/2/2549	762.63	760.36	-0.0030
2/2/2549	760.36	744.54	-0.0208
3/2/2549	744.54	747.09	0.0034
6/2/2549	747.09	744.12	-0.0040
7/2/2549	744.12	743.37	-0.0010
8/2/2549	743.37	734.63	-0.0118
9/2/2549	734.63	733.14	-0.0020
10/2/2549	733.14	738.07	0.0067
14/2/2549	738.07	727.91	-0.0138

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2549			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
15/2/2549	727.91	725.73	-0.0030
16/2/2549	725.73	735.16	0.0130
17/2/2549	735.16	739.35	0.0057
20/2/2549	739.35	734.65	-0.0064
21/2/2549	734.65	727.76	-0.0094
22/2/2549	727.76	728.6	0.0012
23/2/2549	728.6	732.68	0.0056
24/2/2549	732.68	741.8	0.0124
27/2/2549	741.8	753.1	0.0152
28/2/2549	753.1	744.05	-0.0120
1/3/2549	744.05	748.28	0.0057
2/3/2549	748.28	752.52	0.0057
3/3/2549	752.52	753.39	0.0012
6/3/2549	753.39	750.81	-0.0034
7/3/2549	750.81	738.36	-0.0166
8/3/2549	738.36	723.86	-0.0196
9/3/2549	723.86	728.99	0.0071
10/3/2549	728.99	728.18	-0.0011
13/3/2549	728.18	732.88	0.0065
14/3/2549	732.88	738.63	0.0078
15/3/2549	738.63	741.21	0.0035
16/3/2549	741.21	739.96	-0.0017
17/3/2549	739.96	741.43	0.0020
20/3/2549	741.43	734.51	-0.0093
21/3/2549	734.51	732.48	-0.0028
22/3/2549	732.48	724.41	-0.0110
23/3/2549	724.41	729.72	0.0073
24/3/2549	729.72	730.85	0.0015
27/3/2549	730.85	733.33	0.0034
28/3/2549	733.33	729.24	-0.0056

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2549			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
29/3/2549	729.24	724.87	-0.0060
30/3/2549	724.87	730.99	0.0084
31/3/2549	730.99	733.25	0.0031
3/4/2549	733.25	738.67	0.0074
4/4/2549	738.67	745.33	0.0090
5/4/2549	745.33	768.07	0.0305
7/4/2549	768.07	770.33	0.0029
10/4/2549	770.33	757.51	-0.0166
11/4/2549	757.51	757.4	-0.0001
12/4/2549	757.4	755.43	-0.0026
17/4/2549	755.43	759.42	0.0053
18/4/2549	759.42	764.17	0.0063
20/4/2549	764.17	774.57	0.0136
21/4/2549	774.57	773.06	-0.0019
24/4/2549	773.06	771.54	-0.0020
25/4/2549	771.54	763.88	-0.0099
26/4/2549	763.88	770.4	0.0085
27/4/2549	770.4	770.01	-0.0005
28/4/2549	770.01	768.29	-0.0022
2/5/2549	768.29	768.26	0.0000
3/5/2549	768.26	774.44	0.0080
4/5/2549	774.44	768.22	-0.0080
8/5/2549	768.22	782.91	0.0191
9/5/2549	782.91	785.38	0.0032
10/5/2549	785.38	784.28	-0.0014
11/5/2549	784.28	782.5	-0.0023
15/5/2549	782.5	765.97	-0.0211
16/5/2549	765.97	761.87	-0.0054
17/5/2549	761.87	762.36	0.0006
18/5/2549	762.36	748.3	-0.0184

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2549			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
19/5/2549	748.3	746.33	-0.0026
22/5/2549	746.33	724.44	-0.0293
23/5/2549	724.44	727.21	0.0038
24/5/2549	727.21	714.1	-0.0180
25/5/2549	714.1	701.03	-0.0183
26/5/2549	701.03	717.5	0.0235
29/5/2549	717.5	721.58	0.0057
30/5/2549	721.58	713.96	-0.0106
31/5/2549	713.96	709.43	-0.0063
1/6/2549	709.43	710.3	0.0012
2/6/2549	710.3	722.61	0.0173
5/6/2549	722.61	713.22	-0.0130
6/6/2549	713.22	702.04	-0.0157
7/6/2549	702.04	688.22	-0.0197
8/6/2549	688.22	675.63	-0.0183
9/6/2549	675.63	670.41	-0.0077
14/6/2549	670.41	646.69	-0.0354
15/6/2549	646.69	648.32	0.0025
16/6/2549	648.32	665.39	0.0263
19/6/2549	665.39	659.68	-0.0086
20/6/2549	659.68	646.78	-0.0196
21/6/2549	646.78	649.74	0.0046
22/6/2549	649.74	659.32	0.0147
23/6/2549	659.32	659.52	0.0003
26/6/2549	659.52	659.27	-0.0004
27/6/2549	659.27	659.69	0.0006
28/6/2549	659.69	666.8	0.0108
29/6/2549	666.8	670.71	0.0059
30/6/2549	670.71	678.13	0.0111
3/7/2549	678.13	683.98	0.0086

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2549			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R _{mt}
4/7/2549	683.98	694.52	0.0154
5/7/2549	694.52	680.72	-0.0199
6/7/2549	680.72	688.96	0.0121
7/7/2549	688.96	686.11	-0.0041
10/7/2549	686.11	684.55	-0.0023
12/7/2549	684.55	686.02	0.0021
13/7/2549	686.02	672.34	-0.0199
14/7/2549	672.34	661.59	-0.0160
17/7/2549	661.59	653.02	-0.0130
18/7/2549	653.02	659.58	0.0100
19/7/2549	659.58	660.11	0.0008
20/7/2549	660.11	668.96	0.0134
21/7/2549	668.96	685.71	0.0250
24/7/2549	685.71	683.76	-0.0028
25/7/2549	683.76	688.35	0.0067
26/7/2549	688.35	690.92	0.0037
27/7/2549	690.92	695.83	0.0071
28/7/2549	695.83	691.43	-0.0063
31/7/2549	691.43	691.49	0.0001
1/8/2549	691.49	686.97	-0.0065
2/8/2549	686.97	694.09	0.0104
3/8/2549	694.09	703.1	0.0130
4/8/2549	703.1	703.28	0.0003
7/8/2549	703.28	705.35	0.0029
8/8/2549	705.35	711.8	0.0091
9/8/2549	711.8	708.93	-0.0040
10/8/2549	708.93	698.12	-0.0152
11/8/2549	698.12	708.42	0.0148
15/8/2549	708.42	707.68	-0.0010
16/8/2549	707.68	712.07	0.0062

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2549			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
17/8/2549	712.07	709.01	-0.0043
18/8/2549	709.01	708.49	-0.0007
21/8/2549	708.49	705.93	-0.0036
22/8/2549	705.93	706.3	0.0005
23/8/2549	706.3	698.01	-0.0117
24/8/2549	698.01	692.17	-0.0084
25/8/2549	692.17	689.13	-0.0044
28/8/2549	689.13	682.07	-0.0102
29/8/2549	682.07	686.24	0.0061
30/8/2549	686.24	684.51	-0.0025
31/8/2549	684.51	690.9	0.0093
1/9/2549	690.9	696.44	0.0080
4/9/2549	696.44	703.53	0.0102
5/9/2549	703.53	701.1	-0.0035
6/9/2549	701.1	701.96	0.0012
7/9/2549	701.96	692.56	-0.0134
8/9/2549	692.56	692.46	-0.0001
11/9/2549	692.46	686.03	-0.0093
12/9/2549	686.03	687.76	0.0025
13/9/2549	687.76	698.19	0.0152
14/9/2549	698.19	701.97	0.0054
15/9/2549	701.97	700.61	-0.0019
18/9/2549	700.61	705.89	0.0075
19/9/2549	705.89	702.56	-0.0047
21/9/2549	702.56	692.57	-0.0142
22/9/2549	692.57	681.71	-0.0157
25/9/2549	681.71	686.74	0.0074
26/9/2549	686.74	688.63	0.0028
27/9/2549	688.63	693.03	0.0064
28/9/2549	693.03	687.9	-0.0074

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2549			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
29/9/2549	687.9	686.1	-0.0026
2/10/2549	686.1	683.84	-0.0033
3/10/2549	683.84	681.84	-0.0029
4/10/2549	681.84	687.96	0.0090
5/10/2549	687.96	695.72	0.0113
6/10/2549	695.72	694.6	-0.0016
9/10/2549	694.6	692.26	-0.0034
10/10/2549	692.26	699.16	0.0100
11/10/2549	699.16	697.82	-0.0019
12/10/2549	697.82	709.67	0.0170
13/10/2549	709.67	712.05	0.0034
16/10/2549	712.05	717.11	0.0071
17/10/2549	717.11	710.74	-0.0089
18/10/2549	710.74	718.74	0.0113
19/10/2549	718.74	720.87	0.0030
20/10/2549	720.87	724.98	0.0057
24/10/2549	724.98	728.53	0.0049
25/10/2549	728.53	732.8	0.0059
26/10/2549	732.8	728.49	-0.0059
27/10/2549	728.49	725.77	-0.0037
30/10/2549	725.77	718.74	-0.0097
31/10/2549	718.74	722.46	0.0052
1/11/2549	722.46	730.87	0.0116
2/11/2549	730.87	729.03	-0.0025
3/11/2549	729.03	732.3	0.0045
6/11/2549	732.3	734.9	0.0036
7/11/2549	734.9	738.9	0.0054
8/11/2549	738.9	738.93	0.0000
9/11/2549	738.93	743.85	0.0067
10/11/2549	743.85	740.42	-0.0046

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2549			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
13/11/2549	740.42	736.83	-0.0048
14/11/2549	736.83	733.87	-0.0040
15/11/2549	733.87	734.05	0.0002
16/11/2549	734.05	733.14	-0.0012
17/11/2549	733.14	733.92	0.0011
20/11/2549	733.92	726.37	-0.0103
21/11/2549	726.37	724.64	-0.0024
22/11/2549	724.64	729.43	0.0066
23/11/2549	729.43	728.92	-0.0007
24/11/2549	728.92	723.87	-0.0069
27/11/2549	723.87	734.66	0.0149
28/11/2549	734.66	727.33	-0.0100
29/11/2549	727.33	735.76	0.0116
30/11/2549	735.76	739.06	0.0045
1/12/2549	739.06	741.38	0.0031
4/12/2549	741.38	742.45	0.0014
6/12/2549	742.45	746.16	0.0050
7/12/2549	746.16	745.54	-0.0008
8/12/2549	745.54	740.94	-0.0062
12/12/2549	740.94	738.25	-0.0036
13/12/2549	738.25	734.98	-0.0044
14/12/2549	734.98	732.4	-0.0035
15/12/2549	732.4	736.29	0.0053
18/12/2549	736.29	730.55	-0.0078
19/12/2549	730.55	622.14	-0.1484
20/12/2549	622.14	691.55	0.1116
21/12/2549	691.55	676.1	-0.0223
22/12/2549	676.1	680.31	0.0062
25/12/2549	680.31	684.32	0.0059
26/12/2549	684.32	688.72	0.0064

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2549			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
27/12/2549	688.72	687.88	-0.0012
28/12/2549	687.88	680.36	-0.0109
29/12/2549	680.36	679.84	-0.0008



ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2548			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R _{mt}
4/1/2548	668.1	684.48	0.0245
5/1/2548	684.48	683.5	-0.0014
6/1/2548	683.5	693.62	0.0148
7/1/2548	693.62	697.84	0.0061
10/1/2548	697.84	696.03	-0.0026
11/1/2548	696.03	691.97	-0.0058
12/1/2548	691.97	694.63	0.0038
13/1/2548	694.63	693.43	-0.0017
14/1/2548	693.43	701.66	0.0119
17/1/2548	701.66	708.3	0.0095
18/1/2548	708.3	709.55	0.0018
19/1/2548	709.55	709.03	-0.0007
20/1/2548	709.03	706.9	-0.0030
21/1/2548	706.9	696.85	-0.0142
24/1/2548	696.85	695.92	-0.0013
25/1/2548	695.92	702.14	0.0089
26/1/2548	702.14	702.66	0.0007
27/1/2548	702.66	701.25	-0.0020
28/1/2548	701.25	701.66	0.0006
31/1/2548	701.66	701.91	0.0004
1/2/2548	701.91	708.73	0.0097
2/2/2548	708.73	710.33	0.0023
3/2/2548	710.33	716.92	0.0093
4/2/2548	716.92	719.1	0.0030
7/2/2548	719.1	725.76	0.0093
8/2/2548	725.76	731.42	0.0078
9/2/2548	731.42	735.63	0.0058
10/2/2548	735.63	736.22	0.0008
11/2/2548	736.22	726.2	-0.0136
14/2/2548	726.2	728.8	0.0036

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2548			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
15/2/2548	728.8	736.91	0.0111
16/2/2548	736.91	739.37	0.0033
17/2/2548	739.37	734.68	-0.0063
18/2/2548	734.68	737.5	0.0038
21/2/2548	737.5	725.89	-0.0157
22/2/2548	725.89	730.56	0.0064
24/2/2548	730.56	736.89	0.0087
25/2/2548	736.89	740.04	0.0043
28/2/2548	740.04	741.55	0.0020
1/3/2548	741.55	738.75	-0.0038
2/3/2548	738.75	720.92	-0.0241
3/3/2548	720.92	720.39	-0.0007
4/3/2548	720.39	728.42	0.0111
7/3/2548	728.42	737.42	0.0124
8/3/2548	737.42	722.6	-0.0201
9/3/2548	722.6	722.58	0.0000
10/3/2548	722.58	719.53	-0.0042
11/3/2548	719.53	710.98	-0.0119
14/3/2548	710.98	700.22	-0.0151
15/3/2548	700.22	696.84	-0.0048
16/3/2548	696.84	706.64	0.0141
17/3/2548	706.64	706.53	-0.0002
18/3/2548	706.53	711.4	0.0069
21/3/2548	711.4	705.03	-0.0090
22/3/2548	705.03	699.53	-0.0078
23/3/2548	699.53	693.26	-0.0090
24/3/2548	693.26	685.06	-0.0118
25/3/2548	685.06	687.32	0.0033
28/3/2548	687.32	682.98	-0.0063
29/3/2548	682.98	676.91	-0.0089

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2548			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
15/2/2548	728.8	736.91	0.0111
31/3/2548	672.82	681.49	0.0129
1/4/2548	681.49	695.83	0.0210
4/4/2548	695.83	682.52	-0.0191
5/4/2548	682.52	681.66	-0.0013
7/4/2548	681.66	677.97	-0.0054
8/4/2548	677.97	683.76	0.0085
11/4/2548	683.76	694.34	0.0155
12/4/2548	694.34	698.28	0.0057
18/4/2548	698.28	676.9	-0.0306
19/4/2548	676.9	678.37	0.0022
20/4/2548	678.37	684.19	0.0086
21/4/2548	684.19	680.6	-0.0052
22/4/2548	680.6	677.25	-0.0049
25/4/2548	677.25	664.47	-0.0189
26/4/2548	664.47	662.13	-0.0035
27/4/2548	662.13	664.63	0.0038
28/4/2548	664.63	659.24	-0.0081
29/4/2548	659.24	658.88	-0.0005
3/5/2548	658.88	669.72	0.0165
4/5/2548	669.72	675.03	0.0079
6/5/2548	675.03	689.36	0.0212
9/5/2548	689.36	688.21	-0.0017
10/5/2548	688.21	681.83	-0.0093
11/5/2548	681.83	684.65	0.0041
12/5/2548	684.65	682.12	-0.0037
13/5/2548	682.12	679.11	-0.0044
16/5/2548	679.11	670.76	-0.0123
17/5/2548	670.76	664.61	-0.0092
18/5/2548	664.61	672.19	0.0114

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2548			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R _{mt}
19/5/2548	672.19	676.54	0.0065
20/5/2548	676.54	670.65	-0.0087
24/5/2548	670.65	663.66	-0.0104
25/5/2548	663.66	660.18	-0.0052
26/5/2548	660.18	662.64	0.0037
27/5/2548	662.64	663.48	0.0013
30/5/2548	663.48	668.2	0.0071
31/5/2548	668.2	667.55	-0.0010
1/6/2548	667.55	667.52	0.0000
2/6/2548	667.52	672.81	0.0079
3/6/2548	672.81	676.7	0.0058
6/6/2548	676.7	682.3	0.0083
7/6/2548	682.3	682.15	-0.0002
8/6/2548	682.15	684.07	0.0028
9/6/2548	684.07	677.2	-0.0100
10/6/2548	677.2	679.98	0.0041
13/6/2548	679.98	675.09	-0.0072
14/6/2548	675.09	683.68	0.0127
15/6/2548	683.68	687.47	0.0055
16/6/2548	687.47	687.16	-0.0005
17/6/2548	687.16	686.52	-0.0009
20/6/2548	686.52	679.68	-0.0100
21/6/2548	679.68	689.64	0.0147
22/6/2548	689.64	686.57	-0.0045
23/6/2548	686.57	693.13	0.0096
24/6/2548	693.13	690.25	-0.0042
27/6/2548	690.25	684.18	-0.0088
28/6/2548	684.18	684.68	0.0007
29/6/2548	684.68	685.56	0.0013
30/6/2548	685.56	675.5	-0.0147

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2548			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R _{mt}
4/7/2548	675.5	669.78	-0.0085
5/7/2548	669.78	663.52	-0.0093
6/7/2548	663.52	659.91	-0.0054
7/7/2548	659.91	638.31	-0.0327
8/7/2548	638.31	643.31	0.0078
11/7/2548	643.31	640.82	-0.0039
12/7/2548	640.82	648.98	0.0127
13/7/2548	648.98	658.37	0.0145
14/7/2548	658.37	661.45	0.0047
15/7/2548	661.45	655.46	-0.0091
18/7/2548	655.46	652.67	-0.0043
19/7/2548	652.67	648.67	-0.0061
20/7/2548	648.67	650.04	0.0021
21/7/2548	650.04	648.92	-0.0017
25/7/2548	648.92	659.64	0.0165
26/7/2548	659.64	656.91	-0.0041
27/7/2548	656.91	665.72	0.0134
28/7/2548	665.72	670.09	0.0066
29/7/2548	670.09	675.67	0.0083
1/8/2548	675.67	674.99	-0.0010
2/8/2548	674.99	683.16	0.0121
3/8/2548	683.16	687.94	0.0070
4/8/2548	687.94	684.57	-0.0049
5/8/2548	684.57	686.01	0.0021
8/8/2548	686.01	686.32	0.0005
9/8/2548	686.32	681.54	-0.0070
10/8/2548	681.54	684.59	0.0045
11/8/2548	684.59	681.95	-0.0039
15/8/2548	681.95	675.52	-0.0094
16/8/2548	675.52	667.18	-0.0123

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2548			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
17/8/2548	667.18	667.49	0.0005
18/8/2548	667.49	672.02	0.0068
19/8/2548	672.02	680.83	0.0131
22/8/2548	680.83	690.77	0.0146
23/8/2548	690.77	690.39	-0.0006
24/8/2548	690.39	695.67	0.0076
25/8/2548	695.67	692.14	-0.0051
26/8/2548	692.14	695.89	0.0054
29/8/2548	695.89	691.33	-0.0066
30/8/2548	691.33	692.86	0.0022
31/8/2548	692.86	697.85	0.0072
1/9/2548	697.85	710.28	0.0178
2/9/2548	710.28	709.97	-0.0004
5/9/2548	709.97	707.94	-0.0029
6/9/2548	707.94	705.46	-0.0035
7/9/2548	705.46	708.5	0.0043
8/9/2548	708.5	715.08	0.0093
9/9/2548	715.08	712.78	-0.0032
12/9/2548	712.78	712.8	0.0000
13/9/2548	712.8	710.31	-0.0035
14/9/2548	710.31	717.77	0.0105
15/9/2548	717.77	711.2	-0.0092
16/9/2548	711.2	708.26	-0.0041
19/9/2548	708.26	708.98	0.0010
20/9/2548	708.98	723.16	0.0200
21/9/2548	723.16	721.16	-0.0028
22/9/2548	721.16	725.64	0.0062
23/9/2548	725.64	725.31	-0.0005
26/9/2548	725.31	721.28	-0.0056
27/9/2548	721.28	724.24	0.0041

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

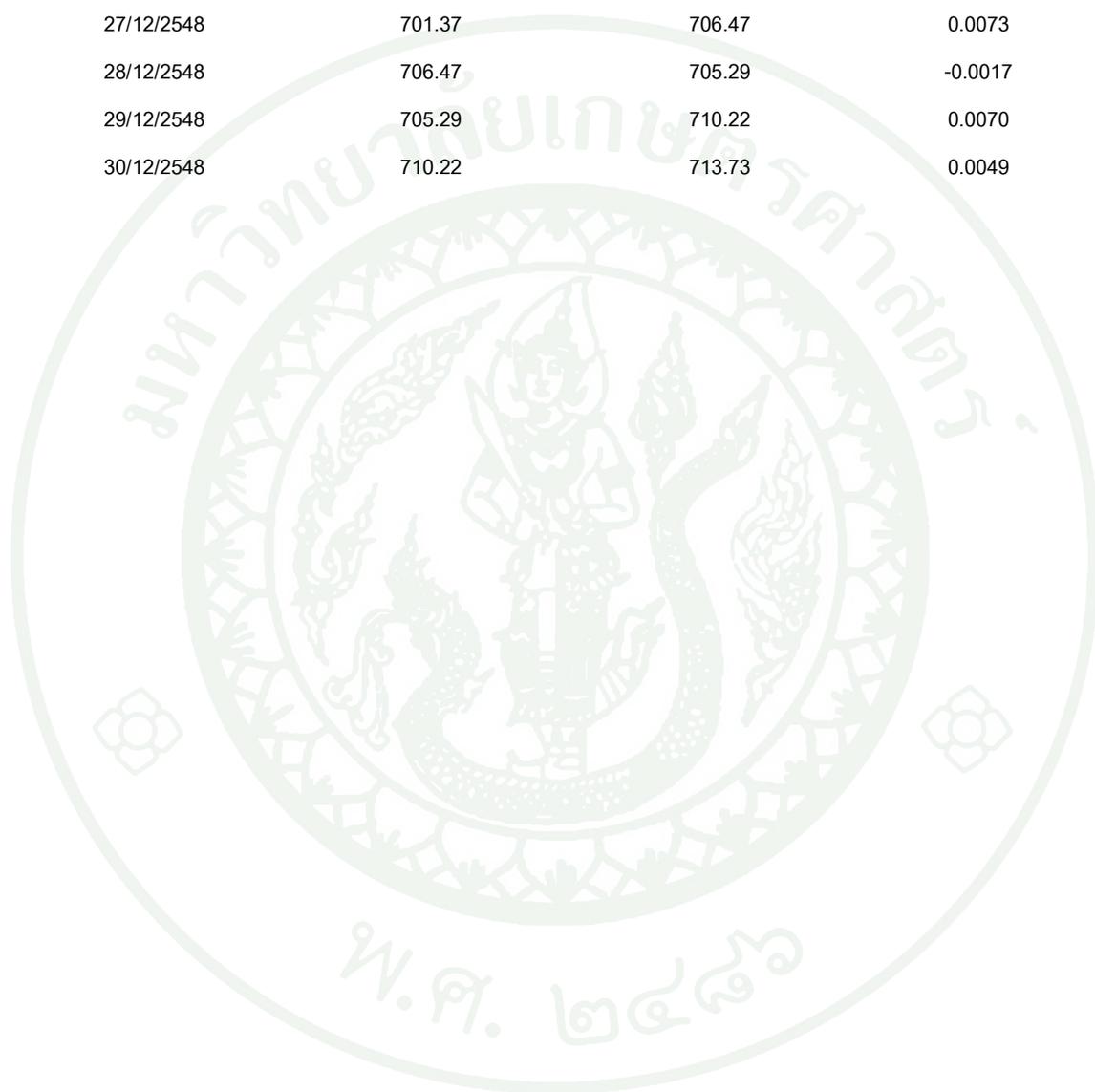
ปี พ.ศ. 2548			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
28/9/2548	724.24	723.2	-0.0014
29/9/2548	723.2	722.83	-0.0005
30/9/2548	722.83	723.23	0.0006
3/10/2548	723.23	717.42	-0.0080
4/10/2548	717.42	714.9	-0.0035
5/10/2548	714.9	717.17	0.0032
6/10/2548	717.17	710.79	-0.0089
7/10/2548	710.79	708.98	-0.0025
10/10/2548	708.98	707.05	-0.0027
11/10/2548	707.05	709.13	0.0029
12/10/2548	709.13	709.2	0.0001
13/10/2548	709.2	704.32	-0.0069
14/10/2548	704.32	700.02	-0.0061
17/10/2548	700.02	696.28	-0.0053
18/10/2548	696.28	695.18	-0.0016
19/10/2548	695.18	684.07	-0.0160
20/10/2548	684.07	681.92	-0.0031
21/10/2548	681.92	686.21	0.0063
25/10/2548	686.21	676.84	-0.0137
26/10/2548	676.84	685.04	0.0121
27/10/2548	685.04	685.29	0.0004
28/10/2548	685.29	682.25	-0.0044
31/10/2548	682.25	682.62	0.0005
1/11/2548	682.62	693.27	0.0156
2/11/2548	693.27	699.88	0.0095
3/11/2548	699.88	704.79	0.0070
4/11/2548	704.79	706.23	0.0020
7/11/2548	706.23	700.75	-0.0078
8/11/2548	700.75	695.6	-0.0073
9/11/2548	695.6	696.85	0.0018

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2548			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
10/11/2548	696.85	694.44	-0.0035
11/11/2548	694.44	690.45	-0.0057
14/11/2548	690.45	683.41	-0.0102
15/11/2548	683.41	681.58	-0.0027
16/11/2548	681.58	675.31	-0.0092
17/11/2548	675.31	672.63	-0.0040
18/11/2548	672.63	676.41	0.0056
21/11/2548	676.41	672.06	-0.0064
22/11/2548	672.06	674.25	0.0033
23/11/2548	674.25	669.18	-0.0075
24/11/2548	669.18	669.76	0.0009
25/11/2548	669.76	669.89	0.0002
28/11/2548	669.89	666.69	-0.0048
29/11/2548	666.69	669.9	0.0048
30/11/2548	669.9	667.75	-0.0032
1/12/2548	667.75	660.95	-0.0102
2/12/2548	660.95	659.91	-0.0016
6/12/2548	659.91	679.16	0.0292
7/12/2548	679.16	694.87	0.0231
8/12/2548	694.87	692.58	-0.0033
9/12/2548	692.58	697.74	0.0075
13/12/2548	697.74	693.48	-0.0061
14/12/2548	693.48	694.72	0.0018
15/12/2548	694.72	690.49	-0.0061
16/12/2548	690.49	691.17	0.0010
19/12/2548	691.17	691.28	0.0002
20/12/2548	691.28	698.68	0.0107
21/12/2548	698.68	698.43	-0.0004
22/12/2548	698.43	696.41	-0.0029
23/12/2548	696.41	698.95	0.0036

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2548			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
26/12/2548	698.95	701.37	0.0035
27/12/2548	701.37	706.47	0.0073
28/12/2548	706.47	705.29	-0.0017
29/12/2548	705.29	710.22	0.0070
30/12/2548	710.22	713.73	0.0049



ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2547			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
5/1/2547	772.15	790.93	0.0243
6/1/2547	790.93	769.68	-0.0269
7/1/2547	769.68	750.97	-0.0243
8/1/2547	750.97	773.55	0.0301
9/1/2547	773.55	783.44	0.0128
12/1/2547	783.44	794.01	0.0135
13/1/2547	794.01	792.23	-0.0022
14/1/2547	792.23	790.84	-0.0018
15/1/2547	790.84	767.39	-0.0297
16/1/2547	767.39	778.44	0.0144
19/1/2547	778.44	774.67	-0.0048
20/1/2547	774.67	771.88	-0.0036
21/1/2547	771.88	766.72	-0.0067
22/1/2547	766.72	760.17	-0.0085
23/1/2547	760.17	754.44	-0.0075
26/1/2547	754.44	725.56	-0.0383
27/1/2547	725.56	739.47	0.0192
28/1/2547	739.47	722.14	-0.0234
29/1/2547	722.14	714.04	-0.0112
30/1/2547	714.04	698.9	-0.0212
2/2/2547	698.9	667.33	-0.0452
3/2/2547	667.33	699.75	0.0486
4/2/2547	699.75	718.06	0.0262
5/2/2547	718.06	734.55	0.0230
6/2/2547	734.55	711.15	-0.0319
9/2/2547	711.15	732.05	0.0294
10/2/2547	732.05	739.64	0.0104
11/2/2547	739.64	753.24	0.0184
12/2/2547	753.24	748.16	-0.0067
13/2/2547	748.16	755.18	0.0094

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2547			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
16/2/2547	755.18	738.92	-0.0215
17/2/2547	738.92	748.83	0.0134
18/2/2547	748.83	742.33	-0.0087
19/2/2547	742.33	732.97	-0.0126
20/2/2547	732.97	728.64	-0.0059
23/2/2547	728.64	724.86	-0.0052
24/2/2547	724.86	720.28	-0.0063
25/2/2547	720.28	704.65	-0.0217
26/2/2547	704.65	697.92	-0.0096
27/2/2547	697.92	716.3	0.0263
1/3/2547	716.3	705.25	-0.0154
2/3/2547	705.25	701.75	-0.0050
3/3/2547	701.75	696.24	-0.0079
4/3/2547	696.24	700.59	0.0062
8/3/2547	700.59	704.46	0.0055
9/3/2547	704.46	710.66	0.0088
10/3/2547	710.66	705.29	-0.0076
11/3/2547	705.29	707.74	0.0035
12/3/2547	707.74	695.08	-0.0179
15/3/2547	695.08	678.42	-0.0240
16/3/2547	678.42	669.8	-0.0127
17/3/2547	669.8	674.41	0.0069
18/3/2547	674.41	687.19	0.0189
19/3/2547	687.19	681.27	-0.0086
22/3/2547	681.27	681.34	0.0001
23/3/2547	681.34	679.22	-0.0031
24/3/2547	679.22	677.61	-0.0024
25/3/2547	677.61	664.66	-0.0191
26/3/2547	664.66	665.25	0.0009
29/3/2547	665.25	645.8	-0.0292

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2547			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
30/3/2547	645.8	649.21	0.0053
31/3/2547	649.21	647.3	-0.0029
1/4/2547	647.3	671.92	0.0380
2/4/2547	671.92	693.12	0.0316
5/4/2547	693.12	709.89	0.0242
7/4/2547	709.89	698.82	-0.0156
8/4/2547	698.82	691.69	-0.0102
9/4/2547	691.69	691.39	-0.0004
12/4/2547	691.39	701.72	0.0149
16/4/2547	701.72	712.2	0.0149
19/4/2547	712.2	704.65	-0.0106
20/4/2547	704.65	713.95	0.0132
21/4/2547	713.95	706.65	-0.0102
22/4/2547	706.65	690.96	-0.0222
23/4/2547	690.96	681.88	-0.0131
26/4/2547	681.88	667.61	-0.0209
27/4/2547	667.61	680.89	0.0199
28/4/2547	680.89	672.34	-0.0126
29/4/2547	672.34	656.38	-0.0237
30/4/2547	656.38	648.15	-0.0125
4/5/2547	648.15	644.1	-0.0062
6/5/2547	644.1	634.01	-0.0157
7/5/2547	634.01	636.8	0.0044
10/5/2547	636.8	605.62	-0.0490
11/5/2547	605.62	618.1	0.0206
12/5/2547	618.1	622.01	0.0063
13/5/2547	622.01	611.23	-0.0173
14/5/2547	611.23	609.72	-0.0025
17/5/2547	609.72	581.61	-0.0461
18/5/2547	581.61	582.51	0.0015

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2547			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
19/5/2547	582.51	614.99	0.0558
20/5/2547	614.99	599.88	-0.0246
21/5/2547	599.88	615.41	0.0259
24/5/2547	615.41	608.9	-0.0106
25/5/2547	608.9	601.51	-0.0121
26/5/2547	601.51	609.6	0.0134
27/5/2547	609.6	630.72	0.0346
28/5/2547	630.72	638.59	0.0125
31/5/2547	638.59	641.05	0.0039
1/6/2547	641.05	635.01	-0.0094
3/6/2547	635.01	627.54	-0.0118
4/6/2547	627.54	626.47	-0.0017
7/6/2547	626.47	625.83	-0.0010
8/6/2547	625.83	611.46	-0.0230
9/6/2547	611.46	611.61	0.0002
10/6/2547	611.61	612.21	0.0010
11/6/2547	612.21	613.13	0.0015
14/6/2547	613.13	614	0.0014
15/6/2547	614	613.76	-0.0004
16/6/2547	613.76	624.36	0.0173
17/6/2547	624.36	623.72	-0.0010
18/6/2547	623.72	622.71	-0.0016
21/6/2547	622.71	630.03	0.0118
22/6/2547	630.03	629.36	-0.0011
23/6/2547	629.36	627.24	-0.0034
24/6/2547	627.24	637.03	0.0156
25/6/2547	637.03	644	0.0109
28/6/2547	644	651.86	0.0122
29/6/2547	651.86	649.62	-0.0034
30/6/2547	649.62	646.64	-0.0046

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2547			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
2/7/2547	646.64	647.57	0.0014
5/7/2547	647.57	655.87	0.0128
6/7/2547	655.87	664.69	0.0134
7/7/2547	664.69	666.43	0.0026
8/7/2547	666.43	659.14	-0.0109
9/7/2547	659.14	666.59	0.0113
12/7/2547	666.59	661.49	-0.0077
13/7/2547	661.49	663	0.0023
14/7/2547	663	652.79	-0.0154
15/7/2547	652.79	646.76	-0.0092
16/7/2547	646.76	646.11	-0.0010
19/7/2547	646.11	642.12	-0.0062
20/7/2547	642.12	645.58	0.0054
21/7/2547	645.58	655.82	0.0159
22/7/2547	655.82	650.12	-0.0087
23/7/2547	650.12	648.47	-0.0025
26/7/2547	648.47	633.42	-0.0232
27/7/2547	633.42	633.21	-0.0003
28/7/2547	633.21	634.73	0.0024
29/7/2547	634.73	631.42	-0.0052
30/7/2547	631.42	636.7	0.0084
3/8/2547	636.7	630.81	-0.0093
4/8/2547	630.81	619.19	-0.0184
5/8/2547	619.19	618.9	-0.0005
6/8/2547	618.9	610.94	-0.0129
9/8/2547	610.94	607.47	-0.0057
10/8/2547	607.47	606.94	-0.0009
11/8/2547	606.94	595.6	-0.0187
13/8/2547	595.6	588.87	-0.0113
16/8/2547	588.87	596.98	0.0138

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2547			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
17/8/2547	596.98	602.75	0.0097
18/8/2547	602.75	605.3	0.0042
19/8/2547	605.3	602.54	-0.0046
20/8/2547	602.54	598.55	-0.0066
23/8/2547	598.55	599.55	0.0017
24/8/2547	599.55	600.03	0.0008
25/8/2547	600.03	607.69	0.0128
26/8/2547	607.69	617.07	0.0154
27/8/2547	617.07	620.12	0.0049
30/8/2547	620.12	612.45	-0.0124
31/8/2547	612.45	624.59	0.0198
1/9/2547	624.59	628.81	0.0068
2/9/2547	628.81	628.78	0.0000
3/9/2547	628.78	629.08	0.0005
6/9/2547	629.08	630.87	0.0028
7/9/2547	630.87	631.4	0.0008
8/9/2547	631.4	630.21	-0.0019
9/9/2547	630.21	641.04	0.0172
10/9/2547	641.04	640.6	-0.0007
13/9/2547	640.6	649.93	0.0146
14/9/2547	649.93	651.89	0.0030
15/9/2547	651.89	662.28	0.0159
16/9/2547	662.28	662.39	0.0002
17/9/2547	662.39	668.73	0.0096
20/9/2547	668.73	668.29	-0.0007
21/9/2547	668.29	660.92	-0.0110
22/9/2547	660.92	663.51	0.0039
23/9/2547	663.51	648.8	-0.0222
24/9/2547	648.8	654.6	0.0089
27/9/2547	654.6	646.78	-0.0119

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

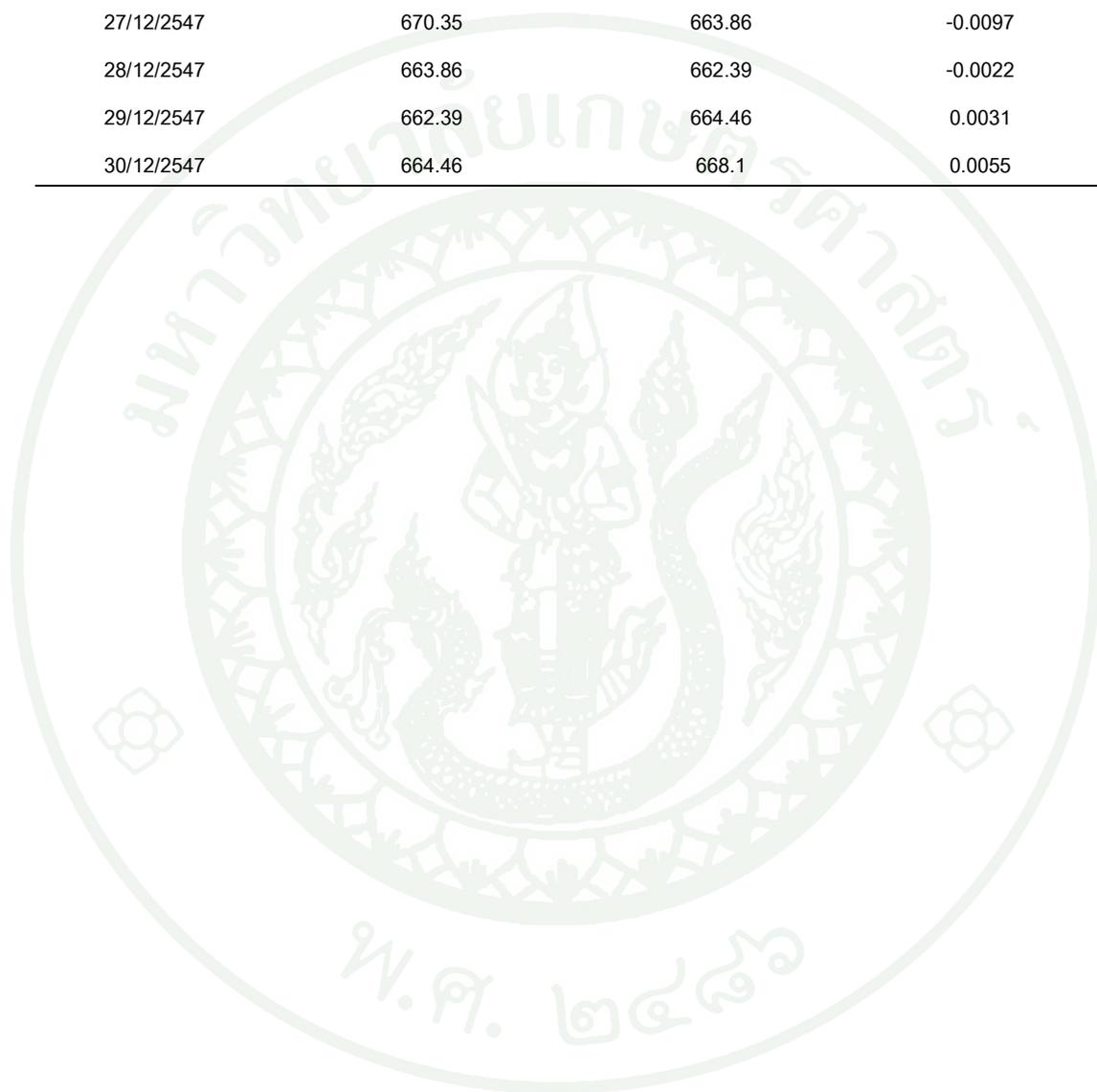
ปี พ.ศ. 2547			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
28/9/2547	646.78	637.89	-0.0137
29/9/2547	637.89	636.57	-0.0021
30/9/2547	636.57	644.67	0.0127
1/10/2547	644.67	661.23	0.0257
4/10/2547	661.23	679.13	0.0271
5/10/2547	679.13	673.88	-0.0077
6/10/2547	673.88	668.51	-0.0080
7/10/2547	668.51	670.06	0.0023
8/10/2547	670.06	676.15	0.0091
11/10/2547	676.15	677.93	0.0026
12/10/2547	677.93	658.27	-0.0290
13/10/2547	658.27	661.29	0.0046
14/10/2547	661.29	641.3	-0.0302
15/10/2547	641.3	648.48	0.0112
18/10/2547	648.48	646.51	-0.0030
19/10/2547	646.51	661	0.0224
20/10/2547	661	652.46	-0.0129
21/10/2547	652.46	649.27	-0.0049
22/10/2547	649.27	659.05	0.0151
26/10/2547	659.05	648.38	-0.0162
27/10/2547	648.38	626.85	-0.0332
28/10/2547	626.85	621.57	-0.0084
29/10/2547	621.57	628.16	0.0106
1/11/2547	628.16	626.96	-0.0019
2/11/2547	626.96	631.99	0.0080
3/11/2547	631.99	641.29	0.0147
4/11/2547	641.29	639.13	-0.0034
5/11/2547	639.13	635.09	-0.0063
8/11/2547	635.09	629.2	-0.0093
9/11/2547	629.2	632.94	0.0059

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2547			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
10/11/2547	632.94	625.78	-0.0113
11/11/2547	625.78	627.34	0.0025
12/11/2547	627.34	639.74	0.0198
15/11/2547	639.74	647.56	0.0122
16/11/2547	647.56	642.65	-0.0076
17/11/2547	642.65	644.16	0.0023
18/11/2547	644.16	646.93	0.0043
19/11/2547	646.93	651.42	0.0069
22/11/2547	651.42	644.95	-0.0099
23/11/2547	644.95	650.87	0.0092
24/11/2547	650.87	643.06	-0.0120
25/11/2547	643.06	647.49	0.0069
26/11/2547	647.49	648.75	0.0019
29/11/2547	648.75	657.25	0.0131
30/11/2547	657.25	656.73	-0.0008
1/12/2547	656.73	655.44	-0.0020
2/12/2547	655.44	661.08	0.0086
3/12/2547	661.08	663.84	0.0042
7/12/2547	663.84	655.83	-0.0121
8/12/2547	655.83	645.41	-0.0159
9/12/2547	645.41	648.78	0.0052
13/12/2547	648.78	645.75	-0.0047
14/12/2547	645.75	646.08	0.0005
15/12/2547	646.08	657.18	0.0172
16/12/2547	657.18	661.42	0.0065
17/12/2547	661.42	669.46	0.0122
20/12/2547	669.46	675.71	0.0093
21/12/2547	675.71	671.5	-0.0062
22/12/2547	671.5	672.79	0.0019
23/12/2547	672.79	667.9	-0.0073

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี พ.ศ. 2547			
วันที่	ราคาปิดวันก่อนหน้า	ราคาปิดประจำวัน	R_{mt}
24/12/2547	667.9	670.35	0.0037
27/12/2547	670.35	663.86	-0.0097
28/12/2547	663.86	662.39	-0.0022
29/12/2547	662.39	664.46	0.0031
30/12/2547	664.46	668.1	0.0055





ภาคผนวก ข
ข้อมูลหลักทรัพย์ ค่าอัลฟาและค่าเบต้า

ตารางผนวกที่ 2 ข้อมูลหลักทรัพย์ ค่าอัลฟาและค่าเบต้า

พ.ศ. 2551						
ลำดับ ที่	หลักทรัพย์	วันที่มีมติ จ่ายปันผล	การจ่ายเงินปันผล	หมวดอุตสาหกรรม	อัลฟา	เบต้า
1	ADVANC1	13/8/2008	เท่าเดิม	เทคโนโลยี	0.002349164	1.017268742
2	ADVANC2	19/2/2008	เท่าเดิม	เทคโนโลยี	0.004685265	1.103714928
3	AH1	14/8/2008	เพิ่มขึ้น	สินค้าอุตสาหกรรม	-0.005775979	0.94531713
4	AH2	29/2/2008	เพิ่มขึ้น	สินค้าอุตสาหกรรม	0.000742033	0.846866051
5	AMATA1	14/11/2008	เท่าเดิม	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.004141481	0.981438355
6	AMATA2	21/3/2008	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.001011117	0.963315105
7	AOT	11/12/2008	เพิ่มขึ้น	บริการ	-0.021029161	-1.473365467
8	AP	29/2/2008	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.007469487	1.11189277
9	ASP1	18/8/2008	ลดลง	ธุรกิจการเงิน	-0.003699371	0.024735805
10	ASP2	15/2/2008	ลดลง	ธุรกิจการเงิน	-0.002872985	1.193407359
11	BANPU1	1/10/2008	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.005638404	0.451460763
12	BANPU2	27/2/2008	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.003305241	1.968268996
13	BAY	27/8/2008	ลดลง	ธุรกิจการเงิน	-0.002823631	1.063222247
14	BBL1	28/8/2008	เท่าเดิม	ธุรกิจการเงิน	-0.001054119	1.209709689
15	BBL2	29/2/2008	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	0.000407943	0.658284865
16	BCP	20/2/2008	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.000334854	0.43123656
17	BEC1	19/8/2008	เพิ่มขึ้น	บริการ	-1.33073E-05	1.022502654
18	BEC2	19/3/2008	เพิ่มขึ้น	บริการ	-0.00148005	0.677359068
19	BECL1	3/9/2008	เท่าเดิม	บริการ	0.000145168	0.462040158
20	BECL2	27/2/2008	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.00052502	0.375774609
21	BGH	26/2/2008	เท่าเดิม	บริการ	0.000728308	0.601458521
22	BH1	6/8/2008	เท่าเดิม	บริการ	0.001805299	0.260039898
23	BH2	27/2/2008	ลดลง	บริการ	0.000473423	0.489066875
24	BLS	17/3/2008	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	-0.001118396	1.398955302
25	BSEC	26/2/2008	ลดลง	ธุรกิจการเงิน	-0.005097057	1.206492554
26	BWG	27/2/2008	จ่ายปีแรก	บริการ	0.002709054	0.505128259
27	CCET1	13/8/2008	เท่าเดิม	เทคโนโลยี	-0.001340175	0.751276283
28	CCET2	14/2/2008	เท่าเดิม	เทคโนโลยี	-0.000674601	0.322748417
29	CK	29/2/2008	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.00119235	1.231123427

ตารางผนวกที่ 2 (ต่อ)

พ.ศ. 2551						
ลำดับ ที่	หลักทรัพย์	วันที่มีมติ จ่ายปันผล	การจ่ายเงินปัน ผล	หมวดอุตสาหกรรม	อัลฟา	เบต้า
30	CPALL	28/2/2008	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.00284111	0.775861928
31	CPF1	13/8/2008	ไม่จ่ายปีที่แล้ว	เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร	-0.00478901	0.407358602
32	CPF2	27/2/2008	เพิ่มขึ้น	เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร	-0.002156505	0.228989281
33	CPN	20/2/2008	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.002395739	1.290908345
34	DCC1	28/10/2008	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.000861181	0.086773241
35	DCC2	29/7/2008	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.001886095	0.621947373
36	DCC3	29/4/2008	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.000166891	0.221506669
37	DCC4	29/1/2008	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.000374601	0.217643994
38	DELTA	15/2/2008	เพิ่มขึ้น	เทคโนโลยี	-0.001587053	0.474531771
39	DTAC	8/2/2008	จ่ายปีแรก	เทคโนโลยี	0.000317173	0.730412702
40	EGCO1	18/8/2008	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.001741091	0.524057834
41	EGCO2	25/2/2008	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.002514299	0.556233275
42	ERAWAN	26/2/2008	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.003084779	-0.174491449
43	FORTH	28/2/2008	เพิ่มขึ้น	เทคโนโลยี	-0.001084541	0.255652258
44	GLOW1	12/9/2008	เท่าเดิม	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.002691209	0.345778202
45	GLOW2	28/3/2008	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.001118519	0.844681756
46	GSTEEL	19/3/2008	ลดลง	สินค้าอุตสาหกรรม	0.001754084	0.801197646
47	HANA	28/2/2008	เพิ่มขึ้น	เทคโนโลยี	-0.004617171	1.258870167
48	HEMRAJ1	13/11/2008	ไม่จ่ายปีที่แล้ว	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.00165553	0.763802168
49	HEMRAJ2	29/2/2008	เท่าเดิม	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.000994775	0.484360064
50	HEMRAJ3	24/12/2007	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.011835034	0.433292248
51	HMPRO	12/2/2008	เพิ่มขึ้น	บริการ	-0.000436171	0.270196733
52	IRPC1	22/8/2008	เท่าเดิม	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.003438422	1.333124335
53	IRPC2	4/3/2008	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.001477923	1.112867352
54	ITD	24/3/2008	ไม่จ่ายปีที่แล้ว	อสังหาริมทรัพย์ก่อสร้าง	0.00575117	1.533585762

ตารางผนวกที่ 2 (ต่อ)

พ.ศ. 2551						
ลำดับ ที่	หลักทรัพย์	วันที่มีมติ จ่ายปันผล	การจ่ายเงินปัน ผล	หมวดอุตสาหกรรม	อัลฟา	เบต้า
55	JAS	5/11/2008	ไม่จ่ายปีที่แล้ว	เทคโนโลยี	-0.001727956	0.701431528
56	KBANK1	28/8/2008	เท่าเดิม	ธุรกิจการเงิน	-0.000536376	1.539826551
57	KBANK2	28/2/2008	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	0.000569351	1.082762925
58	KEST1	11/8/2008	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	-0.003273858	1.278931912
59	KEST2	13/2/2008	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	0.000675639	0.880927037
60	KGI	6/3/2008	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	-0.004232682	1.671564534
66	KTB	20/3/2008	ลดลง	ธุรกิจการเงิน	0.002029877	1.328929894
67	KTC	26/2/2008	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	-0.0004604	0.505154635
68	LANNA1	20/10/2008	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง	-0.011832802	0.954244266
69	LANNA2	17/3/2008	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง	0.001192255	0.508529244
70	LH1	8/8/2008	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง	-0.002478734	1.358760216
71	LH2	24/3/2008	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง	0.003920068	1.391586304
72	LPN1	7/8/2008	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง	-0.005507482	0.904663736
73	LPN2	22/2/2008	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง	-0.004609473	0.973658775
74	MAJOR1	22/8/2008	ลดลง	บริการ	-0.009362409	-0.004816513
75	MAJOR2	11/4/2008	เพิ่มขึ้น	บริการ	3.69262E-06	0.409120281
76	MAKRO1	7/11/2008	เท่าเดิม	บริการ	-0.001390969	0.312529072
77	MAKRO2	7/8/2008	เพิ่มขึ้น	บริการ	-0.002447179	0.192793258
78	MAKRO3	27/2/2008	ลดลง	บริการ	0.004640366	1.577767073
79	MBK1	3/9/2008	เท่าเดิม	อสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง	-0.002153261	-0.002428601
80	MBK2	2/4/2008	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง	0.000394421	0.689526904
81	MCOT1	23/9/2008	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.002888283	0.985534796
82	MCOT2	28/2/2008	ลดลง	บริการ	0.003130011	0.86639745
83	METRO	12/11/2008	ไม่จ่ายปีที่แล้ว	อสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง	-0.001278221	1.16423432
84	MINT	29/2/2008	เพิ่มขึ้น	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	0.00149235	1.184838764

ตารางผนวกที่ 2 (ต่อ)

พ.ศ. 2551						
ลำดับ ที่	หลักทรัพย์	วันที่มีมติจ่าย ปันผล	การจ่ายเงิน ปันผล	หมวดอุตสาหกรรม	อัลฟา	เบต้า
85	NNCL	18/3/2008	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.001043677	0.947314296
86	PDI	11/2/2008	ลดลง	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.001425042	0.714697402
87	PHATRA1	18/8/2008	เท่าเดิม	ธุรกิจการเงิน	-0.004064863	0.777437018
88	PHATRA2	25/2/2008	ลดลง	ธุรกิจการเงิน	0.004172189	1.106829286
89	PLE	28/2/2008	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.002507997	0.641111292
90	PS	22/2/2008	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-9.53457E-05	0.769580999
96	PTT1	15/8/2008	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.000640415	1.365302894
97	PTT2	22/2/2008	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.002387217	1.50487063
98	PTTAR	20/2/2008	จ่ายปีแรก	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.001141245	0.36926457
99	PTTCH1	22/8/2008	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.000306248	1.230178347
100	PTTCH2	22/2/2008	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	5.95852E-06	1.272276973
101	PTTEP1	31/7/2008	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.005418147	1.5465231
102	PTTEP2	30/1/2008	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.004113473	1.760194927
103	QH	21/3/2008	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.001235521	1.18664474
104	RATCH1	18/8/2008	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.00271616	1.416763204
105	RATCH2	14/2/2008	เท่าเดิม	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.001598572	0.072419639
106	RCL	21/3/2008	เท่าเดิม	บริการ	-0.003001403	1.078533947
107	ROBINS	25/2/2008	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.002930553	0.167005111
108	ROJANA	28/2/2008	เท่าเดิม	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.00024791	0.52186508
109	SAM	13/8/2008	จ่ายปีแรก	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.003042465	2.186364499
110	SAMART1	16/10/2008	ลดลง	เทคโนโลยี	0.000128634	0.369261476
111	SAMART2	28/2/2008	ลดลง	เทคโนโลยี	0.001149068	0.386781853
112	SAT1	14/8/2008	เท่าเดิม	สินค้าอุตสาหกรรม	-0.001181103	0.697605446
113	SAT2	19/3/2008	เพิ่มขึ้น	สินค้าอุตสาหกรรม	-0.000600072	0.53169049
114	SCB	26/2/2008	เท่าเดิม	ธุรกิจการเงิน	-9.6031E-05	1.11887912
115	SCC1	23/7/2008	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.000213926	0.297420972

ตารางผนวกที่ 2 (ต่อ)

พ.ศ. 2551						
ลำดับ ที่	หลักทรัพย์	วันที่มีมติ จ่ายปันผล	การจ่ายเงินปัน ผล	หมวดอุตสาหกรรม	อัลฟา	เบต้า
116	SCC2	23/1/2008	เท่าเดิม	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.002804315	0.711174445
117	SCCC1	7/8/2008	เท่าเดิม	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.003414974	0.495855844
118	SCCC2	7/2/2008	เท่าเดิม	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.001095512	1.072045585
119	SIRI	27/2/2008	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.001850812	0.13870047
120	SPAL1	5/8/2008	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.004436119	1.02834466
126	TCAP1	25/9/2008	เท่าเดิม	ธุรกิจการเงิน	0.000162889	0.747879811
127	TCAP2	28/2/2008	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	-0.001807895	0.66289607
128	THAI1	25/2/2008	เพิ่มขึ้น	บริการ	-0.004480334	0.699044851
129	THAI2	26/11/2007	เพิ่มขึ้น	บริการ	-0.00664389	0.664959048
130	TICON	27/2/2008	เท่าเดิม	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.001639654	0.431132401
134	TOP1	24/8/2008	เท่าเดิม	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.009398628	-0.679867346
135	TOP2	26/2/2008	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.000289131	1.408903031
136	TPC1	22/7/2008	เพิ่มขึ้น	สินค้าอุตสาหกรรม	0.000121268	0.345555678
137	TPC2	19/2/2008	เพิ่มขึ้น	สินค้าอุตสาหกรรม	-0.001042658	0.311873165
138	TTA1	11/12/2008	เพิ่มขึ้น	บริการ	-0.004502798	1.71439252
139	TTA2	15/5/2008	ลดลง	บริการ	0.000172318	2.210134023
140	TUF1	11/8/2008	เพิ่มขึ้น	เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร	-0.001167016	0.640715586
141	TUF2	21/3/2008	ลดลง	เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร	-0.002171132	0.224748367
142	TVO1	5/9/2008	เพิ่มขึ้น	เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร	0.004391632	0.533024452
143	TVO2	19/3/2008	เพิ่มขึ้น	เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร	0.005221104	0.053235218
144	ZMICO	26/8/2008	ลดลง	ธุรกิจการเงิน	-0.002761437	1.603571821

ตารางผนวกที่ 2 (ต่อ)

พ.ศ. 2550						
ลำดับ ที่	หลักทรัพย์	วันที่มีมติ จ่ายปันผล	การจ่ายเงินปัน ผล	หมวดอุตสาหกรรม	อัลฟา	เบต้า
1	ADVANC	14/8/2007	เท่าเดิม	เทคโนโลยี	-0.005696071	1.394729864
2	ADVANC	23/2/2007	เท่าเดิม	เทคโนโลยี	0.002851993	1.31449589
3	AH	14/8/2007	ลดลง	สินค้าอุตสาหกรรม	-0.001332618	0.831628418
4	AH	1/3/2007	ลดลง	สินค้าอุตสาหกรรม	-0.002293952	0.994943592
5	AI	7/8/2007	ไม่จ่ายปีที่แล้ว	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.001298547	0.725497903
6	AMATA	6/11/2007	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.000118556	1.331514506
7	AMATA	23/3/2007	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.004103398	1.936986214
8	AOT	13/12/2007	ลดลง	บริการ	0.00229931	0.174500232
9	AP	28/2/2007	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.001461942	2.017335961
10	ASP	14/9/2007	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	-0.001722246	1.98339208
11	ASP	15/2/2007	ลดลง	ธุรกิจการเงิน	-0.008963189	1.769943838
12	ATC	22/2/2007	เพิ่มขึ้น	สินค้าอุตสาหกรรม	0.00796751	1.371014776
13	BAFS	8/8/2007	เท่าเดิม	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.001557188	0.4992574
14	BANPU	29/8/2007	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.003632567	0.966460465
15	BANPU	21/2/2007	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.007532864	0.976111809
16	BAY	21/2/2007	ลดลง	ธุรกิจการเงิน	-0.001310046	1.198161534
17	BBL	27/8/2007	เท่าเดิม	ธุรกิจการเงิน	-0.000638243	1.181006531
18	BBL	8/3/2007	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	-0.001916216	0.998632107
19	BCP	23/2/2007	ลดลง	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.00441632	0.622413995
20	BEC	7/8/2007	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.000977266	0.298829947
21	BEC	22/3/2007	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.001461977	1.291086796
22	BECL	27/8/2007	เท่าเดิม	บริการ	-0.001504996	0.468077933
23	BECL	27/2/2007	เท่าเดิม	บริการ	0.000429231	0.655881957
24	BGH	27/2/2007	เท่าเดิม	บริการ	0.004540649	0.711034963
25	BH	8/8/2007	เพิ่มขึ้น	บริการ	2.56537E-05	0.424536505
26	BH	27/2/2007	เท่าเดิม	บริการ	0.000968471	0.359678153
27	CCET	13/8/2007	เท่าเดิม	เทคโนโลยี	0.00724835	0.951066952
28	CCET	12/2/2007	เพิ่มขึ้น	เทคโนโลยี	0.002270401	0.300265119
29	CK	3/9/2007	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.002661598	1.673858326

ตารางผนวกที่ 2 (ต่อ)

พ.ศ. 2550						
ลำดับ ที่	หลักทรัพย์	วันที่มีมติ จ่ายปันผล	การจ่ายเงินปัน ผล	หมวดอุตสาหกรรม	อัลฟา	เบต้า
30	CPALL	27/2/2007	ลดลง	บริการ	0.000861099	1.144096512
31	CPF	28/2/2007	ลดลง	เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร	0.00121679	0.87960886
32	CPN	21/2/2007	ลดลง	เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร	0.001718203	1.30972663
33	DCC	26/10/2007	เท่าเดิม	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.000182791	0.314622593
34	DCC	27/7/2007	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.000399733	0.173148542
35	DCC	27/4/2007	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	1.90083E-05	0.663173691
36	DCC	26/1/2007	เท่าเดิม	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.002057336	0.671345913
37	DELTA	13/2/2007	เพิ่มขึ้น	เทคโนโลยี	-0.001885904	0.224366124
38	EGCO	25/8/2007	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.00212644	0.549552425
39	EGCO	26/2/2007	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.002734957	-0.025099314
40	ERAWAN	27/2/2007	เพิ่มขึ้น	บริการ	-0.000154589	2.035453049
41	FORTH	10/8/2007	จ่ายครั้งแรก	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.001643449	0.316609121
42	FORTH	26/2/2007	จ่ายครั้งแรก	เทคโนโลยี	-0.007089489	0.425634633
43	GLOW	9/8/2007	เท่าเดิม	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.000635094	0.611221141
44	GLOW	28/2/2007	ลดลง	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.003465436	0.369377187
45	GSTEEL	15/3/2007	ลดลง	สินค้าอุตสาหกรรม	0.001521265	1.465920935
46	HANA	28/2/2007	เพิ่มขึ้น	เทคโนโลยี	-0.00058111	0.410064126
47	HEMRAJ	24/12/2007	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.002719189	0.129620045
48	HMPRO	22/2/2007	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.001629029	0.944517294
50	IRP	21/2/2007	เพิ่มขึ้น	สินค้าอุตสาหกรรม	-2.79953E-06	0.17745155
51	IRPC	21/8/2007	ไม่จ่ายปีที่แล้ว	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.001229505	0.778837453
52	IRPC	20/2/2007	ไม่จ่ายปีที่แล้ว	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.005391717	1.106947129
53	JAS	28/2/2007	ไม่จ่ายปีที่แล้ว	เทคโนโลยี	-0.000765731	1.240252499
54	KBANK	30/8/2007	เท่าเดิม	ธุรกิจการเงิน	-0.000747013	1.512120245
55	KBANK	22/2/2007	เท่าเดิม	ธุรกิจการเงิน	-0.001058451	1.204827751
56	KEST	8/8/2007	ลดลง	ธุรกิจการเงิน	0.006128223	3.423598614

ตารางผนวกที่ 2 (ต่อ)

พ.ศ. 2550						
ลำดับ ที่	หลักทรัพย์	วันที่มีมติ จ่ายปันผล	การจ่ายเงินปัน ผล	หมวดอุตสาหกรรม	อัลฟา	เบต้า
57	KEST	6/2/2007	ลดลง	ธุรกิจการเงิน	-0.003109509	1.833152368
58	KGI	27/2/2007	ไม่จ่ายปีที่แล้ว	ธุรกิจการเงิน	-0.006004903	1.444621043
59	KH	9/8/2007	เท่าเดิม	บริการ	-0.003055616	0.697107766
60	KH	22/2/2007	เพิ่มขึ้น	บริการ	-0.001693656	0.751779813
64	KTB	15/3/2007	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	0.001399756	1.455208423
65	KTC	22/2/2007	ลดลง	ธุรกิจการเงิน	-0.00028053	0.606285455
66	LANNA	15/10/2007	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.000189292	1.804189633
67	LANNA	19/3/2007	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.000195413	1.031727455
68	LH	14/8/2007	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.003157675	1.505790102
69	LH	26/3/2007	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.000369848	1.919084549
70	LOXLEY	28/2/2007	ไม่จ่ายปีที่แล้ว	บริการ	-0.00401539	1.509574654
71	LPN	6/8/2007	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.007909409	0.532696469
72	LPN	22/2/2007	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.000289945	1.072716471
73	MAJOR	23/8/2007	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.001404587	0.454144514
74	MAJOR	7/3/2007	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.002191192	0.964264151
75	MAKRO	8/11/2007	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.003847047	0.429603016
76	MAKRO	9/8/2007	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.002954364	0.813140074
77	MAKRO	22/2/2007	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.001239868	0.126195778
78	MCOT	14/8/2007	ลดลง	บริการ	0.0017267	1.739661397
79	MCOT	27/2/2007	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.002609928	1.340568064
80	MINT	8/3/2007	เพิ่มขึ้น	เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร	0.001791682	1.048387185
81	PDI	16/2/2007	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.001065328	0.558084806
82	PHATRA	27/8/2007	เท่าเดิม	ธุรกิจการเงิน	-0.001827877	1.929396617
83	PHATRA	15/2/2007	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	-0.007449127	1.789035464
84	PLE	28/2/2007	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์ฯ	-0.005202332	0.916063418

ตารางผนวกที่ 2 (ต่อ)

พ.ศ. 2550						
ลำดับ ที่	หลักทรัพย์	วันที่มีมติจ่าย ปันผล	การจ่ายเงินปัน ผล	หมวดอุตสาหกรรม	อัลฟา	เบต้า
85	PS	22/2/2007	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.001697789	1.498550724
86	PSL1	15/11/2007	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.004631077	1.35082078
87	PSL2	8/8/2007	ลดลง	บริการ	-0.001536093	1.135724411
88	PSL3	7/5/2007	ลดลง	บริการ	0.000803655	1.767480855
89	PSL4	12/3/2007	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.003364682	0.952898504
90	PTT	31/8/2007	เท่าเดิม	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.000640568	1.41413141
96	QH	16/3/2007	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.001065837	1.204899048
97	RATCH	20/8/2007	เท่าเดิม	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.001756158	0.581918435
98	RATCH	19/2/2007	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.003398857	0.838213024
99	RCL	10/8/2007	เท่าเดิม	บริการ	0.001221803	1.906896305
100	RCL	21/3/2007	ลดลง	บริการ	0.002453825	0.730677357
101	ROBINS	26/2/2007	ไม่จ่ายปีที่แล้ว	บริการ	2.50997E-05	0.158843552
102	ROJANA	14/8/2007	เท่าเดิม	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.003803554	0.888676866
103	ROJANA	26/2/2007	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.000792623	1.419541157
104	RRC	20/2/2007	จ่ายครั้งแรก	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.001049621	1.121961158
105	RS	26/2/2007	จ่ายครั้งแรก	บริการ	0.00370348	2.060859361
106	SAMART	10/8/2007	ลดลง	เทคโนโลยี	-0.001318953	0.161990912
107	SAMART	28/2/2007	เพิ่มขึ้น	เทคโนโลยี	-0.000128641	0.693057661
108	SAMTEL	9/8/2007	ลดลง	เทคโนโลยี	-0.000793072	0.093784674
109	SAMTEL	27/2/2007	เพิ่มขึ้น	เทคโนโลยี	-0.002317886	0.360213881
110	SC	21/2/2007	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.00216502	-0.026015258
111	SCB	26/2/2007	ลดลง	ธุรกิจการเงิน	0.000167226	1.404672805
112	SCC	25/7/2007	เท่าเดิม	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.000527917	1.02636523
113	SCC	24/1/2007	เท่าเดิม	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.000289728	1.032840962
114	SCCC	9/8/2007	เท่าเดิม	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.000856907	0.562629059
115	SCCC	8/2/2007	เท่าเดิม	อสังหาริมทรัพย์ฯ	0.003973046	1.020291967

ตารางผนวกที่ 2 (ต่อ)

พ.ศ. 2550						
ลำดับ ที่	หลักทรัพย์	วันที่มีมติจ่าย ปันผล	การจ่ายเงินปัน ผล	หมวดอุตสาหกรรม	อัลฟา	เบต้า
116	SCIB	28/2/2007	ลดลง	ธุรกิจการเงิน	-0.002618364	1.131779987
117	SIM	9/8/2007	เพิ่มขึ้น	เทคโนโลยี	-0.000902282	0.454241517
118	SIM	27/2/2007	เพิ่มขึ้น	เทคโนโลยี	0.002138327	0.113402748
119	SIRI	26/2/2007	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.009082047	0.813242816
120	SPALI	11/9/2007	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.003691652	0.689582025
125	TASCO	15/2/2007	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.002245609	0.852868996
126	TCAP	4/10/2007	เท่าเดิม	ธุรกิจการเงิน	0.001189082	1.336802763
127	TCAP	28/2/2007	เท่าเดิม	ธุรกิจการเงิน	-0.005396844	1.386384868
128	THAI	22/11/2006	เพิ่มขึ้น	บริการ	-0.002272209	0.652264682
129	TICON	26/2/2007	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.003926807	0.520059509
130	TOP	14/9/2007	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.00095006	1.844498496
131	TOP	16/2/2007	ลดลง	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.000634512	1.123831812
132	TPC	23/7/2007	ลดลง	สินค้าอุตสาหกรรม	0.000113309	0.238307056
133	TPC	22/2/2007	ลดลง	สินค้าอุตสาหกรรม	0.001703844	0.462389154
134	TPIPL	28/6/2007	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.003221361	0.973242499
135	TTA	21/12/2007	เพิ่มขึ้น	บริการ	-0.000795515	1.527623985
136	TTA	15/5/2007	ลดลง	บริการ	0.001186394	0.977181554
137	TUF	20/8/2007	เพิ่มขึ้น	เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร	0.001773839	0.088480422
138	TUF	22/3/2007	เพิ่มขึ้น	เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร	-0.001696031	0.653973909
139	TWZ	23/2/2007	เพิ่มขึ้น	เทคโนโลยี	0.000811269	0.192306997
140	VNG	26/2/2007	เท่าเดิม	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.001241723	0.905328515
141	ZMICO	27/2/2007	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	-0.001550441	1.681602017

ตารางผนวกที่ 2 (ต่อ)

พ.ศ. 2549						
ลำดับ ที่	หลักทรัพย์	วันที่มีมติ จ่ายปันผล	การจ่ายเงินปัน ผล	หมวดอุตสาหกรรม	อัลฟา	เบต้า
1	ADVANC1	15/8/2006	เท่าเดิม	เทคโนโลยี	-1.62263E-05	0.995704968
2	ADVANC2	27/2/2006	เพิ่มขึ้น	เทคโนโลยี	-0.001975591	1.21970595
3	AH1	11/8/2006	ลดลง	สินค้าอุตสาหกรรม	-0.015764138	0.737498701
4	AH2	28/2/2006	ลดลง	สินค้าอุตสาหกรรม	0.004377183	0.331350173
5	AMATA1	10/11/2006	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.00438798	1.921560256
6	AMATA2	24/3/2006	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.003802508	0.813834206
7	AOT1	21/12/2006	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.005258328	0.431267488
8	AOT2	14/9/2006	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.005258328	0.431267488
9	AOT3	19/12/2005	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.001518847	-0.15491488
10	AP	1/3/2006	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.000828475	2.226832416
11	ASP	8/2/2006	ลดลง	ธุรกิจการเงิน	-0.00258505	2.595586996
12	ATC	9/2/2006	ลดลง	สินค้าอุตสาหกรรม	-0.004701642	-0.417944329
13	BANPU1	30/8/2006	ลดลง	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.002023226	-0.607002877
14	BANPU2	22/2/2006	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.004784266	1.622154702
15	BAY	22/3/2006	เท่าเดิม	ธุรกิจการเงิน	0.003364022	1.278382317
16	BBL1	24/8/2006	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	0.000871078	1.032276738
17	BBL2	7/3/2006	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	-0.001921567	1.71579338
18	BCP	28/2/2006	ไม่จ่ายปีที่แล้ว	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.000401084	0.718365858
19	BEC1	8/8/2006	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.006568624	0.943877982
20	BEC2	9/3/2006	ลดลง	บริการ	-0.002527858	1.101289415
21	BECL1	7/9/2006	เท่าเดิม	บริการ	0.000260538	0.444836989
22	BECL2	27/2/2006	ลดลง	บริการ	-0.001137368	0.325481362
23	BFIT	22/2/2006	ลดลง	ธุรกิจการเงิน	0.000938953	2.718786316
24	BGH	28/2/2006	เท่าเดิม	บริการ	0.002783204	0.469644801
25	BH1	16/8/2006	เท่าเดิม	บริการ	0.000652941	0.826248901
26	BH2	28/2/2006	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.002066401	1.387734524
27	CCET1	8/8/2006	เพิ่มขึ้น	เทคโนโลยี	0.002030808	0.312778759
28	CCET2	14/2/2006	ลดลง	เทคโนโลยี	0.004041798	0.595984927
29	CK	27/2/2006	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.004370078	1.862030708

ตารางผนวกที่ 2 (ต่อ)

พ.ศ. 2549						
ลำดับ ที่	หลักทรัพย์	วันที่มีมติ จ่ายปันผล	การจ่ายเงิน ปันผล	หมวดอุตสาหกรรม	อัลฟา	เบต้า
30	CNS	1/11/2006	ลดลง	ธุรกิจการเงิน	0.002660861	-0.4979469
31	CPALL	27/2/2006	ลดลง	บริการ	-0.000660312	0.314634466
32	CPF1	8/11/2006	ลดลง	เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร	-0.003069883	-0.074619875
33	CPF2	3/8/2006	ลดลง	เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร	0.001588413	0.812104267
34	CPF3	10/5/2006	ลดลง	เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร	-0.961826852	-79.1904836
35	CPF4	27/2/2006	เพิ่มขึ้น	เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร	0.582807324	22.44221434
36	CPN	23/2/2006	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.004410691	0.488432258
37	CSL1	9/8/2006	เพิ่มขึ้น	เทคโนโลยี	7.51533E-05	0.338247571
38	CSL2	24/2/2006	เพิ่มขึ้น	เทคโนโลยี	0.000407476	0.773609024
39	DCC1	27/10/2006	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-5.81153E-05	0.203768945
40	DCC2	28/7/2006	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.00183394	0.537938287
41	DCC3	28/4/2006	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.00063897	0.348862053
42	DCC4	27/1/2006	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.00043506	0.085404179
43	DELTA	9/2/2006	เพิ่มขึ้น	เทคโนโลยี	0.003987917	0.314717505
44	EGCO1	28/8/2006	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.001124723	0.509809285
45	EGCO2	20/3/2006	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.000141227	0.429733976
46	GBX	3/2/2006	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	-0.004104978	2.55494134
47	GLOW1	9/8/2006	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.001313605	0.833103166
48	GLOW2	17/2/2006	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.00274062	0.120760829
49	HANA1	13/11/2006	เท่าเดิม	เทคโนโลยี	0.006716882	1.31646476
50	HANA2	27/2/2006	ลดลง	เทคโนโลยี	0.002490731	-0.525984311
51	HEMRAJ 1	29/9/2006	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	2.17329E-05	1.133166418
52	HEMRAJ 2	24/12/2006	เท่าเดิม	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.003049835	0.957826565
53	HMPRO	23/2/2006	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.00190172	-0.188332334

ตารางผนวกที่ 2 (ต่อ)

พ.ศ. 2549						
ลำดับ ที่	หลักทรัพย์	วันที่มีมติ จ่ายปันผล	การจ่ายเงินปัน ผล	หมวดอุตสาหกรรม	อัลฟา	เบต้า
54	INOX1	13/11/2006	ไม่จ่ายปีที่แล้ว	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-4.5971E-05	1.131845382
55	INOX2	24/1/2006	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.001713859	0.284153469
56	IRP	27/2/2006	เริ่มจ่ายปีแรก	สินค้าอุตสาหกรรม	-0.002058374	0.377408595
57	ITD	2/3/2006	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.002419411	2.332617531
58	KBANK1	31/8/2006	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	-5.55546E-05	1.309842797
59	KBANK2	23/2/2006	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	0.002623896	1.145369755
65	KTB	16/3/2006	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	-0.000979295	1.606213827
66	KTC	17/3/2006	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	0.002107665	0.842795768
67	LANNA1	16/10/2006	เท่าเดิม	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.003472159	1.440630934
68	LANNA2	20/3/2006	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	4.96425E-05	0.959322437
69	LH1	15/8/2006	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.001348828	0.722692228
70	LH2	27/3/2006	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.002278795	1.345426196
71	LPN1	11/8/2006	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.004790624	0.316913493
72	LPN2	28/2/2006	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.00486267	0.867558902
73	MAJOR1	11/8/2006	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.002284316	0.6016376
74	MAJOR2	24/2/2006	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.001140293	0.563176901
75	MAKRO1	9/8/2006	ลดลง	บริการ	0.000646003	1.601174127
76	MAKRO2	22/2/2006	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.002075105	-0.068021435
77	MCOT1	9/8/2006	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.003968592	0.994537522
78	MCOT2	27/2/2006	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.00275043	0.762996366
79	METRO	24/2/2006	จ่ายครั้งแรก	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.006634669	0.65493262
80	MINT	15/3/2006	เพิ่มขึ้น	เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร	0.001545046	0.230270896
81	TSTH	15/1/2007	จ่ายครั้งแรก	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.006732838	0.739980731

ตารางผนวกที่ 2 (ต่อ)

พ.ศ. 2549						
ลำดับ ที่	หลักทรัพย์	วันที่มีมติ จ่ายปันผล	การจ่ายเงินปัน ผล	หมวดอุตสาหกรรม	อัลฟา	เบต้า
82	TCAP1	28/9/2006	เท่าเดิม	ธุรกิจการเงิน	-0.003702604	1.331973682
83	TCAP2	23/3/2006	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	0.007288793	-0.548629232
84	OISHI	23/2/2006	เพิ่มขึ้น	เกษตรและ อุตสาหกรรมอาหาร	0.006592946	-0.3480946
85	PDI	23/2/2006	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.003293953	0.594880003
86	PHATRA1	22/8/2006	จ่ายครั้งแรก	ธุรกิจการเงิน	-0.001473008	1.2365698
87	PHATRA2	23/2/2006	จ่ายครั้งแรก	ธุรกิจการเงิน	-0.002469748	2.718373655
88	PLE	1/3/2006	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.001742496	1.47905443
95	PTTCH	14/9/2006	จ่ายครั้งแรก	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.000847875	0.450408997
96	PTTEP1	28/7/2006	ลดลง	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.003503157	0.979694595
97	PTTEP2	30/1/2006	ลดลง	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.001337914	0.025955032
98	QH	22/3/2006	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.001768241	1.22151565
99	RATCH1	21/8/2006	เท่าเดิม	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.000276332	0.782080583
100	RATCH2	15/2/2006	ลดลง	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.001092948	0.223338774
101	RCL1	10/8/2006	ลดลง	บริการ	0.00184335	0.853522974
102	RCL2	27/3/2006	ลดลง	บริการ	-0.003418454	0.327092394
103	ROJANA1	15/8/2006	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.00276129	1.850844186
104	ROJANA2	16/3/2006	เท่าเดิม	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.004069726	0.82794796
105	SAMART1	10/8/2006	เพิ่มขึ้น	เทคโนโลยี	-0.000376079	0.458130996
106	SAMART2	10/3/2006	เพิ่มขึ้น	เทคโนโลยี	0.003420152	-0.148204149
107	SAMTEL1	9/8/2006	เท่าเดิม	เทคโนโลยี	0.00137941	0.572736214
108	SAMTEL2	9/3/2006	ลดลง	เทคโนโลยี	0.008147501	-0.151194318
109	SAT1	15/8/2006	เท่าเดิม	สินค้าอุตสาหกรรม	0.003182798	0.511856118
110	SAT2	20/3/2006	ไม่จ่ายปีที่แล้ว	สินค้าอุตสาหกรรม	0.000221679	0.731289604
111	SCB	27/2/2006	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	0.000541363	1.372652197
112	SCC1	26/7/2006	เท่าเดิม	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.001367933	0.830541619
113	SCC2	25/1/2006	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.001875419	0.905137214
114	SCCC1	10/8/2006	เท่าเดิม	อสังหาริมทรัพย์ฯ	0.000719484	0.990629802

ตารางผนวกที่ 2 (ต่อ)

พ.ศ. 2549						
ลำดับ ที่	หลักทรัพย์	วันที่มีมติจ่าย ปันผล	การจ่ายเงินปัน ผล	หมวดอุตสาหกรรม	อัลฟา	เบต้า
115	SCCC2	9/2/2006	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.002866388	0.586774188
116	SCIB1	27/9/2006	ลดลง	ธุรกิจการเงิน	-0.001988165	0.386446164
117	SCIB2	22/2/2006	เท่าเดิม	ธุรกิจการเงิน	0.001847169	0.628657315
118	SHIN1	15/8/2006	เพิ่มขึ้น	เทคโนโลยี	-0.002099448	1.274916038
119	SHIN2	1/3/2006	เพิ่มขึ้น	เทคโนโลยี	0.002658094	1.040696508
124	SINGHA 2	27/2/2006	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.000192776	0.26580924
125	SIRI	24/2/2006	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.004958254	0.250922863
126	SOLAR	31/3/2006	เท่าเดิม	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.003949273	1.147430996
127	SPAL1	12/9/2006	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.001152012	1.279694493
128	SPAL2	14/3/2006	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.004383115	1.069937375
129	STA	1/3/2006	ลดลง	เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร	0.004244659	0.488771803
130	STEC	7/3/2006	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.000908326	1.243307314
131	TCAP1	28/9/2006	เท่าเดิม	ธุรกิจการเงิน	-0.003702604	1.331973682
132	TCAP2	23/3/2006	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	0.007288793	-0.548629232
133	THAI	23/11/2005	ไม่จ่ายปีที่แล้ว	บริการ	0.004693582	0.809602478
134	TICON	22/2/2006	เพิ่มขึ้น	บริการ	-0.003519888	0.771405346
135	INOX	24/1/2006	ลดลง	สินค้าอุตสาหกรรม	0.001713859	0.284153469
136	TOP1	8/9/2006	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.001684087	1.036717159
137	TOP2	10/3/2006	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.000206024	0.788720189
138	TPC1	25/7/2006	เท่าเดิม	สินค้าอุตสาหกรรม	8.80918E-06	0.648720295
139	TPC2	28/2/2006	ลดลง	สินค้าอุตสาหกรรม	4.23044E-05	0.262790652
140	TPIPL	12/10/2006	ไม่จ่ายปีที่แล้ว	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.000201011	0.428352086
141	TTA1	21/12/2006	ลดลง	บริการ	5.69614E-05	0.930804566
142	TTA2	11/5/2006	ลดลง	บริการ	-0.00461089	1.010187621
143	TUF1	6/9/2006	ลดลง	เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร	-0.000681701	0.164091784

ตารางผนวกที่ 2 (ต่อ)

พ.ศ. 2548						
ลำดับ ที่	หลักทรัพย์	วันที่มีมติจ่าย ปันผล	การจ่ายเงินปัน ผล	หมวดอุตสาหกรรม	อัลฟา	เบต้า
144	TUF2	22/3/2006	ลดลง	เกษตรและ อุตสาหกรรมอาหาร	-0.001506239	0.642932837
145	VNG	27/2/2006	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.000909374	0.893486798
146	VNT	23/2/2006	เพิ่มขึ้น	สินค้าอุตสาหกรรม	-0.001201436	0.454915293
147	YNP	14/3/2006	เพิ่มขึ้น	สินค้าอุตสาหกรรม	0.000845008	0.548778461
148	ZMICO	28/2/2006	ลดลง	ธุรกิจการเงิน	0.008214108	-0.382442877
5	AI1	7/11/2005	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.005941603	-0.666241308
6	AI2	24/2/2005	ลดลง	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.004757341	0.668017839
7	AMATA1	10/11/2005	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.001690125	0.530693774
8	AMATA2	25/3/2005	เท่าเดิม	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.008796218	0.311732863
9	AOT	19/12/2005	จ่ายครั้งแรก	บริการ	-0.000226246	0.026680004
10	AP	28/2/2005	เท่าเดิม	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.000792964	1.149564396
11	A	18/3/2005	จ่ายครั้งแรก	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.001907335	1.050558652
12	ASP	24/2/2005	ลดลง	ธุรกิจการเงิน	-0.001108109	1.296208478
13	PTTAR	24/2/2005	จ่ายครั้งแรก	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.002011075	-0.273780198
14	BANPU1	28/9/2005	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.001499499	1.461217504
15	BANPU2	31/8/2005	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.001427646	1.116129646
16	BANPU3	24/2/2005	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.00190312	0.612882869
17	BAY	24/8/2005	ไม่จ่ายปีที่แล้ว	ธุรกิจการเงิน	-0.002362351	0.878108407
18	BBL1	23/8/2005	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	-0.00166622	0.712200806
19	BBL2	25/2/2005	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	-0.001783937	1.604094825
20	BEC1	10/8/2005	เพิ่มขึ้น	บริการ	-0.001995762	0.762248268
21	BEC2	16/3/2005	ลดลง	บริการ	0.003069846	0.664632491
22	BECL1	25/8/2005	ลดลง	บริการ	-0.001156531	0.381467873
23	BECL2	17/2/2005	ลดลง	บริการ	0.002302985	0.704391772
24	BFIT	24/2/2005	เท่าเดิม	ธุรกิจการเงิน	0.004371915	0.941531002
25	BH1	17/8/2005	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.001517327	-0.083219296
26	BH2	28/2/2005	เพิ่มขึ้น	บริการ	-0.002867577	0.171336608

ตารางผนวกที่ 2 (ต่อ)

พ.ศ. 2548						
ลำดับ ที่	หลักทรัพย์	วันที่มีมติ จ่ายปันผล	การจ่ายเงินปัน ผล	หมวดอุตสาหกรรม	อัลฟา	เบต้า
27	CK	28/2/2005	ไม่จ่ายปีที่แล้ว	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.000982202	1.832163003
28	CNS	27/10/2005	ลดลง	ธุรกิจการเงิน	0.005833027	1.202599916
29	CPALL	24/2/2005	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.006291523	0.300960737
30	CPF1	9/11/2005	เพิ่มขึ้น	เกษตรและ อุตสาหกรรมอาหาร	0.006719495	0.500888536
34	CSL2	16/2/2005	เพิ่มขึ้น	เทคโนโลยี	0.000391886	0.949395232
35	DCC1	27/10/2005	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.000512075	0.312777497
36	DCC2	28/7/2005	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.000609904	0.534177135
37	DCC3	22/4/2005	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.000803742	0.494317178
38	DCC4	28/1/2005	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.000605862	0.435099228
39	DELTA	23/2/2005	เท่าเดิม	เทคโนโลยี	-0.000149013	0.332432689
40	EGCO1	22/8/2005	เท่าเดิม	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.002865335	0.899807435
41	EGCO2	18/3/2005	เท่าเดิม	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.005122324	0.766547213
42	FNS	28/2/2005	เท่าเดิม	ธุรกิจการเงิน	-0.002312144	1.628830781
43	HANA1	10/11/2005	เพิ่มขึ้น	เทคโนโลยี	0.002954498	0.30059738
44	HANA2	21/3/2005	ลดลง	เทคโนโลยี	0.005416716	0.624635448
45	HEMRAJ1	14/11/2005	เท่าเดิม	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.000737417	1.298097955
46	HEMRAJ2	25/2/2005	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.004643103	1.060998679
47	ITD	24/3/2005	ลดลง	เทคโนโลยี	0.002401598	2.841526498
48	KBANK	24/2/2005	ไม่จ่ายปีที่แล้ว	ธุรกิจการเงิน	0.001249429	0.629484805
49	KCE	22/3/2005	ลดลง	เทคโนโลยี	0.000290708	0.883624596
50	KEST1	18/8/2005	ลดลง	ธุรกิจการเงิน	-0.004528783	1.571596518
51	KEST2	10/2/2005	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	0.001158085	2.023518048
52	KGI	24/2/2005	เท่าเดิม	ธุรกิจการเงิน	0.004209922	0.461603901
53	KK1	27/7/2005	เท่าเดิม	ธุรกิจการเงิน	-0.000250034	1.343227154
54	KK2	1/3/2005	ลดลง	ธุรกิจการเงิน	0.003659663	1.323210596
55	KTB	17/3/2005	เท่าเดิม	ธุรกิจการเงิน	-0.001128012	2.215008233

ตารางผนวกที่ 2 (ต่อ)

พ.ศ. 2548						
ลำดับ ที่	หลักทรัพย์	วันที่มีมติ จ่ายปันผล	การจ่ายเงินปัน ผล	หมวดอุตสาหกรรม	อัลฟา	เบต้า
56	KTC	23/3/2005	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	-0.000158832	1.148896887
57	LALIN1	9/8/2005	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.003214276	0.519628296
58	LALIN2	25/2/2005	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.000831806	1.620281024
59	LANNA1	15/8/2005	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.00256032	0.742410984
60	LANNA2	21/2/2005	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.001667011	0.29473069
65	MAJOR1	11/8/2005	เพิ่มขึ้น	บริการ	-0.000336477	-0.085054716
66	MAJOR2	25/2/2005	ลดลง	บริการ	0.001768981	0.382396269
67	MCOT1	29/8/2005	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.001032504	0.583099278
68	MCOT2	23/3/2005	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.002934801	0.477713195
69	MIDA	28/2/2005	ลดลง	เทคโนโลยี	0.002801474	-0.016429717
70	TCAP1	27/10/2005	เท่าเดิม	ธุรกิจการเงิน	0.000309899	0.918134032
71	TCAP2	24/2/2005	ลดลง	ธุรกิจการเงิน	0.004776131	0.14461554
72	NOBLE	24/3/2005	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.007744871	1.164420976
73	NPC	22/2/2005	เพิ่มขึ้น	สินค้าอุตสาหกรรม	0.000223217	0.488775118
74	OISHI	25/2/2005	จ่ายครั้งแรก	บริการ	-0.000110232	0.263854688
75	PLE	22/2/2005	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.004949146	0.967527752
76	PSL1	18/8/2005	เพิ่มขึ้น	บริการ	-0.003116949	1.589318335
77	PSL2	25/2/2005	เพิ่มขึ้น	บริการ	-0.002135315	1.084608264
78	PTT	24/2/2005	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.000843526	0.338861283
79	PTTEP1	29/7/2005	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.00039802	0.403733817
80	PTTEP2	28/1/2005	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.004273234	-0.094523057
81	Q-CON	21/3/2005	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.003040314	1.28726968
82	QH	15/3/2005	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.000703787	1.689185227
83	RATCH1	15/8/2005	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.001858386	-0.098574063
84	RATCH2	21/2/2005	เพิ่มขึ้น	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.000481438	0.150275119
85	RCL1	8/8/2005	เพิ่มขึ้น	บริการ	-0.005759711	1.391210117

ตารางผนวกที่ 2 (ต่อ)

พ.ศ. 2548						
ลำดับ ที่	หลักทรัพย์	วันที่มีมติ จ่ายปันผล	การจ่ายเงินปัน ผล	หมวดอุตสาหกรรม	อัลฟา	เบต้า
86	RCL2	14/3/2005	เพิ่มขึ้น	บริการ	-0.000936062	0.934096354
87	RPC1	9/8/2005	ลดลง	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.000606946	0.542706656
88	RPC2	25/2/2005	ลดลง	ทรัพยากรธรรมชาติ	-0.031446642	2.740220042
89	SAMART	10/11/2005	ไม่จ่ายปีที่แล้ว	เทคโนโลยี	0.009921853	-0.485016936
90	SC	24/2/2005	จ่ายครั้งแรก	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.002634112	-0.086473321
95	SCCC2	3/3/2005	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.005468073	0.640500182
96	SCIB1	24/8/2005	เท่าเดิม	ธุรกิจการเงิน	-0.001685484	0.915976168
97	SCIB2	24/2/2005	ลดลง	ธุรกิจการเงิน	0.003871059	1.18846985
98	SHIN1	11/8/2005	เพิ่มขึ้น	เทคโนโลยี	0.000202808	1.601208074
99	SHIN2	18/2/2005	เพิ่มขึ้น	เทคโนโลยี	0.000869389	1.025679781
100	SICCO	22/2/2005	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	0.000470441	1.011393981
101	SIM1	9/8/2005	เพิ่มขึ้น	เทคโนโลยี	0.002354691	-0.167731308
102	SIM2	16/3/2005	เพิ่มขึ้น	เทคโนโลยี	-0.000544676	0.609783491
103	SIRI	21/3/2005	เพิ่มขึ้น	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.006123231	0.767690009
104	SPALI	8/3/2005	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.003153558	1.122016603
105	SCBL	1/4/2005	เท่าเดิม	ธุรกิจการเงิน	0.000926971	0.441580079
106	SSI	28/2/2005	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	-0.024299005	-3.316691087
107	STA	10/3/2005	เพิ่มขึ้น	เกษตรและ อุตสาหกรรมอาหาร	-0.020980359	1.908564841
108	STEC	10/3/2005	ลดลง	อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	0.005904221	1.990220765
109	TICON1	11/8/2005	เพิ่มขึ้น	บริการ	-0.000816025	0.651666723
110	TICON2	21/2/2005	เพิ่มขึ้น	บริการ	0.006696998	-0.169902781
111	TK	28/2/2005	เพิ่มขึ้น	ธุรกิจการเงิน	0.001521479	0.58573359
112	TNITY	25/2/2005	ลดลง	ธุรกิจการเงิน	-0.009007279	1.810280496
113	TOC	28/2/2005	จ่ายครั้งแรก	สินค้าอุตสาหกรรม	-0.001093868	0.847831481
114	TOP	11/2/2005	จ่ายครั้งแรก	ทรัพยากรธรรมชาติ	0.003555024	0.893476218
115	TPC1	26/7/2005	ลดลง	สินค้าอุตสาหกรรม	-0.002025822	1.213181746

ตารางผนวกที่ 2 (ต่อ)

พ.ศ. 2548						
ลำดับ ที่	หลักทรัพย์	วันที่มีมติจ่าย ปันผล	การจ่ายเงิน ปันผล	หมวดอุตสาหกรรม	อัลฟา	เบต้า
116	TPC2	22/2/2005	ลดลง	สินค้าอุตสาหกรรม	-0.002614871	0.643503632
117	TRU	22/2/2005	เพิ่มขึ้น	สินค้าอุตสาหกรรม	-0.002687063	0.57404876
118	TTA1	21/12/2005	ลดลง	บริการ	-0.002971982	0.204596912
119	TTA2	13/5/2005	ลดลง	บริการ	0.002210527	1.272761289
120	TUF1	6/9/2005	ลดลง	เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร	-0.001587236	-0.073367571

ประวัติการศึกษา และการทำงาน

ชื่อ -นามสกุล

นางสาวสุตธิดา ตีตรง

วัน เดือน ปี ที่เกิด

วันที่ 28 กันยายน พ.ศ. 2527

สถานที่เกิด

จังหวัดสุราษฎร์ธานี

ประวัติการศึกษา

บริหารธุรกิจบัณฑิต คณะวิทยาการจัดการ

มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์

วิทยาเขตหาดใหญ่

