

# การบริหารใจกับ

# การลงทุนทางอ้อม

**แนว**คิดเรื่องการลงทุนที่เราเรียกว่า “การลงทุนทางอ้อม” โดยไม่ต้องทำธุรกิจด้วยตนเอง แต่เป็นการเลือกลงทุนในธุรกิจที่เราสนใจ เป็นแนวคิดสำคัญอย่างหนึ่งของนักการเงินที่นิยมอย่างมากในยุคปัจจุบัน คือ **การลงทุนในหลักทรัพย์หรือหุ้น** เป็นแนวคิดที่มีมานานแล้ว ที่มองได้ทั้งเป็นการออม และการลงทุน โดยการลงทุนในหลักทรัพย์ เป็นเครื่องมือทางการลงทุน ที่ถือได้ว่าเป็นเป็นที่นิยมระดับต้นๆ ของโลกด้วย ส่วนในประเทศไทยเริ่มขึ้น เมื่อมีการก่อตั้งของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีชื่อภาษาอังกฤษ คือ The Securities Exchange of Thailand (SET) โดยได้ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518 นับเป็นวันแรกของการซื้อขายหลักทรัพย์ (หุ้น) ที่เข้ามาให้ประชาชนที่สนใจหลักทรัพย์เข้ามาร่วมลงทุนในธุรกิจด้วยการซื้อหุ้น และเป็นการก่อตั้งดัชนีตลาดหลักทรัพย์ SET index หรือ ตลาดหุ้นที่เราคุ้นเคย เริ่มต้นที่ใช้ในวันเปิดวันแรก ในการคิดเป็นฐาน SET index ที่ระดับ 100 จุด เป็นเวลากว่า 45 ปีที่ผ่านมา โดยปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ฯ มีหุ้นบริษัทจดทะเบียนในให้นักลงทุนสามารถซื้อขายกันทั้งสิ้น 724 บริษัท ซึ่งหุ้น 5 ใน 8 ตัวที่เข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ ตั้งแต่เปิดทำการครั้งแรกนั้นได้เติบโต และกลายมาเป็นหุ้นขนาดใหญ่ในปัจจุบัน (ข้อมูล ณ วันที่ 29 เม.ย. 63) ได้แก่

1. ธนาคารกรุงเทพ (BBL) ราคาเปิดวันแรก 15.75 บาท ปัจจุบันราคาอยู่ที่ 100.50 บาท
2. บริษัท เบลูริช ยูคเกอร์ (BJC) ราคาเปิดวันแรก 0.17 บาท ปัจจุบันราคาอยู่ที่ 41.50 บาท
3. กลุ่มบริษัทโรงแรมดุสิตธานี (DTC) ราคาเปิดวันแรก 0.94 บาท ปัจจุบันราคาอยู่ที่ 7.10 บาท
4. บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย (SCC) ราคาเปิดวันแรก 1.13 บาท ปัจจุบันราคาอยู่ที่ 340 บาท
5. กลุ่มบริษัททุนธนชาติ (TCAP) ราคาเปิดวันแรก 1.12 บาท ปัจจุบันราคาอยู่ที่ 35.25 บาท

โดยในระยะเวลาที่ผ่านมาการลงทุนในหลักทรัพย์ คือ ตั้งแต่ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดมาได้มีหลายคนเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นเพื่อแสวงหากำไร จะพบว่าเมื่อเหตุการณ์จำนวนไม่น้อยที่ทำให้เกิดภาวะตลาดโดยรวมตกต่ำลงอย่างมาก ทำให้เงินลงทุน

ในขณะนั้น มีมูลค่ารวมลดลง รวมทั้งการสูญเสียขวัญกำลังใจ และความรู้สึกของนักลงทุน เหตุการณ์ที่ทำให้ตลาดตกต่ำแต่ละครั้ง โดยมากแล้วเป็นสิ่งที่เหนือความคาดหมาย และประสบการณ์ที่ยังไม่เคยเกิดขึ้น ซึ่งถ้าเราขาดความรู้ ก็จะทำให้เกิดความเสียหายอย่างรุนแรงกับเงินลงทุนของนักลงทุน การเรียนรู้ประวัติศาสตร์ ก็เพื่อความไม่ประมาท และเข้าใจธรรมชาติของตลาดหุ้น และการลงทุนอย่างถ่องแท้ โดยที่ไม่มีความคิดอคติ สิ่งเหล่านี้จะช่วยส่งเสริมให้การตัดสินใจกับการลงทุนในแต่ละปีของเรามีพัฒนาการที่ดียิ่งขึ้น

บทความนี้ จึงเป็นการรวบรวม 13 วิถีเหตุการณ์ที่ผ่านมาตลอดระยะเวลา 45 ปี ว่าประเทศไทยในการลงทุนทางอ้อมนี้ เพื่อที่เราจะสามารถบริหารใจกับการลงทุน ในหลักทรัพย์ที่ผ่านวิกฤตที่ส่งผลให้เกิดความเสียหายต่อการลงทุนทางอ้อม ของนักลงทุนที่ผ่านมา นำมาเป็นบทเรียนที่เราควรที่จะเรียนรู้จากประวัติศาสตร์ และเก็บไว้เพื่อเตรียมบริหารใจกันครับ

## 1. ช่วงปี พ.ศ. 2521 – 2522

หลังจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปิดดำเนินการมาให้ให้นักลงทุนที่สนใจในกิจการต่างๆ ที่เข้ามาระดมทุนในตลาด-หลักทรัพย์ ซึ่งในระยะแรกมีการลงทุนค่อนข้างน้อย แต่ต่อมาเริ่มดีขึ้น แต่แล้วก็มีเหตุการณ์วิกฤติใหญ่เข้ามา มีผลกระทบต่อตลาดการลงทุน คือเหตุการณ์ผสมของวิกฤติราคาน้ำมันกับการล้มละลายของ บริษัท ราชการเงินทุน จำกัด เหตุการณ์นี้ทำให้นักลงทุนในยุคนั้นเสียขวัญเป็นอย่างมาก จุดเริ่มต้นเกิดขึ้นโดย บริษัท ราชการเงินทุน ซึ่งเป็นบริษัทเงินทุนที่ใหญ่เป็นอันดับ 2 ของประเทศไทยในสมัยนั้น ในช่วงปี พ.ศ. 2521-2522 บริษัท ราชการเงินทุน ได้ดำเนินการปล่อยสินเชื่อให้แก่กลุ่มบริษัทในเครือขายของผู้บริหารบริษัทของตนเอง ประกอบการระดมในอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่สูง ส่งผลให้มีคนมาฝากเงินจำนวนมาก ซึ่งต่อมายังมีการปล่อยกู้ให้กับธุรกิจต่างๆ ที่มีความเสี่ยงสูง ทำให้เกิดหนี้เสียเป็นจำนวนมาก ธนาคารหลายแห่งต้องออกมาตรการหนี้ เศรษฐกิจทรุดตัวลงอย่างหนักจนในที่สุด กระทรวงการคลัง

ต้องสั่งเพิกถอนใบอนุญาตของบริษัทเนื่องจากบริษัทเกิดสภาวะล้มละลาย หนี้สินมากกว่าทรัพย์สิน ในวันที่ 7 สิงหาคม 2522 ปริมาณการซื้อขายหุ้นทั้งตลาดลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 22,533 ล้านบาท ในปี 2522 เหลือเพียง 2,898 ล้านบาท ในปี 2524

### 2. วิกฤตการณ์จากกลุ่มโอเปกประกาศขึ้นราคาน้ำมัน

กลุ่มโอเปกประกาศขึ้นราคาน้ำมันเพิ่มร้อยละ 30 ส่งผลให้เกิดอัตราเงินเฟ้อปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว จากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น ควบคู่กับปัญหาการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดในระดับที่เหนือความควบคุม เกิดภาวะเงินตึงตัวอย่างรุนแรง ส่งผลให้การลงทุนในภาคเอกชนหยุดชะงัก และเงินทุนสำรองถูกดึงออกไปใช้จนถึงระดับวิกฤติ ในที่สุดรัฐบาล พล.อ.เปรม ติณสูลานนท์ ตัดสินใจประกาศลดค่าเงินบาทลงจากร้อยละ 9 ในวันที่ 1 ก.ค. 2524 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่ระดับ 259.82 จุดเมื่อต้นปี 2522 ลดลงเหลือเพียง 149.40 จุด ในปลายปี 2523 และปรับลดลงต่อเนื่อง เหลือเพียง 106.62 จุด ตอนปลายปี 2524 เป็นการปรับลดลง ร้อยละ 60 ในช่วงระยะเวลา 2 ปี

### 3. ภายหลังเหตุการณ์ “ราชาเป็นขุน” และ วิกฤติ “ราคาน้ำมัน”

กลุ่มสถาบันการเงินต่างๆ อยู่ในสภาวะทรงๆ ทరుๆ มาตลอดฐานะทางการเงินของกลุ่มธนาคาร และสถาบันการเงินต่างๆ มีความอ่อนแอ เกิดการสั่งปิดทรัสต์ แคร่ล้ม มาเป็นระยะๆ บริษัทต่างๆ ถูก

ถอนใบอนุญาตในช่วงระหว่างปี 2526 - 2528 กว่า 20 บริษัท สุดท้ายมีการประกาศลดค่าเงินบาทลงอีกร้อยละ 17.3 ในเดือนพฤศจิกายน 2527 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในปี 2526 ปิดที่ระดับ 134.47 จุด ปริมาณการซื้อขายทั้งปี รว 9,323 ล้านบาทต่อมาดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในปี 2527 ปิดที่ระดับ 142.29 จุด ปริมาณการซื้อขายทั้งปี รว 10,595 ล้านบาท ต่อเนื่องไปยังภาพรวมการลงทุนทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในปี 2528 ปิดที่ระดับ 134.95 จุด ปริมาณการซื้อขายทั้งปี รว 15,333 ล้านบาท

### 4. วันจันทร์ทมิฬ (Black Monday)

วันจันทร์ที่ 19 ตุลาคม 2530 เกิดเหตุการณ์ที่เราเรียกเหตุการณ์นี้ว่า วันจันทร์ทมิฬ (Black Monday) ต้นกำเนิดจากตลาดหุ้นของประเทศสหรัฐอเมริกา มีราคาปรับตัวลดลงอย่างมากคือในภาพรวมของการลงทุนในดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของสหรัฐอเมริกาที่เรียกว่า ดัชนีดาวโจนส์ (Dow Jones) ปรับตัวลดลงราว 508.32 จุด มาปิดที่ 1,738.74 จุด คิดเป็นการปรับตัวลดลงมากถึงร้อยละ 22.60 ส่งผลให้ความมั่งคั่งของคนอเมริกันลดหายไปราว 5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ภายในวันเดียว ส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลกในขณะนั้นปรับตัวลดลงตามกันไปอย่างรุนแรง ส่วนตลาดหุ้นไทยในวันนั้น มีการปรับตัวลดลง 36.64 จุด จาก 459.01 จุด เหลือ 422.37 และลดลงต่อเนื่องจนกระทั่งมาปิดต่ำสุดที่ 243.97 จุดในวันที่ 11 ธ.ค. 2530

อ่านต่อฉบับหน้า

โครงการแลกเปลี่ยน ทั้งประเทศญี่ปุ่น และอาเซียน

ทุกหลักสูตร จะได้รับความรู้ภาษาญี่ปุ่น และอังกฤษ

ทุนการศึกษา ตั้งแต่ 25 - 100% พร้อมค่าครองชีพ

การเรียน สไตส์ญี่ปุ่น IIIBU Monozukuri เป็นทฤษฎีควบคู่กับการปฏิบัติจริง

มีโอกาส ฝึกงาน / สหกิจ กับบริษัทชั้นนำ ทั้งไทยและญี่ปุ่น เรียนจบมีงานทำ 100%

เรียน TNI ได้อะไรที่มากกว่า ++

ThaiNichi, TNIADMISSIONCENTER  
สถาบันเทคโนโลยีไทย-ญี่ปุ่น www.tni.ac.th 02 763 2601-5  
177/1 ถ.พัฒนาการ ระหว่าง ซ.พัฒนาการ 37-39 แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250