

2.7 เสร็จหมดแล้ว

2.7 การแนะนำและคำนวณหาสัญญาณจุดเข้าซื้อสินทรัพย์

การแนะนำและคำนวณหาสัญญาณจุดเข้าซื้อสินทรัพย์ เป็นขั้นตอนสำคัญในการใช้แบบจำลองอนุกรมเวลา หรือ Technical Indicators มาช่วยตัดสินใจลงทุน เอกสารนี้นำเสนอการวิเคราะห์ ราคาหุ้นก่อนและหลังวันขึ้น เครื่องหมาย XD (Ex-Dividend Date) และการประยุกต์ใช้ Relative Strength Index (RSI) เพื่อหาจังหวะเข้าซื้อ และขายในตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่ม SET50

2.7.1 การวิเคราะห์หาสัญญาณเข้าซื้อราคาก่อนและหลังวันขึ้น XD ด้วย RSI และ MACD

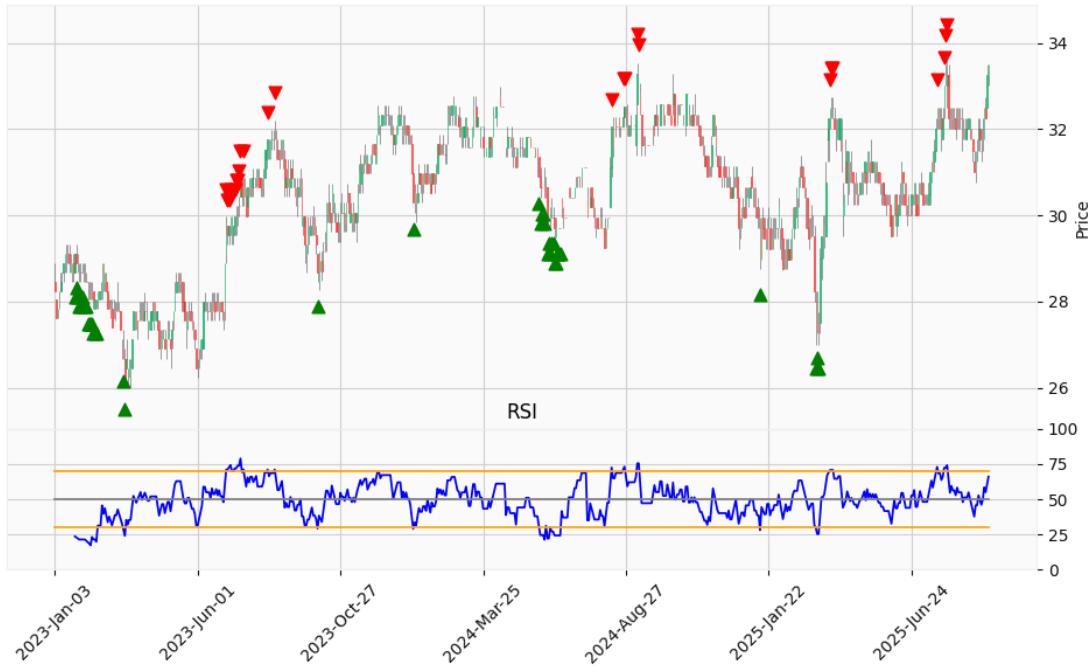
การพิจารณาเพียงกำหนดการขึ้นเครื่องหมาย XD (Ex-Dividend Date) อาจไม่เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุนที่มีประสิทธิภาพ เนื่องจากราคาหุ้นมักมีความผันผวนสูงในช่วงเวลาดังกล่าว เพื่อเพิ่มความแม่นยำในการระบุจุดเข้าซื้อ (Entry Point) และจุดขายทำกำไร (Exit Point) การศึกษาครั้งนี้จึงประยุกต์ใช้ตัวชี้วัดทางเทคนิค 2 ชนิด ได้แก่ ดัชนีกำลังสัมพัทธ์ (Relative Strength Index: RSI) และ การเคลื่อนที่ของค่าเฉลี่ยคงเวอร์เจนซ์ (Moving Average Convergence Divergence: MACD) มาวิเคราะห์ร่วมกับข้อมูลวัน XD โดยมีรายละเอียดดังนี้

2.7.1.1 การวิเคราะห์ด้วย Relative Strength Index (RSI)

RSI เป็นเครื่องมือวัดโมเมนตัม (Momentum Oscillator) ที่ใช้ประเมินภาวะการซื้อขายที่มากเกินไป โดยใช้ค่ามาตรฐานย้อนหลัง 14 วัน (RSI 14) ในการวิเคราะห์พฤติกรรมราคารอบวัน XD ดังนี้

- ภาวะขายมากเกินไป (Oversold) : เมื่อค่า RSI ต่ำกว่า 30 บ่งชี้ว่าราคาหุ้นปรับตัวลดลง แรงเกินไปและมีโอกาสที่จะดีดตัวกลับ (Rebound) หากภาวะนี้เกิดขึ้นในช่วง ก่อนวันขึ้นเครื่องหมาย XD (Pre-XD) ถือเป็นสัญญาณที่มีนัยสำคัญในการเข้าสะสมหุ้น เพื่อคาดหวังผลกำไรจากการปรับตัวขึ้นของราคารับข่าวปันผล (Dividend Run-up)
- ภาวะซื้อมากเกินไป (Overbought) : เมื่อค่า RSI สูงกว่า 70 บ่งชี้ว่าราคาหุ้นปรับตัวขึ้นสูงและมีความเสี่ยงที่จะถูกเทขาย หากภาวะนี้เกิดขึ้นในช่วง "ใกล้วัน XD หรือหลังวัน XD" จะเป็นสัญญาณเตือนให้ระมัดระวังการขายทำกำไร (Sell on Fact)
- สัญญาณขัดแย้ง (Divergence)
 - Bullish Divergence : ราคาหุ้นทำจุดต่ำสุดใหม่ แต่ RSI ยกตัวสูงขึ้น บ่งชี้ถึงแรงขายที่อ่อนกำลังลง เป็นสัญญาณเตรียมกลับตัวเป็นขาขึ้น
 - Bearish Divergence : ราคาหุ้นทำจุดสูงสุดใหม่ แต่ RSI ปรับตัวลดลง บ่งชี้ถึงแรงซื้อที่อ่อนกำลังลง เป็นสัญญาณเตรียมกลับตัวเป็นขาลง

PTT.BK RSI (Zero-Cross Signals)



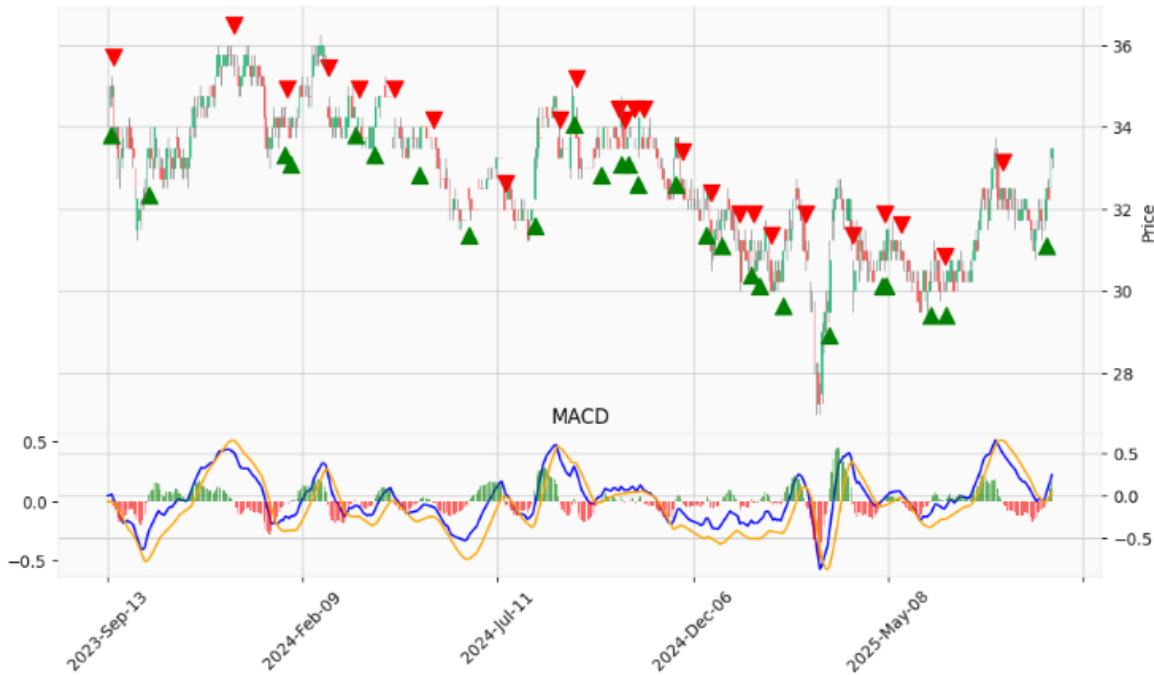
รูป 2.X ตัวอย่างการวิเคราะห์หุ้น PTT ด้วย RSI

2.7.1.2 การวิเคราะห์ด้วย Moving Average Convergence Divergence (MACD)

MACD เป็นเครื่องมือที่ใช้วิเคราะห์แนวโน้มของราคา (Trend Following) และโมเมนตัม เพื่อ
ยืนยันความแข็งแกร่งของสัญญาณที่ได้จาก RSI โดยพิจารณาจาก 3 องค์ประกอบหลักดังนี้

- เส้น MACD และ Signal Line
 - Golden Cross (สัญญาณซื้อ) : เมื่อเส้น MACD ตัดขึ้นเหนือเส้น Signal Line ปิงชี้ถึงแนวโน้มขาขึ้น หากเกิดขึ้นก่อนวัน XD จะเป็นการยืนยันว่าราคาหุ้นกำลังเข้าสู่รอบการวิ่งขึ้น (Uptrend) อย่างแข็งแกร่ง
 - Dead Cross (สัญญาณขาย) : เมื่อเส้น MACD ตัดลงต่ำกว่าเส้น Signal Line ปิงชี้ถึงแนวโน้มขาลง มักใช้เป็นจุดตัดสินใจขายเพื่อลดความเสี่ยงหลังได้รับปันผลแล้ว
- MACD Histogram : ใช้ดูความแข็งแกร่งของแนวโน้ม หาก Histogram เป็นบวกและมีความยาวเพิ่มขึ้น แสดงถึงแรงซื้อที่หนาแน่น (Bullish Momentum) หมายเหตุการถือครองหุ้นเพื่อรับปันผล

PTT.BK MACD (Zero-Cross Signals)



รูป 2.X ตัวอย่างการวิเคราะห์หุ้น PTT ด้วย MACD

2.7.2 การจัดอันดับหุ้นและการแปลผลพร้อมด้วย Total Score

การจัดอันดับหุ้นในระบบนี้อาศัยการคำนวณ Total Score ซึ่งเป็นตัวชี้วัดเชิงปริมาณที่ได้รับการออกแบบมาเพื่อประเมิน ผลตอบแทนสุทธิที่คาดหวัง (Expected Net Return) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลดความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นรวมในการตัดสินใจ

2.7.2.1 ที่มาและการคำนวณ Total Score

หัวใจสำคัญของการคำนวณ Score คือการนำปัจจัยด้าน ผลตอบแทน (Gain) มาหักล้างด้วย ความเสี่ยง/การขาดทุน (Loss) และรวมเข้ากับ ศักยภาพการฟื้นตัว (Recovery Potential) โดยมีองค์ประกอบดังนี้

1. องค์ประกอบที่ 1 : อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (DY)

คือผลตอบแทนขั้นต้นที่นักลงทุนได้รับจากเงินปันผล คำนวณเป็นเปอร์เซ็นต์ของราคากองทุน

$$\text{Dividend Yield (DY)} = \frac{\text{เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)}}{\text{ราคาปิดวันก่อน XD} (P_{cum})}$$

2. องค์ประกอบที่ 2 : กับดักปั้นผลทางเทคนิค (TDTS)

เป็นดัชนีวัดความรุนแรงของการเกิด Dividend Trap โดยเปรียบเทียบขนาดของการลดลงของราคาหุ้น (Price Drop: PD) กับผลตอบแทนปั้นผลที่ได้รับ (DY) โดยที่การคำนวณหาค่าการลดลงของราคain รูปแบบเบอร์เซ็นต์ (%) เพื่อนำไปเปรียบเทียบกับ Dividend Yield ในสมการ TDTS ได้ดังนี้

$$\text{Price Drop (PD)} = \frac{P_{cum} - P_{xd}}{P_{cum}}$$

โดยที่

- P_{cum} คือ ราคากลางวันก่อนวันขึ้นเครื่องหมาย XD (Closing Price on Cum-Dividend Date)
- P_{xd} คือ ราคากลางวันขึ้นเครื่องหมาย XD (Closing Price on Ex-Dividend Date)

และค่า TDTS คือ

$$TDTS = \frac{PD \text{ (Price Drop)}}{DY \text{ (Dividend Yield)}}$$

โดยสามารถตีความค่า TDTS ได้ดังนี้

- TDTS ประมาณ 0 หรือติดลบ : เป็นสถานการณ์ที่ดีที่สุด โดยสามารถบ่งชี้ว่าราคาหุ้นตกลงในวัน XD น้อยมากเมื่อเทียบกับ DY หรือราคากลางยืน/เพิ่มขึ้นได้ (PD ติดลบ) แสดงว่าหุ้นตัวนี้ ไม่มีความเสี่ยงต่อการเป็นกับดักปั้นผล
- $TDTS < 1$: เป็นสถานการณ์ที่ราคาหุ้นที่ร่วงลงมีค่าน้อยกว่าเงินปั้นผลที่ได้รับ ($PD < DY$) นักลงทุนยังคง ได้กำไรสุทธิ จากส่วนต่างราคาหลังหักเงินปั้นผล
- $TDTS = 1$: เป็นจุดคุ้มทุนที่ราคาหุ้นร่วงลงเท่ากับเงินปั้นผลที่ได้รับพอดี ($PD = DY$) นักลงทุน ไม่ขาดทุนและไม่กำไร จากการทำ Arbitrage ปั้นผล
- $TDTS > 1$: เป็นสถานการณ์ที่อันตรายที่สุด เป็นการบ่งชี้ว่าราคาหุ้นร่วงลงมากกว่าเงินปั้นผลที่ได้รับ ($PD > DY$) นักลงทุนจะขาดทุนสุทธิ แม้จะได้รับเงินปั้นผลแล้วก็ตาม

3. องค์ประกอบที่ 3 : ผลตอบแทนทางเทคนิคหลังวัน XD (Ret_Af_TEMA)

คือการประเมินการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นในช่วงระยะเวลา 15 วันทำการ หลัง วัน XD โดยใช้ Triple Exponential Moving Average (TEMA) ในการคำนวณเพื่อลดความผันผวนของราคา (Noise) ซึ่งเป็น

ปัจจัยที่ช่วยวัดศักยภาพในการฟื้นตัว (Rebound Potential) ของราคาหุ้นหลังการจ่ายปันผล ซึ่งเป็นผลกำไรที่นักลงทุนคาดหวังได้เพิ่มเติมจากส่วนต่างราคาได้

2.7.2.2 สูตรการคำนวณ Total Score และการตีความ

สูตร Total Score คือการนำผลตอบแทนปันผลที่ปรับด้วยความเสี่ยงแล้ว มารวมกับผลตอบแทนจากพฤติกรรมราคาเพื่อสร้างสมการที่ประเมิน "ผลตอบแทนสุทธิที่นักลงทุนคาดว่าจะได้รับ (Expected Net Return)" จากการถือหุ้นข้ามวันขึ้นเครื่องหมาย XD โดยพิจารณาทั้งเงินปันผลที่ได้รับและการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นได้ดังนี้

ขั้นตอนที่ 1: ตั้งสมการผลตอบแทนพื้นฐาน (Basic Net Return)

ในทางทฤษฎี ผลตอบแทนสุทธิ (Net Return) ของการถือหุ้นรอบวัน XD ประกอบด้วย 3 ส่วนหลัก คือ:

1. กำไรจากการเงินปันผล (+Gain) : คือ Dividend Yield (DY)
2. ขาดทุนจากการลดลงของราคาในวัน XD (-Loss) : คือ Price Drop (PD)
3. กำไร/ขาดทุนจากการฟื้นตัวของราคาหลังวัน XD (+/- Recovery) : คือ Return After XD (Ret_Af)

ดังนั้น สามารถเขียนสมการตั้งต้นได้ดังนี้

$$\text{Net Return} = DY - PD + Ret_{Af}$$

ขั้นตอนที่ 2 : ความสัมพันธ์กับตัวแปร TDTS

จากนิยามของ TDTS (Technical Dividend Trap Score) ที่ใช้วัดสัดส่วนการลดลงของราคาเทียบกับเงินปันผล

$$TDTS = \frac{PD}{DY}$$

เมื่อย้ายข้างสมการ เราจะสามารถเขียน Price Drop (PD) ให้อยู่ในรูปของ DY และ TDTS ได้ดังนี้

$$PD = DY \times TDTS$$

ขั้นตอนที่ 3 : การแทนค่าและจัดรูปสมการ (Derivation)

นำค่า PD จาก ขั้นตอนที่ 2 ไปแทนค่าลงใน สมการขั้นตอนที่ 1

$$\text{Net Return} = DY - (DY \times TDTs) + Ret_{Af}$$

จากนั้น ใช้หลักการทางคณิตศาสตร์ดึงตัวร่วม DY ออกมาได้สมการดังนี้

$$\text{Net Return} = DY \times (1 - TDTs) + Ret_{Af}$$

สรุปที่มาของสูตร Total Score จากกระบวนการข้างต้น เราจึงกำหนดให้ Total Score คือค่า Net Return ที่ได้จากการจัดรูปสมการแล้วสามารถตีความพจน์ $(1 - TDTs)$ ได้ดังนี้

- 1 หมายถึง เงินปันผลเต็มจำนวน (100% of Dividend)
- TDTs หมายถึง สัดส่วนของเงินปันผลที่หายไปจากการลดลงของราคา

ดังนั้น $(1 - TDTs)$ จึงหมายถึงสัดส่วนของเงินปันผลที่เหลืออยู่จริง (Realized Dividend Portion) หลังจากหักกำไรจากการซื้อขายหุ้น 2 ส่วนได้ดังนี้

$$\text{Net Return} = DY \times (1 - TDTs) + Ret_{Af}$$

- ส่วนที่ 1 : ผลตอบแทนปันผลที่ปรับปรุงด้วยความเสี่ยง ($DY * (1 - TDTs)$)
 - ส่วนนี้คือ Expected Dividend Net Return (ผลตอบแทนปันผลสุทธิที่คาดหวัง)
 - ถ้า TDTs มีค่าสูง (เข้าใกล้ 1 หรือ > 1) ส่วนนี้จะลดทอนค่า DY ลงอย่างมากหรือทำให้ติดลบ เพื่อสะท้อนว่าผลกำไรจาก DY ถูกกลืนกินไปโดย Price Drop แล้ว
- ส่วนที่ 2 : ผลตอบหลัง XD (Ret_{Af_TEMA})
 - ส่วนนี้คือ Expected Capital Gain/Loss (ผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาที่คาดหวัง)
 - เป็นตัวเพิ่มมิติการวิเคราะห์ โดยรวมเอาการที่ตัวของราคาน้ำหุ้นหลังเหตุการณ์ XD เข้ามาเป็น ส่วนหนึ่งของผลตอบแทนที่คาดหวังนั้นเอง

โดย Total Score จึงเป็นตัวเลขเบอร์เซ็นต์เดียวที่พยายามจำลอง กำไร/ขาดทุนสุทธิที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนรอบปันผลทั้งหมด ทำให้สามารถนำหุ้นแต่ละตัวมาจัดอันดับ (Ranking) เพื่อใช้ในการตัดสินใจได้อย่างมีประสิทธิภาพและรอบด้านที่สุดนั้นเอง

บท 4 (4.2 เสร็จแล้วเหลือ 4.3 การใช้ (TA))

4.2 ผลการวิเคราะห์และการศึกษาพัฒนาระบบของหุ้นปันผล

การวิเคราะห์ที่มีจุดประสงค์เพื่อทำความเข้าใจพฤติกรรมของราคาหุ้นรอบวันที่นี้เครื่องหมายปันผล (XD) ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ราคาหุ้นมักมีความผันผวนเนื่องจากการสะท้อนผลของการจ่ายเงินปันผลออกจากมูลค่าหุ้นโดยสามารถแบ่งวิธีการวิเคราะห์ได้ดังนี้

4.2.1 วิธีการวิเคราะห์

การศึกษานี้ใช้ข้อมูลหุ้นกลุ่ม SET50 ระหว่างปี 2022–2024 โดยนำข้อมูลราคาหุ้นรายวันจาก yfinance มาคำนวณค่าตัวชี้ทางเทคนิคดังนี้

- ใช้ Triple Exponential Moving Average (TEMA) ช่วงเวลา 15 วัน เพื่อให้เห็นแนวโน้มราคาก่อนและหลัง XD เพื่อลด noise ลงและเพิ่มความرابเรียบของข้อมูลโดยสูตรการคำนวณเป็นดังนี้

$$TEMA = 3 \times EMA - 3 \times EMA(EMA) + EMA(EMA(EMA)) \quad (4.1)$$

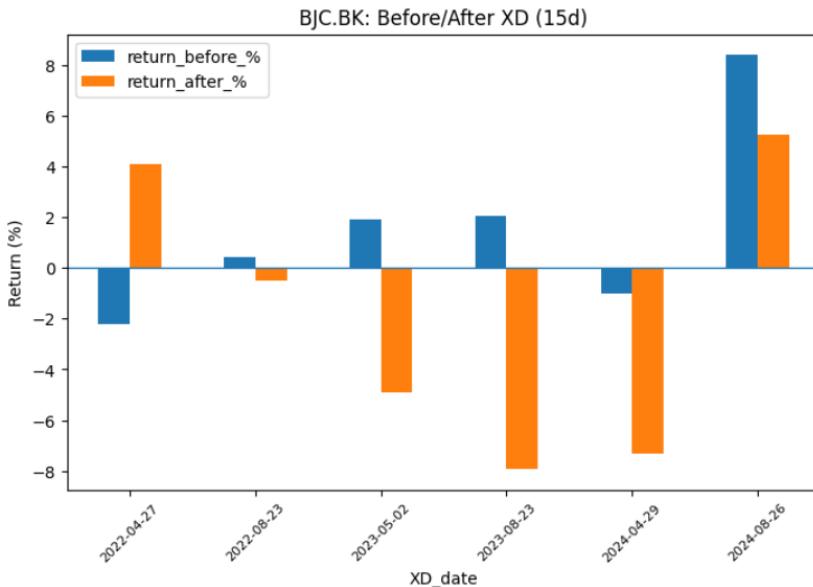
- คำนวณผลตอบแทนเฉลี่ยก่อนและหลัง XD ในช่วงเวลา ± 15 วัน รอบวัน XD สมการที่ใช้คือ

$$\text{return}_{\text{before}} = \frac{P_{XD} - TEMA_{\text{pre}}}{TEMA_{\text{pre}}} \times 100, \quad \text{return}_{\text{after}} = \frac{TEMA_{\text{post}} - P_{XD}}{P_{XD}} \times 100 \quad (4.2)$$

- $P(XD)$ คือ ราคาปิดในวัน XD
- TEMA (pre) และ TEMA (post) คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ก่อนและหลังวัน XD



รูป 4.XX กราฟแสดงพฤติกรรมราคาหุ้น BJC รอบวัน XD ในช่วงปี 2022-2024



รูป 4.XX ผลตอบแทนเฉลี่ยก่อนและหลังวันขึ้นเครื่องหมายปันผล (XD) ของ BJC ในช่วง 2022-2024

3. การคำนวนคำนวนค่า TDTS วัดความรุนแรงของการเกิด Dividend Trap โดยเปรียบเทียบขนาดของ การลดลงของราคาหุ้น (Price Drop: PD) กับผลตอบแทนปันผลที่ได้รับ (DY)
4. ทำการจัดกลุ่มหุ้นโดยใช้ปัจจัยจากทั้ง 3 ข้อข้างต้นในการจัดกลุ่มหุ้นพร้อมกันกับทำการตีความ

4.2.2 ผลการวิเคราะห์และภาพรวม

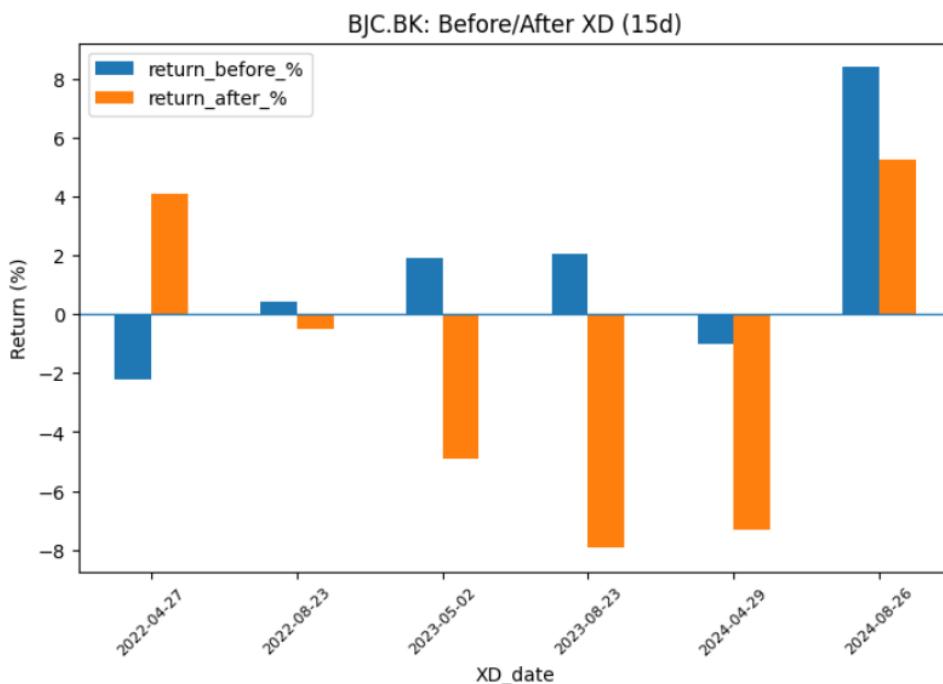
จากการคำนวนและรวบรวมข้อมูลสถิติของหุ้นในกลุ่ม SET50 เพื่อศึกษาพฤติกรรมราคาหุ้นรอบวัน ขึ้นเครื่องหมาย XD โดยพิจารณาผ่านตัวชี้วัด TDTS และผลตอบแทนเฉลี่ยด้วย TEMA (+/- 15 วัน) ซึ่งได้ ข้อมูลที่น่าสนใจดังนี้

4.2.2.1 ข้อมูลการวิเคราะห์ผลตอบแทนก่อนและหลัง XD (Pre & Post-XD Return)

ภาพรวมของหุ้นในกลุ่ม SET50 แสดงพฤติกรรมที่แตกต่างกันอย่างชัดเจน โดยสามารถจำแนก ออกเป็นกลุ่มตามลักษณะการตอบสนองของราคาได้ดังนี้

- กลุ่มที่ฟื้นตัว : โดยหุ้นกลุ่มนี้มีผลตอบแทนหลังวัน XD (Post-XD Return) เป็นบวกสูง ซึ่งบ่งชี้ว่าตลาดให้ มูลค่ากับกิจกรรมมากกว่าผลกระทบจากการจ่ายปันผลโดยจากการวิเคราะห์ได้ผลดังนี้
 - KTB : โดยเด่นที่สุดในกลุ่ม โดยมีผลตอบแทนหลัง XD เฉลี่ยสูงถึง +11.44% เมื่อก่อน XD จะ ปรับตัวขึ้นมาแล้ว +2.05% ก็ตาม

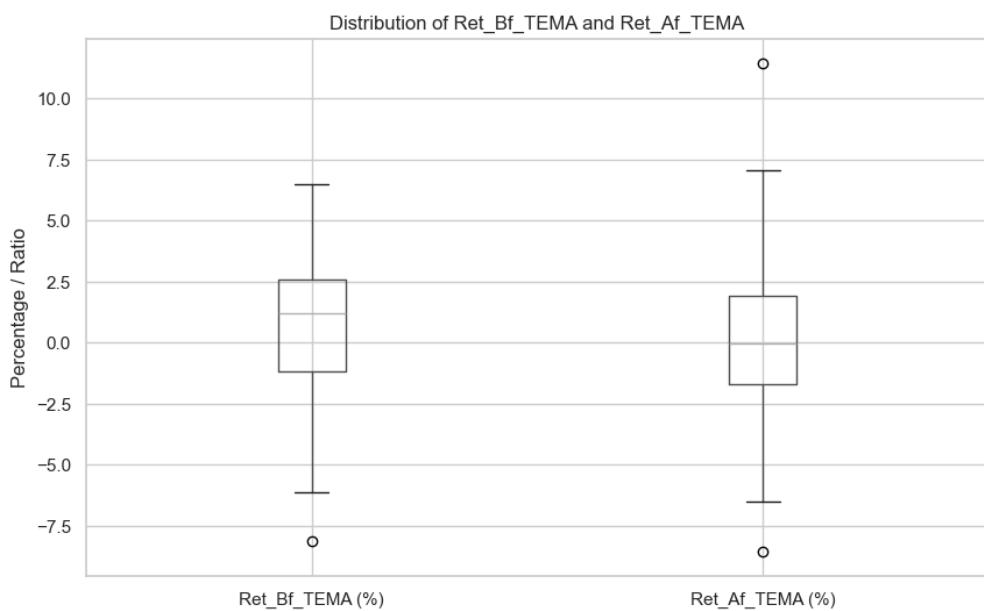
- GLOBAL: หุ้นมหาชนทั่วโลกทั้งก่อนและหลัง XD โดยก่อนหน้าปรับตัวขึ้น +5.48% และหลัง XD ยังคงปรับตัวขึ้นต่อถึง +7.06%
- MTC : แม้ก่อน XD ราคาจะปรับตัวลง (-3.56%) แต่สามารถดีดตัวกลับ (Rebound) หลัง XD ได้อย่างรุนแรงเฉลี่ย +4.28%
- กลุ่มที่ราคาลดลงอย่างต่อเนื่อง : หุ้นกลุ่มนี้แสดงสัญญาณของแรงขายทั้งก่อนและหลังวัน XD ซึ่งเป็นลักษณะของหุ้นที่ขาดแรงหนุนทางพื้นฐานในช่วงเวลานั้น
 - BAM : ราคาปรับตัวลงตั้งแต่วันก่อน XD (-3.08%) และทรุดตัวลงหนักหลัง XD ถึง -8.55%
 - AWC : แสดงลักษณะคล้ายกัน โดยก่อน XD ปรับตัวลง -3.36% และหลัง XD ปรับตัวลงต่อถึง -6.49%
 - VGI : เป็นหุ้นที่ราคาปรับตัวลงแรงที่สุด โดยก่อน XD ลบ -8.15% และหลัง XD ยังคงลบต่อเนื่อง -4.14%



รูป 4.XX ผลตอบแทนเฉลี่ยก่อนและหลังวันขึ้นเครื่องหมายปั้นผล (XD) ของ BJC ในช่วง 2022-2024

	DPS	Ret_Af_TEMA (%)	Ret_Bf_TEMA (%)
Stock			
ADVANC	4.235000	0.513333	3.273333
AOT	0.575000	1.945000	-6.145000
AWC	0.030920	-6.493333	-3.363333
BAM	0.493333	-8.546667	-3.083333
BANPU	0.346667	1.763333	2.845000
BBL	2.666667	1.655000	2.365000
BDMS	0.308333	2.578333	2.428333
BEM	0.113333	-1.746667	1.460000
BGRIM	0.145833	3.060000	-5.503333
BH	2.008333	3.268333	6.478333

ตาราง 4.XX ข้อมูลอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) และผลตอบแทนเฉลี่ยก่อน-หลังวันขึ้นเครื่องหมาย XD ที่คำนวณด้วย TEMA ของหุ้นตัวอย่างในกลุ่ม SET50



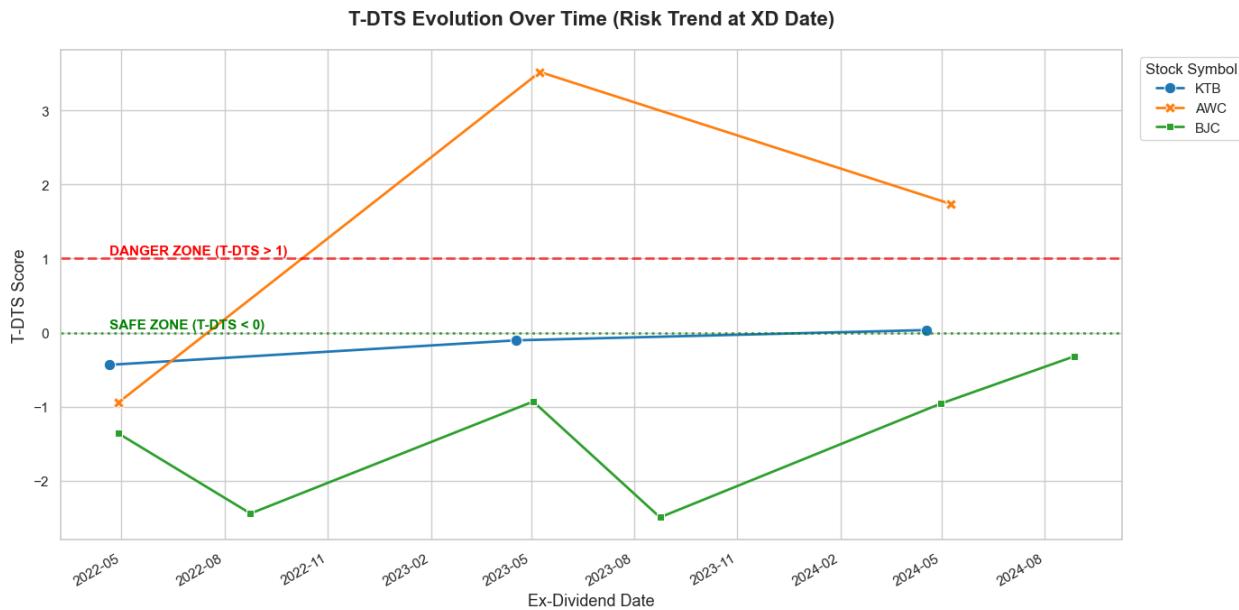
รูป 4.X การกระจายตัวของผลตอบแทนเฉลี่ยก่อนวัน XD (Ret_Bf_TEMA) และหลังวัน XD (Ret_Af_TEMA) แสดงให้เห็นความแตกต่างของพฤติกรรมราคาหุ้นรอบเหตุการณ์ปันผล

4.2.2.2 ข้อมูลการวิเคราะห์ความเสี่ยงผ่านค่า TDTs (Risk Analysis)

ค่า TDTs (Technical Dividend Trap Score) ช่วยบ่งบอกถึงความคุ้มค่าของการถือหุ้นข้ามวัน XD โดยเปรียบเทียบการลดลงของราคา กับเงินปันผลที่ได้รับโดยสามารถอธิบายหุ้นแต่ละหลุ่มได้ดังนี้

- หุ้นที่มีความปลดภัยสูง (Low Risk / Negative TDTs) : หุ้นที่มีค่า TDTs ติดลบ หรือต่ำมาก แสดงว่า ราคาหุ้นในวัน XD ลดลงน้อยกว่าเงินปันผลที่จ่าย หรือความสามารถปิดบวกได้สวนทางกับ XD
 - BJC (-1.42) และ BDMS (-1.32) : ค่า TDTs ที่ติดลบระดับนี้ บ่งชี้ว่าราคาหุ้นมักจะไม่ร่วงลงตามทุกภัย ในวัน XD ทำให้นักลงทุนมีโอกาสได้รับผลตอบแทนรวม (Total Return) ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย
 - BH (-1.07) : เป็นอีกหนึ่งตัวอย่างที่ โดยราคามาได้รับผลกระทบเชิงลบจากวัน XD เท่าที่ควร
- หุ้นที่มีความเสี่ยงเป็นกับดักปันผล (High Risk / High TDTs) : หุ้นที่มีค่า TDTs สูง (> 1) บ่งชี้ว่าราคาหุ้นมักจะร่วงลงแรงกว่าเงินปันผลที่ได้รับ ทำให้นักลงทุนขาดทุนส่วนต่างราคा (Capital Loss) มากกว่าปันผลที่ได้
 - DELTA (2.88) : ค่า TDTs สูงที่สุดในกลุ่ม บ่งชี้ความเสี่ยงสูงมากในการถือข้าม XD เพื่อหวังปันผลเพียงอย่างเดียว (แม้ผลตอบแทนหลัง XD จะทรงตัวที่ -0.02%)
 - AWC (1.44) และ GPSC (1.21) : ค่า TDTs ที่มากกว่า 1.00 สะท้อนว่า Price Drop รุนแรงกว่า Dividend Yield อย่างชัดเจน

จากข้อมูลข้างต้นสรุปได้ว่า การพิจารณาเพียง Dividend Yield (DY) ไม่เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน ตัวอย่างเช่น BAM มี DY สูงถึง 4.05% แต่กลับมีผลตอบแทนหลัง XD ติดลบหนัก (-8.55%) และ TDTs เป็นบวก ในขณะที่ KTB มี DY สูงเช่นกัน (4.81%) แต่กลับมีผลตอบแทนหลัง XD ที่เป็นบวกมหาศาล ($+11.44\%$) และ TDTs ต่ำ (-0.17) ดังนั้น การใช้ข้อมูลทั้ง TDTs และ Post-XD Return (TEMA) มาร่วมวิเคราะห์ จึงเป็นสิ่งจำเป็นในการคัดแยกหุ้นกลุ่ม Golden Goose (เช่น KTB, GLOBAL) ออกจากกลุ่ม Dividend Trap (เช่น BAM, AWC) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการสร้างผลตอบแทนสูงสุดจนมาถึงการใช้ทั้ง 2 ปัจจัยมาทำการวิเคราะห์การจัดอันดับหุ้นด้วย Total Score ต่อไป



รูป 4.X การเปลี่ยนแปลงของค่า TDTs ตามช่วงเวลารอบวันขึ้นเครื่องหมาย XD ของหุ้นตัวอย่าง
เปรียบเทียบระดับความเสี่ยงในการเกิด Dividend Trap

Stock	DY (%)	TDTs	Ret_Af_TEMA (%)	Ret_Bf_TEMA (%)
ADVANC	2.141122	-0.427355	0.513333	3.273333
AOT	0.965508	-0.667016	1.945000	-6.145000
AWC	0.680557	1.436622	-6.493333	-3.363333
BAM	4.049142	0.272653	-8.546667	-3.083333
BANPU	4.399007	-0.247801	1.763333	2.845000
BBL	2.072059	-0.492390	1.655000	2.365000
BDMS	1.185160	-1.316280	2.578333	2.428333
BEM	1.384812	-0.166357	-1.746667	1.460000
BGRIM	0.607163	-0.014747	1.982000	-5.078000
BH	0.984899	-1.070316	3.268333	6.478333

ตาราง 4.X ค่าอัตราผลตอบแทนเงินปันผล (DY), ค่า TDTs และผลตอบแทนเฉลี่ยก่อน-หลังวัน XD
ของหุ้นในกลุ่ม SET50 เพื่อใช้ในการประเมินผลตอบแทนสุทธิและความเสี่ยง

4.2.2.3 ข้อมูลการวิเคราะห์การจัดอันดับหุ้นด้วย Total Score

จากการคำนวณและประมาณผลข้อมูลหุ้นในกลุ่ม SET50 โดยใช้ตัวชี้วัด Total Score (%) ซึ่งเป็นการผนวกอัตราผลตอบแทนเงินปันผล (Dividend Yield) เข้ากับความเสี่ยงจากการปรับตัวของราคา (Price Risk) และศักยภาพในการฟื้นตัว (Price Recovery) ข้อมูลเชิงประจักษ์แสดงให้เห็นถึงความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญของผลตอบแทนสุทธิที่คาดหวังในหุ้นแต่ละตัว โดยสามารถวิเคราะห์เจาะลึกผ่านกรณีศึกษาที่สำคัญได้ดังนี้

1. กลุ่มหุ้นที่มีศักยภาพสูง (Top Performers)

กลุ่มนี้คือหุ้นที่มีค่า Total Score สูงเป็นลำดับต้น ๆ ของตาราง สะท้อนถึงความสามารถในการสร้างผลตอบแทนรวม (Total Return) ที่เป็นบวกจากหั้งเงินปันผลและส่วนต่างราคา (Capital Gain) โดยยกตัวอย่างหุ้นที่น่าสนใจดังนี้

- KTB : หุ้นที่มีความโดดเด่นที่สุดในการศึกษารั้งนี้ โดยมีค่า Total Score สูงถึง 17.06% ปัจจัยสนับสนุนหลักมีได้เกิดจากอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ระดับ 4.81% เพียงอย่างเดียว แต่เกิดจากพฤติกรรมราคาหลังวันขึ้นเครื่องหมาย XD (Post-XD Return) ที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงถึง 11.44% ประกอบกับค่า TDTs อยู่ที่ -0.17 ซึ่งบ่งชี้ว่าราคาหุ้นในวัน XD ปรับตัวลดลงน้อยกว่าเงินปันผลที่ได้รับ กรณีของ KTB จึงเป็นตัวอย่างที่ชัดเจนของหุ้นประเภท "Golden Goose" ที่นักลงทุนได้รับประโยชน์จากหั้งสองทาง
- GLOBAL: แม้จะมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผล (DY) อยู่ที่ระดับ 1.29% ซึ่งถือว่าไม่สูงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่ม แต่กลับมีค่า Total Score สูงถึง 8.13% (ลำดับที่ 2 ของกลุ่ม) ความน่าสนใจของ GLOBAL อยู่ที่ความแข็งแกร่งของการฟื้นตัวของราคาหลังวัน XD Post-XD Return) ที่สูงถึง +7.06% แสดงให้เห็นว่าแรงซื้อกลับหลังวัน XD มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนสุทธิมากกว่าตัวเลขเงินปันผลเพียงอย่างเดียว

2. กลุ่มหุ้นที่มีความเสี่ยงสูง (Dividend Traps)

กลุ่มนี้คือหุ้นที่มีค่า Total Score ติดลบ ซึ่งบ่งชี้ว่าแม้หุ้นจะได้รับสิทธิในเงินปันผลแต่ความเสียหายจากการลดลงของราคาหุ้น (Capital Loss) มีมูลค่าสูงกว่า ส่งผลให้ผลตอบแทนสุทธิเป็นที่ออกมานั้นเป็นลบนั่นเอง โดยยกตัวอย่างหุ้นที่น่าสนใจดังนี้

- AWC : เป็นตัวอย่างของหุ้นที่มีความเสี่ยงสูง โดยมีค่า Total Score ต่ำที่สุดในกลุ่มที่ -6.79% สาเหตุหลักเกิดจากค่า TDTs ที่สูงถึง 1.44 ซึ่งหมายความว่าราคาหุ้นมีการปรับตัวลดลงคิดเป็น 1.44 เท่าของเงินปันผลที่ได้รับ ประกอบกับแนวโน้มราคาหลัง XD ยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่อง (-6.49%) สะท้อนให้เห็นถึงสภาพะกับดักปันผลที่รุนแรง

- BAM : กรณีศึกษาของ BAM แสดงให้เห็นถึงภาพรวมตากองหุ้นปันผลสูง (High Dividend Yield Trap) โดย BAM มีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงถึง 4.05% แต่เมื่อพิจารณา Total Score กลับพบว่าติดลบอยู่ที่ -5.60% เนื่องจากการร่วงลงของราคาหุ้นหลังวัน XD ที่รุนแรงถึง -8.55% ซึ่งทำลายผลตอบแทนจากเงินปันผลจนหมดสิ้น

3. ข้อสังเกตเพิ่มเติม (Key Observations)

จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร พบระดับที่น่าสนใจทางสถิติดังนี้

- High Yield ไม่เท่ากับ High Net Return : จากข้อมูลสามารถยืนยันได้ว่าการเลือกหุ้นโดยดูเพียง Dividend Yield สูงสุด ไม่ได้การันตีผลตอบแทนสูงสุด ดังเห็นได้จากการณีของ RATCH (DY 2.80%) ที่มี Total Score เพียง 3.41% ในขณะที่หุ้นที่มี DY ต่ำกว่าบางตัวสามารถสร้าง Total Score ได้สูงกว่า หากมีแรงขึ้นกลับที่แข็งแกร่งได้
- บทบาทของค่า TDTs : ค่า TDTs เป็นตัวคัดกรองที่มีประสิทธิภาพสูงในการระบุความผิดปกติของราคา ตัวอย่างเช่น DELTA ที่มีค่า TDTs สูงผิดปกติถึง 2.88 เป็นสัญญาณเตือนให้นักลงทุนระมัดระวังความผันผวนของราคาในช่วงวัน XD แม้ว่าผลกระทบในระยะยาวอาจจะไม่รุนแรงเท่ากลุ่ม Dividend Trap ก็ตาม

กล่าวโดยสรุปแล้วนั้น การใช้ Total Score เป็นเกณฑ์ในการจัดลำดับความน่าสนใจ ช่วยให้นักลงทุนสามารถแยกแยะระหว่างหุ้นที่มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนจริง (Real Return) ออกจากหุ้นที่มีความเสี่ยงแฝงได้อย่างชัดเจน ซึ่งสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ของงานวิจัยในการสร้างเครื่องมือช่วยตัดสินใจลงทุนที่มีประสิทธิภาพแม่นยำกว่าวิธีดั้งเดิม

	DY (%)	TDTs	Ret_Af_TEMA (%)	Ret_Bf_TEMA (%)	Total_Score (%)
Stock					
KTB	4.808630	-0.168987	11.443333	2.050000	17.064561
GLOBAL	1.285110	0.164325	7.056667	5.480000	8.130602
TLI	4.984354	-0.613519	-0.483333	3.476667	7.559019
TISCO	6.294302	-0.203381	-0.242000	2.174000	7.332444
BANPU	4.399007	-0.247801	1.763333	2.845000	7.252418
PTTEP	3.487092	-0.188795	2.906667	1.061667	7.052104
SCB	4.201017	-0.583884	0.396000	1.138000	7.049924
MTC	1.380495	-0.725986	4.280000	-3.556667	6.662716
BLA	1.209249	-0.398825	3.906667	-0.725000	5.598195
BDMS	1.185160	-1.316280	2.578333	2.428333	5.323496

ตาราง 4.X ผลการจัดอันดับหุ้นกลุ่ม SET50 ด้วย Total Score (%) ซึ่งผนวก Dividend Yield, ความเสี่ยงจากค่า TDTs และศักยภาพการฟื้นตัวของราคาหลังวัน XD

4.2.2.4 การจัดกลุ่มพฤติกรรมหุ้นด้วย K-Means (Dynamic Behavioral Clustering)

เพื่อให้การวิเคราะห์พฤติกรรมราคาหุ้นรอบวันขึ้นเครื่องหมาย XD มีความเป็นระบบและสามารถนำไปใช้งานจริงได้ การศึกษานี้จึงประยุกต์ใช้เทคนิคการเรียนรู้ของเครื่องแบบไม่มีผู้สอน (Unsupervised Machine Learning) ด้วยอัลกอริทึม K-Means Clustering เพื่อจำแนกหุ้นในกลุ่ม SET50 ออกเป็นกลุ่มย่อยตามลักษณะการตอบสนองต่อเหตุการณ์ XD ที่คล้ายคลึงกัน

1. ปัจจัยที่ใช้ในการจัดกลุ่ม (Clustering Factors)

การจัดกลุ่มในครั้งนี้กำหนดให้ใช้ตัวแปรปัจจัย (Features) จำนวน 3 ปัจจัย ซึ่งสะท้อนมิติด้านความเสี่ยงและผลตอบแทนที่ครอบคลุม ดังนี้

- TDTs (Technical Dividend Trap Score) : ตัวชี้วัดระดับความเสี่ยงของการเกิดกับดักปันผล
- ผลตอบแทนหลังวัน XD (Post-XD Return) : ตัวชี้วัดศักยภาพในการฟื้นตัวของราคาหุ้นหลังการจ่ายปันผล
- ผลตอบแทนก่อนวัน XD (Pre-XD Return) : ตัวชี้วัดแรงโน้มถ่วงของราคาหุ้น

2. การกำหนดจำนวนกลุ่มที่เหมาะสม (Determination of Optimal K)

ขั้นตอนสำคัญก่อนการจัดกลุ่มคือการหาจำนวนกลุ่ม (k) ที่เหมาะสมที่สุด เพื่อให้ได้การจำแนกที่มีประสิทธิภาพสูงสุด การศึกษานี้ใช้วิธี Elbow Method พิจารณาค่าความคลาดเคลื่อนรวมภายในกลุ่ม (Within-Cluster Sum of Square: WCSS) ร่วมกับค่า Silhouette Coefficient เพื่อวัดความชัดเจนของการแบ่งแยกกลุ่ม จากการทดสอบพบว่าค่า $k=4$ ให้ผลลัพธ์ที่เหมาะสมที่สุด สามารถจำแนกพฤติกรรมหุ้นได้ชัดเจนในเชิงธุรกิจได้

3. ผลการจัดกลุ่มและค่าสถิติเชิงพฤติกรรม (Cluster Statistics & Analysis)

จากการประมวลผลข้อมูลหุ้นในกลุ่ม SET50 สามารถจำแนกกลุ่มพฤติกรรมได้ 4 กลุ่มหลัก โดยมีค่าสถิติเฉลี่ย (Cluster Centroids) ที่สะท้อนลักษณะเฉพาะของแต่ละกลุ่มดังตารางที่

Cluster	TDTs	Ret_Af_TEMA (%)	Ret_Bf_TEMA (%)	Count
0	0	-0.615492	2.334357	2.975869 14
1	1	0.530859	-5.799583	-4.331042 4
2	2	-0.358415	2.369863	-3.027935 8
3	3	-0.003821	-1.705574	1.609204 18

ตาราง 4.X ค่าสถิติเฉลี่ยของตัวแปรหลักในแต่ละ Cluster ได้แก่ TDTs, ผลตอบแทนก่อน XD และหลัง XD พร้อมจำนวนหุ้นในแต่ละกลุ่ม

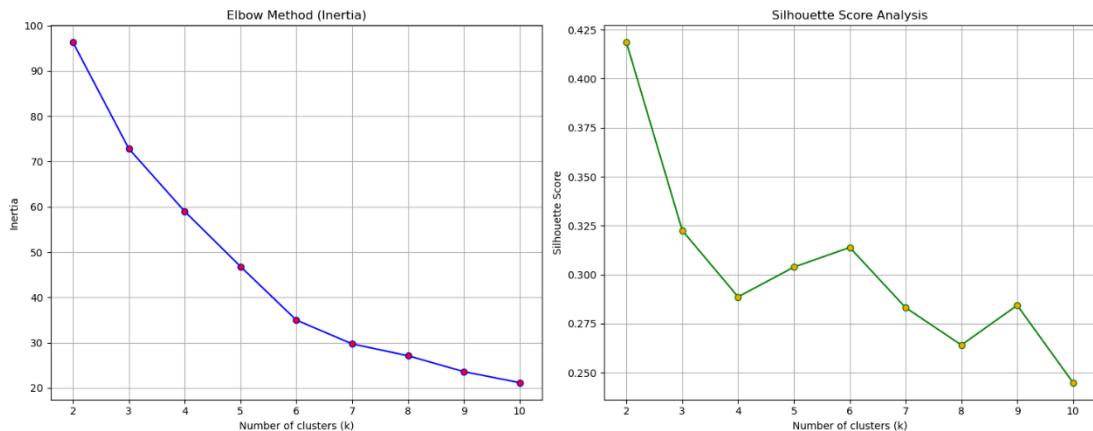
ชื่อกลุ่ม	TDTS (เฉลี่ย)	Post-XD Return (%)	Pre-XD Return (%)	ความหมาย
Golden Goose (Cluster 0)	-0.62	+2.33%	+2.98%	กลุ่มที่ดีที่สุด ราคาปรับตัวขึ้นหลังก่อน (+2.98%) และหลัง XD (+2.33%) อีกทั้งค่า TDTS ติดลบ แสดงถึงความเสี่ยงที่ต่ำมาก
Dividend Trap (Cluster 1)	0.53	-5.80%	-4.33%	เป็นหุ้นกลุ่มเสี่ยงสูง ราคาปรับตัวลงหนักหลังก่อน (-5.80%) และหลัง XD (-4.33%) โดยค่า TDTS ที่สูงนั้นชี้ว่าขาดทุนมากกว่าปันผลที่ได้
Rebound Star (Cluster 2)	-0.36	+2.37%	-3.03%	ราคามักย่อตัวแรงก่อน XD (-3.03%) แต่มีแรงซื้อกลับที่แข็งแกร่งหลัง XD (+2.37%) จนสามารถทำกำไรได้
Sell on Fact (Cluster 3)	0.01	-1.74%	+1.44%	ราคาวิ่งขึ้นรับข่าวก่อน XD (+1.44%) แต่ถูกเทขายหลัง XD (-1.74%) ทำให้ผลตอบแทนหลัง XD ติดลบ

ตาราง 4.X ค่าสถิติเฉลี่ยของแต่ละกลุ่มพฤติกรรมหุ้นจากการจัดกลุ่มด้วย K-Means พร้อมการตีความเชิงกลยุทธ์ของพฤติกรรมราคา ก่อนและหลังวัน XD

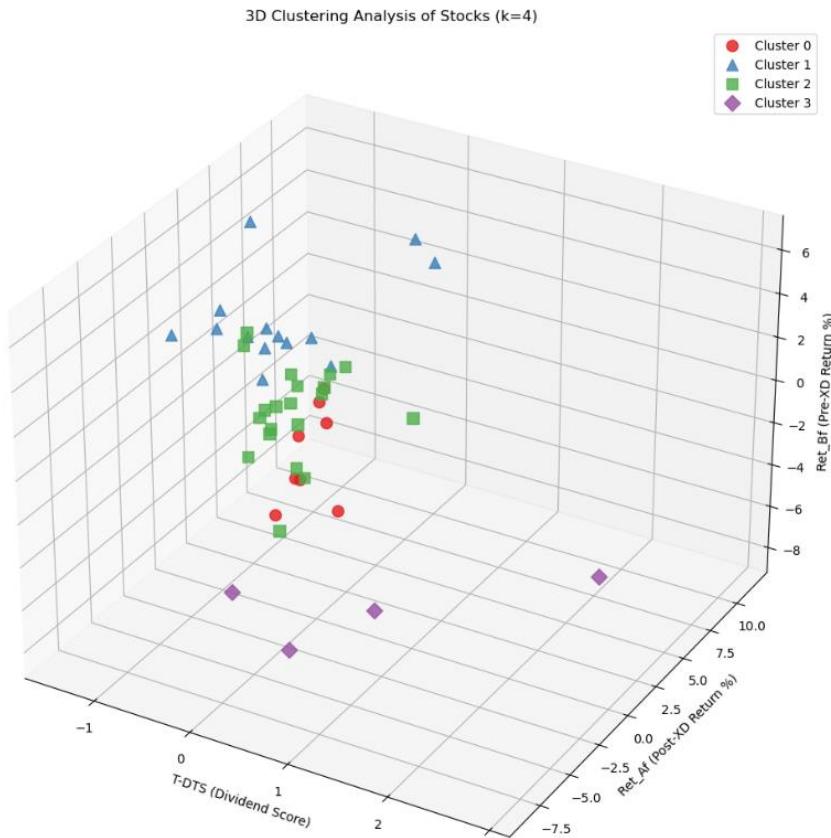
โดยจากการพิจารณาค่าสถิติข้างต้นร่วมกับการกระจายตัวของข้อมูลริง (Scatter Plot) พบประเด็นสำคัญดังนี้

- กลุ่ม Golden Goose : เป็นกลุ่มเป้าหมายหลักในการลงทุน เนื่องจากมีค่า TDTS ต่ำที่สุด (-0.62) ซึ่งหมายความว่าราคาน้ำดื่มน้ำมันไม่ได้รับผลกระทบเชิงลบจากวัน XD ตัวอย่างหุ้นในกลุ่มนี้มักมีพื้นฐานแข็งแกร่งและมีประวัติการจ่ายปันผลที่สม่ำเสมอ
- กลุ่ม Rebound Star : เมื่อค่าเฉลี่ยก่อน XD จะติดลบถึง -3.03% แต่ค่าเฉลี่ยหลัง XD กลับฟื้นตัวได้สูงที่สุดในทุกกลุ่ม (+2.37%) สะท้อนโอกาสในการเข้าซื้อมีอ率为 Dip Buying เพื่อเก็บกำไรการดีดกลับ
- กลุ่ม Dividend Trap : ข้อมูลสถิติยืนยันชัดเจนว่าเป็นกลุ่มที่ควรหลีกเลี่ยง โดยมีค่า TDTS สูงถึง 1.21 หมายความว่าโดยเฉลี่ยแล้ว นักลงทุนจะขาดทุนส่วนต่างราคามากกว่าเงินปันผลที่ได้รับถึง 1.2 เท่า และราคามีแนวโน้มดิ่งลงต่อเนื่องหลัง XD อีกกว่า -4.80%

กล่าวโดยสรุปแล้วนั้น การใช้ค่าสถิติจาก K-Means ทำให้เราสามารถกำหนดกลุ่มที่แม่นยำขึ้น โดยเน้นการลงทุนในกลุ่ม Golden Goose และ Rebound Star ซึ่งมีค่าคาดหวังผลตอบแทนหลัง XD เป็นบวก ($> +2\%$) ในขณะที่สามารถตั้งจุดตัดขาดทุนหรือหลีกเลี่ยงกลุ่ม Dividend Trap ได้อย่างมีหลักการ โดยดูจากสัญญาณเตือนของค่า TDTS ที่สูงผิดปกติได้



รูป 4.X การกำหนดจำนวนกลุ่มที่เหมาะสมด้วย Elbow Method และ Silhouette Score แสดงให้เห็นว่าค่า $k = 4$ ให้ผลการแบ่งกลุ่มที่เหมาะสมที่สุด



รูป 4.X การกระจายตัวของหุ้นในปริภูมิสามมิติ (TDTs, Pre-XD Return และ Post-XD Return)
จากการจัดกลุ่มด้วย K-Means ($k = 4$) แสดงพฤติกรรมหุ้นที่แตกต่างกันอย่างชัดเจน

4.2.3 สรุปผลการวิเคราะห์

จากการศึกษาพฤติกรรมราคาหุ้นปั้นผลในกลุ่ม SET50 รอบวันขึ้นเครื่องหมาย XD ในช่วงปี 2022–2024 พบร้าราคาหุ้นไม่ได้ตอบสนองต่อเหตุการณ์ XD ในลักษณะเดียวกันทั้งหมด และการพิจารณาเพียงอัตราผลตอบแทนเงินปั้นผล (Dividend Yield) ไม่เพียงพอในการสะท้อนผลตอบแทนสุทธิที่แท้จริงของการลงทุน งานวิจัยนี้จึงได้นำตัวชี้วัดทางเทคนิคและเชิงปริมาณ ได้แก่ ผลตอบแทนเฉลี่ยก่อนและหลัง XD ด้วย TEMA ค่า Technical Dividend Trap Score (TDTs) และการคำนวณ Total Score มาประยุกต์ใช้ร่วมกัน เพื่อให้เห็นภาพเชิงลึกทั้งด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง

ผลการวิเคราะห์แสดงให้เห็นว่า หุ้นบางกลุ่มสามารถฟื้นตัวของราคากลับวัน XD ได้อย่างแข็งแกร่ง แม้ว่าจะมีการปรับตัวลงในวัน XD ตามทฤษฎีก็ตาม เช่น กลุ่ม Golden Goose และ Rebound Star ซึ่งมีค่า Post-XD Return เป็นบวก และค่า TDTs ต่ำหรือติดลบ ส่งผลให้ผลตอบแทนสุทธิรวม (Total Return) อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ในทางตรงกันข้าม หุ้นในกลุ่ม Dividend Trap มีลักษณะการปรับตัวลงของราคากลับที่รุนแรงกว่า ผลตอบแทนเงินปั้นผลที่ได้รับอย่างชัดเจน สะท้อนความเสี่ยงของการลงทุนเพื่อหวังปั้นผลเพียงอย่างเดียว

นอกจากนี้ การจัดอันดับหุ้นด้วย Total Score สามารถแยกแยะหุ้นที่มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนจริงออกจากหุ้นที่ให้ภาพลวงตาของ Dividend Yield สูงได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยพบว่าแรงพื้นตัวของราคาหลังวัน XD และระดับความรุนแรงของ Price Drop มีบทบาทสำคัญต่อผลตอบแทนสุทธิ หากว่าขนาดของเงินปั้นผลเพียงอย่างเดียว จะไม่สามารถช่วยให้การจัดกลุ่มหุ้นด้วย K-Means Clustering ยังช่วยยืนยันเชิงสถิติว่าพฤติกรรมราคาหุ้นรอบ XD สามารถจำแนกออกเป็นกลุ่มที่มีลักษณะเฉพาะและกลยุทธ์การลงทุนที่แตกต่างกันได้อย่างชัดเจน

โดยสรุปแล้ว ผลการศึกษานี้ชี้ให้เห็นว่า การผสมผสานข้อมูลด้านราคา เงินปั้นผล และตัวชี้วัดทางเทคนิคสามารถเพิ่มประสิทธิภาพในการคัดเลือกหุ้นปั้นผลและลดความเสี่ยงจากการตกลงอยู่ในกับดักปั้นผลได้อย่างเป็นระบบ ซึ่งผลลัพธ์ที่ได้จากบทนี้จะถูกนำไปต่อยอดในการพัฒนาและประเมินกลยุทธ์การลงทุนเชิงปฏิบัติในบทต่อไป

4.3 ผลการวิเคราะห์และการประยุกต์ใช้เครื่องมือทางเทคนิคเพื่อวิเคราะห์จังหวะการลงทุน (Implementation of Technical Analysis)

นอกเหนือจากการวิเคราะห์เชิงปริมาณและการจัดกลุ่มหุ้นแล้ว ระบบยังได้นำเครื่องมือทางเทคนิค (Technical Indicators) เพื่อช่วยให้นักลงทุนสามารถระบุจังหวะเวลาในการเข้าซื้อหรือขายหุ้น ได้อย่างแม่นยำยิ่งขึ้น โดยในส่วนนี้จะนำเสนอผลลัพธ์จากการประมวลผลผ่านระบบ ซึ่งประกอบด้วยการคำนวณดัชนีชี้วัดและการแสดงผลผ่านทางหน้าเว็บโดยมีกระบวนการต่างๆดังนี้

4.3.1 กระบวนการคำนวณและประมวลผลข้อมูล (Calculation Process)

ระบบได้รับการพัฒนาให้ดึงข้อมูลราคาหุ้นรายวัน (Daily Time Series) ผ่าน yfinance และนำมาประมวลผล โดยมีการคำนวณค่าดัชนีสำคัญ 2 ชนิด ตามทฤษฎีที่ได้กล่าวไว้ในบทที่ 2 ดังนี้

1. **Relative Strength Index (RSI)** ระบบคำนวณค่า RSI โดยใช้ค่ามาตรฐานย้อนหลัง 14 วัน ตามทฤษฎีที่ได้กล่าวไว้ในบทที่ 2
2. **Moving Average Convergence Divergence (MACD)** ระบบคำนวณค่า MACD โดยใช้ค่ามาตรฐาน (12, 26, 9) โดยที่

- MACD Line คือส่วนต่างระหว่าง EMA 12 วัน และ EMA 26 วัน
- Signal Line คือค่าเฉลี่ย EMA 9 วัน ของเส้น MACD
- และ MACD Histogram คือส่วนต่างระหว่าง MACD Line และ Signal Line

โดยระบบนี้จะทำการประเมินสถานะโมเมนตัม โดยอัตโนมัติจากค่า Histogram เพื่อสรุปภาวะตลาดในปัจจุบันว่าเป็น Bullish (ขาขึ้น) เมื่อ Histogram เป็นบวก หรือ Bearish (ขาลง) เมื่อ Histogram เป็นลบ

4.3.2 การแสดงผลข้อมูลและการวิเคราะห์กราฟ (Visualization and Charting)

เพื่อให้นักลงทุนสามารถติดตามความข้อมูลได้ง่าย ระบบจึงแสดงกราฟผลลัพธ์เชิงเทคนิคดังแสดงในรูปที่ 4.XX

ชี้งประกอบด้วยองค์ประกอบหลักดังนี้

1. กราฟราคาและเส้นสัญญาณ เพื่อแสดงเส้นราคาปิด (Closing Price) ควบคู่กับอินดิเคเตอร์ MACD

เพื่อให้เห็นความสัมพันธ์ระหว่างการเคลื่อนไหวของราคา กับโมเมนตัม

2. MACD Components เพื่อแสดงผลเส้น MACD Line (สีส้ม), Signal Line (สีม่วง) และ MACD

Histogram (แท่งกราฟ)

- แท่ง Histogram สีเขียว แสดงถึงโมเมนตัมขาขึ้น (Positive Momentum)
- แท่ง Histogram สีแดง แสดงถึงโมเมนตัมขาลง (Negative Momentum)

3. Technical Verdict (การสรุปแนวโน้ม) ระบบจะแสดงป้ายกำกับสถานะ (Badge) ที่มุมขวาบน

เช่น Bearish หรือ Neutral เพื่อสรุปคำแนะนำทางเทคนิคแบบ Real-time ให้แก่นักลงทุน



รูปที่ 4.XX ตัวอย่างหน้าจอการวิเคราะห์กราฟเทคนิคของหุ้น SCB แสดงสถานะ Bearish จาก
ค่า MACD Histogram ที่ติดลบ

4.3.3 การตีความและการวิเคราะห์รายละเอียดจากการภาพเทคนิค

นอกจากการแสดงผลรูปแบบกราฟ ระบบยังแสดงตารางข้อมูลย้อนหลัง 15 วันล่าสุด เพื่อให้นักลงทุนเห็น

แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของค่าดัชนีอย่างละเอียด ดังปรากฏในตารางด้านล่างของหน้าจอแสดงผลจากข้อมูลในวันที่ 2 ก.พ. 2569 ของหุ้น SCB โดยมีรายละเอียดดังนี้

- **RSI (14)** : ใช้เพื่อดูระดับการซื้อขายว่าอยู่ในภาวะ Overbought (>70) หรือ Oversold (<30) หรือไม่ จากตัวอย่างในภาพ วันที่ 2 ก.พ. 2569 ค่า RSI ของ SCB อยู่ที่ 42.70 ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับกลาง (Neutral) ไม่มีการซื้อหรือขายที่มากเกินไป
- **MACD & Signal** : ใช้คุณจุดตัด (Crossover) เพื่อหาจังหวะซื้อขายจากข้อมูลวันที่ 2 ก.พ. 2569 พบว่า
 - MACD Line : -0.1694
 - Signal Line : 0.5022
 - Histogram : -0.6716สามารถตีความได้ว่า ค่า MACD อยู่ต่ำกว่า Signal Line และ Histogram มีค่าติดลบ บ่งชี้ถึงแรงส่งทางขาลง (Bearish Momentum) ซึ่งสอดคล้องกับสถานะ Bearish ที่ระบบแจ้งเตือน

วันที่	ราคาปิด	RSI (14)	MACD	Signal	Histogram
2 ก.พ. 2569	135.00	42.70	-0.1694	0.5022	-0.6716

ตารางที่ 4.XX ตัวอย่างข้อมูลดัชนีชี้วัดทางเทคนิคย้อนหลังของหุ้น SCB จากข้อมูลวันที่ 2 ก.พ. 2569

โดยสรุปแล้วนั้น การใช้เครื่องมือทางเทคนิคในส่วนนี้ ทำให้นักลงทุนไม่เพียงแต่ทราบว่า หุ้นตัวไหนดี ในเชิงทางด้านพฤติกรรมของหุ้นเพียงอย่างเดียว (จากการวิเคราะห์ Total Score ในหัวข้อ 4.2) แต่ยังสามารถทราบเบื้องต้นได้ว่าควรซื้อช่วงเวลาใด โดยการคุณจัดห่วงจากกราฟเทคนิค เพื่อหลีกเลี่ยงการเข้าซื้อในช่วงที่ราคากำลังเป็นขาลงชัดเจน หรือรอจังหวะ Rebound ที่เหมาะสมตามสัญญาณ MACD และ RSI ต่อไป

4.4 การประเมินมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมด้วยแบบจำลองคิดลดเงินปั้นผล

เพื่อให้การตัดสินใจลงทุนมีความรัดกุมมากยิ่งขึ้น นอกจากการใช้ปัจจัยทางเทคนิค (Technical Analysis) และคะแนนเชิงปริมาณ (Total Score) แล้ว ระบบยังได้ผนวกเครื่องมือสำหรับประเมินมูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) ของหุ้น โดยใช้แบบจำลองคิดลดเงินปั้นผลหลายช่วงเวลา (Multi-Period Dividend Discount Model) เพื่อตอบคำถามว่าราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน ถูกหรือแพงเกินไป เมื่อเทียบกับกระแสเงินสดจากปั้นผลที่คาดว่า จะได้รับ โดยมีหัวข้อต่างๆดังนี้

4.4.1 สมมติฐานและกระบวนการคำนวณ (Methodology and Assumptions)

การพัฒนาระบบส่วนนี้ ได้มีการปรับปรุงแบบจำลอง DDM ให้เหมาะสมกับการตัดกรองหุ้นปั้นผลในกลุ่ม SET50 โดยใช้ข้อมูลการจ่ายปั้นผลจริงในอดีตมาเป็นตัวแทนของการคาดการณ์กระแสเงินสดในอนาคต ดังนี้

- ใช้ข้อมูลในการคำนวณย้อนหลัง 3 ปี โดยระบบกำหนดระยะเวลาการถือครองที่ 3 ปี โดยแทนค่าเงินปั้นผลในอนาคตด้วยข้อมูลย้อนหลังตามลำดับเวลา เพื่อสะท้อนรอบการจ่ายปั้นผลจริงของบริษัทโดยที่
 - ปีที่ 1 (D1) ใช้ข้อมูลเงินปั้นผลจ่ายจริงของ 3 ปีก่อนหน้า (Div Y-2)
 - ปีที่ 2 (D2) ใช้ข้อมูลเงินปั้นผลจ่ายจริงของ 2 ปีก่อนหน้า (Div Y-1)
 - ปีที่ 3 (D3) ใช้ข้อมูลเงินปั้นผลจ่ายจริงของปีล่าสุด (Div Y-0)

- มูลค่าปลายทาง (Terminal Value) ระบบกำหนดให้มูลค่าขายคืน ณ สิ้นปีที่ 3 เท่ากับราคาราคาตลาดปัจจุบัน (Pcurrent) โดยไม่มีการสมมติอัตราการเติบโตของราคา (Zero Capital Gain Assumption) และอัตราคิดลด (Discount Rate) ใช้อัตราผลตอบแทนคาดหวัง (r) ที่กำหนด โดยระบบกำหนดไว้ที่ 5% เพื่อคิดลดมูลค่ากลับมาเป็นมูลค่าปัจจุบัน (Present Value) โดยสมการที่ใช้คำนวณคือ

$$\text{Target Price} = \sum_{t=1}^3 \frac{D_t}{(1+r)^t} + \frac{P_{Current}}{(1+r)^3}$$

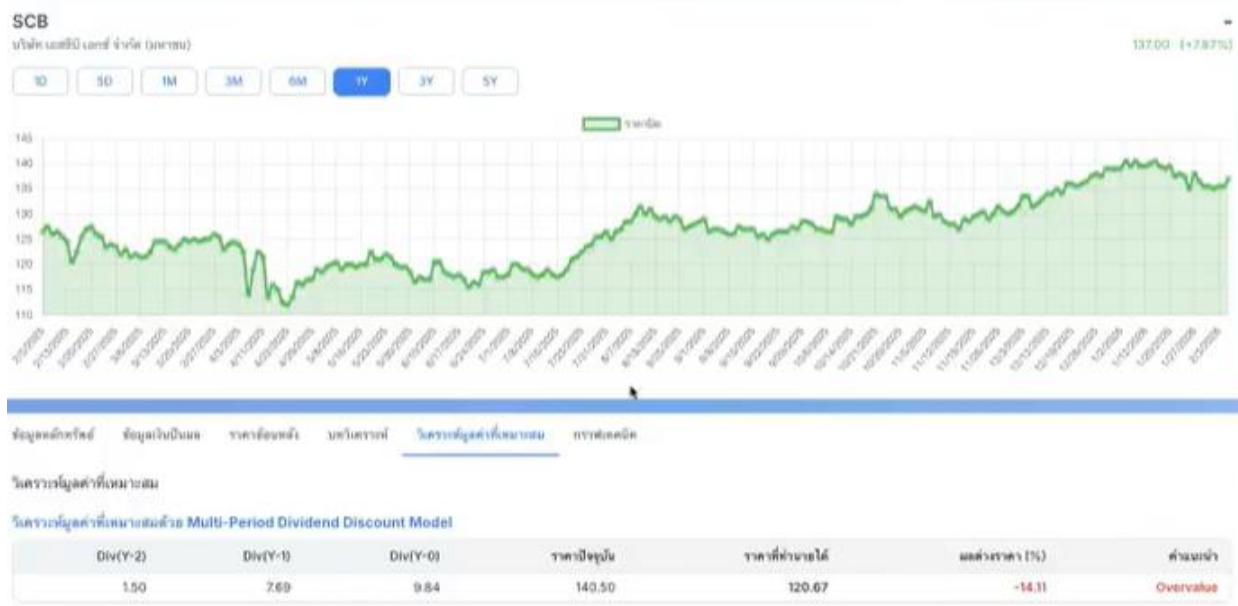
4.4.2 การแสดงผลและการตีความมูลค่า

ผลลัพธ์จากการคำนวณจะถูกนำเสนอในรูปแบบตารางข้อมูล ในส่วนของวิเคราะห์มูลค่าที่เหมาะสม ดังแสดงใน รูปที่ 4.XX โดยมีรายละเอียดส่วนประกอบดังนี้

1. กระแสเงินปันผล (Dividend Flow) เป็นการแสดงข้อมูล Div(Y-2), Div(Y-1) และ Div(Y-0) เพื่อให้นักลงทุนเห็นเสถียรภาพของการจ่ายปันผลย้อนหลังที่นำมาใช้คำนวณ
2. ราคาที่เหมาะสม (Target Price) คือมูลค่าที่แท้จริงที่คำนวณได้จากโมเดล
3. ผลต่างราคา (%) Upside/Downside) คำนวณจากส่วนต่างระหว่างราคาเป้าหมายกับราคาปัจจุบัน

$$Diff \% = \frac{\text{Target Price} - \text{Current Price}}{\text{Current Price}} \times 100$$

4. ระบบจะประเมินความคุ้มค่าโดยอัตโนมัติโดยใช้ Threshold ที่ +/- 2.5% โดยสามารถตีความได้ดังนี้
 - Undervalue (น่าซื้อ) เมื่อราคาเป้าหมายสูงกว่าราคาตลาดเกิน 2.5%
 - Overvalue (แพงเกินไป) เมื่อราคาเป้าหมายต่ำกว่าราคาตลาดเกิน 2.5%
 - Fairly Valued (ราคาเหมาะสม) เมื่อราคากลางอยู่ในกรอบหรือในช่วงของ +/- 2.5%



รูปที่ 4.XX หน้าจอแสดงผลการวิเคราะห์มูลค่าหุ้น SCB ด้วยวิธี Multi-Period DDM แสดงสถานะ Overvalue

4.4.3 กรณีศึกษาและการตีความการประเมินมูลค่าหุ้น

จากตัวอย่างใน รูปที่ 4.XX ของหุ้น SCB สามารถวิเคราะห์รายละเอียดได้ โดยระบบดึงข้อมูลปั้นผล

ย้อนหลัง 3 ช่วงเวลา ได้แก่ 1.50 บาท (Y-2), 7.69 บาท (Y-1) และ 9.84 บาท (Y-0) มาคำนวณร่วมกับราคาตลาดปัจจุบันที่ 140.50 บาท เมื่อนำกราฟแสดงเหล่านี้มาคิดลดกลับเป็นมูลค่าปัจจุบัน พบราคาที่ทำนายได้ (Target Price) อยู่ที่ 120.67 บาทนั้นเมื่อเทียบกับราคาตลาดปัจจุบัน 140.50 บาท พบราคาหุ้นมีมูลค่าทางทฤษฎีต่ำกว่าราคาตลาดอยู่ -14.11% ระบบจึงให้คำแนะนำเป็น Overvalue

การวิเคราะห์ในส่วนนี้ช่วยให้นักลงทุนตระหนักรถึง ความเสี่ยงด้านมูลค่า (Valuation Risk) อย่างเป็นรูปธรรม กล่าวว่าได้ว่าแม่หุ้นตัวดังกล่าวอาจจะมีสัญญาณทางเทคนิคที่ดีหรือมีคะแนน Total Score สูง แต่หากราคาปัจจุบันได้ปรับตัวขึ้นไปรับข่าวดีจนเกินมูลค่าพื้นฐานที่ประเมินจากเงินปั้นผลแล้วการเข้าซื้อ ณ ระดับราคานี้อาจทำให้ ต่ำเกินไปจนไม่คุ้มค่ากับความเสี่ยง ซึ่งสอดคล้องกับหลักการสำคัญของการลงทุนแบบเน้นคุณค่า (Value Investing)

4.5 บทสรุปผลการวิเคราะห์ (Summary of Analysis Results)

การศึกษาในบทที่ 4 ได้แสดงให้เห็นถึงกระบวนการวิเคราะห์และพัฒนาเครื่องมือสนับสนุนการตัดสินใจลงทุนในหุ้นปั้นผล (Dividend Stock Investing) โดยมุ่งเน้นการแก้ปัญหาความเสี่ยงจากการตัดสินใจ (Dividend Trap) และการเพิ่มประสิทธิภาพผลตอบแทนรวม (Total Return) ผ่านการทำงานร่วมกันจากเครื่องมือวิเคราะห์ 3 มุมมอง ได้แก่ การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative), การวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical), และการประเมินมูลค่าพื้นฐาน (Valuation) ซึ่งสามารถสรุปสาระสำคัญได้ดังนี้

1. ประสิทธิภาพของการจำแนกกลุ่มหุ้นและการให้คะแนน (Quantitative & Clustering)

ผลการวิเคราะห์ด้วย K-Means Clustering ร่วมกับตัวชี้วัด TDTS (Technical Dividend Trap Score) พิสูจน์ให้เห็นว่า "อัตราผลตอบแทนเงินปั้นผล (Dividend Yield) ที่สูงเพียงอย่างเดียว ไม่สามารถรับติดต่อแบบสุ่มที่เป็นปกติได้" การจัดกลุ่มหุ้นช่วยให้นักลงทุนสามารถแยกแยะกลุ่มเป้าหมายที่มีคุณภาพ (Golden Goose และ Rebound Star) ออกจากกลุ่มที่มีความเสี่ยงสูง (Dividend Trap) ได้อย่างชัดเจน โดยพบว่าหุ้นที่มีค่า TDTS ต่ำหรือติดลบ มักมีการฟื้นตัวของราคากลับวัน XD ที่ดีกว่า ซึ่งส่งผลให้ค่า Total Score สูงตามไปด้วย

2. ความแม่นยำในการระบุจังหวะการลงทุน (Timing Accuracy) การนำเครื่องมือทางเทคนิค (RSI และ MACD) มาประยุกต์ใช้ผ่านระบบแสดงผลเชิงกราฟ ช่วยปิดจุดอ่อนของการวิเคราะห์เชิงปริมาณที่บอกเพียงว่าหุ้นตัวไหนที่มีคุณภาพ มากสู่การตอบคำถามว่า หุ้นนั้นควรเข้าซื้อเมื่อไหร่ การวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend) และโมเมนตัม (Momentum) ช่วยให้นักลงทุนหลีกเลี่ยงการเข้าซื้อหุ้นดีในจังหวะที่เป็นขาลง หรือเข้าซื้อเพื่อเก็บกำไรในจังหวะที่เกิด Bullish Divergence ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

3. ความปลอดภัยด้านมูลค่า (Valuation Safety) การประเมินมูลค่าด้วยแบบจำลอง Multi-Period DDM ทำหน้าที่สุดท้ายในการตรวจสอบว่าราคาตลาด ณ ปัจจุบัน สมเหตุสมผลหรือไม่เมื่อเทียบกับความสามารถในการจ่ายปันผลในอดีต การระบุสถานะ Undervalue หรือ Overvalue ช่วยสร้าง Margin of Safety ให้นักลงทุนไม่เลื่อราคาหุ้นที่แพงเกินพื้นฐานจริง แม้ว่าหุ้นด้านนั้นจะมีสัญญาณเทคนิค หรือพฤติกรรมของหุ้นที่ดีก็ตาม

กล่าวโดยสรุปแล้วนั้นผลการศึกษาในบทนี้ยืนยันว่า การลงทุนในหุ้นปันผลให้ประสบความสำเร็จ จำเป็นต้องอาศัยการวิเคราะห์แบบองค์รวม โดยระบบที่พัฒนาขึ้นสามารถเปลี่ยนข้อมูลดิบ (Raw Data) ให้ กลายเป็นระบบที่ทำงานร่วมกันจากหลากหลายมิติหลายมุมมอง โดยการเชื่อมโยงข้อมูลพฤติกรรมราคาในอดีต เข้ากับสถานะตลาดปัจจุบัน และความคุ้มค่าในอนาคต ซึ่งกระบวนการทั้งหมดนี้จะเป็นพื้นฐานสำคัญในการนำไปสู่ บทสรุปและข้อเสนอแนะในบทถัดไป