

บทวิจารณ์หนังสือ
ลงทุนหุ้นท่ามกลางวิกฤติ
ผู้เขียน: ดร.นิเวศน์ เหมวชิรวรากร

วิจารณ์โดย สุวัจน์ ด้านสมบุรณ์*
Suwaj Dansomboon*
E-mail: suwaj.da@kmitl.ac.th

คณะบริหารธุรกิจ สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง กรุงเทพมหานคร 10520
Business School, King Mongkut's Institute of Technology Ladkrabang Bangkok 10520

*Corresponding author E-mail: suwaj.da@kmitl.ac.th

(Received: August 20, 2021; Revised: August 24, 2021; Accepted: August 28, 2021)



รูปที่ 1 ปกหน้าหนังสือ ลงทุนหุ้นท่ามกลางวิกฤติ ผู้เขียน : ดร. นิเวศน์ เหมวชิรวรากร

“ลงทุนหุ้นท่ามกลางวิกฤติ” เป็นหนังสือในหมวดการเงินการลงทุน-หุ้น ของ ดร. นิเวศน์ เหมวชิรวรากร ที่ตีพิมพ์เผยแพร่ในปี 2564 โดยได้รวบรวมหลายบทความที่ได้เขียนบันทึกไว้ในช่วงปี 2563 และปี 2564 แสดงแนวคิดและมุมมองด้านการลงทุนในหุ้น ตลาดหุ้น และเรื่องที่เกี่ยวข้องกับวิกฤติโควิด-19 กับตลาดหุ้น โดยมีการนำเสนอเนื้อหาสั้น ๆ ประมาณ 5-6 หน้าต่อเรื่อง โดยทั้งหมดในเล่มนี้จะมีรวมกัน 46 เรื่อง เช่น การเกิดวิกฤติของสถานการณ์หุ้น ลักษณะหุ้นในช่วงวิกฤติ มุมมองการลงทุนยุคใหม่ หุ้นพื้นฐาน บทเรียนของการเล่นหุ้นตามสถานการณ์ และวิวัฒนาการของนักลงทุน การกล่าวถึงสัญญาณเศรษฐกิจ สัญญาณเชิงกำไรในตลาดหุ้น แนวโน้มอนาคตของหุ้นไทย และอันดับเศรษฐกิจโลกในรอบ 25 ปี รวมทั้ง 20 มหาเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นหลังโควิด-19 โดยผู้อ่านสามารถนำแนวคิดและประสบการณ์ มาปรับใช้ เพื่อ ลงทุนหุ้นท่ามกลางวิกฤติ ที่เป็นยุคร่วมสมัยในสภาวะปัจจุบันเพื่อรับมือความเปลี่ยนแปลงที่เกิดจากความแตกต่างจากการลงทุนในสภาวะที่ปกติ

ลงทุนในตัวเอง

ในเรื่องแรกของหนังสือเรื่อง **ลงทุนหุ้นท่ามกลางวิกฤติ**นี้ ได้ให้แนวคิดเกี่ยวกับเรื่อง**ลงทุนในตัวเอง** โดยให้มุมมองเพื่อแสดงความเป็นเหตุและผล ให้รู้จักตัวตนของตนเอง ตั้งแต่การเลือกเรียนปริญญาตรีคณะวิศวกรรมศาสตร์ วางแผนการทำงานเพื่อเตรียมทุนต่อยอดความรู้และความมุ่งมั่นในการลงทุนด้านการศึกษาเปิดมุมมองใหม่ ๆ โดยเลือกศึกษาต่อปริญญาโท MBA สายบริหารธุรกิจ จากพื้นฐานเดิมทางสายช่าง สายวิศวกร แบบอนุรักษ์นิยม ทำให้เข้าใจการเปลี่ยนแปลงและเปิดรับสิ่งใหม่ ๆ มาพัฒนาตนเองและพัฒนาความรู้ข้ามสายงานจากปริญญาตรีมาเป็นปริญญาเอกสาขาการเงิน ซึ่งถือว่าเป็นเรื่องใหม่ในยุคนั้น ๆ โดยปัจจุบันนี้ก็เป็นที่ยอมรับว่าต้องมีความรู้ความเชี่ยวชาญข้ามสายงาน ซึ่งนับว่า ดร.นิเวศน์ เหมวชิรรากร ท่านเป็นผู้บุกเบิกและแนวทางที่เป็นที่นับถือสำหรับนักลงทุนในตัวเองในรุ่นต่อ ๆ มาอีกมากมาย

ลงทุนหุ้นปันผล

โดยท่านให้มุมมองว่าในช่วงตลาดหุ้นตกต่ำให้พิจารณาเลือกลงทุนในหุ้นปันผล โดยมีหลักเบื้องต้นให้พิจารณา 5 ข้อ โดยข้อที่ข้อที่สำคัญสอดคล้องกับยุคปัจจุบันคือ หุ้นนั้นต้องไม่มีผลกระทบจากเทคโนโลยีหรือการทำธุรกิจรูปแบบใหม่ที่อ้างอิงกับยุคดิจิทัล หรือนิวนอร์มอล ที่เรากำลังปรับตัวกันในปัจจุบันนี้

ลงทุนในหุ้นตัวใหญ่

ได้ให้แนวคิดการเลือก **ลงทุนในหุ้นตัวใหญ่** ในระยะยาวโดยพิจารณาหุ้นที่มีราคาตกลงมามาก ไม่ใช่หุ้นที่มีราคาขึ้นไปมาก คือเน้นน้ำหนักไปที่ ความปลอดภัย ในการลงทุนมากกว่าปัจจัยเรื่องของการเติบโตตามแนวคิดการลงทุนแบบ Value investor โดยท่านได้ให้มุมมองในกลุ่มต่าง ๆ ถึงแนวโน้มการที่ผลตอบแทนจะกลับมาในระยะเวลา 3-4 ปีข้างหน้า

ลงทุนหุ้นท่ามกลางวิกฤติ เล่นหุ้นท่ามกลางมรสุม และ หุ้นโรงพยาบาลก็ติดโควิด-19

เนื้อหาในกลุ่มนี้จะเป็นการให้มุมมองถึงการวางแผนการลงทุนที่จะต้องมีความปลอดภัย เนื่องจากในภาพเทคนิคการที่หุ้นขึ้นหรือลงแรงจะเป็นเรื่องการเก็งกำไร โดยต้องพิจารณาความเสี่ยงเลือกลงทุนจากหุ้นที่มีพื้นฐาน อธิบายโดยการแบ่งเป็นหุ้น 4 กลุ่มที่มีการปรับตัวสูงมากกว่าพื้นฐาน เช่นจากกลุ่มผู้เข้าไปลงทุนที่จะเข้าไปเก็งกำไรระยะสั้น เช่นเดย์เทรด หรือจากการที่มีข่าวหรือหุ้นมี Free float ต่ำ และมีราคาที่สูงลงรวดเร็ว และให้ข้อสังเกตถึงหุ้นที่เพิ่งเข้ามาเทรดในตลาดหรือ IPO ที่วันแรกในปัจจุบันมักจะใช้ในการเก็งกำไร ถ้าเป็นหุ้นเล็กและ Free float น้อย และผลจากการที่โควิด-19 ส่งผลกระทบนอกจากโรงแรมหรือท่องเที่ยว ท่านพิจารณาว่าหุ้นโรงพยาบาลขึ้นน่าจะมีศักยภาพที่จะกลับมาได้หลังจากสถานการณ์โควิด-19 ได้ผ่านพ้นไป และหุ้นยังมีโอกาสเป็นซูเปอร์สต็อกได้ตามเทรนด์จากสังคมสูงอายุ

SET VS VN Index and Super Stock ใน 10 ปีข้างหน้า

โดย ดร. นิเวศน์ เหมวชิรรากร ได้ทำการเปรียบเทียบตลาดหุ้นไทยกับเวียดนาม และมองว่าในปัจจุบันผลตอบแทนจากตลาดเวียดนามน่าสนใจ และมีข้อสังเกตว่าตลาดหุ้นไทยกับเวียดนามคล้ายกันมาก โดยที่ประเทศไทยได้เริ่มขึ้นมาก่อน โดยในปัจจุบันท่านได้เข้าไปลงทุนในตลาดเวียดนามมากขึ้น และได้มีการยกตัวอย่างอ้างอิงหุ้น A B C D ในตลาดหุ้นเวียดนาม ที่อาจมีศักยภาพในการเป็นซูเปอร์สต็อกได้

Corner หุ้น IPO and Corner หุ้นแสนล้าน

เป็นการอธิบายถึงหุ้นที่มีข่าวการจะเติบโตในอนาคตด้วยเหตุผลที่น่าเชื่อถือและสามารถทำได้ระยะหนึ่งเช่นในไม่กี่ไตรมาสที่ผ่านมาซึ่งจะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นไปเร็วเมื่อเปรียบเทียบกับหุ้นอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกันในระยะยาว โดยมีหลักสังเกตว่าราคาที่ขึ้นไปแรง ๆ ราคาหุ้นต่อจากนั้นจะเกิดการผันผวนจากแรงขายทำกำไร และแรงซื้อจากกลุ่มนักลงทุนที่พิจารณาว่าราคาเหมาะสมรวมกับนักเก็งกำไร จนกระทั่งถึงจุดที่เรียกว่า Corner เช่น การเติบโตนั้นไม่เกิดขึ้นในระยะเวลาที่ประมาณการไว้ ทำให้มีคนขายเยอะ หรือเปลี่ยนเป็นเกมการเงินเพื่อหาหุ้น Corner ตัวใหม่ โดยท่านได้ยกตัวอย่างชุดและกลุ่มหุ้นไว้ให้พิจารณาอยู่ 5 ตัวอย่าง โดยเน้นให้ข้อคิดว่าจะต้องรอบคอบและพิจารณาในการเข้าไปลงทุน เพราะในอดีตอาจคาดว่ามีแต่หุ้นตัวเล็ก หรือขนาดกลาง แต่ในยุคนี้มีการใช้เงินลงทุนจากนอกประเทศเข้ามานับแสนล้านบาทในการทำให้หุ้นใหญ่มีราคาผันผวนอย่างหนักได้

Fair Company at Wonderful Price and Survivor

บทความ Fair company at wonderful price นี้อ้างอิงจากกรณีมีการศึกษาจากการที่ Warren edward buffett ได้ซื้อหุ้นบริษัทญี่ปุ่นในช่วงที่มีราคาถูก โดยเปลี่ยนแนวจากเน้นเลือกลงทุนหุ้นที่มีคุณสมบัติเป็นซูเปอร์สต็อกตามแนวความคิดในการลงทุนซื้อบริษัทที่ดีกว่าในราคาที่ยุติธรรมเทียบกับการซื้อบริษัทที่แค่พอใช้ในราคาที่ถูกกว่า โดยพิจารณาว่าการที่บัฟเฟตต์ได้ปรับกลยุทธ์เพราะในปัจจุบันหาหุ้นซูเปอร์สต็อกยาก ดังนั้นการลงทุนก็จะพิจารณาความเหมาะสมจากราคาหุ้นที่ถูกเช่นการพิจารณาจากค่า PE และ การกล่าวถึง Survivor เป็นการนำเสนอถึงธุรกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศที่เคยทำกำไรสร้างพอร์ตได้อย่างรวดเร็ว แต่อาจจะไม่ประสบความสำเร็จในระยะยาวได้ ถ้าไม่มีแนวทางลดความเสี่ยงหรือกระจายความเสี่ยง เช่นถือหุ้นน้อยตัวเกินไปและการพิจารณาถือหุ้นตัวใหญ่ที่เหมาะสมกับน้ำหนักเปอร์เซ็นต์ของพอร์ตการลงทุน เช่น มีการกระจายตลาด เช่น ถือหุ้นต่างประเทศด้วย หรืออาจมี การถือทรัพย์สินอื่นเช่น พันธบัตรหรืออสังหาริมทรัพย์

กองทุนพุงหุ้น (กั) BFS, Property Grand Sale

ในหัวข้อกองทุน BFS ได้มีการวิเคราะห์วัตถุประสงค์ที่จะเพิ่มสภาพคล่องให้กลุ่มบริษัทเช่นกลุ่มท่องเที่ยวที่ได้รับผลโดยตรงจากโควิด-19 หรือกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ที่ได้รับผลจากการกักตุนซื้อที่ลดน้อยลง และการกล่าวถึงกลุ่มสถาบันการเงินที่จะได้รับผลกระทบจากกรณี NPL และในเรื่องของการวิเคราะห์เพื่อพิจารณาจากตัวอย่างหุ้น 8 ตัวในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่มีราคาต่ำลงมาอย่างมากเนื่องจากสร้างเสร็จเหลือขายและมีสต็อกค้างอยู่ ที่เป็นโอกาสในการลงทุน

จรอบหุ้นใหญ่แสนล้าน ผรั่งชายหุ้น

ในบทวิเคราะห์นี้ ได้มีการถึงช่วงเวลาและการเริ่มสร้างความดึงดูดให้มีผู้สนใจซื้อขายหุ้นได้ เช่นอุตสาหกรรมที่กำลังเติบโตหรือกำลังได้ประโยชน์จากกฎเกณฑ์ของรัฐ โดยทำให้ราคาหุ้นในกลุ่มนั้นก็จะปรับตัวขึ้น พร้อมกับปริมาณการซื้อขายที่เพิ่มขึ้นและบทจากนักวิเคราะห์และข่าวดีที่ดีของบริษัททำให้เป็นที่ต้องการของนักลงทุนและนักเก็งกำไรอย่างมาก โดยได้สิ่งที่สังเกต 5 ข้อ โดยเฉพาะต้องพิจารณาจากการที่หุ้นใหญ่ที่มี PE สูงมาก และเมื่อมีการจรอบจะทำให้หุ้นมีราคาร่วงลงอย่างรวดเร็วสร้างความเสียหายให้นักลงทุนอย่างหนัก นอกจากนี้ยังมีสิ่งที่นำมาพิจารณาจากกรณีที่นักลงทุนจากต่างชาติมีสถิติการซื้อหุ้นที่น่าสนใจ ในช่วง 8 ปีที่ผ่านมาพบว่านักลงทุนต่างประเทศเป็นกลุ่มที่มีการขายหุ้นสุทธิมาตลอดเฉลี่ยประมาณปีละแสนล้านบาท โดยในระดับรวมนักลงทุนต่างชาติถือหุ้นอยู่ประมาณ 30% และเหตุผลสำคัญที่ผ่านมามีการขายสุทธิกันอย่างต่อเนื่อง เพราะว่านักลงทุนต่างชาติก็จะมีการย้ายเงินลงทุนไปสู่ตลาดหุ้นที่มีผลตอบแทนที่สูงกว่า และคำแนะนำสำหรับนักลงทุนในประเทศที่สนใจจะลงทุนในตลาดหุ้นต่างประเทศจะต้องศึกษาและมีความรู้สำคัญเช่นเรื่องของค่าเงินที่อาจจะเปลี่ยนแปลงไป หรือยังคงลงทุนในตลาดหุ้นในประเทศได้โดยพิจารณาเลือกการลงทุนในกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ

พอร์ทหุ้นเพื่อชีวิต

ในหัวข้อนี้เป็นการให้ความหมายมุมมองในสภาวะปัจจุบันโดยมีเหตุผลว่าถ้าประเทศไทยมีอัตราการเติบโตที่ช้าซึ่งจะคล้ายกับประเทศญี่ปุ่นเนื่องจากปัจจัยจากการเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ จะมีผลกระทบต่อตลาดหุ้นไม่ได้ให้ผลตอบแทนในระยะยาว ดังนั้นท่านจึงพิจารณาแนวคิดการเลือกตลาดหุ้นที่ดูมีอนาคตเพื่อลดความเสี่ยงโดยใช้การกระจายการลงทุนเพื่อให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว โดยนอกจากประเทศไทยแล้ว เพิ่มอีก 3 ประเทศคือ ตลาดหุ้นสหรัฐ จีน เวียดนาม โดยแสดงเหตุผลที่น่าสนใจในการพิจารณาการลงทุนในตลาดหุ้นต่างประเทศเหล่านี้ พร้อมคำแนะนำสำหรับการเลือกลงทุนในกองทุนรวมอิงดัชนีตลาดหรือ ETF ของตลาดเพื่อหลีกเลี่ยงความผิดพลาดในการเลือกหุ้นเป็นรายตัว เพื่อผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว

เลือกหุ้นในวิกฤติโควิด-19 และบทเรียนการลงทุนจากวิกฤติโควิด-19

ท่านได้ให้แนวคิดที่เราควรจะแบ่งหุ้นทั้งตลาดออกเป็น 3 กลุ่มใหญ่ ๆ ที่ได้รับผลกระทบและพิจารณาว่าเมื่อทุกอย่างสงบลงแล้วมันจะเป็นอย่างไรโดยพิจารณาเลือกหุ้นจากกลุ่ม Survivor หรือ กลุ่มที่จะอยู่รอด โดย ราคาหุ้นที่ต้องมีการนำมาเปรียบเทียบกับราคาที่จะมีเหตุการณ์โควิด-19 ว่ามีความเหมาะสมเทียบกับคุณสมบัติของบริษัทและการเติบโตของธุรกิจสำหรับบทเรียนการลงทุนจากวิกฤติโควิด-19 ท่านได้ให้แนวคิดที่ว่าวิกฤติโควิด-19 จะเป็นเช่น “Wake up call” สำหรับนักลงทุนรุ่นใหม่ที่จะประสบการณ์ไม่เกิน 12 ปี ที่จะเจอเหตุการณ์แบบนี้ ซึ่งการปลุกให้ตื่นจะทำให้ข้อคิดบทเรียนต่าง ๆ แยกเป็น 8 บทเรียนได้เพื่อนำไประมัดระวังและรอบคอบในการลงทุน

บทสรุป

ในหนังสือเล่มนี้ ดร. นิเวศน์ เหมวชิรวรากร ได้แนะนำเรื่องต่าง ๆ เกี่ยวกับสาระที่ทันสมัยในปัจจุบันที่อยู่ในยุคนิวนอร์มอลและโควิด-19 ได้อย่างน่าสนใจมาก สำหรับผู้วิจารณ์มีความชอบและประทับใจในเนื้อหาของหนังสือเล่มนี้หลายเรื่อง ด้วยเป็นเพราะว่ามีพื้นฐานเบื้องต้นในงานวิศวกรรมเป็นสายอาชีพในระดับปริญญาตรี และต่อยอดปริญญาโทและเอกมาด้านสายบริหาร และปัจจุบันเป็นอาจารย์สาขาวิชาการที่โอกาสถ่ายทอดประสบการณ์คุณภาพและข้อคิดที่ดีให้กับลูกศิษย์และผู้สนใจตลาดหุ้นที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลาที่ต้องปรับตัวตามสถานการณ์ โดยผู้วิจารณ์ได้เลือกหัวข้อที่เกี่ยวข้องกับโควิด-19 ที่เป็นเหตุการณ์ในปัจจุบันอธิบาย มาประกอบบทวิจารณ์นี้ เพื่อให้ผู้ที่สนใจได้มีโอกาสอ่านงานฉบับเต็มของท่าน หลังจากได้อ่านบทวิจารณ์เบื้องต้นนี้ เพื่อโอกาสสำหรับเรียนรู้และนำมาเป็นแบบอย่าง หรือนำไปใช้ได้ดีจากหนังสือเล่มนี้ เพื่อความมั่นคงปลอดภัยลดความเสี่ยงในการลงทุนในยุคปัจจุบัน



รูปที่ 2 ปกหลังหนังสือ ลงทุนหุ้นท่ามกลางวิกฤติ ผู้เขียน : ดร. นิเวศน์ เหมวชิรวรากร

เอกสารอ้างอิง

Hemwathirawarakorn, N. (2021). *Stock Investment in the crisis midset*. Bangkok: SE-EDUCATION. 248. (in Thai)