



# การลงทุนใน หุ้นปันผล

ในช่วงที่สภาวะตลาดการเงินมีความผันผวนค่อนข้างสูง ไร่ปัจจัยเชิงบวกใหม่ๆ เข้ามา นักลงทุนบางส่วนจึงเลือกที่จะถือเงินสดหรือฝากเงินไว้กับธนาคารเพราะไม่ต้องการรับความเสี่ยงจากการขาดทุน อย่างไรก็ตามก็ยังมีนักลงทุนอีกส่วนหนึ่งที่สามารถรับความเสี่ยงในระดับที่สูงขึ้นและยังคงมองหาผลตอบแทนในระดับที่สูงกว่าการฝากเงินเพื่อเอาชนะอัตราเงินเฟ้อ ทางเลือกสำหรับนักลงทุนกลุ่มนี้ก็อาจจะเป็นการลงทุนในหุ้นก็ได้ โดยอาจจะเป็นการผสมสัดส่วนระหว่างเงินฝาก/พันธบัตรรัฐบาล/หุ้นกู้ และหุ้นปันผลดี (โดยเฉพาะแล้วอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดหุ้นไทยจะอยู่ที่ประมาณ 3.00-3.50% ต่อปี ซึ่งถือว่าสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ในปัจจุบันที่อยู่ราวๆ ไม่เกิน 1.00% ต่อปี) ตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้ การลงทุนแบบนี้เราเรียกว่า Enhanced Income Investment

อย่างไรก็ดี แม้ว่าการลงทุนเพื่อรับเงินปันผล นักลงทุนส่วนมากจะมองว่าเป็นการลงทุนที่ค่อนข้างปลอดภัยเนื่องจากเชื่อว่าตนเองจะได้รับเงินปันผลอย่างแน่นอน แต่ในความเป็นจริงแล้วนักลงทุนยังต้องมีข้อพึงระวังก่อนการตัดสินใจลงทุนดังต่อไปนี้



**1. ไม่ควรซื้อหุ้นปันผลก่อนวัน XD เพียง 1-2 วัน**  
โดยปกติแล้วในวันที่หุ้นใดๆ ขึ้นเครื่องหมาย XD จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลงเท่ากับจำนวนเงินปันผลต่อหุ้น เช่นหากหุ้นราคา 100 บาท เงินปันผลต่อหุ้นเท่ากับ 2 บาท วันที่ขึ้นเครื่องหมาย XD ราคาเปิดต้นวันจะเท่ากับ 98 บาท ในบางครั้ง พฤติกรรมราคาของหุ้นมักจะมีการปรับตัวสูงขึ้นหลังจากที่มีการประกาศจำนวนเงินปันผลต่อหุ้น ซึ่งหากนักลงทุนมีได้ใส่ใจในระดับราคาในอดีตแล้ว ก็อาจจะขาดทุนได้ เนื่องจากราคาอาจจะปรับตัวลงมากในช่วงก่อนวัน XD (นักลงทุนบางกลุ่มไม่ยอมรับกับเงินปันผล เพราะเงินปันผลจะถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย 10%) หรือในวัน XD (นักลงทุนบางกลุ่มมีกำไรจาก capital gain มามากแล้ว) แต่ปัญหานี้ก็อาจบรรเทาไปได้หากหุ้นดังกล่าวเป็นหุ้นที่มีพื้นฐานดี และนักลงทุนมีการลงทุนที่ค่อนข้างยาว



**2. ดูที่อัตราเงินปันผลตอบแทน (Expected Dividend Yield) ไม่ใช่เงินปันผลต่อหุ้น (Dividend per Share)** บางบริษัทจดทะเบียนฯ อาจมีการกำหนดอัตราเงินปันผลต่อหุ้นที่คงที่ เช่น เงินปันผล 3 บาท/หุ้น ในขณะที่ราคาหุ้นอยู่ที่ 300 บาท กรณีนี้หากเทียบกับราคาหุ้นในปัจจุบันแล้วคำนวณกลับเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน จะพบว่าหุ้นดังกล่าวอาจจ่ายในระดับที่ต่ำมาก (1.00%) ซึ่งอาจจะไม่คุ้มกับการลงทุนและน้อยกว่าอัตราเงินเฟ้อใน



**3. ผันผวนสูง หรือ จ่ายเงินปันผลสูง?** ค่า Beta เป็นตัวเลขสถิติวัดการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นเทียบกับการเคลื่อนไหวของดัชนี เป็นที่รู้ๆ กันว่าหุ้นปันผลสูง มักจะมีค่า Beta ต่ำ ซึ่งหากตลาดมีความผันผวนสูง หุ้นกลุ่มเหล่านี้มักจะมีค่าความผันผวนของราคาน้อยกว่าหุ้นประเภทอื่นๆ อย่างไรก็ตาม สิ่งที่ต้องพึงระวังคือ หากตลาดมีการเปลี่ยนแปลงเป็นขาขึ้นอย่างชัดเจน การปรับตัวของหุ้นปันผลอาจจะไม่ร้อนแรงเท่าหุ้นกลุ่มอื่นๆ



**4. ศึกษาข้อมูลหุ้นปันผลก่อนทำการลงทุน** นักลงทุนควรศึกษาย้อนหลังไปหลายๆ ปี เช่น 7 ปี 10 ปี เพื่อดูว่าในช่วงเศรษฐกิจที่ดีและไม่ดี หุ้นไหนยังมีความสามารถในการจ่ายเงินปันผลที่ดีกว่าค่าเฉลี่ย

แม้ว่าการลงทุนในหุ้นปันผลดูเหมือนจะมีความปลอดภัยในระดับหนึ่ง แต่จากสภาวะตลาดหุ้นไทยที่มีความผันผวนค่อนข้างสูงจากสภาพเศรษฐกิจและการเมืองที่ไม่แน่นอนนั้น การลงทุนด้วยตนเองยังคงต้องใช้ความระมัดระวัง วิธีการลดความเสี่ยงคือการลงทุนระยะยาว และหมั่นศึกษาข้อมูลสภาวะตลาดและหุ้นที่ทำการลงทุนหรือเลือกลงทุนในกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหุ้นปันผลที่ดี (MW)