

ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม
และการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



นางสาวศุภกัญญา ห้วยผัด

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต

สาขาวิชาการบัญชี ภาควิชาการบัญชี

คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ปีการศึกษา 2550

ลิขสิทธิ์ของจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

THE RELATIONSHIP BETWEEN THE QUALITY OF SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURES AND
GOOD CORPORATE GOVERNANCE OF FIRMS LISTED IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

Miss Sukanya Huaypad

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

Department of Accountancy

Faculty of Commerce and Accountancy

Chulalongkorn University

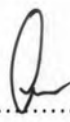
Academic Year 2007

Copyright of Chulalongkorn University


501569


หัวข้อวิทยานิพนธ์ ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อ
สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
โดย นางสาวศุภันญา ห้วยผัด
สาขาวิชา การบัญชี
อาจารย์ที่ปรึกษา อาจารย์ ดร. ศุภมิตร เตชะมนตรีกุล

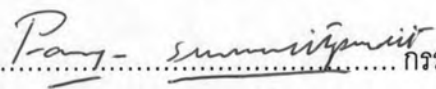
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้บัณฑิตวิทยาลัย
ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาโทบริหารธุรกิจ


..... คณบดีคณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี
(รองศาสตราจารย์ ดร. อรรณพ ตันละม้าย)

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์


..... ประธานกรรมการ
(อาจารย์ ณัฐเสกข์ จิมจ่อม)


..... อาจารย์ที่ปรึกษา
(อาจารย์ ดร. ศุภมิตร เตชะมนตรีกุล)


..... กรรมการ
(ดร. ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์)

ศุกันญา น้วยผัด : ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (THE RELATIONSHIP BETWEEN THE QUALITY OF SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURES AND GOOD CORPORATE GOVERNANCE OF FIRMS LISTED IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND) อ.ที่ปรึกษา : อ.ดร. ศุภมิตร เตชะมนตรีกุล, 209 หน้า.

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ 2 ประการ คือ (1) เพื่อสำรวจคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ (2) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนของกรรมการที่ เป็นเครือญาติ ระดับของการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการ สัดส่วนของกรรมการอิสระ และการรวมตำแหน่งของประธานกรรมการกับคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้คุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมอาจจะได้รับผลกระทบจากตัวแปรอื่น ผู้วิจัยจึงนำขนาดของบริษัท ผลการดำเนินงาน และประเภทอุตสาหกรรม เข้ามาเป็นตัวแปรที่ใช้ในการควบคุมผลการศึกษาคั้งนี้ โดยรูปแบบการวิจัยเป็นการวิจัยเชิงประจักษ์ กลุ่มตัวอย่างคือบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี 2548 จำนวน 80 บริษัท เทคนิคทางสถิติที่ใช้คือการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ เก็บรวบรวมข้อมูลคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมด้วยกระดาษทำการที่พัฒนาขึ้นจากการ ทบทวนวรรณกรรม

ผลการวิจัยพบว่า ระดับของการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนตัวแปรอื่นซึ่งประกอบด้วย สัดส่วนของกรรมการที่ เป็นเครือญาติ สัดส่วนของกรรมการอิสระ และการรวมตำแหน่งของประธานกรรมการ ไม่มีความสัมพันธ์กับคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะส่งเสริมให้บริษัทมีคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมด้วยความสมัครใจมากขึ้นด้วย นอกจากนี้พบว่าบริษัทขนาดใหญ่จะมีคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมดีกว่าบริษัทขนาดเล็ก และคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมจะแตกต่างกันในแต่ละอุตสาหกรรม แต่ผลการดำเนินงานไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม

ภาควิชา.....การบัญชี..... ลายมือชื่อนิสิต.....ศุกันญา น้วยผัด.....
สาขาวิชา.....การบัญชี..... ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....
ปีการศึกษา.....2550.....

4782399726 : MAJOR ACCOUNTING

KEYWORD: SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE / GOOD CORPORATE GOVERNANCE / RESPONSIBILITY ACCOUNTING

SUKANYA HUAYPAD : THE RELATIONSHIP BETWEEN THE QUALITY OF SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURES AND GOOD CORPORATE GOVERNANCE OF FIRMS LISTED IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND. THESIS ADVISOR : SUPHAMIT TECHAMONTRIKUL, D.B.A., 209 pp.

The objectives of this research were twofold: (1) to investigate the quality of social responsibility disclosure of firms listed in the Stock Exchange of Thailand and (2) to study its relationship with proportion of family members on the board of directors, disclosure of corporate governance, composition of independent directors and duality of directors. Moreover, the quality of social responsibility disclosure might be affected by other variables so the researcher used firm size, profitability, and industry type as control variables in this study. The research was empirical research. The sample was eighty firms listed in the Stock Exchange of Thailand in year 2005. The statistical analysis was Multiple Regression. Data of the quality of social responsibility disclosure was collected by working papers developed from literature reviews.

The results can be found that the level of disclosure of corporate governance has a positive and significant association with the quality of social responsibility disclosure. Other variables consisting of proportion of family members on the board of directors, composition of independent directors, and duality of directors are not significantly associated with the quality of social responsibility disclosure. Good corporate governance also encourages firms to increase the quality of voluntary social responsibility disclosure. In addition, the results are also found that large firms have quality of social responsibility disclosure more than small firms have and the quality of social responsibility disclosure is different in each industry. However, profitability does not affect the quality of social responsibility disclosure.

Department.....Accountancy.....Student's signature..... *Sukanya Huaypad*
Field of study.....Accounting.....Advisor's signature..... *[Signature]*
Academic year.....2007.....

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จไปได้ ด้วยความช่วยเหลือของ อาจารย์ ดร. ศุภมิตร เตชะมนตรีกุล อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ ซึ่งท่านได้สละเวลาให้คำปรึกษา คำแนะนำ ตลอดจนแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ อย่างดียิ่ง จนทำให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จได้ด้วยดี ข้าพเจ้าขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงในความกรุณาของท่านไว้ ณ ที่นี้ และข้าพเจ้าขอกราบขอบพระคุณ อาจารย์ ณัฐเสกข์ จิมโถม ในฐานะประธานกรรมการ และดร. ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์ กรรมการสอบวิทยานิพนธ์ ที่ท่านได้กรุณาสละเวลาอันมีค่าและให้คำชี้แนะอันเป็นประโยชน์ต่อการแก้ไขวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ให้มีความสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น พร้อมกันนี้ข้าพเจ้าขอกราบขอบพระคุณอาจารย์ทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ให้แก่ข้าพเจ้าตั้งแต่การศึกษาขั้นต้นจนถึงปัจจุบัน

สุดท้ายนี้ ข้าพเจ้าขอกราบขอบพระคุณคุณพ่อ คุณแม่ ญาติพี่น้อง และขอบคุณเพื่อนๆ ทุกคน ที่ช่วยเป็นกำลังใจและให้ความช่วยเหลือที่สำคัญอย่างยิ่งในการจัดทำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้มาด้วยดี โดยตลอด จนกระทั่งเสร็จสมบูรณ์

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
กิตติกรรมประกาศ.....	ฉ
สารบัญ.....	ช
สารบัญตาราง.....	ญ
สารบัญภาพ.....	ท
บทที่	
1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	6
ขอบเขตการวิจัย.....	7
คำจำกัดความที่ใช้ในการวิจัย.....	8
วิธีดำเนินการวิจัย.....	9
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	10
ลำดับขั้นตอนในการนำเสนอผลการวิจัย.....	11
2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	12
แนวคิดและทฤษฎี.....	12
แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลที่ดี.....	12
แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับคุณภาพการเปิดเผยข้อมูล	
ความรับผิดชอบต่อสังคม.....	26
เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	36
งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลที่ดี.....	36
ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อ	
สังคมกับตัวแปรควบคุม.....	47

บทที่	หน้า
3	60
วิธีดำเนินการวิจัย.....	60
รูปแบบที่ใช้ในการวิจัย.....	60
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	60
การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	62
สมมติฐานการวิจัย.....	67
การวิเคราะห์ข้อมูล.....	71
4	74
ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	74
สถิติเชิงพรรณนา.....	75
สถิติเชิงอนุมาน.....	97
การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์.....	97
การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ.....	99
5	123
บทสรุป อภิปรายผลการวิจัย และข้อเสนอแนะ.....	123
บทสรุปและอภิปรายผลการวิจัย.....	124
ผลการวิเคราะห์สถิติขั้นพื้นฐาน.....	124
ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่างๆ กับคุณภาพการ	
เปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม.....	130
ข้อจำกัดของงานวิจัย.....	135
ข้อเสนอแนะ.....	135
การนำผลการวิจัยไปใช้.....	135
ข้อเสนอแนะสำหรับงานวิจัยในอนาคต.....	138
รายการอ้างอิง.....	139
ภาคผนวก.....	
ภาคผนวก ก. กระดาษทำการตรวจสอบการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม	148
ภาคผนวก ข. แบบสอบถาม.....	164

บทที่

หน้า

ภาคผนวก ค. รายละเอียดประเภทของแต่ละรายการที่ต้องเปิดเผยตามกฎหมาย หรือเปิดเผยด้วยความสมัครใจ และสรุปกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการ เปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม.....	174
ภาคผนวก ง. กระดาษทำการตรวจสอบการเปิดเผยข้อมูลตามหลักการกำกับดูแล กิจการที่ดี 15 ข้อของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย.....	196
ภาคผนวก จ. หลักการกำกับดูแลที่ดี 15 ข้อของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย....	199
ภาคผนวก ฉ. การตรวจสอบเงื่อนไขของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ.....	206
ประวัติผู้เขียนวิทยานิพนธ์.....	209

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
2.1 การสรุปประเภทของการรายงานความรับผิดชอบต่อสังคม.....	35
2.2 สรุปการวัดค่าตัวแปรงานวิจัยในอดีตเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างการทำกับดูแลที่ดีและการเปิดเผยข้อมูล.....	50
2.3 ตารางสรุปแหล่งที่มาของตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษานี้.....	58
3.1 จำนวนประชากรและตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย....	61
3.2 สรุปข้อมูลเกี่ยวกับตัวแปรอิสระ ตัวแปรควบคุม และทิศทางของความสัมพันธ์กับคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม.....	70
4.1 สถิติเชิงพรรณนาของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมจำแนกตามอุตสาหกรรม.....	75
4.2 สถิติเชิงพรรณนาของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมจำแนกตามประเภทของข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม.....	76
4.3 สถิติเชิงพรรณนาของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมจำแนกตามประเภทของข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมในแต่ละอุตสาหกรรม.....	76
4.4 สถิติเชิงพรรณนาของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมจำแนกตามรายการที่ต้องเปิดเผยตามกฎหมาย และรายการที่เปิดเผยด้วยความสมัครใจ.....	80
4.5 สถิติเชิงพรรณนาของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมจำแนกตามรายการที่ต้องเปิดเผยตามกฎหมาย และรายการที่เปิดเผยด้วยความสมัครใจในแต่ละอุตสาหกรรม.....	81
4.6 สถิติเชิงพรรณนาของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมจำแนกตามรายการที่เปิดเผย.....	83
4.7 จำนวนของกรรมการที่เป็นเครือญาติ.....	91
4.8 สัดส่วนของกรรมการที่เป็นเครือญาติในคณะกรรมการบริษัท.....	91
4.9 สรุปร้อยละของการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์.....	93
4.10 สถิติเชิงพรรณนาของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการจำแนกตามอุตสาหกรรม.....	94

ตาราง	หน้า
4.11 จำนวนของกรรมการอิสระในคณะกรรมการบริษัท.....	95
4.12 สัดส่วนของกรรมการอิสระในคณะกรรมการบริษัท.....	95
4.13 จำนวน ร้อยละของบริษัทจดทะเบียนจำแนกตามลักษณะการรวมตำแหน่งของ ประธานกรรมการ.....	96
4.14 สรุปสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆที่นำมาศึกษา.....	96
4.15 แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระของบริษัทจดทะเบียน.....	98
4.16 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยของความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนของกรรมการบริษัทที่เป็น เป็นเครือญาติกับคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม.....	100
4.17 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนของกรรมการบริษัทที่เป็นเครือญาติ กับ คุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม โดยมีขนาดของบริษัท ผลการ ดำเนินงาน และกลุ่มอุตสาหกรรมเป็นตัวแปรควบคุม.....	101
4.18 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยของความสัมพันธ์ระหว่างระดับการเปิดเผยข้อมูล เกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการกับคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อ สังคม.....	103
4.19 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างระดับการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแล กิจการ กับคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม โดยมีขนาดของบริษัท ผลการดำเนินงาน และกลุ่มอุตสาหกรรมเป็นตัวแปรควบคุม.....	104
4.20 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยของความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนของกรรมการอิสระกับ คุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม.....	106
4.21 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนของกรรมการอิสระ กับคุณภาพการ เปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม โดยมีขนาดของบริษัท ผลการดำเนินงาน และ กลุ่มอุตสาหกรรมเป็นตัวแปรควบคุม.....	107
4.22 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยของความสัมพันธ์ระหว่างการรวมตำแหน่งของประธาน กรรมการกับคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม.....	109

ตาราง	หน้า
4.23 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการรวมตำแหน่งของประธานกรรมการ กับ คุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม โดยมีขนาดของบริษัท ผลการ ดำเนินงาน และกลุ่มอุตสาหกรรมเป็นตัวแปรควบคุม.....	110
4.24 ผลการประมาณค่าและค่าสถิติต่างๆจากสมการถดถอยเชิงพหุ.....	112
4.25 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่าง สัดส่วนของกรรมการบริษัทที่เป็นเครือญาติ ระดับการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ สัดส่วนของกรรมการอิสระ การ รวมตำแหน่งของประธานกรรมการ กับคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อ สังคม โดยมีขนาดของบริษัท ผลการดำเนินงาน และกลุ่มอุตสาหกรรมเป็นตัวแปร ควบคุม.....	113
4.26 ผลการประมาณค่าและค่าสถิติต่างๆจากสมการถดถอยเชิงพหุจำแนกตามคุณภาพ การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมตามกฎหมาย.....	114
4.27 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อ สังคมตามกฎหมายกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมีขนาดของบริษัท ผลการ ดำเนินงาน และกลุ่มอุตสาหกรรมเป็นตัวแปรควบคุม.....	115
4.28 ผลการประมาณค่าและค่าสถิติต่างๆจากสมการถดถอยเชิงพหุจำแนกตามคุณภาพ การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมด้วยความสมัครใจ.....	116
4.29 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อ สังคมด้วยความสมัครใจกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมีขนาดของบริษัท ผลการ ดำเนินงาน และกลุ่มอุตสาหกรรมเป็นตัวแปรควบคุม.....	117
4.30 ผลการประมาณค่าและค่าสถิติต่างๆจากสมการถดถอยเชิงพหุ.....	119
4.31 ผลการทดสอบความสัมพันธ์สมการถดถอยเชิงพหุ.....	120
4.32 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัย.....	122
ภาคผนวก ก	
1 กระดาษทำการตรวจสอบการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม.....	148
2 แหล่งที่มาของรายการต่าง ๆ ในกระดาษทำการวัดคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความ รับผิดชอบต่อสังคม.....	156

ตาราง

หน้า

ภาคผนวก ข

- | | | |
|---|--|-----|
| 1 | คะแนนที่ได้จากแบบสอบถามเพื่อใช้ถ่วงน้ำหนักในแต่ละรายการ..... | 166 |
| 2 | คะแนนที่ใช้ถ่วงน้ำหนักในแต่ละรายการหลักและรายการรอง..... | 168 |

ภาคผนวก ง

- | | | |
|---|---|-----|
| 1 | สรุปประเด็นพิจารณาการเปิดเผยข้อมูลและปฏิบัติตามหลักการทำกับดูแลกิจการที่ดี
15 ข้อ..... | 197 |
|---|---|-----|

สารบัญภาพ

ภาพประกอบ	หน้า
รูปที่ 1 Histogram ของค่าตลาดเคลื่อนไหว.....	206
รูปที่ 2 Normal Probability Plot ของค่าตลาดเคลื่อนไหว.....	206
รูปที่ 3 Scatter Plot ของค่าประมาณมาตรฐาน Z_y กับค่าตลาดเคลื่อนไหวมาตรฐาน Z_o	207