

Analysis of Investment Returns in Dividend Stocks in the SETHD Index of The Stock Exchange of Thailand, Case Study 2019 - 2023

Kobchai Nikornpittaya¹ and Surasak Wongprieuw²

Faculty of Management Science, Rajabhat Maha Sarakham University, Thailand

Email: kobchai.ni@rmu.ac.th, ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0003-9758-7994>

Email: surasak.wo@rmu.ac.th, ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0002-5492-923X>

Received 31/10/2024

Revised 10/11/2024

Accepted 12/11/2024

Abstract

Background and Aims: Investing in the Stock Exchange of Thailand represents a widely embraced strategy for wealth accumulation, as numerous investors seek alternatives that yield superior returns. A particularly favored investment approach involves the acquisition of dividend stocks, which not only facilitate gains through capital appreciation but also generate a consistent flow of dividend income. The aims of this article are 1) to analyze the returns associated with investments in dividend stocks within the SETHD index of the Stock Exchange of Thailand, focusing on a case study spanning the years 2019 to 2023, and 2) to offer recommendations for the selection of dividend stocks within the SETHD index of the Stock Exchange of Thailand.

Methodology: During the entirety of the case study duration, stocks within the SETHD index were selected for evaluation in both the initial and subsequent halves of the year. The analysis revealed the existence of seven corporations that satisfied the specified criteria: AP, KKP, KTB, LH, PTT, TCAP, and TISCO.

Results: Within the scope of the present analysis, two corporations exhibit dividend yields that surpass the mean of the index: LH and TISCO. Two companies demonstrate dividend payout ratios exceeding the average: LH and TISCO. Furthermore, two companies have recorded the highest net profit per share throughout the case study: TCAP and TISCO.

Conclusion: To generate favorable returns, investors must prioritize the following considerations: 1) Dividend yield by selecting equities that offer returns exceeding the benchmark index and exhibit a propensity for sustained growth in returns; 2) Dividend payout ratio by opting for stocks with a payout ratio ranging from 40-60 percent or approximating the mean to secure consistent and favorable returns; and 3) Net profit per share by choosing stocks that demonstrate persistent growth in net profit per share, as this reflects robust business operations, profit potential, and effective cost management.

Keywords: Investment Returns; Dividend Stocks in SETHD; The Stock Exchange of Thailand

การวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุนหุ้นปันผลใน SETHD ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาช่วงปี 2562 – 2566

กอบชัย นิกรพิทยา¹ และ สุรศักดิ์ วงษ์เปรี้ยว²

คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

บทคัดย่อ

ภูมิหลังและวัตถุประสงค์: การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นหนึ่งในทางเลือกในการสร้างควมมั่งคั่งที่ได้รับความนิยมอย่างต่อเนื่อง โดยนักลงทุนจำนวนมากมองหาทางเลือกที่ให้ผลตอบแทนสูงขึ้น หนึ่งในกลยุทธ์การลงทุนที่ได้รับความนิยมคือการลงทุนในหุ้นปันผล ซึ่งนอกจากมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นแล้วยังมีรายได้จากเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ บทความนี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุนหุ้นปันผลใน SETHD ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกรณีศึกษาช่วงปี 2562 – 2566 และ 2) เพื่อเสนอแนวทางการเลือกหุ้นปันผลใน SETHD ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ระเบียบวิธีวิจัย: คัดเลือกหุ้นที่อยู่ใน SETHD ทั้งครึ่งปีแรกและครึ่งปีหลังตลอดช่วงกรณีศึกษา พบว่ามีหุ้นจำนวน 7 บริษัทที่อยู่ในเงื่อนไขดังกล่าว ได้แก่ AP, KKP, KTB, LH, PTT, TCAP และ TISCO

ผลการศึกษา: หุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงกว่าค่าเฉลี่ยของดัชนีดังกล่าว มีจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ LH และ TISCO หุ้นที่มีอัตราการจ่ายปันผลสูงกว่าค่าเฉลี่ย มีจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ LH และ TISCO และหุ้นที่มีกำไรสุทธิต่อหุ้นสูงสุดตลอดช่วงกรณีศึกษา มีจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ TCAP และ TISCO

สรุปผล : เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีนักลงทุนต้องให้ความสำคัญ ดังนี้ 1) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล โดยเลือกหุ้นที่มีผลตอบแทนที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของดัชนี และควรมีแนวโน้มผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 2) อัตราการจ่ายปันผล โดยเลือกหุ้นที่มีอัตราการจ่ายระหว่างร้อยละ 40 – 60 หรืออยู่ในระดับใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่ดีอย่างสม่ำเสมอ และ 3) กำไรสุทธิต่อหุ้น โดยเลือกหุ้นที่มีกำไรสุทธิต่อหุ้นเติบโตต่อเนื่องเพราะจะแสดงถึงการดำเนินธุรกิจที่แข็งแกร่งมีศักยภาพในการทำกำไรและการควบคุมต้นทุนที่ดี

คำสำคัญ: ผลตอบแทนจากการลงทุน; หุ้นปันผลใน SETHD; ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บทนำ

ด้วยสถานการณ์เศรษฐกิจปัจจุบัน โลกกำลังเผชิญกับความไม่แน่นอนหลายปัจจัย ไม่ว่าจะเป็นการคงอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางในแต่ละประเทศให้อยู่ในระดับสูงเพื่อใช้ในการต่อสู้กับอัตราเงินเฟ้อ การแข่งขันทางการค้าระหว่างประเทศมหาอำนาจทางเศรษฐกิจที่มีความรุนแรงมากขึ้น ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในภูมิภาคต่างๆ และการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจภายหลังจากสถานการณ์การแพร่ระบาดโรคโควิด-19 ซึ่งส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั่วโลกรวมถึงประเทศไทย ซึ่งส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวลดลงจากจุดสูงสุดในปี 2562 ที่ระดับ 1,748.15 จุด โดยลดลงต่ำสุดที่ระดับ 969.08 จุด ในปี 2563 (ที่มา: ข้อมูลสถิติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย) ส่งผลให้นักลงทุนได้รับผลขาดทุนเป็นอย่างมากจากการลงทุนในช่วงเกิดวิกฤติโควิด และภายหลังจากสถานการณ์ดังกล่าวเริ่มคลี่คลายดัชนีก็เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นแต่ยังไม่สามารถกลับไปยังจุดสูงสุดเดิมในช่วงก่อนเกิดวิกฤติโควิด (อภิสิทธิ์ ม่วงมะเร็ง, 2565) จากสถานการณ์ความไม่แน่นอนดังกล่าวการลงทุนในหุ้นปันผลจึงเป็นทางเลือกที่น่าสนใจให้กับนักลงทุน เนื่องจาก

บริษัทที่สามารถจ่ายปันผลได้อย่างสม่ำเสมอมักเป็นธุรกิจที่มีฐานะทางการเงินมั่นคงและไม่ได้รับผลกระทบมากนักในช่วงที่เศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นหนึ่งทางเลือกในการสร้างความมั่งคั่งที่ได้รับความนิยมอย่างต่อเนื่อง โดยนักลงทุนจำนวนมากมองหาทางเลือกที่ให้ผลตอบแทนสูงขึ้น หนึ่งในกลยุทธ์การลงทุนที่ได้รับความนิยมคือการลงทุนในหุ้นปันผล ซึ่งนอกจากมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นแล้วยังมีรายได้จากเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ การลงทุนในหุ้นที่มีอัตราเงินปันผลสูงสามารถสร้างผลตอบแทนรายปีเฉลี่ยที่สูงกว่าหุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำ ขณะที่ความผันผวนของพอร์ตการลงทุนในหุ้นปันผลก็ต่ำกว่าซึ่งบ่งบอกถึงเสถียรภาพของผลตอบแทนที่มั่นคงโดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดผันผวน (Chen, 2024) แสดงว่าหุ้นปันผลมีแนวโน้มที่จะมีความผันผวนต่ำกว่าและให้ผลตอบแทนที่สม่ำเสมอเมื่อเทียบกับหุ้นที่ไม่จ่ายปันผล นอกจากนี้ การลงทุนในหุ้นจ่ายปันผลยังเป็นวิธีที่มีประสิทธิภาพในการจัดการความเสี่ยง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่มีความผันผวนของตลาดสูงหรือความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ (Cunningham, 2024) ดังนั้นบริษัทที่จ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอมักแสดงถึงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและมีผลตอบแทนที่คาดการณ์ได้เหมาะกับการลงทุนในสภาวะตลาดที่ไม่แน่นอน (Gyeke & Kwame, 2024)

การศึกษานี้มุ่งวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุนหุ้นปันผลใน SETHD ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี 2562 – 2566 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่น่าสนใจ เนื่องจากครอบคลุมช่วงก่อนระหว่าง และหลังการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ซึ่งส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อเศรษฐกิจไทยและตลาดทุนทั่วโลก บทความนี้จะมีประโยชน์สำหรับนักลงทุนที่ต้องการวางแผนการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพและยั่งยืน รวมถึงใช้เป็นแนวทางในการศึกษาวิจัยเพิ่มเติมสำหรับนักวิจัยในอนาคตต่อไป

การทบทวนวรรณกรรม

บทความนี้ผู้เขียนได้ศึกษาทฤษฎีและแนวคิดที่เกี่ยวข้องมาใช้เป็นพื้นฐานในการวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนการศึกษาโดยสรุปได้ดังนี้

1) ทฤษฎีพอร์ตการลงทุนสมัยใหม่ (Modern Portfolio Theory - MPT) กล่าวว่า การจัดพอร์ตการลงทุนที่มีการกระจายการลงทุนอย่างเหมาะสมจะสามารถลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตได้ ดังนั้นการจัดพอร์ตจึงต้องคำนึงถึงความเสี่ยงเฉพาะตัวของหุ้นและความเสี่ยงรวมของตลาด (Markowitz, 1952)

2) ทฤษฎีการประเมินมูลค่าหุ้นปันผล (Dividend Discount Model - DDM) กล่าวว่ามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นจะเท่ากับผลรวมของเงินปันผลในอนาคตลดด้วยมูลค่าเงินในปัจจุบัน ซึ่งจะช่วยในการประเมินว่าหุ้นที่จ่ายเงินปันผลนั้นมีมูลค่าที่แท้จริงตามปัจจัยพื้นฐานของบริษัทหรือไม่ ซึ่งแนวคิดนี้คำนวณโดยนำเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทเทียบกับราคาหุ้นปัจจุบัน โดยอัตราผลตอบแทนดังกล่าวจะช่วยให้นักลงทุนประเมินได้ว่าเงินปันผลที่ได้รับนั้นคุ้มค่ากับการลงทุนหรือไม่ (Gordon, 1959)

สูตรคำนวณ

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล} = \frac{\text{เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น} \times 100}{\text{ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน}}$$

3) แนวคิดการลงทุนแบบเน้นคุณค่า (Value Investing) คือการหาหุ้นที่มีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) ซึ่งการลงทุนแบบเน้นคุณค่าจะประเมินมูลค่าที่แท้จริงของราคาหุ้นโดยวิเคราะห์

ปัจจัยพื้นฐานของบริษัท (Fundamental Analysis) เช่น รายได้ กำไรสุทธิ กระแสเงินสด ภาระหนี้สิน และ อัตราการเติบโตของธุรกิจ การวิเคราะห์นี้จะใช้ข้อมูลจากงบการเงิน รายงานประจำปี รวมถึงตัวชี้วัดทางการเงินอื่น ๆ เพื่อคำนวณมูลค่าที่แท้จริงของบริษัท หากผลการวิเคราะห์ได้มูลค่าหุ้นต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงของบริษัทจะถือว่ามีส่วนต่างความปลอดภัย (Margin of Safety) นักลงทุนจะสามารถลงทุนเพื่อรับผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว ดังนั้นการลงทุนแบบเน้นคุณค่าจะมองข้ามความผันผวนระยะสั้นของตลาดหุ้น เพราะความผันผวนเป็นเรื่องชั่วคราวไม่ได้สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของบริษัท (Montier, 2009)

หลักการลงทุนแบบเน้นคุณค่า

(1) หลักการของ Benjamin Graham (Graham & McGowan, 2003) เน้นการซื้อหุ้นที่มีส่วนต่างความปลอดภัย ด้วยการซื้อหุ้นที่มีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง โดยใช้การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเพื่อประเมินมูลค่า ได้แก่ งบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด นอกจากนี้จะดูตัวชี้วัดทางการเงินอื่น ๆ เช่น อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) และกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) นอกจากการวิเคราะห์ดังกล่าวแล้ว นักลงทุนไม่ควรให้ความสำคัญกับความผันผวนระยะสั้นของตลาด เนื่องจากการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นไม่สอดคล้องกับมูลค่าที่แท้จริงของบริษัท ซึ่งจะทำให้นักลงทุนเสียโอกาสในการรับผลตอบแทนจากการลงทุนระยะยาวอย่างมั่นคง และนักลงทุนควรกระจายความเสี่ยงการลงทุน (Diversification) ด้วยการซื้อหุ้นในหลายบริษัทหรือหลายสินทรัพย์เพื่อช่วยลดความเสี่ยงของพอร์ตลงทุนโดยรวม Graham แนะนำให้นักลงทุนส่วนใหญ่เป็นนักลงทุนเชิงป้องกัน (Defensive Investor) คือเน้นการลงทุนในหุ้นที่มีความเสี่ยงต่ำ มีความมั่นคงของผลตอบแทน และมีประวัติการจ่ายปันผลที่ดี หุ้นประเภทนี้มักเป็นหุ้นของบริษัทที่มีสถานะทางการเงินแข็งแกร่งและมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

(2) หลักการของ Warren Buffett (Buffett, 2009) เน้นการลงทุนในบริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีความได้เปรียบในการแข่งขันทางธุรกิจอย่างยั่งยืน (Sustainable Competitive Advantage) หรือเป็นผู้นำตลาดในอุตสาหกรรม (Market Leader) โดยให้ความสำคัญกับการลงทุนในธุรกิจที่สามารถเข้าใจได้ง่ายไม่มีความซับซ้อน ซึ่งจะทำให้ให้นักลงทุนสามารถวิเคราะห์ข้อมูลได้อย่างแม่นยำหรือใกล้เคียงความเป็นจริง แต่จะไม่ลงทุนในสิ่งที่ไม่รู้จักหรือธุรกิจที่มีความซับซ้อนเพราะทำให้การลงทุนเพิ่มความเสี่ยงและอาจทำให้การวิเคราะห์ข้อมูลผิดพลาดได้ นอกจากนี้ Buffett ยังให้ความสำคัญกับบริษัทที่มีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow) นั่นคือกระแสเงินสดที่เหลือหลังจากการดำเนินงานและการลงทุนของธุรกิจ ซึ่งจะแสดงถึงความสามารถในการจ่ายปันผล หรือซื้อหุ้นคืน เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวให้แก่นักลงทุน

4) แนวคิดการลงทุนในหุ้น SETHD (SET High Dividend 30 Index) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2567) เป็นการลงทุนในหุ้นที่เน้นจ่ายปันผลสูงและมีความสม่ำเสมอ ซึ่ง SETHD เป็นดัชนีหุ้นที่รวบรวมเฉพาะกลุ่มหุ้นปันผลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีการจ่ายเงินปันผลสูงสุด 30 อันดับ โดยเป็นบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูง (Market Capitalization) มีสภาพคล่องในการซื้อขายสูง (High Liquidity) และมีการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นอย่างสม่ำเสมอ (Consistent Dividend Payments) ซึ่งจะมีการพิจารณาปรับหลักทรัพย์ทุก 6 เดือน โดยแบ่งออกเป็น 2 รอบ คือรอบเดือนมิถุนายน และรอบเดือนธันวาคม ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ฯ มีหลักเกณฑ์ในการคัดเลือกดังนี้

(1) เป็นหลักทรัพย์ที่อยู่ในดัชนี SET100 เท่านั้น เนื่องจากบริษัทที่อยู่ในดัชนี SET100 คือบริษัทใหญ่ที่ถูกคัดเลือกมาแล้วว่ามีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูง สภาพคล่องในการซื้อขายสูง มีความมั่นคงทางธุรกิจ และความน่าเชื่อถือของกิจการ

(2) มีการจ่ายปันผลต่อเนื่อง ซึ่งวัดจากการเก็บข้อมูลภายในระยะเวลา 3 ปี

(3) ให้ผลตอบแทนเงินปันผลที่เหมาะสม โดยมีอัตราส่วนการจ่ายปันผลต่อกำไรสุทธิ (Dividend Payout Ratio) ไม่เกินร้อยละ 100

5) แนวคิดความเสี่ยงของการจ่ายเงินปันผล (Dividend Risk) (Jorion, 1999)

(1) ความเสี่ยงด้านรายได้และกำไรของบริษัท ความผันผวนของรายได้และกำไร เป็นผลให้บริษัทอาจมีความจำเป็นต้องลดหรือยกเลิกการจ่ายเงินปันผลเพื่อรักษาสภาพคล่องทางการเงิน ซึ่งเกิดขึ้นบ่อยครั้งในอุตสาหกรรมที่มีความผันผวนสูง เช่น อุตสาหกรรมพลังงาน

(2) ความเสี่ยงจากเศรษฐกิจและความผันผวนของตลาดหุ้น

ภาวะเศรษฐกิจถดถอย บริษัทมีรายได้ลดลงจากความต้องการสินค้าและบริการ ซึ่งส่งผลให้บริษัทต้องลดการจ่ายเงินปันผลเพื่อรักษาสถานะทางการเงิน

ความผันผวนของตลาดหุ้น การผันผวนของราคาหุ้นอาจทำให้บริษัทต้องพิจารณาปรับนโยบายการจ่ายเงินปันผลใหม่ เช่น การลดอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ตลาด

(3) ความเสี่ยงด้านการแข่งขัน

การเปลี่ยนแปลงในอุตสาหกรรม การแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมอาจทำให้บริษัทต้องลดต้นทุนและงบประมาณ ซึ่งอาจส่งผลให้ลดการจ่ายเงินปันผลหรือเลื่อนการจ่ายเงินปันผลออกไป

การสูญเสียส่วนแบ่งตลาด หากบริษัทสูญเสียส่วนแบ่งตลาดให้กับคู่แข่ง อาจทำให้กำไรลดลงและไม่สามารถจ่ายเงินปันผลในระดับเดิมได้

(4) ความเสี่ยงจากนโยบายของบริษัท

การลงทุนและการขยายธุรกิจ หากบริษัทต้องการใช้เงินทุนเพื่อการขยายธุรกิจหรือลงทุนในโครงการใหม่ บริษัทอาจลดการจ่ายเงินปันผลเพื่อสะสมเงินทุนสำหรับการลงทุนเหล่านี้

การเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผล บริษัทอาจตัดสินใจเปลี่ยนนโยบายการจ่ายเงินปันผลเพื่อปรับปรุงโครงสร้างเงินทุน หรือตอบสนองต่อนักลงทุนที่ต้องการให้บริษัทใช้เงินทุนในลักษณะที่แตกต่าง เช่น การซื้อหุ้นคืน

(5) ความเสี่ยงจากกฎหมายและการกำกับดูแล

การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบ การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบภาษีหรือข้อกำหนดในการกำกับดูแล อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของบริษัทในการจ่ายเงินปันผล เช่น การปรับเพิ่มอัตราภาษีเงินปันผล

การสอบสวนหรือคดีความ หากบริษัทเผชิญกับการสอบสวนหรือคดีความที่รุนแรง อาจทำให้บริษัทต้องกักเงินสำรองไว้เพื่อชำระค่าปรับหรือค่าเสียหาย แทนที่จะจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น

(6) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงในตลาดเงินและดอกเบี้ย

อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น เมื่ออัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น บริษัทที่มีหนี้สินจำนวนมากจะต้องจ่ายดอกเบี้ยมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทอาจต้องลดการจ่ายเงินปันผล

ความผันผวนของค่าเงิน สำหรับบริษัทที่มีรายได้หรือค่าใช้จ่ายในสกุลเงินต่างประเทศ ความผันผวนของค่าเงินอาจส่งผลกระทบต่อกำไรและการจ่ายเงินปันผล

ตารางที่ 1 รายชื่อหลักทรัพย์ในการคำนวณดัชนี SETHD

รายชื่อหลักทรัพย์ในการคำนวณ SETHD (1 มกราคม – 30 มิถุนายน)						รายชื่อหลักทรัพย์ในการคำนวณ SETHD (1 กรกฎาคม – 31 ธันวาคม)					
ลำดับ	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ลำดับ	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566
1	ADVANC	ADVANC	AP	ADVANC	ADVANC	1	ADVANC	AP	ADVANC	ADVANC	ADVANC
2	AP	AP	BBL	AP	AP	2	ANAN	BBL	AP	AP	AP
3	BBL	BANPU	BCP	BBL	BBL	3	AP	BCP	BBL	BBL	BCH
4	BCP	BBL	BCPG	BCPG	BCH	4	BCP	HANA	BCPG	BCH	BCPG
5	BLAND	BCP	GUNKUL	BPP	BCPG	5	BEAUTY	INTUCH	CPF	BCPG	CHG
6	CPF	DELTA	HANA	CPF	BTS	6	BLAND	IVL	EGCO	CHG	CPF
7	EGCO	HANA	INTUCH	EGCO	CHG	7	HANA	KCE	GUNKUL	CPF	EGCO
8	GLOW	INTUCH	IVL	GUNKUL	CPF	8	INTUCH	KKP	HANA	EGCO	INTUCH
9	HANA	IRPC	KBANK	INTUCH	EGCO	9	IRPC	KTB	INTUCH	GUNKUL	IVL
10	IRPC	IVL	KKP	KKP	GUNKUL	10	JMT	LH	KKP	HANA	JMART
11	KKP	JMT	KTB	KTB	HANA	11	KCE	MAJOR	KTB	INTUCH	KKP
12	KTB	KCE	LH	LH	INTUCH	12	KKP	ORI	LH	KKP	KTB
13	LH	KKP	MAJOR	ORI	KKP	13	KTB	PSH	ORI	KTB	LH
14	MAJOR	KTB	MBK	OSP	KTB	14	LH	PTT	OSP	LH	ORI
15	PTT	LH	ORI	PTG	LH	15	MAJOR	PTTEP	PRM	ORI	PTT
16	PTTGC	MAJOR	PTT	PTT	ORI	16	ORI	PTTGC	PTT	OSP	PTTEP
17	QH	ORI	PTTEP	PTTEP	OSP	17	PTT	QH	PTTEP	PTT	RATCH
18	RATCH	PTT	PTTGC	QH	PTT	18	PTTGC	SCB	QH	PTTEP	RCL
19	SCB	PTTEP	QH	RATCH	PTTEP	19	QH	SCC	RATCH	QH	SAWAD
20	SCC	PTTGC	SCB	SCC	QH	20	RATCH	SGP	SCB	RATCH	SIRI
21	SGP	QH	SCC	SIRI	RATCH	21	SCB	SIRI	SCC	SAWAD	SPALI
22	SIRI	RATCH	TASCO	SPALI	SAWAD	22	SCC	TASCO	SPALI	SCC	STA
23	SPRC	SCB	TCAP	TASCO	SCC	23	SGP	TCAP	TASCO	SPALI	STGT
24	TASCO	SCC	THANI	TCAP	SPALI	24	SIRI	THANI	TCAP	TASCO	TASCO
25	TCAP	SGP	TISCO	THANI	TCAP	25	SPRC	TISCO	THANI	TCAP	TCAP
26	TISCO	SPRC	TOP	TISCO	THANI	26	TCAP	TOP	TISCO	THANI	THANI
27	TOP	TCAP	TPIPP	TTB	TISCO	27	TISCO	TPIPP	TTB	TISCO	TISCO
28	TTW	TISCO	TTW	TU	TTB	28	TOP	TTW	TU	TTB	TTB
29	TU	TOP	TVO	TVO	TU	29	TTW	TVO	TVO	TU	TU
30	TVO	TTW	WHAUP	WHA	WHA	30	TVO	WHAUP	WHA	WHA	WHA

ที่มา: ข้อมูลหลักทรัพย์ใน SEHD ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หุ้นทั้ง 7 บริษัทที่ทำการศึกษา ได้แก่

- 1) บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) หรือ AP อยู่ในตลาด SET อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง หมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์
- 2) ธนาคาร เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) หรือ KKP อยู่ในตลาด SET อุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน หมวดธุรกิจธนาคาร
- 3) ธนาคาร กรุงไทย จำกัด (มหาชน) หรือ KTB อยู่ในตลาด SET อุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน หมวดธุรกิจธนาคาร
- 4) ธนาคาร แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน) หรือ LH อยู่ในตลาด SET อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง หมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

5) บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) หรือ PTT อยู่ในตลาด SET อุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

6) บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) หรือ TCAP อยู่ในตลาด SET อุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน หมวดธุรกิจธนาคาร

7) บริษัท ทีเอสไอไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ TISCO อยู่ในตลาด SET อุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน หมวดธุรกิจธนาคาร

สูตรการคำนวณที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่

1) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงผลตอบแทนที่นักลงทุนจะได้รับหากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดในปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราร้อยละเท่าไรจากราคาหุ้นที่ซื้อ (Kang et al, 2019)

สูตรคำนวณ

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล} = \frac{\text{เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น} \times 100}{\text{ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน}}$$

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การคำนวณนำเงินปันผลที่ทางบริษัทประกาศจ่ายเทียบกับราคาหุ้นปิดตลาดก่อนวันขึ้นเครื่องหมาย XD และประเมินผลลัพธ์ออกมาในค่าเปอร์เซ็นต์หรือค่าร้อยละ จากนั้นจึงนำผลลัพธ์ที่ได้ไปเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยของดัชนี SET, SET50, SET100, SETHD และ mai

2) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงนโยบายการจ่ายปันผลของบริษัทว่ามีแนวโน้มการจ่ายปันผลเป็นอย่างไร นักลงทุนจะได้ทราบถึงการแบ่งสัดส่วนกำไรของบริษัทคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นในรูปของเงินปันผลมากหรือน้อยเพียงใด (Husna & Satria, 2019)

สูตรคำนวณ

$$\text{อัตราการจ่ายปันผล} = \frac{\text{เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น} \times 100}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}}$$

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การคำนวณ นำเงินปันผลที่ทางบริษัทประกาศจ่ายเทียบกับกำไรสุทธิต่อหุ้น และประเมินผลลัพธ์ออกมาในค่าเปอร์เซ็นต์หรือค่าร้อยละ ผลลัพธ์ที่ได้จะเปรียบเทียบกับอัตราการจ่ายปันผลเฉลี่ยของดัชนี SET, SET50, SET100, SETHD และ mai

3) กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share - EPS) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้เป็นตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัท หากค่า EPS เพิ่มขึ้นบ่งชี้ว่าบริษัทมีผลกำไรเติบโตและส่งผลต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น (Arsal, 2021)

สูตรคำนวณ

$$\text{EPS} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญ}}$$

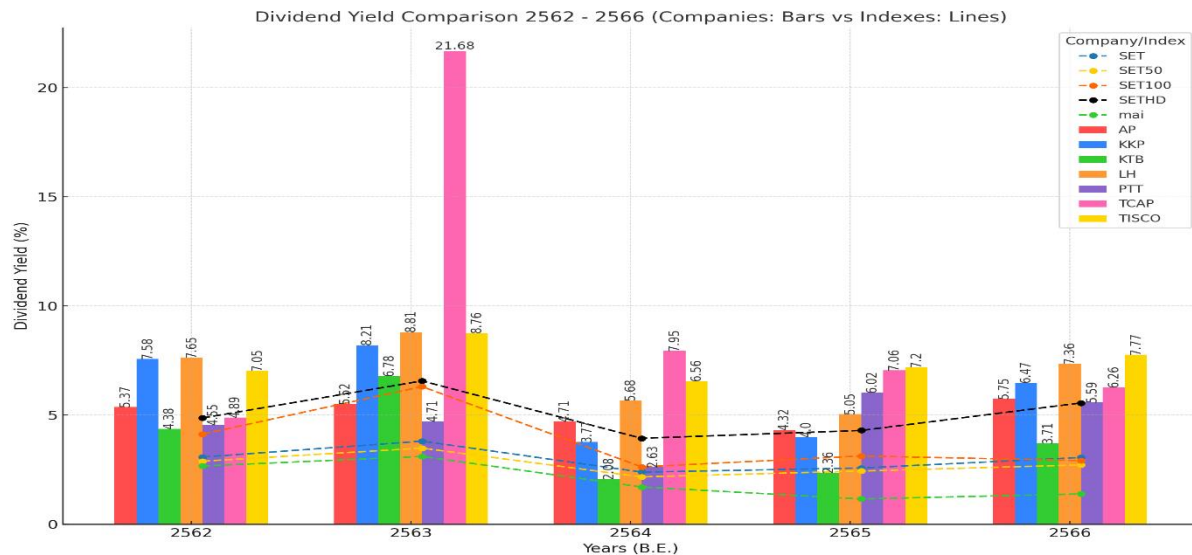
ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การคำนวณนำกำไรสุทธิของบริษัทเทียบกับจำนวนหุ้นสามัญ ผลลัพธ์ที่ได้จะเปรียบเทียบกับบริษัทที่ศึกษา เพื่อประเมินความสามารถในการทำกำไรของแต่ละบริษัท

ผลการศึกษา

1. อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield)

ผลการศึกษ้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของแต่ละบริษัทโดยใช้สูตรคำนวณ ผลลัพธ์ที่ได้นำมาเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของแต่ละดัชนี เป็นดังนี้



ภาพที่ 1 แสดงการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของแต่ละบริษัทเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากเงินปันผลของ SET, SET50, SET100, SETHD และ mai

ที่มา : ข้อมูลสถิติอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากภาพที่ 1 แสดงอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของแต่ละบริษัท ในช่วงปี 2562 – 2566 เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากเงินปันผลของดัชนี SET, SET50, SET100, SETHD และ mai สรุปแต่ละประเด็นต่อไปนี้

(1) ช่วงก่อนโควิด ปี 2562 หุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงสุดคือ LH (7.65%) รองลงมา ได้แก่ KKP (7.58%), TISCO (7.05%), AP (5.37%), TCAP (4.89%), PTT (4.55%) และ KTB (4.38%) เมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยของ SET (3.08%), SET50 (2.89%), SET100 (4.13%), SETHD (4.87%), และ mai (2.67%) พบว่า หุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ยทั้งหมดดังกล่าว มีจำนวน 5 บริษัท ได้แก่ LH, KKP, TISCO, AP และ TCAP

(2) ช่วงระหว่างโควิด ปี 2563 หุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงสุดคือ TCAP (21.68%) รองลงมาได้แก่ LH (8.81%), TISCO (8.76%), KKP (8.21%), KTB (6.78%), AP (5.52%) และ PTT (4.71%) เมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยของ SET (3.81%), SET50 (3.49%), SET100 (6.31%), SETHD (6.57%), และ mai (3.11%) พบว่า หุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ยทั้งหมดดังกล่าว มีจำนวน 5 บริษัท ได้แก่ TCAP, LH, TISCO, KKP และ KTB

(3) ช่วงระหว่างโควิด ปี 2564 หุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงสุดคือ TCAP (7.95%) รองลงมาได้แก่ TISCO (6.56%), LH (5.68%), AP (4.71%), KKP (3.77%), PTT (2.63%) และ KTB (2.08%) เมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยของ SET (2.39%), SET50 (2.17%), SET100 (2.63%),

SETHD (3.94%), และ mai (1.71%) พบว่า หุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ยทั้งหมดดังกล่าว มีจำนวน 4 บริษัท ได้แก่ TCAP, TISCO, LH และ AP

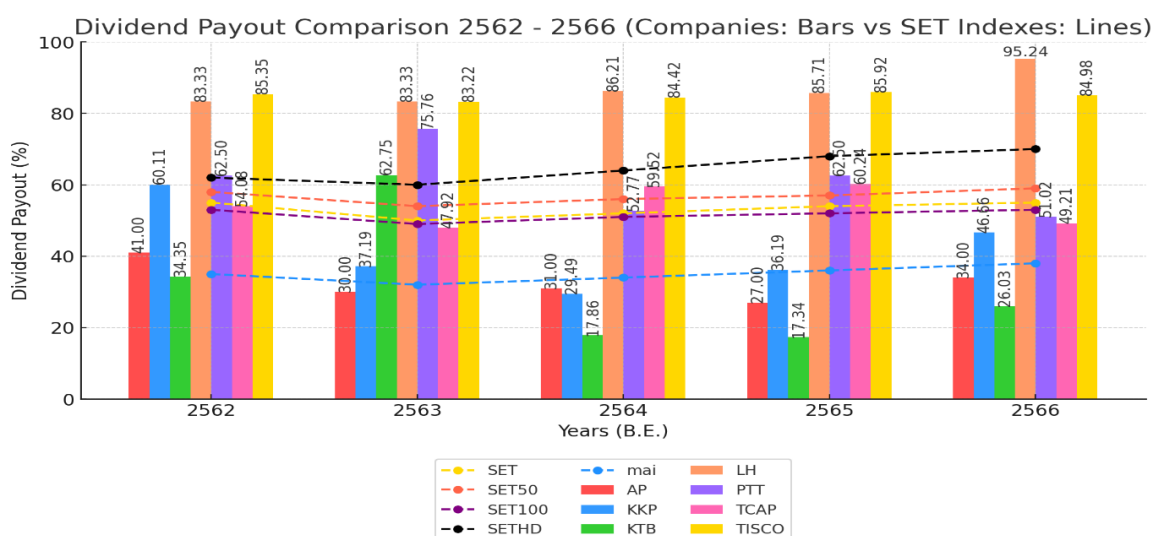
(4) ช่วงหลังโควิด ปี 2565 หุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงสุดคือ TISCO (7.20%) รองลงมาได้แก่ TCAP (7.06%), PTT (6.02%), LH (5.05%), AP (4.32%), KKP (4.00%) และ KTB (2.36%) เมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนเงินจากปันผลเฉลี่ยของ SET (2.58%), SET50 (2.44%), SET100 (3.13%), SETHD (4.30%), และ mai (1.16%) พบว่า หุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ยทั้งหมดดังกล่าว มีจำนวน 5 บริษัท ได้แก่ TISCO, TCAP, PTT, LH และ AP

(5) ช่วงหลังโควิด ปี 2566 หุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงสุดคือ TISCO (7.77%) รองลงมาได้แก่ LH (7.36%), KKP (6.47%), TCAP (6.26%), AP (5.75%), PTT (5.59%) และ KTB (3.71%) เมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยของ SET (3.06%), SET50 (2.72%), SET100 (2.92%), SETHD (5.56%), และ mai (1.39%) พบว่า หุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ยทั้งหมดดังกล่าว มีจำนวน 6 บริษัท ได้แก่ TISCO, LH, KKP, TCAP, AP และ PTT

หุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงกว่าค่าเฉลี่ยของ SET, SET50, SET100, SETHD และ mai ตั้งแต่ปี 2562 ถึง ปี 2566 (ช่วงก่อน ระหว่าง และหลังโควิด) มีจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ LH และ TISCO แสดงถึงหุ้นดังกล่าวเป็นหุ้นที่ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงอย่างสม่ำเสมอสะท้อนความแข็งแกร่งของการดำเนินงาน ถึงแม้จะอยู่ในช่วงสถานการณ์โควิดก็สามารถให้อัตราผลตอบแทนได้ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย นั่นคือหากบริษัทให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงจะแสดงถึงผลกำไรที่เติบโตจึงส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นเพิ่มขึ้นตามมา ข้อควรระวังหากราคาหุ้นมีการปรับตัวลดลงแต่เงินปันผลจ่ายต่อหุ้นเท่าเดิม จะเป็นผลให้อัตราผลตอบแทนสูงขึ้น ซึ่งนักลงทุนจะต้องพิจารณาเพิ่มเติมถึงผลการดำเนินงาน และสถานะทางการเงินของบริษัท รวมถึงปัจจัยต่างๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น (Kang et al, 2019)

2. อัตราการจ่ายปันผล (Dividend Payout Ratio)

ผลการศึกษาอัตราการจ่ายปันผลของแต่ละบริษัทโดยใช้สูตรคำนวณ จากนั้นนำผลลัพธ์ที่ได้มาเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของแต่ละดัชนี เป็นดังนี้



ภาพที่ 2 แสดงการเปรียบเทียบอัตราการจ่ายปันผลของแต่ละบริษัทเทียบกับอัตราการจ่ายปันผลเฉลี่ยของ SET, SET50, SET100, SETHD และ mai

ที่มา : ข้อมูลสถิติอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากภาพที่ 2 แสดงการเปรียบเทียบอัตราการจ่ายปันผล (Dividend Payout) ของแต่ละบริษัท เปรียบเทียบกับอัตราการจ่ายปันผลเฉลี่ยของดัชนี SET, SET50, SET100, SETHD และ mai โดยสรุปแต่ละประเด็นต่อไปนี้

(1) ช่วงก่อนโควิด ปี 2562 หุ้นที่มีอัตราการจ่ายปันผลสูงสุดคือ TISCO (85.35%) รองลงมา ได้แก่ LH (83.33%), PTT (62.50%), KKP (60.11%), TCAP (54.08%), AP (41.00%) และ KTB (34.35%) เมื่อเทียบกับอัตราการจ่ายปันผลเฉลี่ยของ SET (55.00%), SET50 (58.00%), SET100 (53.00%), SETHD (62.00%), และ mai (35.00%) พบว่า หุ้นที่มีอัตราการจ่ายปันผลสูงกว่าค่าเฉลี่ยทั้งหมดดังกล่าว จำนวน 3 บริษัท ได้แก่ TISCO, LH และ PTT

(2) ช่วงระหว่างโควิด ปี 2563 หุ้นที่มีอัตราการจ่ายปันผลสูงสุดคือ LH (83.33%) รองลงมา ได้แก่ TISCO (83.22%), PTT (75.76%), KTB (62.75%), TCAP (47.92%), KKP (37.19%) และ AP (30.00%) เมื่อเทียบกับอัตราการจ่ายปันผลเฉลี่ยของ SET (50.00%), SET50 (54.00%), SET100 (49.00%), SETHD (60.00%), และ mai (32.00%) พบว่า หุ้นที่มีอัตราการจ่ายปันผลสูงกว่าค่าเฉลี่ยทั้งหมดดังกล่าว จำนวน 4 บริษัท ได้แก่ LH, TISCO, PTT และ KTB

(3) ช่วงระหว่างโควิด ปี 2564 หุ้นที่มีอัตราการจ่ายปันผลสูงสุดคือ LH (86.21%) รองลงมา ได้แก่ TISCO (84.42%), TCAP (59.52%), PTT (52.77%), AP (31.00%), KKP (29.49%) และ KTB (17.86%) เมื่อเทียบกับอัตราการจ่ายปันผลเฉลี่ยของ SET (52.00%), SET50 (56.00%), SET100 (51.00%), SETHD (64.00%), และ mai (34.00%) พบว่า หุ้นที่มีอัตราการจ่ายปันผลสูงกว่าค่าเฉลี่ยทั้งหมดดังกล่าวจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ LH และ TISCO

(4) ช่วงหลังโควิด ปี 2565 หุ้นที่มีอัตราการจ่ายปันผลสูงสุดคือ TISCO (85.92%) รองลงมา ได้แก่ LH (85.71%), PTT (62.50%), TCAP (60.24%), KKP (36.19%), AP (27.00%) และ KTB (17.34%) เมื่อเทียบกับอัตราการจ่ายปันผลเฉลี่ยของ SET (54.00%), SET50 (57.00%), SET100 (52.00%), SETHD (68.00%), และ mai (36.00%) พบว่า หุ้นที่มีอัตราการจ่ายปันผลสูงกว่าค่าเฉลี่ยทั้งหมดดังกล่าวจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ TISCO และ LH

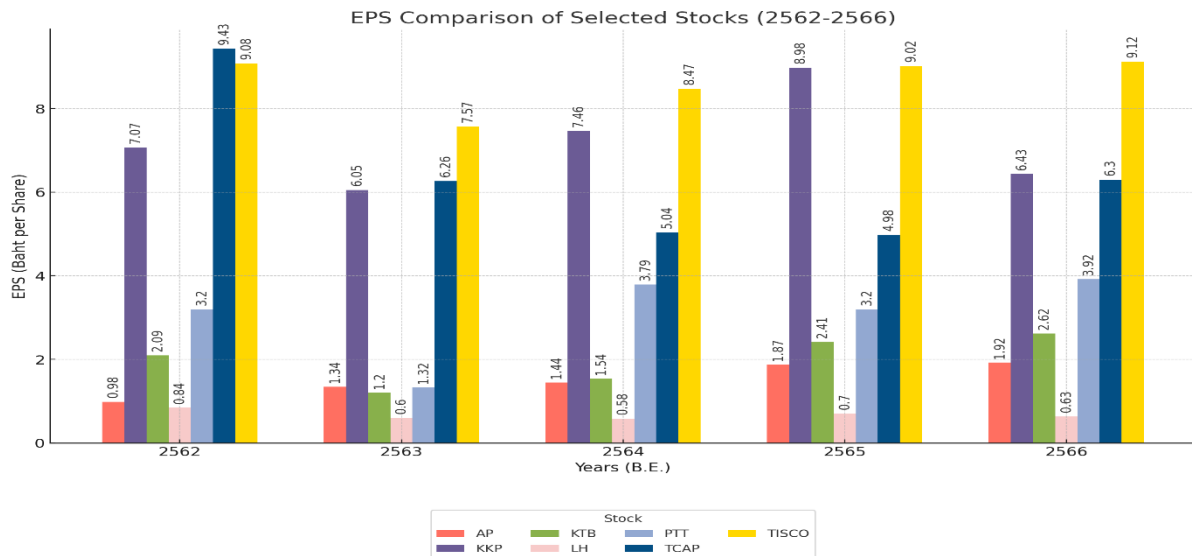
(5) ช่วงหลังโควิด ปี 2566 หุ้นที่มีอัตราการจ่ายปันผลสูงสุดคือ LH (95.24%) รองลงมา ได้แก่ TISCO (84.98%), PTT (51.02%), TCAP (49.21%), KKP (46.66%), AP (34.00%) และ KTB (26.03%) เมื่อเทียบกับอัตราการจ่ายปันผลเฉลี่ยของ SET (55.00%), SET50 (59.00%), SET100 (53.00%), SETHD (70.00%), และ mai (38.00%) พบว่า หุ้นที่มีอัตราการจ่ายปันผลสูงกว่าค่าเฉลี่ยทั้งหมดดังกล่าวจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ LH และ TISCO

หุ้นที่มีอัตราการจ่ายปันผลสูงกว่าค่าเฉลี่ยของ SET, SET50, SET100, SETHD และ mai ตั้งแต่ปี 2562 ถึง ปี 2566 (ช่วงก่อน ระหว่าง และหลังโควิด) มีจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ LH และ TISCO แสดงถึงหุ้นดังกล่าว มีอัตราการจ่ายปันผลสูงมาโดยตลอดสะท้อนความแข็งแกร่งของการดำเนินงานกิจการ แม้จะอยู่ในช่วงสถานการณ์โควิดก็สามารถให้อัตราการจ่ายปันผลได้ในระดับสูงกว่าระดับค่าเฉลี่ย ดังนั้นหากบริษัทมีอัตราการจ่ายปันผลสูงจะแสดงถึงระดับกระแสเงินสดที่มั่นคงโดยไม่จำเป็นต้องเก็บเงินไว้เพื่อขยายธุรกิจเนื่องจากบริษัทอาจอยู่ในช่วงเติบโตเต็มที่แล้วหรือบริษัทมีความสามารถในการบริหารเงินสดได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งบ่งบอกถึงการให้ความสำคัญในการคืนกำไรให้กับผู้ถือหุ้น ข้อควรระวังหากบริษัทมีอัตราการจ่ายปันผลมากเกินไปอาจเป็นผลให้ขาดกระแสเงินสดในการลงทุนหรือขยายธุรกิจในอนาคต ซึ่งอาจส่งผลให้มีการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

หรือมีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน รวมถึงการออกใบสำคัญแสดงสิทธิในหุ้นสามัญ (Warrant) เพื่อเป็นการระดมเงินทุนเพิ่มเติมเข้ามา ดังนั้นอัตราการจ่ายปันผลที่เหมาะสมควรอยู่ระหว่างร้อยละ 40 – 60 เพื่อรักษาสสมดุลระหว่างการจ่ายปันผลและการรักษาเงินไว้เพื่อการเติบโตและลงทุนต่อของธุรกิจ (Nguyen, 2021)

3. กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earning per Share)

ผลการศึกษากำไรสุทธิต่อหุ้นของแต่ละบริษัทโดยใช้สูตรคำนวณ จากนั้นนำผลลัพธ์ที่ได้มาเปรียบเทียบกับแต่ละบริษัท เป็นดังนี้



ภาพที่ 3 แสดงการเปรียบเทียบกำไรสุทธิต่อหุ้นของแต่ละบริษัท

ที่มา : ข้อมูลสถิติกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากภาพที่ 3 แสดงการเปรียบเทียบกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earning per Share) ของแต่ละบริษัท โดยสรุปแต่ละประเด็นต่อไปนี้

(1) ช่วงก่อนโควิด ปี 2562 หุ้นที่มีกำไรสุทธิต่อหุ้นสูงสุดคือ TCAP (9.43 บาทต่อหุ้น) รองลงมา ได้แก่ TISCO (9.08 บาทต่อหุ้น), KKP (7.07 บาทต่อหุ้น), PTT (3.20 บาทต่อหุ้น), KTB (2.09 บาทต่อหุ้น), AP (0.98 บาทต่อหุ้น) และ LH (0.84 บาทต่อหุ้น)

(2) ช่วงระหว่างโควิด ปี 2563 หุ้นที่มีกำไรสุทธิต่อหุ้นสูงสุดคือ TISCO (7.57 บาทต่อหุ้น) รองลงมา ได้แก่ TCAP (6.26 บาทต่อหุ้น), KKP (6.05 บาทต่อหุ้น), AP (1.34 บาทต่อหุ้น), PTT (1.32 บาทต่อหุ้น), KTB (1.20 บาทต่อหุ้น) และ LH (0.60 บาทต่อหุ้น)

(3) ช่วงระหว่างโควิด ปี 2564 หุ้นที่มีกำไรสุทธิต่อหุ้นสูงสุดคือ TISCO (8.47 บาทต่อหุ้น) รองลงมา ได้แก่ KKP (7.46 บาทต่อหุ้น), TCAP (5.04 บาทต่อหุ้น), PTT (3.79 บาทต่อหุ้น), KTB (1.54 บาทต่อหุ้น), AP (1.44 บาทต่อหุ้น) และ LH (0.58 บาทต่อหุ้น)

(4) ช่วงหลังโควิด ปี 2565 หุ้นที่มีกำไรสุทธิต่อหุ้นสูงสุดคือ TISCO (9.02 บาทต่อหุ้น) รองลงมา ได้แก่ KKP (8.98 บาทต่อหุ้น), TCAP (4.98 บาทต่อหุ้น), PTT (3.20 บาทต่อหุ้น), KTB (2.41 บาทต่อหุ้น), AP (1.87 บาทต่อหุ้น) และ LH (0.70 บาทต่อหุ้น)

(5) ช่วงหลังโควิด ปี 2566 หุ้นที่มีกำไรสุทธิต่อหุ้นสูงสุดคือ TISCO (9.12 บาทต่อหุ้น) รองลงมา ได้แก่ KKP (6.43 บาทต่อหุ้น), TCAP (6.30 บาทต่อหุ้น), PTT (3.92 บาทต่อหุ้น), KTB (2.62 บาทต่อหุ้น), AP (1.92 บาทต่อหุ้น) และ LH (0.63 บาทต่อหุ้น)

หุ้นที่มีกำไรสุทธิต่อหุ้นสูงสุดตั้งแต่ปี 2562 ถึง ปี 2566 (ช่วงก่อน ระหว่าง และหลังโควิด) มีจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ TCAP และ TISCO แสดงถึงหุ้นดังกล่าว มีความสามารถในการทำกำไรต่อหุ้นอยู่ในระดับสูงมา โดยตลอดสะท้อนความแข็งแกร่งของการดำเนินกิจการ ถึงแม้จะอยู่ในช่วงสถานการณ์โควิดก็ยังมีผลกำไร เติบโตต่อเนื่อง ดังนั้นบริษัทที่สามารถทำกำไรสุทธิต่อหุ้นให้เติบโตอย่างต่อเนื่องจะแสดงถึงประสิทธิภาพในการ ทำกำไร รวมถึงความสามารถในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน จึงเป็นผลให้มีความสามารถ ในการจ่ายเงินปันผลได้เพิ่มมากขึ้น แต่สิ่งที่ต้องพึงระวังหากบริษัทมีการลดจำนวนหุ้นสามัญด้วยการซื้อหุ้นคืน จะเป็นผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นเพิ่มขึ้นโดยไม่ได้เกิดจากความสามารถในการทำกำไรที่แท้จริง (Kurnia, 2022)

องค์ความรู้ใหม่ที่ได้รับ

จากการวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุนหุ้นปันผลใน SETHD ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาช่วงปี 2562 – 2566 พบว่าแนวทางการเลือกหุ้นปันผลใน SETHD ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปเป็นแผนภาพได้ดังนี้



แผนภาพที่ 1 แนวทางการเลือกหุ้นปันผลใน SETHD ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากแผนภาพที่ 1 อธิบายแนวทางการเลือกหุ้นปันผลใน SETHD ได้ดังนี้

- 1) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ควรเลือกหุ้นที่มีผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ยของดัชนี มีแนวโน้มผลตอบแทนเติบโตต่อเนื่อง และพิจารณาผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินว่ายังมีแนวโน้มที่ดี
- 2) อัตราการจ่ายปันผล ควรเลือกหุ้นที่มีอัตราการจ่ายปันผลระหว่างร้อยละ 40 – 60 และพิจารณาว่าบริษัทอยู่ในช่วงกำลังเติบโตหรือโตเต็มที่แล้ว

3) กำไรสุทธิต่อหุ้น ควรเลือกหุ้นที่มีกำไรสุทธิต่อหุ้นเติบโตต่อเนื่อง และพิจารณาว่ากำไรต่อหุ้นที่เพิ่มขึ้นไม่ได้เกิดจากการซื้อหุ้นคืน

4) แนวทางการเลือกหุ้นปันผลใน SEDHD ประกอบด้วย การกระจายการลงทุนให้หลากหลาย สินทรัพย์ ประวัติการจ่ายปันผลย้อนหลัง การเติบโตของเงินปันผล และความเสี่ยงของการจ่ายปันผล

บทสรุป

แนวทางการเลือกหุ้นปันผลใน SETHD ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดี นักลงทุนต้องให้ความสำคัญ ดังนี้ 1) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล โดยเลือกหุ้นที่มีผลตอบแทนที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของดัชนี และควรมีแนวโน้มผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งจะช่วยสร้างกระแสเงินสดให้กับนักลงทุน เหมาะกับการวางแผนทางการเงินในระยะยาว 2) อัตราการจ่ายปันผล โดยเลือกหุ้นที่มีอัตราการจ่ายระหว่างร้อยละ 40 – 60 หรืออยู่ในระดับใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่ดีอย่างสม่ำเสมอ แต่นักลงทุนควรพิจารณาด้วยว่าบริษัทอยู่ในช่วงธุรกิจกำลังเติบโตหรือเติบโตเต็มที่แล้ว เพราะจะเป็นตัวกำหนดการบริหารกระแสเงินสดของธุรกิจ 3) กำไรสุทธิต่อหุ้น โดยเลือกหุ้นที่มีกำไรสุทธิต่อหุ้นเติบโตต่อเนื่องเพราะจะแสดงถึงการดำเนินธุรกิจที่แข็งแกร่งมีศักยภาพในการทำกำไรและการควบคุมต้นทุนที่ดี นอกเหนือจากสิ่งที่กล่าวมานักลงทุนควรกระจายการลงทุนให้หลากหลายสินทรัพย์เพื่อช่วยลดความเสี่ยงของพอร์ต การดูประวัติการจ่ายเงินปันผลเป็นตัวบ่งชี้ความมั่นคงทางการเงินของบริษัทในการสร้างรายได้และกำไรที่ผ่านมา รวมถึงการเติบโตของเงินปันผลเป็นตัวบ่งชี้ถึงความสามารถของบริษัทในการเพิ่มผลตอบแทนให้กับนักลงทุนในอนาคต ด้านความเสี่ยงของการจ่ายเงินปันผล ซึ่งได้แก่ ความเสี่ยงด้านรายได้และกำไรของบริษัท ความเสี่ยงจากเศรษฐกิจและความผันผวนของตลาดหุ้น ความเสี่ยงด้านการแข่งขัน ความเสี่ยงจากนโยบายของบริษัท ความเสี่ยงจากกฎหมายและการกำกับดูแล และความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงในตลาดเงินและดอกเบี้ย ก็เป็นสิ่งที่นักลงทุนต้องพิจารณาควบคู่ประกอบการตัดสินใจโดยละเอียด เพื่อให้การลงทุนสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวต่อไป

เอกสารอ้างอิง

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2567) “หุ้นปันผล” อาวุธการลงทุนสุดแกร่งที่นักลงทุนไม่ควรมองข้าม.

Retrieved from: <https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/519-invest-how-dividend-stock-investment>.

อภิสิทธิ์ ม่วงมะเริง. (2565). ผลกระทบของการแพร่ระบาด ของ โรค โควิด-19 ใน ประเทศไทย ทั้ง 4 ระลอก ต่ออัตราผลตอบแทนรวมของ บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่ม สาธารณูปโภค, กลุ่มสื่อสาร และ กลุ่มวัสดุ. ปรินญาการจัดการมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยมหิดล.

Arsal, M. (2021). *Impact of earnings per share and dividend per share on firm value*. ATESTASI: Journal Ilmiah Akuntansi, 4(1), 11-18.

Buffett, W. (2009). *Warren Buffett on business: Principles from the sage of Omaha*. John Wiley & Sons.

Chen, Y., & Israelov, R. (2024). Income illusions: Challenging the high yield stock narrative. *Journal of Asset Management*, 25(2), 190–202.

Cunningham, T. (2024). *Portfolio Optimization with Risk Management Through Dividend-Paying Stocks*. Master's thesis, St. John's University, New York.

- Gordon, M.J. (1959) Dividends, Earnings, and Stock Prices. *The Review of Economics and Statistics*, 99-105. <http://dx.doi.org/10.2307/1927792>
- Graham, B., & McGowan, B. (2003). *The intelligent investor*. New York: Harper Business Essentials.
- Gyeke, M. K., & Kwame, G. (2024). THE IMPACT OF DIVIDEND POLICY ON THE STOCK RETURN VOLATILITY (A STUDY OF FINANCIAL FIRMS LISTED ON THE S&P 500). *International Journal of Development Research*. 14(2), 64954-64961. DOI:10.37118/ijdr.27847.02.2024
- Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects of return on asset, debt to asset ratio, current ratio, firm size, and dividend payout ratio on firm value. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50-54.
- Jorion, P., & Goetzmann, W. N. (1999). Global stock markets in the twentieth century. *The journal of finance*, 54(3), 953-980.
- Kang, E., Kim, R., & Oh, S. (2019). Dividend yields, stock returns, and reputation. *ACRN Journal of Finance and Risk Perspectives*, 8, 96-100.
- Kurnia, D. (2022). The Effect of Dividend Per Share, Earning Per Share & Debt to Equity Ratio on Stock Prices with Perceived Risk of Stocks as Moderating Variables. *JAK (Jurnal Akuntansi) Kajian Ilmiah Akuntansi*, 9(2), 267-280.
- Markowitz, H. (1952). Modern portfolio theory. *Journal of Finance*, 7(11), 77-91.
- Montier, J. (2009). *Value investing: tools and techniques for intelligent investment*. John Wiley & Sons.
- Nguyen, A. H., Pham, C. D., Doan, N. T., Ta, T. T., Nguyen, H. T., & Truong, T. V. (2021). The effect of dividend payment on firm's financial performance: An empirical study of Vietnam. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(8), 353-360.