



ใบรับรองวิทยานิพนธ์
บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ)

ปริญญา

เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ

เศรษฐศาสตร์ ศรีราชา

สาขา

คณะ

เรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Factors Affecting Stock Prices after Buyback Announcement in the Stock Exchange of Thailand

นามผู้วิจัย นายปฏิเวช จรุงเกียรติขจร

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก

(อาจารย์พัฒน์ พัฒนรังสรรค์, Ph.D.)

ประธานสาขาวิชา

(อาจารย์พิษณุวัฒน์ ทวีวัฒน์, D.A.)

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์รับรองแล้ว

(รองศาสตราจารย์กัญญา ธีระกุล, D.Agr.)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

วันที่ เดือน พ.ศ.

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

วิทยานิพนธ์

เรื่อง

ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Factors Affecting Stock Prices after Buyback Announcement in the Stock Exchange of Thailand

โดย

นายปฏิเวธ จรุงเกียรติขจร

เสนอ

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

เพื่อความสมบูรณ์แห่งปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ)

พ.ศ. 2557

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ปฏิเวช จรุงเกียรติขจร 2557: ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ) สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ คณะเศรษฐศาสตร์ ศรีราชา อาจารย์ที่ปรึกษา วิทยานิพนธ์หลัก: อาจารย์พัฒน์ พัฒนรังสรรค์, Ph.D. 155 หน้า

การซื้อหุ้นคืนเป็นหนึ่งในเครื่องมือการบริหารทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทศนิยมแบบ Panel Data โดยทำการวิเคราะห์เปรียบเทียบ 3 วิธี ได้แก่ 1) Pooled Regression Model 2) Fixed Effect Model และ 3) Random Effect Model เพื่อหาแบบจำลองที่เหมาะสมที่สุดในการอธิบาย

ผลการศึกษารูปได้ว่าแบบจำลอง Random Effect มีความเหมาะสมในการอธิบายปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืน โดย ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่าตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืน ได้แก่ การประกาศซื้อหุ้นคืน อัตราส่วนระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนระหว่างราคาของหลักทรัพย์เทียบกับมูลค่าทางบัญชี สัดส่วนการถือครองหลักทรัพย์ของผู้ถือหุ้นรายย่อย ระดับความมีธรรมาภิบาลของบริษัท และการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ และประเภทกลุ่มอุตสาหกรรม ทั้งนี้พบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรมมีการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนสูงกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ในขณะที่กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีมีการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนต่ำกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม ขนาดของการซื้อหุ้นคืนไม่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนได้อย่างมีนัยสำคัญ

ลายมือชื่อนิสิต

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก

Patiwate Jaroongkiattikhajorn 2014: Factors Affecting Stock Prices after Buyback Announcement in the Stock Exchange of Thailand. Master of Economics (Business Economics), Major Field: Business Economics, Faculty of Economic at Sriracha.
Thesis Advisor: Mr.Pat Pattanarangsun, Ph.D. 155 pages.

The Stock Buyback Announcement was one of company tools for financial management in the Stock Exchange of Thailand. The objective of this study was to study the factors affecting stock prices after buyback announcement in the Stock Exchange of Thailand. The secondary data was collected for panel data analysis which could be comparatively analyzed by three methods: 1) Pooled Regression Model 2) Fixed Effect Model and 3) Random Effect Model, to find the most appropriate model.

The results showed that the Random Effect Model was the best one for this study. According to the model, at a significance level of 0.05; it was found that factors affecting stock prices after buyback announcement were before/after announcement, price-earnings ratio, price to book value ratio, minor shareholder, Corporate Governance Rating and changing of set index. In addition, after buyback announcement, price changes of stocks in the Industrials group were higher than price changes of stocks in Property and Construction group. On the other hand, the Agro & Food Industry group, Services group, Resources group, Financials group and Technology group were sectors in which price changes of stocks after buyback announcement tended to be lower comparing to Property and Construction group. However, a buyback proportion could not significantly explain price changes after buyback announcement

Student's signature

Thesis Advisor's signature

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จด้วยดี เนื่องจากผู้ศึกษาได้รับความอนุเคราะห์อย่างสูงจากอาจารย์ที่กรุณาให้คำปรึกษา ข้อเสนอแนะ และแก้ไขเพิ่มเติมทำให้งานวิจัยฉบับนี้มีความถูกต้อง สมบูรณ์ยิ่งขึ้น ขอกราบขอบพระคุณ ดร.พัฒน์ พัฒนรังสรรค์และอาจารย์จุฑารัตน์ หนูสุวรรณที่กรุณาให้คำแนะนำในขั้นตอนของการปรับปรุงวิทยานิพนธ์

ขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา ผู้เป็นกำลังใจให้แก่ผู้ศึกษาเสมอมา คุณค่าและประโยชน์อันเกิดจากงานวิจัยฉบับนี้ขอมอบบูชาพระคุณบิดา มารดา ตลอดจนผู้มีพระคุณทุกท่านที่มีส่วนร่วมในการช่วยเหลือ และขออน้อมบูชาท่านบูรพาจารย์ทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทความรู้ด้วยความรักและเมตตา

ปฎิเวธ จรุงเกียรติขจร

กรกฎาคม 2557

สารบัญ

	หน้า
สารบัญตาราง	(3)
สารบัญภาพ	(5)
บทที่ 1 บทนำ	1
ความสำคัญของปัญหา	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา	6
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	6
ขอบเขตของการศึกษา	7
วิธีการศึกษา	8
นิยามศัพท์เฉพาะ	15
บทที่ 2 การตรวจเอกสาร	17
แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	17
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	22
กรอบแนวคิดการศึกษา	27
สมมติฐานของการศึกษา	29
บทที่ 3 สภาพทั่วไปของตลาดหลักทรัพย์และการซื้อหุ้นคืน	32
ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์	32
บทบาทตลาดหลักทรัพย์	34
หลักเกณฑ์และวิธีการว่าด้วยการซื้อหุ้นคืนของบริษัท พ.ศ. 2544	47
เหตุผลและผลกระทบของการซื้อหุ้นคืนโดยสรุป	51

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 4 ผลการศึกษา	52
ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Pooled Regression Model	53
ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Fixed Effect Model และ Random Effect Model	56
ผลการพิจารณาเลือกใช้การประมาณสมการถดถอย	58
บทที่ 5 สรุปและข้อเสนอแนะ	64
สรุป	64
ข้อเสนอแนะ	65
เอกสารและสิ่งอ้างอิง	68
ภาคผนวก	71
ภาคผนวก ก ผลการวิเคราะห์ด้วยเครื่องมือทางสถิติ	72
ภาคผนวก ข ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	81
ประวัติการศึกษาและการทำงาน	155

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1	จำนวนบริษัทที่ประกาศซื้อหุ้นคืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี 2551 – 2556	14
2	สัดส่วนของกลุ่มอุตสาหกรรมที่ใช้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนในปี 2554 -2556	14
3	ผลการทดสอบ Unit Root	54
4	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ	55
5	ผลการประมาณสมการถดถอยด้วยวิธี Pooled Regression Model	56
6	ผลการประมาณสมการถดถอยด้วยวิธี Fixed Effect Model และ Random Effect Model	57
7	ผลของค่าสัมประสิทธิ์ และค่าทางสถิติโดยการประมาณจากสมการถดถอย	59
ตารางผนวกที่		
1	ผลการวิเคราะห์ Unit Root Test ตัวแปรอัตราการเปลี่ยนแปลงของ ราคาหลักทรัพย์	73
2	ผลการวิเคราะห์ Unit Root Test ตัวแปรอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่าง ราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (PE)	74

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางผนวกที่		หน้า
3	ผลการวิเคราะห์ Unit Root Test ตัวแปรอัตราส่วนระหว่างราคาของหลักทรัพย์ นั้นเทียบกับมูลค่าของหลักทรัพย์นั้นทางบัญชี (PBV)	75
4	ผลการวิเคราะห์ Unit Root Test ตัวแปรขนาดการซื้อหุ้นคืน	76
5	ผลการวิเคราะห์ Unit Root Test ตัวแปรอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาด หลักทรัพย์ (SET)	77
6	ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	82

สารบัญภาพ

ภาพที่		หน้า
1	จำนวนบริษัทที่จดทะเบียนใหม่และจำนวนบริษัทรวมใน Set และ Mai	2
2	มูลค่าตลาดของ Set Index และ Mai Index	3
3	มูลค่าการซื้อขายต่อวันของทั้งตลาดตั้งแต่ปี 2546 - 2556 (เม.ย.)	4
4	ข้อมูลการซื้อขายหุ้นคืน ปี 2545-2556	5
5	กรอบแนวคิดการศึกษา	27
ภาพผนวกที่		
1	ผลการประมาณการสมการถดถอย Fixed Effect Model	78
2	ผลการประมาณการสมการถดถอย Random Effect Model	79
3	ผลการประมาณการสมการถดถอย Pooled Regression Model	79
4	ผลการทดสอบ Hausman Test	80

บทที่ 1

บทนำ

ความสำคัญของปัญหา

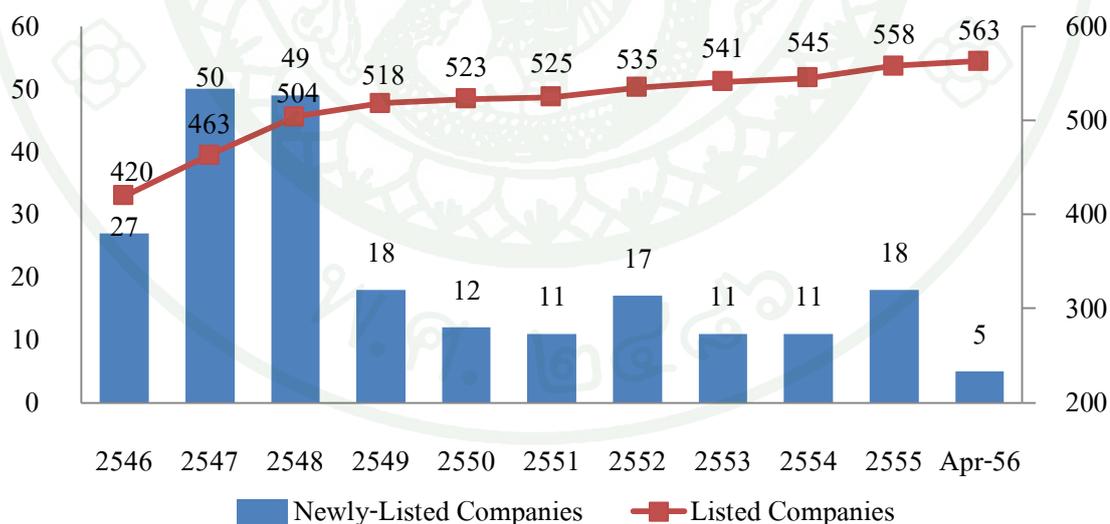
ปัจจัยทุนเป็นส่วนสำคัญต่อการพัฒนาและการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อระดับรายได้และคุณภาพชีวิตของประชาชน การเพิ่มขึ้นของการลงทุนจะส่งผลกระทบต่อเพิ่มผลผลิต รายได้ประชาชาติ ภาวะการจ้างงาน และตัวแปรอื่นๆ ในเศรษฐกิจมหภาค ทั้งนี้ตลาดการเงิน (Financial Market) ซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนทั้งในด้านการระดมทุนของผู้ต้องการเงินทุนและเป็นแหล่งการปล่อยเงินทุนสำหรับผู้ที่ต้องการปล่อยเงินทุนส่วนเกินที่ตนมีอยู่ ตลอดจนเป็นแหล่งอำนวยความสะดวกแก่บุคคลทั้งสองฝ่ายให้สามารถทำธุรกรรมได้สะดวกขึ้น จึงเปรียบเสมือนเป็นสื่อกลางในการระดมเงินออมจากประชาชน ภาคธุรกิจ และภาครัฐบาล

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand) เป็นหนึ่งในสถาบันทางการเงินที่มีบทบาทสำคัญ โดยรัฐบาลได้ให้ความสนใจอย่างจริงจังและกำหนดแนวทางการดำเนินงานเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ในช่วงแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติตั้งแต่ฉบับที่สอง เป็นต้นมา (พ.ศ.2510 -2514) มีวัตถุประสงค์เพื่อให้เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศไทย มีหน้าที่แบ่งเป็นกลุ่มหลักๆ 3 กลุ่มคือ การเสริมสร้างสภาพคล่อง (Liquidity) การกระจายความเสี่ยง (Risk Sharing) หรือการลดความผันผวน (Volatility) และการให้ข้อมูลข่าวสารอย่างมีประสิทธิภาพ (Information Efficiency) อันหมายถึงการมีต้นทุนทางการเงินหรือมีต้นทุนในการทำธุรกรรมที่ต่ำ (Low Transaction Cost) โดยมีบทบาทเพื่อส่งเสริมการออมและการระดมทุน การสร้างสภาพคล่อง การเป็นตัวช่วยในการปรับโครงสร้างทางธุรกิจ เป็นแหล่งกลางในการซื้อขายแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์อย่างมีระเบียบ การสนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการ ให้ความคุ้มครองผลประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องในตลาด การสร้างข้อมูลข่าวสารอันเป็นประโยชน์ต่อระบบภาคเศรษฐกิจ ขยายฐานภาษีให้กับภาครัฐบาล และการเป็นดัชนีชี้การพัฒนาทางเศรษฐกิจของประเทศ

รัฐบาลได้สนับสนุนและส่งเสริมตลาดทุนไทยอย่างต่อเนื่อง ทำให้ตลาดทุนไทยมีการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี2556 ตลาดหลักทรัพย์“มุ่งขยายฐานผู้ลงทุนบุคคลกลุ่มใหม่ ตั้งเป้าเพิ่ม

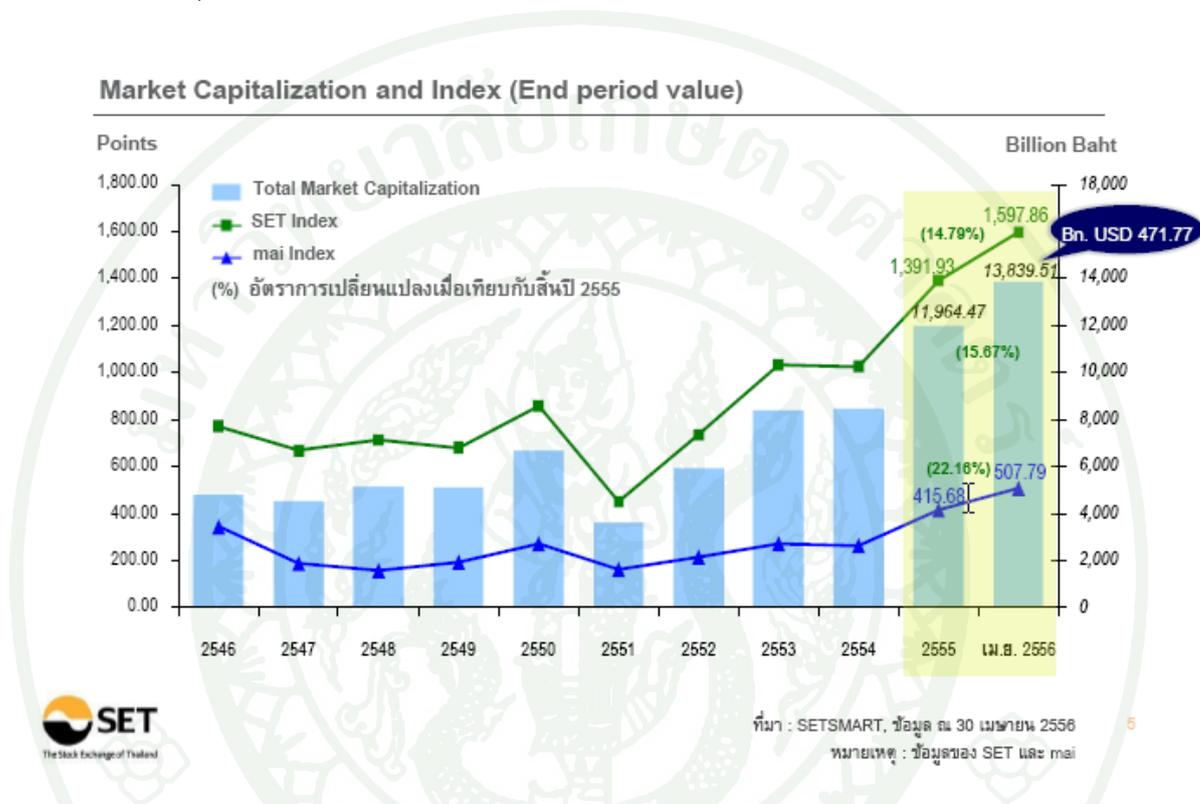
จำนวนบัญชีซื้อขายหุ้น 96,600 บัญชี เพิ่มมูลค่าตลาดรวมจากบริษัทจดทะเบียนใหม่ 1.2 แสนล้านบาท และบริษัทจดทะเบียนเดิมระดมทุนเพิ่มกว่า 1 แสนล้านบาท พร้อมส่งเสริมผลิตภัณฑ์ใหม่ โดยเฉพาะบริษัทโฮลดิ้งจากประเทศเพื่อนบ้าน กองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐาน และทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment Trust; REITs) พร้อมต่อยอดความร่วมมือในกลุ่มประเทศลุ่มแม่น้ำโขง (Greater Mekong Sub-region: GMS) และอาเซียน รวมถึงมุ่งส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียนไทย และส่งเสริมสถาบันธุรกิจเพื่อสังคม (Corporate Social Responsibility Institute; CSRI) เป็นสถาบันหลักของบริษัทจดทะเบียนไทยด้านความรับผิดชอบต่อสังคม นำไปสู่มาตรฐานการจัดอันดับความยั่งยืนธุรกิจระดับโลก (Dow Jones Sustainability Index; DJSI) ตลาดหลักทรัพย์ (2556)

สำหรับปี 2555 ที่ผ่านมามีถือเป็นปีที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ประสบความสำเร็จอย่างสูงในหลาย ๆ ด้าน และเป็นปีแห่งการยกระดับตลาดหลักทรัพย์ฯ ในหลายมิติ จากภาพที่ 1 แสดงให้เห็นว่าในช่วงเดือนมกราคมถึงเดือนเมษายน 2556 มีบริษัทเข้าจดทะเบียนใหม่ 5 บริษัท ในขณะที่ไม่มีบริษัทเพิกถอนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทำให้มีจำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นทั้งหมด 563 บริษัท (ณ สิ้นเดือนเมษายน 2556)



ภาพที่ 1 จำนวนบริษัทที่จดทะเบียนใหม่และจำนวนบริษัทรวมใน Set และ Mai
ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2556)

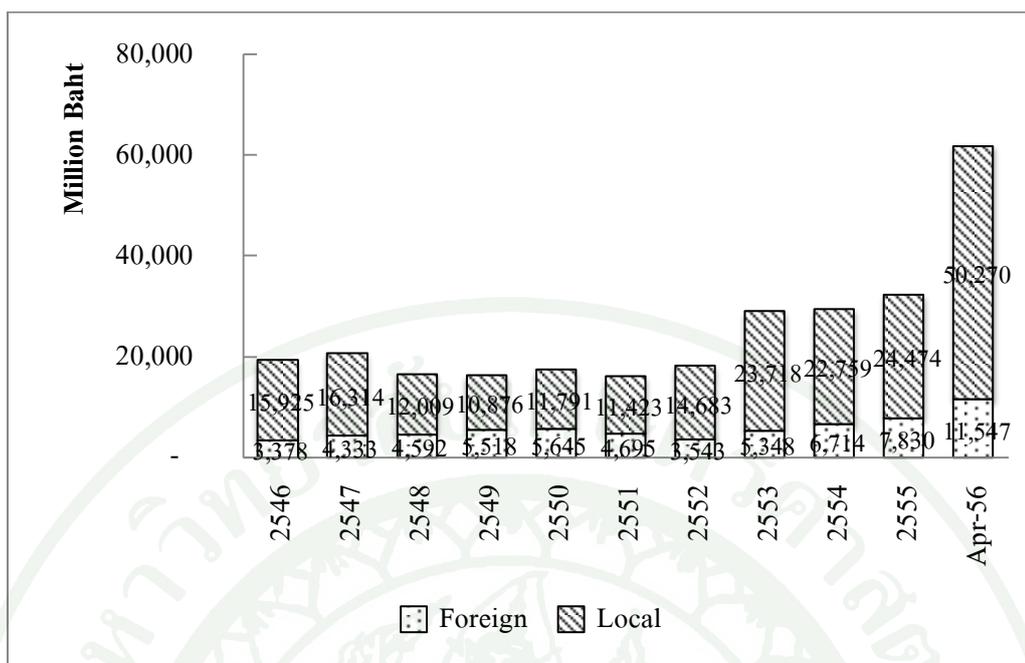
ทั้งนี้การปรับขึ้นอันดับของตลาดหุ้นไทยเป็นหนึ่งใน 10 ของกลุ่มตลาดเกิดใหม่ชั้นนำของโลก (Advanced Emerging Market) และการปรับอันดับการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CG Ranking) ของบริษัทจดทะเบียนไทยขึ้นเป็นอันดับ 3 ของภูมิภาคเอเชียและแปซิฟิกจากภาพที่ 2 แสดงมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวมของดัชนีหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 1,598 พันล้านบาท (ณ สิ้นเดือนเมษายน 2556)



ภาพที่ 2 มูลค่าตลาดของตลาดSet Index และ Mai Index

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2556)

จากข้อมูลฝ่ายวิจัยตลาดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของทั้งตลาดและของนักลงทุนต่างประเทศปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับปี 2555



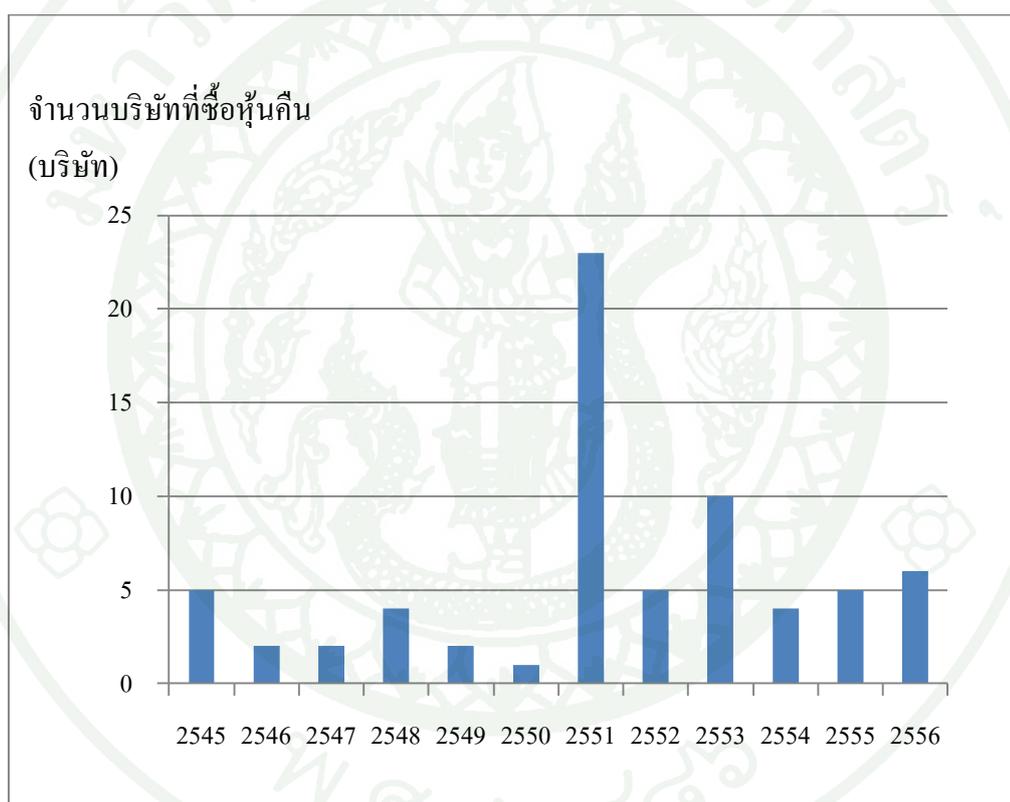
ภาพที่ 3 มูลค่าการซื้อขายต่อวันของทั้งตลาดตั้งแต่ปี 2546 – 2556 (เม.ย.)

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2556)

นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังเปิดใช้ระบบซื้อขายหลักทรัพย์ใหม่ “SET CONNECT” ด้วยเทคโนโลยีชั้นนำของโลกรองรับปริมาณซื้อขายได้เพิ่มสูงขึ้น แสดงความน่าสนใจของตลาดทุนไทยด้วยการเปิดประตูการลงทุนสู่ภูมิภาคอาเซียน (Association of South East Asian Nations; ASEAN) มูลค่าการซื้อขายของตลาดหุ้นไทยทำสถิติสูงที่สุดในภูมิภาคอาเซียน ที่ 32,304 ล้านบาทต่อวัน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 16 ปี 10 เดือนขณะที่มูลค่าตลาดรวมของตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ สิ้นปี 2555 สูงที่สุดนับตั้งแต่จัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ และมูลค่าตลาดรวมของหุ้นใหม่และการระดมทุนบริษัทจดทะเบียน ทำสถิติสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ในรอบ 10 ปี

อย่างไรก็ตามบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีการบริหารทางการเงินหลายวิธี เช่น การเพิ่มทุน การแจกตราสารอนุพันธ์ (Warrants) การลดทุนจดทะเบียน โดยหนึ่งในวิธีบริหารทางการเงินที่ใช้คือ การซื้อหุ้นคืน (Repurchase) ซึ่งเป็นการนำเงินของบริษัทเองซื้อหุ้นของบริษัทเองในตลาดหลักทรัพย์ ส่งผลให้จำนวนหุ้นน้อยลง อัตราส่วนเงินปันผลที่เพิ่มสูงขึ้น สามารถคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทเจ้าหนี้นักลงทุนและผู้มีส่วนเกี่ยวข้องช่วยลดความขัดแย้งระหว่างบริษัทกับผู้ถือหุ้น นอกจากนี้การซื้อหุ้นคืนยังสามารถช่วยป้องกันการเข้าครอบงำกิจการ (Take Over) จากบุคคลภายนอกในลักษณะที่ไม่เป็นมิตรเนื่องมาจากบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่จะ

มีโครงสร้างการถือหุ้นและอำนาจการบริหารเป็นแบบกระจุกตัว โดยที่ลักษณะของการดำเนินธุรกิจเป็นแบบครอบครัวและยังคงอำนาจการบริหารไว้โดยการเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทแต่ขณะเดียวกันการซื้อขายหลักทรัพย์จะทำการซื้อขายโดยนักลงทุนทั่วไปในวงกว้าง นอกจากนี้ยังทำให้สภาพการณ์ซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์คล่องตัวดีขึ้นเกิดการเคลื่อนไหวภายในตลาดทุนแต่อย่างไรก็ตามผู้ถือหุ้นจะต้องยอมรับว่าการลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยงสูงผลตอบแทนที่คาดหวังและราคาของหลักทรัพย์อาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ รวมทั้งจะสามารถช่วยพยุงไม่ให้ราคาของหลักทรัพย์ลดต่ำลงเกินกว่าราคาที่เหมาะสม อย่างไรก็ตามนักลงทุนและนักเก็งกำไรก็มีพฤติกรรมตอบสนองต่อการประกาศซื้อหุ้นคืนที่แตกต่างกัน



ภาพที่ 4 ข้อมูลการซื้อหุ้นคืนปี 2545 - 2556

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2556)

จากภาพที่ 4 ข้อมูลการซื้อหุ้นคืนปี 2545-2556แสดงให้เห็นว่าจำนวนบริษัทที่บริหารทางการเงินโดยการซื้อหุ้นคืนได้เพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2551 ซึ่งเป็นช่วงที่เกิดวิกฤตสินเชื่อซับไพรม์ (Subprime Mortgage Crisis) ในประเทศไทยอาจเรียกว่าวิกฤตแฮมเบอร์เกอร์ จุดเด่นของวิกฤตนี้คือ

ความคล่องตัวของตลาดสินเชื่อทั่วโลกและระบบธนาคารลดลง หลังจากนั้นจำนวนบริษัทที่บริหารการเงินโดยการซื้อหุ้นคืนก็มีจำนวนลดลง แต่ก็ยังคงได้รับความนิยมมากกว่าช่วงก่อนปี 2551

จากที่กล่าวมาแล้วนี้ จะเห็นได้ว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับการสนับสนุนและผลักดันให้เติบโตมาอย่างต่อเนื่อง ทั้งด้านมูลค่าตลาด จำนวนบริษัทจดทะเบียน มูลค่าการซื้อขายต่อวัน รวมทั้งจำนวนนักลงทุนที่เพิ่มขึ้นทั้งปริมาณและเม็ดเงินลงทุน ทั้งการซื้อหุ้นคืนเป็นหนึ่งในวิธีการทางการเงินที่บริษัทจดทะเบียนได้ทำและมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทั้งจำนวนบริษัทและปริมาณเงินที่ใช้ซื้อหุ้นคืน แต่ข้อมูลงานวิจัยเกี่ยวกับการซื้อหุ้นคืนในประเทศไทยมีน้อยทั้งผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นที่มีการประกาศซื้อหุ้นคืน และปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่มีการประกาศซื้อหุ้นคืนด้วย งานวิจัยฉบับนี้จึงมีวัตถุประสงค์เพื่อการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่มีการประกาศซื้อหุ้นคืนเพื่อเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุน นักเก็งกำไร นักวิเคราะห์ และผู้สนใจโดยทั่วไป ได้มีความเข้าใจและมีข้อมูลเพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุน/เก็งกำไร เพื่อแสวงหาโอกาสในการทำกำไร และเป็นประโยชน์ต่อภาพรวมในการพัฒนาตลาดทุนไทยให้ก้าวหน้าต่อไปอย่างมียั่งยืน

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. ศึกษาการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ก่อนและหลังการประกาศซื้อหุ้นคืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ศึกษาเปรียบเทียบเครื่องมือที่ใช้ในการทำนายการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีการประกาศซื้อหุ้นคืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีการประกาศซื้อหุ้นคืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เป็นประโยชน์ต่อกลุ่มประชาชน ที่เป็นนักลงทุนหรือนักเก็งกำไร ได้ทราบถึงทิศทางการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์หลังการประกาศซื้อหุ้นคืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อันเป็นประโยชน์ในการแสวงหาผลตอบแทนที่ดีและลดโอกาสของการขาดทุน

2. เป็นประโยชน์ต่อกลุ่มผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอันจะนำไปสู่การกำหนดนโยบาย และควบคุมที่เหมาะสม

3. เป็นประโยชน์ต่อกลุ่มผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ทราบถึงทิศทางการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์หลังการประกาศซื้อหุ้นคืน และปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ที่การประกาศซื้อหุ้นคืนอันจะนำไปสู่การกำหนดนโยบายบริหารที่เหมาะสม

4. เป็นประโยชน์ต่อกลุ่มพนักงานและนักวิเคราะห์ของบริษัทซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อันจะนำไปสนับสนุนนักลงทุนและนักเก็งกำไรได้

ขอบเขตของการศึกษา

ข้อมูลทุติยภูมิ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการประกาศซื้อหุ้นคืนในช่วงปี พ.ศ. 2554 – 2556 มีจำนวนทั้งหมด 15 หุ้น โดยรวบรวมข้อมูลก่อนและหลังการประกาศซื้อหุ้นคืน

- งบการเงินหมายเหตุประกอบงบการเงิน
- แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56 -1)
- แบบรายงานโครงการการซื้อหุ้นคืน(TS-1.2)
- ข้อมูลดัชนีราคาหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ข้อมูลจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ Set smart

วิธีการศึกษา

การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบ Panel Data ซึ่งประกอบด้วยข้อมูลของหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงเวลาปี พ.ศ.2554 ถึงปี พ.ศ. 2556 จำนวน 15 หลักทรัพย์ที่มีข้อมูลราคาปิดของหลักทรัพย์ วันที่ประกาศการซื้อหุ้นคืน และปัจจัยที่ศึกษาประกอบด้วย P/E ratio, P/BV ratio, ขนาดของการซื้อหุ้นคืน, ความมีธรรมาภิบาลของบริษัท และสัดส่วนการถือครองหลักทรัพย์ รวมทั้งกลุ่มอุตสาหกรรม และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ โดยเก็บข้อมูลในช่วงเวลา 12 สัปดาห์ก่อนและหลังการประกาศซื้อหุ้นคืนบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษาประกอบด้วย

1. บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) หรือ ANAN
2. บริษัท มาลีสามพราน จำกัด (มหาชน) หรือ MALEE
3. บริษัท โอเอชทีแอล จำกัด (มหาชน) หรือ OHTL
4. บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน) หรือ MBK
5. บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) หรือ BANPU
6. บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) หรือ KSL
7. บริษัท ทูมธันชาติ จำกัด (มหาชน) หรือ TCAP
8. บริษัท ชิงเกิ้ลพอยท์พาร์ต จำกัด (มหาชน) หรือ SPPT
9. บริษัท เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) หรือ KCE
10. บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) หรือ RS

11. บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) หรือ LEE
12. บริษัท จัสมินอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) หรือ JAS
13. บริษัท ไทยคุณ เวิลด์ไวด์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ TYCN
14. บริษัท สตาร์ ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) หรือ SMT
15. บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) หรือ SVI

โดยเริ่มจากการนำข้อมูลมาตรวจสอบความนิ่ง (Stationary) ด้วยวิธี Unit Root และหาความสัมพันธ์ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืน ด้วยสมการถดถอย (Multiple Regression) รูปแบบของสมการถดถอยที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล Panel Data สามารถแบ่งเป็น 3 ประเภท ได้แก่ 1) Pooled Regression Model 2) Fixed Effect Model และ 3) Random Effect Model

เนื่องจากตัวแปรที่เป็นข้อมูลอนุกรมเวลาจึงต้องมีการทดสอบ Unit Root เพื่อตรวจสอบความนิ่ง (Stationary) ทั้งนี้เพื่อหลีกเลี่ยงปัญหา Spurious Regression ซึ่งเกิดจากการนำตัวแปรที่มีคุณสมบัติไม่นิ่ง (Nonstationary) ไปประมาณสมการถดถอยหลังจากทดสอบ Unit Root แล้วจะหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร และหาความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจของปัจจัยที่ส่งผลการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนด้วยสมการถดถอย รูปแบบสมการถดถอยที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล Panel Data ที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้สามารถแบ่งออกได้เป็น 3 ประเภทคือ Pooled Regression Model Fixed, Regression Model และ Random Effect Model

การทดสอบ Unit Root Test

ในการนำข้อมูลอนุกรมเวลา (Time Series Data) มาวิเคราะห์ในเชิงสถิติมีข้อสมมติฐานที่สำคัญคือข้อมูลอนุกรมเวลาต้องมีลักษณะนิ่งหรือเป็น Stationary ดังนั้นก่อนที่จะนำข้อมูลอนุกรมเวลามาวิเคราะห์จึงควรทดสอบคุณสมบัติข้อนี้ก่อน เพราะหากข้อมูลที่น่ามาวิเคราะห์มีลักษณะไม่นิ่งหรือเป็น Nonstationary จะทำให้ผลการคำนวณสมการถดถอยที่ได้มีลักษณะเป็น Spurious Regression คือให้ผลการวิเคราะห์ที่น่าสงสัย เพราะแม้ค่า R^2 และ t จะสูงและมีนัยสำคัญ แต่แท้จริง

แล้วไม่มีความหมายเหมือนกับการวิเคราะห์สมการถดถอยที่ข้อมูลมีลักษณะนิ่งหรือเป็น Stationary(ถวิล นิลใบ, 2555ก)

การศึกษาครั้งนี้จะทดสอบ Unit Root Test ของแต่ละตัวแปรด้วยวิธี Augmented Dickey Fuller; ADF โดยมีสมมติฐานของการทดสอบคือ

$$H_0: \gamma = 0 \text{ (Nonstationary)}$$

$$H_a: \gamma \neq 0 \text{ (Stationary)}$$

จากการทดสอบด้วยโปรแกรมทางสถิติโดยทำการเปรียบเทียบค่า t ที่คำนวณได้ของแต่ละตัวแปรกับค่าวิกฤต (Critical Value) ณะระดับนัยสำคัญที่กำหนด โดยถ้าค่า t ที่คำนวณได้มีค่ามากกว่าค่าวิกฤต แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐานหลัก H_0 นั่นคือข้อมูลอนุกรมเวลาของตัวแปรมีลักษณะนิ่ง (Stationary) และสามารถนำไปใช้ประมาณการสมการถดถอยได้โดยไม่เกิดปัญหา Spurious Regression

การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างกันของตัวแปรอิสระ

ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างกันของตัวแปรอิสระในครั้งนี้จะใช้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) เป็นค่าที่ใช้วัดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระสองตัว ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่คำนวณได้เป็นค่าที่ไม่มีหน่วยและสามารถคำนวณได้ด้วยสมการดังนี้

$$\text{ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์: } r = \frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})(y_i - \bar{y})}{\sqrt{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2 \sum_{i=1}^n (y_i - \bar{y})^2}}$$

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ r จะมีค่าระหว่าง -1 กับ 1 โดยสามารถแปลความหมายได้คือ (1) ถ้า $r = -1$ หมายถึงการมีความสัมพันธ์กันของตัวแปรในระดับสูงแต่มีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงกันข้าม (2) ถ้า $r = 1$ หมายถึงการมีความสัมพันธ์กันของตัวแปรในระดับสูงแต่มีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกัน

การวิเคราะห์ข้อมูล Panel Data

ถวิล นิลใบ (2555) กล่าวว่า Panel Data เป็นข้อมูลที่ผสมผสานระหว่างข้อมูลภาคตัดขวาง (Cross Section Data) กับข้อมูลอนุกรมเวลา (Time Series Data) ประกอบด้วยข้อมูลอนุกรมเวลาของแต่ละหน่วยของข้อมูลภาคตัดขวาง (Cross Section Data) แต่เก็บหลายๆช่วงเวลา ทั้งนี้ข้อมูลภาคตัดขวางที่ประกอบไปด้วยหน่วยที่ต้องการวิเคราะห์นั้นจะไม่เปลี่ยนแปลง แต่จะเป็นหน่วยเดิมที่เราต้องเก็บข้อมูลซ้ำในแต่ละช่วงเวลา การใช้ข้อมูลผสมดังกล่าวมีประโยชน์หลายประการ ที่สำคัญคือ เป็นการเพิ่มจำนวนค่าสังเกต ซึ่งเป็นการเพิ่มจำนวนชั้นอิสระ (Degree of Freedom) และลดขนาดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) ดังนั้นจึงช่วยปรับปรุงตัวคำนวณให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

ตัวแบบที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล Panel Data สามารถแบ่งออกได้เป็น 3 ประเภทได้แก่ Constant Coefficient Model , Fixed Effect Model และ Random Effect Model

1. The Pooled Regression Model เป็นตัวแบบการวิเคราะห์ที่กำหนดให้ค่าสัมประสิทธิ์ของค่าคงที่ (Intercept Term) และค่าความชัน (Slope) มีค่าคงที่ ซึ่งหมายความว่าค่าสัมประสิทธิ์เหล่านี้จะไม่มีค่าแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญไม่ว่าจะพิจารณาจากหน่วยที่ทำการวิเคราะห์หรือตามเวลาที่วิเคราะห์ (Temporal Effect) วิธีการคำนวณจะทำโดยการรวมข้อมูลทั้งหมดเข้าด้วยกันและใช้วิธี Ordinary Least Square (OLS) เสมือนว่าข้อมูลจากหน่วยวิเคราะห์เดียวกัน ตัวแบบนี้มีชื่อเรียกอีกชื่อหนึ่งว่า Pooled Regression Model การนำข้อมูลประเภท Panel Data มาวิเคราะห์โดยการนำมารวมกันหรือนำมาเรียงต่อกันแล้วทำการวิเคราะห์โดยใช้ OLS สามารถกระทำได้แต่จะเกิดปัญหาที่สำคัญคือ Heterogeneity Bias หมายความว่าค่าพารามิเตอร์ที่ต้องการคำนวณอาจมีค่าไม่คงที่คือจะแปรผันไปตามกลุ่มวิเคราะห์หรือผันแปรไปตามเวลา ดังนั้นถ้านำข้อมูลมาเรียงต่อกัน แล้วคำนวณด้วยวิธี OLS จะทำให้ได้ค่าพารามิเตอร์ที่มีค่าเท่ากันทุกหน่วยวิเคราะห์ อาจทำให้เกิดข้อผิดพลาดได้ เช่น กรณีที่ค่าคงที่ (Intercept) อาจมีค่าไม่เท่ากัน แต่ค่าความชันเท่ากัน เรียกว่า heterogeneous Intercept หรือกรณีที่ค่าคงที่และความชันไม่เท่ากัน ดังนั้นในการวิเคราะห์แบบ Pooled Regression Model จึงจำเป็นต้องกำหนดสมมติฐานเรื่องค่าคงที่หรือค่าความชันจะต้องเท่ากัน (Homogeneity)

2. The Fixed Effect Model เป็นตัวแบบที่กำหนดว่า มีปัจจัยที่ทำให้ค่าสัมประสิทธิ์ของหน่วยวิเคราะห์แตกต่างกัน ซึ่งเป็นปัจจัยที่ไม่สามารถสังเกตเห็นได้ (Unobserved Factors) ที่

กำหนดการผันแปรของตัวแปรตาม ปัจจัยที่ไม่สามารถสังเกตได้ประกอบด้วยปัจจัยสองชนิดคือ ส่วนที่ค่าคงที่ไม่ผันแปรไปตามเวลา กับ ส่วนที่ค่าเปลี่ยนไปตามเวลา

$$y_{it} = \beta_0 + \alpha_0 d_i + \beta_1 x_{it} + a_i + u_{it} \quad \dots\dots\dots (1.1)$$

สมการที่ (1.1) แสดงความสัมพันธ์ระหว่างค่าตัวแปร y และตัวแปรอิสระคือ x โดยผ่านค่า β สำหรับ d_i เป็นตัวแปรคัมมีที่แทนเวลา กล่าวคือ เมื่อเวลาเปลี่ยนจะมีผลทำให้สมการเปลี่ยนแปลง อาจเพิ่มขึ้นหรือลดลงขึ้นอยู่กับเครื่องหมายของ α ที่คำนวณได้ ตัวแปร a_i แทนปัจจัยที่ไม่สามารถสังเกตได้ที่มีผลกระทบต่อ y_{it} ซึ่งค่าไม่เปลี่ยนไปตามเวลา หากแต่เปลี่ยนไปตามหน่วยวิเคราะห์ ค่า a_i เรียกว่า “Unobserved Effect” หรือที่นิยมเรียกว่า “Fixed Effect”

ในการศึกษาครั้งนี้จะใช้ตัวแบบ Fixed Effect ที่กำหนดให้ค่าความชันมีค่าคงที่ (Constant Slope) แต่ค่าจุดตัด (Intercept) จะแตกต่างกันตามหน่วยวิเคราะห์ ในกรณีนี้จุดตัดที่เป็นค่าเฉพาะของแต่ละหน่วยวิเคราะห์จะแตกต่างกันไปในแต่ละหน่วยวิเคราะห์ การวิเคราะห์จะใช้ตัวแปรคัมมีเพื่อแยกผลของแต่ละหน่วยวิเคราะห์ แบบจำลองนี้บางครั้งเรียกว่า Least Squares Dummy Variable Model ดังสมการที่ (1.2)

$$y_{it} = \beta_0 + a_1 G_1 + a_2 G_2 + \beta_1 x_{it} + u_{it} \quad \dots\dots\dots (1.2)$$

จากสมการที่ (1.2) กำหนดให้หน่วยวิเคราะห์มี 3 หน่วย โดยใช้ตัวแปรคัมมี G_1 และ G_2 แทนหน่วยวิเคราะห์สองหน่วยตามลำดับ การกำหนดจำนวนตัวแปรคัมมีน้อยกว่าจำนวนหน่วยที่วิเคราะห์เพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาที่เรียกว่า “Dummy Variable Trap” กล่าวคือ ถ้ากำหนดตัวแปรคัมมีเท่ากับจำนวนหน่วยวิเคราะห์จะเกิดปัญหา Perfect Multicollinearity ทำให้ไม่สามารถคำนวณสมการได้ สรุป ถ้ามีจำนวนหน่วยวิเคราะห์ G หน่วย ตัวแปรคัมมีจะมีจำนวน $G-1$

3. The Random Effect Model: พิจารณาตัวแบบ Fixed Effect ต่อไปนี้

$$y_{it} = \beta_0 + \beta_1 x_{it} + a_i + u_{it} \quad \dots\dots\dots (1.3)$$

ถ้ากำหนดให้ค่า a_i ไม่มีความสัมพันธ์ (uncorrelated) กับตัวแปรอิสระตัวอื่นๆ ในทุกช่วงเวลา สมการ Fixed Effect Model ที่แสดงจะเป็น Random Effect ดังนั้น ตัวแบบ Random Effect

จะเหมือนกับตัวแบบ Fixed Effect ทุกประการ รวมทั้งสมมติฐานจะเหมือนกัน ยกเว้นแต่ว่า ตัวแบบ Random Effect เพิ่มสมมติฐานอีกหนึ่งข้อคือ a_i ไม่มีความสัมพันธ์ (Uncorrelated) กับตัวแปรอิสระตัวอื่นๆ นั่นคือ

$$\text{cov}(x_{it}, a_i) = 0 \quad t = 1, 2, \dots, T; j = 1, 2, \dots, k$$

สำหรับตัวแบบ Fixed Effect ค่า a_i มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระตัวอื่นๆ ในการคำนวณค่า β_j เราสามารถใช้ First Differencing หรือใช้ตัวแปรดัมมี่ พร้อมทั้งใช้วิธีการคำนวณแบบ Pooled OLS ได้ แต่สำหรับตัวแบบ Random Effect วิธีการดังกล่าวไม่เหมาะสม ทั้งนี้เพราะภายใต้ตัวแบบ Random Effect จะเกิดปัญหาสหสัมพันธ์ของตัวรบกวน (Autocorrelation)

การที่กำหนดว่าค่า a_i ไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระตัว ค่า a_i จะไปรวมอยู่กับค่าตัวรบกวน u_{it} ซึ่งกำหนดให้เป็นอิสระกับตัวแปรอิสระ ตัวรบกวนใหม่ที่ได้เรียกว่า “Composite Error Term (v_{it})” เขียนเป็นสมการได้ดังนี้

$$v_{it} = a_i + u_{it} \quad \dots \dots \dots (1.4)$$

ถ้าเรานำค่ารบกวนใหม่ที่แสดงในสมการที่ (1.4) แทนค่าลงไปในสมการที่ (1.3) จะได้

$$y_{it} = \beta_0 + \beta_j x_{it} + v_{it} \quad \dots \dots \dots (1.5)$$

เนื่องจากค่า a_i ผิงตัวอยู่ในค่า v_{it} ดังนั้นจะเกิดปัญหา Autocorrelation ค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) ระหว่างตัวรบกวนใหม่ในแต่ละช่วงเวลา มีค่าดังนี้

$$\text{Cor}(v_{it}, v_{is}) = \frac{\sigma_a^2}{\sigma_a^2 + \sigma_u^2}, t \neq s$$

ค่าความสัมพันธ์ที่ได้นี้จะมีค่าเป็นบวก การคำนวณ โดยใช้วิธี Pooled OLS ละเลยปัญหานี้ เพื่อแก้ปัญหาดังกล่าวนี้จึงต้องใช้วิธี “Generalized Least Squares (GLS)”

จากข้อมูลงบการเงิน หมายเหตุประกอบการเงินแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปี เมื่อพิจารณาแบบรายงานโครงการการซื้อหุ้นคืน (แบบ T-S1.2) ซึ่งมีการแสดงรายการเกี่ยวกับนโยบายจำนวนหุ้นที่ต้องการซื้อหุ้นคืนไว้อย่างชัดเจนและมีข้อมูลที่ต้องการศึกษาอย่างสมบูรณ์เพียงพอ จำนวนบริษัทที่ประกาศซื้อหุ้นคืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2551 – 2556 ดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 จำนวนบริษัทที่ประกาศซื้อหุ้นคืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2551 - 2556

	ปี					
	2551	2552	2553	2554	2555	2556
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	525	535	541	545	558	563
บริษัทที่มีการประกาศซื้อหุ้นคืนทั้งหมด	23	5	10	4	5	6

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2556)

ดังนั้นจากตารางที่ 1 พบว่าจำนวนตัวอย่างบริษัทที่มีการประกาศซื้อหุ้นคืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2551 – 2556 สามารถแบ่งตามสัดส่วนของกลุ่มอุตสาหกรรมที่ใช้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืน ในปี 2554 -2556 ได้ดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 สัดส่วนของกลุ่มอุตสาหกรรมที่ใช้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนในปี 2554 -2556

กลุ่มอุตสาหกรรม	จำนวนบริษัทที่มีการประกาศซื้อหุ้นคืน	ร้อยละ
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	3	19.98
เหล็ก	1	6.67
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	2	13.32
ทรัพยากร	1	6.67
บริการ	2	13.32
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	2	13.32
เทคโนโลยี	3	19.98
ธุรกิจการเงินการธนาคาร	1	6.67
รวม	15	100.00

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2556)

จากตารางที่ 2 การแบ่งกลุ่มตามอุตสาหกรรมพบว่ากลุ่มบริษัทที่มีการประกาศซื้อหุ้นคืนจำนวนมากที่สุดคือ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและกลุ่มเทคโนโลยีมีจำนวนกลุ่มละ 3 บริษัท คิดเป็น 19.98% และ กลุ่มที่มีการประกาศซื้อหุ้นคืนน้อยที่สุดคือกลุ่มเหล็ก กลุ่มทรัพยากร และกลุ่มธุรกิจการเงินการธนาคาร มีจำนวนกลุ่มละ 1 บริษัท คิดเป็น 6.67%

นิยามศัพท์เฉพาะ

การซื้อหุ้นคืน หมายถึง หุ้นสามัญหุ้นบุริมสิทธิและตราสารทุนอื่นที่มีสิทธิและมีลักษณะเทียบเท่าหุ้นสามัญของบริษัทซึ่งบริษัทซื้อกลับคืนมาจากผู้ถือหุ้น โดยหุ้นซื้อคืน (ภายใน 6 เดือน) ที่บริษัทถือไว้ดังกล่าวเป็นหุ้นที่ไม่มี สิทธิในการออกเสียงและไม่ได้รับ เงินปันผล วัตถุประสงค์เพื่อขายคืนในอนาคต (ภายใน 3 ปี) ถ้าขายไม่หมดจะต้องดำเนินการตัดหุ้นซื้อคืนและลดทุนจดทะเบียนต่อไป

หลักทรัพย์ หมายถึง หลักทรัพย์ที่ได้รับการจดทะเบียนหรือ ได้รับการอนุญาตให้ทำการซื้อขายได้ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดที่มีประสิทธิภาพ หมายถึง ตลาดที่ราคาของหลักทรัพย์ที่มีอยู่ในตลาดสะท้อนข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องไว้ทั้งหมดและเป็นไปอย่างรวดเร็ว

วันประกาศซื้อหุ้นคืน หมายถึง วันที่ประกาศมติคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับ โครงการการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารทางการเงิน

CG หมายถึง ระดับความมีธรรมาภิบาลของบริษัท หมายถึงการบริหารที่โปร่งใสด้วยจริยธรรม หรือ การกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยเปรียบเทียบตามโครงการ CG Rating เป็นโครงการที่สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ริเริ่มดำเนินการโดยมีบริษัท ไทยเรตติ้งแอนด์อินฟอร์เมชันเซอร์วิส จำกัด (TRIS) ทำหน้าที่เป็นผู้จัดอันดับโดยแบ่งเป็น 3 ระดับCG3 คือความมีธรรมาภิบาลระดับ3, CG4 คือความมีธรรมาภิบาลระดับ4และCG5 คือความมีธรรมาภิบาลระดับ5

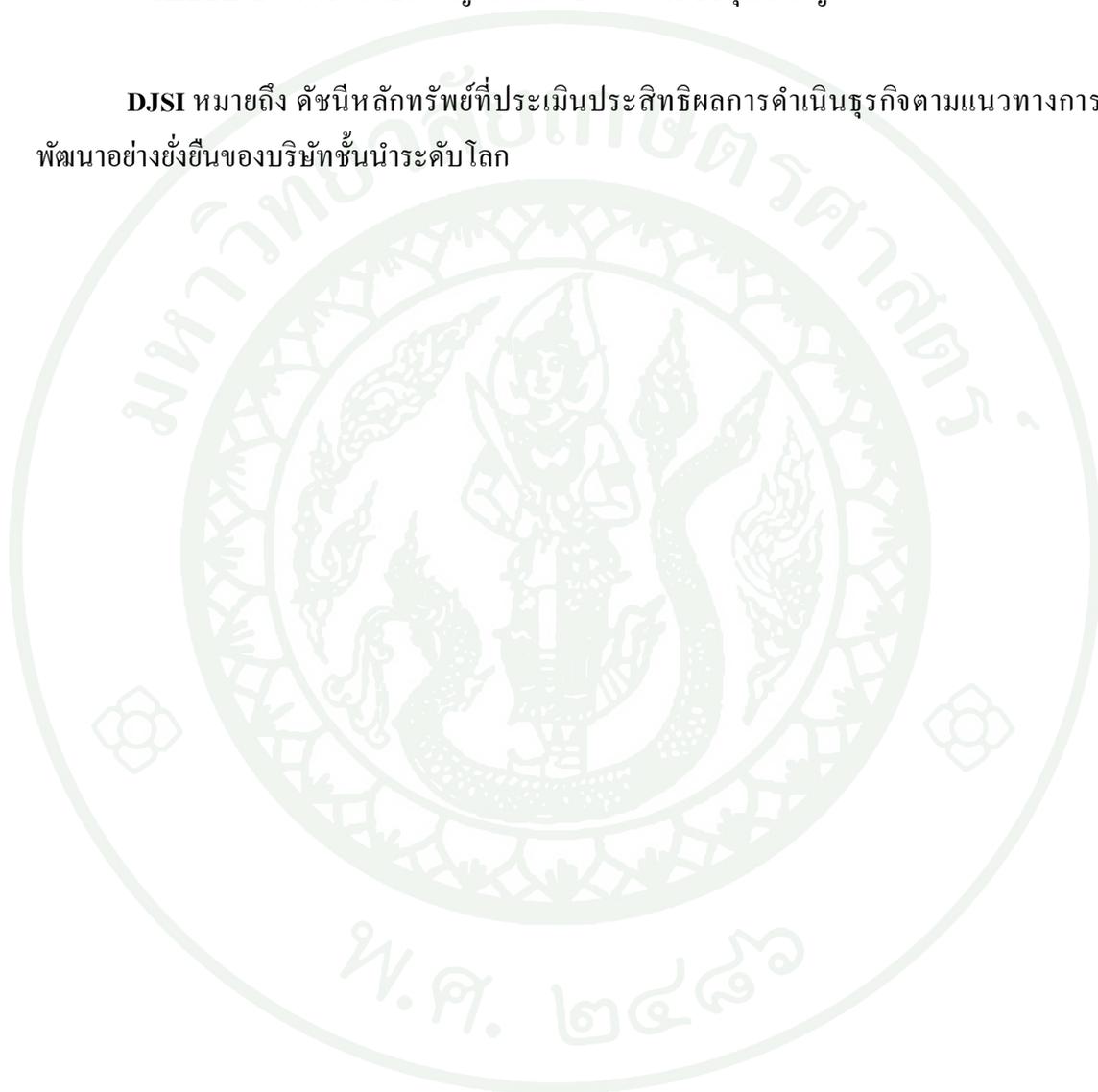
Panel Data หมายถึง ข้อมูลที่ประกอบไปด้วยข้อมูลภาคตัดขวาง (Cross-sectional data) และข้อมูลเชิงอนุกรมเวลา (Time series data) PE Ratio

P/BV Ratio หมายถึง ราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น

SET หมายถึง ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

WARRANT หมายถึง ใบสำคัญแสดงสิทธิในการจะซื้อหุ้นสามัญ

DJSI หมายถึง ดัชนีหลักทรัพย์ที่ประเมินประสิทธิภาพการดำเนินธุรกิจตามแนวทางการพัฒนาอย่างยั่งยืนของบริษัทชั้นนำระดับโลก



บทที่ 2

การตรวจเอกสาร

แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ผู้วิจัยได้รวบรวมแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องที่เกี่ยวข้องไว้ ดังนี้

แนวคิดและทฤษฎีตลาดทุน

ธนิกันต์ เถลิ้ม (2553) กล่าวว่าทฤษฎีตลาดทุน (Capital Market Theory) ได้ถูกพัฒนาต่อเนื่องจากทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของมาร์โควิทซ์ซึ่งพิจารณาลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงเท่านั้น Sharpe (1964) ได้พัฒนาทฤษฎีตลาดทุนขึ้นโดยหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงเข้ามาพิจารณาลงทุนด้วยและได้เพิ่มเติมสมมติฐานบางประการซึ่งนำไปสู่แบบจำลองการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่รู้จักกันดีในชื่อของแบบจำลอง CAPM (Capital Asset Pricing Model) ที่ใช้ประเมินราคาหลักทรัพย์ต่างๆให้สอดคล้องกับสภาพความเสี่ยงของหลักทรัพย์นั้นในการสร้างแบบจำลองจำเป็นต้องตั้งสมมติฐานบางประการที่บ่งบอกถึงความเป็นไปในสถานการณ์ต่างๆและเพื่อให้ง่ายต่อการอธิบายแนวความคิดจึงมีการจำลองสถานการณ์โดยมุ่งเน้นที่จะพิจารณาเฉพาะตัวแปรที่สำคัญเท่านั้นภายใต้เงื่อนไขที่ว่านักลงทุนทุกคนในตลาดหลักทรัพย์เป็นผู้ที่จะกระจายการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงซึ่งทฤษฎีตลาดทุนได้กำหนดข้อสมมติฐานที่สำคัญและจำเป็นเพื่อรองรับแนวคิดทางทฤษฎี 8 ประการดังนี้

1. นักลงทุนทุกคนกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์และพยายามที่จะแสวงหาผลตอบแทนสูงสุด
2. นักลงทุนมีปริมาณเงินทุนจำนวนหนึ่งหรือสามารถจัดหาได้โดยกู้ยืมมาและจะให้กู้ยืมแก่นักลงทุนอื่น โดยปราศจากความเสี่ยง

3. ภายใต้ภาวะความไม่แน่นอนของสมมติฐานนักลงทุนทุกคนจะพิจารณาและมีทัศนคติต่อผลตอบแทนที่ได้ในอนาคตเหมือนกันกล่าวคือจะพิจารณาอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์เหมือนกันในลักษณะเดียวกัน

4. นักลงทุนทุกคนอยู่ในช่วงระยะเวลาเดียวกัน

5. การลงทุนทุกประเภทสามารถแบ่งออกเป็นหน่วยย่อยได้ไม่จำกัด

6. ไม่มีค่าใช้จ่ายในการซื้อขายหลักทรัพย์และไม่มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับภาษี

7. ไม่เกิดภาวะเงินเฟ้อและไม่มีการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย

8. ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์อยู่ในภาวะดุลยภาพกล่าวคือไม่มีการเปลี่ยนแปลงความต้องการซื้อขายหลักทรัพย์

ข้อสมมติฐานดังกล่าวข้างต้นเป็นการสมมติให้ตลาดการเงินเป็นตลาดที่สมบูรณ์ไม่มีสิ่งที่เป็นอุปสรรคในการซื้อขายหลักทรัพย์ไม่ว่าจะเป็นภาษีค่าใช้จ่ายในการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์การแบ่งเงินลงทุนได้และอัตราดอกเบี้ยที่เท่ากันทำให้สามารถพัฒนาทฤษฎีตลาดทุนต่อจากทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของมาร์โควิทซ์ได้อย่างเหมาะสมต่อไป

แนวคิดและทฤษฎีตลาดมีประสิทธิภาพ

ธนิกันต์ เฉลิม (2553) กล่าวว่าตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market) หมายถึงตลาดที่ราคาของหลักทรัพย์ที่มีอยู่ในตลาดสะท้อนข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องไว้ทั้งหมดและเป็นไปอย่างรวดเร็วซึ่งหมายความว่าราคาหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในขณะใดขณะหนึ่งเป็นราคาหลักทรัพย์ที่แท้จริงเนื่องจากเป็นราคาหลักทรัพย์ที่ได้รวมผลกระทบของข้อมูลต่างๆแล้ว (Fama,1970) การวิเคราะห์ตามทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market Hypothesis) หรือ EMH เป็นตลาดแข่งขันสมบูรณ์ซึ่งเชื่อว่ามูลค่าที่ควรเป็นของหลักทรัพย์เท่ากับราคาตลาดเสมอแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ณเวลาใดเวลาหนึ่งจะเป็นข้อมูลสะท้อนข่าวสารอย่างสมบูรณ์หากการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดตั้งอยู่บนพื้นฐานของการคาดคะเนด้วยเหตุผล (Rational Expectations) ราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวสูงขึ้นหรือลดลงอย่างรวดเร็วเมื่อมีข้อมูล

ข่าวสารใหม่ๆเข้ามาดังนั้นจึงไม่มีใครสามารถทำกำไรเกินปกติได้ผลกำไรที่นักลงทุนได้รับจะเป็นกำไรในระดับปกติ (Normal Profit) สามารถกล่าวอีกอย่างหนึ่งว่าการเปลี่ยนแปลงในราคาหุ้นจะสอดคล้องกับข่าวสารข้อมูลการเปลี่ยนแปลงในปัจจุบันพื้นฐานของบริษัทเรียกตลาดทุนลักษณะนี้ว่าตลาดที่มีประสิทธิภาพในการถ่ายทอดข้อมูลข่าวสารหรือตลาดที่นักลงทุนใช้คาดการณ์ในตัวแปรที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์แบบคาดคะเนระบบการแข่งขันเสรีราคาจะเป็นตัวผลักดันให้จัดสรรทรัพยากรไปยังส่วนต่างๆของระบบเศรษฐกิจได้อย่างถูกต้องถ้าตลาดหลักทรัพย์ทำหน้าที่ในการจัดสรรเงินลงทุนได้อย่างเหมาะสมราคาของหลักทรัพย์ก็จะเป็นตัวสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงตามปัจจัยพื้นฐาน (Intrinsic Value) ของแต่ละบริษัทซึ่งในโลกของความเป็นจริงแล้วตลาดประเภทนี้มีน้อยมากดังนั้นทฤษฎีตลาดประสิทธิภาพจึงตั้งบนสมมติฐานดังนี้

1. จำนวนผู้ซื้อและผู้ขายมีมากรายจนกระทั่งไม่มีบุคคลใดมีอำนาจในการกำหนดราคาหุ้นได้โดยที่แต่ละคนมีความเป็นอิสระต่อกันและราคาที่เกิดขึ้นจะเป็นราคาที่มีแนวโน้มเข้าสู่ดุลยภาพ
2. ผู้ลงทุนแต่ละคนมีพื้นฐานในการประเมินมูลค่าหุ้นเหมือนกัน ไม่แตกต่างกัน (Homogeneous Expectation) ซึ่งกำหนดขึ้นจากความน่าจะเป็น (Probability Distribution) ของอัตราผลตอบแทน
3. ผู้ซื้อและผู้ขายในตลาดหลักทรัพย์มีความเกี่ยวข้องกับราคาและข้อมูลข่าวสารต่างๆของหลักทรัพย์อย่างสมบูรณ์ (Perfect Knowledge) เพื่อให้ราคาหลักทรัพย์นั้นเป็นราคาที่สะท้อนข้อมูลข่าวสารใหม่ที่เกิดขึ้น
4. ผู้ลงทุนทุกคนเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ก่อให้เกิดอรรถประโยชน์สูงสุดระดับราคาความเสี่ยงหนึ่งที่ทำให้ผลตอบแทนสูงสุดราคาหลักทรัพย์จะสะท้อนถึงอัตราผลตอบแทนที่รับรู้ความเสี่ยงด้วยและควรสะท้อนข้อมูลทั้งหมดที่เกิดขึ้นอย่างไม่มีอคติรวมทั้งความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการเป็นเจ้าของหลักทรัพย์นั้นด้วย

ดังนั้นในตลาดที่มีประสิทธิภาพราคาหลักทรัพย์จะสะท้อนผลตอบแทนที่คาดหวังซึ่งเป็นผลตอบแทนที่รับรู้ความเสี่ยงแล้ว (Risk Adjusted Rate of Return) หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนคาดหวังจะเป็นอัตราผลตอบแทนที่สอดคล้องกับความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนควรจะได้รับจากการลงทุนนั้นตามทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพนั้นถือว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาจะเป็นอิสระต่อกันไม่มี

ความสัมพันธ์กันและเชื่อว่าราคาจะสะท้อนข่าวสารทั้งหมดที่เปิดเผยต่อสาธารณะชนอย่างสมบูรณ์ แม้กระทั่งข้อมูลที่เป็นความลับหรือรู้กันเพียงคนในวงจำกัดราคาที่เกิดขึ้นจึงเป็นราคาที่มีแนวโน้มเข้าสู่ดุลยภาพ (Equilibrium Price) ซึ่งในตลาดที่มีประสิทธิภาพนั้นราคาดุลยภาพคือมูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) ระดับความมีประสิทธิภาพของตลาดจะพบว่าเมื่อตลาดที่มีประสิทธิภาพตามสมมติฐานที่กล่าวมาแล้วก็ตามแต่ในทางปฏิบัติตลาดเหล่านั้นก็ไม่ได้มีประสิทธิภาพเท่าเทียมกันในทุกตลาด Fama (1970) จำแนกความมีประสิทธิภาพของตลาดจากพฤติกรรมข่าวสารข้อมูลได้เป็น 3 ระดับดังนี้

1. ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพต่ำ (The Weakly Efficient Market) เป็นตลาดหลักทรัพย์ที่ราคามีการเคลื่อนไหวอย่างสุ่มและมีความยืดหยุ่นต่ำเนื่องจากนักลงทุนสามารถศึกษาข้อมูลด้านราคาได้อย่างเท่าเทียมกันและข้อมูลด้านราคามีน้อยจึงไม่มีใครเอาเปรียบใครได้จากข้อมูลด้านราคาทำให้การเปลี่ยนแปลงของราคาในอดีตเป็นไปโดยไม่อาจคาดคะเนได้ราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันจึงมีการเคลื่อนไหวแบบเชิงสุ่มคือตลาดที่มีประสิทธิภาพในระดับต่ำนี้ถือว่าข้อมูลด้านราคาและปริมาณการซื้อขายหุ้นในอดีตไม่สามารถนำมาใช้เป็นแนวทางในการคาดคะเนแนวโน้มราคาหุ้นในอนาคตได้ดังนั้นถ้าเชื่อว่าราคาตลาดในปัจจุบันได้สะท้อนถึงผลตอบแทนในอดีตทั้งหมดของหลักทรัพย์และข้อมูลต่างๆเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แล้วสมมติฐานของตลาดที่มีประสิทธิภาพในระดับต่ำย่อมจะบอกให้ทราบว่าอัตราผลตอบแทนในอดีตรวมทั้งข้อมูลตลาดในอดีตไม่ควรจะมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนในอนาคตเนื่องจากผลตอบแทนในอดีตและผลตอบแทนในอนาคตควรเป็นอิสระต่อกันตามสมมติฐานของตลาดมีประสิทธิภาพด้วยเหตุนี้ผู้ลงทุนจะได้กำไรน้อยมากถ้าตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยอาศัยข้อมูลอัตราผลตอบแทนในอดีตหรือข้อมูลตลาดอื่นในอดีตไม่ว่าผู้ลงทุนจะใช้เกณฑ์หรือเทคนิคใดๆในการตัดสินใจลงทุน

2. ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพระดับปานกลาง (Semi-Strong Efficient Market) เป็นตลาดหลักทรัพย์ที่ราคาเป็นตัวสะท้อนข้อมูลข่าวสารที่เผยแพร่ต่อสาธารณะชนทั่วไปราคาดุลยภาพเปลี่ยนแปลงไปเมื่ออุปสงค์และอุปทานของหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปเมื่อได้รับข้อมูลข่าวสารใหม่ๆ จนกระทั่งเกิดดุลยภาพใหม่ข่าวสารเหล่านี้จะมีการเผยแพร่ต่อสาธารณะชนทั่วไปอย่างรวดเร็วโดยนักลงทุนจะประเมินมูลค่าของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและราคาหลักทรัพย์ก็จะปรับตัวทันทีในระหว่างที่มีข้อมูลข่าวสารใหม่นี้ นักวิเคราะห์การลงทุนจะมีการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ใหม่อยู่ตลอดเวลาตลาดหลักทรัพย์ที่มีความยืดหยุ่นปานกลางนี้จะมีการนำข้อมูลที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์มาคำนวณราคาพื้นฐานของหลักทรัพย์แต่ละตัวอย่างรวดเร็วดังนั้นการทดสอบความมีประสิทธิภาพในระดับนี้เป็นการทดสอบเกี่ยวกับข้อมูลข่าวสารที่เปิดเผยต่อสาธารณะชนที่ออกมา

ใหม่ทำให้ราคาหุ้นปรับตัวตอบสนองต่อข้อมูลข่าวสารที่เข้ามาดังนั้นข้อมูลสาธารณะจะประกอบด้วยข้อมูลสองส่วนคือข้อมูลตลาดและข้อมูลที่ไม่ใช่ข้อมูลตลาด

2.1 ข้อมูลตลาด (Market Information) เช่นราคาหลักทรัพย์ในอดีตอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และข้อมูลอื่น ๆ ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมด

2.2 ข้อมูลที่ไม่ใช่ข้อมูลตลาด (Nonmarket Information) เช่นข้อมูลเกี่ยวกับการประกาศตัวเลขรายได้ของธุรกิจและข้อมูลเกี่ยวกับการประกาศจ่ายเงินปันผลอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning หรือ P/E) อัตราเงินปันผลต่อส่วนราคาตลาดต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price Book Value หรือ P/BV Ratios) การแตกหุ้น (Stock Splits) ข่าวเกี่ยวกับเศรษฐกิจและข่าวเกี่ยวกับการเมือง เป็นต้น

3. ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพสูง (The Strongly Efficient Market) จะมีความยืดหยุ่นมากซึ่งตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพในระดับนี้ราคาเป็นตัวสะท้อนข้อมูลข่าวสารใหม่ทุกชนิดไม่เพียงแต่เป็นข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนเท่านั้นแต่ยังรวมถึงข้อมูลที่ไม่เปิดเผยอีกด้วย (Inside Information) หมายความว่าไม่มีใครมีอำนาจผูกขาดในการใช้ข้อมูลภายใน (Inside) เพื่อสร้างกำไรที่ปกติได้ถึงแม้ว่าจะมีข้อมูลภายในก็ไม่สามารถนำมาใช้สร้างราคาได้เพราะทุกคนรู้ข้อมูลภายในอย่างรวดเร็วเหมือนกัน

แนวคิดและทฤษฎีการส่งสัญญาณ (Signaling Theory)

ธนิกันต์ เฉลิม (2553) กล่าวว่าทฤษฎีการส่งสัญญาณเป็นทฤษฎีที่ศึกษาถึงพฤติกรรมที่ผู้บริหารของกิจการส่งสัญญาณให้กับผู้ถือหุ้น นักลงทุน เจ้าหนี้ การค้า หรือผู้ที่เกี่ยวข้องเพื่อบ่งบอกถึงผลการดำเนินงานที่อาจจะนำไปสู่สถานะการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาหลักทรัพย์ได้โดยอาจใช้วิธีการออกมาประกาศให้ข่าวเกี่ยวกับผลการดำเนินงานเพื่อลดผลกระทบจากการบริหาร (วิศิษฐ์ องค์พิพัฒนกุล, 2550) ซึ่งสามารถใช้ทฤษฎีการส่งสัญญาณ (Signaling Theory) อธิบายเหตุการณ์การซื้อหุ้นคืนได้ดังนี้การซื้อหุ้นคืนจากตลาดหลักทรัพย์ (Shares Repurchase) อาจจะเรียกว่าการทำ Treasury Stocks โดยที่ผู้บริหารอาจมองว่าราคาหุ้นของบริษัทตนเองมีราคาต่ำเกินไปจึงได้ใช้สถานะเงินสดส่วนเกินที่บริษัทมีอยู่ซื้อหุ้นคืน โดยทำการซื้อหุ้นคืนจากผู้ถือหุ้นรายย่อยทั่วไปการที่หุ้นที่ซื้อคืนจะทำให้จำนวนหุ้นลดลงเท่ากับจำนวนที่ซื้อคืนและทำให้กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นในกรณีหุ้นที่ทำการซื้อหุ้นคืนไม่สามารถขายคืนให้กับผู้ถือหุ้นรายย่อยได้ถึงแม้ว่าบริษัทจะทำการลดทุนจดทะเบียน

การซื้อหุ้นคืนอาจเป็นวิธีที่ทำให้คาดการณ์ได้ว่าผู้บริหารมีการขายหุ้นที่มีราคาถูกแต่อีกนัยหนึ่งคือ บริษัทไม่สามารถทำการเติบโตโดยวิธีอื่นได้อีกคือไม่สามารถหาโครงการใหม่ๆที่ทำกำไรให้กับผู้ถือหุ้นได้บ่งบอกถึงวิสัยทัศน์ของผู้บริหารซึ่งการซื้อหุ้นคืนแบบนี้เสมือนเป็นวิธีที่ใช้ในการบริหารกำไรซึ่งหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องคือตลาดหลักทรัพย์ได้ออกมามีบทบาทที่จะต้องให้กิจการขายหุ้นคืนกลับภายในระยะเวลาที่กำหนดคือ 3 ปีถ้ากิจการไม่สามารถขายหุ้นคืนได้ภายในกำหนด กิจการจะต้องลดทุนจดทะเบียนตามจำนวนหุ้นที่กิจการได้ทำการซื้อหุ้นคืน

แนวคิดและทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory)

Jensen and Meckling (1976 อ้างในวัลลภผ่านกรับ, 2552)กล่าวถึงทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory) โดยมองว่ามนุษย์ทุกคนย่อมมีแรงผลักดันที่จะทำทุกอย่างเพื่อผลประโยชน์ส่วนตัวด้วยกัน ทั้งสิ้นดังนั้นการที่ผู้บริหารจะสร้างมูลค่าสูงสุดให้กับกิจการก็ต่อเมื่อพิจารณาแล้วเห็นว่าสิ่งนั้นสามารถสร้างประโยชน์สูงสุดให้กับตนเองด้วยทฤษฎีตัวแทนจึงมีสมมติฐานที่อยู่เบื้องหลังคือความขัดแย้งด้านผลประโยชน์ระหว่างผู้บริหารและผู้ถือหุ้นของกิจการเนื่องจากผู้บริหารมีแนวโน้มที่จะตัดสินใจทำการใดๆเพื่อประโยชน์สูงสุดให้กับตนเองมากกว่ากิจการซึ่งเป็นสาเหตุให้ผู้ถือหุ้นของกิจการจำเป็นต้องกำหนดแนวทางการประเมินประสิทธิภาพของผู้บริหารเพื่อเป็นหลักประกันความเชื่อมั่นและเป็นการรายงานข้อมูลให้เจ้าของกิจการรับทราบแต่เนื่องจากการบริหารในการวัดผลการดำเนินงานมักจะอยู่ภายใต้อำนาจการตัดสินใจของผู้บริหารดังนั้นตามแนวคิดทฤษฎีตัวแทนฝ่ายบริหารมักมีแนวโน้มที่จะเลือกวิธีการบริหารงานที่ส่งผลดีต่อตนเองมาใช้ดังนั้นการซื้อหุ้นคืนจึงเป็นเครื่องมือให้ผู้บริหารเป็นทางเลือกเพื่อบริหารการเงินในการแสดงถึงความสามารถในการบริหารงานและผู้บริหารยังใช้เพื่อแก้ไขความขัดแย้งระหว่างผู้บริหารกับผู้ถือหุ้นในกรณีที่ไม่เห็นด้วยที่จะให้ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิได้รับเงินปันผลมากกว่าผู้ถือหุ้นสามัญ

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ผู้วิจัยได้แบ่งการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ออกเป็น 2 ส่วน คือ ความสัมพันธ์ของราคาหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงไปเมื่อบริษัทประกาศซื้อหุ้นคืนและความสัมพันธ์ของราคาหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงไปกับคุณลักษณะของบริษัทที่มีการประกาศซื้อหุ้นคืน อันประกอบด้วย P/E ratio, P/BV ratio, ขนาดของการซื้อหุ้นคืน, ความมีธรรมาภิบาลของบริษัท และสัดส่วนการถือครองหลักทรัพย์ รวมทั้งกลุ่มอุตสาหกรรม และดัชนีตลาดหลักทรัพย์

ความสัมพันธ์ของราคาหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงไปเมื่อบริษัทประกาศซื้อหุ้นคืน

จากการค้นหาและทบทวนพบว่า มีหนังสือและงานวิจัยทั้งในประเทศและต่างประเทศจำนวนมากกล่าวถึงความสัมพันธ์ของราคาหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่เพิ่มขึ้นเมื่อบริษัทประกาศซื้อหุ้นคืน โดย

เพ็ญพิมลอรุณสุรัตน์ (2546) ได้ศึกษามาตรการที่เหมาะสมในการหาวิธีที่บริษัทจะได้มาซึ่งหุ้นของตนเพื่อรักษาระดับราคาหุ้นพบว่า การที่บริษัทได้มาซึ่งหุ้นของตนหรือการซื้อหุ้นคืนเป็นวิธีที่ทำให้ราคาหุ้นไม่ตกต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีที่แท้จริง โดยมีหลักเกณฑ์มาตรการที่เพียงพอในการคุ้มครองประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเจ้าหนี้ นักลงทุนและผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในตลาดทุนเพื่อแก้ไขปัญหาภาวะตลาดทุนที่ซบเซาซึ่งเงื่อนไขเบื้องต้นบริษัทจะต้องมีสภาพคล่องส่วนเกินและกำไรสะสมโดยจะต้องไม่ประสบปัญหาทางการเงินตามมาตรา 66/1 (2) ภายใต้พระราชบัญญัติมหาชนจำกัดฉบับที่ 2 พ.ศ. 2544

มีความสอดคล้องกับ Comment and Jarrell, 1991; Dann, 1981; Lakonishok and Vermaelen, 1990; Peyer and Vermaelen, 2005; Stephens and Weisbach, 1998 และ Vermaelen, 1981 (อ้างถึงใน Chaiporn Vithessonthi, 2008) ศึกษางานวิจัยเชิงประจักษ์โดยใช้ข้อมูลการซื้อหุ้นคืนของประเทศสหรัฐอเมริกา ได้พบหลักฐานที่แสดงว่าการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์จะมีทิศทางบวกภายหลังจากมีการประกาศการซื้อหุ้นคืนและจากงานวิจัยอื่นที่ศึกษาข้อมูลจากประเทศอื่นก็พบหลักฐานจากงานวิจัยในลักษณะเดียวกัน Ikenberry et al., 2000; Jung and Thornton, 2005; Rau and Vermaelen, 2002; Vithessonthi, 2007; Zhang, 2002 (อ้างถึงใน Chaiporn Vithessonthi, 2008)

แต่ช่วงเวลาของการเพิ่มขึ้นของราคาหลักทรัพย์จะมีความแตกต่างกันโดย Chaiporn Vithessonthi (2008) ศึกษาราคาหลักทรัพย์ระยะยาวและผลการดำเนินงานภายหลังการซื้อหุ้นคืนในประเทศไทยในช่วงปี 2544-2548 โดยใช้ตัวแบบการคำนวณผลตอบแทนที่เกินปกติในรูปของการซื้อและถือหลักทรัพย์ไว้ในช่วงระยะเวลาภายใน 1 ปี จากผลการวิจัยพบข้อมูลที่แสดงถึงการเกิดผลตอบแทนที่เกินปกติจากการซื้อหุ้นคืนและมีผลกระทบต่อ การเพิ่มขึ้นของมูลค่ากิจการงานวิจัยเชิงประจักษ์ในสหรัฐอเมริกาในอดีตพบว่า การประกาศทำการซื้อหุ้นคืนของกิจการภายใต้ตลาดหลักทรัพย์ของอเมริกามีผลต่อราคาหลักทรัพย์ไปในทิศทางบวกเกิดผลตอบแทนที่เกินปกติจากการประกาศซื้อหุ้นคืน (Comment and Jarrell, 1991; Dann, 1981; Lakonishok and Vermaelen, 1990; Peyer & Vermaelen, 2005; Stephens and Weisbach, 1998; Vermaelen, 1981)

อย่างไรก็ตามก็มีผลการวิจัยบางชิ้นที่แสดงการลดลงของราคาหลักทรัพย์อย่างรุนแรงและค่อยปรับเปลี่ยนสูงขึ้นดัง McNally, Smith and Barnes (2007) ได้ศึกษาถึงผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ภายใต้การซื้อหุ้นคืนโดยใช้ข้อมูลช่วงปี 1987 – 2000 ของกลุ่มกิจการที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ของ Toronto ภายใต้สมมติฐานที่ว่า การทำ Repurchase ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และมูลค่าของกิจการโดยใช้วิธีการวิเคราะห์ถดถอย (Regression Model) ซึ่งผลการวิจัยพบการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ในทิศทางลบในวันประกาศซื้อหุ้นคืน โดยราคาหลักทรัพย์ลดลงถึง 60% และได้ถูกเทขายในสภาวะการปกติซึ่งแสดงถึงความผิดปกติของราคาหลักทรัพย์และภายหลังจากการประกาศซื้อหุ้นคืนราคาของหลักทรัพย์กลับเพิ่มสูงขึ้น

ความสัมพันธ์ของราคาหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงไปกับคุณลักษณะของบริษัทที่มีการประกาศซื้อหุ้นคืนอันประกอบด้วย P/E ratio, P/BV ratio, ขนาดของการซื้อหุ้นคืน, ความมีธรรมาภิบาลของบริษัท และสัดส่วนการถือครองหลักทรัพย์ รวมทั้งกลุ่มอุตสาหกรรม และดัชนีตลาดหลักทรัพย์

ความสัมพันธ์ของอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์และปัจจัยเชิงปริมาณ P/E ratio ของหลักทรัพย์ที่มีการประกาศซื้อหุ้นคืนกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์

ธิดิ เกียรติพจน์ (2556) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่าที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามมีความสัมพันธ์กัน โดย อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) และดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SET) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด มหาชน

ความสัมพันธ์ของปัจจัยเชิงปริมาณ P/BV ratio ของหลักทรัพย์ที่มีการประกาศซื้อหุ้นคืนกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์

จากการค้นหาและทบทวนพบว่า มีงานวิจัยทั้งในประเทศและต่างประเทศจำนวนหนึ่งกล่าวถึงความสัมพันธ์ปัจจัยเชิงปริมาณ P/BV ratio ของหลักทรัพย์ที่มีการประกาศซื้อหุ้นคืนกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน โดย

ศิริมอร ขาวฟอง (2552) ได้ศึกษาตัวแปรสำคัญทางเศรษฐกิจและการเงินในการอธิบายการเคลื่อนไหวของผลตอบแทนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมดที่มีใช้สถาบันการเงิน กลุ่มธุรกิจประเภทยา และกลุ่มโรงพยาบาล ระยะเวลาที่ใช้ในการวิจัยเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2549 ถึง 31 ธันวาคม 2551 การวิจัยใช้ Time series Regression พบว่า ปัจจัยทางการเงินและปัจจัยทางเศรษฐกิจคืออัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ขนาดของกิจการ และอัตราแลกเปลี่ยน สามารถอธิบายการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญได้ โดยมีความสัมพันธ์ในเชิงบวก ส่วนราคาน้ำมันมีความสัมพันธ์ในทางลบกับอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญ

ความสัมพันธ์ของขนาดของการซื้อหุ้นคืน และสัดส่วนการถือครองหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีการประกาศซื้อหุ้นคืนกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

ผู้วิจัยคาดหวังว่าความสัมพันธ์ขนาดของการซื้อหุ้นคืนของบริษัทกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ในทิศทางเดียวกันเนื่องจากผู้วิจัยคิดว่าขนาดของการซื้อหุ้นคืนแสดง Demand (ความต้องการ) ในหุ้นนั้น หาก supply ยังคงเดิมราคาก็จะเพิ่มขึ้นด้วย และผู้วิจัยคาดหวังว่าความสัมพันธ์ของสัดส่วนการถือครองหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีการประกาศซื้อหุ้นคืนกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ในทิศทางเดียวกัน

ความสัมพันธ์ของความมีธรรมาภิบาลของบริษัทที่มีการประกาศซื้อหุ้นคืนกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

จากการค้นหาและทบทวนพบว่ามีหนังสือและงานวิจัยทั้งในประเทศและต่างประเทศจำนวนมากกล่าวถึงความสัมพันธ์ของความมีธรรมาภิบาลของบริษัทที่มีการประกาศซื้อหุ้นคืนกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน โดย

ธวัชชัยช่องคารากุล (2546) ศึกษาปัญหาการซื้อหุ้นคืนของบริษัทมหาชนจำกัดที่มีผลต่อเจ้าหน้าที่สถาบันการเงิน โดยศึกษาทุกกลุ่มบริษัทจดทะเบียนทุกกลุ่มในตลาดหลักทรัพย์โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัญหาและหลักเกณฑ์การซื้อหุ้นคืนของบริษัทมหาชนจำกัดที่มีผลต่อเจ้าหน้าที่สถาบันการเงินโดยใช้วิธีวิเคราะห์เอกสารทางวิชาการข้อกฎหมายข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับการซื้อหุ้นคืนของบริษัทมหาชนจำกัดที่เป็นทั้งข้อกฎหมายของไทยและต่างประเทศจากผลการวิจัยพบปัญหาในหลายด้านจากการซื้อหุ้นคืนซึ่งมีดังนี้

1. ราคาที่ซื้อขายหลักทรัพย์ต้องเป็นราคาเดียวกันและนำมูลค่าทางบัญชีมาพิจารณาร่วมกับมูลค่าทางตลาด

2. ราคาของหลักทรัพย์ในตลาดจะปรับตัวลงมาต่ำเพื่อเป็นการพุงราคาหลักทรัพย์บริษัทจึงทำการซื้อหุ้นคืนเพื่อพุงให้ราคาหลักทรัพย์สูงขึ้น

3. ปัญหาการลดทุนจดทะเบียนเมื่อบริษัทไม่สามารถจำหน่ายหลักทรัพย์ตามระยะเวลาที่กำหนดซึ่งการลดทุนดังกล่าวส่งผลกระทบต่อเจ้าหนี้สถาบันการเงินเนื่องมาจากทุนที่ลดลง

4. การซื้อหุ้นคืนของคณะกรรมการบริษัทซึ่งอาจมีการสร้างผลประโยชน์ให้แก่ตนเป็นการตอบแทน

ผลกระทบของสภาพคล่องของตลาดหุ้นที่มีต่อการซื้อหุ้นคืน โดยใช้ 53 กลุ่มตัวอย่างจากกิจการที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งจากผลการวิจัยพบว่าการทำโครงการหุ้นคืนส่งผลให้ตลาดหุ้นมีสภาพคล่องมากขึ้น โดยมีตัวแปรควบคุมคือราคาปริมาณการเปิดเผยข้อมูลและขนาดกลุ่มกิจการ โดยใช้วิธีทดสอบทางสถิติคือวิเคราะห์ตัวแปรเดียว (Univariate Analysis) เพื่อวัดสภาพคล่องของตลาดและการวิเคราะห์ถดถอย (Regression Model) ซึ่งผลที่ได้จากการวิจัยคือภายหลังที่มีการทำหุ้นคืนซื้อคืนราคาปิดของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นถึง 3 %

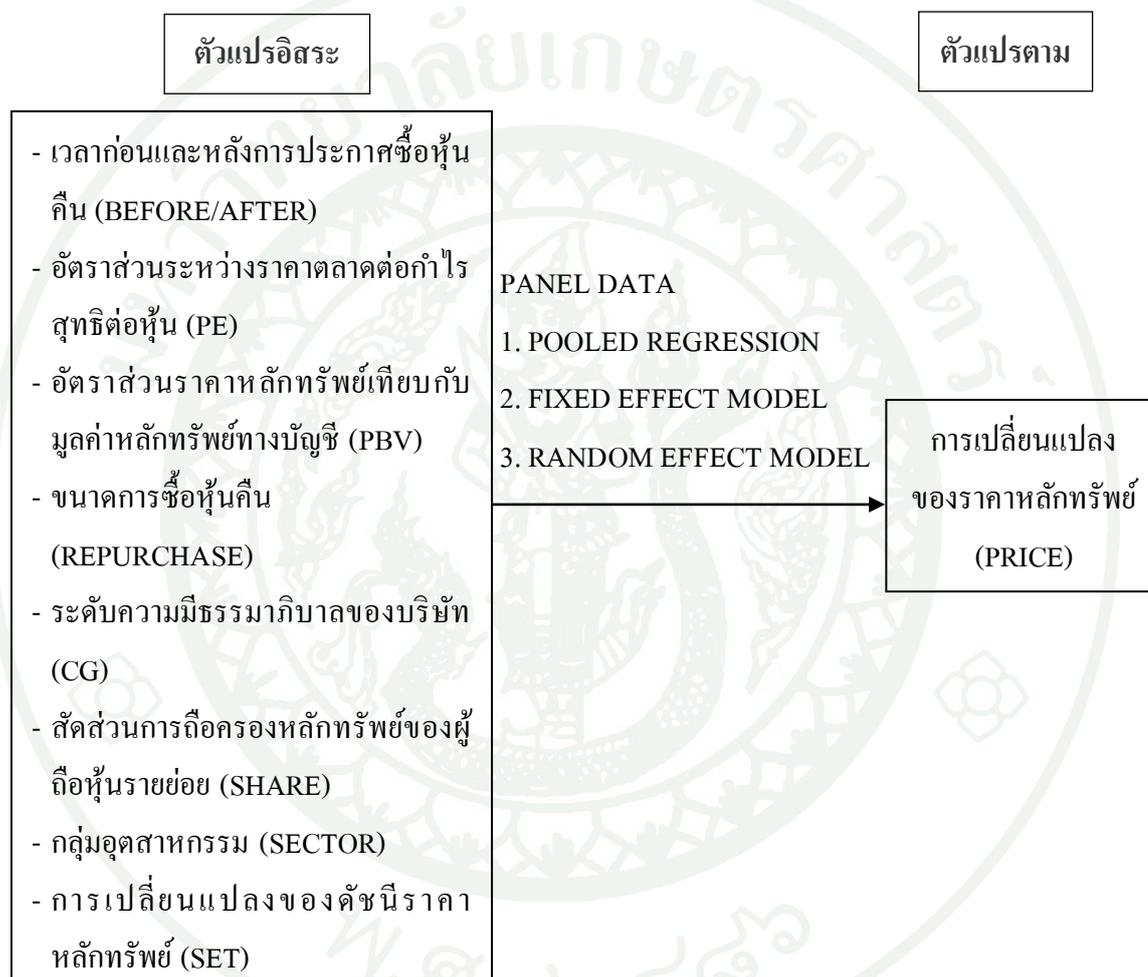
ความสัมพันธ์ของกลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์ที่มีการประกาศซื้อหุ้นคืนกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์

ผู้วิจัยคาดหวังว่าความสัมพันธ์ของกลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์ที่มีการประกาศซื้อหุ้นคืนมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกัน ซึ่งอาจขึ้นกับลักษณะที่แตกต่างกันของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมโดย

ฐิตาภรณ์ สีนจรรยาศักดิ์ (2550) ได้ศึกษาปัจจัยเฉพาะของธุรกิจ มูลค่าทางบัญชี และกำไรทางบัญชี ที่มีความสัมพันธ์ต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยการเก็บข้อมูลมูลค่าตามบัญชี กำไรทางบัญชี และราคาหลักทรัพย์ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 – 2549 รวมจำนวน 3 ปี วิธีการศึกษาเพื่อวิเคราะห์ข้อมูลในการทดสอบสมมติฐานใช้การวิเคราะห์ความผันแปร และการวิเคราะห์ถดถอยอย่างง่าย ที่ระดับนัยสำคัญ .05 ผลการวิจัยพบว่า หมวดอุตสาหกรรม

การแพทย์หมวดอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวและสันทนาการ หมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ หมวดอุตสาหกรรมบริการเฉพาะกิจ หมวดอุตสาหกรรมพาณิชย์ และหมวดอุตสาหกรรมสื่อ และสิ่งพิมพ์ไม่มีความสัมพันธ์ต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์

กรอบแนวคิดการศึกษา



ภาพที่ 5 กรอบแนวคิดการศึกษา

แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา

$$\text{PRICE} = \beta_0 + \beta_1(\text{BEFOREAFTER}) + \beta_3\text{PE} + \beta_4\text{PBV} + \beta_5\text{CG} + \beta_6\text{SHARE} + \beta_7\text{SECTOR} + \beta_8\text{SET} + U$$

เมื่อ

PRICE = การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ (ร้อยละ)

BEFORE/AFTER = เวลาก่อนและหลังการประกาศซื้อหุ้นคืน 0 ก่อนประกาศ, 1 หลังประกาศ

PE = อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญที่บริษัทนั้นทำได้ในรอบระยะเวลา 12 เดือน หรือในรอบ 1 ปีล่าสุด

PBV = อัตราส่วนระหว่างราคาของหลักทรัพย์นั้น เทียบกับมูลค่าของหลักทรัพย์นั้นทางบัญชี

REPURCHASE = ขนาดการซื้อหุ้นคืน (ร้อยละ)

CG = ระดับความมีธรรมาภิบาลของบริษัท หมายถึงการบริหารที่โปร่งใสด้วยจริยธรรม หรือ การกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยเปรียบเทียบตามโครงการ CG Rating เป็นโครงการที่สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ริเริ่มดำเนินการ โดยมีบริษัท ไทยเรทติ้งแอนด์อินฟอร์เมชันเซอร์วิส จำกัด (TRIS) ทำหน้าที่เป็นผู้จัดอันดับ (Base Group คือ ไม่มีธรรมาภิบาล)

CG3= 1 คือความมีธรรมาภิบาลระดับ3 และ 0 คือ ระดับอื่นๆ

CG4= 1 คือความมีธรรมาภิบาลระดับ4และ 0 คือ ระดับอื่นๆ

CG5= 1 คือความมีธรรมาภิบาลระดับ5และ 0 คือ ระดับอื่นๆ

SHARE = สัดส่วนการถือครองหลักทรัพย์ของผู้ถือหุ้นรายย่อย, 0 = น้อยกว่าร้อยละ 50, 1 = ตั้งแต่ร้อยละ 50 ขึ้นไป

SECTOR = กลุ่มอุตสาหกรรม(Base Group คือกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง)

SECTOR1 = 1เมื่อเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและ 0 คือ อื่นๆ

SECTOR2 = 1เมื่อเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการและ 0 คือ อื่นๆ

SECTOR3 = 1 เมื่อเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรและ 0 คือ อื่นๆ

SECTOR4 = 1เมื่อเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินและ 0 คือ อื่น ๆ

SECTOR5 = 1เมื่อเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและ 0 คือ อื่นๆ

SECTOR6 = 1เมื่อเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรมและ 0 คือ อื่นๆ

SET = การเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (ร้อยละ)

U = ค่าคลาดเคลื่อน (Error Term)

สมมติฐานของการศึกษา

จุดมุ่งหมายในการศึกษาคั้งนี้คือเพื่อทำการศึกษาและวิเคราะห์ถึงปัจจัยมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนด้วยวิธีวิเคราะห์สมการถดถอย Multiple Regression โดยมีตัวแปรตามคืออัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืน (PRICE)และตัวแปรอิสระ 1) การประกาศซื้อหุ้นคืน (BEFORE/AFTER), 2) อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (PE), 3) อัตราส่วนระหว่างราคาของหลักทรัพย์นั้นเทียบกับมูลค่าของหลักทรัพย์นั้นทางบัญชี (PBV), 4) ขนาดการซื้อหุ้นคืน (REPURCHASE), 5) ความมีธรรมาภิบาลของบริษัท (CG), 6) สัดส่วนการถือครองหลักทรัพย์ของผู้

ถือหุ้นรายย่อย (SHARE), 7) กลุ่มอุตสาหกรรม (SECTOR) และ 8) อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยมีสมมติฐานการศึกษาดังนี้

1. การประกาศซื้อหุ้นคืน (BEFORE/AFTER) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืน

$$\frac{\partial(PRICE_{it})}{\partial(BEFORE/AFTER_{it})} > 0$$

กล่าวคือ ตัวแปร BEFORE/AFTER_i เป็นตัวแปร Dummy โดยจะมีค่าเป็นหนึ่งหลังการประกาศซื้อหุ้นคืน โดยหลังการประกาศซื้อหุ้นคืนแสดงถึงอุปสงค์ของหุ้น (Stock Demand) เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นมากกว่าก่อนการประกาศซื้อหุ้นคืน

2. อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (PE) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืน

$$\frac{\partial(PRICE_{it})}{\partial(PE_{it})} > 0$$

3. อัตราส่วนระหว่างราคาของหลักทรัพย์นั้นเทียบกับมูลค่าของหลักทรัพย์นั้นทางบัญชี (PBV) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืน

$$\frac{\partial(PRICE_{it})}{\partial(PBV_{it})} > 0$$

4. ขนาดการซื้อหุ้นคืน (REPURCHASE) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืน

$$\frac{\partial(PRICE_{it})}{\partial(REPURCHASE_{it})} > 0$$

กล่าวคือ ตัวแปรขนาดการซื้อหุ้นคืน(REPURCHASE) เป็นตัวแปรที่แสดงถึงอุปสงค์ของหุ้น(Stock Demand) เมื่ออุปสงค์ของหุ้น(Stock Demand) เพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนเพิ่มขึ้น

5. ความมีธรรมาภิบาลของบริษัท (CG) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืน กล่าวคือ ตัวแปรCG เป็นตัวแปรที่แสดงถึงความมีธรรมาภิบาลของบริษัท อันจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน ซึ่งถ้าบริษัทมีระดับธรรมาภิบาลที่สูงขึ้น จะส่งผลให้การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนเพิ่มขึ้น

6. สัดส่วนการถือครองหลักทรัพย์ของผู้ถือหุ้นรายย่อย (SHARE) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืน

$$\frac{\partial(PRICE_{it})}{\partial(SHARE_{it})} > 0$$

กล่าวคือ ตัวแปรสัดส่วนการถือครองหลักทรัพย์ของผู้ถือหุ้นรายย่อย (SHARE) เป็นตัวแปร Dummy ที่แสดงถึงสัดส่วนการถือครองหลักทรัพย์ของผู้ถือหุ้นรายย่อย อันแสดงถึงอุปสงค์ของหุ้น (Stock Demand) ซึ่งถ้าสัดส่วนการถือครองหลักทรัพย์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยมาก จะส่งผลให้การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนเพิ่มขึ้น

7. กลุ่มอุตสาหกรรม (SECTOR) มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืน

8. การเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืน

$$\frac{\partial(PRICE_{it})}{\partial(SET_{it})} > 0$$

บทที่ 3

สภาพทั่วไปของตลาดหลักทรัพย์และการซื้อหุ้นคืน

ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์

ตลาดทุนไทยยุคใหม่มีจุดเริ่มต้นจากการประกาศใช้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 1 (พ.ศ. 2504 - 2509) เพื่อรองรับการเติบโตและส่งเสริมความมั่นคงทางเศรษฐกิจและพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชาชน ต่อมา แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) ได้เสนอให้มีการจัดตั้ง ตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบขึ้นเป็นครั้งแรก โดยเน้นให้มีบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งระดมเงินทุน เพื่อสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของประเทศ พัฒนาการของตลาดทุนของไทยในยุคใหม่นั้น สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ยุค เริ่มจาก "ตลาดหุ้นกรุงเทพ" (Bangkok Stock Exchange) ซึ่งเป็นองค์กรเอกชน และต่อมาเป็น "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" ภายใต้ชื่อภาษาอังกฤษว่า "The Securities Exchange of Thailand"

การจัดตั้งตลาดหุ้นกรุงเทพ

การจัดตั้งตลาดหุ้นของไทยเริ่มขึ้นในเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2505 ในรูปห้างหุ้นส่วนจำกัด โดยในปีต่อมาได้จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดและเปลี่ยนชื่อเป็น "ตลาดหุ้นกรุงเทพ" (Bangkok Stock Exchange) ถึงแม้ว่าจะมีพื้นฐานในการจัดตั้งที่ดีการซื้อขายหุ้นในตลาดหุ้นกรุงเทพ ก็ไม่ได้ได้รับความนิยมมากนัก มูลค่าการซื้อขายมีเพียง 160 ล้านบาทในปีพ.ศ. 2511 และ 114 ล้านบาทในปีพ.ศ. 2512 การซื้อขายมีปริมาณลดลงเป็น 46 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2513 และลดลงเหลือ 28 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2514 การซื้อขายหุ้นมีมูลค่าถึง 87 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2515 แต่การซื้อขายหุ้นก็ยังคงไม่เป็นที่สนใจ โดยมูลค่าการซื้อขายหุ้นที่ต่ำสุดมีเพียง 26 ล้านบาทเท่านั้น และในที่สุดตลาดหุ้นกรุงเทพก็ต้องปิดกิจการลง เป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปว่าตลาดหุ้นกรุงเทพไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร เนื่องจากขาดการสนับสนุนจากภาครัฐ ประกอบกับประชาชนยังขาดความรู้ความเข้าใจที่เพียงพอในเรื่องตลาดทุน

การจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ถึงแม้ว่าตลาดหุ้นกรุงเทพฯจะไม่ประสบความสำเร็จ แต่แนวความคิดเกี่ยวกับการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบและได้รับการสนับสนุนอย่างเป็นทางการนั้นได้รับความสนใจจากประชาชนเป็นอย่างมาก ดังนั้นแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) จึงได้เสนอแผนการจัดตั้งตลาดทุนดังกล่าวขึ้นเป็นครั้งแรก โดยให้มีเครื่องมืออำนวยความสะดวกและมาตรการสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เหมาะสมในปี พ.ศ. 2512 รัฐบาลได้ทำการว่าจ้างศาสตราจารย์ซิดนีย์ เอ็ม รอปบิ้นส์ ศาสตราจารย์ประจำภาควิชาการเงิน จากมหาวิทยาลัยโคลัมเบีย สหรัฐอเมริกา เพื่อมาทำการศึกษาช่องทางการพัฒนาตลาดทุนไทยในเวลาต่อมา

ในปี พ.ศ. 2515 รัฐบาลได้เข้ามามีบทบาท โดยการแก้ไข "ประกาศคณะปฏิวัติ ที่ 58 เกี่ยวกับการควบคุมธุรกิจ การค้า ที่มีผลกระทบต่อความปลอดภัยและความเป็นอยู่ของประชาชน" การแก้ไขดังกล่าวส่งผลให้รัฐบาลสามารถกำกับดูแล การดำเนินงานของบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ ซึ่งทำให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีระเบียบและยุติธรรม หลังจากนั้นในปี พ.ศ. 2517 ได้มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อจะจัดให้มีแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์ และการระดมเงินทุนในประเทศ ตามมาด้วยการแก้ไขบทบัญญัติเกี่ยวกับรายได้เพื่อให้สามารถนำเงินออมมาลงทุนในตลาดทุนได้ ในปี พ.ศ. 2518 รูปแบบทางกฎหมายต่างๆ ได้รับการปรับแก้จนลงตัว และในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ชื่อภาษาอังกฤษในขณะนั้นคือ The Securities Exchange of Thailand) ได้เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรกและได้ทำการเปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษเป็น The Stock Exchange of Thailand (SET) เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534

โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน

พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 กำหนดให้การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และกำหนดอำนาจหน้าที่ให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นผู้กำหนดนโยบายและควบคุมการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ตลาดแรก

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ทำหน้าที่กำกับและดูแลตลาดแรก โดยบริษัทที่ต้องการออกหลักทรัพย์ใหม่เสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (Initial Public Offering) หรือเสนอขายหลักทรัพย์อื่นๆ แก่ประชาชน ต้องขออนุมัติจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์(ก.ล.ต.) และดำเนินการตามเกณฑ์ที่กำหนด จากนั้นคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จะต้องตรวจสอบสถานะทางการเงินและการดำเนินงานของบริษัทนั้นก่อนที่จะอนุมัติให้บริษัททำการออกหลักทรัพย์ขายแก่ประชาชนได้

ตลาดรอง

หลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก หลักทรัพย์จะสามารถทำการซื้อขายในตลาดรองได้ก็ต่อเมื่อผู้ออกหลักทรัพย์นั้น ได้ยื่นคำขอและได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว

บทบาทตลาดหลักทรัพย์

ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ตลาดหลักทรัพย์มีบทบาทสำคัญ ดังนี้

1. ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และพัฒนาระบบต่างๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์
2. ดำเนินธุรกิจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่นการทำหน้าที่เป็นสำนักหักบัญชี (Clearing House) ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์นายทะเบียนหลักทรัพย์ หรือกิจกรรมอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง
3. การดำเนินธุรกิจอื่นๆ ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ลักษณะการดำเนินงานเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 ทำหน้าที่ส่งเสริมการออมและการระดมเงินทุนระยะยาวเพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ และเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการที่

เกี่ยวข้อง โดยไม่นำผลกำไรมาแบ่งปันกัน สนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการธุรกิจและอุตสาหกรรมภายในประเทศ เริ่มเปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นครั้งแรก เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518 ปัจจุบันดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 การดำเนินงานหลัก ได้แก่ การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนและดูแลการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน การซื้อขายหลักทรัพย์และการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ การกำกับดูแลบริษัทสมาชิกส่วนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ตลอดจนถึงการเผยแพร่ข้อมูลและการส่งเสริมความรู้ให้แก่ผู้ลงทุน

การจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ

เกณฑ์ที่ใช้ในการจัดอันดับประกอบด้วย 4 กลุ่ม คือ

สิทธิของผู้ถือหุ้น (20%)

1. การมีกลไกที่ทำให้เชื่อมั่นได้ว่าผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทนอย่างครบถ้วนหลักการ และเหตุผลผู้ถือหุ้นจำนวนมากซึ่งเป็นเจ้าของเงินแต่ไม่ได้เป็นผู้บริหารกิจการเอง ต้องการความมั่นใจว่า ผลตอบแทนที่ได้รับเป็นผลตอบแทนที่ครบถ้วน เป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเท่าเทียมกัน โดยผู้ถือหุ้นที่ไม่ได้มีส่วนร่วมบริหารไม่ถูกเอาเปรียบ และผู้ที่บริหารกิจการไม่ได้ใช้โอกาสจากการเป็นผู้บริหารเงินของผู้ถือหุ้นในการแสวงหาประโยชน์ส่วนตัว เพื่อให้เป็นไปตามหลักการข้างต้น การดำเนินงานของบริษัทจึงควรมีลักษณะ ดังนี้

1.1 ผู้บริหาร หรือผู้ถือหุ้นใหญ่ควรหลีกเลี่ยงการทำรายการที่เกี่ยวข้องกับตนเอง (Self-Dealing หรือ Connected Transactions)

1.2 หากจำเป็นต้องทำรายการดังกล่าว ควรมีกลไกเพื่อให้มั่นใจว่า

1.2.1 รายการนั้นเป็นรายการที่สมเหตุสมผล เป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท เสมือนการทำรายการกับบุคคลภายนอก (Arm's Length Basis)

1.2.2 ผ่านกระบวนการอนุมัติที่โปร่งใส โดยผู้ที่มีส่วนได้เสีย ไม่ได้มีส่วนร่วมตัดสินใจ

1.2.3 มีการติดตาม ตรวจสอบว่า การทำรายการที่เกิดขึ้นจริงนั้น ถูกต้องตรงตามที่ได้รับอนุมัติ

1.3 ไม่มีการใช้โอกาส หรือข้อมูลที่ได้จากการดำรงตำแหน่ง หรือฐานะที่เป็นผู้บริหาร บริษัท ในการหาประโยชน์ส่วนตัว ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการทำธุรกิจที่แข่งขันกับบริษัท หรือการทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องหรือเป็นโอกาสในการขยายกิจการของบริษัท

1.4 เกณฑ์การจัดอันดับ

1.4.1 มีโครงสร้างการถือหุ้น ระหว่างบริษัทแม่ บริษัทร่วม บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้อง ให้มีความชัดเจนและโปร่งใส

1.4.2 หากมีการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันต้องมีกระบวนการอนุมัติที่โปร่งใสมีการเปิดเผยข้อมูลเพียงพอ การตัดสินใจอยู่บนหลักความสมเหตุสมผล และมีการตรวจสอบ

1.4.3 การมีระบบป้องกันและตรวจสอบการใช้ข้อมูลภายในเพื่อประโยชน์ส่วนตัว

2. มีกลไกให้ผู้ถือหุ้นสามารถใช้สิทธิออกเสียงได้อย่างแท้จริงหลักการและเหตุผลการประชุมผู้ถือหุ้นเป็นกลไกให้ผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นเจ้าของเงิน สามารถมีส่วนร่วมตัดสินใจในเรื่องสำคัญรวมทั้งติดตาม ตรวจสอบการดำเนินงานของคณะกรรมการบริษัทและ คณะผู้บริหาร เพื่อให้เป็นไปตาม หลักการดังกล่าว ควรมีการปฏิบัติ ดังนี้

2.1 มีการเสนอเรื่องที่สำคัญ และเรื่องที่มีผลกระทบต่อการทำงาน ฐานะการเงิน รวมทั้งชื่อเสียงของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญเพื่อให้ผู้ถือหุ้นเป็นผู้ตัดสินใจ

2.2 มีการส่งหนังสือเชิญประชุมล่วงหน้าก่อนวันประชุมในระยะเวลาที่เหมาะสม

2.3 มีรายละเอียดในหนังสือเชิญประชุมเพียงพอให้ผู้ถือหุ้นสามารถตัดสินใจกำหนดทิศทางการลงคะแนนเสียงของผู้มอบฉันทะได้

2.4 มีการอำนวยความสะดวกให้ผู้ถือหุ้นเข้าประชุม และใช้สิทธิออกเสียง

2.5 มีระบบการนับคะแนนเสียง และการบันทึกการประชุม ที่โปร่งใส ถูกต้อง ครบถ้วน และตรวจสอบได้

2.6 เกณฑ์การจัดอันดับ

2.6.1 เรื่องสำคัญที่เสนอให้ผู้ถือหุ้นอนุมัติควรรวมถึงเรื่องต่อไปนี้

2.6.1.1 เรื่องที่ต้องประชุมตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและข้อบังคับของบริษัท

2.6.1.2 ค่าตอบแทนกรรมการ

2.6.1.3 การประกอบธุรกิจใหม่ นอกจากธุรกิจปกติ

2.6.1.4 การเปลี่ยนแปลงทางการตลาด/การเงิน/โครงสร้าง

2.6.2 มีการส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นล่วงหน้า โดยมีระยะเวลาเพียงพอให้ผู้ถือหุ้น สามารถส่งหนังสือมอบอำนาจได้ทัน และให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่เห็นด้วยกับเรื่องที่เสนอ สามารถรวบรวมเสียงจากผู้ถือหุ้นรายอื่นเพื่อคัดค้านได้โดยสารสนเทศที่ส่งให้ผู้ถือหุ้นที่เกี่ยวกับวาระเพื่อพิจารณาอย่างน้อยควรครอบคลุมเรื่องต่อไปนี้

2.6.2.1 รายละเอียดทั่วไป

2.6.2.2 วัตถุประสงค์ เหตุผล และความจำเป็น

2.6.2.3 ผลกระทบทั้งด้านบวกและด้านลบ

2.6.2.4 ความเห็นคณะกรรมการ

2.6.2.5 จำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นที่ต้องใช้เพื่อผ่านมติในวาระนั้นๆ

2.6.2.6 รายละเอียดเพิ่มเติมสำหรับวาระแต่งตั้งกรรมการ แต่งตั้งผู้สอบบัญชี และจ่ายค่าตอบแทนกรรมการ

ก. การแต่งตั้งกรรมการ ควรมีรายละเอียด ชื่อ อายุ การศึกษา ประสบการณ์การทำงาน ข้อพิพาททางกฎหมาย (ถ้ามี) การดำรงตำแหน่งในธุรกิจที่แข่งกับบริษัท หรือธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัท (ถ้ามี) ประเภทของกรรมการที่จะแต่งตั้ง สำหรับ กรรมการที่ครบวาระและได้รับการเสนอให้แต่งตั้งใหม่ ควรเพิ่มข้อมูลในขณะที่ตนเองดำรง ตำแหน่ง เช่น การเข้าประชุมคณะกรรมการบริษัท เป็นต้น

ข. การแต่งตั้งผู้สอบบัญชีควรรระบุ ชื่อผู้สอบบัญชีและสำนักงาน ค่าธรรมเนียม และ เหตุผลในการแต่งตั้ง

ค. การจ่ายค่าตอบแทนกรรมการควรรระบุ ลักษณะ/รูปแบบ จำนวน เงิน และเหตุผลประกอบสำหรับกรรมการแต่ละท่าน

ง. การอำนวยความสะดวกให้ผู้ถือหุ้น ควรรวมถึง

- หนังสือมอบฉันทะที่ส่งให้ผู้ถือหุ้นควรเป็นแบบที่ให้ผู้ถือหุ้น สามารถกำหนดทิศทางการออกเสียงได้ และมีการเสนอให้กรรมการอิสระลงคะแนนเสียงแทนผู้ถือหุ้นที่ไม่สะดวกเข้าประชุม

- วัน เวลา สถานที่ และขั้นตอน ไม่เป็นอุปสรรคในการเข้าร่วมประชุม

- มีการเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นแสดงความคิดเห็นและซักถามใน ประเด็นที่เป็นประโยชน์ต่อ กิจการ และมีการตอบข้อซักถามที่ชัดเจน ตรงประเด็น ทั้งนี้ กรรมการ ทุกคนหรือส่วนใหญ่ และประธานคณะกรรมการชุดต่างๆ ควรเข้าประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อตอบ คำถาม

จ. ระบบการนับคะแนนเสียงและรายงานการประชุม

- ได้แจ้งวิธีการที่ใช้ในการนับคะแนน ให้ผู้ถือหุ้นทราบก่อนการลงคะแนน และเป็นวิธีการที่ทำให้สามารถรวบรวมคะแนนเสียงได้อย่างถูกต้อง เปิดเผยโปร่งใส และตรวจสอบได้

- ควรลงคะแนนเสียงเรียงตามวาระที่กำหนด และวาระที่พิจารณาต่างกันไม่ควรลงคะแนนเสียงรวมกัน

- รายงานการประชุม มีสาระสำคัญครบถ้วน เช่น คำชี้แจงที่เป็นสาระสำคัญ คำถาม ข้อคิดเห็นในที่ประชุม วิธีการลงคะแนนเสียง วิธีการนับคะแนน คะแนนที่เห็นด้วยไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียง ในแต่ละวาระของการลงคะแนนเสียง

- มีการจัดทำรายงานการประชุมผู้ถือหุ้นให้เสร็จสมบูรณ์ในเวลาที่กำหนด

- มีระบบการจัดเก็บรายงานการประชุมผู้ถือหุ้นที่ดี สามารถนำมาตรวจสอบและอ้างอิงได้

3. ผู้ถือหุ้นจะต้องได้รับสิทธิพื้นฐานที่เท่าเทียมกันหลักการและเหตุผลผู้ถือหุ้นจะต้องได้รับสิทธิพื้นฐานและการปฏิบัติในการรักษาสิทธิพื้นฐานดังกล่าวอย่างเท่าเทียมกัน

3.1 เกณฑ์การจัดอันดับ

3.1.1 สิทธิได้รับใบหุ้น สิทธิในการโอนหุ้น และสิทธิในการได้รับสารสนเทศ

3.1.2 สิทธิเข้าร่วมประชุมและลงคะแนนเสียงในที่ประชุม

3.1.3 สิทธิเลือกตั้ง ถอดถอนกรรมการ และเห็นชอบในการแต่งตั้งผู้สอบบัญชี

3.1.4 สิทธิในส่วนแบ่งกำไร

องค์ประกอบและบทบาทของคณะกรรมการและคณะผู้บริหาร (40%)

1. องค์ประกอบของคณะกรรมการหลักการและเหตุผลคณะกรรมการบริษัทเป็นคณะบุคคลที่มีความสำคัญอย่างยิ่งในการกำหนดทิศทางดำเนินงานของบริษัท ควบคุมดูแลการดำเนินงานของคณะผู้บริหารให้เป็นไปตามเป้าหมาย และรับผิดชอบการดำเนินงานนั้นต่อผู้ถือหุ้นและบุคคลภายนอก ดังนั้น คณะกรรมการจึงควรประกอบด้วยกรรมการที่มีคุณสมบัติเหมาะสม มีองค์ประกอบที่แสดงถึงการตรวจสอบถ่วงดุลระหว่างกัน มีจำนวนเหมาะสม

1.1 เกณฑ์การจัดอันดับ

1.1.1 มีการถ่วงดุลระหว่างกันโดยที่

1.1.1.1 สัดส่วนกรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหาร (Non-Executive Director) ไม่น้อยกว่า 1 ใน 2

1.1.1.2 กรรมการอิสระควรมีจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 และอย่างน้อย 3 คน

1.1.1.3 ประธานกรรมการควรเป็นกรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหาร (Non-Executive Director:NED)และไม่ใช่บุคคลเดียวกับกรรมการผู้จัดการ(Chief Executive Officer: CEO)

1.1.2 การแต่งตั้งกรรมการ ควรผ่านการพิจารณาคัดเลือกอย่างเหมาะสม มีหลักเกณฑ์

1.1.3 คณะกรรมการ ควรมีจำนวนที่เหมาะสมกับขนาดของกิจการ และควรประกอบด้วยผู้มีความรู้ ความสามารถ และประสบการณ์ ที่หลากหลายและเป็นประโยชน์ต่อองค์กร และกรรมการควรผ่านการอบรมหลักสูตรเกี่ยวกับกรรมการ

1.2 บทบาทและความรับผิดชอบต่อการดำเนินงานเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น หลักการและเหตุผลคณะกรรมการควรเป็นผู้มีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ รวมทั้งควรกำหนดหรือให้ความเห็นชอบนโยบาย กลยุทธ์ เป้าหมาย และรับผิดชอบผลการดำเนินงานของธุรกิจเพื่อสร้าง

มูลค่าในระยะยาวให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยมีการจัดหาคณะผู้บริหารที่มีคุณสมบัติเหมาะสม และติดตามดูแลการดำเนินงานของคณะผู้บริหารให้เป็นไปตามเป้าหมายและเกณฑ์การจัดอันดับ

1.2.1 คณะกรรมการควรเป็นผู้กำหนดทิศทาง การดำเนินงานและรับผิดชอบเรื่องสำคัญของบริษัท

1.2.2 มีระบบการรายงานความคืบหน้าของผลการดำเนินงาน เทียบกับเป้าหมายที่กำหนดไว้เป็นระยะ และมีการปรับปรุงแก้ไขให้เหมาะสม

1.2.3 คณะกรรมการมีการประเมินผลการดำเนินงานของตนเอง (Self-Assessment)

1.2.4 ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารมีโครงสร้างเหมาะสมและสะท้อนถึงการดำเนินงานของกิจการให้เป็นไปตามเป้าหมาย

1.2.5 คณะผู้บริหารมีคุณสมบัติเหมาะสม มีความรู้ ความสามารถที่เหมาะสมกับหน้าที่ความรับผิดชอบและมีประสบการณ์ที่เป็นประโยชน์ต่อองค์กร โดยเฉพาะผู้บริหารระดับสูง 5 อันดับแรก

1.2.6 คณะผู้บริหารมีหลักการดำเนินงานที่ดีและปฏิบัติงานไปในแนวทางเดียวกับคณะกรรมการบริษัท

1.3 กลไกการตรวจสอบและถ่วงดุลหลักการและเหตุผลการมีกลไกการตรวจสอบและถ่วงดุลเป็นปัจจัยสำคัญของการคานอำนาจในการบริหารงานของ คณะกรรมการ ซึ่งทำให้คณะกรรมการต้องบริหารงานโดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้น เกณฑ์การจัดอันดับดังนี้

1.3.1 มีระบบควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพ ครอบคลุมทั้งการควบคุมการจัดการ (Management Control) การควบคุมการดำเนินงาน (Operations Control) และการควบคุมทางการเงิน (Financial Control)

1.3.2 คณะกรรมการควรตระหนักถึงความสำคัญของความเสี่ยงขององค์กรโดยรวม

1.3.2.1 มีการพิจารณาเรื่องความเสี่ยงในการประชุมคณะกรรมการ และมี การติดตามผล

1.3.2.2 มีการจัดตั้งคณะกรรมการหรือผู้รับผิดชอบในการบริหารความเสี่ยง ในแต่ละด้านอย่างชัดเจน

1.3.2.3 มีการจัดทำรายงานบริหารความเสี่ยงตามที่ได้มีการวิเคราะห์ไว้โดย มีรายละเอียดครบถ้วน

1.3.2.4 มีระบบเตือนภัย (Early Warning System) และมีการกำหนด มาตรการป้องกันหรือลดความเสี่ยงที่เป็นไปได้

1.3.2.5 การบริหารความเสี่ยงครอบคลุมความเสี่ยงที่สำคัญต่อผลการ ดำเนินงานของบริษัท

1.3.2.6 มีระบบสอบทานให้มีการปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง รวมทั้ง ข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (Compliance Unit)

1.3.3 มีจำนวนคณะกรรมการตรวจสอบที่เป็นกรรมการอิสระอย่างน้อย 3 คน และ อย่างน้อย 1 คน ควรมีความรู้และประสบการณ์ด้านบัญชีหรือการเงิน

1.3.4 มีกฎบัตรกำหนดหน้าที่ของคณะกรรมการตรวจสอบให้มีความเป็นอิสระ อย่างแท้จริง

1.3.5 มีการกำกับดูแล ติดตาม และสอบทานความน่าเชื่อถือและความถูกต้องของ ระบบบัญชีอย่างน้อยทุกไตรมาส

1.3.6 สอบทานให้บริษัทมีระบบควบคุมภายในและตรวจสอบภายในที่มีความ เหมาะสมและมีประสิทธิผล รวมถึงสอบทานการปฏิบัติของบริษัทให้เป็นไปตามกฎหมาย ข้อกำหนดตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัท และพิจารณาเปิดเผย

ข้อมูลของบริษัทในกรณีที่เกิดรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ให้มีความถูกต้องครบถ้วน

1.3.7 มีการพิจารณาคัดเลือกและเสนอแต่งตั้งผู้สอบบัญชีรวมทั้งค่าตอบแทนที่เหมาะสม โดยพิจารณาประสิทธิภาพและผลงานในปีที่ผ่านมา

1.3.8 ควรจัดทำรายงานการปฏิบัติงานของคณะกรรมการตรวจสอบโดยเปิดเผยในรายงานประจำปี

1.4 การดำเนินงานของคณะกรรมการมีประสิทธิภาพ โปร่งใสหลักการและเหตุผล คณะกรรมการควรปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริต ระวังระมัดระวัง และเป็นไปตามกฎหมาย ข้อบังคับ มติที่ประชุมผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ การดำเนินงานของคณะกรรมการควรเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ โปร่งใส เหนือกว่าการจัดอันดับดังนี้

1.4.1 คณะกรรมการควรอุทิศเวลาอย่างเพียงพอที่จะทำหน้าที่ได้อย่างสมบูรณ์ รวมทั้งทุ่มเทความสามารถเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท โดยมีการประชุมอย่างสม่ำเสมอ และถือเป็นหน้าที่ที่กรรมการควรเข้าประชุมทุกครั้ง

1.4.2 มีเอกสารประกอบการประชุมครบถ้วน และมีการส่งล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 7 วันก่อนวันประชุมและการจัดทำรายงานการประชุมควรมีรายละเอียดครบถ้วน เช่น มติที่ประชุมที่เห็นด้วยหรือไม่เห็นด้วย ขอดอกเสียง เป็นต้น และมีระบบการจัดเก็บและควบคุมมิให้มีการแก้ไขรายงานการประชุมภายหลังรับรองรายงานการประชุมไปแล้ว

1.4.3 มีเลขานุการบริษัท หรือหน่วยงานอื่นที่ทำหน้าที่ทำนองเดียวกัน เพื่อทำหน้าที่เป็นสื่อกลางระหว่างผู้ถือหุ้น คณะกรรมการให้คำแนะนำปรึกษาด้านกฎหมาย/ข้อบังคับ และจัดทำรายงานทางการเงิน รายงานที่เกี่ยวกับคณะกรรมการ และผู้ถือหุ้นรวมทั้งเอกสารต่างๆ ให้ถูกต้องทันเวลา

การเปิดเผยข้อมูล (25%)

1. สาระสำคัญของข้อมูลงบการเงิน แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปีหลักการและเหตุผล การเปิดเผยข้อมูลเป็นกลไกสำคัญที่ทำให้ผู้ถือหุ้นสามารถใช้เป็นช่องทางในการติดตาม การปฏิบัติงานของคณะกรรมการและคณะผู้บริหารได้ โดยข้อมูลที่เปิดเผยต้องมีความถูกต้อง เชื่อถือได้ เพียงพอ และทันต่อเหตุการณ์ เกณฑ์การจัดอันดับดังนี้

1.1 มีการเปิดเผยข้อมูลตรงตามกำหนดเวลา เป็นไปตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต.และตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.2 งบการเงินน่าเชื่อถือ ถูกต้อง เป็นตามมาตรฐานบัญชี และครบถ้วนตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.3 มีการทำรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร (Management Discussion and Analysis; MD&A) รายไตรมาส ซึ่งมีการแสดงถึงสิ่งที่ผ่านมา แนวโน้มและผลการดำเนินงานในอนาคตทั้งด้านบวกและลบ

1.4 มีการเปิดเผยข้อมูลในเรื่องที่เป็น Non-Financial ดังต่อไปนี้

1.4.1 โครงสร้างการถือหุ้นที่ชัดเจนเพื่อให้ทราบอำนาจการควบคุมกิจการที่แท้จริง

1.4.2 สภาพธุรกิจ แผนงานทางธุรกิจและกลยุทธ์

1.4.3 สารสนเทศเกี่ยวกับกรรมการ ผู้บริหารระดับสูง และค่าตอบแทน

1.4.4 นโยบายและโครงสร้างการกำกับดูแลกิจการของบริษัท

1.4.5 รายการกับบริษัทที่เกี่ยวข้อง เช่น รายชื่อกรรมการและผู้ถือหุ้น ความสัมพันธ์กับบริษัท

1.4.6 สารสนเทศเกี่ยวกับความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญต่อบริษัทและบริษัทในเครือ โดยระบุถึงมาตรการในการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวด้วย

1.4.7 รายการจัดแย้งทางผลประโยชน์ทุกกรณีในรายงานประจำปี

1.4.8 สารสนเทศที่สำคัญเกี่ยวกับลูกจ้างและผู้มีส่วนได้เสียอื่นที่มีผลกระทบต่อผลดำเนินงานของบริษัท เช่น นโยบายสิ่งแวดล้อม นโยบายทรัพยากรบุคคล

1.4.9 สารสนเทศที่เกี่ยวกับนโยบายจริยธรรมธุรกิจ และนโยบายสภาพแวดล้อม

2. การเข้าถึงข้อมูลของผู้ลงทุนหลักการและเหตุผลบริษัทควรปฏิบัติต่อผู้ลงทุนอย่างเท่าเทียมกัน ดังนั้น การเผยแพร่ข้อมูลจึงควรมีช่องทางที่ให้ผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงข้อมูลได้อย่างสะดวกเท่าเทียมกันเกณฑ์การจัดอันดับดังนี้

2.1 มีการเผยแพร่ข้อมูลงบการเงิน รายงานประจำปีของบริษัทผ่านช่องทางต่างๆ เช่น Website ของบริษัทหรือหน่วยงานผู้ลงทุนสัมพันธ์ (Investor Relations) เป็นต้น เพื่อให้ผู้ลงทุนมีโอกาสเข้าถึงข้อมูลอย่างเท่าเทียมกัน

2.2 ควรจัดให้มีหน่วยงานผู้ลงทุนสัมพันธ์หรือบุคคลที่มีหน้าที่เฉพาะ เพื่ออำนวยความสะดวกให้ผู้ลงทุนและนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ในการนัดพบผู้บริหาร รวมทั้งทำหน้าที่สื่อสารกับผู้ถือหุ้น ผู้ลงทุน และนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

วัฒนธรรมการกำกับดูแลกิจการ (15%)

1. บรรยากาศในระดับผู้ถือหุ้นหลักการและเหตุผลบรรยากาศที่ดีในระดับผู้ถือหุ้นจะเกิดขึ้น เมื่อลักษณะการถือหุ้นไม่เอื้อให้บุคคลใดบุคคลหนึ่งหรือกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งสามารถควบคุมสิทธิออกเสียง หรือมีอำนาจเบ็ดเสร็จเด็ดขาดในการบริหารงานแต่เพียงผู้เดียว

เกณฑ์การจัดอันดับคือ มีสัดส่วนการกระจายหุ้นให้ผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) มากกว่า 50% ของทุนชำระแล้ว หรือ ไม่มีบุคคลใดควบคุมสิทธิออกเสียงมากกว่า 40% จนสามารถควบคุมบริษัทนั้นได้ในทางปฏิบัติ

2. บรรยากาศในองค์กรหลักการและเหตุผลการกำกับดูแลกิจการที่ดี เป็นเรื่องที่ต้องปลูกฝังให้เกิดจิตสำนึกขึ้นในองค์กร เพื่อให้ทุกฝ่ายทั้งในระดับกรรมการ คณะผู้บริหาร และพนักงานของบริษัท ได้เข้าใจในหลักการของการกำกับดูแลกิจการที่ดีอย่างลึกซึ้ง เกิดจิตสำนึกในเรื่องดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทนั้นๆ มีบรรยากาศของการกำกับดูแลกิจการที่ดี การประพฤติปฏิบัติของทุกฝ่ายในบริษัทเป็นไปด้วยความพร้อมใจและความเต็มใจของตนเอง มิใช่เป็นการประพฤติปฏิบัติ เนื่องจากมีระเบียบ กฎเกณฑ์กำหนดบังคับไว้ซึ่งบริษัทใดมีบรรยากาศดังกล่าวแล้วการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทนั้นๆ จะมั่นคงและสามารถพัฒนาไปข้างหน้าอย่างต่อเนื่องและยั่งยืนต่อไป เกณฑ์การจัดอันดับดังนี้

2.1 ควรกำหนดนโยบายที่จะนำองค์กรไปสู่การกำกับดูแลกิจการที่ดี มีการติดตามประเมินผล อย่างต่อเนื่อง และความคืบหน้าในการปฏิบัติแต่ละปี

2.2 ควรจัดทำหลักการและปรัชญาในการทำงานหรือคู่มือจริยธรรมหรือจรรยาบรรณธุรกิจ พร้อมทั้งสนับสนุนให้มีการปฏิบัติอย่างจริงจัง

2.3 มีการชี้แจงในเรื่องการกำกับดูแลกิจการให้แก่บุคลากรทุกระดับในองค์กรมีความเข้าใจ รวมทั้งมีการกระตุ้นให้ปฏิบัติตามอย่างจริงจัง

3. บรรยากาศต่อผู้มีส่วนได้เสียอื่นหลักการและเหตุผลบริษัทควรมีการคำนึงถึงและปฏิบัติเพื่อคุ้มครองสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียอื่น และให้ผู้มีส่วนได้เสียอื่นสามารถใช้สิทธิในการดูแลผลประโยชน์ของตน และมีกลไกของบริษัทให้ผู้มีส่วนได้เสียอื่นสามารถ เรียกร้องสิทธิได้อย่างเพียงพอ เกณฑ์การจัดอันดับดังนี้

3.1 หลักปฏิบัติที่บุคคลทุกระดับควรปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียอื่น

3.2 มีกลไกของบริษัทที่ผู้มีส่วนได้เสียอื่นสามารถรักษาสิทธิของตนเองได้โดยที่ผู้มีส่วนได้เสียได้แก่ พนักงาน ลูกค้า คู่ค้า เจ้าหนี้ คู่แข่ง ชุมชน และสังคม

หลักเกณฑ์และวิธีการว่าด้วยการซื้อหุ้นคืนของบริษัท พ.ศ. 2544

การซื้อหุ้นคืนตามมาตรา 66/1 (1)

1. ก่อนการประชุมเพื่อแก้ไขข้อบังคับของบริษัทเกี่ยวกับสิทธิในการออกเสียงลงคะแนนและสิทธิในการรับเงินปันผล ให้บริษัทซึ่งประสงค์จะซื้อหุ้นคืนจากผู้ถือหุ้นบอกกล่าวการเสนอซื้อหุ้นคืนไว้ในหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นด้วยว่า ผู้ถือหุ้นที่ออกเสียงไม่เห็นด้วยกับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นอาจขายหุ้นของตนให้แก่บริษัทได้

ผู้ถือหุ้นที่ออกเสียงไม่เห็นด้วยและประสงค์จะขายหุ้นคืนให้บริษัท ต้องแจ้งความประสงค์ที่จะขายหุ้นของตนภายในห้าวันนับแต่วันที่ที่ประชุมลงมติแก้ไขข้อบังคับ

2. ภายในเวลาสิบวันนับแต่กำหนดเวลาตามข้อ 1 สิ้นสุดลง ให้บริษัทส่งคำเสนอซื้อหุ้นคืนแก่ผู้ถือหุ้นซึ่งแจ้งความประสงค์ที่จะขายหุ้นคืน โดยระบุราคาหุ้น หลักเกณฑ์ในการกำหนดราคาหุ้น วัน เวลา สถานที่ วิธีการซื้อหุ้นคืน และกำหนดเวลาที่จะซื้อหุ้นคืน

กำหนดเวลาที่จะซื้อหุ้นคืน ให้เริ่มนับจากวันถัดจากวันครบกำหนดเวลาและต้องมีระยะเวลาไม่น้อยกว่าสิบวันแต่ไม่เกินยี่สิบวัน

3. ราคาหุ้นที่บริษัทเสนอซื้อแก่ผู้ถือหุ้นแต่ละรายตามข้อ 2 ต้องเป็นราคาเดียวกันสำหรับหุ้นประเภทเดียวกัน โดยให้นำมูลค่าตามบัญชีและมูลค่าตลาดมาประกอบการพิจารณากำหนดราคาหุ้นด้วย

4. ให้บริษัทเปิดเผยข้อมูลการซื้อหุ้นคืนดังต่อไปนี้แก่สาธารณชน

4.1 วัน เวลา สถานที่ที่มีการประชุมผู้ถือหุ้นและมติของที่ประชุมซึ่งแก้ไขข้อบังคับของบริษัทเกี่ยวกับสิทธิในการออกเสียงลงคะแนนและสิทธิในการรับเงินปันผล

4.2 รายละเอียดเกี่ยวกับผู้ถือหุ้นและจำนวนหุ้นของผู้ถือหุ้นที่ออกเสียงไม่เห็นด้วยกับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นและประสงค์จะให้บริษัทซื้อหุ้นของตนคืน

4.3 ราคาหุ้น หลักเกณฑ์ในการกำหนดราคาหุ้น วัน เวลา สถานที่ วิธีการซื้อหุ้นคืนและ กำหนดเวลาที่จะซื้อหุ้นคืน

4.4 ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นและบริษัทภายหลังการซื้อหุ้นคืน

4.5 กำหนดเวลาในการจำหน่ายและตัดหุ้นที่ซื้อคืน

การเปิดเผยข้อมูลให้กระทำโดยเปิดเผยประกาศ ณ ที่ทำการสำนักงานแห่งใหญ่และสำนักงาน สาขาของบริษัท (ถ้ามี) ในวันที่ส่งคำเสนอซื้อหุ้นคืน

ความในวรรคหนึ่งและวรรคสองมิให้ใช้บังคับ ในกรณีที่มีกฎ ระเบียบ หรือข้อบังคับอื่น ตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ กำหนดให้มีการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับ โครงการ ซื้อหุ้นคืน ซึ่งมีรายการไม่น้อยกว่าที่กำหนดไว้ตามวรรคหนึ่ง และบริษัทได้ปฏิบัติตามกฎ ระเบียบ หรือข้อบังคับนั้นแล้ว

5. เมื่อการซื้อหุ้นคืนเสร็จสิ้นแล้ว ให้บริษัทมีหนังสือแจ้งรายละเอียดของจำนวนหุ้นที่ บริษัทได้ซื้อคืนมาต่อนายทะเบียน พร้อมปิดประกาศรายละเอียดดังกล่าวไว้ ณ ที่ทำการสำนักงาน แห่งใหญ่และสำนักงานสาขาของบริษัท (ถ้ามี) ภายในกำหนดสิบวันนับแต่เมื่อการซื้อหุ้นในแต่ ละครั้งเสร็จสิ้น

บริษัทอาจจะไม่ปิดประกาศรายละเอียดตามวรรคหนึ่งก็ได้ ในกรณีที่มีกฎ ระเบียบ หรือ ข้อบังคับอื่นตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ กำหนดให้มีการเปิดเผยข้อมูล เกี่ยวกับหุ้นที่ซื้อคืนมา ซึ่งมีรายการไม่น้อยกว่าที่กำหนดไว้ตามวรรคหนึ่ง และบริษัทได้ปฏิบัติตาม กฎ ระเบียบ หรือข้อบังคับนั้นแล้ว

การซื้อหุ้นคืนตามมาตรา 66/1 (2)

1. การซื้อหุ้นคืนตามมาตรา 66/1 (2) เมื่อบริษัทมีกำไรสะสมและสภาพคล่องส่วนเกินให้ เป็นไปตามหลักเกณฑ์ ดังต่อไปนี้

1.1 ให้พิจารณาสภาพคล่องส่วนเกินของบริษัทจากความสามารถของบริษัทในการชำระหนี้ที่จะถึงกำหนดได้ภายในหกเดือนข้างหน้านับแต่วันที่จะเริ่มซื้อหุ้นคืน

1.2 ให้บริษัทจัดทำโครงการซื้อหุ้นคืนซึ่งอย่างน้อยต้องมีรายการ ดังนี้

1.2.1 ข้อมูลแสดงกำไรสะสมของบริษัทและความสามารถของบริษัทในการชำระหนี้ที่จะถึงกำหนดภายในหกเดือนข้างหน้านับแต่วันที่เริ่มซื้อหุ้นคืน

1.2.2 เหตุผลในการซื้อหุ้นคืน

1.2.3 จำนวนหุ้นที่จะซื้อคืน หลักเกณฑ์ในการกำหนดราคาหุ้น วิธีการซื้อหุ้น และกำหนดเวลาที่จะซื้อหุ้นคืน

ในกรณีหุ้นที่จะซื้อคืนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้นำราคาหุ้นเฉลี่ยย้อนหลังสามสิบวันก่อนวันที่บริษัทจะทำการเปิดเผยข้อมูล มาประกอบการพิจารณากำหนดราคาหุ้นด้วย

1.2.4 ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นและบริษัทภายหลังการซื้อหุ้นคืน

1.2.5 กำหนดเวลาในการจำหน่ายและการตัดหุ้นที่ซื้อคืน

2. วิธีการซื้อหุ้นคืนตามข้อ 1. ให้ดำเนินการ ดังนี้

2.1 กรณีหุ้นที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และหุ้นที่จะซื้อคืนตามโครงการมีจำนวนไม่เกินร้อยละสิบของหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด วิธีการซื้อหุ้นคืนอาจเสนอซื้อในกระดานหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือเสนอซื้อจากผู้ถือหุ้นเป็นการทั่วไปก็ได้

2.2 กรณีหุ้นที่จะซื้อคืน มีจำนวนเกินกว่าร้อยละสิบของหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด หรือกรณีหุ้นที่ไม่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ให้ซื้อหุ้นคืนโดย

เสนอซื้อจากผู้ถือหุ้นเป็นการทั่วไป การซื้อหุ้นคืนโดยวิธีการซื้อในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะต้องมีระยะเวลาดำเนินการไม่เกินหกเดือน

3. การซื้อหุ้นคืนโดยเสนอซื้อจากผู้ถือหุ้นเป็นการทั่วไป ให้ดำเนินการ ดังนี้

3.1 ให้บริษัทส่งคำเสนอซื้อไปยังผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่าสิบวันก่อนวันเริ่มซื้อหุ้นคืน โดยหนังสือดังกล่าวอย่างน้อยต้องมีรายการ ดังนี้

3.1.1 รายละเอียดของโครงการซื้อหุ้นคืน

3.1.2 จำนวนและราคาหุ้นที่บริษัทเสนอซื้อ

3.1.3 วัน เวลา สถานที่ และวิธีการแสดงเจตนาขายหุ้นคืนให้แก่บริษัท และการส่งมอบใบหุ้น

3.1.4 วิธีการจัดสรรหุ้น ในกรณีมีผู้เสนอขายมากกว่าหุ้นที่บริษัทประสงค์จะซื้อคืน ให้ใช้วิธีจัดสรรหุ้นที่รับซื้อตามสัดส่วนของจำนวนหุ้นที่เสนอขาย แต่อาจมีการปิดเศษจำนวนหุ้นที่รับซื้อเพื่อให้ผู้ถือหุ้นเหลือจำนวนหุ้นที่ไม่ได้รับจัดสรรเท่ากับหน่วยการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้วยก็ได้

3.1.5 วัน เวลา สถานที่ และวิธีการชำระเงินค่าหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้น

3.2 ราคาที่เสนอซื้อแก่ผู้ถือหุ้นแต่ละรายต้องเป็นราคาเดียวกันสำหรับหุ้นประเภทเดียวกัน

3.3 ระยะเวลาในการรับซื้อต้องไม่น้อยกว่าสิบวันและไม่เกินยี่สิบวัน

4. ให้บริษัทเปิดเผยข้อมูลตามที่ระบุไว้ในข้อ 6 แก่สาธารณชนล่วงหน้าไม่น้อยกว่าสิบวันก่อนวันซื้อหุ้นคืน ทั้งนี้ ให้นำความในข้อ 4 มาใช้บังคับ โดยอนุโลม

5. เมื่อการซื้อหุ้นคืนเสร็จสิ้นแล้ว ให้นำบทบัญญัติข้อ ๕ มาใช้บังคับแก่บริษัทโดยอนุโลม

6. การซื้อหุ้นตามโครงการซื้อหุ้นคืนครั้งใหม่จะกระทำได้เมื่อพ้นกำหนดระยะเวลาหนึ่งปี นับแต่วันสิ้นสุดโครงการซื้อหุ้นคืนครั้งล่าสุด

เหตุผลและผลกระทบของการซื้อหุ้นคืนโดยสรุป

1. เพื่อเป็นการระงับข้อพิพาทระหว่างผู้ถือหุ้นเมื่อเกิดความไม่เป็นธรรม โดยการซื้อหุ้นคืนจะทำให้บริษัทสามารถบริหารงานต่อไปได้อย่างคล่องตัวโดยไม่เกิดปัญหาในการออกเสียงของผู้ถือหุ้น
2. เพื่อเป็นการบริหารทางการเงินเมื่อบริษัทมีกำไรสะสมและมีสภาพคล่องสูง กล่าวคือ บริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนมากเพียงพอ
3. เพื่อเป็นการวางแผนจัดสรรหุ้นที่จะให้สิทธิแก่พนักงานในการซื้อหุ้นบริษัท โดยใช้หุ้นที่ซื้อคืนมาขายให้แก่นักงานในมูลค่าที่ตกลงกันไว้ตามสิทธิ
4. เพื่อป้องกันการครอบงำกิจการ โดยการซื้อหุ้นคืนจากผู้ถือหุ้นที่ต้องการมีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัท
5. เพื่อเพิ่มกำไรต่อหุ้น โดยการลดจำนวนหุ้นถั่วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่นำไปหารกำไรสุทธิของบริษัทลง
6. เพื่อสร้างอุปสงค์ของหุ้นในตลาด โดยการลดจำนวนหุ้นของบริษัทลงและมีแนวโน้มที่จะทำให้ราคาตลาดของหุ้นปรับตัวสูงขึ้น

บทที่ 4

ผลการศึกษา

การศึกษานี้มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบ Panel Data ซึ่งประกอบด้วยข้อมูลของหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงเวลาปี พ.ศ. 2554 ถึงปี พ.ศ. 2556 จำนวน 15 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย

1. บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) หรือ ANAN
2. บริษัท มาลีสามพราน จำกัด (มหาชน) หรือ MALEE
3. บริษัท โอเอชทีแอล จำกัด (มหาชน) หรือ OHTL
4. บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน) หรือ MBK
5. บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) หรือ BANPU
6. บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) หรือ KSL
7. บริษัท ทูมธันชาติ จำกัด (มหาชน) หรือ TCAP
8. บริษัท ชิงเกิ้ลพอยท์พาร์ท จำกัด (มหาชน) หรือ SPPT
9. บริษัท เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) หรือ KCE
10. บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) หรือ RS
11. บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) หรือ LEE

12. บริษัท จัสมินอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) หรือ JAS
13. บริษัท ไทยคุณ เวิลด์ไวด์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ TYCN
14. บริษัท สตาร์ ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) หรือ SMT
15. บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) หรือ SVI

ทำการวิเคราะห์เปรียบเทียบ 3 วิธี ได้แก่ 1) Pooled Regression Model 2) Fixed Effect Model และ 3) Random Effect Model มีผลการศึกษาดังนี้

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Pooled Regression Model

ผลการศึกษาผลการทดสอบ Unit Root Test

จากการทดสอบ Unit Root Test ของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาแต่ละตัวด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller (ADF) โดยมีสมมติฐานของการทดสอบคือ

$$H_0: \gamma = 0 \text{ (Nonstationary)}$$

$$H_a: \gamma \neq 0 \text{ (Stationary)}$$

จากการทดสอบด้วยโปรแกรมทางสถิติโดยทำการเปรียบเทียบค่า t ที่คำนวณได้ของแต่ละตัวแปรกับค่าวิกฤต (Critical Value) ณ ระดับนัยสำคัญที่กำหนด โดยถ้าค่า t ที่คำนวณได้มีค่ามากกว่าค่าวิกฤต แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐานหลัก H_0 นั่นคือข้อมูลอนุกรมเวลาของตัวแปรมีลักษณะนิ่ง (Stationary) และสามารถนำไปใช้ประมาณการสมการถดถอยได้ โดยไม่ก่อให้เกิดปัญหาความสัมพันธ์ของตัวแปรตามและตัวแปรอิสระไม่ใช่ความสัมพันธ์ที่แท้จริง (Spurious Regression) โดยสามารถสรุปผลดังแสดงในตารางที่ 3 และตารางผนวกที่ 1-5

ตารางที่ 3 ผลการทดสอบ Unit Root

ตัวแปร	Lag	Order of Integration	ADF Statistic	ผลการทดสอบ
PRICE	0	Level	-5.569972*	Stationary
PE	0	Level	-2.928993*	Stationary
PBV	0	First Difference	-43.92399*	Stationary
REPURCHASE	0	Level	-2.928993*	Stationary
SET	0	Level	-6.063917*	Stationary

หมายเหตุ: *หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05

ที่มา: จากการคำนวณ

จากผลการทดสอบ Unit Root ในระดับ Level ตามตารางที่ 3 พบว่าตัวแปรอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์(PRICE) อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น(PE)ขนาดการซื้อขายหุ้นคืน (REPURCHASE) และ อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) ซึ่งมีคุณสมบัติ Stationary ที่ระดับ Level ในขณะที่ตัวแปรอัตราส่วนระหว่างราคาของหลักทรัพย์นั้นเทียบกับมูลค่าของหลักทรัพย์นั้นทางบัญชี (PBV) มีคุณสมบัติ Nonstationary ดังนั้นจึงทำการทดสอบตัวแปรดังกล่าวในระดับที่สูงกว่าคือ ระดับ First Difference จากผลการทดสอบพบว่าตัวแปรอัตราส่วนระหว่างราคาของหลักทรัพย์นั้นเทียบกับมูลค่าของหลักทรัพย์นั้นทางบัญชี (PBV) มีคุณสมบัติ Stationary ที่ระดับ First Difference ดังตารางที่ 3

จากการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาพบว่ามีคุณสมบัติ Stationary ที่ระดับ Level และ First Difference ดังนั้นจึงสรุปได้ว่า ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาสามารถนำมาใช้หาความสัมพันธ์ด้วยสมการถดถอย (Multiple Regression) โดยไม่ก่อให้เกิดปัญหาความสัมพันธ์ของตัวแปรตามและตัวแปรอิสระไม่ใช่ความสัมพันธ์ที่แท้จริง(Spurious Regression)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างกันของตัวแปรอิสระ

จากผลการคำนวณค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์โดยใช้โปรแกรมทางสถิติของตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ดังแสดงในตารางที่ 4

ตารางที่ 4 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ

ตัวแปร	PRICE	BEFORE/AFTER	PE	PBV	REPURCHASE	CG	SHARE	SET	SECTOR
PRICE	1.0000								
BEFORE/AFTER	-0.0018	1.0000							
PE	-0.0271	-0.1781	1.0000						
PBV	0.2216	0.0297	0.0098	1.0000					
REPURCHASE	0.1526	-0.0004	0.1088	-0.0639	1.0000				
CG	-0.1624	-0.0002	0.0460	-0.5590	0.0240	1.0000			
SHARE	0.2112	0.0005	-0.1404	-0.4066	0.458	0.3833	1		
SET	0.5995	-0.2602	0.1150	-0.0299	0.132	-0.0958	0.2351	1	
SECTOR	0.0677	0.0008	0.1804	-0.2855	-0.2265	0.1296	0.3343	0.2503	1

ที่มา: จากการคำนวณ

จากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระในตารางที่ 4 พบว่าตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษามีขนาดของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างกันน้อยกว่า 0.8 ดังนั้นจึงสามารถนำไปใช้ในการศึกษาเพื่อหาความสัมพันธ์ด้วยสมการถดถอยได้โดยไม่ก่อให้เกิดปัญหา Multicollinearity

เมื่อนำมาวิเคราะห์ด้วยวิธี Pooled Regression Model ได้ผลดังตารางที่ 5 และภาพผนวกที่ 1

ตารางที่ 5 ผลการประมาณสมการถดถอยด้วยวิธี Pooled Regression Model

ตัวแปร	Pooled Regression	ตัวแปร	Pooled Regression
BEFORE/AFTER	6.5200*	SET	1.8831*
PE	-0.0006	Constant	9.6795
d_PBV	18.7439*	No.of observation	1814
REPURCHASE	-0.291	Prob>F	0
CG	-1.8472*	R-squared	0.4298
SHARE	8.2696*	Adj R-squared	0.4273
SECTOR	-1.4348*	Root MSE	15.669

หมายเหตุ: * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05

ที่มา: จากการคำนวณ

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Fixed Effect Model และ Random Effect Model

เมื่อนำมาวิเคราะห์ด้วยวิธี Fixed Effect (within) Regression Model และ Random Effect (GLS) Model จะได้ผลดังตารางที่ 6 ภาพผนวกที่ 2 และภาพผนวกที่ 3

ตารางที่ 6 ผลการประมาณสมการถดถอยด้วยวิธี Fixed Effect Model และ Random Effect Model

ตัวแปร	Fixed Effect (within) Regression	Random Effect (GLS) Regression
BEFORE/AFTER	1.4203*	5.3649*
PE	0.0238*	0.0145*
PBV	25.3089*	12.0521*
REPURCHASE	-	-0.3102
CG3	-	17.3812*
CG4	-	19.5978*
CG5	-	38.8441*
SHARE	-	26.1990*
SECTOR1	-	-10.6691*
SECTOR2	-	-39.7417*
SECTOR3	-	-39.7221*
SECTOR4	-	-38.8179*
SECTOR5	-	-23.6338*
SECTOR6	-	22.7329*
SET	0.8482*	1.6975*
Constant	-54.9741	-36.4856
No.of observation	1814	1814
No. of group	15	15
R2 Within	0.7173	0.6165
Between	0.0168	0.5245
Overall	0.0881	0.5857
Wald chi2	1138.59	2541.98
Prob> chi2	0	0

หมายเหตุ: * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05

ที่มา: จากการคำนวณ

ผลการพิจารณาเลือกใช้การประมาณสมการถดถอย

การทดสอบเพื่อพิจารณาเลือกระหว่าง Random Effect Model และ Pooled Regression Model นั้น สามารถทำได้โดยใช้การทดสอบ Breusch-Pagan Lagrange Multiplier (LM) โดยใช้โปรแกรมทางสถิติ ซึ่งมีสมมติฐานหลักในการทดสอบ (H_0) คือ ค่าความแปรปรวนระหว่างหน่วยวิเคราะห์มีค่าคงที่ จากผลการทดสอบด้วยโปรแกรมทางสถิติ พบว่า ค่า Variance of u_i มีค่าเท่ากับ 0 และค่า $\text{Prob} > \text{Chi}^2$ มีค่าเท่ากับ 0.0000 ดังนั้นจึงสรุปว่าปฏิเสธสมมติฐานหลัก หมายความว่า Random Effect Model เป็นวิธีที่มีความเหมาะสมมากกว่า Pooled Regression Model ในการประมาณการสมการถดถอยเพื่อหาความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืน

เนื่องจากการประมาณการสมการถดถอยโดยใช้รูปแบบ Pooled Regression Model นั้นจะกำหนดให้ค่าคงที่ (Intercept Term) และค่าความชัน (Slope) มีค่าคงที่เหมือนกันทั้ง 15 หลักทรัพย์ อาจทำให้เกิดความผิดพลาดได้ ดังนั้นรูปแบบ Pooled Regression Model จึงไม่ใช่วิธีการที่เหมาะสมในการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืน

ในการทดสอบเพื่อตัดสินเลือกระหว่าง Fixed Effect Model กับ Random Effect Model นั้น จะใช้การทดสอบ Hausman Test โดยใช้โปรแกรมทางสถิติ ซึ่งสมมติฐานหลักในการทดสอบ (H_0) คือ ค่า Unobserved Factors (a_i) ไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระ (ดูสมการ 1.3) จากผลการทดสอบด้วยโปรแกรมทางสถิติแสดงผลดังภาพผนวกที่ 4 พบว่า ค่า Chi^2 Statistic มีค่าเท่ากับ 1605.74 และค่า $\text{Prob} > \text{Chi}^2$ มีค่าเท่ากับ 0.000 ดังนั้นจึงสรุปว่าปฏิเสธสมมติฐานหลัก หมายความว่า Fixed Effect Model เป็นวิธีที่มีความเหมาะสมมากกว่า Random Effect Model แต่เนื่องจาก Random Effect Model สามารถอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ Dummy ที่ต้องการศึกษาได้ ทำให้ผู้วิจัยเลือกใช้ Random Effect Model ในการประมาณการสมการถดถอยเพื่อหาความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืน

ดังนั้นจึงสามารถสรุปได้ว่ารูปแบบ Random Effect Model เป็นตัวแบบที่ดีที่สุดสำหรับการประมาณการสมการถดถอยเพื่อหาความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืน

ผลการวิเคราะห์ด้วยวิธี Random Effect Model พบว่าแบบจำลองที่ประกอบด้วยตัวแปรอิสระ BEFORE/AFTER, PE, PBV, REPURCHASE, CG, SHARE, SECTOR และ SET สามารถอธิบายตัวแปรตามอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ได้อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 โดยมีรายละเอียดดังนี้

$$\begin{aligned} \text{PRICE} = & -36.48 + 5.36(\text{BEFORE/AFTER})^* + 0.01(\text{PE})^* + 12.05(\text{P/BV})^* - \\ & 0.31(\text{REPURCHASE}) + 17.38(\text{CG3})^* + 19.59(\text{CG4})^* + 38.84(\text{CG5})^* + 26.19(\text{SHARE})^* - \\ & 10.66(\text{SECTOR1}) - 39.74(\text{SECTOR2})^* - 39.72(\text{SECTOR3})^* - 38.81(\text{SECTOR4})^* - \\ & 23.63(\text{SECTOR5})^* + 22.73(\text{SECTOR6})^* + 1.69(\text{SET})^* \end{aligned}$$

Prob. (Z-statistic) = 0.000

R-squared = 0.5857

* แสดงถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ตารางที่ 7 ผลของค่าสัมประสิทธิ์ และค่าทางสถิติโดยการประมาณจากสมการถดถอย

ตัวแปร	ค่าสัมประสิทธิ์	Prob.	ตัวแปร	ค่าสัมประสิทธิ์	Prob.
BEFOREAFTER	5.36	0.00	SECTOR1	-10.66	0.00
PE	0.01	0.00	SECTOR2	-39.74	0.00
PBV	12.05	0.00	SECTOR3	-39.72	0.00
REPURCHASE	-0.31	0.33	SECTOR4	-38.81	0.00
CG3	17.38	0.00	SECTOR5	-23.63	0.00
CG4	19.59	0.00	SECTOR6	22.73	0.00
CG5	38.84	0.00	SET	-1.69	0.00
SHARE	26.19	0.00			

ที่มา: จากการศึกษา

จากตารางที่ 7 แสดงถึงผลของค่าสัมประสิทธิ์และค่าทางสถิติ โดยการประมาณมาจากสมการถดถอย ซึ่งสามารถนำมาอธิบายตัวแปรอิสระต่างๆ ได้ดังนี้

ผลการวิเคราะห์สามารถอธิบายได้ดังนี้

1. การประกาศซื้อหุ้นคืน (BEFORE/AFTER) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนอย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 5.36 หมายความว่า หลังการประกาศซื้อหุ้นคืน จะทำให้การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.36 ซึ่งตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ และสอดคล้องกับผลการศึกษาของ Comment and Jarrell, 1991; Dann, 1981; Lakonishok and Vermaelen, 1990; Peyer and Vermaelen, 2005; Stephens and Weisbach, 1998 และ Vermaelen, 1981 (อ้างถึงใน Chaiporn Vithessonthi, 2008) และจากของ Ikenberry et al., 2000; Jung and Thornton, 2005; Rau and Vermaelen, 2002; Vithessonthi, 2007; Zhang, 2002 (อ้างถึงใน Chaiporn Vithessonthi, 2008)

2. อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (PE) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนอย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.01 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (PE) เพิ่มขึ้นหนึ่งหน่วย จะทำให้การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.01 ซึ่งตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ และสอดคล้องกับผลการศึกษาของ ธิติ เกียรติพนัง (2556)

3. อัตราส่วนระหว่างราคาของหลักทรัพย์นั้นเทียบกับมูลค่าของหลักทรัพย์นั้นทางบัญชี (PBV) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนอย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 12.05 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนระหว่างราคาของหลักทรัพย์นั้นเทียบกับมูลค่าของหลักทรัพย์นั้นทางบัญชี (PBV) เพิ่มขึ้นหนึ่งหน่วย จะทำให้การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.05 ซึ่งตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ และสอดคล้องกับผลการศึกษาของ ธิติ เกียรติพนัง (2556) และ ศิริมอร ขาวฟอง (2552)

4. ขนาดการซื้อขายหุ้นคืน (REPURCHASE) ไม่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนอย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

5. ความมีธรรมาภิบาลของบริษัท (CG) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนอย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยเมื่อบริษัทมีธรรมาภิบาลระดับ3มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 17.38 ว่า ถ้าบริษัทมีธรรมาภิบาลระดับ3 จะทำให้การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.38 เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทที่ไม่มีระดับธรรมาภิบาลเมื่อบริษัทมีธรรมาภิบาลระดับ4มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 19.59 หมายความว่า ถ้าบริษัทมีธรรมาภิบาลระดับ4 จะทำให้การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.59 เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทที่ไม่มีระดับธรรมาภิบาล และเมื่อบริษัทมีธรรมาภิบาลระดับ5มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 38.84หมายความว่า ถ้าบริษัทมีธรรมาภิบาลระดับ5 จะทำให้การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 38.84 เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทที่ไม่มีระดับธรรมาภิบาลซึ่งตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ และสอดคล้องกับผลการศึกษาของรัชชัยช่องคารากุล (2546) และ Adri and Jonas (2009)

6. สัดส่วนการถือครองหลักทรัพย์ของผู้ถือหุ้นรายย่อย (SHARE) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนอย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 26.19 หมายความว่า ถ้าสัดส่วนการถือครองหลักทรัพย์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยตั้งแต่ร้อยละ 50 ขึ้นไป จะทำให้การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.19เปรียบเทียบกับสัดส่วนการถือครองหลักทรัพย์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยที่น้อยกว่าร้อยละ 50 ซึ่งตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

7. กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนอย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 เมื่อเปรียบเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -10.66 หมายความว่า กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารจะทำให้การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนลดลงร้อยละ 10.66 เมื่อเปรียบเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งตรงตามสมมติฐานและสอดคล้องกับผลการศึกษาของจิตาภรณ์ ดินจรรุญศักดิ์ (2550)

หมายความว่า กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรมจะทำให้การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.73 เมื่อเปรียบเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งตรงตามสมมติฐานและสอดคล้องกับผลการศึกษาของจิตาภรณ์ สันจรรย์ศักดิ์ (2550)

8. การเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนอย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 1.69 หมายความว่า ถ้าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) เพิ่มขึ้นร้อยละหนึ่ง จะทำให้การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.69 ซึ่งตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ และสอดคล้องกับผลการศึกษาของธิดิ เกียรติพนัง (2556)

บทที่ 5

สรุปและข้อเสนอแนะ

สรุป

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับการสนับสนุนและผลักดันให้เติบโตมาอย่างต่อเนื่อง ทั้งด้านมูลค่าตลาด จำนวนบริษัทจดทะเบียน มูลค่าการซื้อขายต่อวัน รวมทั้งจำนวนนักลงทุนที่เพิ่มขึ้นทั้งปริมาณและเม็ดเงินลงทุน โดยการซื้อหุ้นคืนเป็นหนึ่งในวิธีการทางการเงินที่บริษัทจดทะเบียนได้ทำและมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อศึกษาการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ก่อนและหลังการประกาศซื้อหุ้นคืนและศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีการประกาศซื้อหุ้นคืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำการศึกษาโดยใช้ข้อมูลผสมที่เรียกว่า “Panel Data” ของหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนในช่วงเวลาปี พ.ศ. 2554 ถึงปี พ.ศ. 2556 จำนวน 15 หลักทรัพย์โดยวิธีการประมาณการสมการถดถอย (Multiple Regression) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามคือ อัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์กับตัวแปรอิสระจำนวน 8 ตัว ได้แก่ 1)การประกาศซื้อหุ้นคืน 2)อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น 3) อัตราส่วนระหว่างราคาของหลักทรัพย์นั้นเทียบกับมูลค่าของหลักทรัพย์นั้นทางบัญชี 4)ขนาดการซื้อหุ้นคืน 5) ความมีธรรมาภิบาลของบริษัท 6)สัดส่วนการถือครองหลักทรัพย์ของผู้ถือหุ้นรายย่อย 7)กลุ่มอุตสาหกรรมและ 8) อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์มาใช้ในการประมาณการสมการถดถอย

จากการศึกษาพบว่าวิธีการประมาณการสมการถดถอย (Multiple Regression) แบบ Random Effect Model เป็นตัวแบบที่ดีที่สุดสำหรับการประมาณการสมการถดถอยเพื่อหาความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืน ผลการศึกษาพบว่าการประกาศซื้อหุ้นคืนอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นอัตราส่วนระหว่างราคาของหลักทรัพย์นั้นเทียบกับมูลค่าของหลักทรัพย์ทางบัญชี สัดส่วนการถือครองหลักทรัพย์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยระดับความมีธรรมาภิบาลของบริษัท อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคา

หลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กมีความสัมพันธ์กับ อัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติเมื่อ เปรียบเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และมีทิศทางตรงกันข้ามกับกลุ่ม อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินและกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ทั้งนี้ขนาดการซื้อหุ้นคืนไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการศึกษานี้แสดงให้เห็นว่าราคาหลักทรัพย์จะเพิ่มสูงขึ้นหลังการประกาศซื้อหุ้นคืน โดย เมื่ออัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นอัตราส่วนระหว่าง ราคาของหลักทรัพย์นั้นเทียบกับมูลค่าของหลักทรัพย์ทางบัญชี สัดส่วนการถือครอง หลักทรัพย์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยระดับความมีธรรมาภิบาลของบริษัท ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่เพิ่ม สูงขึ้น จะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนเพิ่มสูงขึ้นด้วย ทั้งนี้เพื่อเพิ่มความมั่นคง ใให้กับผู้ถือหุ้นจึงควรสนับสนุนการบริหารทางการเงินโดยการซื้อหุ้นคืน และดำเนินมาตรการเพื่อ ส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนมีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรสุทธิ ต่อหุ้นอัตราส่วนระหว่างราคาของหลักทรัพย์นั้นเทียบกับมูลค่าของหลักทรัพย์ทางบัญชี สัดส่วนการถือครองหลักทรัพย์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยระดับความมีธรรมาภิบาลของบริษัทที่เพิ่ม สูงขึ้น และพัฒนาให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์เพิ่มสูงขึ้นเพื่อเป็นประโยชน์ต่อภาพรวมในการพัฒนา ตลาดทุนไทยให้ก้าวหน้าต่อไปอย่างมียั่งยืน

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะเชิงนโยบายจากผลการศึกษา

1. จากผลการศึกษาครั้งนี้พบว่า การประกาศซื้อหุ้นคืนเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการ เปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ กล่าวคือ หลังการประกาศซื้อหุ้นคืนราคาหลักทรัพย์จะปรับตัว สูงขึ้น ดังนั้น รัฐบาลจึงควรใช้มาตรการต่างๆ เพื่อกระตุ้นหรือส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนบริหาร ทางการเงินโดยการซื้อหุ้นคืนมากขึ้น อันจะเป็นประโยชน์โดยเพิ่มความมั่นคงให้กับผู้ถือหุ้น และเป็นประโยชน์ต่อนักเก็งกำไร นักลงทุน และนักวิเคราะห์ ในการแสวงหาผลตอบแทนที่ดีและลด โอกาสของการขาดทุน

2. จากผลการศึกษาค้นคว้าพบว่าความมีธรรมาภิบาลของบริษัทเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์กล่าวคือเมื่อความมีธรรมาภิบาลของบริษัทปรับตัวสูงขึ้น จะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนจะปรับตัวสูงขึ้นด้วย ดังนั้น รัฐบาลจึงควรใช้มาตรการต่างๆ เพื่อกระตุ้นหรือส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนใส่ใจในการสร้างความมีธรรมาภิบาลของบริษัทให้ดีขึ้น เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน อันจะเป็นประโยชน์โดยเพิ่มความมั่นคงให้กับผู้ถือหุ้น และเป็นประโยชน์ต่อนักเก็งกำไร นักลงทุน และนักวิเคราะห์ ในการแสวงหาผลตอบแทนที่ดีและลดโอกาสของการขาดทุน

3. จากผลการศึกษาค้นคว้าพบว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์กล่าวคือเมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้นจะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนจะปรับตัวสูงขึ้นด้วย ดังนั้น รัฐบาลจึงควรใช้มาตรการต่างๆ เพื่อกระตุ้นหรือส่งเสริมให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้นเช่น การเพิ่มจำนวนบริษัทจดทะเบียนให้มากขึ้น การเพิ่มจำนวนนักลงทุนและปริมาณเงินลงทุนในตลาดหลักทรัพย์รวมให้มากขึ้น ทั้งในส่วนของนักลงทุนทั่วไป นักลงทุนต่างชาติ และนักลงทุนสถาบัน

4. สามารถนำสมการถดถอยที่ได้จากการศึกษาไปใช้ในการประมาณการณ์ (Forecast) อัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนทั้ง 15 บริษัทโดยหน่วยงานที่เกี่ยวข้องสามารถใช้ข้อมูลดังกล่าวในการให้ความรู้ต่อนักเก็งกำไร นักลงทุน และนักวิเคราะห์และผู้สนใจ เพื่อส่งเสริมความรู้เบื้องต้นได้อย่างเหมาะสม

5. เป็นแนวทางให้กับผู้ลงทุนให้ความสนใจกับปัจจัยอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นอัตราส่วนระหว่างราคาของหลักทรัพย์ เทียบกับมูลค่าของหลักทรัพย์ทางบัญชีสัดส่วนการถือครองหลักทรัพย์ของผู้ถือหุ้นรายย่อย ระดับความมีธรรมาภิบาลของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์เพื่อช่วยในการตัดสินใจลงทุนให้สมเหตุสมผลยิ่งขึ้น

ข้อเสนอแนะในการศึกษาค้นคว้าต่อไป

1. ควรศึกษาและวิเคราะห์รายละเอียด ความแตกต่างของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมอันส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่แตกต่างกัน

2. การศึกษาครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาตัวแปรอิสระที่มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาของหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างไรก็ตามอาจพิจารณาศึกษาตัวแปรอิสระที่มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาของหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืน ในตลาดหลักทรัพย์อื่นๆ และเปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างตลาดหลักทรัพย์ของแต่ละประเทศหรือ ตลาดหลักทรัพย์ของแต่ละภูมิภาค เพื่อให้เข้าใจปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ที่ประกาศซื้อหุ้นคืนได้ดีขึ้น

3. การศึกษาครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาเพียงส่วนของการซื้อหุ้นคืนเท่านั้น อย่างไรก็ตามอาจพิจารณาศึกษาตัวแปรอิสระที่มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาของหลักทรัพย์ที่มีการบริหารการเงินรูปแบบอื่น เช่น การควบรวมบริษัท การแตกพาร์ การเพิ่มทุน หรือการลดทุนจดทะเบียน เพื่อเปรียบเทียบความแตกต่างและเข้าใจถึงตัวแปรอิสระที่มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาของหลักทรัพย์ได้ดียิ่งขึ้น

เอกสารและสิ่งอ้างอิง

- กรมพัฒนาธุรกิจการค้า. 2544. กฎกระทรวง กำหนดหลักเกณฑ์และวิธีการว่าด้วยการซื้อหุ้นคืน การจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืน และการตัดหุ้นที่ซื้อคืนของบริษัท พ.ศ. 2544 (Online). <http://www.dbd.go.th/mainsite/index.php?id=1697>, 25 เมษายน 2556.
- ฐิตาภรณ์ สีนจรรุญศักดิ์. 2550. “การศึกษามูลค่าทางบัญชีและกำไรทางบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”. วารสารวิจัยมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี 10 (2): 70-78.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2538. ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศและการปฏิบัติการใดๆ ของ บริษัทจดทะเบียน (Online). <http://goo.gl/QV9hdM>, 25 เมษายน 2556.
- _____. 2544. การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียนเมื่อบริษัทจดทะเบียนซื้อหุ้นของบริษัทคืน และจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืน พ.ศ. 2544 (Online). <http://goo.gl/yTLi4b>, 25 เมษายน 2556.
- _____. 2551. คู่มือการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารทางการเงิน (Online). <http://www.set.or.th/>, 15 มีนาคม 2557.
- _____. 2556. ภาวะตลาดหลักทรัพย์ (Online). <http://www.set.or.th/>, 15 มีนาคม 2557.
- ถวิล นิลใบ. 2555ก. เศรษฐมิติ2. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- _____. 2555ข. เศรษฐมิติประยุกต์. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ธิดิ เกียรติพนัง. 2556. ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิตสาขา บริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยรังสิต.

ธนิกานต์ เฉลิม. 2553. การศึกษาการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์และคุณลักษณะของบริษัทที่มี
อิทธิพลต่อการประกาศซื้อหุ้นคืน: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ สาขาการบัญชี, มหาวิทยาลัยบูรพา.

ธนิดา วชิรปรีชาพงษ์. 2552. บริษัทได้มาซึ่งหุ้นของตนเองกรณีบริษัทซื้อหุ้นคืนเพื่อป้องกันการ
เข้าครอบงำกิจการ. วิทยานิพนธ์นิติศาสตรมหาบัณฑิต สาขากฎหมายธุรกิจ,
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

เพ็ญพิมล อรุณสุรัตน์. 2546. บริษัทได้มาซึ่งหุ้นของตนเอง: เพื่อรักษาระดับราคาหุ้น. วิทยานิพนธ์
มหาบัณฑิต คณะนิติศาสตร์, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

วัลลภ เผ่านักรบ. 2552. ปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกใช้นโยบายการตีราคาสินค้าคงเหลือ และ
ผลกระทบกับอัตราส่วนทางการเงิน กรณีศึกษา: บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ สาขาการบัญชี, มหาวิทยาลัยบูรพา.

ศิริมอร ขาวฟอง. 2553. บทบาทตัวแปรทางเศรษฐกิจและการเงินในการอธิบายการเคลื่อนไหว
ของผลตอบแทนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจ
มหาบัณฑิต สาขาวิทยาการจัดการ, มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช.

ศุภชัย ศรีสุชาติ. 2544. ตลาดหลักทรัพย์กับการพัฒนาเศรษฐกิจไทย (Online).
<http://goo.gl/6Pc4A1>, 26 เมษายน 2556.

ศศิพร ม่วงคำ. 2540. พฤติกรรมราคาหลักทรัพย์ที่มีการเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย:
กรณีศึกษากลุ่มธนาคารพาณิชย์. วิทยานิพนธ์วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชา
เศรษฐศาสตร์, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

McNally, W.J., B.F. Smith and T. Barnes. 2007. The Price Impacts of Open Market Repurchase
Trades. **Journal of Business Finance & Accounting**, Forthcoming 33 (5): 735-752.

Vithessonthi, C. 2008. Long-Run Share Prices and Operating Performance Following Share Repurchase Announcements. **Journal of American Academy of Business** 12 (2): 180-186.





ภาคผนวก



ตารางผนวกที่ 1 ผลการวิเคราะห์ Unit Root Test ตัวแปรอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคา
หลักทรัพย์

ADF Test Statistic	-5.569972	1% Critical Value*	-3.4369
		5% Critical Value	-2.8636
		10% Critical Value	-2.5679

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(PRICE)

Method: Least Squares

Date: 05/25/14 Time: 14:29

Sample(adjusted): 2 1814

Included observations: 1813 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PRICE(-1)	-0.033581	0.006029	-5.569972	0.0000
C	0.161522	0.127777	1.264096	0.2064
R-squared	0.016843	Mean dependent var		0.011649
Adjusted R-squared	0.016300	S.D. dependent var		5.362525
S.E. of regression	5.318642	Akaike info criterion		6.181415
Sum squared resid	51229.47	Schwarz criterion		6.187486
Log likelihood	-5601.453	F-statistic		31.02459
Durbin-Watson stat	1.894084	Prob(F-statistic)		0.000000

ที่มา: จากการคำนวณ

ตารางผนวกที่ 2 ผลการวิเคราะห์ Unit Root Test ตัวแปรอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาด
ของหุ้นสามัญต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (PE)

ADF Test Statistic	-2.928993	1% Critical Value*	-3.4369
		5% Critical Value	-2.8636
		10% Critical Value	-2.5679

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(REPURCHASE)

Method: Least Squares

Date: 05/25/14 Time: 13:18

Sample(adjusted): 2 1814

Included observations: 1813 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
REPURCHASE(-1)	-0.009912	0.003384	-2.928993	0.0034
C	0.073408	0.028678	2.559760	0.0106
R-squared	0.004715	Mean dependent var		-0.003960
Adjusted R-squared	0.004165	S.D. dependent var		0.476426
S.E. of regression	0.475433	Akaike info criterion		1.351920
Sum squared resid	409.3516	Schwarz criterion		1.357990
Log likelihood	-1223.515	F-statistic		8.579002
Durbin-Watson stat	1.989793	Prob(F-statistic)		0.003443

ที่มา: จากการคำนวณ

ตารางผนวกที่ 3 ผลการวิเคราะห์ Unit Root Test ตัวแปรอัตราส่วนระหว่างราคาของหลักทรัพย์นั้น
เทียบกับมูลค่าของหลักทรัพย์นั้นทางบัญชี (PBV)

ADF Test Statistic	-43.92399	1% Critical Value*	-3.4369
		5% Critical Value	-2.8636
		10% Critical Value	-2.5679

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(PBV,2)

Method: Least Squares

Date: 05/25/14 Time: 14:04

Sample(adjusted): 3 1814

Included observations: 1812 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(PBV(-1))	-1.032043	0.023496	-43.92399	0.0000
C	0.000937	0.004675	0.200462	0.8411
R-squared	0.515954	Mean dependent var		8.28E-05
Adjusted R-squared	0.515687	S.D. dependent var		0.285941
S.E. of regression	0.198994	Akaike info criterion		-0.389980
Sum squared resid	71.67355	Schwarz criterion		-0.383907
Log likelihood	355.3220	F-statistic		1929.317
Durbin-Watson stat	2.000870	Prob(F-statistic)		0.000000

ที่มา: จากการคำนวณ

ตารางผนวกที่ 4 ผลการวิเคราะห์ Unit Root Test ตัวแปรขนาดการซื้อหุ้นคืน

ADF Test Statistic	-2.928993	1% Critical Value*	-3.4369
		5% Critical Value	-2.8636
		10% Critical Value	-2.5679

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(REPURCHASE)

Method: Least Squares

Date: 05/25/14 Time: 13:52

Sample(adjusted): 2 1814

Included observations: 1813 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
REPURCHASE(-1)	-0.009912	0.003384	-2.928993	0.0034
C	0.073408	0.028678	2.559760	0.0106
R-squared	0.004715	Mean dependent var		-0.003960
Adjusted R-squared	0.004165	S.D. dependent var		0.476426
S.E. of regression	0.475433	Akaike info criterion		1.351920
Sum squared resid	409.3516	Schwarz criterion		1.357990
Log likelihood	-1223.515	F-statistic		8.579002
Durbin-Watson stat	1.989793	Prob(F-statistic)		0.003443

ที่มา: จากการคำนวณ

ตารางผนวกที่ 5 ผลการวิเคราะห์ Unit Root Test ตัวแปรอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาด
หลักทรัพย์ (SET)

ADF Test Statistic	-6.063917	1% Critical Value*	-3.4369
		5% Critical Value	-2.8636
		10% Critical Value	-2.5679

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(SET)

Method: Least Squares

Date: 05/25/14 Time: 14:17

Sample(adjusted): 2 1814

Included observations: 1813 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SET(-1)	-0.039602	0.006531	-6.063917	0.0000
C	0.022561	0.044542	0.506510	0.6126
R-squared	0.019900	Mean dependent var		0.001815
Adjusted R-squared	0.019359	S.D. dependent var		1.909554
S.E. of regression	1.890980	Akaike info criterion		4.113170
Sum squared resid	6475.783	Schwarz criterion		4.119240
Log likelihood	-3726.589	F-statistic		36.77109
Durbin-Watson stat	1.910964	Prob(F-statistic)		0.000000

ที่มา: จากการคำนวณ

Fixed-effects (within) regression
 Group variable: **stock**

Number of obs = **1814**
 Number of groups = **15**

R-sq: within = **0.7173**
 between = **0.0168**
 overall = **0.0881**

Obs per group: min = **120**
 avg = **120.9**
 max = **121**

corr(u_i, xb) = **-0.9055**

F(4,1795) = **1138.59**
 Prob > F = **0.0000**

price	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
beforeafter2	1.420316	.471646	3.01	0.003	.4952836	2.345349
pe	.0238453	.002304	10.35	0.000	.0193266	.0283641
pbv	25.30889	.5626163	44.98	0.000	24.20544	26.41234
repurchase	(dropped)					
_Icg_3	(dropped)					
_Icg_4	(dropped)					
_Icg_5	(dropped)					
share	(dropped)					
_Isector_1	(dropped)					
_Isector_2	(dropped)					
_Isector_3	(dropped)					
_Isector_4	(dropped)					
_Isector_5	(dropped)					
_Isector_6	(dropped)					
set	.8482311	.0437671	19.38	0.000	.7623912	.934071
_cons	-54.97409	1.248764	-44.02	0.000	-57.42328	-52.52491
sigma_u	42.9743					
sigma_e	9.0335889					
rho	.95768207	(fraction of variance due to u_i)				

F test that all u_i=0: F(14, 1795) = **154.01** Prob > F = **0.0000**

ภาพผนวกที่ 1 ผลการประมาณการสมการถดถอย Fixed Effect Model

ที่มา: จากการคำนวณ

Random-effects GLS regression
 Group variable: **stock**

Number of obs = **1814**
 Number of groups = **15**

R-sq: within = **0.6165**
 between = **0.5245**
 overall = **0.5857**

Obs per group: min = **120**
 avg = **120.9**
 max = **121**

Random effects $u_i \sim \text{Gaussian}$
 corr(u_i, X) = **0** (assumed)

wald chi2(15) = **2541.98**
 Prob > chi2 = **0.0000**

price	Coef.	Std. Err.	z	P> z	[95% Conf. Interval]	
beforeafter2	5.364963	.6849365	7.83	0.000	4.022513	6.707414
pe	.0145504	.0034017	4.28	0.000	.0078832	.0212176
pbv	12.05212	.6792081	17.74	0.000	10.7209	13.38334
repurchase	-.3102109	.324537	-0.96	0.339	-.9462917	.3258699
_Icg_3	17.38121	3.286038	5.29	0.000	10.94069	23.82172
_Icg_4	19.59782	3.269713	5.99	0.000	13.18931	26.00634
_Icg_5	38.84419	3.797143	10.23	0.000	31.40193	46.28645
share	26.199	1.807991	14.49	0.000	22.6554	29.7426
_Isector_1	-10.66918	1.591642	-6.70	0.000	-13.78874	-7.549615
_Isector_2	-39.74176	2.399424	-16.56	0.000	-44.44455	-35.03898
_Isector_3	-39.72212	3.602915	-11.02	0.000	-46.78371	-32.66054
_Isector_4	-38.81794	3.293587	-11.79	0.000	-45.27325	-32.36263
_Isector_5	-23.63381	2.030276	-11.64	0.000	-27.61307	-19.65454
_Isector_6	22.73296	5.554832	4.09	0.000	11.84569	33.62023
set	1.697591	.057789	29.38	0.000	1.584326	1.810855
_cons	-36.48568	6.145073	-5.94	0.000	-48.52981	-24.44156
sigma_u	0					
sigma_e	9.0335889					
rho	0	(fraction of variance due to u_i)				

ภาพผนวกที่ 2 ผลการประมาณการสมการถดถอย Random Effect Model

ที่มา: จากการคำนวณ

Source	SS	df	MS	Number of obs =	1813
Model	333868.369	8	41733.5461	F(8, 1804) =	169.98
Residual	442908.21	1804	245.514529	Prob > F =	0.0000
Total	776776.579	1812	428.684646	R-squared =	0.4298
				Adj R-squared =	0.4273
				Root MSE =	15.669

price	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
beforeafter	6.52007	.7792844	8.37	0.000	4.991675	8.048464
pe	-.0006383	.0034235	-0.19	0.852	-.0073528	.0060762
dlog_pbv	18.74393	4.130414	4.54	0.000	10.64303	26.84483
repurchase	-.2910067	.1568347	-1.86	0.064	-.5986035	.0165901
cg	-1.847244	.2393512	-7.72	0.000	-2.316679	-1.37781
share	8.269694	1.204923	6.86	0.000	5.906503	10.63289
sector	-1.434816	.2408909	-5.96	0.000	-1.90727	-.9623611
set	1.883138	.0608351	30.95	0.000	1.763823	2.002452
_cons	9.679459	1.730727	5.59	0.000	6.285019	13.0739

ภาพผนวกที่ 3 ผลการประมาณการสมการถดถอย Pooled Regression Model

ที่มา: จากการคำนวณ

```
. hausman random fixed
```

	Coefficients		(b-B) Difference	sqrt(diag(V_b-V_B)) S.E.
	(b) random	(B) fixed		
beforeafter2	5.364963	1.420316	3.944647	.496677
pe	.0145504	.0238453	-.0092949	.0025027
pbv	12.05212	25.30889	-13.25677	.3805082
set	1.697591	.8482311	.8493595	.0377361

b = consistent under Ho and Ha; obtained from xtreg
 B = inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from xtreg

Test: Ho: difference in coefficients not systematic

$$\begin{aligned} \text{chi2(4)} &= (b-B)'[(V_b-V_B)^{-1}](b-B) \\ &= 1605.74 \\ \text{Prob>chi2} &= 0.0000 \end{aligned}$$

ภาพผนวกที่ 4 ผลการทดสอบ Hausman Test

ที่มา: จากการคำนวณ



ภาคผนวก ข
ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

ตารางผนวกที่ 6 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
ANAN	60	-9.91	1	0	1.37	10.00	3	0	0	-6.15
ANAN	59	-10.36	1	0	1.36	10.00	3	0	0	-5.24
ANAN	58	-11.26	1	0	1.35	10.00	3	0	0	-5.38
ANAN	57	-10.81	1	0	1.35	10.00	3	0	0	-5.78
ANAN	56	-10.36	1	0	1.36	10.00	3	0	0	-4.74
ANAN	55	-9.01	1	0	1.38	10.00	3	0	0	-4.24
ANAN	54	-7.21	1	0	1.41	10.00	3	0	0	-4.90
ANAN	53	-5.41	1	0	1.43	10.00	3	0	0	-5.12
ANAN	52	-8.11	1	0	1.39	10.00	3	0	0	-5.93
ANAN	51	-7.21	1	0	1.41	10.00	3	0	0	-4.98
ANAN	50	-7.21	1	0	1.41	10.00	3	0	0	-5.98
ANAN	49	-11.71	1	0	1.34	10.00	3	0	0	-6.38
ANAN	48	-14.41	1	0	1.30	10.00	3	0	0	-5.95
ANAN	47	-14.41	1	0	1.30	10.00	3	0	0	-4.79
ANAN	46	-9.91	1	0	1.37	10.00	3	0	0	-2.79
ANAN	45	-8.11	1	0	1.39	10.00	3	0	0	-2.26
ANAN	44	-3.60	1	0	1.46	10.00	3	0	0	-1.46
ANAN	43	-2.70	1	0	1.48	10.00	3	0	0	-1.69
ANAN	42	-0.90	1	0	1.50	10.00	3	0	0	-2.04
ANAN	41	-3.60	1	0	1.43	10.00	3	0	0	-2.79
ANAN	40	0.00	1	0	1.49	10.00	3	0	0	-2.22
ANAN	39	-4.50	1	0	1.42	10.00	3	0	0	-2.71
ANAN	38	-0.90	1	0	1.47	10.00	3	0	0	-2.77
ANAN	37	3.60	1	0	1.54	10.00	3	0	0	-1.38
ANAN	36	6.31	1	0	1.58	10.00	3	0	0	-0.70

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
ANAN	35	6.31	1	0	1.58	10.00	3	0	0	-2.05
ANAN	34	6.31	1	0	1.58	10.00	3	0	0	-3.92
ANAN	33	13.51	1	0	1.69	10.00	3	0	0	-1.11
ANAN	32	15.32	1	0	1.72	10.00	3	0	0	-0.15
ANAN	31	19.82	1	0	1.78	10.00	3	0	0	-0.97
ANAN	30	27.03	1	0	1.89	10.00	3	0	0	0.74
ANAN	29	29.73	1	0	1.93	10.00	3	0	0	0.31
ANAN	28	30.63	1	0	1.94	10.00	3	0	0	0.68
ANAN	27	19.82	1	0	1.78	10.00	3	0	0	1.47
ANAN	26	17.12	1	0	1.74	10.00	3	0	0	0.85
ANAN	25	17.12	1	0	1.74	10.00	3	0	0	0.24
ANAN	24	17.12	1	0	1.74	10.00	3	0	0	2.74
ANAN	23	14.41	1	0	1.70	10.00	3	0	0	1.66
ANAN	22	11.71	1	0	1.66	10.00	3	0	0	1.33
ANAN	21	16.22	1	0	1.73	10.00	3	0	0	1.92
ANAN	20	14.41	1	0	1.70	10.00	3	0	0	1.02
ANAN	19	16.22	1	0	1.73	10.00	3	0	0	0.88
ANAN	18	14.41	1	0	1.70	10.00	3	0	0	0.47
ANAN	17	11.71	1	0	1.66	10.00	3	0	0	-0.72
ANAN	16	13.51	1	0	1.69	10.00	3	0	0	-0.76
ANAN	15	8.11	1	0	1.61	10.00	3	0	0	-2.11
ANAN	14	12.61	1	0	1.67	10.00	3	0	0	-1.20
ANAN	13	16.22	1	0	1.73	10.00	3	0	0	-1.10
ANAN	12	15.32	1	0	1.72	10.00	3	0	0	-2.50
ANAN	11	14.41	1	0	1.70	10.00	3	0	0	-2.55

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
ANAN	10	8.11	1	0	1.61	10.00	3	0	0	-4.29
ANAN	9	9.91	1	0	1.63	10.00	3	0	0	-1.91
ANAN	8	8.11	1	0	1.61	10.00	3	0	0	-1.41
ANAN	7	2.70	1	0	1.53	10.00	3	0	0	-0.57
ANAN	6	-0.90	1	0	1.47	10.00	3	0	0	-1.89
ANAN	5	3.60	1	0	1.54	10.00	3	0	0	-0.58
ANAN	4	14.41	1	0	1.70	10.00	3	0	0	2.88
ANAN	3	18.92	1	0	1.77	10.00	3	0	0	3.04
ANAN	2	19.82	1	0	1.78	10.00	3	0	0	-0.41
ANAN	1	12.61	1	0	1.67	10.00	3	0	0	-0.09
ANAN	0	0.00	1	0	1.49	10.00	3	0	0	0.00
ANAN	-1	0.00	0	0	1.49	10.00	3	0	0	-3.05
ANAN	-2	-13.96	0	0	1.28	10.00	3	0	0	-3.27
ANAN	-3	-15.32	0	0	1.26	10.00	3	0	0	-2.35
ANAN	-4	-13.51	0	0	1.29	10.00	3	0	0	-3.59
ANAN	-5	-27.93	0	0	1.07	10.00	3	0	0	-4.21
ANAN	-6	-28.83	0	0	1.06	10.00	3	0	0	-7.53
ANAN	-7	-28.38	0	0	1.07	10.00	3	0	0	-9.11
ANAN	-8	-28.38	0	0	1.07	10.00	3	0	0	-9.82
ANAN	-9	-26.58	0	0	1.09	10.00	3	0	0	-8.98
ANAN	-10	-24.77	0	0	1.12	10.00	3	0	0	-8.40
ANAN	-11	-24.32	0	0	1.13	10.00	3	0	0	-10.44
ANAN	-12	-25.23	0	0	1.11	10.00	3	0	0	-10.56
ANAN	-13	-25.68	0	0	1.11	10.00	3	0	0	-11.72
ANAN	-14	-17.12	0	0	1.23	10.00	3	0	0	-10.46

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
ANAN	-15	-10.36	0	0	1.33	10.00	3	0	0	-8.02
ANAN	-16	-7.21	0	0	1.38	10.00	3	0	0	-7.40
ANAN	-17	-10.36	0	0	1.33	10.00	3	0	0	-6.46
ANAN	-18	-9.91	0	0	1.34	10.00	3	0	0	-6.23
ANAN	-19	-3.60	0	0	1.43	10.00	3	0	0	-5.14
ANAN	-20	1.80	0	0	1.49	10.00	3	0	0	-3.23
ANAN	-21	5.41	0	0	1.54	10.00	3	0	0	0.04
ANAN	-22	4.50	0	0	1.52	10.00	3	0	0	0.55
ANAN	-23	5.41	0	0	1.54	10.00	3	0	0	1.07
ANAN	-24	7.21	0	0	1.56	10.00	3	0	0	0.97
ANAN	-25	8.11	0	0	1.58	10.00	3	0	0	-0.89
ANAN	-26	9.01	0	0	1.59	10.00	3	0	0	0.14
ANAN	-27	9.01	0	0	1.59	10.00	3	0	0	-1.05
ANAN	-28	9.01	0	0	1.59	10.00	3	0	0	-1.09
ANAN	-29	9.01	0	0	1.59	10.00	3	0	0	-1.44
ANAN	-30	12.61	0	0	1.64	10.00	3	0	0	-1.67
ANAN	-31	16.22	0	0	1.70	10.00	3	0	0	-0.53
ANAN	-32	15.32	0	0	1.68	10.00	3	0	0	-1.52
ANAN	-33	18.02	0	0	1.72	10.00	3	0	0	-0.67
ANAN	-34	20.72	0	0	1.76	10.00	3	0	0	0.63
ANAN	-35	21.62	0	0	1.77	10.00	3	0	0	2.19
ANAN	-36	17.12	0	0	1.71	10.00	3	0	0	0.80
ANAN	-37	21.62	0	0	1.77	10.00	3	0	0	3.89
ANAN	-38	20.72	0	0	1.76	10.00	3	0	0	4.72
ANAN	-39	16.22	0	0	1.70	10.00	3	0	0	2.54

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
ANAN	-40	10.81	0	0	1.62	10.00	3	0	0	2.91
ANAN	-41	5.41	0	0	1.54	10.00	3	0	0	0.90
ANAN	-42	3.60	0	0	1.51	10.00	3	0	0	0.44
ANAN	-43	4.50	0	0	1.52	10.00	3	0	0	0.71
ANAN	-44	2.70	0	0	1.50	10.00	3	0	0	0.60
ANAN	-45	0.00	0	0	1.46	10.00	3	0	0	0.13
ANAN	-46	0.00	0	0	1.46	10.00	3	0	0	-3.92
ANAN	-47	12.61	0	0	1.64	10.00	3	0	0	-3.21
ANAN	-48	18.02	0	0	1.72	10.00	3	0	0	-2.80
ANAN	-49	23.42	0	0	1.80	10.00	3	0	0	-0.26
ANAN	-50	24.32	0	0	1.81	10.00	3	0	0	-0.98
ANAN	-51	28.83	0	0	1.88	10.00	3	0	0	-0.11
ANAN	-52	28.83	0	0	1.88	10.00	3	0	0	1.31
ANAN	-53	29.73	0	0	1.89	10.00	3	0	0	0.47
ANAN	-54	27.93	0	0	1.87	10.00	3	0	0	0.09
ANAN	-55	27.93	0	0	1.87	10.00	3	0	0	-1.43
ANAN	-56	17.12	0	0	1.71	10.00	3	0	0	-4.19
ANAN	-57	16.22	0	0	1.70	10.00	3	0	0	-5.61
ANAN	-58	27.03	0	0	1.85	10.00	3	0	0	-3.09
ANAN	-59	37.84	0	0	2.01	10.00	3	0	0	-2.97
ANAN	-60	43.24	0	0	2.09	10.00	3	0	0	-0.51
MALEE	60	11.38	1	10.12	4.64	10.00	0	0	1	-1.65
MALEE	59	11.38	1	10.12	4.64	10.00	0	0	1	-2.99
MALEE	58	9.76	1	9.98	4.57	10.00	0	0	1	-4.84
MALEE	57	13.01	1	10.27	4.71	10.00	0	0	1	-2.06

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
MALEE	56	17.07	1	10.64	4.88	10.00	0	0	1	-1.11
MALEE	55	19.51	1	10.86	4.98	10.00	0	0	1	-1.92
MALEE	54	21.14	1	11.01	5.05	10.00	0	0	1	-0.22
MALEE	53	18.70	1	10.79	4.95	10.00	0	0	1	-0.65
MALEE	52	17.07	1	10.64	4.88	10.00	0	0	1	-0.29
MALEE	51	18.70	1	10.79	4.95	10.00	0	0	1	0.50
MALEE	50	18.70	1	10.79	4.95	10.00	0	0	1	-0.12
MALEE	49	17.07	1	10.64	4.88	10.00	0	0	1	-0.72
MALEE	48	18.70	1	10.79	4.95	10.00	0	0	1	1.76
MALEE	47	17.07	1	10.64	4.88	10.00	0	0	1	0.69
MALEE	46	17.07	1	10.64	4.88	10.00	0	0	1	0.36
MALEE	45	19.51	1	10.86	4.98	10.00	0	0	1	0.95
MALEE	44	17.89	1	10.71	4.91	10.00	0	0	1	0.05
MALEE	43	18.70	1	10.79	4.95	10.00	0	0	1	-0.09
MALEE	42	20.33	1	10.94	5.02	10.00	0	0	1	-0.49
MALEE	41	19.51	1	10.86	4.98	10.00	0	0	1	-1.67
MALEE	40	17.89	1	10.71	4.91	10.00	0	0	1	-1.71
MALEE	39	16.26	1	10.57	4.85	10.00	0	0	1	-3.05
MALEE	38	16.26	1	10.57	4.85	10.00	0	0	1	-2.15
MALEE	37	17.07	1	10.64	4.88	10.00	0	0	1	-2.05
MALEE	36	17.07	1	10.64	4.88	10.00	0	0	1	-3.43
MALEE	35	12.20	1	10.2	4.68	10.00	0	0	1	-3.49
MALEE	34	8.13	1	9.83	4.51	10.00	0	0	1	-5.20
MALEE	33	8.94	1	9.9	4.54	10.00	0	0	1	-2.85
MALEE	32	11.38	1	10.12	4.64	10.00	0	0	1	-2.35

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
MALEE	31	11.38	1	10.12	4.64	10.00	0	0	1	-1.52
MALEE	30	9.76	1	9.98	4.57	10.00	0	0	1	-2.83
MALEE	29	12.20	1	10.2	4.68	10.00	0	0	1	-1.54
MALEE	28	20.33	1	10.94	5.02	10.00	0	0	1	1.90
MALEE	27	23.58	1	11.23	5.15	10.00	0	0	1	2.05
MALEE	26	22.76	1	11.16	5.12	10.00	0	0	1	-1.37
MALEE	25	22.76	1	11.16	5.12	10.00	0	0	1	-1.05
MALEE	24	21.95	1	11.08	5.08	10.00	0	0	1	-0.96
MALEE	23	19.51	1	10.86	4.98	10.00	0	0	1	-3.98
MALEE	22	15.45	1	10.49	4.81	10.00	0	0	1	-4.19
MALEE	21	4.07	1	9.46	4.34	10.00	0	0	1	-3.28
MALEE	20	1.63	1	9.24	4.24	10.00	0	0	1	-4.52
MALEE	19	0.81	1	9.16	4.20	10.00	0	0	1	-5.12
MALEE	18	-1.63	1	8.94	4.10	10.00	0	0	1	-8.42
MALEE	17	-1.63	1	8.94	4.10	10.00	0	0	1	-9.98
MALEE	16	-2.44	1	8.87	4.07	10.00	0	0	1	-10.68
MALEE	15	-1.63	1	8.94	4.10	10.00	0	0	1	-9.85
MALEE	14	-1.63	1	8.94	4.10	10.00	0	0	1	-9.28
MALEE	13	-4.07	1	8.72	4.00	10.00	0	0	1	-11.29
MALEE	12	-9.76	1	8.2	3.76	10.00	0	0	1	-11.41
MALEE	11	-13.82	1	7.83	3.59	10.00	0	0	1	-12.56
MALEE	10	-15.45	1	7.68	3.52	10.00	0	0	1	-11.32
MALEE	9	-5.69	1	8.57	3.93	10.00	0	0	1	-8.90
MALEE	8	-3.25	1	8.79	4.03	10.00	0	0	1	-8.29
MALEE	7	0.00	1	9.09	4.17	10.00	0	0	1	-7.35

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
MALEE	6	4.07	1	9.46	4.34	10.00	0	0	1	-7.12
MALEE	5	4.88	1	9.53	4.37	10.00	0	0	1	-6.05
MALEE	4	3.25	1	9.38	4.30	10.00	0	0	1	-4.15
MALEE	3	6.50	1	9.68	4.44	10.00	0	0	1	-0.91
MALEE	2	8.13	1	9.83	4.51	10.00	0	0	1	-0.41
MALEE	1	10.57	1	10.05	4.61	10.00	0	0	1	0.11
MALEE	0	0.00	1	7.79	4.53	10.00	0	0	1	0.00
MALEE	-1	2.44	0	7.98	4.64	10.00	0	0	1	-1.84
MALEE	-2	3.25	0	8.04	4.68	10.00	0	0	1	-0.82
MALEE	-3	0.81	0	7.85	4.57	10.00	0	0	1	-1.99
MALEE	-4	1.63	0	7.92	4.61	10.00	0	0	1	-2.03
MALEE	-5	2.44	0	7.98	4.64	10.00	0	0	1	-2.38
MALEE	-6	3.25	0	8.04	4.68	10.00	0	0	1	-2.61
MALEE	-7	11.38	0	8.68	5.05	10.00	0	0	1	-1.48
MALEE	-8	9.76	0	8.55	4.98	10.00	0	0	1	-2.46
MALEE	-9	15.45	0	8.99	5.23	10.00	0	0	1	-1.62
MALEE	-10	16.26	0	9.06	5.27	10.00	0	0	1	-0.33
MALEE	-11	17.89	0	9.18	5.34	10.00	0	0	1	1.21
MALEE	-12	18.70	0	9.25	5.38	10.00	0	0	1	-0.16
MALEE	-13	23.58	0	9.63	5.60	10.00	0	0	1	2.90
MALEE	-14	21.95	0	9.5	5.53	10.00	0	0	1	3.72
MALEE	-15	16.26	0	9.06	5.27	10.00	0	0	1	1.56
MALEE	-16	17.07	0	9.12	5.31	10.00	0	0	1	1.93
MALEE	-17	13.01	0	8.8	5.12	10.00	0	0	1	-0.07
MALEE	-18	14.63	0	8.93	5.20	10.00	0	0	1	-0.52

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
MALEE	-19	14.63	0	8.93	5.20	10.00	0	0	1	-0.25
MALEE	-20	13.01	0	8.8	5.12	10.00	0	0	1	-0.37
MALEE	-21	8.94	0	8.49	4.94	10.00	0	0	1	-0.83
MALEE	-22	2.44	0	7.98	4.64	10.00	0	0	1	-4.84
MALEE	-23	7.32	0	8.36	4.87	10.00	0	0	1	-4.14
MALEE	-24	16.26	0	9.06	5.27	10.00	0	0	1	-3.73
MALEE	-25	21.95	0	9.5	5.53	10.00	0	0	1	-1.22
MALEE	-26	21.95	0	9.5	5.53	10.00	0	0	1	-1.93
MALEE	-27	25.20	0	9.75	5.68	10.00	0	0	1	-1.06
MALEE	-28	20.33	0	9.37	5.46	10.00	0	0	1	0.34
MALEE	-29	10.57	0	8.61	5.01	10.00	0	0	1	-0.49
MALEE	-30	27.64	0	9.94	5.79	10.00	0	0	1	-0.87
MALEE	-31	37.40	0	10.7	6.23	10.00	0	0	1	-2.38
MALEE	-32	41.46	0	11.02	6.41	10.00	0	0	1	-5.10
MALEE	-33	54.47	0	12.03	7.00	10.00	0	0	1	-6.51
MALEE	-34	63.41	0	12.73	7.41	10.00	0	0	1	-4.01
MALEE	-35	62.60	0	12.67	7.37	10.00	0	0	1	-3.90
MALEE	-36	65.04	0	12.86	7.48	10.00	0	0	1	-1.47
MALEE	-37	64.23	0	12.79	7.45	10.00	0	0	1	-2.17
MALEE	-38	72.36	0	13.43	7.81	10.00	0	0	1	0.82
MALEE	-39	74.80	0	13.62	7.92	10.00	0	0	1	0.42
MALEE	-40	56.91	0	12.22	7.11	10.00	0	0	1	-3.83
MALEE	-41	58.54	0	12.35	7.19	10.00	0	0	1	-1.76
MALEE	-42	63.41	0	12.73	7.41	10.00	0	0	1	-0.44
MALEE	-43	74.80	0	13.62	7.92	10.00	0	0	1	4.76

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
MALEE	-44	69.11	0	13.17	7.67	10.00	0	0	1	3.92
MALEE	-45	71.54	0	13.36	7.78	10.00	0	0	1	2.13
MALEE	-46	75.61	0	13.68	7.96	10.00	0	0	1	4.36
MALEE	-47	78.86	0	13.93	8.11	10.00	0	0	1	6.62
MALEE	-48	75.61	0	13.68	7.96	10.00	0	0	1	5.50
MALEE	-49	81.30	0	14.12	8.22	10.00	0	0	1	7.06
MALEE	-50	73.98	0	13.55	7.89	10.00	0	0	1	8.38
MALEE	-51	82.11	0	14.19	8.26	10.00	0	0	1	9.77
MALEE	-52	85.37	0	14.44	8.40	10.00	0	0	1	11.00
MALEE	-53	84.55	0	14.38	8.37	10.00	0	0	1	9.19
MALEE	-54	95.12	0	15.2	8.85	10.00	0	0	1	10.17
MALEE	-55	91.87	0	14.95	8.70	10.00	0	0	1	11.80
MALEE	-56	77.24	0	13.81	8.04	10.00	0	0	1	12.63
MALEE	-57	76.42	0	13.74	8.00	10.00	0	0	1	12.63
MALEE	-58	73.98	0	13.55	7.89	10.00	0	0	1	11.57
MALEE	-59	76.42	0	13.74	8.00	10.00	0	0	1	10.88
MALEE	-60	71.54	0	11.43	6.90	10.00	0	0	1	11.72
OHTL	60	5.35	1	29.46	7.30	6.25	0	0	2	1.92
OHTL	59	5.35	1	29.46	7.30	6.25	0	0	2	0.85
OHTL	58	0.33	1	28.06	6.96	6.25	0	0	2	0.53
OHTL	57	0.33	1	28.06	6.96	6.25	0	0	2	1.11
OHTL	56	3.68	1	28.99	7.19	6.25	0	0	2	0.22
OHTL	55	3.68	1	28.99	7.19	6.25	0	0	2	0.08
OHTL	54	3.68	1	28.99	7.19	6.25	0	0	2	-0.33
OHTL	53	8.70	1	30.39	7.54	6.25	0	0	2	-1.51

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
OHTL	52	5.35	1	29.46	7.30	6.25	0	0	2	-1.55
OHTL	51	5.35	1	29.46	7.30	6.25	0	0	2	-2.89
OHTL	50	5.35	1	29.46	7.30	6.25	0	0	2	-1.99
OHTL	49	5.35	1	29.46	7.30	6.25	0	0	2	-1.89
OHTL	48	15.38	1	32.26	8.00	6.25	0	0	2	-3.27
OHTL	47	15.38	1	32.26	8.00	6.25	0	0	2	-3.33
OHTL	46	2.01	1	28.52	7.07	6.25	0	0	2	-5.05
OHTL	45	2.01	1	28.52	7.07	6.25	0	0	2	-2.69
OHTL	44	2.01	1	28.52	7.07	6.25	0	0	2	-2.19
OHTL	43	2.01	1	28.52	7.07	6.25	0	0	2	-1.36
OHTL	42	0.67	1	28.15	6.98	6.25	0	0	2	-2.67
OHTL	41	0.67	1	28.15	6.98	6.25	0	0	2	-1.37
OHTL	40	0.67	1	28.15	6.98	6.25	0	0	2	2.06
OHTL	39	13.38	1	31.7	7.86	6.25	0	0	2	2.22
OHTL	38	13.38	1	31.7	7.86	6.25	0	0	2	-1.20
OHTL	37	13.38	1	31.7	7.86	6.25	0	0	2	-0.89
OHTL	36	13.38	1	31.7	7.86	6.25	0	0	2	-0.79
OHTL	35	8.70	1	30.39	7.54	6.25	0	0	2	-3.82
OHTL	34	8.36	1	30.3	7.51	6.25	0	0	2	-4.04
OHTL	33	2.01	1	28.52	7.07	6.25	0	0	2	-3.12
OHTL	32	2.01	1	28.53	7.07	6.25	0	0	2	-4.36
OHTL	31	2.01	1	28.53	7.07	6.25	0	0	2	-4.97
OHTL	30	0.33	1	28.07	6.96	6.25	0	0	2	-8.27
OHTL	29	0.33	1	28.07	6.96	6.25	0	0	2	-9.83
OHTL	28	13.71	1	31.81	7.89	6.25	0	0	2	-10.54

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
OHTL	27	0.33	1	28.07	6.96	6.25	0	0	2	-9.70
OHTL	26	0.33	1	28.07	6.96	6.25	0	0	2	-9.13
OHTL	25	0.33	1	28.07	6.96	6.25	0	0	2	-11.15
OHTL	24	0.33	1	28.07	6.96	6.25	0	0	2	-11.27
OHTL	23	0.33	1	28.07	6.96	6.25	0	0	2	-12.42
OHTL	22	0.33	1	28.07	6.96	6.25	0	0	2	-11.17
OHTL	21	15.38	1	32.28	8.00	6.25	0	0	2	-8.75
OHTL	20	0.33	1	28.07	6.96	6.25	0	0	2	-8.14
OHTL	19	0.33	1	28.07	6.96	6.25	0	0	2	-7.20
OHTL	18	0.33	1	28.07	6.96	6.25	0	0	2	-6.97
OHTL	17	0.33	1	28.07	6.96	6.25	0	0	2	-5.89
OHTL	16	0.33	1	28.07	6.96	6.25	0	0	2	-4.00
OHTL	15	0.33	1	28.07	6.96	6.25	0	0	2	-0.75
OHTL	14	0.33	1	28.07	6.96	6.25	0	0	2	-0.25
OHTL	13	-3.01	1	28.74	7.13	6.25	0	0	2	0.27
OHTL	12	-7.69	1	27.35	6.78	6.25	0	0	2	0.16
OHTL	11	0.33	1	29.73	7.37	6.25	0	0	2	-1.68
OHTL	10	0.33	1	29.73	7.37	6.25	0	0	2	-0.65
OHTL	9	0.33	1	34.93	6.75	6.25	0	0	2	-1.83
OHTL	8	0.33	1	34.93	6.75	6.25	0	0	2	-1.87
OHTL	7	0.33	1	34.93	6.75	6.25	0	0	2	-2.22
OHTL	6	0.33	1	34.93	6.75	6.25	0	0	2	-2.45
OHTL	5	0.33	1	34.93	6.75	6.25	0	0	2	-1.32
OHTL	4	0.33	1	34.93	6.75	6.25	0	0	2	-2.30
OHTL	3	-7.36	1	32.25	6.23	6.25	0	0	2	-1.46

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
OHTL	2	0.00	1	34.81	6.72	6.25	0	0	2	-0.16
OHTL	1	0.00	1	34.81	6.72	6.25	0	0	2	1.38
OHTL	0	0.00	1	34.81	6.72	6.25	0	0	2	0.00
OHTL	-1	0.00	0	34.81	6.72	6.25	0	0	2	3.07
OHTL	-2	0.00	0	34.81	6.72	6.25	0	0	2	3.89
OHTL	-3	0.33	0	34.93	6.75	6.25	0	0	2	1.73
OHTL	-4	0.33	0	34.93	6.75	6.25	0	0	2	2.09
OHTL	-5	-1.34	0	34.35	6.63	6.25	0	0	2	0.10
OHTL	-6	-1.34	0	34.35	6.63	6.25	0	0	2	-0.36
OHTL	-7	-1.34	0	34.35	6.63	6.25	0	0	2	-0.09
OHTL	-8	-1.34	0	34.35	6.63	6.25	0	0	2	-0.20
OHTL	-9	-3.01	0	33.76	6.52	6.25	0	0	2	-0.66
OHTL	-10	-3.01	0	33.76	6.52	6.25	0	0	2	-4.69
OHTL	-11	-3.01	0	33.76	6.52	6.25	0	0	2	-3.98
OHTL	-12	-3.01	0	33.76	6.52	6.25	0	0	2	-3.57
OHTL	-13	-3.01	0	33.76	6.52	6.25	0	0	2	-1.05
OHTL	-14	-3.01	0	33.76	6.52	6.25	0	0	2	-1.77
OHTL	-15	-3.01	0	33.76	6.52	6.25	0	0	2	-0.90
OHTL	-16	-3.01	0	33.76	6.52	6.25	0	0	2	0.50
OHTL	-17	-3.01	0	33.76	6.52	6.25	0	0	2	-0.33
OHTL	-18	-3.01	0	33.76	6.52	6.25	0	0	2	-0.70
OHTL	-19	-3.01	0	33.76	6.52	6.25	0	0	2	-2.22
OHTL	-20	-3.01	0	33.76	6.52	6.25	0	0	2	-4.95
OHTL	-21	-3.01	0	33.76	6.52	6.25	0	0	2	-6.36
OHTL	-22	-3.01	0	33.76	6.52	6.25	0	0	2	-3.86

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
OHTL	-23	-3.01	0	33.76	6.52	6.25	0	0	2	-3.74
OHTL	-24	-3.01	0	33.76	6.52	6.25	0	0	2	-1.30
OHTL	-25	-2.68	0	33.88	6.54	6.25	0	0	2	-2.01
OHTL	-26	-2.68	0	33.88	6.54	6.25	0	0	2	0.99
OHTL	-27	-2.68	0	33.88	6.54	6.25	0	0	2	0.59
OHTL	-28	-2.68	0	33.88	6.54	6.25	0	0	2	-3.67
OHTL	-29	0.00	0	34.81	6.72	6.25	0	0	2	-1.59
OHTL	-30	0.33	0	34.93	6.75	6.25	0	0	2	-0.28
OHTL	-31	0.33	0	34.93	6.75	6.25	0	0	2	4.93
OHTL	-32	0.33	0	34.93	6.75	6.25	0	0	2	4.09
OHTL	-33	0.33	0	34.93	6.75	6.25	0	0	2	2.30
OHTL	-34	0.33	0	34.93	6.75	6.25	0	0	2	4.53
OHTL	-35	0.33	0	34.93	6.75	6.25	0	0	2	6.79
OHTL	-36	0.33	0	34.93	6.75	6.25	0	0	2	5.67
OHTL	-37	0.33	0	34.93	6.75	6.25	0	0	2	7.23
OHTL	-38	0.33	0	34.93	6.75	6.25	0	0	2	8.56
OHTL	-39	0.33	0	34.93	6.75	6.25	0	0	2	9.95
OHTL	-40	0.33	0	34.93	6.75	6.25	0	0	2	11.18
OHTL	-41	0.33	0	34.93	6.75	6.25	0	0	2	9.37
OHTL	-42	0.33	0	34.93	6.75	6.25	0	0	2	10.35
OHTL	-43	0.33	0	34.93	6.75	6.25	0	0	2	11.99
OHTL	-44	0.33	0	34.93	6.75	6.25	0	0	2	12.82
OHTL	-45	0.33	0	34.93	6.75	6.25	0	0	2	12.82
OHTL	-46	0.33	0	31.27	7.40	6.25	0	0	2	11.76
OHTL	-47	0.33	0	31.27	7.40	6.25	0	0	2	11.07

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
OHTL	-48	0.00	0	31.16	7.38	6.25	0	0	2	11.90
OHTL	-49	0.00	0	31.16	7.38	6.25	0	0	2	11.45
OHTL	-50	0.00	0	31.16	7.38	6.25	0	0	2	11.06
OHTL	-51	0.00	0	31.16	7.38	6.25	0	0	2	11.38
OHTL	-52	0.00	0	31.16	7.38	6.25	0	0	2	11.29
OHTL	-53	0.33	0	31.27	7.40	6.25	0	0	2	10.81
OHTL	-54	0.33	0	31.27	7.40	6.25	0	0	2	9.92
OHTL	-55	0.33	0	31.27	7.40	6.25	0	0	2	8.39
OHTL	-56	0.33	0	31.27	7.40	6.25	0	0	2	9.10
OHTL	-57	0.33	0	31.27	7.40	6.25	0	0	2	9.69
OHTL	-58	0.33	0	31.27	7.40	6.25	0	0	2	8.80
OHTL	-59	0.33	0	31.27	7.40	6.25	0	0	2	8.67
OHTL	-60	0.33	0	31.27	7.40	6.25	0	0	2	8.07
MBK	60	1.90	1	8.85	1.69	10.00	4	0	0	3.34
MBK	59	1.27	1	8.76	1.68	10.00	4	0	0	5.06
MBK	58	1.27	1	8.76	1.68	10.00	4	0	0	5.06
MBK	57	1.27	1	8.76	1.68	10.00	4	0	0	5.06
MBK	56	1.90	1	8.85	1.69	10.00	4	0	0	3.34
MBK	55	1.27	1	8.8	1.68	10.00	4	0	0	4.27
MBK	54	1.58	1	8.83	1.69	10.00	4	0	0	5.82
MBK	53	1.27	1	8.8	1.68	10.00	4	0	0	6.61
MBK	52	2.22	1	8.92	1.71	10.00	4	0	0	6.60
MBK	51	1.27	1	8.83	1.69	10.00	4	0	0	5.60
MBK	50	1.27	1	8.83	1.69	10.00	4	0	0	4.95
MBK	49	1.90	1	16.01	1.99	10.00	4	0	0	5.74

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
MBK	48	1.90	1	16.02	2.00	10.00	4	0	0	5.31
MBK	47	1.58	1	15.97	1.99	10.00	4	0	0	4.94
MBK	46	2.22	1	16.07	2.00	10.00	4	0	0	5.25
MBK	45	2.53	1	16.12	2.01	10.00	4	0	0	5.16
MBK	44	2.22	1	16.08	2.00	10.00	4	0	0	4.71
MBK	43	0.32	1	15.78	1.97	10.00	4	0	0	3.86
MBK	42	0.63	1	15.83	1.97	10.00	4	0	0	2.42
MBK	41	3.16	1	16.22	2.02	10.00	4	0	0	3.09
MBK	40	5.06	1	16.52	2.06	10.00	4	0	0	3.65
MBK	39	4.75	1	16.47	2.05	10.00	4	0	0	2.81
MBK	38	5.06	1	16.52	2.06	10.00	4	0	0	2.68
MBK	37	6.96	1	16.82	2.10	10.00	4	0	0	2.12
MBK	36	5.06	1	16.52	2.06	10.00	4	0	0	0.80
MBK	35	3.16	1	16.22	2.02	10.00	4	0	0	0.50
MBK	34	4.43	1	16.42	2.05	10.00	4	0	0	1.14
MBK	33	4.75	1	16.47	2.05	10.00	4	0	0	0.25
MBK	32	4.43	1	16.42	2.05	10.00	4	0	0	-0.77
MBK	31	5.70	1	16.62	2.07	10.00	4	0	0	-1.30
MBK	30	6.01	1	16.67	2.08	10.00	4	0	0	-0.93
MBK	29	5.70	1	16.62	2.07	10.00	4	0	0	-1.61
MBK	28	6.33	1	16.72	2.08	10.00	4	0	0	-3.33
MBK	27	4.43	1	16.42	2.05	10.00	4	0	0	-4.60
MBK	26	4.75	1	16.47	2.05	10.00	4	0	0	-3.38
MBK	25	6.96	1	16.82	2.10	10.00	4	0	0	-0.85
MBK	24	7.28	1	16.87	2.10	10.00	4	0	0	-1.37

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
MBK	23	13.92	1	17.92	2.23	10.00	4	0	0	0.58
MBK	22	15.82	1	18.22	2.27	10.00	4	0	0	0.52
MBK	21	15.19	1	18.12	2.26	10.00	4	0	0	1.26
MBK	20	12.34	1	17.67	2.20	10.00	4	0	0	0.19
MBK	19	12.34	1	17.67	2.20	10.00	4	0	0	1.25
MBK	18	7.59	1	16.92	2.11	10.00	4	0	0	0.16
MBK	17	3.80	1	16.33	2.04	10.00	4	0	0	-1.14
MBK	16	-1.90	1	15.43	1.92	10.00	4	0	0	-4.06
MBK	15	3.16	1	16.23	2.02	10.00	4	0	0	-0.78
MBK	14	5.38	1	16.58	2.07	10.00	4	0	0	0.14
MBK	13	9.18	1	17.17	2.14	10.00	4	0	0	1.73
MBK	12	7.59	1	16.93	2.11	10.00	4	0	0	3.25
MBK	11	7.59	1	16.93	2.11	10.00	4	0	0	3.67
MBK	10	11.71	1	17.57	2.19	10.00	4	0	0	2.93
MBK	9	-1.58	1	15.48	1.93	10.00	4	0	0	2.41
MBK	8	-3.48	1	15.18	1.89	10.00	4	0	0	2.28
MBK	7	0.00	1	15.73	1.96	10.00	4	0	0	2.34
MBK	6	0.63	1	15.83	1.97	10.00	4	0	0	1.64
MBK	5	0.63	1	15.83	1.97	10.00	4	0	0	1.26
MBK	4	0.63	1	15.83	1.97	10.00	4	0	0	1.15
MBK	3	1.27	1	15.93	1.99	10.00	4	0	0	0.50
MBK	2	0.00	1	15.73	1.96	10.00	4	0	0	-0.06
MBK	1	-1.90	1	15.43	1.94	10.00	4	0	0	-0.13
MBK	0	0.00	1	15.73	1.98	10.00	4	0	0	0.00
MBK	-1	-2.53	0	15.33	1.93	10.00	4	0	0	-1.53

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
MBK	-2	-3.80	0	15.13	1.90	10.00	4	0	0	-0.73
MBK	-3	-8.86	0	14.34	1.80	10.00	4	0	0	-0.09
MBK	-4	-6.01	0	14.79	1.86	10.00	4	0	0	-0.83
MBK	-5	-5.70	0	14.84	1.87	10.00	4	0	0	0.33
MBK	-6	-7.28	0	14.59	1.84	10.00	4	0	0	-0.62
MBK	-7	-7.28	0	14.59	1.84	10.00	4	0	0	-1.19
MBK	-8	-6.01	0	14.79	1.86	10.00	4	0	0	-1.30
MBK	-9	-8.23	0	14.44	1.82	10.00	4	0	0	-0.96
MBK	-10	-10.76	0	14.04	1.77	10.00	4	0	0	-1.78
MBK	-11	-12.34	0	13.79	1.73	10.00	4	0	0	-3.41
MBK	-12	-15.82	0	13.24	1.67	10.00	4	0	0	-3.40
MBK	-13	-15.82	0	13.24	1.67	10.00	4	0	0	-2.87
MBK	-14	-13.61	0	13.59	1.71	10.00	4	0	0	-2.71
MBK	-15	-12.03	0	13.84	1.74	10.00	4	0	0	-2.67
MBK	-16	-18.99	0	12.74	1.60	10.00	4	0	0	-2.33
MBK	-17	-19.94	0	12.59	1.58	10.00	4	0	0	-2.28
MBK	-18	-23.10	0	12.1	1.52	10.00	4	0	0	-2.75
MBK	-19	-27.53	0	11.4	1.43	10.00	4	0	0	-4.37
MBK	-20	-27.85	0	11.35	1.43	10.00	4	0	0	-3.29
MBK	-21	-28.48	0	11.25	1.42	10.00	4	0	0	-4.07
MBK	-22	-29.11	0	11.15	1.40	10.00	4	0	0	-4.51
MBK	-23	-29.11	0	11.15	1.40	10.00	4	0	0	-5.20
MBK	-24	-31.01	0	10.85	1.37	10.00	4	0	0	-6.00
MBK	-25	-31.01	0	10.85	1.37	10.00	4	0	0	-6.64
MBK	-26	-30.70	0	10.9	1.37	10.00	4	0	0	-6.97

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
MBK	-27	-30.38	0	10.95	1.38	10.00	4	0	0	-6.56
MBK	-28	-29.43	0	11.1	1.40	10.00	4	0	0	-6.95
MBK	-29	-29.75	0	11.05	1.39	10.00	4	0	0	-7.83
MBK	-30	-30.70	0	10.9	1.37	10.00	4	0	0	-8.14
MBK	-31	-31.33	0	10.8	1.36	10.00	4	0	0	-7.70
MBK	-32	-30.06	0	11	1.38	10.00	4	0	0	-7.56
MBK	-33	-29.75	0	11.05	1.39	10.00	4	0	0	-8.40
MBK	-34	-29.11	0	11.15	1.40	10.00	4	0	0	-8.80
MBK	-35	-27.85	0	11.35	1.43	10.00	4	0	0	-7.66
MBK	-36	-28.48	0	11.25	1.42	10.00	4	0	0	-8.06
MBK	-37	-28.48	0	11.25	1.42	10.00	4	0	0	-8.19
MBK	-38	-28.16	0	11.3	1.42	10.00	4	0	0	-8.10
MBK	-39	-29.43	0	11.1	1.40	10.00	4	0	0	-8.64
MBK	-40	-29.43	0	11.1	1.40	10.00	4	0	0	-8.70
MBK	-41	-31.01	0	10.85	1.37	10.00	4	0	0	-9.71
MBK	-43	-28.16	0	11.3	1.42	10.00	4	0	0	-9.71
MBK	-44	-27.53	0	11.4	1.43	10.00	4	0	0	-9.37
MBK	-45	-27.85	0	11.35	1.43	10.00	4	0	0	-10.34
MBK	-46	-28.48	0	11.25	1.42	10.00	4	0	0	-10.59
MBK	-47	-31.01	0	10.85	1.37	10.00	4	0	0	-10.75
MBK	-48	-31.65	0	10.75	1.35	10.00	4	0	0	-10.91
MBK	-49	-31.33	0	10.8	1.36	10.00	4	0	0	-10.65
MBK	-50	-31.96	0	10.7	1.35	10.00	4	0	0	-10.59
MBK	-51	-31.96	0	10.7	1.35	10.00	4	0	0	-11.59
MBK	-52	-32.59	0	10.6	1.33	10.00	4	0	0	-11.84

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
MBK	-53	-33.54	0	10.45	1.32	10.00	4	0	0	-11.88
MBK	-54	-31.96	0	10.7	1.35	10.00	4	0	0	-12.18
MBK	-55	-31.33	0	10.8	1.36	10.00	4	0	0	-12.13
MBK	-56	-31.65	0	10.75	1.35	10.00	4	0	0	-12.99
MBK	-57	-32.28	0	10.65	1.34	10.00	4	0	0	-13.40
MBK	-58	-33.54	0	10.45	1.32	10.00	4	0	0	-13.08
MBK	-59	-33.23	0	10.5	1.32	10.00	4	0	0	-13.72
MBK	-60	-32.28	0	10.65	1.34	10.00	4	0	0	-13.54
BANPU	60	-13.23	1	11.8	1.10	5.00	5	1	3	6.26
BANPU	59	-13.23	1	11.8	1.10	5.00	5	1	3	6.26
BANPU	58	-13.23	1	11.8	1.10	5.00	5	1	3	6.26
BANPU	57	-13.23	1	11.8	1.10	5.00	5	1	3	6.26
BANPU	56	-13.49	1	11.77	1.10	5.00	5	1	3	5.26
BANPU	55	-12.96	1	11.86	1.11	5.00	5	1	3	4.61
BANPU	54	-12.96	1	11.86	1.11	5.00	5	1	3	5.40
BANPU	53	-13.76	1	9.4	1.13	5.00	5	1	3	4.97
BANPU	52	-14.55	1	9.32	1.12	5.00	5	1	3	4.60
BANPU	51	-13.76	1	9.41	1.13	5.00	5	1	3	4.90
BANPU	50	-14.02	1	9.39	1.13	5.00	5	1	3	4.82
BANPU	49	-13.49	1	9.45	1.14	5.00	5	1	3	4.36
BANPU	48	-14.29	1	9.38	1.13	5.00	5	1	3	3.52
BANPU	47	-11.90	1	9.66	1.16	5.00	5	1	3	2.09
BANPU	46	-12.17	1	9.63	1.16	5.00	5	1	3	2.75
BANPU	45	-9.79	1	9.89	1.19	5.00	5	1	3	3.31
BANPU	44	-9.79	1	9.9	1.19	5.00	5	1	3	2.48

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
BANPU	43	-10.32	1	9.84	1.18	5.00	5	1	3	2.35
BANPU	42	-8.47	1	10.05	1.21	5.00	5	1	3	1.79
BANPU	41	-8.99	1	9.99	1.20	5.00	5	1	3	0.47
BANPU	40	-7.94	1	10.11	1.22	5.00	5	1	3	0.18
BANPU	39	-7.14	1	10.2	1.23	5.00	5	1	3	0.81
BANPU	38	-6.35	1	10.3	1.24	5.00	5	1	3	-0.08
BANPU	37	-6.88	1	10.25	1.23	5.00	5	1	3	-1.09
BANPU	36	-5.56	1	10.4	1.25	5.00	5	1	3	-1.62
BANPU	35	-4.50	1	10.51	1.26	5.00	5	1	3	-1.25
BANPU	34	-4.23	1	10.55	1.27	5.00	5	1	3	-1.93
BANPU	33	-4.23	1	10.55	1.27	5.00	5	1	3	-3.65
BANPU	32	-5.82	1	10.38	1.25	5.00	5	1	3	-4.91
BANPU	31	-2.65	1	10.73	1.29	5.00	5	1	3	-3.69
BANPU	30	-0.26	1	11	1.32	5.00	5	1	3	-1.18
BANPU	29	-0.26	1	11	1.32	5.00	5	1	3	-1.69
BANPU	28	0.00	1	11.03	1.33	5.00	5	1	3	0.25
BANPU	27	-0.26	1	11.01	1.32	5.00	5	1	3	0.19
BANPU	26	-0.26	1	11.01	1.32	5.00	5	1	3	0.93
BANPU	25	-0.26	1	11.01	1.32	5.00	5	1	3	-0.13
BANPU	24	0.26	1	11.07	1.33	5.00	5	1	3	0.92
BANPU	23	-0.26	1	11.01	1.32	5.00	5	1	3	-0.17
BANPU	22	-1.59	1	10.87	1.31	5.00	5	1	3	-1.47
BANPU	21	-2.38	1	10.78	1.30	5.00	5	1	3	-4.38
BANPU	20	0.00	1	11.05	1.33	5.00	5	1	3	-1.11
BANPU	19	-0.79	1	10.96	1.32	5.00	5	1	3	-0.19

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
BANPU	18	-0.26	1	11.02	1.33	5.00	5	1	3	1.40
BANPU	17	1.06	1	11.17	1.34	5.00	5	1	3	2.91
BANPU	16	1.59	1	11.23	1.35	5.00	5	1	3	3.33
BANPU	15	0.53	1	11.11	1.34	5.00	5	1	3	2.60
BANPU	14	0.79	1	11.14	1.34	5.00	5	1	3	2.07
BANPU	13	1.32	1	11.2	1.35	5.00	5	1	3	1.94
BANPU	12	3.17	1	11.4	1.37	5.00	5	1	3	2.00
BANPU	11	3.70	1	11.46	1.38	5.00	5	1	3	1.31
BANPU	10	3.97	1	11.49	1.38	5.00	5	1	3	0.93
BANPU	9	2.65	1	11.35	1.36	5.00	5	1	3	0.82
BANPU	8	2.65	1	11.35	1.36	5.00	5	1	3	0.17
BANPU	7	2.65	1	11.35	1.36	5.00	5	1	3	-0.38
BANPU	6	2.65	1	9.32	1.36	5.00	5	1	3	-0.46
BANPU	5	3.44	1	9.4	1.37	5.00	5	1	3	-0.33
BANPU	4	2.38	1	9.3	1.36	5.00	5	1	3	-1.85
BANPU	3	3.17	1	9.37	1.37	5.00	5	1	3	-1.06
BANPU	2	4.50	1	9.49	1.38	5.00	5	1	3	-0.42
BANPU	1	3.70	1	9.42	1.37	5.00	5	1	3	-1.16
BANPU	0	0.00	1	9.08	1.32	5.00	5	1	3	0.00
BANPU	-1	0.53	0	9.13	1.33	5.00	5	1	3	-0.94
BANPU	-2	-1.32	0	8.96	1.31	5.00	5	1	3	-1.51
BANPU	-3	0.26	0	9.11	1.33	5.00	5	1	3	-1.62
BANPU	-4	1.32	0	9.2	1.34	5.00	5	1	3	-1.29
BANPU	-5	0.79	0	9.16	1.34	5.00	5	1	3	-2.10
BANPU	-6	-1.06	0	8.99	1.31	5.00	5	1	3	-3.73

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
BANPU	-7	-2.65	0	8.84	1.29	5.00	5	1	3	-3.72
BANPU	-8	-1.85	0	8.91	1.30	5.00	5	1	3	-3.19
BANPU	-9	0.53	0	9.13	1.33	5.00	5	1	3	-3.03
BANPU	-10	2.65	0	9.32	1.36	5.00	5	1	3	-2.99
BANPU	-11	2.91	0	9.35	1.36	5.00	5	1	3	-2.65
BANPU	-12	4.76	0	9.52	1.39	5.00	5	1	3	-2.60
BANPU	-13	3.17	0	9.37	1.37	5.00	5	1	3	-3.07
BANPU	-14	2.65	0	9.32	1.36	5.00	5	1	3	-4.68
BANPU	-15	3.44	0	9.4	1.37	5.00	5	1	3	-3.61
BANPU	-16	2.91	0	9.35	1.36	5.00	5	1	3	-4.39
BANPU	-17	3.17	0	9.37	1.37	5.00	5	1	3	-4.82
BANPU	-18	3.70	0	9.42	1.37	5.00	5	1	3	-5.51
BANPU	-19	3.70	0	9.42	1.37	5.00	5	1	3	-6.31
BANPU	-20	4.23	0	9.47	1.38	5.00	5	1	3	-6.95
BANPU	-21	4.76	0	9.52	1.39	5.00	5	1	3	-7.28
BANPU	-22	5.56	0	9.59	1.40	5.00	5	1	3	-6.86
BANPU	-23	5.82	0	9.61	1.40	5.00	5	1	3	-7.25
BANPU	-24	5.29	0	9.56	1.40	5.00	5	1	3	-8.13
BANPU	-25	4.76	0	9.52	1.39	5.00	5	1	3	-8.44
BANPU	-26	6.35	0	9.66	1.41	5.00	5	1	3	-8.00
BANPU	-27	7.94	0	9.8	1.43	5.00	5	1	3	-7.86
BANPU	-28	7.41	0	9.76	1.42	5.00	5	1	3	-8.70
BANPU	-29	6.35	0	9.66	1.41	5.00	5	1	3	-9.09
BANPU	-30	10.58	0	10.04	1.47	5.00	5	1	3	-7.96
BANPU	-31	11.11	0	10.09	1.47	5.00	5	1	3	-8.36

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
BANPU	-32	11.11	0	10.09	1.47	5.00	5	1	3	-8.49
BANPU	-33	11.11	0	10.09	1.47	5.00	5	1	3	-8.40
BANPU	-34	11.11	0	10.09	1.47	5.00	5	1	3	-8.94
BANPU	-35	11.64	0	10.14	1.48	5.00	5	1	3	-9.00
BANPU	-36	8.99	0	9.9	1.44	5.00	5	1	3	-10.00
BANPU	-37	11.11	0	10.09	1.47	5.00	5	1	3	-9.66
BANPU	-38	10.58	0	10.04	1.47	5.00	5	1	3	-10.63
BANPU	-39	10.05	0	10	1.46	5.00	5	1	3	-10.88
BANPU	-40	10.58	0	10.04	1.47	5.00	5	1	3	-11.04
BANPU	-41	11.64	0	10.14	1.48	5.00	5	1	3	-11.20
BANPU	-42	10.58	0	10.04	1.47	5.00	5	1	3	-10.94
BANPU	-43	4.76	0	9.52	1.39	5.00	5	1	3	-8.44
BANPU	-44	6.35	0	9.66	1.41	5.00	5	1	3	-8.00
BANPU	-45	7.94	0	9.8	1.43	5.00	5	1	3	-7.86
BANPU	-46	7.41	0	9.76	1.42	5.00	5	1	3	-8.70
BANPU	-47	6.35	0	9.66	1.41	5.00	5	1	3	-9.09
BANPU	-48	10.58	0	10.04	1.47	5.00	5	1	3	-7.96
BANPU	-49	11.11	0	10.09	1.47	5.00	5	1	3	-8.36
BANPU	-50	11.11	0	10.09	1.47	5.00	5	1	3	-8.49
BANPU	-51	11.11	0	10.09	1.47	5.00	5	1	3	-8.40
BANPU	-52	11.11	0	10.09	1.47	5.00	5	1	3	-8.94
BANPU	-53	11.64	0	10.14	1.48	5.00	5	1	3	-9.00
BANPU	-54	8.99	0	9.9	1.44	5.00	5	1	3	-10.00
BANPU	-55	11.11	0	10.09	1.47	5.00	5	1	3	-9.66
BANPU	-56	10.58	0	10.04	1.47	5.00	5	1	3	-10.63

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
BANPU	-57	10.05	0	10	1.46	5.00	5	1	3	-10.88
BANPU	-58	10.58	0	10.04	1.47	5.00	5	1	3	-11.04
BANPU	-59	11.64	0	10.14	1.48	5.00	5	1	3	-11.20
BANPU	-60	10.58	0	10.04	1.47	5.00	5	1	3	-10.94
KSL	60	-11.43	1	9.13	1.90	5.00	4	0	1	7.72
KSL	59	-11.43	1	9.13	1.90	5.00	4	0	1	6.33
KSL	58	-12.14	1	9.05	1.88	5.00	4	0	1	6.02
KSL	57	-10.71	1	9.2	1.91	5.00	4	0	1	6.68
KSL	56	-10.71	1	9.2	1.91	5.00	4	0	1	5.75
KSL	55	-11.43	1	9.13	1.90	5.00	4	0	1	4.68
KSL	54	-10.71	1	9.2	1.91	5.00	4	0	1	4.11
KSL	53	-8.57	1	9.42	1.96	5.00	4	0	1	4.51
KSL	52	-8.57	1	9.42	1.96	5.00	4	0	1	3.79
KSL	51	-10.00	1	9.28	1.93	5.00	4	0	1	1.97
KSL	50	-10.00	1	9.28	1.93	5.00	4	0	1	0.64
KSL	49	-10.00	1	9.28	1.93	5.00	4	0	1	1.92
KSL	48	-8.57	1	9.42	1.96	5.00	4	0	1	4.59
KSL	47	-8.57	1	9.42	1.96	5.00	4	0	1	4.04
KSL	46	-7.86	1	9.5	1.97	5.00	4	0	1	6.10
KSL	45	-7.14	1	9.57	1.99	5.00	4	0	1	6.03
KSL	44	-5.71	1	9.26	1.92	5.00	4	0	1	6.82
KSL	43	-5.71	1	9.26	1.92	5.00	4	0	1	5.69
KSL	42	-5.00	1	9.33	1.94	5.00	4	0	1	6.81
KSL	41	-5.71	1	9.26	1.92	5.00	4	0	1	5.65
KSL	40	-5.00	1	9.33	1.94	5.00	4	0	1	4.28

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
KSL	39	-11.43	1	8.7	1.81	5.00	4	0	1	1.20
KSL	38	-10.00	1	8.84	1.84	5.00	4	0	1	4.66
KSL	37	-7.86	1	9.05	1.88	5.00	4	0	1	5.63
KSL	36	-2.86	1	9.55	1.98	5.00	4	0	1	7.31
KSL	35	0.00	1	9.65	2.21	5.00	4	0	1	8.91
KSL	34	0.00	1	9.65	2.21	5.00	4	0	1	9.36
KSL	33	2.14	1	9.86	2.26	5.00	4	0	1	8.58
KSL	32	4.29	1	10.07	2.31	5.00	4	0	1	8.03
KSL	31	5.00	1	10.14	2.32	5.00	4	0	1	7.89
KSL	30	5.71	1	10.21	2.34	5.00	4	0	1	7.95
KSL	29	5.00	1	10.14	2.32	5.00	4	0	1	7.22
KSL	28	5.00	1	10.14	2.32	5.00	4	0	1	6.81
KSL	27	5.00	1	10.14	2.32	5.00	4	0	1	6.70
KSL	26	3.57	1	10	2.29	5.00	4	0	1	6.01
KSL	25	9.29	1	10.55	2.42	5.00	4	0	1	5.43
KSL	24	10.71	1	10.69	2.45	5.00	4	0	1	5.35
KSL	23	10.71	1	10.69	2.45	5.00	4	0	1	5.49
KSL	22	9.29	1	10.55	2.42	5.00	4	0	1	3.88
KSL	21	12.14	1	10.83	2.48	5.00	4	0	1	4.72
KSL	20	10.71	1	10.69	2.45	5.00	4	0	1	5.39
KSL	19	7.86	1	10.41	2.38	5.00	4	0	1	4.61
KSL	18	8.57	1	10.48	2.40	5.00	4	0	1	5.83
KSL	17	5.71	1	10.21	2.34	5.00	4	0	1	4.84
KSL	16	3.57	1	10	2.29	5.00	4	0	1	4.23
KSL	15	5.71	1	10.21	2.34	5.00	4	0	1	4.11

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
KSL	14	6.43	1	10.27	2.35	5.00	4	0	1	4.47
KSL	13	4.29	1	10.07	2.31	5.00	4	0	1	3.61
KSL	12	2.86	1	9.93	2.27	5.00	4	0	1	1.88
KSL	11	2.14	1	9.86	2.26	5.00	4	0	1	1.90
KSL	10	3.57	1	10	2.29	5.00	4	0	1	2.46
KSL	9	5.00	1	10.14	2.32	5.00	4	0	1	2.63
KSL	8	4.29	1	10.07	2.31	5.00	4	0	1	2.66
KSL	7	5.71	1	10.21	2.34	5.00	4	0	1	3.03
KSL	6	5.71	1	10.21	2.34	5.00	4	0	1	3.08
KSL	5	5.00	1	10.14	2.32	5.00	4	0	1	2.59
KSL	4	3.57	1	10	2.29	5.00	4	0	1	0.88
KSL	3	2.86	1	9.93	2.27	5.00	4	0	1	2.01
KSL	2	3.57	1	10	2.29	5.00	4	0	1	1.19
KSL	1	5.71	1	10.21	2.34	5.00	4	0	1	0.73
KSL	0	0.00	1	9.65	2.21	5.00	4	0	1	0.00
KSL	-1	0.71	0	9.72	2.23	5.00	4	0	1	-0.84
KSL	-2	-2.14	0	9.45	2.16	5.00	4	0	1	-1.52
KSL	-3	-1.43	0	9.52	2.18	5.00	4	0	1	-1.87
KSL	-4	-2.14	0	9.45	2.16	5.00	4	0	1	-1.43
KSL	-5	-1.43	0	9.52	2.18	5.00	4	0	1	-1.85
KSL	-6	-0.71	0	9.58	2.20	5.00	4	0	1	-2.77
KSL	-7	-2.14	0	9.45	2.16	5.00	4	0	1	-3.10
KSL	-8	-2.14	0	9.45	2.16	5.00	4	0	1	-2.64
KSL	-9	-1.43	0	9.52	2.18	5.00	4	0	1	-2.49
KSL	-10	-0.71	0	9.58	2.20	5.00	4	0	1	-3.38

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
KSL	-11	-1.43	0	9.52	2.18	5.00	4	0	1	-3.79
KSL	-12	-0.71	0	9.58	2.20	5.00	4	0	1	-2.60
KSL	-13	-0.71	0	9.58	2.20	5.00	4	0	1	-3.02
KSL	-14	0.00	0	9.65	2.21	5.00	4	0	1	-3.15
KSL	-15	0.00	0	9.65	2.21	5.00	4	0	1	-3.06
KSL	-16	1.43	0	9.79	2.24	5.00	4	0	1	-3.63
KSL	-17	-0.71	0	9.58	2.20	5.00	4	0	1	-3.69
KSL	-18	-2.14	0	9.45	2.16	5.00	4	0	1	-4.75
KSL	-19	-3.57	0	9.41	2.09	5.00	4	0	1	-4.39
KSL	-20	-4.29	0	9.07	2.02	5.00	4	0	1	-5.42
KSL	-21	-5.00	0	9	2.00	5.00	4	0	1	-5.69
KSL	-22	-4.29	0	9.07	2.02	5.00	4	0	1	-5.86
KSL	-23	-4.29	0	9.07	2.02	5.00	4	0	1	-6.02
KSL	-24	-5.00	0	9	2.00	5.00	4	0	1	-5.75
KSL	-25	-5.00	0	9	2.00	5.00	4	0	1	-5.68
KSL	-26	-5.00	0	9	2.00	5.00	4	0	1	-6.74
KSL	-27	-3.57	0	9.14	2.03	5.00	4	0	1	-7.00
KSL	-28	-4.29	0	9.07	2.02	5.00	4	0	1	-7.04
KSL	-29	-5.71	0	8.93	1.99	5.00	4	0	1	-7.36
KSL	-30	-4.29	0	9.07	2.02	5.00	4	0	1	-7.31
KSL	-31	-5.71	0	8.93	1.99	5.00	4	0	1	-8.22
KSL	-32	-5.71	0	8.93	1.99	5.00	4	0	1	-8.65
KSL	-33	-5.71	0	8.93	1.99	5.00	4	0	1	-8.32
KSL	-34	-5.00	0	9	2.00	5.00	4	0	1	-8.99
KSL	-35	-6.43	0	8.87	1.97	5.00	4	0	1	-8.79

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
KSL	-36	-6.43	0	8.87	1.97	5.00	4	0	1	-9.40
KSL	-37	-6.43	0	8.87	1.97	5.00	4	0	1	-10.39
KSL	-38	-7.86	0	8.73	1.94	5.00	4	0	1	-11.05
KSL	-39	-7.14	0	8.8	1.96	5.00	4	0	1	-11.25
KSL	-40	-7.14	0	8.8	1.96	5.00	4	0	1	-11.67
KSL	-41	-8.57	0	8.66	1.93	5.00	4	0	1	-12.30
KSL	-42	-7.86	0	8.73	1.94	5.00	4	0	1	-12.45
KSL	-43	-7.86	0	8.73	1.94	5.00	4	0	1	-12.66
KSL	-44	-7.86	0	8.73	1.94	5.00	4	0	1	-12.66
KSL	-45	-7.14	0	8.8	1.96	5.00	4	0	1	-12.16
KSL	-46	-6.43	0	8.87	1.97	5.00	4	0	1	-12.40
KSL	-47	-6.43	0	8.87	1.97	5.00	4	0	1	-12.82
KSL	-48	-6.43	0	8.87	1.97	5.00	4	0	1	-12.46
KSL	-49	-5.71	0	8.93	1.99	5.00	4	0	1	-11.79
KSL	-50	-5.71	0	8.93	1.99	5.00	4	0	1	-11.42
KSL	-51	-6.43	0	8.87	1.97	5.00	4	0	1	-11.67
KSL	-52	-5.71	0	8.93	1.99	5.00	4	0	1	-11.48
KSL	-53	-4.29	0	9.07	2.02	5.00	4	0	1	-11.06
KSL	-54	-4.29	0	9.07	2.02	5.00	4	0	1	-10.99
KSL	-55	-4.29	0	9.07	2.02	5.00	4	0	1	-10.59
KSL	-56	-4.29	0	9.07	2.02	5.00	4	0	1	-10.59
KSL	-57	-4.29	0	9.07	2.02	5.00	4	0	1	-11.18
KSL	-58	-3.57	0	9.14	2.03	5.00	4	0	1	-11.12
KSL	-59	-3.57	0	9.14	2.03	5.00	4	0	1	-11.43
KSL	-60	-3.57	0	9.14	2.03	5.00	4	0	1	-12.44

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
TCAP	60	31.11	1	11.13	1.37	10.00	5	1	4	19.31
TCAP	59	32.59	1	11.25	1.38	10.00	5	1	4	18.43
TCAP	58	33.33	1	11.31	1.39	10.00	5	1	4	19.82
TCAP	57	28.15	1	10.87	1.34	10.00	5	1	4	18.69
TCAP	56	25.19	1	10.62	1.31	10.00	5	1	4	18.01
TCAP	55	26.67	1	10.75	1.32	10.00	5	1	4	17.87
TCAP	54	26.67	1	10.75	1.32	10.00	5	1	4	18.27
TCAP	53	23.70	1	10.5	1.29	10.00	5	1	4	17.30
TCAP	52	20.00	1	10.18	1.25	10.00	5	1	4	15.35
TCAP	51	17.04	1	9.93	1.22	10.00	5	1	4	15.36
TCAP	50	18.52	1	10.06	1.24	10.00	5	1	4	15.99
TCAP	49	18.52	1	10.06	1.24	10.00	5	1	4	16.19
TCAP	48	19.26	1	10.12	1.24	10.00	5	1	4	16.23
TCAP	47	20.74	1	10.25	1.26	10.00	5	1	4	16.65
TCAP	46	21.48	1	10.31	1.27	10.00	5	1	4	16.70
TCAP	45	18.52	1	10.06	1.24	10.00	5	1	4	16.14
TCAP	44	14.81	1	9.74	1.20	10.00	5	1	4	14.20
TCAP	43	16.30	1	9.87	1.21	10.00	5	1	4	15.49
TCAP	42	17.78	1	9.99	1.23	10.00	5	1	4	14.56
TCAP	41	19.26	1	10.12	1.24	10.00	5	1	4	14.04
TCAP	40	20.00	1	10.18	1.25	10.00	5	1	4	13.21
TCAP	39	14.81	1	9.74	1.20	10.00	5	1	4	12.26
TCAP	38	11.85	1	9.49	1.17	10.00	5	1	4	11.49
TCAP	37	13.33	1	9.62	1.18	10.00	5	1	4	11.10
TCAP	36	11.85	1	9.49	1.17	10.00	5	1	4	11.59

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
TCAP	35	12.59	1	9.55	1.18	10.00	5	1	4	11.12
TCAP	34	11.85	1	9.49	1.17	10.00	5	1	4	10.08
TCAP	33	10.37	1	9.37	1.15	10.00	5	1	4	9.71
TCAP	32	11.85	1	9.49	1.17	10.00	5	1	4	10.23
TCAP	31	13.33	1	9.62	1.18	10.00	5	1	4	10.40
TCAP	30	11.85	1	9.49	1.17	10.00	5	1	4	9.39
TCAP	29	12.59	1	9.55	1.18	10.00	5	1	4	8.92
TCAP	28	14.81	1	9.74	1.20	10.00	5	1	4	10.27
TCAP	27	14.81	1	9.74	1.20	10.00	5	1	4	9.80
TCAP	26	15.56	1	9.81	1.21	10.00	5	1	4	9.64
TCAP	25	13.33	1	9.62	1.18	10.00	5	1	4	9.75
TCAP	24	13.33	1	9.62	1.18	10.00	5	1	4	9.11
TCAP	23	12.59	1	9.55	1.18	10.00	5	1	4	9.03
TCAP	22	11.85	1	9.49	1.17	10.00	5	1	4	7.83
TCAP	21	11.85	1	9.49	1.17	10.00	5	1	4	8.24
TCAP	20	12.59	1	9.55	1.18	10.00	5	1	4	7.08
TCAP	19	11.85	1	9.49	1.17	10.00	5	1	4	6.78
TCAP	18	12.59	1	9.55	1.18	10.00	5	1	4	6.58
TCAP	17	9.63	1	9.3	1.14	10.00	5	1	4	6.39
TCAP	16	10.37	1	9.37	1.15	10.00	5	1	4	6.70
TCAP	15	8.89	1	9.24	1.14	10.00	5	1	4	6.78
TCAP	14	8.15	1	9.18	1.13	10.00	5	1	4	5.58
TCAP	13	9.63	1	9.3	1.14	10.00	5	1	4	5.29
TCAP	12	9.63	1	9.3	1.14	10.00	5	1	4	5.24
TCAP	11	9.63	1	9.3	1.14	10.00	5	1	4	4.88

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
TCAP	10	10.37	1	9.37	1.15	10.00	5	1	4	4.94
TCAP	9	11.11	1	9.43	1.16	10.00	5	1	4	3.91
TCAP	8	9.63	1	9.3	1.14	10.00	5	1	4	3.42
TCAP	7	10.37	1	9.37	1.15	10.00	5	1	4	3.80
TCAP	6	9.63	1	9.3	1.14	10.00	5	1	4	3.04
TCAP	5	8.15	1	9.18	1.13	10.00	5	1	4	3.26
TCAP	4	5.93	1	8.99	1.11	10.00	5	1	4	2.57
TCAP	3	7.41	1	9.11	1.12	10.00	5	1	4	1.45
TCAP	2	7.41	1	9.11	1.12	10.00	5	1	4	0.70
TCAP	1	4.44	1	8.86	1.09	10.00	5	1	4	0.48
TCAP	0	0.00	1	8.49	1.04	10.00	5	1	4	0.00
TCAP	-1	0.74	0	8.55	1.05	10.00	5	1	4	-0.71
TCAP	-2	0.00	0	8.49	1.04	10.00	5	1	4	-0.88
TCAP	-3	0.00	0	8.49	1.04	10.00	5	1	4	-1.12
TCAP	-4	1.48	0	8.61	1.06	10.00	5	1	4	-1.12
TCAP	-5	3.70	0	8.8	1.08	10.00	5	1	4	-0.56
TCAP	-6	4.44	0	8.7	1.11	10.00	5	1	4	-0.83
TCAP	-7	0.74	0	8.39	1.07	10.00	5	1	4	-1.30
TCAP	-8	2.22	0	8.51	1.09	10.00	5	1	4	-0.90
TCAP	-9	6.67	0	8.88	1.14	10.00	5	1	4	-0.14
TCAP	-10	7.41	0	8.95	1.15	10.00	5	1	4	0.28
TCAP	-11	7.41	0	8.95	1.15	10.00	5	1	4	0.00
TCAP	-12	6.67	0	8.88	1.14	10.00	5	1	4	0.22
TCAP	-13	8.15	0	9.01	1.15	10.00	5	1	4	0.69
TCAP	-14	7.41	0	8.95	1.15	10.00	5	1	4	0.77

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
TCAP	-15	11.85	0	9.32	1.19	10.00	5	1	4	1.23
TCAP	-16	11.11	0	9.25	1.19	10.00	5	1	4	1.22
TCAP	-17	9.63	0	9.13	1.17	10.00	5	1	4	0.55
TCAP	-18	9.63	0	9.13	1.17	10.00	5	1	4	0.62
TCAP	-19	9.63	0	9.13	1.17	10.00	5	1	4	0.28
TCAP	-20	6.67	0	8.88	1.14	10.00	5	1	4	-0.87
TCAP	-21	6.67	0	8.88	1.14	10.00	5	1	4	-0.70
TCAP	-22	9.63	0	9.13	1.17	10.00	5	1	4	0.51
TCAP	-23	9.63	0	9.13	1.17	10.00	5	1	4	0.32
TCAP	-24	11.11	0	9.25	1.19	10.00	5	1	4	1.52
TCAP	-25	8.15	0	9.01	1.15	10.00	5	1	4	1.31
TCAP	-26	9.63	0	9.13	1.17	10.00	5	1	4	1.58
TCAP	-27	12.59	0	9.38	1.20	10.00	5	1	4	0.81
TCAP	-28	14.81	0	9.56	1.22	10.00	5	1	4	-0.26
TCAP	-29	14.81	0	9.56	1.22	10.00	5	1	4	-0.02
TCAP	-30	17.78	0	9.81	1.26	10.00	5	1	4	0.47
TCAP	-31	19.26	0	9.93	1.27	10.00	5	1	4	0.31
TCAP	-32	19.26	0	9.93	1.27	10.00	5	1	4	-0.12
TCAP	-33	20.00	0	9.99	1.28	10.00	5	1	4	0.13
TCAP	-34	22.22	0	10.18	1.30	10.00	5	1	4	1.07
TCAP	-35	14.81	0	9.56	1.22	10.00	5	1	4	1.59
TCAP	-36	15.56	0	9.62	1.23	10.00	5	1	4	1.22
TCAP	-37	17.78	0	9.81	1.26	10.00	5	1	4	1.29
TCAP	-38	15.56	0	9.62	1.23	10.00	5	1	4	1.15
TCAP	-39	14.07	0	9.5	1.22	10.00	5	1	4	0.69

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
TCAP	-40	11.85	0	9.32	1.19	10.00	5	1	4	0.62
TCAP	-41	11.85	0	9.32	1.19	10.00	5	1	4	-0.37
TCAP	-42	9.63	0	9.13	1.17	10.00	5	1	4	-1.27
TCAP	-43	12.59	0	9.38	1.20	10.00	5	1	4	-0.27
TCAP	-44	12.59	0	9.38	1.20	10.00	5	1	4	-0.51
TCAP	-45	12.59	0	9.38	1.20	10.00	5	1	4	-0.36
TCAP	-46	11.11	0	9.25	1.19	10.00	5	1	4	-0.63
TCAP	-47	10.37	0	9.19	1.18	10.00	5	1	4	-0.42
TCAP	-48	8.89	0	9.07	1.16	10.00	5	1	4	-1.39
TCAP	-49	8.89	0	9.07	1.16	10.00	5	1	4	-0.95
TCAP	-50	8.15	0	9.01	1.15	10.00	5	1	4	-1.14
TCAP	-51	6.67	0	8.88	1.14	10.00	5	1	4	-2.57
TCAP	-52	5.93	0	8.82	1.13	10.00	5	1	4	-2.39
TCAP	-53	3.70	0	8.64	1.11	10.00	5	1	4	-3.29
TCAP	-54	5.93	0	8.82	1.13	10.00	5	1	4	-3.09
TCAP	-55	4.44	0	8.7	1.11	10.00	5	1	4	-3.47
TCAP	-56	5.19	0	8.76	1.12	10.00	5	1	4	-3.64
TCAP	-57	4.44	0	8.7	1.11	10.00	5	1	4	-4.42
TCAP	-58	2.96	0	8.58	1.10	10.00	5	1	4	-4.23
TCAP	-59	2.96	0	8.58	1.10	10.00	5	1	4	-4.29
TCAP	-60	0.00	0	8.33	1.07	10.00	5	1	4	-4.91
SPPT	60	-2.56	1	681.27	1.89	9.99	4	0	5	6.68
SPPT	59	-2.14	1	684.26	1.89	9.99	4	0	5	7.16
SPPT	58	-2.56	1	681.27	1.89	9.99	4	0	5	7.15
SPPT	57	-2.56	1	681.27	1.89	9.99	4	0	5	6.45

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
SPPT	56	-2.99	1	678.28	1.88	9.99	4	0	5	6.52
SPPT	55	-2.99	1	678.28	1.88	9.99	4	0	5	6.16
SPPT	54	-2.99	1	678.28	1.88	9.99	4	0	5	4.94
SPPT	53	-2.56	1	681.27	1.89	9.99	4	0	5	5.12
SPPT	52	-2.14	1	684.26	1.89	9.99	4	0	5	6.40
SPPT	51	-3.85	1	672.31	1.86	9.99	4	0	5	6.20
SPPT	50	-2.56	1	681.27	1.89	9.99	4	0	5	7.47
SPPT	49	-3.42	1	675.29	1.87	9.99	4	0	5	7.24
SPPT	48	0.85	1	705.17	1.95	9.99	4	0	5	7.53
SPPT	47	-1.71	1	687.25	1.90	9.99	4	0	5	6.72
SPPT	46	-2.14	1	684.26	1.89	9.99	4	0	5	5.59
SPPT	45	-1.71	1	687.25	1.90	9.99	4	0	5	5.84
SPPT	44	-1.71	1	687.25	1.90	9.99	4	0	5	6.36
SPPT	43	-2.99	1	678.28	1.88	9.99	4	0	5	6.19
SPPT	42	-1.71	1	687.25	1.90	9.99	4	0	5	5.74
SPPT	41	0.00	1	699.2	1.94	9.99	4	0	5	6.00
SPPT	40	1.71	1	711.15	1.97	9.99	4	0	5	7.00
SPPT	39	2.56	1	717.13	1.99	9.99	4	0	5	7.54
SPPT	38	2.99	1	720.11	1.99	9.99	4	0	5	7.16
SPPT	37	2.99	1	720.11	1.99	9.99	4	0	5	7.23
SPPT	36	3.85	1	726.09	2.01	9.99	4	0	5	7.08
SPPT	35	5.98	1	741.03	2.05	9.99	4	0	5	6.59
SPPT	34	3.42	1	723.1	2.00	9.99	4	0	5	6.51
SPPT	33	4.70	1	732.07	2.03	9.99	4	0	5	5.47
SPPT	32	6.84	1	747.01	2.07	9.99	4	0	5	4.52

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
SPPT	31	13.25	1	879.8	2.44	9.99	4	0	5	5.58
SPPT	30	12.18	1	871.5	2.41	9.99	4	0	5	5.32
SPPT	29	1.28	1	786.84	2.18	9.99	4	0	5	5.49
SPPT	28	-0.43	1	773.56	2.14	9.99	4	0	5	5.19
SPPT	27	-0.85	1	770.24	2.13	9.99	4	0	5	5.42
SPPT	26	0.00	1	776.88	2.15	9.99	4	0	5	4.39
SPPT	25	0.00	1	776.88	2.15	9.99	4	0	5	4.85
SPPT	24	0.00	1	776.88	2.15	9.99	4	0	5	4.65
SPPT	23	0.43	1	780.2	2.16	9.99	4	0	5	3.14
SPPT	22	1.28	1	786.84	2.18	9.99	4	0	5	3.33
SPPT	21	0.43	1	780.2	2.16	9.99	4	0	5	2.37
SPPT	20	4.27	1	810.08	2.24	9.99	4	0	5	2.59
SPPT	19	1.28	1	786.84	2.18	9.99	4	0	5	2.19
SPPT	18	-0.43	1	773.56	2.14	9.99	4	0	5	2.01
SPPT	17	-0.43	1	773.56	2.14	9.99	4	0	5	1.19
SPPT	16	-0.43	1	773.56	2.14	9.99	4	0	5	1.39
SPPT	15	0.85	1	783.52	2.17	9.99	4	0	5	1.32
SPPT	14	-0.85	1	770.24	2.13	9.99	4	0	5	0.67
SPPT	13	-0.43	1	773.56	2.14	9.99	4	0	5	-0.40
SPPT	12	0.00	1	776.88	2.15	9.99	4	0	5	0.06
SPPT	11	0.43	1	780.2	2.16	9.99	4	0	5	1.13
SPPT	10	-0.43	1	773.56	2.14	9.99	4	0	5	1.18
SPPT	9	-0.85	1	770.24	2.13	9.99	4	0	5	1.46
SPPT	8	-2.99	1	753.64	2.09	9.99	4	0	5	1.50
SPPT	7	-0.85	1	770.24	2.13	9.99	4	0	5	1.21

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
SPPT	6	0.85	1	783.52	2.17	9.99	4	0	5	1.06
SPPT	5	1.71	1	0	2.67	9.99	4	0	5	0.79
SPPT	4	3.42	1	0	2.71	9.99	4	0	5	0.37
SPPT	3	1.28	1	0	2.66	9.99	4	0	5	0.41
SPPT	2	3.42	1	0	2.71	9.99	4	0	5	0.61
SPPT	1	1.28	1	0	2.66	9.99	4	0	5	0.61
SPPT	0	0.00	1	0	2.62	9.99	4	0	5	0.00
SPPT	-1	-2.56	0	0	2.55	9.99	4	0	5	-0.14
SPPT	-2	-5.56	0	0	2.48	9.99	4	0	5	-0.43
SPPT	-3	-12.39	0	0	2.30	9.99	4	0	5	-0.92
SPPT	-4	-12.82	0	0	2.29	9.99	4	0	5	-0.93
SPPT	-5	-11.54	0	0	2.32	9.99	4	0	5	-1.79
SPPT	-6	-14.53	0	0	2.24	9.99	4	0	5	-1.50
SPPT	-7	-14.10	0	0	2.25	9.99	4	0	5	-1.65
SPPT	-8	-16.67	0	0	2.18	9.99	4	0	5	-2.14
SPPT	-9	-17.09	0	0	2.17	9.99	4	0	5	-3.39
SPPT	-10	-17.09	0	0	2.17	9.99	4	0	5	-3.81
SPPT	-11	-17.52	0	0	2.16	9.99	4	0	5	-2.52
SPPT	-12	-17.09	0	0	2.17	9.99	4	0	5	-2.60
SPPT	-13	-17.09	0	0	2.17	9.99	4	0	5	-2.81
SPPT	-14	-17.09	0	0	2.17	9.99	4	0	5	-0.89
SPPT	-15	-17.52	0	0	2.16	9.99	4	0	5	-0.53
SPPT	-16	-16.24	0	0	2.20	9.99	4	0	5	0.06
SPPT	-17	-15.81	0	0	2.21	9.99	4	0	5	0.40
SPPT	-18	-20.51	0	0	2.08	9.99	4	0	5	-0.42

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
SPPT	-19	-20.51	0	0	2.08	9.99	4	0	5	-0.74
SPPT	-20	-20.51	0	0	2.08	9.99	4	0	5	-2.15
SPPT	-21	-23.08	0	0	2.02	9.99	4	0	5	-0.88
SPPT	-22	-23.50	0	0	2.01	9.99	4	0	5	-1.23
SPPT	-23	-23.50	0	0	2.01	9.99	4	0	5	-2.66
SPPT	-24	-24.36	0	0	1.98	9.99	4	0	5	-1.58
SPPT	-25	-26.50	0	0	1.93	9.99	4	0	5	-1.44
SPPT	-26	-24.79	0	0	1.97	9.99	4	0	5	-2.07
SPPT	-27	-25.21	0	0	1.96	9.99	4	0	5	-1.75
SPPT	-28	-26.50	0	0	1.93	9.99	4	0	5	-2.51
SPPT	-29	-28.21	0	0	1.88	9.99	4	0	5	-3.88
SPPT	-30	-27.35	0	0	1.90	9.99	4	0	5	-3.94
SPPT	-31	-28.21	0	0	1.88	9.99	4	0	5	-4.38
SPPT	-32	-27.35	0	0	1.90	9.99	4	0	5	-5.60
SPPT	-33	-28.21	0	0	1.88	9.99	4	0	5	-5.90
SPPT	-34	-27.78	0	0	1.89	9.99	4	0	5	-5.45
SPPT	-35	-28.21	0	0	1.88	9.99	4	0	5	-4.95
SPPT	-36	-27.35	0	0	1.90	9.99	4	0	5	-3.78
SPPT	-37	-27.35	0	0	1.90	9.99	4	0	5	-3.80
SPPT	-38	-29.91	0	0	1.84	9.99	4	0	5	-4.59
SPPT	-39	-29.91	0	0	1.84	9.99	4	0	5	-4.40
SPPT	-40	-29.49	0	0	1.85	9.99	4	0	5	-5.44
SPPT	-41	-29.49	0	0	1.85	9.99	4	0	5	-5.01
SPPT	-42	-29.49	0	0	1.85	9.99	4	0	5	-4.63
SPPT	-43	-29.06	0	0	1.86	9.99	4	0	5	-5.03

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
SPPT	-44	-29.06	0	0	1.86	9.99	4	0	5	-7.57
SPPT	-45	-29.91	0	0	1.84	9.99	4	0	5	-8.27
SPPT	-46	-30.77	0	0	1.82	9.99	4	0	5	-8.32
SPPT	-47	-32.48	0	0	1.77	9.99	4	0	5	-9.86
SPPT	-48	-31.62	0	0	1.79	9.99	4	0	5	-8.54
SPPT	-49	-30.34	0	0	1.83	9.99	4	0	5	-6.39
SPPT	-50	-29.91	0	0	1.84	9.99	4	0	5	-6.62
SPPT	-51	-30.34	0	0	1.83	9.99	4	0	5	-5.39
SPPT	-52	-31.20	0	0	1.80	9.99	4	0	5	-6.51
SPPT	-53	-33.33	0	0	1.75	9.99	4	0	5	-7.10
SPPT	-54	-34.62	0	0	1.71	9.99	4	0	5	-7.68
SPPT	-55	-34.62	0	0	1.71	9.99	4	0	5	-8.91
SPPT	-56	-33.76	0	0	1.74	9.99	4	0	5	-7.20
SPPT	-57	-34.19	0	0	2.12	9.99	4	0	5	-6.91
SPPT	-58	-33.76	0	0	2.13	9.99	4	0	5	-5.32
SPPT	-59	-33.33	0	0	2.14	9.99	4	0	5	-3.76
SPPT	-60	-32.05	0	0	2.18	9.99	4	0	5	-3.95
KCE	60	37.04	1	16.04	1.22	10.00	4	1	5	8.17
KCE	59	37.04	1	16.04	1.22	10.00	4	1	5	8.21
KCE	58	39.81	1	16.37	1.25	10.00	4	1	5	8.42
KCE	57	39.81	1	16.37	1.25	10.00	4	1	5	8.42
KCE	56	37.96	1	21.25	1.25	10.00	4	1	5	7.76
KCE	55	38.89	1	21.41	1.26	10.00	4	1	5	7.62
KCE	54	37.04	1	21.12	1.24	10.00	4	1	5	7.30
KCE	53	41.67	1	21.84	1.28	10.00	4	1	5	6.78

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
KCE	52	41.67	1	21.84	1.28	10.00	4	1	5	6.76
KCE	51	40.74	1	21.71	1.28	10.00	4	1	5	5.83
KCE	50	40.74	1	21.73	1.28	10.00	4	1	5	6.15
KCE	49	41.67	1	21.95	1.29	10.00	4	1	5	5.99
KCE	48	36.11	1	21.16	1.24	10.00	4	1	5	5.46
KCE	47	31.48	1	20.47	1.20	10.00	4	1	5	4.11
KCE	46	30.56	1	20.35	1.20	10.00	4	1	5	3.66
KCE	45	32.41	1	20.64	1.21	10.00	4	1	5	5.05
KCE	44	30.56	1	20.4	1.20	10.00	4	1	5	4.96
KCE	43	30.56	1	20.43	1.20	10.00	4	1	5	4.74
KCE	42	29.63	1	20.33	1.19	10.00	4	1	5	6.81
KCE	41	27.78	1	20.04	1.18	10.00	4	1	5	7.20
KCE	40	24.07	1	19.46	1.14	10.00	4	1	5	7.83
KCE	39	23.15	1	19.32	1.13	10.00	4	1	5	8.19
KCE	38	25.00	1	19.61	1.15	10.00	4	1	5	7.31
KCE	37	25.00	1	19.63	1.15	10.00	4	1	5	6.96
KCE	36	21.30	1	19.05	1.12	10.00	4	1	5	5.44
KCE	35	20.37	1	18.9	1.11	10.00	4	1	5	6.82
KCE	34	22.22	1	19.21	1.13	10.00	4	1	5	6.44
KCE	33	15.74	1	18.22	1.07	10.00	4	1	5	4.90
KCE	32	14.81	1	18.08	1.06	10.00	4	1	5	6.06
KCE	31	12.96	1	17.79	1.05	10.00	4	1	5	6.21
KCE	30	13.89	1	17.93	1.05	10.00	4	1	5	5.54
KCE	29	14.81	1	18.08	1.06	10.00	4	1	5	5.88
KCE	28	12.96	1	17.79	1.05	10.00	4	1	5	5.06

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
KCE	27	12.04	1	17.64	1.04	10.00	4	1	5	3.59
KCE	26	12.04	1	17.64	1.04	10.00	4	1	5	3.52
KCE	25	14.81	1	18.08	1.06	10.00	4	1	5	3.05
KCE	24	11.11	1	17.5	1.03	10.00	4	1	5	1.73
KCE	23	11.11	1	17.5	1.03	10.00	4	1	5	1.41
KCE	22	12.04	1	17.64	1.04	10.00	4	1	5	1.89
KCE	21	13.89	1	17.93	1.05	10.00	4	1	5	2.43
KCE	20	16.67	1	18.37	1.08	10.00	4	1	5	3.69
KCE	19	11.11	1	17.5	1.03	10.00	4	1	5	3.67
KCE	18	11.11	1	17.5	1.03	10.00	4	1	5	2.82
KCE	17	10.19	1	17.35	1.02	10.00	4	1	5	3.02
KCE	16	9.26	1	17.21	1.01	10.00	4	1	5	1.90
KCE	15	11.11	1	17.5	1.03	10.00	4	1	5	2.36
KCE	14	9.26	1	17.21	1.01	10.00	4	1	5	2.78
KCE	13	8.33	1	17.06	1.00	10.00	4	1	5	2.35
KCE	12	6.48	1	16.77	0.99	10.00	4	1	5	-0.39
KCE	11	0.93	1	15.89	0.93	10.00	4	1	5	-1.15
KCE	10	0.00	1	15.75	0.93	10.00	4	1	5	-1.20
KCE	9	-1.85	1	15.46	0.91	10.00	4	1	5	-2.86
KCE	8	0.00	1	15.75	0.93	10.00	4	1	5	-1.44
KCE	7	4.63	1	16.48	0.97	10.00	4	1	5	0.88
KCE	6	4.63	1	16.48	0.97	10.00	4	1	5	0.63
KCE	5	5.56	1	16.62	0.98	10.00	4	1	5	1.96
KCE	4	5.56	1	16.62	0.98	10.00	4	1	5	0.74
KCE	3	6.48	1	16.77	0.99	10.00	4	1	5	0.12

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
KCE	2	5.56	1	16.62	0.98	10.00	4	1	5	-0.51
KCE	1	8.33	1	17.06	1.00	10.00	4	1	5	-1.84
KCE	0	0.00	1	15.75	0.93	10.00	4	1	5	0.00
KCE	-1	-0.93	0	15.6	0.92	10.00	4	1	5	0.32
KCE	-2	-0.93	0	15.6	0.92	10.00	4	1	5	2.03
KCE	-3	2.78	0	16.18	0.95	10.00	4	1	5	3.72
KCE	-4	2.78	0	16.18	0.95	10.00	4	1	5	3.51
KCE	-5	4.63	0	16.48	0.97	10.00	4	1	5	4.69
KCE	-6	2.78	0	19.51	1.02	10.00	4	1	5	3.00
KCE	-7	8.33	0	20.56	1.08	10.00	4	1	5	5.26
KCE	-8	13.89	0	21.62	1.13	10.00	4	1	5	5.23
KCE	-9	16.67	0	22.14	1.16	10.00	4	1	5	6.69
KCE	-10	16.67	0	22.14	1.16	10.00	4	1	5	8.80
KCE	-11	12.96	0	21.44	1.12	10.00	4	1	5	8.47
KCE	-12	12.96	0	21.44	1.12	10.00	4	1	5	9.59
KCE	-13	13.89	0	21.62	1.13	10.00	4	1	5	9.50
KCE	-14	13.89	0	21.62	1.13	10.00	4	1	5	8.57
KCE	-15	13.89	0	21.62	1.13	10.00	4	1	5	7.09
KCE	-16	14.81	0	21.79	1.14	10.00	4	1	5	6.87
KCE	-17	16.67	0	22.14	1.16	10.00	4	1	5	6.17
KCE	-18	16.67	0	22.14	1.16	10.00	4	1	5	6.04
KCE	-19	10.19	0	20.91	1.10	10.00	4	1	5	5.11
KCE	-20	9.26	0	20.74	1.09	10.00	4	1	5	5.57
KCE	-21	9.26	0	20.74	1.09	10.00	4	1	5	4.76
KCE	-22	7.41	0	20.39	1.07	10.00	4	1	5	3.23

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
KCE	-23	8.33	0	20.56	1.08	10.00	4	1	5	2.54
KCE	-24	4.63	0	19.86	1.04	10.00	4	1	5	3.35
KCE	-25	1.85	0	19.33	1.01	10.00	4	1	5	2.03
KCE	-26	4.63	0	19.86	1.04	10.00	4	1	5	3.01
KCE	-27	11.11	0	21.09	1.10	10.00	4	1	5	4.50
KCE	-28	6.48	0	20.21	1.06	10.00	4	1	5	5.88
KCE	-29	4.63	0	19.86	1.04	10.00	4	1	5	7.03
KCE	-30	2.78	0	19.51	1.02	10.00	4	1	5	5.97
KCE	-31	1.85	0	19.33	1.01	10.00	4	1	5	5.77
KCE	-32	2.78	0	19.51	1.02	10.00	4	1	5	6.40
KCE	-33	3.70	0	19.68	1.03	10.00	4	1	5	6.41
KCE	-34	6.48	0	20.21	1.06	10.00	4	1	5	6.70
KCE	-35	1.85	0	19.33	1.01	10.00	4	1	5	5.02
KCE	-36	1.85	0	19.33	1.01	10.00	4	1	5	5.56
KCE	-37	0.93	0	19.16	1.00	10.00	4	1	5	5.26
KCE	-38	6.48	0	20.21	1.06	10.00	4	1	5	6.73
KCE	-39	9.26	0	20.74	1.09	10.00	4	1	5	5.75
KCE	-40	3.70	0	19.68	1.03	10.00	4	1	5	5.12
KCE	-41	-3.70	0	18.28	0.96	10.00	4	1	5	5.13
KCE	-42	-3.70	0	18.28	0.96	10.00	4	1	5	3.52
KCE	-43	-5.56	0	17.93	0.94	10.00	4	1	5	2.90
KCE	-44	-6.48	0	17.75	0.93	10.00	4	1	5	1.95
KCE	-45	-4.63	0	18.1	0.95	10.00	4	1	5	1.65
KCE	-46	-7.78	0	17.5	0.92	10.00	4	1	5	2.40
KCE	-47	-8.89	0	17.29	0.91	10.00	4	1	5	3.25

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
KCE	-48	-8.89	0	17.29	0.91	10.00	4	1	5	1.91
KCE	-49	-8.52	0	17.36	0.91	10.00	4	1	5	2.34
KCE	-50	-8.89	0	17.29	0.91	10.00	4	1	5	2.97
KCE	-51	-9.26	0	8.75	0.87	10.00	4	1	5	2.96
KCE	-52	-8.89	0	8.79	0.87	10.00	4	1	5	2.60
KCE	-53	-10.00	0	8.68	0.86	10.00	4	1	5	1.30
KCE	-54	-10.00	0	8.68	0.86	10.00	4	1	5	0.31
KCE	-55	-9.26	0	8.75	0.87	10.00	4	1	5	1.29
KCE	-56	-8.89	0	8.79	0.87	10.00	4	1	5	0.76
KCE	-57	-8.89	0	8.79	0.87	10.00	4	1	5	0.76
KCE	-58	-8.89	0	8.79	0.87	10.00	4	1	5	0.76
KCE	-59	-8.89	0	8.79	0.87	10.00	4	1	5	0.76
KCE	-60	-8.89	0	8.79	0.87	10.00	4	1	5	0.56
RS	60	21.43	1	16.31	2.73	2.90	5	0	2	-0.55
RS	59	13.64	1	15.27	2.55	2.90	5	0	2	-0.23
RS	58	13.64	1	15.27	2.55	2.90	5	0	2	-0.23
RS	57	13.64	1	15.27	2.55	2.90	5	0	2	-0.23
RS	56	13.64	1	15.27	2.55	2.90	5	0	2	-0.23
RS	55	12.99	1	15.18	2.54	2.90	5	0	2	1.46
RS	54	14.94	1	15.44	2.58	2.90	5	0	2	3.14
RS	53	14.94	1	15.45	2.58	2.90	5	0	2	2.94
RS	52	15.58	1	15.54	2.60	2.90	5	0	2	4.11
RS	51	11.04	1	14.31	2.58	2.90	5	0	2	2.43
RS	50	20.13	1	15.48	2.79	2.90	5	0	2	4.67
RS	49	19.48	1	15.39	2.78	2.90	5	0	2	4.64

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
RS	48	23.38	1	15.9	2.87	2.90	5	0	2	6.10
RS	47	22.73	1	15.81	2.85	2.90	5	0	2	8.19
RS	46	21.43	1	15.65	2.82	2.90	5	0	2	7.87
RS	45	25.97	1	16.23	2.93	2.90	5	0	2	8.98
RS	44	19.48	1	15.39	2.78	2.90	5	0	2	8.90
RS	43	19.48	1	15.39	2.78	2.90	5	0	2	7.97
RS	42	22.08	1	15.73	2.84	2.90	5	0	2	6.50
RS	41	21.43	1	15.65	2.82	2.90	5	0	2	6.28
RS	40	27.27	1	16.4	2.96	2.90	5	0	2	5.58
RS	39	16.23	1	14.98	2.70	2.90	5	0	2	5.45
RS	38	9.09	1	14.06	2.54	2.90	5	0	2	4.53
RS	37	9.09	1	14.06	2.54	2.90	5	0	2	4.99
RS	36	7.14	1	13.8	2.49	2.90	5	0	2	4.18
RS	35	1.30	1	13.05	2.35	2.90	5	0	2	2.66
RS	34	-1.30	1	12.72	2.29	2.90	5	0	2	1.97
RS	33	-0.65	1	12.82	2.31	2.90	5	0	2	2.78
RS	32	-2.60	1	12.57	2.27	2.90	5	0	2	1.47
RS	31	-1.30	1	12.74	2.30	2.90	5	0	2	2.44
RS	30	1.95	1	13.16	2.37	2.90	5	0	2	3.92
RS	29	3.90	1	13.41	2.42	2.90	5	0	2	5.30
RS	28	5.19	1	13.58	2.45	2.90	5	0	2	6.44
RS	27	3.25	1	13.32	2.40	2.90	5	0	2	5.38
RS	26	3.25	1	13.32	2.40	2.90	5	0	2	5.18
RS	25	3.25	1	13.32	2.40	2.90	5	0	2	5.81
RS	24	4.55	1	13.49	2.43	2.90	5	0	2	5.82

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
RS	23	5.19	1	13.58	2.45	2.90	5	0	2	6.11
RS	22	2.60	1	13.24	2.39	2.90	5	0	2	4.44
RS	21	3.90	1	13.41	2.42	2.90	5	0	2	4.98
RS	20	3.25	1	13.32	2.40	2.90	5	0	2	4.67
RS	19	5.19	1	13.58	2.45	2.90	5	0	2	6.14
RS	18	6.49	1	13.74	2.48	2.90	5	0	2	5.17
RS	17	2.60	1	13.24	2.39	2.90	5	0	2	4.54
RS	16	-1.30	1	12.74	2.30	2.90	5	0	2	4.55
RS	15	-0.65	1	12.9	2.33	2.90	5	0	2	2.95
RS	14	1.30	1	13.15	2.37	2.90	5	0	2	2.33
RS	13	-2.60	1	12.65	2.28	2.90	5	0	2	1.38
RS	12	-2.60	1	12.65	2.28	2.90	5	0	2	1.09
RS	11	-3.25	1	12.56	2.27	2.90	5	0	2	1.84
RS	10	-3.25	1	12.56	2.27	2.90	5	0	2	2.68
RS	9	-3.90	1	12.48	2.25	2.90	5	0	2	1.35
RS	8	-3.25	1	12.56	2.27	2.90	5	0	2	1.77
RS	7	-1.30	1	12.82	2.31	2.90	5	0	2	2.40
RS	6	0.00	1	12.99	2.34	2.90	5	0	2	2.39
RS	5	0.00	1	12.99	2.34	2.90	5	0	2	2.03
RS	4	0.65	1	13.07	2.36	2.90	5	0	2	0.74
RS	3	0.65	1	12.21	2.43	2.90	5	0	2	-0.24
RS	2	0.65	1	12.21	2.43	2.90	5	0	2	0.73
RS	1	-1.30	1	11.97	2.39	2.90	5	0	2	0.20
RS	0	0.00	1	12.13	2.42	2.90	5	0	2	0.00
RS	-1	0.65	0	12.21	2.43	2.90	5	0	2	0.23

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
RS	-2	1.30	0	12.29	2.45	2.90	5	0	2	-0.17
RS	-3	-0.65	0	12.05	2.40	2.90	5	0	2	-0.69
RS	-4	-0.65	0	12.05	2.40	2.90	5	0	2	-1.54
RS	-5	-6.49	0	11.34	2.26	2.90	5	0	2	-1.00
RS	-6	-7.79	0	11.19	2.23	2.90	5	0	2	-2.76
RS	-7	-7.79	0	11.19	2.23	2.90	5	0	2	-1.79
RS	-8	-7.14	0	11.26	2.25	2.90	5	0	2	-2.19
RS	-9	-6.49	0	11.34	2.26	2.90	5	0	2	-1.81
RS	-10	-5.19	0	11.5	2.29	2.90	5	0	2	-1.91
RS	-11	-5.19	0	11.5	2.29	2.90	5	0	2	-3.23
RS	-12	-6.49	0	11.34	2.26	2.90	5	0	2	-3.85
RS	-13	-8.44	0	11.11	2.21	2.90	5	0	2	-3.42
RS	-14	-9.09	0	11.03	2.20	2.90	5	0	2	-4.06
RS	-15	-9.09	0	11.03	2.20	2.90	5	0	2	-4.52
RS	-16	-10.39	0	10.87	2.17	2.90	5	0	2	-4.73
RS	-17	-11.04	0	10.79	2.15	2.90	5	0	2	-5.55
RS	-18	-9.74	0	10.95	2.18	2.90	5	0	2	-5.41
RS	-19	-8.44	0	11.11	2.21	2.90	5	0	2	-6.09
RS	-20	-8.44	0	11.11	2.21	2.90	5	0	2	-7.19
RS	-21	-7.79	0	11.19	2.23	2.90	5	0	2	-6.57
RS	-22	-11.04	0	10.79	2.15	2.90	5	0	2	-6.62
RS	-23	-11.69	0	10.71	2.14	2.90	5	0	2	-6.96
RS	-24	-12.34	0	10.63	2.12	2.90	5	0	2	-6.93
RS	-25	-12.34	0	10.63	2.12	2.90	5	0	2	-7.57
RS	-26	-11.69	0	10.71	2.14	2.90	5	0	2	-7.14

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
RS	-27	-12.99	0	10.56	2.10	2.90	5	0	2	-8.86
RS	-28	-13.64	0	10.48	2.09	2.90	5	0	2	-8.17
RS	-29	-12.34	0	10.63	2.12	2.90	5	0	2	-7.52
RS	-30	-11.69	0	10.71	2.14	2.90	5	0	2	-7.58
RS	-31	-13.64	0	10.48	2.09	2.90	5	0	2	-7.45
RS	-32	-13.64	0	10.48	2.09	2.90	5	0	2	-8.17
RS	-33	-14.29	0	10.4	2.07	2.90	5	0	2	-8.93
RS	-34	-14.94	0	10.32	2.06	2.90	5	0	2	-8.88
RS	-35	-15.58	0	10.24	2.04	2.90	5	0	2	-8.93
RS	-36	-15.58	0	10.24	2.04	2.90	5	0	2	-9.89
RS	-37	-14.94	0	10.32	2.06	2.90	5	0	2	-10.01
RS	-38	-15.58	0	10.24	2.04	2.90	5	0	2	-9.64
RS	-39	-14.29	0	10.4	2.07	2.90	5	0	2	-9.62
RS	-40	-12.34	0	10.63	2.12	2.90	5	0	2	-9.26
RS	-41	-9.74	0	10.95	2.18	2.90	5	0	2	-8.83
RS	-42	-12.99	0	10.56	2.10	2.90	5	0	2	-8.38
RS	-43	-12.34	0	10.63	2.12	2.90	5	0	2	-8.27
RS	-44	-10.39	0	10.87	2.17	2.90	5	0	2	-9.19
RS	-45	-11.69	0	10.71	2.14	2.90	5	0	2	-9.16
RS	-46	-12.34	0	10.63	2.12	2.90	5	0	2	-9.12
RS	-47	-15.58	0	10.24	2.04	2.90	5	0	2	-9.99
RS	-48	-13.64	0	10.48	2.09	2.90	5	0	2	-10.05
RS	-49	-14.29	0	10.4	2.07	2.90	5	0	2	-9.42
RS	-50	-12.34	0	10.63	2.12	2.90	5	0	2	-9.12
RS	-51	-11.69	0	10.71	2.14	2.90	5	0	2	-8.31

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
RS	-52	-11.04	0	10.79	2.15	2.90	5	0	2	-8.01
RS	-53	-14.29	0	10.4	2.07	2.90	5	0	2	-9.41
RS	-54	-14.29	0	10.4	2.07	2.90	5	0	2	-9.53
RS	-55	-17.53	0	10	1.99	2.90	5	0	2	-10.43
RS	-56	-18.83	0	9.85	1.96	2.90	5	0	2	-12.52
RS	-57	-19.48	0	9.77	1.95	2.90	5	0	2	-13.16
RS	-58	-19.48	0	8.86	1.88	2.90	5	0	2	-13.50
RS	-59	-16.23	0	9.22	1.95	2.90	5	0	2	-15.00
RS	-60	-15.58	0	9.29	1.97	2.90	5	0	2	-13.83
LEE	60	5.23	1	7.96	1.08	12.92	3	1	1	13.17
LEE	59	6.40	1	8.04	1.09	12.92	3	1	1	12.43
LEE	58	6.98	1	8.09	1.09	12.92	3	1	1	12.29
LEE	57	6.98	1	8.09	1.09	12.92	3	1	1	11.31
LEE	56	6.98	1	8.09	1.09	12.92	3	1	1	11.80
LEE	55	6.98	1	8.09	1.09	12.92	3	1	1	10.93
LEE	54	6.40	1	8.04	1.09	12.92	3	1	1	9.31
LEE	53	6.98	1	8.09	1.09	12.92	3	1	1	8.58
LEE	52	7.56	1	8.13	1.10	12.92	3	1	1	9.44
LEE	51	4.65	1	7.91	1.07	12.92	3	1	1	8.04
LEE	50	8.14	1	9.39	1.27	12.92	3	1	1	9.08
LEE	49	15.70	1	10.04	1.36	12.92	3	1	1	10.66
LEE	48	14.53	1	9.94	1.34	12.92	3	1	1	12.12
LEE	47	15.12	1	9.99	1.35	12.92	3	1	1	13.34
LEE	46	14.53	1	9.94	1.34	12.92	3	1	1	12.22
LEE	45	13.95	1	9.89	1.34	12.92	3	1	1	12.00

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
LEE	44	14.53	1	9.94	1.34	12.92	3	1	1	12.67
LEE	43	16.28	1	10.09	1.37	12.92	3	1	1	12.68
LEE	42	15.12	1	9.99	1.35	12.92	3	1	1	12.99
LEE	41	15.12	1	9.99	1.35	12.92	3	1	1	11.21
LEE	40	14.53	1	9.94	1.34	12.92	3	1	1	11.78
LEE	39	14.53	1	9.94	1.34	12.92	3	1	1	11.46
LEE	38	15.70	1	10.04	1.36	12.92	3	1	1	13.02
LEE	37	14.53	1	9.94	1.34	12.92	3	1	1	11.98
LEE	36	15.12	1	9.99	1.35	12.92	3	1	1	11.32
LEE	35	14.53	1	9.94	1.34	12.92	3	1	1	11.33
LEE	34	20.35	1	10.45	1.41	12.92	3	1	1	9.62
LEE	33	19.19	1	10.35	1.40	12.92	3	1	1	8.97
LEE	32	19.19	1	10.35	1.40	12.92	3	1	1	7.96
LEE	31	18.02	1	10.25	1.39	12.92	3	1	1	7.64
LEE	30	18.02	1	10.25	1.39	12.92	3	1	1	8.44
LEE	29	18.02	1	10.25	1.39	12.92	3	1	1	9.34
LEE	28	21.51	1	10.55	1.43	12.92	3	1	1	7.92
LEE	27	21.51	1	10.55	1.43	12.92	3	1	1	8.37
LEE	26	21.51	1	10.55	1.43	12.92	3	1	1	9.04
LEE	25	20.35	1	10.45	1.41	12.92	3	1	1	9.03
LEE	24	20.93	1	11.22	1.52	12.92	3	1	1	8.64
LEE	23	21.51	1	11.27	1.53	12.92	3	1	1	7.27
LEE	22	18.02	1	10.95	1.49	12.92	3	1	1	6.22
LEE	21	17.44	1	10.89	1.48	12.92	3	1	1	7.26
LEE	20	17.44	1	10.89	1.48	12.92	3	1	1	6.69

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
LEE	19	16.86	1	10.84	1.47	12.92	3	1	1	6.48
LEE	18	16.28	1	10.78	1.47	12.92	3	1	1	6.72
LEE	17	16.28	1	10.78	1.47	12.92	3	1	1	6.31
LEE	16	16.28	1	10.78	1.47	12.92	3	1	1	5.75
LEE	15	17.44	1	10.89	1.48	12.92	3	1	1	4.84
LEE	14	17.44	1	10.89	1.48	12.92	3	1	1	5.42
LEE	13	17.44	1	10.89	1.48	12.92	3	1	1	3.54
LEE	12	18.02	1	10.95	1.49	12.92	3	1	1	4.57
LEE	11	18.60	1	11	1.50	12.92	3	1	1	4.15
LEE	10	18.02	1	10.95	1.49	12.92	3	1	1	4.55
LEE	9	16.28	1	10.78	1.47	12.92	3	1	1	4.45
LEE	8	16.28	1	10.78	1.47	12.92	3	1	1	3.05
LEE	7	16.28	1	10.78	1.47	12.92	3	1	1	2.38
LEE	6	16.86	1	10.84	1.47	12.92	3	1	1	2.85
LEE	5	17.44	1	10.89	1.48	12.92	3	1	1	2.16
LEE	4	16.86	1	10.84	1.47	12.92	3	1	1	1.67
LEE	3	16.86	1	10.84	1.47	12.92	3	1	1	1.44
LEE	2	19.77	1	11.11	1.51	12.92	3	1	1	0.58
LEE	1	21.51	1	11.27	1.53	12.92	3	1	1	0.73
LEE	0	0.00	1	9.27	1.26	12.92	3	1	1	0.00
LEE	-1	-1.16	0	9.17	1.25	12.92	3	1	1	-1.17
LEE	-2	-1.16	0	9.17	1.25	12.92	3	1	1	-0.51
LEE	-3	-0.58	0	9.22	1.25	12.92	3	1	1	-0.56
LEE	-4	-1.16	0	9.17	1.25	12.92	3	1	1	-0.92
LEE	-5	-3.49	0	8.95	1.22	12.92	3	1	1	-0.90

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
LEE	-6	-4.07	0	8.9	1.21	12.92	3	1	1	-1.58
LEE	-7	-4.07	0	8.6	1.17	12.92	3	1	1	-1.12
LEE	-8	-4.65	0	8.54	1.16	12.92	3	1	1	-2.95
LEE	-9	-4.65	0	8.54	1.16	12.92	3	1	1	-2.22
LEE	-10	-4.07	0	8.6	1.17	12.92	3	1	1	-1.53
LEE	-11	-4.65	0	8.54	1.16	12.92	3	1	1	-1.58
LEE	-12	-5.23	0	8.49	1.15	12.92	3	1	1	-1.45
LEE	-13	-4.65	0	8.54	1.16	12.92	3	1	1	-2.22
LEE	-14	-4.65	0	8.54	1.16	12.92	3	1	1	-3.02
LEE	-15	-4.65	0	8.54	1.16	12.92	3	1	1	-2.97
LEE	-16	-5.23	0	8.49	1.15	12.92	3	1	1	-3.03
LEE	-17	-5.23	0	8.49	1.15	12.92	3	1	1	-4.04
LEE	-18	-5.81	0	8.44	1.15	12.92	3	1	1	-4.18
LEE	-19	-7.56	0	8.28	1.13	12.92	3	1	1	-3.78
LEE	-20	-7.56	0	8.28	1.13	12.92	3	1	1	-3.76
LEE	-21	-6.98	0	8.34	1.13	12.92	3	1	1	-3.37
LEE	-22	-7.56	0	8.28	1.13	12.92	3	1	1	-2.92
LEE	-23	-8.14	0	8.23	1.12	12.92	3	1	1	-2.44
LEE	-24	-8.14	0	8.23	1.12	12.92	3	1	1	-2.32
LEE	-25	-9.30	0	8.13	1.10	12.92	3	1	1	-3.30
LEE	-26	-8.72	0	8.18	1.11	12.92	3	1	1	-3.27
LEE	-27	-9.88	0	8.07	1.10	12.92	3	1	1	-3.23
LEE	-28	-9.88	0	8.07	1.10	12.92	3	1	1	-4.15
LEE	-29	-10.47	0	8.02	1.09	12.92	3	1	1	-4.22
LEE	-30	-10.47	0	8.02	1.09	12.92	3	1	1	-3.55

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
LEE	-31	-10.47	0	8.02	1.09	12.92	3	1	1	-3.23
LEE	-32	-10.47	0	8.02	1.09	12.92	3	1	1	-2.37
LEE	-33	-10.47	0	8.02	1.09	12.92	3	1	1	-2.04
LEE	-34	-10.47	0	8.02	1.09	12.92	3	1	1	-3.53
LEE	-35	-10.47	0	8.02	1.09	12.92	3	1	1	-3.67
LEE	-36	-9.30	0	8.13	1.10	12.92	3	1	1	-4.62
LEE	-37	-11.05	0	7.97	1.08	12.92	3	1	1	-6.85
LEE	-38	-11.05	0	7.97	1.08	12.92	3	1	1	-7.53
LEE	-39	-11.63	0	7.92	1.08	12.92	3	1	1	-7.89
LEE	-40	-11.63	0	7.92	1.08	12.92	3	1	1	-9.49
LEE	-41	-12.21	0	7.87	1.07	12.92	3	1	1	-8.24
LEE	-42	-11.63	0	7.92	1.08	12.92	3	1	1	-8.58
LEE	-43	-12.21	0	7.87	1.07	12.92	3	1	1	-8.53
LEE	-44	-12.79	0	7.81	1.06	12.92	3	1	1	-9.68
LEE	-45	-12.21	0	7.87	1.07	12.92	3	1	1	-7.90
LEE	-46	-11.63	0	7.92	1.08	12.92	3	1	1	-7.03
LEE	-47	-10.47	0	8.02	1.09	12.92	3	1	1	-6.68
LEE	-48	-10.47	0	8.02	1.09	12.92	3	1	1	-7.82
LEE	-49	-10.47	0	8.02	1.09	12.92	3	1	1	-7.89
LEE	-50	-10.47	0	8.02	1.09	12.92	3	1	1	-9.13
LEE	-51	-10.47	0	8.03	1.14	12.92	3	1	1	-9.38
LEE	-52	-12.79	0	7.82	1.11	12.92	3	1	1	-9.42
LEE	-53	-13.37	0	7.77	1.10	12.92	3	1	1	-7.96
LEE	-54	-13.95	0	7.72	1.10	12.92	3	1	1	-10.53
LEE	-55	-15.12	0	7.61	1.08	12.92	3	1	1	-10.41

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
LEE	-56	-13.95	0	7.72	1.10	12.92	3	1	1	-10.39
LEE	-57	-15.12	0	7.61	1.08	12.92	3	1	1	-9.61
LEE	-58	-15.12	0	7.61	1.08	12.92	3	1	1	-10.48
LEE	-59	-15.70	0	7.56	1.08	12.92	3	1	1	-8.78
LEE	-60	-16.28	0	7.51	1.07	12.92	3	1	1	-8.92
JAS	60	26.73	1	17.22	2.60	10.00	4	1	5	12.43
JAS	59	25.74	1	17.08	2.58	10.00	4	1	5	13.36
JAS	58	27.72	1	17.35	2.62	10.00	4	1	5	11.89
JAS	57	30.69	1	17.78	2.68	10.00	4	1	5	12.36
JAS	56	26.73	1	17.24	2.60	10.00	4	1	5	13.05
JAS	55	26.73	1	17.24	2.60	10.00	4	1	5	13.04
JAS	54	18.81	1	16.16	2.44	10.00	4	1	5	12.64
JAS	53	16.83	1	15.89	2.40	10.00	4	1	5	11.22
JAS	52	13.86	1	15.49	2.33	10.00	4	1	5	10.13
JAS	51	11.88	1	15.22	2.29	10.00	4	1	5	11.21
JAS	50	11.88	1	15.22	2.29	10.00	4	1	5	10.62
JAS	49	7.92	1	23.1	2.30	10.00	4	1	5	10.40
JAS	48	8.91	1	23.31	2.32	10.00	4	1	5	10.65
JAS	47	0.99	1	21.62	2.15	10.00	4	1	5	10.22
JAS	46	1.98	1	21.83	2.17	10.00	4	1	5	9.64
JAS	45	1.98	1	21.83	2.17	10.00	4	1	5	8.70
JAS	44	1.98	1	21.83	2.17	10.00	4	1	5	9.30
JAS	43	0.99	1	21.62	2.15	10.00	4	1	5	7.35
JAS	42	3.96	1	22.25	2.22	10.00	4	1	5	8.42
JAS	41	2.97	1	22.04	2.20	10.00	4	1	5	7.99

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
JAS	40	2.97	1	22.04	2.20	10.00	4	1	5	8.40
JAS	39	3.96	1	22.25	2.22	10.00	4	1	5	8.29
JAS	38	1.98	1	21.83	2.17	10.00	4	1	5	6.84
JAS	37	0.00	1	21.41	2.13	10.00	4	1	5	6.15
JAS	36	1.98	1	21.83	2.17	10.00	4	1	5	6.63
JAS	35	0.00	1	21.41	2.13	10.00	4	1	5	5.92
JAS	34	0.00	1	21.41	2.13	10.00	4	1	5	5.41
JAS	33	0.00	1	21.41	2.13	10.00	4	1	5	5.18
JAS	32	0.00	1	21.47	2.14	10.00	4	1	5	4.28
JAS	31	0.99	1	21.69	2.16	10.00	4	1	5	4.43
JAS	30	0.99	1	21.69	2.16	10.00	4	1	5	3.68
JAS	29	-1.49	1	21.16	2.11	10.00	4	1	5	2.46
JAS	28	0.00	1	21.47	2.14	10.00	4	1	5	3.15
JAS	27	0.99	1	21.69	2.16	10.00	4	1	5	3.10
JAS	26	0.00	1	21.47	2.14	10.00	4	1	5	2.72
JAS	25	0.00	1	21.47	2.14	10.00	4	1	5	2.75
JAS	24	0.00	1	21.47	2.14	10.00	4	1	5	2.04
JAS	23	0.99	1	21.69	2.16	10.00	4	1	5	2.52
JAS	22	0.00	1	21.47	2.14	10.00	4	1	5	0.62
JAS	21	2.97	1	22.11	2.20	10.00	4	1	5	1.38
JAS	20	2.97	1	22.11	2.20	10.00	4	1	5	2.10
JAS	19	5.94	1	22.75	2.27	10.00	4	1	5	2.04
JAS	18	5.94	1	22.75	2.27	10.00	4	1	5	2.18
JAS	17	4.95	1	22.54	2.24	10.00	4	1	5	1.38
JAS	16	3.96	1	22.32	2.22	10.00	4	1	5	0.55

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
JAS	15	3.96	1	22.32	2.22	10.00	4	1	5	0.60
JAS	14	2.97	1	22.11	2.20	10.00	4	1	5	0.54
JAS	13	1.98	1	21.9	2.18	10.00	4	1	5	-0.51
JAS	12	1.98	1	21.9	2.18	10.00	4	1	5	-0.65
JAS	11	2.97	1	22.11	2.20	10.00	4	1	5	-0.23
JAS	10	2.97	1	22.11	2.20	10.00	4	1	5	-0.22
JAS	9	3.96	1	22.32	2.22	10.00	4	1	5	0.18
JAS	8	6.93	1	22.96	2.29	10.00	4	1	5	0.66
JAS	7	5.94	1	22.75	2.27	10.00	4	1	5	1.16
JAS	6	6.93	1	22.96	2.29	10.00	4	1	5	1.27
JAS	5	6.93	1	22.96	2.29	10.00	4	1	5	0.26
JAS	4	3.96	1	22.32	2.22	10.00	4	1	5	0.29
JAS	3	3.96	1	22.32	2.22	10.00	4	1	5	0.33
JAS	2	0.99	1	21.69	2.16	10.00	4	1	5	-0.63
JAS	1	0.00	1	21.47	2.14	10.00	4	1	5	-0.69
JAS	0	0.00	1	21.47	2.14	10.00	4	1	5	0.00
JAS	-1	1.98	0	21.9	2.18	10.00	4	1	5	0.33
JAS	-2	2.97	0	22.11	2.20	10.00	4	1	5	1.23
JAS	-3	1.98	0	21.9	2.18	10.00	4	1	5	1.56
JAS	-4	0.00	0	21.47	2.14	10.00	4	1	5	0.02
JAS	-5	0.99	0	21.69	2.16	10.00	4	1	5	-0.12
JAS	-6	1.98	0	21.9	2.18	10.00	4	1	5	-1.11
JAS	-7	-1.49	0	21.16	2.11	10.00	4	1	5	-3.42
JAS	-8	-1.49	0	21.16	2.11	10.00	4	1	5	-4.13
JAS	-9	-0.99	0	21.26	2.12	10.00	4	1	5	-4.51

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
JAS	-10	-2.97	0	20.84	2.08	10.00	4	1	5	-6.15
JAS	-11	-1.98	0	21.05	2.10	10.00	4	1	5	-4.86
JAS	-12	-5.94	0	20.2	2.01	10.00	4	1	5	-5.21
JAS	-13	-5.94	0	20.2	2.01	10.00	4	1	5	-5.17
JAS	-14	-6.93	0	19.99	1.99	10.00	4	1	5	-6.36
JAS	-15	-1.49	0	21.16	2.11	10.00	4	1	5	-4.51
JAS	-16	0.00	0	21.47	2.14	10.00	4	1	5	-3.61
JAS	-17	-0.99	0	20.18	2.16	10.00	4	1	5	-3.25
JAS	-18	-2.48	0	19.88	2.13	10.00	4	1	5	-4.43
JAS	-19	-6.44	0	19.07	2.04	10.00	4	1	5	-4.50
JAS	-20	-5.45	0	19.27	2.07	10.00	4	1	5	-5.79
JAS	-21	-8.42	0	18.66	2.00	10.00	4	1	5	-6.05
JAS	-22	-10.40	0	18.26	1.96	10.00	4	1	5	-6.09
JAS	-23	-12.87	0	17.76	1.90	10.00	4	1	5	-4.58
JAS	-24	-15.84	0	17.15	1.84	10.00	4	1	5	-7.24
JAS	-25	-15.84	0	17.15	1.84	10.00	4	1	5	-7.11
JAS	-26	-15.35	0	17.25	1.85	10.00	4	1	5	-7.09
JAS	-27	-15.84	0	17.15	1.84	10.00	4	1	5	-6.29
JAS	-28	-18.81	0	16.55	1.77	10.00	4	1	5	-7.18
JAS	-29	-15.84	0	17.15	1.84	10.00	4	1	5	-5.42
JAS	-30	-15.84	0	17.15	1.84	10.00	4	1	5	-5.57
JAS	-31	-14.85	0	17.35	1.86	10.00	4	1	5	-6.83
JAS	-32	-19.31	0	16.44	1.76	10.00	4	1	5	-8.92
JAS	-33	-20.79	0	16.14	1.73	10.00	4	1	5	-8.54
JAS	-34	-23.27	0	15.64	1.68	10.00	4	1	5	-11.09

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
JAS	-35	-22.77	0	15.74	1.69	10.00	4	1	5	-11.79
JAS	-36	-18.81	0	16.55	1.77	10.00	4	1	5	-8.97
JAS	-37	-17.33	0	16.85	1.81	10.00	4	1	5	-7.55
JAS	-38	-13.37	0	17.66	1.89	10.00	4	1	5	-5.72
JAS	-39	-13.37	0	17.66	1.89	10.00	4	1	5	-7.26
JAS	-40	-17.82	0	16.75	1.80	10.00	4	1	5	-9.10
JAS	-41	-11.88	0	17.96	1.93	10.00	4	1	5	-7.55
JAS	-42	-24.75	0	15.34	1.64	10.00	4	1	5	-8.33
JAS	-43	-24.75	0	15.34	1.64	10.00	4	1	5	-10.42
JAS	-44	-26.24	0	15.03	1.61	10.00	4	1	5	-11.78
JAS	-45	-23.27	0	15.64	1.68	10.00	4	1	5	-11.34
JAS	-46	-26.24	0	15.03	1.61	10.00	4	1	5	-16.30
JAS	-47	-24.26	0	15.44	1.66	10.00	4	1	5	-17.00
JAS	-48	-24.26	0	15.44	1.66	10.00	4	1	5	-15.65
JAS	-49	-19.80	0	16.34	1.75	10.00	4	1	5	-11.10
JAS	-50	-17.33	0	16.85	1.81	10.00	4	1	5	-10.13
JAS	-51	-19.80	0	16.34	1.75	10.00	4	1	5	-9.61
JAS	-52	-16.34	0	17.05	1.83	10.00	4	1	5	-8.15
JAS	-53	-22.77	0	15.74	1.69	10.00	4	1	5	-12.28
JAS	-54	-14.36	0	17.45	1.87	10.00	4	1	5	-7.03
JAS	-55	-13.37	0	17.66	1.89	10.00	4	1	5	-3.88
JAS	-56	1.98	0	20.78	2.23	10.00	4	1	5	-0.10
JAS	-57	1.98	0	20.78	2.23	10.00	4	1	5	-0.42
JAS	-58	3.96	0	21.19	2.27	10.00	4	1	5	-1.30
JAS	-59	8.91	0	22.2	2.38	10.00	4	1	5	0.26

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
JAS	-60	8.91	0	22.2	2.38	10.00	4	1	5	0.54
TYCN	60	2.82	1	13.32	0.69	2.18	0	0	6	9.98
TYCN	59	2.11	1	13.22	0.68	2.18	0	0	6	10.72
TYCN	58	2.82	1	13.32	0.69	2.18	0	0	6	10.66
TYCN	57	2.82	1	13.32	0.69	2.18	0	0	6	10.26
TYCN	56	2.82	1	13.32	0.69	2.18	0	0	6	10.29
TYCN	55	1.41	1	13.13	0.68	2.18	0	0	6	9.53
TYCN	54	3.52	1	13.41	0.69	2.18	0	0	6	10.04
TYCN	53	2.11	1	13.22	0.68	2.18	0	0	6	8.00
TYCN	52	2.82	1	13.32	0.69	2.18	0	0	6	8.82
TYCN	51	2.82	1	13.32	0.69	2.18	0	0	6	9.59
TYCN	50	2.11	1	13.22	0.68	2.18	0	0	6	9.53
TYCN	49	2.82	1	13.32	0.69	2.18	0	0	6	9.67
TYCN	48	3.52	1	13.41	0.69	2.18	0	0	6	8.82
TYCN	47	1.41	1	13.13	0.68	2.18	0	0	6	7.92
TYCN	46	2.11	1	13.23	0.68	2.18	0	0	6	7.98
TYCN	45	0.00	1	12.95	0.67	2.18	0	0	6	7.92
TYCN	44	0.00	1	12.95	0.67	2.18	0	0	6	6.79
TYCN	43	2.11	1	13.23	0.68	2.18	0	0	6	6.64
TYCN	42	1.41	1	13.14	0.68	2.18	0	0	6	7.08
TYCN	41	1.41	1	13.14	0.68	2.18	0	0	6	7.10
TYCN	40	2.11	1	13.23	0.68	2.18	0	0	6	7.53
TYCN	39	2.11	1	13.23	0.68	2.18	0	0	6	8.04
TYCN	38	2.82	1	13.32	0.69	2.18	0	0	6	8.58
TYCN	37	2.82	1	13.32	0.69	2.18	0	0	6	8.70

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
TYCN	36	2.11	1	13.23	0.68	2.18	0	0	6	7.62
TYCN	35	1.41	1	13.14	0.68	2.18	0	0	6	7.64
TYCN	34	2.11	1	13.23	0.68	2.18	0	0	6	7.70
TYCN	33	1.41	1	13.14	0.68	2.18	0	0	6	6.66
TYCN	32	2.82	1	13.32	0.69	2.18	0	0	6	6.59
TYCN	31	3.52	1	13.41	0.69	2.18	0	0	6	7.34
TYCN	30	3.52	1	13.41	0.69	2.18	0	0	6	7.69
TYCN	29	4.23	1	13.5	0.70	2.18	0	0	6	8.65
TYCN	28	4.93	1	13.59	0.70	2.18	0	0	6	9.02
TYCN	27	4.23	1	13.5	0.70	2.18	0	0	6	7.35
TYCN	26	2.11	1	13.23	0.68	2.18	0	0	6	7.21
TYCN	25	2.82	1	13.32	0.69	2.18	0	0	6	6.14
TYCN	24	1.41	1	13.14	0.68	2.18	0	0	6	3.66
TYCN	23	1.41	1	13.14	0.68	2.18	0	0	6	2.90
TYCN	22	2.11	1	13.23	0.68	2.18	0	0	6	2.50
TYCN	21	2.11	1	13.23	0.68	2.18	0	0	6	0.73
TYCN	20	2.11	1	13.23	0.68	2.18	0	0	6	2.12
TYCN	19	1.41	1	13.14	0.68	2.18	0	0	6	1.74
TYCN	18	2.11	1	13.23	0.68	2.18	0	0	6	1.79
TYCN	17	2.11	1	13.23	0.68	2.18	0	0	6	0.51
TYCN	16	2.82	1	13.32	0.69	2.18	0	0	6	2.50
TYCN	15	2.11	1	13.23	0.68	2.18	0	0	6	3.46
TYCN	14	3.52	1	11.56	0.70	2.18	0	0	6	3.85
TYCN	13	4.23	1	11.63	0.70	2.18	0	0	6	2.58
TYCN	12	4.23	1	11.63	0.70	2.18	0	0	6	2.51

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
TYCN	11	4.23	1	11.63	0.70	2.18	0	0	6	1.12
TYCN	10	4.23	1	11.63	0.70	2.18	0	0	6	0.85
TYCN	9	4.23	1	11.63	0.70	2.18	0	0	6	0.80
TYCN	8	4.23	1	11.63	0.70	2.18	0	0	6	2.42
TYCN	7	4.23	1	11.63	0.70	2.18	0	0	6	-0.43
TYCN	6	4.23	1	11.63	0.70	2.18	0	0	6	-0.30
TYCN	5	4.23	1	11.63	0.70	2.18	0	0	6	-0.27
TYCN	4	5.63	1	11.79	0.71	2.18	0	0	6	0.59
TYCN	3	2.82	1	11.48	0.69	2.18	0	0	6	-0.37
TYCN	2	2.82	1	11.48	0.69	2.18	0	0	6	1.52
TYCN	1	4.23	1	11.63	0.70	2.18	0	0	6	1.35
TYCN	0	0.00	1	11.16	0.67	2.18	0	0	6	0.00
TYCN	-1	-4.23	0	10.69	0.64	2.18	0	0	6	-2.24
TYCN	-2	-9.15	0	10.14	0.61	2.18	0	0	6	-1.84
TYCN	-3	-7.75	0	10.3	0.62	2.18	0	0	6	-4.56
TYCN	-4	-7.04	0	10.38	0.62	2.18	0	0	6	-5.32
TYCN	-5	-5.63	0	10.53	0.63	2.18	0	0	6	-2.29
TYCN	-6	2.11	0	11.4	0.69	2.18	0	0	6	-0.77
TYCN	-7	2.11	0	11.4	0.69	2.18	0	0	6	1.19
TYCN	-8	4.93	0	11.71	0.70	2.18	0	0	6	-0.45
TYCN	-9	3.52	0	11.56	0.70	2.18	0	0	6	-2.43
TYCN	-10	7.75	0	12.03	0.72	2.18	0	0	6	-0.77
TYCN	-11	8.45	0	12.11	0.73	2.18	0	0	6	-1.60
TYCN	-12	8.45	0	12.11	0.73	2.18	0	0	6	-3.85
TYCN	-13	6.34	0	11.87	0.71	2.18	0	0	6	-5.31

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
TYCN	-14	9.86	0	12.26	0.74	2.18	0	0	6	-4.84
TYCN	-15	2.11	0	11.4	0.69	2.18	0	0	6	-10.16
TYCN	-16	4.23	0	11.63	0.70	2.18	0	0	6	-10.91
TYCN	-17	4.93	0	11.71	0.70	2.18	0	0	6	-9.46
TYCN	-18	9.86	0	12.26	0.74	2.18	0	0	6	-4.58
TYCN	-19	9.86	0	12.26	0.74	2.18	0	0	6	-3.54
TYCN	-20	9.86	0	12.26	0.74	2.18	0	0	6	-2.98
TYCN	-21	9.86	0	12.26	0.74	2.18	0	0	6	-1.41
TYCN	-22	8.45	0	12.11	0.73	2.18	0	0	6	-5.84
TYCN	-23	10.56	0	12.34	0.74	2.18	0	0	6	-0.21
TYCN	-24	12.68	0	12.58	0.76	2.18	0	0	6	3.17
TYCN	-25	16.90	0	13.05	0.78	2.18	0	0	6	7.23
TYCN	-26	15.49	0	12.89	0.78	2.18	0	0	6	6.89
TYCN	-27	15.49	0	12.89	0.78	2.18	0	0	6	5.94
TYCN	-28	12.68	0	12.58	0.76	2.18	0	0	6	7.62
TYCN	-29	12.68	0	12.58	0.76	2.18	0	0	6	7.92
TYCN	-30	11.27	0	12.42	0.75	2.18	0	0	6	6.54
TYCN	-31	4.23	0	11.63	0.70	2.18	0	0	6	7.45
TYCN	-32	8.45	0	12.11	0.73	2.18	0	0	6	8.40
TYCN	-33	7.04	0	11.95	0.72	2.18	0	0	6	10.64
TYCN	-34	11.27	0	12.42	0.75	2.18	0	0	6	11.67
TYCN	-35	11.97	0	12.5	0.75	2.18	0	0	6	11.31
TYCN	-36	7.04	0	11.95	0.72	2.18	0	0	6	9.94
TYCN	-37	11.27	0	12.42	0.75	2.18	0	0	6	9.28
TYCN	-38	13.38	0	12.66	0.76	2.18	0	0	6	10.94

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
TYCN	-39	12.68	0	12.58	0.76	2.18	0	0	6	11.35
TYCN	-40	14.08	0	12.74	0.77	2.18	0	0	6	11.44
TYCN	-41	15.49	0	12.89	0.78	2.18	0	0	6	8.83
TYCN	-42	16.90	0	13.05	0.78	2.18	0	0	6	9.94
TYCN	-43	9.86	0	12.26	0.74	2.18	0	0	6	8.02
TYCN	-44	12.68	0	12.58	0.76	2.18	0	0	6	6.75
TYCN	-45	12.68	0	12.58	0.76	2.18	0	0	6	8.98
TYCN	-46	13.38	0	12.66	0.76	2.18	0	0	6	10.11
TYCN	-47	11.27	0	12.42	0.75	2.18	0	0	6	11.21
TYCN	-48	14.08	0	12.74	0.77	2.18	0	0	6	11.36
TYCN	-49	14.08	0	12.74	0.77	2.18	0	0	6	13.43
TYCN	-50	12.68	0	12.58	0.76	2.18	0	0	6	13.89
TYCN	-51	13.38	0	12.66	0.76	2.18	0	0	6	12.17
TYCN	-52	14.08	0	14.06	0.78	2.18	0	0	6	13.14
TYCN	-53	14.79	0	14.15	0.79	2.18	0	0	6	10.61
TYCN	-54	14.08	0	14.06	0.78	2.18	0	0	6	10.42
TYCN	-55	12.68	0	13.89	0.77	2.18	0	0	6	8.58
TYCN	-56	11.27	0	13.72	0.76	2.18	0	0	6	12.29
TYCN	-57	12.68	0	13.89	0.77	2.18	0	0	6	13.87
TYCN	-58	14.79	0	14.15	0.79	2.18	0	0	6	17.06
TYCN	-59	13.38	0	13.98	0.78	2.18	0	0	6	18.05
TYCN	-60	14.08	0	14.06	0.78	2.18	0	0	6	18.69
SMT	60	12.12	1	10.16	1.39	10.00	4	1	5	9.59
SMT	59	13.33	1	10.27	1.41	10.00	4	1	5	10.13
SMT	58	12.12	1	10.16	1.39	10.00	4	1	5	10.26

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
SMT	57	14.55	1	10.38	1.42	10.00	4	1	5	9.16
SMT	56	10.30	1	9.99	1.37	10.00	4	1	5	9.18
SMT	55	14.55	1	7.86	1.39	10.00	4	1	5	9.24
SMT	54	18.18	1	8.11	1.44	10.00	4	1	5	8.19
SMT	53	21.21	1	8.31	1.47	10.00	4	1	5	8.12
SMT	52	24.85	1	8.56	1.52	10.00	4	1	5	8.87
SMT	51	26.06	1	8.65	1.53	10.00	4	1	5	9.23
SMT	50	27.27	1	8.73	1.55	10.00	4	1	5	10.21
SMT	49	32.12	1	9.06	1.61	10.00	4	1	5	10.58
SMT	48	17.58	1	8.05	1.43	10.00	4	1	5	8.89
SMT	47	17.58	1	8.05	1.43	10.00	4	1	5	8.74
SMT	46	15.76	1	7.93	1.40	10.00	4	1	5	7.66
SMT	45	12.12	1	7.68	1.36	10.00	4	1	5	5.15
SMT	44	12.12	1	7.68	1.36	10.00	4	1	5	4.38
SMT	43	12.73	1	7.72	1.37	10.00	4	1	5	3.97
SMT	42	10.30	1	7.55	1.34	10.00	4	1	5	2.17
SMT	41	15.15	1	7.89	1.40	10.00	4	1	5	3.58
SMT	40	16.36	1	7.97	1.41	10.00	4	1	5	3.20
SMT	39	17.58	1	8.05	1.43	10.00	4	1	5	3.25
SMT	38	13.33	1	7.76	1.38	10.00	4	1	5	1.95
SMT	37	19.39	1	8.18	1.45	10.00	4	1	5	3.97
SMT	36	18.79	1	8.13	1.44	10.00	4	1	5	4.94
SMT	35	0.61	1	6.89	1.22	10.00	4	1	5	5.33
SMT	34	0.00	1	6.85	1.21	10.00	4	1	5	4.05
SMT	33	-1.21	1	6.76	1.20	10.00	4	1	5	3.98

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
SMT	32	-1.21	1	6.76	1.20	10.00	4	1	5	2.57
SMT	31	1.21	1	6.93	1.23	10.00	4	1	5	2.29
SMT	30	-1.21	1	6.76	1.20	10.00	4	1	5	2.24
SMT	29	2.42	1	7.01	1.24	10.00	4	1	5	3.89
SMT	28	-1.82	1	6.72	1.19	10.00	4	1	5	0.99
SMT	27	1.21	1	6.93	1.23	10.00	4	1	5	1.13
SMT	26	1.21	1	6.93	1.23	10.00	4	1	5	1.16
SMT	25	-2.42	1	6.68	1.18	10.00	4	1	5	2.03
SMT	24	-12.12	1	6.02	1.07	10.00	4	1	5	1.05
SMT	23	-10.30	1	6.15	1.09	10.00	4	1	5	2.97
SMT	22	-18.79	1	5.57	0.99	10.00	4	1	5	2.81
SMT	21	-17.58	1	5.65	1.00	10.00	4	1	5	1.43
SMT	20	-21.21	1	5.4	0.96	10.00	4	1	5	-0.84
SMT	19	-21.82	1	5.37	0.95	10.00	4	1	5	-0.43
SMT	18	-18.18	1	5.63	1.00	10.00	4	1	5	-3.20
SMT	17	-27.27	1	5.01	0.89	10.00	4	1	5	-3.96
SMT	16	-21.21	1	5.42	0.96	10.00	4	1	5	-0.89
SMT	15	-20.61	1	5.47	0.97	10.00	4	1	5	0.65
SMT	14	-12.73	1	6.01	1.06	10.00	4	1	5	2.64
SMT	13	-7.88	1	6.34	1.12	10.00	4	1	5	0.97
SMT	12	-8.48	1	6.3	1.12	10.00	4	1	5	-1.04
SMT	11	-4.85	1	6.55	1.16	10.00	4	1	5	0.65
SMT	10	-2.42	1	6.72	1.19	10.00	4	1	5	-0.19
SMT	9	-12.12	1	6.05	1.07	10.00	4	1	5	-2.48
SMT	8	-8.48	1	6.3	1.12	10.00	4	1	5	-3.96

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
SMT	7	-3.64	1	6.63	1.18	10.00	4	1	5	-3.48
SMT	6	-9.70	1	6.22	1.10	10.00	4	1	5	-8.87
SMT	5	-9.70	1	6.22	1.10	10.00	4	1	5	-9.63
SMT	4	-5.45	1	6.51	1.15	10.00	4	1	5	-8.17
SMT	3	4.24	1	7.18	1.27	10.00	4	1	5	-3.21
SMT	2	7.88	1	7.43	1.32	10.00	4	1	5	-2.16
SMT	1	8.48	1	7.47	1.32	10.00	4	1	5	-1.59
SMT	0	0.00	1	6.88	1.22	10.00	4	1	5	0.00
SMT	-1	-7.88	0	6.34	1.12	10.00	4	1	5	-4.50
SMT	-2	0.61	0	6.93	1.23	10.00	4	1	5	1.22
SMT	-3	8.48	0	7.47	1.32	10.00	4	1	5	4.64
SMT	-4	17.58	0	8.09	1.43	10.00	4	1	5	8.76
SMT	-5	20.61	0	8.3	1.47	10.00	4	1	5	8.42
SMT	-6	16.36	0	8.01	1.42	10.00	4	1	5	7.45
SMT	-7	22.42	0	8.43	1.49	10.00	4	1	5	9.16
SMT	-8	27.27	0	8.76	1.55	10.00	4	1	5	9.46
SMT	-9	27.27	0	8.76	1.55	10.00	4	1	5	8.06
SMT	-10	36.97	0	9.43	1.67	10.00	4	1	5	8.98
SMT	-11	39.39	0	9.6	1.70	10.00	4	1	5	9.95
SMT	-12	44.24	0	9.93	1.76	10.00	4	1	5	12.23
SMT	-13	47.88	0	10.18	1.80	10.00	4	1	5	13.27
SMT	-14	50.30	0	10.35	1.83	10.00	4	1	5	12.90
SMT	-15	49.09	0	10.26	1.82	10.00	4	1	5	11.51
SMT	-16	46.67	0	10.1	1.79	10.00	4	1	5	10.84
SMT	-17	50.30	0	10.35	1.83	10.00	4	1	5	12.52

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
SMT	-18	46.67	0	10.1	1.79	10.00	4	1	5	12.94
SMT	-19	45.45	0	10.01	1.77	10.00	4	1	5	13.04
SMT	-20	40.61	0	9.68	1.71	10.00	4	1	5	10.39
SMT	-21	43.03	0	9.85	1.74	10.00	4	1	5	11.52
SMT	-22	41.82	0	9.76	1.73	10.00	4	1	5	9.57
SMT	-23	39.39	0	9.59	1.70	10.00	4	1	5	8.28
SMT	-24	47.88	0	10.18	1.80	10.00	4	1	5	10.54
SMT	-25	47.88	0	10.18	1.80	10.00	4	1	5	11.69
SMT	-26	52.73	0	10.51	1.86	10.00	4	1	5	12.81
SMT	-27	53.94	0	9.38	1.79	10.00	4	1	5	12.95
SMT	-28	57.58	0	9.61	1.83	10.00	4	1	5	15.05
SMT	-29	61.21	0	9.83	1.87	10.00	4	1	5	15.52
SMT	-30	55.15	0	9.46	1.80	10.00	4	1	5	13.78
SMT	-31	61.21	0	9.83	1.87	10.00	4	1	5	14.76
SMT	-32	64.85	0	10.05	1.92	10.00	4	1	5	12.20
SMT	-33	52.73	0	9.31	1.77	10.00	4	1	5	12.00
SMT	-34	50.30	0	9.16	1.75	10.00	4	1	5	10.13
SMT	-35	64.85	0	10.05	1.92	10.00	4	1	5	13.90
SMT	-36	72.12	0	10.49	2.00	10.00	4	1	5	15.50
SMT	-37	81.82	0	11.08	2.11	10.00	4	1	5	18.74
SMT	-38	78.18	0	10.86	2.07	10.00	4	1	5	19.74
SMT	-39	75.76	0	10.71	2.04	10.00	4	1	5	20.39
SMT	-40	72.12	0	10.49	2.00	10.00	4	1	5	20.87
SMT	-41	68.48	0	10.27	1.96	10.00	4	1	5	19.74
SMT	-42	85.45	0	11.31	2.16	10.00	4	1	5	19.83

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
SMT	-43	83.03	0	11.16	2.13	10.00	4	1	5	19.45
SMT	-44	90.30	0	11.6	2.21	10.00	4	1	5	18.49
SMT	-45	108.48	0	12.71	2.42	10.00	4	1	5	19.12
SMT	-46	109.70	0	12.78	2.44	10.00	4	1	5	18.43
SMT	-47	109.70	0	12.78	2.44	10.00	4	1	5	16.64
SMT	-48	110.91	0	12.86	2.45	10.00	4	1	5	16.35
SMT	-49	114.55	0	13.08	2.49	10.00	4	1	5	15.86
SMT	-50	108.48	0	12.71	2.42	10.00	4	1	5	14.51
SMT	-51	108.48	0	12.71	2.42	10.00	4	1	5	14.08
SMT	-52	112.12	0	12.93	2.47	10.00	4	1	5	13.82
SMT	-53	112.12	0	12.93	2.47	10.00	4	1	5	12.23
SMT	-54	115.76	0	13.15	2.51	10.00	4	1	5	13.80
SMT	-55	114.55	0	13.08	2.49	10.00	4	1	5	14.98
SMT	-56	115.76	0	13.15	2.51	10.00	4	1	5	14.42
SMT	-57	112.12	0	12.93	2.47	10.00	4	1	5	13.32
SMT	-58	118.18	0	13.3	2.54	10.00	4	1	5	14.58
SMT	-59	120.61	0	13.45	2.56	10.00	4	1	5	15.18
SMT	-60	112.12	0	12.93	2.47	10.00	4	1	5	10.02
SVI	60	-23.83	1	7.02	1.93	2.82	5	0	5	-7.60
SVI	59	-25.23	1	6.89	1.90	2.82	5	0	5	-9.20
SVI	58	-25.70	1	6.85	1.89	2.82	5	0	5	-7.95
SVI	57	-25.70	1	6.85	1.89	2.82	5	0	5	-8.29
SVI	56	-26.17	1	6.8	1.87	2.82	5	0	5	-8.24
SVI	55	-27.10	1	6.72	1.85	2.82	5	0	5	-9.40
SVI	54	-24.77	1	6.93	1.91	2.82	5	0	5	-7.61

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
SVI	53	-23.36	1	7.06	1.95	2.82	5	0	5	-6.74
SVI	52	-27.57	1	6.68	1.84	2.82	5	0	5	-6.39
SVI	51	-27.57	1	6.88	1.92	2.82	5	0	5	-7.53
SVI	50	-27.57	1	6.88	1.92	2.82	5	0	5	-7.59
SVI	49	-28.50	1	6.79	1.89	2.82	5	0	5	-8.84
SVI	48	-27.57	1	6.88	1.92	2.82	5	0	5	-9.10
SVI	47	-26.64	1	6.97	1.94	2.82	5	0	5	-9.14
SVI	46	-25.70	1	7.06	1.97	2.82	5	0	5	-7.67
SVI	45	-26.64	1	6.97	1.94	2.82	5	0	5	-10.25
SVI	44	-25.23	1	7.1	1.98	2.82	5	0	5	-10.13
SVI	43	-23.83	1	7.23	2.02	2.82	5	0	5	-10.10
SVI	42	-26.17	1	7.01	1.95	2.82	5	0	5	-9.33
SVI	41	-28.04	1	6.83	1.90	2.82	5	0	5	-10.19
SVI	40	-26.17	1	7.01	1.95	2.82	5	0	5	-8.49
SVI	39	-32.24	1	6.44	1.79	2.82	5	0	5	-8.64
SVI	38	-32.71	1	6.39	1.78	2.82	5	0	5	-9.86
SVI	37	-33.64	1	6.3	1.76	2.82	5	0	5	-11.88
SVI	36	-33.18	1	6.35	1.77	2.82	5	0	5	-11.51
SVI	35	-31.78	1	6.48	1.81	2.82	5	0	5	-13.97
SVI	34	-29.44	1	6.7	1.87	2.82	5	0	5	-14.65
SVI	33	-28.04	1	6.83	1.90	2.82	5	0	5	-11.92
SVI	32	-25.23	1	7.1	1.98	2.82	5	0	5	-10.56
SVI	31	-23.83	1	7.23	2.02	2.82	5	0	5	-8.78
SVI	30	-25.23	1	7.1	1.98	2.82	5	0	5	-10.27
SVI	29	-27.57	1	6.88	1.92	2.82	5	0	5	-12.05

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
SVI	28	-22.43	1	7.37	2.05	2.82	5	0	5	-10.55
SVI	27	-21.50	1	7.46	2.08	2.82	5	0	5	-11.30
SVI	26	-21.50	1	7.46	2.08	2.82	5	0	5	-13.33
SVI	25	-18.22	1	7.77	2.16	2.82	5	0	5	-14.65
SVI	24	-17.29	1	7.86	2.19	2.82	5	0	5	-14.22
SVI	23	-20.56	1	7.55	2.10	2.82	5	0	5	-19.01
SVI	22	-20.09	1	7.61	2.12	2.82	5	0	5	-19.69
SVI	21	-20.09	1	7.61	2.12	2.82	5	0	5	-18.39
SVI	20	-14.95	1	8.1	2.26	2.82	5	0	5	-13.99
SVI	19	-15.42	1	8.08	2.25	2.82	5	0	5	-13.05
SVI	18	-16.82	1	7.96	2.22	2.82	5	0	5	-12.54
SVI	17	-19.16	1	7.74	2.16	2.82	5	0	5	-11.13
SVI	16	-27.57	1	6.93	1.93	2.82	5	0	5	-15.13
SVI	15	-16.82	1	7.98	2.23	2.82	5	0	5	-10.05
SVI	14	-6.54	1	8.98	2.50	2.82	5	0	5	-7.00
SVI	13	-2.34	1	9.39	2.62	2.82	5	0	5	-3.34
SVI	12	-3.74	1	9.29	2.59	2.82	5	0	5	-3.65
SVI	11	-4.21	1	9.24	2.58	2.82	5	0	5	-4.51
SVI	10	-4.21	1	9.24	2.58	2.82	5	0	5	-2.99
SVI	9	-4.67	1	9.2	2.56	2.82	5	0	5	-2.72
SVI	8	-8.41	1	8.83	2.46	2.82	5	0	5	-3.96
SVI	7	-4.67	1	9.2	2.56	2.82	5	0	5	-3.15
SVI	6	-4.21	1	9.24	2.58	2.82	5	0	5	-2.29
SVI	5	-0.47	1	9.6	2.68	2.82	5	0	5	-0.26
SVI	4	0.93	1	9.74	2.71	2.82	5	0	5	0.66

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
SVI	3	1.87	1	9.83	2.74	2.82	5	0	5	0.33
SVI	2	-1.40	1	9.51	2.65	2.82	5	0	5	-0.90
SVI	1	-0.93	1	9.56	2.66	2.82	5	0	5	-1.50
SVI	0	0.00	1	9.65	2.69	2.82	5	0	5	0.00
SVI	-1	-7.01	0	8.97	2.50	2.82	5	0	5	0.37
SVI	-2	-5.61	0	9.11	2.54	2.82	5	0	5	0.46
SVI	-3	-9.35	0	8.74	2.44	2.82	5	0	5	-1.90
SVI	-4	-8.41	0	8.83	2.46	2.82	5	0	5	-0.90
SVI	-5	-9.35	0	8.74	2.44	2.82	5	0	5	-2.62
SVI	-6	-10.75	0	8.61	2.40	2.82	5	0	5	-3.77
SVI	-7	-1.87	0	9.47	2.64	2.82	5	0	5	-1.76
SVI	-8	0.00	0	9.65	2.69	2.82	5	0	5	-0.74
SVI	-9	1.87	0	9.83	2.74	2.82	5	0	5	0.25
SVI	-10	1.40	0	9.78	2.73	2.82	5	0	5	0.38
SVI	-11	4.21	0	10.05	2.80	2.82	5	0	5	2.24
SVI	-12	3.27	0	9.96	2.78	2.82	5	0	5	2.66
SVI	-13	2.80	0	9.92	2.76	2.82	5	0	5	1.11
SVI	-14	4.21	0	11	2.84	2.82	5	0	5	1.98
SVI	-15	2.34	0	10.8	2.78	2.82	5	0	5	-0.29
SVI	-16	1.87	0	10.76	2.77	2.82	5	0	5	-0.47
SVI	-17	0.47	0	10.61	2.73	2.82	5	0	5	-2.13
SVI	-18	11.21	0	11.74	3.03	2.82	5	0	5	1.22
SVI	-19	13.55	0	11.99	3.09	2.82	5	0	5	2.65
SVI	-20	16.82	0	12.33	3.18	2.82	5	0	5	5.52
SVI	-21	19.16	0	12.58	3.24	2.82	5	0	5	6.41

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
SVI	-22	19.16	0	12.58	3.24	2.82	5	0	5	6.99
SVI	-23	19.16	0	12.58	3.24	2.82	5	0	5	7.41
SVI	-24	20.33	0	12.7	3.27	2.82	5	0	5	6.42
SVI	-25	21.50	0	12.76	3.29	2.82	5	0	5	6.50
SVI	-26	26.17	0	13.25	3.42	2.82	5	0	5	6.15
SVI	-27	22.66	0	12.88	3.32	2.82	5	0	5	5.30
SVI	-28	23.83	0	13.01	3.35	2.82	5	0	5	5.86
SVI	-29	21.50	0	12.76	3.29	2.82	5	0	5	5.24
SVI	-30	22.66	0	12.88	3.32	2.82	5	0	5	3.66
SVI	-31	23.83	0	13.01	3.35	2.82	5	0	5	3.40
SVI	-32	23.83	0	13.01	3.35	2.82	5	0	5	2.97
SVI	-33	14.95	0	12.07	3.11	2.82	5	0	5	1.76
SVI	-34	14.02	0	11.98	3.09	2.82	5	0	5	1.38
SVI	-35	14.49	0	12.02	3.10	2.82	5	0	5	1.15
SVI	-36	13.08	0	11.88	3.06	2.82	5	0	5	-0.26
SVI	-37	16.36	0	12.22	3.15	2.82	5	0	5	1.13
SVI	-38	15.42	0	12.12	3.12	2.82	5	0	5	2.19
SVI	-39	15.89	0	12.17	3.14	2.82	5	0	5	1.68
SVI	-40	15.42	0	12.12	3.12	2.82	5	0	5	0.70
SVI	-41	16.36	0	12.22	3.15	2.82	5	0	5	1.82
SVI	-42	14.02	0	11.98	3.09	2.82	5	0	5	2.36
SVI	-43	10.28	0	11.58	2.99	2.82	5	0	5	-2.22
SVI	-44	11.21	0	11.68	3.01	2.82	5	0	5	-3.00
SVI	-45	10.28	0	11.58	2.99	2.82	5	0	5	-4.85
SVI	-46	8.88	0	11.44	2.95	2.82	5	0	5	-5.15

ตารางผนวกที่ 6 (ต่อ)

STOCK	TI ME	PRICE (ร้อยละ)	BEFO REAF TER	PE (Ratio)	PBV (Ratio)	REPURC HASE (ร้อยละ)	CG (Le vel)	SH AR E	SE CT OR	SET (ร้อยละ)
SVI	-47	11.68	0	11.73	3.02	2.82	5	0	5	-3.97
SVI	-48	12.15	0	11.78	3.04	2.82	5	0	5	-4.79
SVI	-49	13.08	0	11.88	3.06	2.82	5	0	5	-3.88
SVI	-50	13.55	0	11.93	3.07	2.82	5	0	5	-3.52
SVI	-51	13.55	0	11.93	3.07	2.82	5	0	5	-4.89
SVI	-52	14.49	0	12.02	3.10	2.82	5	0	5	-4.34
SVI	-53	14.02	0	11.98	3.09	2.82	5	0	5	-4.28
SVI	-54	14.02	0	11.98	3.09	2.82	5	0	5	-3.27
SVI	-55	14.02	0	11.98	3.09	2.82	5	0	5	-2.84
SVI	-56	15.42	0	12.12	3.12	2.82	5	0	5	-4.66
SVI	-57	13.08	0	11.88	3.06	2.82	5	0	5	-4.21
SVI	-58	9.81	0	11.53	2.97	2.82	5	0	5	-4.54
SVI	-59	6.07	0	11.14	2.87	2.82	5	0	5	-4.75
SVI	-60	11.21	0	11.68	3.01	2.82	5	0	5	-2.86

ที่มา: จากการคำนวณ

ประวัติการศึกษาและการทำงาน

ชื่อ - นามสกุล	นายปฏิเวช จรุงเกียรติขจร
วัน เดือน ปี ที่เกิด	วันที่ 11 เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2523
สถานที่เกิด	จังหวัดภูเก็ต
ประวัติการศึกษา	วิศวกรรมศาสตรบัณฑิต (วิศวกรรมเครื่องกล) มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี วิศวกรรมเครื่องกล
ตำแหน่งหน้าที่การงานปัจจุบัน	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด
สถานที่ทำงาน	

