

“หุ้นปันผลได้มาแล้วทำไงดี”

ดร.กฤษฎา เสกตระกูล, CFP®
 ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ
 ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน
 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



วันก่อนมีพรรคพวกโทรมาถามผมว่า... ได้หุ้นปันผลมาแล้ว อยากรู้เอาไงดี จะถือต่อไป หรือขายออกไปดี ผมเลยบอกเขาไปว่า อันดับแรกเขาต้องทำความเข้าใจก่อนว่า “หุ้นปันผลคืออะไร” “ทำไมบริษัทจดทะเบียนจึงออกหุ้นปันผลมาให้” และ “กระทบอย่างไรต่อบริษัทและนักลงทุน” แต่ก่อนจะเริ่มอธิบาย ผมก็บอกเขาว่า ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา (ปี 2555 และ 2556) มีบริษัทจดทะเบียนถึง 90 แห่ง ประกาศจ่ายหุ้นปันผลตามมูลค่า ณ ราคาพาร์ (Par Value) รวมกันสูงถึง 112,683 ล้านบาท แสดงว่าเป็นเครื่องมือทางการเงินที่ฮิตกันไม่น้อย

“หุ้นปันผล” เป็นการออกหุ้นใหม่เพื่อจ่ายเป็นปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีชื่อในวันที่ปิดสมุดทะเบียน บริษัทออกหุ้นปันผลมา เนื่องจากต้องการเก็บกำไรไว้ลงทุนต่อจากโอกาสทางธุรกิจที่เกิดขึ้น จำนวนหุ้นทั้งหมดจะเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะไม่ได้รับเงินส่วนนี้ แต่จะได้รับหุ้นเพิ่มตามสัดส่วนที่กำหนด ซึ่งการถือหุ้นต่อไปจะต้องเปรียบเทียบระหว่าง “ราคาตลาดของหุ้นที่อาจลดลงชั่วคราวหลังประกาศจ่าย เพราะจำนวนหุ้นเพิ่มขึ้น” กับ “ความสำเร็จของผลประกอบการทางธุรกิจในอนาคตที่อาจเพิ่มขึ้นจากการนำกำไรไปลงทุนต่อ”

ตามประกาศสภาวิชาชีพบัญชี ฉบับ 15/2557 กำหนดว่า เมื่อกิจการประกาศจ่ายหุ้นปันผล ให้กิจการบันทึกเพิ่มบัญชีทุนจดทะเบียนและชำระแล้วด้วยมูลค่าที่ตราไว้ (Par) ของหุ้นสามัญ คุณด้วยจำนวนหุ้นปันผลที่ออกให้ผู้ถือหุ้น และให้บันทึกลดบัญชีกำไรสะสมด้วยจำนวนเดียวกัน ดังนั้น การจ่ายหุ้นปันผลจึงไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นในงบแสดงฐานะทางการเงิน (งบดุล) ของกิจการที่จ่ายหุ้นปันผล

ตัวอย่าง บมจ. ลูกช้าง มีโครงสร้างเงินทุนก่อนการออกหุ้นปันผล ดังนี้

ทุนหุ้นสามัญ (400,000 หุ้น มูลค่า Par หุ้นละ 5 บาท)	2,000,000 บาท
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,000,000 บาท
กำไรสะสม	<u>7,000,000 บาท</u>
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	<u>10,000,000 บาท</u>

ถ้าบริษัทจ่ายหุ้นปันผลในอัตรา 5%

หุ้นสามัญของบริษัทจะเพิ่มอีก = $400,000 \text{ หุ้น} \times 5\% = 20,000 \text{ หุ้น}$

หรือ ผู้ถือหุ้นสามัญ บมจ. ลูกช้าง ทุกๆ 20 หุ้น จะได้รับหุ้นปันผล 1 หุ้น

บริษัทฯ จะต้องปรับปรุงงบแสดงฐานะทางการเงินในส่วนของผู้ถือหุ้นโดย...

เพิ่มทุนหุ้นสามัญ = $20,000 \times 5 \text{ บาท} = 100,000 \text{ บาท}$

และลดกำไรสะสมลง = 100,000 บาท

แสดงโครงสร้างเงินทุนหลังการออกหุ้นปันผลได้ ดังนี้

ทุนหุ้นสามัญ (420,000 หุ้น มูลค่า Par หุ้นละ 5 บาท)	2,100,000 บาท
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,000,000 บาท
กำไรสะสม	6,900,000 บาท
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	10,000,000 บาท

ผลกระทบของการจ่ายหุ้นปันผล อาจสรุปได้ว่า...

- 1) กำไรต่อหุ้นอาจจะลดลง เพราะจำนวนหุ้นมีมากขึ้น
- 2) ถ้าปัจจัยอื่นคงที่ ราคาตลาดของหุ้นจะลดลงชั่วคราวหลังประกาศจ่าย
- 3) ธุรกิจประหยัดเงินสดไว้ สามารถนำไปลงทุนต่อ
- 4) เพิ่มจำนวนหุ้นที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ทำให้มีสภาพคล่อง

สุดท้ายก่อนวางสายกัน ผมก็บอกเขาว่า... เราจะถือต่อหรือไม่ ก็ขึ้นอยู่กับปัจจัยพื้นฐานของหุ้นนั้นๆ ถ้ามั่นใจว่ากำไรในอนาคตจะเพิ่มขึ้นเพราะความสำเร็จทางธุรกิจในอนาคต การถือต่อก็นับเป็นทางเลือกที่ดี แต่ถ้าคำตอบคือไม่ก็ทางใครทางมัน ไม่มีใครรู้อนาคตทั้งหมดหรอกครับ เขาเป็นว่าถ้าคิดดีแล้ว จะถูกหรือผิดก็ไม่ต้องเสียใจอะไรทั้งนั้น หากมีวแต่ร้องรำพันว่า “รู้อะไรไม่สู้รู้” มันน่าสนใจมากกว่า เพราะมาจาก “ความไม่รู้ของเรา” นั่นเอง คริคริ

ติดตามบทความเกี่ยวกับการเงินและการลงทุนที่น่าสนใจอื่นๆ ได้ที่ www.tsi-thailand.org