

DARKSIDE

ตลาดหุ้นไทย



“ ความลับ
เกมการเงิน
ที่ไม่เคยมี
ใครบอกคุณ ”



TAMEIG

ประสบการณ์ตรงของนักลงทุน เจ้าของธุรกิจ นักกลยุทธ์ วาณิชธนกร
และนักวิเคราะห์ ผู้คร่ำหวอดในวงการหลายสิบปี

ซีเอ็นบี

DARKSIDE ตลาดหุ้นไทย

โดย บรรพต ธนาเพิ่มสุข

ราคา 319 บาท

สงวนลิขสิทธิ์ในประเทศไทย โดย บรรพต ธนาเพิ่มสุข © พ.ศ. 2568
ห้ามคัดลอก ลอกเลียน ดัดแปลง ทำซ้ำ จัดพิมพ์ หรือกระทำการอื่นใด โดยวิธีการใดๆ
ในรูปแบบใดๆ ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดของหนังสือเล่มนี้ เพื่อเผยแพร่ในสื่อทุกประเภท
หรือเพื่อวัตถุประสงค์ใดๆ นอกจากจะได้รับอนุญาต

ข้อมูลทางบรรณานุกรมของหอสมุดแห่งชาติ

บรรพต ธนาเพิ่มสุข.

DARKSIDE ตลาดหุ้นไทย. -- กรุงเทพฯ : ซีเอ็ดยูเคชั่น, 2568.

264 หน้า.

1. หุ้นและการเล่นหุ้น. I. ชื่อเรื่อง.

333.6322

Bacode (ebook) : 9786160855568

จัดพิมพ์และจัดจำหน่ายโดย



บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)
SE-EDUCATION PUBLIC COMPANY LIMITED

เลขที่ 1858/87-90 ถนนเทพรัตน แขวงบางนาใต้ เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260 โทรศัพท์ 0-2826-8000

หากมีคำแนะนำติชม ติดต่อได้ที่ comment@se-ed.com

ค้นหาหนังสือที่ต้องการ ได้เร็ว ทันใจ ที่ www.se-ed.com

โอกาส — กับดัก

“ตลาดหุ้นคือโอกาส”

คำกล่าวที่เปี่ยมไปด้วยความหวังสำหรับใครหลายคนที่กำลังมองหาหนทางสร้างความมั่งคั่ง ตลาดหุ้นถูกยกให้เป็นเครื่องมือที่ช่วยให้คนธรรมดาสามารถเปลี่ยนชีวิตตัวเองได้ สถานที่ที่เต็มไปด้วยเรื่องราวของความสำเร็จ ผู้คนที่ลงทุนอย่างชาญฉลาดจนสามารถสร้างอนาคตทางการเงินที่มั่นคง เหล่านี้ถูกเล่าขานให้เราได้ยินเสมอ

แต่ถ้ามองลึกลงไปในประวัติศาสตร์ของตลาดหุ้นทั้งในระดับโลกและประเทศไทย เราจะพบว่า “โอกาส” ที่มาพร้อมความฝันนั้นกลับแฝงไปด้วย “กับดัก” และ “กลโกง” ที่ซ่อนตัวอย่างแนบเนียนในระบบการเงิน บ่อยครั้งที่ตลาดหุ้นกลายเป็นสนามรบที่คนส่วนใหญ่ต้องพ่ายแพ้ สถานที่ที่ควรสร้างความมั่งคั่งกลับกลายเป็นเวทีของกลโกงที่ซับซ้อนที่สุด

แม้เทคโนโลยีในปัจจุบันจะพัฒนาไปมาก เครื่องมือการลงทุนต่างๆ ช่วยลดความเสี่ยงให้กับนักลงทุน แต่กลไกก็พัฒนารวดเร็วไม่แพ้กัน เรามักได้ยินข่าว การปั่นหุ้น การแต่งบัญชี หรือการสร้าง “สตอรี่” ที่ดูน่าเชื่อถือเพื่อดึงดูดเงินจาก นักลงทุนที่ไม่ทันระวังตัว หลายครั้งยังมีการโยกย้ายทรัพย์สินอย่างแนบเนียน ก่อนที่ความจริงจะปรากฏออกมาในรูปของความเสียหายที่ไม่อาจกู้คืนได้

หลายคนสูญเสียทรัพย์สินที่สะสมมาทั้งชีวิต

และอีกหลายคนสูญเสียความหวัง

คำพูดของคนรุ่นก่อนที่ว่า “ตลาดหุ้นไทยไม่ต่างอะไรกับบ่อนการพนัน” ยังคงสะท้อนภาพในปัจจุบันได้เป็นอย่างดี เรื่องราวของคนที่เชื่อมั่นในโอกาสของ ตลาดหุ้นที่นำเงินเก็บทั้งชีวิตมาลงทุนในหุ้นที่มีสตอรี่สวยหรู หุ้นที่ดูเหมือนจะ เติบโตไม่หยุด ข่าวดีถูกปล่อยออกมาแทบทุกวัน ราวกับว่านี่คือกุญแจสำคัญสู่ ความมั่งคั่ง

แต่แล้วความจริงก็ปรากฏ

เมื่อหุ้นที่พวกเขาเชื่อว่าเป็น “โอกาส” กลับกลายเป็น “กับดัก” ราคาหุ้น ร่วงลงอย่างรวดเร็ว เงินที่สะสมมาทั้งชีวิตหายวับไปในพริบตา ความฝันที่สวยงาม กลับกลายเป็นฝันร้าย และที่เจ็บปวดยิ่งกว่าคือพวกเขาสูญเสียความเชื่อมั่น ในโอกาส และขาดความมั่นใจในการลงทุนในตลาดหุ้นไปตลอดกาล

ในช่วงสองสามปีที่ผ่านมา ข่าวการโกงในตลาดหุ้นไทยเกิดขึ้นเรื่อยๆ ทำให้ ผมต้องตั้งคำถามว่า

“เกิดอะไรขึ้นกับตลาดหุ้นไทย?”

“ทำไมนักลงทุนรายย่อยถึงตกเป็นเหยื่อซ้ำแล้วซ้ำเล่า?”

เพื่อหาคำตอบ ผมได้ออกไปพูดคุยกับผู้เชี่ยวชาญในแวดวงการเงินและ
นักลงทุนผู้คร่ำหวอดในตลาดหุ้นมาอย่างยาวนาน ทั้ง

- **ดร.นิเวศน์ เหมวชิรวรากร** ปรมาจารย์ด้านการลงทุนแบบเน้นคุณค่า (Value Investment : VI) ที่บอกกับผมว่า
“รายย่อยมักถูกหลอก เพราะพวกเขาไม่มีศักยภาพที่จะโกงคนอื่น
สนามนี้ไม่เท่าเทียม คนที่ขาดความเข้าใจจะกลายเป็นเหยื่อเสมอ”
- **พีปัง-ประกิต สิริวัฒนเกตุ** นักกลยุทธ์การลงทุน กล่าวว่า
“รายย่อยมักขาดความสามารถในการมองเห็น ‘สัญญาณเตือนภัย’ ทั้งใน
งบการเงิน พฤติกรรมของผู้บริหาร หรือแม้กระทั่งข่าวและสตอรี่ที่ถูก
สร้างขึ้น”
- **เฮียซัง-ทรงพล ชัยมาตริก** ผู้ก่อตั้งบริษัททีวี โดเร็ค (TV DIRECT)
ชี้ให้เห็นว่า
“รายย่อยเตรียมตัวไม่มากพอ ขาดการใช้เครื่องมือในตลาดหลักทรัพย์
อย่างเต็มที่ และไม่มีแผนรับมือกับวิกฤต”
- **คุณวิบูลย์ พึ่งประเสริฐ** สุดยอดนักลงทุนสายเน้นคุณค่า อธิบายถึง
ความโลภที่ทำให้นักลงทุนตกเป็นเหยื่อว่า
“คนจำนวนมากหยุดความโลภไม่ได้ กระโดดเข้าไปโดยไม่ทันระวังกับดัก
ที่รออยู่”

นอกจากนี้ ผมยังได้สัมภาษณ์นักลงทุนและผู้เชี่ยวชาญคนอื่น ๆ เช่น
คุณนิพนธ์ สุวรรณประสิทธิ์ อาจารย์เชาว์-เฉลิมเดช ลีวงศ์เจริญ และ
อาจารย์เอื้อย สุริยะฉาย ที่ช่วยขยายภาพของกลไกในรูปแบบต่าง ๆ ตั้งแต่
การปันหุ้น การแต่งบัญชี ไปจนถึงการสร้างสตอรี่เพื่อดึงดูดนักลงทุน

สิ่งที่ผมได้เรียนรู้จากบทสนทนาเหล่านี้คือ โลกของตลาดหุ้นเต็มไปด้วย “กับดัก” ที่ถึงแม้จะมี “สัญญาณเตือนภัย” แต่นักลงทุนรายย่อยมักมองข้าม ทั้งเรื่องงบการเงินที่ไม่สมเหตุสมผล พฤติกรรมน่าสงสัยของผู้บริหาร หรือข่าวที่ดูดีเกินจริง

เมื่อการพูดคุยเสร็จสิ้น ความรู้และประสบการณ์ทั้งหมดที่ได้ก็ถูกถ่ายทอดผ่านรายการ **“THE CONVERSATION by TAM-EIG”** ที่เผยแพร่ทางยูทูบช่อง **“ถามอีก กับอีก TAM-EIG”** เพื่อส่งต่อข้อมูลที่มีคุณค่าให้กับผู้ชมและนักลงทุนได้เข้าใจภาพรวมของกลไกในตลาดหุ้น แต่เพื่อให้เนื้อหาครบถ้วน ลึกซึ้ง และสามารถนำไปปรับใช้ได้จริงยิ่งขึ้น หนังสือเล่มนี้จึงถูกเขียนขึ้นมา

โดยมีเป้าหมายคือเพื่อช่วยให้นักลงทุนทุกคนไม่ว่าจะเป็นมือใหม่ที่เพิ่งเริ่มต้นหรือมือเก่าที่อยู่ในตลาดมานาน ได้รู้เท่าทันกลไก เข้าใจเล่ห์เหลี่ยมของมิจฉาชีพในคราบน้ำกฏธุรกิจที่ดูน่าเชื่อถือ และเรียนรู้วิธีป้องกันตัวเองจากกับดักที่ซ่อนอยู่ในตลาดหุ้นแห่งนี้

- กลไกบางอย่างที่ดูซับซ้อนอาจหลบเลี่ยงได้ง่าย หากเรา “รู้ทัน”
- พฤติกรรมบางอย่างของผู้บริหารอาจเป็น “สัญญาณเตือน” ที่บอกให้เราหยุดก่อนตัดสินใจ
- การรู้ข้อมูลที่มากพออาจช่วยให้เรามีสติและตัดสินใจได้อย่างถูกต้อง

พร้อมจะเรียนรู้และป้องกันตัวเองแล้วหรือยัง?

ถ้าเพื่อน ๆ พร้อมแล้ว... เรามาเริ่มกันเลย

อีก - บรรพต ธนาเพิ่มสุข, AFPT™

นักลงทุนและผู้ร่วมก่อตั้งช่อง TAM-EIG

สารบัญ

	รวม Link ซีรีส์ DARKSIDE ตลาดหุ้นไทย.....	12
01	ประวัติศาสตร์ – การพนัน – ตลาดหุ้น	15
	ประวัติศาสตร์.....	16
	○ South Sea Bubble.....	19
	○ Salad Oil Scandal.....	20
	การพนัน.....	23
	○ วิกฤตราชาเงินทุน.....	26
	○ จากสนามรบสู่สนามค้า.....	31
	ตลาดหุ้น.....	36
	○ ต้มยำกุ้ง.....	37
	○ ฟ่อมดทางการเงิน.....	40
	○ สู้ยุคใหม่.....	42
02	ผลิตภัณฑ์การโกง.....	49
	ยีนตัวโกง.....	50
	ผลิตภัณฑ์การโกง.....	55
	ไม่ทำให้เกรงกลัว.....	64
3.1	สิ่งชั่วร้ายในกล่องแพนโดรา.....	69
	กรณีศึกษาที่ 1 :	
	การแต่งบัญชี การสร้างสตอรี่ และการไซฟ่อน.....	71
	○ ROYNET.....	71
	○ PICNI.....	73
	○ CAWOW.....	75
	○ SECC.....	77
	○ EA.....	79
	○ ตัวเลขไม่เคยโกหก.....	81
	○ เห็นได้ในงบการเงิน.....	86

- ถ่านหินเจ้าโลก.....92
- อสังหาฯ หมีขี้โลก.....95
- หนังสืออินเดีย.....97
- มหาภาพยี่ห้อมนุษย์เหล็ก STARK!.....100
- สรุปลงโครงการแต่งบัญชี.....105
- Red Flag ผู้บริหารและการแต่งบัญชี.....111
- ต้องจับตา.....115

3.2 เส้นทางระหว่างขาและดำ..... 125

กรณีศึกษาที่ 2 :

นักกลยุทธ์ นักวิเคราะห์ และอิทธิพลของสื่อ.....126

- ทำไม ทำไม และทำไม?.....127
- เส้นทางระหว่างขาและดำ.....129
- อิทธิพลสื่อ.....133
- ผู้จัดการกองทุน.....137
- หุ่นดีต้อง “มีเจ้า”140
- แกะรอยเจ้า.....146
- นายทุน-การเมือง.....149

3.3 ผีงาของเจดีย์..... 155

กรณีศึกษาที่ 3 :

วณิชธนกิจและกลไกในกระบวนการ IPO.....156

- วณิชธนกิจ.....157
- ผีงาของเจดีย์.....166
- วงแตก.....169
- Red Flag วณิชธนกิจ.....173

3.4 Tell a Fairy Tale 181

กรณีศึกษาที่ 4 :

มุมมองเจ้าของหุ้น.....182

- ธุรกิจและความผูกพัน.....183
- SMEs สู่มหาชน.....187
- แต่งตัว.....190
- 3 ขาเข้า – 3 ขาออก.....192
- เทคนิคลั่นอกเอาต์!.....200
- อีกรูมของ Story.....202
- สิ่งที่เราเรียกว่า “เจ้า”206
- จำนำหุ้น.....208

04

สัญญาณอันตราย.....	211
Red Flags 1 : งบการเงินและตัวเลขทางบัญชี.....	212
○ รายได้และกำไรที่ผิดปกติ.....	213
○ การบริหารหนี้และการมีค่าใช้จ่ายที่ผิดปกติ.....	214
○ ความสำคัญของการดูงบการเงิน.....	215
Reg Flags 2 : พฤติกรรมผู้บริหารและผู้ถือหุ้นใหญ่.....	218
○ ธรรมนูญบริษัท และ Insider Trading.....	218
○ การโฆษณาเงินโดยผู้บริหาร.....	220
○ การระดมทุนโดยไม่มีแผนการใช้เงินที่ชัดเจน.....	222
Red Flags 3 : นักวิเคราะห์ นักกลยุทธ์ และอิทธิพลต่อราคาหุ้น.....	224
Red Flags 4 : วาณิชธนกิจ ผู้จัดการกองทุนและผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน.....	227
○ IPO และการแต่งตั้งบริษัทเข้าตลาด.....	227
○ บริษัทใช้การทำ IPO เพื่อระดมทุนแล้วออกจากตลาด.....	228
○ การเข้าตลาดเพื่อให้ Private Equity และกองทุนขายทำกำไร.....	229
○ การเข้าตลาดเพื่อการแบ่งมรดกหรือปรับโครงสร้างภายใน.....	230
Red Flags 5 : กรณีอื่นๆ ที่น่าสนใจ.....	232
○ เจ้ามือ.....	232
○ Backdoor Listing.....	235
○ งบการเงิน และกลุ่มอุตสาหกรรมที่ต้องจับตา.....	237

05

สิ่งสุดท้ายในกล่องแพนโดรา	247
ไปต่อ หรือพอแค่นี้.....	248
ฝั่งซ้ายของเจดีย์.....	250
ยังมีโอกาสเสมอ บนความเปลี่ยนแปลง.....	252
อย่ากลัวแต่ต้องไม่ประมาท.....	253
ลงทุนในสิ่งที่เราเข้าใจ.....	255
โลกเปลี่ยนไป เราต้องเปลี่ยนแปลง.....	256
Intelligent.....	257

บทส่งท้าย

ความโลภคือนิรันดร์.....	259
จาก “วาณิชธนกร” สู่นักลงทุนและเจ้าของช่อง “TAM-EIG”	262

01

ประวัติศาสตร์

–

การพนัน

–

ตลาดหุ้น

ประวัติศาสตร์

ผมเชื่อว่าหากเราต้องการเข้าใจเรื่องได้อย่างถ่องแท้ ต้องเริ่มจากการขุดลึกไปถึงรากเหง้า สำนวณที่มาที่ไปจนเห็นภาพรวมทั้งหมด ซึ่งรวมถึงเรื่องของ “กลไกในตลาดหุ้น” ที่เราจะมาพูดถึงกันด้วย

ด้วยเหตุนี้เอง ผมจึงเริ่มต้นการเดินทางออกไปพูดคุยกับเหล่าผู้เชี่ยวชาญและนักลงทุนผู้คร่ำหวอดในตลาดหุ้นเพื่อศึกษาและทำความเข้าใจ “ประวัติศาสตร์ของตลาดหุ้น” และหาคำตอบสำหรับคำถามที่ติดอยู่ในใจของผมมาโดยตลอดว่า

“ทำไมนักลงทุนรายย่อยจึงมักกลายเป็นเหยื่ออยู่เสมอ?”

“ประวัติศาสตร์มักจะซ้ำรอย” เสียงของ **พีวบูลย์ พึงประเสริฐ** นักลงทุนสาย “เน้นคุณค่า” หรือ “Value Investor: VI” มีอณมัต ผู้เป็นทั้งนักลงทุนมากประสบการณ์และนักเขียนเจ้าของผลงานทรงคุณค่าหลายเล่ม เช่น *เคล็ดลับเขียนหุ้นบันลือโลก* *ตะแกรงร่อนหุ้น* และ *คัมภีร์ VI : ลงทุนหุ้นแบบเน้นคุณค่า* ซึ่งมีส่วนช่วยจุดประกายและเปลี่ยนแนวทางการลงทุนให้กับนักลงทุนไทยจำนวนไม่น้อย พีวบูลย์กล่าวอย่างหนักแน่นหลังถูกขอให้เล่าย้อนถึงประวัติศาสตร์กลไกในตลาดหุ้น

พีวบูลย์กล่าวว่า ในตลาดหุ้นไม่ว่าจะเป็นในไทยหรือตลาดหุ้นระดับโลก ปัญหาการโกงและการหลอกลวงนักลงทุนรายย่อยนั้นเกิดขึ้นอยู่เสมอ เป็นปรากฏการณ์ที่วนกลับมาครั้งแล้วครั้งเล่าในหน้าประวัติศาสตร์



ธุรกิจกำลังจะพังเสียหายของอเมริกันเอ็กซ์เพรส ทำให้พลาดการเข้าไปซื้อหุ้นในราคาต่ำกว่าความเป็นจริง

“ทั้งหมดนี้จะไม่เกิดขึ้นหากเราเข้าใจในสิ่งที่เรากำลังทำอยู่อย่างลึกซึ้ง ซึ่งรวมถึงการลงทุนในตลาดหุ้นด้วย” พิวิบูลย์สรุปใจความสำคัญของกรณีศึกษาจากประวัติศาสตร์การหลอกลวงที่โด่งดังระดับโลก

และเป็นจุดเริ่มต้นที่ทำให้ผมเข้าใจการทำงานของสิ่งที่เรียกว่า **“กลโกง”** มากขึ้น

การพนัน



“การลงทุนในหุ้นบ้านเราถูกเปรียบเทียบกับว่าเหมือนกับการพนัน เป็นความจริงหรือไม่ในความคิดอาจารย์พนธ์ครับ?” ผมถามด้วยความสงสัยต่อ **อาจารย์พนธ์ สุวรรณประสิทธิ์** กรรมการผู้จัดการสถาบันการลงทุน QIQP บล. ไรรา (จำกัด) นักกลยุทธ์ระดับแนวหน้า และผู้บริหารมากประสบการณ์ ผู้คร่ำหวอดในแวดวงการเงิน ชายผู้กล้าแสดงความเห็นอย่างตรงไปตรงมาและวิเคราะห์ได้อย่างเฉียบคม แม้จะเป็นประเด็นที่หลายคนอาจไม่กล้าพูดถึง อีกทั้งยังเป็นผู้คลุกคลีในตลาดหุ้นไทยตั้งแต่เริ่มก่อตั้งเมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518

วิกฤตราชาเงินทุน

“ที่ว่าในอดีตการปั่นหุ้นสร้างความเสียหายต่อเศรษฐกิจมหาศาลต่างจากสมัยนี้ หมายความว่าอย่างไรครับ เพราะถ้าดูจากตัวเลขความเสียหายในปัจจุบันก็แต่ละระดับหลายพันล้านหรือแม้แต่หมื่นล้านเลยทีเดียว?” ผมถามด้วยความสงสัย ก่อนที่อาจารย์นิพนธ์จะเริ่มเล่าเรื่องราวเกี่ยวกับวิกฤตราชาเงินทุน ซึ่งกลายเป็นบทเรียนสำคัญในประวัติศาสตร์เศรษฐกิจไทยว่า

“ให้ลองเอาความเสียหายไปเทียบเป็นเปอร์เซ็นต์ต่อ ‘GDP (Gross Domestic Product - ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ)’ แล้วคุณจะได้เข้าใจ” อาจารย์นิพนธ์เริ่มอธิบาย

“ลองคิดดูนะ สมัยนั้นทองคำบาทละไม่ถึง 1,000 บาท ปริมาณการซื้อขายในตลาดหุ้นมีเพียง 5,000 ล้านบาทต่อเดือนเท่านั้น ส่วนเงินเดือนของผมตอนเริ่มทำงานอยู่ที่ 2,500 บาท ซึ่งถือว่าสูงมาก ๆ แล้วในตอนนั้น (หัวเราะ)”

“ดังนั้นตัวเลขความเสียหายจากวิกฤตราชาเงินทุนที่ 237 ล้านบาท จึงถือว่าสูงมาก หากเปรียบเทียบกับขนาดเศรษฐกิจของประเทศไทยในตอนนั้น” อาจารย์นิพนธ์อธิบายถึงค่าเงินและบริบทในยุคนั้น เพื่อช่วยให้เข้าใจภาพรวมของเหตุการณ์และผลกระทบจากวิกฤตราชาเงินทุนได้ชัดเจนยิ่งขึ้น

แล้วเล่าวิกฤตการเงินครั้งแรกของประเทศไทยว่า

ตอนนั้นหุ้นในบ้านเรามีไม่กี่บริษัท มีเพียงสินค้าเกษตร สิ่งทอ และอาหารสัตว์ ซึ่งหุ้นเหล่านี้ไม่มีปัญหาอะไรมากนัก หุ้นที่มีการปั่นมากที่สุดจึงเป็นกลุ่มสถาบันการเงิน ธนาคาร หรือบริษัทโบรกเกอร์ (Broker) ที่มักจะปล่อยกู้ให้คนนำไปซื้อหุ้นของตัวเอง

“
ถ้าไม่มีคนทำราคา
ก็ไม่มีคนอยากได้หุ้น
ถ้าไม่มีการซื้อขาย
ตลาดก็จะนิ่ง

”

02

ผลิตภัณฑ์ การโกง

ดร.นิเวศน์ไม่เพียงแต่เป็นนักลงทุน ผู้ประสบความสำเร็จอย่างสูงเท่านั้น แต่ท่าน ยังเป็นนักคิด นักเขียน และนักถ่ายทอด ความรู้ที่ช่วยจุดประกายแนวทางการลงทุน อย่างยั่งยืนให้กับนักลงทุนชาวไทย ผ่าน มุมมองที่ลึกซึ้งเกี่ยวกับพฤติกรรมในตลาดหุ้นทั้งด้านสว่างและด้านมืด โดยเฉพาะ กลโกงที่แฝงตัวอยู่ในตลาด

วันนี้ผมมาถึงบ้านอันแสนสงบของ ดร.นิเวศน์ เพื่อเจาะลึกถึงเรื่องราว การหลอกลวง ผ่านประสบการณ์ ความรู้ และคำแนะนำจากปรมาจารย์ที่ผู้คนเคารพ นับถือ เพื่อให้เข้าใจและรู้ทันกลเกมที่อาจ เกิดขึ้นในโลกการลงทุน



โดยไม่รอช้า ผมถามคำถามแรกกับดร.นิเวศน์ทันทีว่า

“ทำไมนักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ถึงตกเป็นเหยื่อของการโกงครับ?”

ดร.นิเวศน์ฟังคำถามด้วยท่าทีสุขุม ขยับแก้วน้ำและเอกสารตรงหน้า ให้เป็นระเบียบ แล้วตอบด้วยน้ำเสียงที่เป็นเอกลักษณ์ที่นักลงทุนคุ้นหูกันว่า เรื่องกลโกงนั้นต้องทำความเข้าใจไปถึงต้นกำเนิดของมนุษย์ เพราะทุกคนมี **ยีนแห่งการโกง**ในตัวอยู่แล้วโดยธรรมชาติ เมื่อถึงจังหวะและโอกาสที่เหมาะสม รวมทั้งมีการประเมินว่า**โกงแล้วคุ้ม** ก็มีโอกาสดังกล่าว

“การโกงฝังอยู่ในยีนของคนเรา ทุกคนมีส่วนหนึ่งที่พร้อมจะโกงถ้าหากเห็นว่าการโกงนั้นให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่า และยังถ้าความเสี่ยงต่ำ โอกาสถูกจับน้อย คนก็จะยิ่งโกงมากขึ้น แต่ถ้าความเสี่ยงสูง โอกาสถูกจับได้มากกว่า ก็จะโกงน้อยลง มันเป็นเรื่องของการคำนวณผลลัพธ์เหมือนกับการลงทุนนั่นแหละ และยังตลาดหุ้น เป็นแหล่งที่มีเงินหมุนเวียนมหาศาล เปลี่ยนมือกันวันละหลายหมื่นล้านบาท จึงไม่แปลกที่จะดึงดูดคนที่พยายามหาช่องทางโกง”

ผลิตภัณฑ์การโกง

“พอจะช่วยเล่ารูปแบบการโกงที่เกิดขึ้นบ่อย ๆ ให้ฟังได้ไหมครับ โดยเฉพาะรูปแบบที่ใช้ในตลาดหุ้นบ้านเราในปัจจุบัน?” ผมถามตรงเข้าประเด็นที่ตั้งใจจะมาหาคำตอบในวันนี้

“ถ้าเป็นเมื่อก่อนก็จะมีรูปแบบของการ**ปั่นหุ้น** ที่จะพยายามดันราคาของหุ้นเป้าหมายให้สูงขึ้นก่อนจะเทขาย แต่ปัจจุบันก็มีรูปแบบการโกงที่หลากหลายมากยิ่งขึ้น ที่เห็นทำกันบ่อยก็จะเป็นการ**คอร์เนอร์หุ้น (Cornering the Market)**”

การคอร์เนอร์หุ้นในบ้านเรายังไม่มีกฎหมายบทไหนเอาผิดได้ ซึ่งก็เหมือนกับอีกหลาย ๆ วิธีการโกงที่เป็นช่องโหว่ให้กลุ่มคนใช้เป็นเครื่องมือหาผลประโยชน์ได้

การคอร์เนอร์หุ้นหมายถึง การเข้าครอบครองหุ้นส่วนใหญ่ของบริษัทในตลาดโดยบุคคลหรือกลุ่มบุคคลเพื่อควบคุมการซื้อขายและราคาหุ้น เช่น ลดจำนวน “Free Float” หรือจำนวนหุ้นที่สามารถซื้อขายได้ในตลาดจนทำให้หุ้นขาดสภาพคล่อง และดันราคาหุ้นให้ขึ้นหรือกดลงตามเป้าหมายของผู้ควบคุม โดยวิธีนี้ต้องใช้การเก็บหุ้นในปริมาณมาก ๆ จนทำให้ผู้เล่นรายอื่นในตลาดขาดโอกาสซื้อขายหรือเข้าถึงหุ้นนั้น ๆ

ซึ่งแตกต่างจากการ**ปั่นหุ้น** ที่หมายถึงการสร้างราคาหุ้นที่สูงเกินจริงด้วยวิธีการต่าง ๆ เช่น ปลอมข่าวลือ สร้างกระแสในตลาด หรือใช้เทคนิคการซื้อขายหลอกล่อให้นักลงทุนรายย่อยเข้าซื้อ ซึ่งเป็นที่นิยมใช้ในยุคก่อน แต่การคอร์เนอร์หุ้นสามารถเป็นส่วนหนึ่งของการปั่นหุ้นได้

ตัวอย่างเช่น เจ้าของหรือกลุ่มนักลงทุนที่ต้องการคอร์เนอร์หุ้นอาจกว้านซื้อหุ้นจนเหลือ Free Float น้อย จากนั้นปล่อยข่าวดีเพื่อสร้างกระแส จนดันราคาหุ้นขึ้นไปถึงเป้าหมาย แล้วก็ทยอยขายหุ้นออกเพื่อทำกำไร แต่อย่างไรก็ตาม การปั่นหุ้นไม่จำเป็นต้องอาศัยการคอร์เนอร์หุ้นก็ได้ ผู้ปั่นหุ้นอาจใช้เพียงข่าวลือหรือการซื้อขายระยะสั้นเพื่อหลอกตลาด เป็นต้น

3.1

สิ่งชั่วร้าย
ในกล่อง
แพนโดรา

หลังการพูดคุยกับพี่ ๆ นักลงทุนมือฉกาจ และผู้เชี่ยวชาญ ผู้คร่ำหวอดในตลาดหุ้นไทย สิ่งที่ได้รับจากการสนทนาในครั้งนี้คือ ความรู้และข้อมูลเกี่ยวกับกลไกที่มีอยู่มากมายในตลาดหุ้น บางเรื่องทำให้ผมหยุดคิด บางเรื่องทำให้หวาดหวั่น และบางเรื่องถึงกับ ทำให้ผมพูดอะไรไม่ออก

แม้ผมเองจะมีประสบการณ์ในตลาดการเงินและการลงทุน และได้ยินเรื่อง กลโกงมาพอสมควร แต่เรื่องราวที่ได้ฟังมาทั้งหมดกลับทำให้ผมรู้สึกเหมือนถูกดึง เข้าสู่มุมที่มืดที่สุดของโลกตลาดหุ้น โลกที่เต็มไปด้วยเล่ห์เหลี่ยมที่ซ่อนอยู่ในทุกมุม และอันตรายยิ่งกว่าที่ผมเคยจินตนาการไว้

ทุกเรื่องถูกไล่เรียงจากเหตุการณ์หนึ่งสู่อีกเหตุการณ์หนึ่งราวกับ “กล่อง แพนโดรา (Pandora's Box)” ที่เมื่อเปิดออกมาแล้วความชั่วร้ายทุกอย่างจะหลั่งไหล ออกมา ทั้งความโลภ การหลอกลวง และความเสียหายที่เกิดขึ้นไม่มีท่าทีว่าจะลดน้อย หรือหมดสิ้นลง

และนั่นทำให้ผมเกือบจะถอดใจกับการลงทุนในตลาดหุ้นไทย

แต่ในตอนจบของเรื่องราวที่พี่ ๆ นักลงทุนทุกคนได้เล่านั้น ก็ช่วยปลุกสิ่ง สำคัญที่สุดท้ายในกล่องแพนโดราขึ้นมาด้วย นั่นคือ “ความหวัง”

ทำไมผมถึงยังมี “ความหวัง” กับตลาดหุ้นไทย

นั่นสินะ แต่ก่อนจะตอบคำถามนั้น ผมอยากพาเพื่อน ๆ ไปรู้จักกับ “ความชั่วร้าย” ทั้งหลายที่อยู่ในกล่องแพนโดราหรือ “กลโกง” ที่แฝงตัวอยู่ในตลาดหุ้น

โดยบทที่ผ่านมา ดร.นิเวศน์ได้เล่าภาพรวมของกลโกงในตลาดหุ้นไว้อย่าง ชัดเจนว่ามีกลวิธีมากมายที่คนเหล่านั้นใช้เพื่อหลอกลวงนักลงทุน ตั้งแต่การปั่นหุ้น การคอนเนอร์ การแต่งบัญชี ไปจนถึงการสร้างสตอรี่ และในบทนี้ผมจะพาเพื่อน ๆ เจาะลึกถึงกระบวนการโกง ผ่านคำบอกเล่าของผู้เชี่ยวชาญและพี่ ๆ นักลงทุนที่เคย เผชิญหรือสังเกตเห็นกลโกงในรูปแบบต่างๆ มาด้วยตัวเอง

เหตุการณ์จริงที่เกิดจากกลไกเหล่านี้จะเป็นอย่างไร
ความเสียหายที่เกิดขึ้นจะรุนแรงแค่ไหน
มาเริ่มกันเลยครับ

กรณีศึกษาที่ 1 : การแต่งบัญชี การสร้างสตอรี่ และการใช้ฟอน

ROYNET

“พี่วิบูลย์มีกรณีศึกษาที่ซับซ้อนของกลไกการปั่นหุ้นไหมครับ?” ผมถาม
เซียน VI เมืองไทย ผู้อุดมไปด้วยเรื่องเล่ากรณีศึกษา

“ไม่รู้ว่เคยได้ยินชื่อ ROYNET กันบ้างไหม” พี่วิบูลย์
เริ่มเล่า โดยทำความเข้าใจไปว่า ในยุคที่อินเทอร์เน็ตเพิ่ง
เริ่มเข้ามามีบทบาทในชีวิตประจำวัน การใช้งานในสมัยนั้น
ยังต้องผ่าน “โมเด็ม (Modem)” โดยต้องซื้อ “บัตรเติมเวลา”
(คล้าย ๆ กับบัตรเติมเงินโทรศัพท์มือถือ) ในการเข้าใช้
โดยบัตรจะระบุเวลาการใช้งาน เช่น 60 นาทีหรือ 120 นาที
ซึ่งบัตรเหล่านี้จะวางขายทั่วไปในร้านอุปกรณ์ไอที

ในตอนนั้นมีบริษัทหนึ่งชื่อว่า “รอยเนท”
(ROYNET-บมจ. รอยเนท จำกัด (มหาชน)) ที่
โดดเด่นขึ้นมาในตลาดบัตรเติมอินเทอร์เน็ต
ก่อตั้งโดยคนรุ่นใหม่ไฟแรง และกลายเป็นผู้นำ



“หุ้นที่มีสัญญาณผิดปกติ แม้จะสร้างโอกาสทำอะไรให้บางคน แต่สำหรับคนที่ไม่สามารถออกจากเกมได้ทันเวลา ความเสียหายที่เกิดขึ้นอาจหนักเกินกว่าจะแบกรับ เพราะการลงทุนที่ดีไม่ใช่แค่รู้ว่าหุ้นตัวไหนควรซื้อ แต่ต้องรู้ว่าหุ้นตัวไหนควร**เลี่ยง**ด้วย” อาจารย์เอิญตอบชัดเจน

จากคำตอบของอาจารย์เอิญจะเห็นได้ว่าการทำความเข้าใจงบการเงินไม่ใช่เรื่องยาก เราไม่จำเป็นต้องรู้ลึกทุกตัวเลขหรือเข้าใจทุกรายละเอียดตั้งแต่แรก แต่สามารถเริ่มจากจุดที่ง่าย แล้วค่อย ๆ ศึกษาเพิ่มเติมไปเรื่อย ๆ

เมื่อเราเข้าใจงบการเงินเราก็จะเข้าใจธุรกิจของบริษัทนั้น ๆ ได้ดีขึ้น และหากมีตัวเลขหรือข้อมูลที่ผิดปกติ มันอาจเป็นร่องรอยสำคัญที่ช่วยให้เราตรวจสอบต่อได้ว่าเกิดอะไรขึ้นกับบริษัทหรือหุ้นตัวนั้น ซึ่งจะช่วยให้เราตัดสินใจลงทุนได้อย่างรอบคอบมากขึ้นตามไปด้วย

เห็นได้ ในงบการเงิน

“มาถึงคำถามสำคัญเลย ถ้ามีการปั่นหุ้นหรือการใช้กลยุทธ์เพื่อโกงในรูปแบบต่าง ๆ เราจะสามารถจับสัญญาณเหล่านี้จากงบการเงินได้อย่างไรบ้างครับ?”

พออาจารย์เอิญฟังคำถามเสร็จก็คิดสักครู่ แล้วเริ่มตอบคำถามนี้ว่า สิ่งสำคัญที่กลุ่มคนเหล่านี้พยายามใช้ในการโกงนั้นมียากมาย แต่สามารถแบ่งได้หลัก ๆ อยู่ 2 ข้อ ได้แก่

1 การสร้างรายได้หรือกำไรปลอม

การสร้างรายได้หรือกำไรปลอมเป็นเทคนิคที่ใช้ทำให้ผลประกอบการของบริษัทดูดีเกินจริง เพื่อดึงดูดนักลงทุน หรือปั่นราคาหุ้นให้สูงขึ้น หรือบางครั้งบริษัทอาจจะกำลังมีปัญหาทางการเงิน จึงใช้วิธีนี้เพื่อสร้างความเชื่อมั่น ด้วยการบันทึกตัวเลขรายได้และกำไรที่ไม่ได้สะท้อนความเป็นจริงของธุรกิจ โดยวิธีในการสร้างรายได้หรือกำไรปลอม เช่น

3.3

ฟังขวา
ของเจตีย์

กรณีศึกษาที่ 3 :

วาณิชธนกิจและกลไก ในกระบวนการ IPO



เรามาท่อักันกับอีกสายงานหนึ่งที่มีบทบาทในตลาดหุ้นอย่าง “วาณิชธนกิจ” หรือ “Investment Banking (IB)” ซึ่งหมายถึงสถาบันการเงินหรือหน่วยงานที่ทำหน้าที่ให้คำปรึกษาทางการเงินแก่บริษัทต่างๆ โดยเฉพาะเรื่องการระดมทุน การควบรวมกิจการ (Mergers & Acquisitions : M&A) และการนำบริษัทเข้าตลาดหลักทรัพย์ (IPO)

โดยวันนี้เราได้รับเกียรติจาก **พี่เชาว์ - เฉลิมเดช สິวงค์เจริญ** นักลงทุนมากประสบการณ์ ผู้ได้รับใบอนุญาตที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งหลายท่านอาจจะไม่ทราบว่าพี่เชาว์เคยทำงานเป็น “IB”

มาก่อน มีประสบการณ์ในกระบวนการนำบริษัทเข้าตลาดหลักทรัพย์ (IPO) ทำหน้าที่ประเมินมูลค่าธุรกิจ (Valuation) ไปจนถึงการลงทุนเองในฐานะนักลงทุนสายเน้นคุณค่า (Value Investor) เป็นถึงอดีตนายกสมาคมนักลงทุนเน้นคุณค่า (ประเทศไทย) (Thai VI) เลยทีเดียว

ด้วยประสบการณ์และความเชี่ยวชาญรอบด้านในโลกการลงทุน ผมเชื่อว่าเรื่องราวและกรณีศึกษาที่พี่เชาว์นำมาแบ่งปันจากประสบการณ์จริง จะช่วยให้นักลงทุนรายย่อยอย่างผมและเพื่อนๆ มีเครื่องมือและมุมมองที่เฉียบคมขึ้น เพื่อเอาตัวรอดและเติบโตในตลาดหุ้นที่ดุเดือดแห่งนี้

วาณิชธนกิจ

“พี่เขาวัยอยู่ในวงการนี้มานานแค่ไหนแล้วครับ?” ผมจะเริ่มต้นบทสนทนาด้วยคำถามแรกเพื่อทำความรู้จักกันให้มากขึ้น

“ผมเข้ามาทำงานตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 รวมถึงตอนนี้ก็จะเข้า 20 ปีแล้ว”

“เห็นมาหมดทุกรูปแบบทั้งสว่างและมีดใช้ไหมครับ?” ผมถามถึงประเด็นที่จะมาพูดคุยกันในวันนี้

พี่เขาวัยแล้วบอกว่าตัวเองโชคดีที่ได้ทำงานในตลาดหุ้น และได้มีโอกาส “สวมหมวก” หลายใบ จึงมีโอกาสเห็นความเป็นไปในตลาดหุ้น “ซึ่งเป็นทั้งโอกาสและภาพลวงตา”

โดยหมวกหลายใบที่พี่เขารักกล่าวถึงคือการได้ทำหน้าที่ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนหลายแบบ ตั้งแต่ก่อนเข้าตลาดหุ้นไทยก็มีโอกาสได้ทำงานเกี่ยวกับการเงินในองค์กร (Corporate Finance) ที่สหรัฐอเมริกา แต่ชื่นชอบสายงานด้านการลงทุน จึงกลับมาที่ประเทศไทยและเริ่มทำงานด้วยการเป็นวาณิชธนกร ซึ่งต้องรับผิดชอบหลายด้าน ต่อมาก็เป็นทั้งที่ปรึกษาทางการเงิน พร้อม ๆ กับเรียนรู้การลงทุนสายเน้นคุณค่าและอยู่ในสมาคมไทยวีไอ

“พอจะอธิบายได้ไหมครับว่าวาณิชธนกิจหรือ IB เนี่ยทำหน้าที่อะไรบ้าง?” ผมถามรายละเอียดเพิ่มเติม

พี่เขาวัยอธิบายงานวาณิชธนกรว่ามีหน้าที่หลักในการดูแลบริษัทที่ต้องการเข้าตลาดหลักทรัพย์ ตั้งแต่การตรวจสอบงบการเงิน เช็กโครงสร้างบริษัท ไปจนถึงการช่วยปรับปรุงและแนะนำบริษัทเพื่อให้เกิดความโปร่งใส น่าเชื่อถือ หรือที่นักลงทุนมักเรียกว่า “แต่งตัว” บริษัทให้พร้อมก่อนเข้าสู่ตลาดหุ้น

แต่การแต่งตัวนั้นต้องอย่างระมัดระวัง ต้องไม่แต่งมากจนเกินไป เพราะถ้าภาพลักษณ์ที่สร้างขึ้นไม่ได้สะท้อนความเป็นจริงหรือดูดีเกินไป หากนักลงทุนมองว่าไม่ใช่ความจริง อาจจะทำให้บริษัทนั้นขาดความน่าเชื่อถือ

ที่เขาวีให้ความเห็นเรื่อง**ผู้บริหารเอาหุ้นไปค้าประกันเงินกู้**ว่า การนำเงินออกจากบริษัทเข้ากระเป๋าตัวเองไม่ว่าด้วยวิธีใดก็เป็นเรื่องไม่สมควร แต่ก็อาจจะมีเหตุจำเป็นบางอย่างที่ทำให้ต้องเอาหุ้นไปค้าประกันหรือขายออกมาเพื่อนำเงินไปใช้บ้าง ก็เข้าใจได้ แต่ถ้ามากเกินไป แบบนี้ไม่ถูกต้อง

บางบริษัท
ไม่ได้ทำธุรกิจจริงจัง
แค่แต่งตัวมาเกาะกระแส
แล้วขายหุ้นทิ้ง

“ต้องดูขนาดของการขายหุ้นเป็นสำคัญครับ ถ้าขายเอาเงินไปใช้จ่ายไปซื้อบ้าน ซื้อของใช้ส่วนตัวนิดหน่อย อันนี้พอเข้าใจได้ แต่ถ้าเทหนักๆ ที่เดียว 500 ล้านบาท แบบนี้อาจเป็นสัญญาณว่าเขาเองก็ไม่มั่นใจในอนาคตของบริษัทเหมือนกัน” พี่เขาวีตั้งข้อสังเกต

ฝั่งขวาของเจดีย์

ประเด็นต่อไปที่ผมหยิบมาพูดคุยกับพี่เขาวี คือความเสี่ยงของวณิชธนกิจ เพราะลักษณะงานที่พี่เขาวีทำคือการช่วยให้บริษัทผู้ว่าจ้างสามารถเข้าตลาดหุ้นได้ แต่โดยเนื้อในแล้วหลายบริษัทไม่ใช่ธุรกิจที่ใสสะอาด กรณีที่รู้ว่าบริษัทคิดไม่ซื่อ หรือมีการซ่อนกลโกงที่สุ่มเสี่ยงต่อการทำผิดกฎหมาย วณิชธนกิจสามารถปฏิเสธงานเหล่านั้นได้หรือไม่ ต้องทำตามผู้ว่าจ้างสั่งหรือตามความต้องการของเจ้านายมากน้อยแค่ไหน

หลังฟังคำถาม พี่เขาวีบอกว่าทุกคนต้องมีจุดยืนของตัวเอง เพราะงานนี้ไม่ได้มีแค่เงินเดือน แต่ยังมีความเสี่ยงติดมาด้วย คนที่เซ็นรับรองข้อมูลให้ ก.ล.ต. ต้องรับผิดชอบว่าทุกอย่างถูกต้อง ถ้ามีอะไรผิดพลาดคนที่โดนลงโทษก็คือคนเซ็น อาจถูกแบนจากวงการ ซึ่งเท่ากับจบอาชีพนี้ไปเลย ในขณะที่บริษัทนั้นสามารถตั้งใหม่ได้ หากคนใหม่ทำแทนได้สบายๆ

3.4



Tell a Fairy Tale

กรณีศึกษาที่ 4 : มุมมองเจ้าของหุ้น



เราได้พูดคุยกับนักลงทุนรุ่นเก๋า ผู้จัดการกองทุน ที่ปรึกษาทางการเงิน ฝีมือเยี่ยม และสุดยอดนักลงทุนเน้นคุณค่าหลายท่าน ทำให้เห็นว่าการลงทุนในตลาดหุ้นสร้างความเสียหายมหาศาล และทำลายความเชื่อมั่นของนักลงทุน โดยเฉพาะรายย่อยที่มักตกเป็นเหยื่อของ ขบวนการเหล่านี้ซ้ำแล้วซ้ำเล่า จนทำให้ การลงทุนในตลาดหุ้นไทยเต็มไปด้วย ความเสี่ยง และเมื่อย้อนมองผลตอบแทน ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ก็ดูเหมือนว่าจะไม่ได้สร้างผลกำไรในระยะยาวอย่างที่หลายคนคิด

แต่ก่อนที่จะหมดหวังไปมากกว่านี้ ผมมีโอกาสได้พูดคุยกับ **เฮียซัง – ทรงพล ชัยมาตรกิจ** ผู้ก่อตั้งและอดีตประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (Chief Executive Officer : CEO) ของบริษัท ทีวี ไดเรค จำกัด (มหาชน) (TV DIRECT) ชายผู้ที่จะมาเปิดอีก มุมมองที่เราอาจมองข้ามไป นั่นคือ **มุมมองของเจ้าของบริษัท** ผู้ที่ใช้ความมุ่งมั่น และความพยายามในการสร้างธุรกิจให้เติบโตจนสามารถเข้าตลาดหุ้นได้

โดยปัจจุบันเฮียซังดำรงตำแหน่ง CEO ของ “บริษัท ดันหอม จำกัด” คอยให้ คำปรึกษาด้านการตลาดและกลยุทธ์ และเนื่องด้วยมีประสบการณ์ในการนำ TV DIRECT เข้าตลาดหุ้น จึงให้เกียรติมาตอบคำถามที่หลายคนสงสัยในมุมมอง นักธุรกิจเจ้าของกิจการ ทั้งเรื่องการแต่งตัวเข้าตลาด การทำราคา หรือแม้แต่ การนำหุ้นไปจำหน่ายว่าสิ่งเหล่านี้ถือเป็นเรื่องผิดหรือไม่ และทำไมผู้บริหารบางรายจึง ต้องทำเช่นนั้น เป็นเพียงกลโกงหรือมีเหตุผลบางอย่างที่ซ่อนอยู่

ซึ่งมุมมองนี้อาจตัดสินไม่ได้ว่าเป็น “ขาว” หรือ “ดำ” แต่เป็นอีกแง่มุมหนึ่ง ที่นักลงทุนควรรับรู้เพื่อประกอบการพิจารณาและตัดสินใจลงทุนได้อย่างรอบคอบ มากยิ่งขึ้น

เนื้อหาที่เราคุยกันในบทนี้จะเข้มข้นแค่ไหน มีมุมมองที่น่าสนใจให้น่ากลับไปคิดทบทวนความเป็นไปในตลาดมากนักน้อยเพียงใด ไปติดตามกันได้เลยครับ

ธุรกิจและความผูกพัน

“เฮียซังเคยบอกว่า ‘ทีวีไคเร็คไม่ใช่แค่บริษัท แต่มันคือชีวิตของเฮียซัง’ อยากให้เฮียขยายความตรงนี้น้อยครับ และเมื่อต้องออกจากบริษัท รู้สึกเจ็บช้ำน้ำใจไหมที่ต้องเดินออกมา มันให้อารมณ์เหมือนตอนที่สตีฟ จ๊อบส์ (Steve Jobs) เคยถูกบีบออกจากบริษัทที่ตัวเองสร้างขึ้นมาหรือเปล่าครับ?”
ผมเริ่มถามคำถามแรก

“ก็ไม่ขนาดนั้น” เฮียซังตอบพร้อมรอยยิ้ม

ก่อนจะเริ่มเล่าย้อนให้ฟังว่า การที่คนคนหนึ่งสร้างธุรกิจจากศูนย์จนสามารถเข้าตลาดหุ้นได้ต้องผ่านทั้งประสบการณ์และอุปสรรคมากมาย เจอบททดสอบนับไม่ถ้วน เมื่อฝ่าฟันปัญหาเข้ามาจากแค่การ “ทำงาน” ก็กลายเป็น “ความผูกพัน”

เฮียซังกล่าวว่าปัญหาที่เข้ามาระหว่างการทำงานนั้นมีสารพัด ทั้งการที่ต้องเผชิญกับความท้าทายเรื่องผลประโยชน์ “มีคนกล่าวว่าความขัดแย้งจะเกิดจากครอบครัวทะเลาะกันเพราะเรื่องผลประโยชน์ ผมเลยจัดการแบ่งหุ้นให้เรียบร้อยเลย”

หลังแบ่งหุ้นปันส่วนเรียบร้อยแล้ว เฮียซังเหลือหุ้นบริษัทในมือเพียง 20-30 เปอร์เซ็นต์ ก็ยังเกิดความยึดติดมากขึ้น กลายเป็นคนหวงหุ้น “ราคาขึ้นก็ไปซื้อเพิ่ม พอราคาจะตกก็ไม่ยอมขาย” แล้วมีการนำหุ้นไปค้ำประกันเงินกู้เพื่อดึงเงินกลับมาซื้อหุ้นตัวเองก็มี เป็นวงจรที่ทำหายและเต็มไปด้วยความเสี่ยง

“เรื่องเอาหุ้นไปค้ำประกันเงินกู้ ต่อให้ถูกเตือนหรือห้ามแค่ไหน เชื่อเถอะครับ ทำกันทุกคน ไม่มากก็น้อยเพราะมันได้ผลจริง” เฮียซังเล่าพร้อมรอยยิ้ม แต่ก็ย้ำว่า “พอทำแล้วมันก็มีผลกระทบตามมาเสมอ เช่น พอราคาหุ้นตก

ก่อนจะสรุปว่าทั้งหมดนี้เป็นประสบการณ์ที่ดีที่ช่วยให้เข้าใจธุรกิจในหลายมุมมอง และเน้นย้ำว่าหากไม่มีความรู้หรือความเชี่ยวชาญ สิ่งที่ต้องทำคือ “ถาม” ให้มากที่สุด โดยเฉพาะกับ “ผู้ตรวจบัญชี” ซึ่งเป็นคนที่สามารถช่วยให้เรามองเห็นแนวทางการบริหารจัดการบริษัทให้ถูกต้องตามมาตรฐาน และลดความเสี่ยงจากข้อผิดพลาดที่อาจเกิดขึ้นได้

แต่งตัว

“แต่มีหลายบริษัทที่ก่อนเข้าตลาด เรามักจะเห็นว่างบการเงินดูดีผิดปกติ ยอดขายและกำไรพุ่งขึ้นแบบรวดเร็ว อันนี้เป็นเพราะมีการ ‘แต่งตัว’ ก่อนเข้าตลาดจริงหรือเปล่า แล้วที่ปรึกษาทางการเงินให้คำแนะนำอย่างไร มีการบอกให้บริษัทปรับตัวเลขให้น่าสนใจขึ้นเพื่อดึงดูดนักลงทุนหรือไม่ เพื่อให้สามารถขายหุ้นได้ในราคาที่ดี?” ผมถามเสียซึ่งเพิ่ม

“ในมุมที่ ‘FA’ (Financial Advisor - ที่ปรึกษาทางการเงิน) แนะนำ เขาบอกว่าให้กำหนดราคาที่จะสะท้อนความเป็นจริง...” เสียซึ่งหยุดคิดสักครู่แล้วพูดต่อว่า **“หรือผมเจอแต่สายขวานะ (หัวเราะ)”** แล้วขยายความว่า

ในการเตรียมตัวเข้าตลาดหลักทรัพย์เสียซึ่งจะได้รับคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินให้ปรับระบบต่างๆ ให้ได้มาตรฐาน มีบ้างที่บอกว่าทำตรงไหนเพิ่มเติม แล้วราคาประเมินบริษัทอาจจะเพิ่มมากขึ้น และถ้าราคาประเมินเพิ่มขึ้นจนถึงจุดหนึ่ง โอกาสที่ผู้ให้คำปรึกษาด้านการเงินจะได้ “ค่าตอบแทนพิเศษ(Incentive)” ก็จะเพิ่มขึ้นด้วย ซึ่งก็เป็นเรื่องปกติในการทำงาน

แล้วอธิบายต่ออีกว่าหลังจากนี้ภายใต้เกณฑ์ใหม่ของตลาดหลักทรัพย์ บริษัทที่ต้องการเข้าตลาดจะมีระยะเวลาเตรียมตัวอย่างน้อย 3 ปี ดังนั้นขั้นตอนแรกที่ถูกบริษัทต้องทำคือ “Muscle Building” หรือการสร้างกล้ามเนื้อทางธุรกิจ ซึ่งหมายถึงการผลักดันยอดขายให้เติบโตอย่างรวดเร็ว เพราะต้องยอมรับว่าหากบริษัทไม่มีการเติบโตที่ชัดเจน นักลงทุนอาจไม่สนใจซื้อหุ้น

04

สัญญาฉบับอันตราย

รายได้และกำไรที่ผิดปกติ

หนึ่งในสัญญาณอันตรายในการเงินที่นักลงทุนต้องจับตามองคือ **รายได้และกำไรที่สูงเกินจริง** ซึ่งอาจเกิดจากการตกแต่งบัญชีเพื่อให้บริษัทดูน่าสนใจสำหรับนักลงทุน นำไปสู่การปั่นราคาหุ้น โดยเฉพาะในช่วงที่บริษัทต้องการเพิ่มทุนหรือระดมเงินจากตลาด

กลไกที่ใช้กันบ่อยคือการบันทึกรายได้ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง เช่น การขายสินค้าโดยยังไม่มีภาระส่งมอบ แต่บันทึกเป็นรายได้ล่วงหน้า หรือใช้วิธีสร้างยอดขายผ่านบริษัทในเครือเพื่อให้รายได้ดูเติบโต บางบริษัทถึงขั้นปั่นตัวเลขกำไรผ่านการลดค่าใช้จ่ายชั่วคราว เช่น ใช้เทคนิคตั้งสำรองแบบผิดปกติ โดยบางปีตั้งสำรองสูงมากเพื่อลดกำไรลง และในปีถัดไปลดการตั้งสำรองลงเพื่อดันกำไรให้สูงขึ้น

อีกวิธีการที่นิยมใช้กัน คือการสร้างยอดขายปลอมที่มีหลากหลายรูปแบบ เช่น การทำธุรกรรมระหว่างบริษัทในเครือเพื่อให้ดูเหมือนว่าบริษัทมีลูกค้าเยอะขึ้น ทำให้รายได้เพิ่มขึ้นทางบัญชี แต่ไม่มีเงินสดเข้ามาจริง หรืออีกเทคนิคหนึ่งคือการบันทึกรายได้ล่วงหน้า เช่น บันทึกคำสั่งซื้อที่ยังไม่ได้ส่งของ หรือบันทึกยอดขายจากข้อตกลงที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง

สัญญาณเตือนที่ต้องระวัง

- บริษัทมีกำไรสูงขึ้นเป็นอย่างมาก แต่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานกลับลดลงหรือติดลบ
- ยอดขายพุ่งขึ้นเร็วผิดปกติ แต่ไม่มีการขยายธุรกิจที่ชัดเจนรองรับ
- มักใช้วิธีการทำธุรกรรมกับบริษัทลูกหรือมีคู่ค้าอยู่ต่างประเทศ ทำให้ยากต่อการตรวจสอบ
- มีการบันทึกยอดขายจำนวนมากในช่วงท้ายไตรมาสหรือสิ้นปี ซึ่งอาจเป็นการเร่งการรับรู้รายได้

2. เจ้าที่เข้ามาหลอก – กลุ่มที่ใช้ตลาดหุ้นเพื่อทำกำไรระยะสั้น

กลุ่มนี้ใช้ตลาดหุ้นเป็นเครื่องมือปั่นราคา โดยไม่สนใจอนาคตของธุรกิจ เป้าหมายหลักคือหลอกนักลงทุนรายย่อยให้เข้ามาซื้อ ก่อนจะเทขายออกไป

ลักษณะของเจ้าที่เข้ามาหลอก

- สร้างกระแสผ่านข่าวดี เช่น ขยายธุรกิจ ดึงลงทุน หรือกำไรเติบโตผิดปกติ
- ใช้อินฟลูเอนเซอร์หรือบุคคลที่มีชื่อเสียงช่วยเชียร์หุ้น
- ดันราคาหุ้นขึ้นอย่างรวดเร็วด้วยวิธีการปั่นหรือคอนเนอร์ โดยไม่มีพื้นฐานรองรับ
- เทขายหุ้นออกทันทีเมื่อนักลงทุนรายย่อยแห่เข้าซื้อ

อาจารย์นิพนธ์เล่าว่า บางครั้งหุ้นไม่มีเจ้าจริง ๆ อาจไม่สามารถขึ้นได้ เพราะหุ้นต้องมีคนดู ถ้าไม่มีเจ้าคอยประคอง หุ้นอาจไร้ทิศทางและถูกทิ้งให้ร่วงลงได้ สอดคล้องกับความเห็นของเฮียซังที่กล่าวว่า แม้จะไม่ใช้หุ้นทุกตัวที่มีเจ้า แต่ก็ เป็นวิธีการหนึ่งที่ทำให้หุ้นมีการเคลื่อนไหว และทำกำไรด้วยกระบวนการที่ถูกต้องได้เช่นกัน

พี่เขว้ากล่าวถึงอีกหนึ่งกรณีที่น่าสนใจว่า เจ้ามือเองก็อาจพลาดได้ เพราะ นักลงทุนรายย่อยสมัยใหม่เริ่มมีความรู้มากขึ้น บางครั้งนักลงทุนที่จับสัญญาณเจ้ามือได้ก่อน อาจสามารถทำกำไรสวนกลับเจ้ามือที่พยายามปั่นราคาได้เช่นกัน

แนวทางป้องกัน

นักลงทุนที่ต้องการจับสัญญาณของ “เจ้า” หรือ “เจ้ามือ” ควรมีแนวทาง ในการสังเกตและป้องกันตัวเองจากการตกเป็นเหยื่อของกลยุทธ์ไล่ราคาหุ้นหรือ ปั่นหุ้น โดยเฉพาะในกรณีที่ “เจ้า” ไม่ได้ต้องการสร้างธุรกิจ แต่เข้ามาเพื่อทำกำไร จากนักลงทุนรายย่อยเท่านั้น

หนึ่งในวิธีที่พี่ปิงแนะนำคือการแกะรอยเจ้ามือผ่าน “บิต-ออฟเฟอร์” ซึ่งช่วยให้นักลงทุนสามารถสังเกตพฤติกรรมของเจ้าที่กำลังดันราคาหุ้น ตัวอย่าง ของสัญญาณสำคัญที่พี่ปิงพูดถึงคือ “บิตบาง-ออฟเฟอร์หนา” หมายถึงในช่วงที่

05

สิ่งสุดท้าย
ในกล่อง
แพนโดรา

เสียงดังตอบว่า สำหรับกลุ่มคนเหล่านี้ มักจะมีมุมมองและการวางแผนทางธุรกิจต่างจากนักลงทุนทั่วไปอย่างเราโดยสิ้นเชิง พวกเขาเล่นเกมระยะยาว สิ่งที่ทำในวันนี้อาจไม่ได้ให้ผลตอบแทนทันที แต่สามารถรอดอกผลในอีก 4-5 ปีข้างหน้าได้ ซึ่งเป็นสิ่งที่นักลงทุนหรือธุรกิจขนาดเล็กทำไม่ได้

บางครั้งเงินที่เข้ามาไม่ได้มาจากการทำธุรกิจตามกระบวนการปกติ แต่เป็นผลพวงจากจังหวะและการใช้ประโยชน์จากช่องโหว่ และการทำเช่นนี้ไม่ได้เกิดจากความโลภเสมอไป บางคนทำเพราะต้องการเอาชนะ ต้องการความสำเร็จ ต้องการพิสูจน์ว่าทำได้ และเมื่อประสบความสำเร็จ “โดพามีน” จากความตื่นเต้นก็ผลักดันให้พวกเขาอยากทำมากขึ้นไปอีก

ที่สำคัญคือพวกเขาไม่จำกัดตัวเองแค่ในกรอบของกฎหมายหรือจริยธรรมในมุมมองของพวกเขา ทุกวิธีที่ทำได้ก็คือ “วิธีที่ถูกต้อง” และเมื่อกฎหมายไทยยังเปิดช่องให้ตีความหรือมีข้อบังคับที่ยืดหยุ่นเกินไป ก็ยิ่งทำให้หาช่องทางในการเดินเกมได้ง่ายขึ้น

“เราไม่มีความจำเป็นต้องไปเข้าใจว่าพวกเขาต้องการอะไร แต่ต้องเข้าใจตัวเองว่าเราต้องการอะไรมากกว่า เพราะเราไม่สามารถบังคับให้พวกเขาเลือกแบบที่เราคิดว่าถูกต้องได้ แต่เราเลือกวิธีของเราเองได้ว่าจะเดินไปทางไหน” เสียงดังกล่าวถึงมุมมองที่นักลงทุนทั่วไปอาจจะเข้าใจได้ยาก

“ถ้าเป็นแบบนี้ ควรไปต่อกับตลาดหุ้นบ้านเราไหมครับ?”

“ยังยืนยันว่าตลาดหุ้นเป็นโอกาสและเครื่องมือที่สำคัญในการสร้างความมั่งคั่ง” เสียงดังตอบหนักแน่น พร้อมเสริมว่าตลาดหุ้นไทยยังเป็นพื้นที่ที่น่าลงทุน แต่สิ่งสำคัญคือนักลงทุนต้องเข้าใจว่าในโลกของธุรกิจ ไม่มีอะไรที่ขาวสะอาด 100 เปอร์เซ็นต์ หลายคนอาจคาดหวังว่าบริษัทที่ดีต้องโปร่งใสไร้ที่ติ แต่ความเป็นจริงคือ แม้แต่บริษัทที่ถูกจัดให้อยู่ใน “ESG 100” (บริษัทที่มีการดำเนินงานด้าน



“ที่เล่ามาส่วนใหญ่ก็เป็นความลับที่รายย่อยไม่ค่อยรู้ แต่สุดท้ายแล้วผมมองว่าความแพร่คือสิ่งสำคัญ นักลงทุนรายย่อยโดนหลอกมาเยอะเป็นสิบ ๆ ปี ผมก็แค่อยากช่วยให้เกมนี้น่าสนใจขึ้น อยากให้ทุกคนมีข้อมูลและเข้าใจว่าเกมนี้อ่านกันยังไง” พี่เชวตอบ



**“ฝากข้อคิดให้นักลงทุนรายย่อย
หน่อยครับ ทั้งในแง่ของการรู้เท่าทันกลโกงในตลาดหุ้น
และสำหรับคนที่อาจเคยโดนหลอกจนรู้สึกว่าการลงทุนไม่ยุติธรรม
โทษแต่หรือหมดศรัทธาในระบบนี้ ควรทำอย่างไรต่อไป?”**

พี่เชวกล่าวว่า ทุกวันนี้มีแหล่งความรู้ ๆ มากมาย นักลงทุนระดับแนวหน้าหรือผู้เชี่ยวชาญด้านการเงินต่างออกมาให้ความรู้กันอย่างเปิดเผย แต่สุดท้ายแล้วการลงทุนที่ประสบความสำเร็จขึ้นอยู่กับตัวนักลงทุนเอง หากคุณอยากลงทุนและทำกำไรจากตลาดหุ้น คุณต้องทำการบ้าน ศึกษา และเลือกแนวทางที่เหมาะสมกับตัวเอง ไม่มีใครสามารถรวยได้ง่าย ๆ โดยไม่ต้องลงแรง นักลงทุนที่หวังแค่ขอซื้อหุ้นดี ๆ แล้วซื้อตามเพื่อรวยเร็ว มักจบลงด้วยการขาดทุน

“เพราะความเป็นจริงก็คือไม่ว่าจะมีการโกงหรือไม่ ตลาดหุ้นก็ไม่ได้ง่ายอยู่แล้ว หากคุณไม่ได้เตรียมตัว ศึกษาข้อมูล หรือวางแผนอย่างเป็นระบบ คุณก็ไม่มีเหตุผลที่จะรวยจากมัน เพราะตลาดแห่งนี้เต็มไปด้วยคู่แข่งที่เก่ง ๆ มากมายนับไม่ถ้วน”

โอกาสก็ยังมีเสมอสำหรับคนที่เข้าใจตลาดอย่างแท้จริง ตลาดหุ้นไทยอาจมีปัญหา มีความเสี่ยง และมีความผันผวน แต่ก็ยังเป็นหนึ่งในช่องทางที่ดีที่สุดในการสร้างความมั่งคั่งในระยะยาว คนที่ประสบความสำเร็จในตลาดนี้ ไม่ใช่คนที่เก่งที่สุด แต่คือคนที่เรียนรู้ ปรับตัว และอยู่รอดในทุกสถานการณ์

“ให้เรามองเห็นความจริงของเกมการลงทุน มองนักลงทุนที่สำเร็จเป็นแรงบันดาลใจ และใช้เรื่องกลโกงที่เกิดขึ้นเป็นบทเรียนเพื่อพัฒนาตัวเองให้แข็งแกร่งขึ้น เพราะในท้ายที่สุดตลาดหุ้นไม่ได้มีไว้สำหรับคนที่ฉวยโอกาส แต่เป็นสนามของคนที่มีเตรียมตัวมาเป็นอย่างดี และพร้อมจะเดินไปสู่เป้าหมายทางการเงินของตัวเอง”

“ตลาดหุ้นไทยยังมีโอกาส และเราก็สามารถเป็นหนึ่งในคนที่คว้าโอกาสนั้นได้” พี่เขว้ทั้งท้ายและให้กำลังใจนักลงทุน

ยังมีโอกาสเสมอ บนความเปลี่ยนแปลง



“ถ้าถามว่าดาร์กไซด์มันมีไหม ก็ต้องบอกว่ามี” พี่ปิง หนึ่งในนักวิเคราะห์แถวหน้าของเมืองไทยย้ำกับผมอีกครั้ง

พี่ปิงเล่าว่า “ผมเองก็อยู่ตรงจุดที่พร้อมจะไปได้ทั้งทางสว่างและทางมืด ถ้าไม่มีใครดึงไว้ ผมอาจจะหลงไปอีกทางก็ได้ โชคดีที่ผมเติบโตมาท่ามกลางคนที่คอยให้คำแนะนำ พี่ๆ ที่เอเซียพลัสช่วยให้ผมปรับมุมมองจากคนที่คิดเร็ว ทำเร็ว บ้าพลัง จนเรียนรู้ได้ว่า ‘อย่าเพิ่งไปข้างหน้าโดยไม่คิดให้รอบคอบ’ ทำให้ผมเข้าใจว่าตลาดหุ้นก็เหมือนเครื่องกรองเวลา ใครที่โด่งดังแต่ขาดความน่าเชื่อถือก็สักพักก็จะหายไป ถ้าคุณซื่อสัตย์กับสิ่งที่你做 คุณก็จะอยู่ได้นานเท่าที่คุณต้องการ”

“ผ่านเรื่องราวต่างๆ มาเกือบ 20 ปี พี่ปิงยังมีศรัทธาในตลาดหุ้นไทยอยู่ไหมครับ?” ผมถามทั้งท้าย

“ยังมีครับ... แต่ไม่เหมือนเดิม” พี่ปิงตอบ

เพราะหากย้อนกลับไปเมื่อ 20 ปีที่แล้ว พี่ปิงถูกสอนว่าตลาดหุ้นไทยคือโอกาส ทุกครั้งที่หุ้นร่วงลงมากคือจังหวะซื้อ เพราะในระยะยาวตลาดหุ้นยังคงให้ผลตอบแทนที่เป็นบวกเสมอ แต่เมื่อเริ่มมองด้วยสายตาที่ปราศจากอคติ ผลตอบแทนที่แท้จริงของตลาดหุ้นไทยกลับไม่ได้อย่างที่คิด

A portrait of a man with short dark hair and glasses, wearing a dark blue patterned jacket over a grey shirt. He is looking slightly to the right with a calm expression. The background is blurred, showing what appears to be a bookshelf.

จาก “วาณิชธนกร” สู่นักลงทุนและเจ้าของช่อง “TAM-EIG”

“คุณอิก” บรรพต ธนาเพิ่มสุข, AFPT™ นักลงทุนและผู้เชี่ยวชาญด้านการเงินที่มีประสบการณ์อยู่ในแวดวงการเงินการลงทุนมายาวนานกว่า 18 ปี ปัจจุบันเป็นเจ้าของโซเซียลมีเดียช่อง **ถามอิกกับอิก** หรือ “TAM-EIG” ซึ่งมีผู้ติดตามรวมทุกแพลตฟอร์มมากกว่า 2.6 ล้านคน

การศึกษาและการเริ่มต้นอาชีพ

คุณอิกสำเร็จการศึกษาสาขาการเงินจากมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ระหว่างนั้นได้มีโอกาสเดินทางไปเรียนแลกเปลี่ยนที่สหรัฐอเมริกา ซึ่งเปิดโลกการเงินให้เขาได้รู้จักกับ “วอลล์สตรีต (Wall Street)” ย่านที่เป็นศูนย์รวมอุตสาหกรรมทางการเงินระดับโลก และจุดประกายความสนใจในวงการนี้อย่างจริงจัง ในยุคที่เด็กไทยส่วนใหญ่ใฝ่ฝันถึงสายอาชีพแพทย์หรือวิศวกร การตัดสินใจมุ่งสู่วงการการเงินถือเป็นเส้นทางที่แตกต่างและท้าทาย

หลังจบการศึกษา เขาเริ่มต้นอาชีพในตำแหน่ง**วาณิชธนกร (Investment Banker)** ซึ่งเป็นจุดเริ่มต้นสำคัญในการพัฒนาความเชี่ยวชาญด้านการเงินและการลงทุน

การเปลี่ยนเส้นทางสู่วงการสื่อด้านการเงิน

ในขณะที่ทำงานในสายการเงินอย่างมุ่งมั่น คุณอีกได้พบกับโอกาสที่ไม่คาดฝันเมื่อได้ยินประกาศรับสมัครงานพิธีกรด้านเศรษฐกิจและการลงทุนของช่อง *Money Channel* ทางโทรทัศน์ เขาตัดสินใจส่งใบสมัครและได้รับตำแหน่งดังกล่าว กลายเป็นจุดเริ่มต้นของการทำงานในฐานะผู้เผยแพร่ความรู้ด้านการเงินผ่านสื่อ ซึ่งเปิดโอกาสให้เขาได้ส่งต่อความรู้แก่คนทั่วไปในวงกว้าง

บทบาทปัจจุบัน

ทุกวันนี้คุณอีกยังคงทุ่มเทในการพัฒนาตนเองและสร้างเนื้อหาคุณภาพในช่อง **“ถามอีก กับอีก TAM-EIG”** พร้อมทางทีม SE-ED ได้เปิดตัวหนังสือเล่มแรก **“The Traders : ชีวิต ความเจ็บปวด สู่ความสำเร็จ”** ที่เล่าถึงเส้นทางชีวิตและบทเรียนของเทรดเดอร์ระดับประเทศไทย

คุณอีกมุ่งหวังให้ความรู้และประสบการณ์ที่เขาสื่อสารออกไปช่วยให้คนไทยมีความรู้ทางการเงินที่แข็งแกร่ง สร้างความมั่งคั่ง และสามารถเกษียณได้อย่างมั่นคงและมีความสุข

ตลาดหุ้นเปรียบเสมือนเวทีที่เต็มไปด้วย
โอกาสและหนทางสู่ความมั่งคั่ง
แต่ในเงามืดของเวทีนั้น ย่อมมีกับดักและเล่ห์กลซ่อนอยู่เสมอ

ความโลภคือเชื้อเพลิงที่มักผลักดันให้นักลงทุนก้าวพลาด
เมื่อขาดทั้งความรู้และความระมัดระวัง
ทุกก้าวจึงอาจกลายเป็นหนี้สินที่เจ็บปวด

เพราะเพียงหนึ่งเดียวที่แท้จริง
คือ “ความเข้าใจที่ลึกซึ้ง” และ “สติที่มั่นคง”
พลังนี้เองที่จะเปลี่ยนความเสียหายเปรียบ ให้กลับกลายเป็นชัยชนะ
และสร้างความมั่งคั่งได้อย่างที่เราฝันไว้

อีก - บสสพต ธนาเพิ่มสุข, AFPT™

นักลงทุนและผู้ร่วมก่อตั้งช่อง TAM-EIG

รายได้ค่าลิขสิทธิ์ของช่อง TAM-EIG
หลังหักค่าใช้จ่าย จะนำไปบริจาคให้องค์กรการกุศล



พร้อมจำหน่ายในรูปแบบ

- ☒ e-book (PDF) ☐ e-book (EPUB) ☐ audiobooks
☒ ปกอ่อน ☐ LARGE PRINT (ตัวอักษรขนาดใหญ่)



www.se-ed.com



sbc.fans



SE-ED Publisher



โอโห้เล่มนี้
สนุกเลย!

Printed with
SoyInk

ISBN 978-616-08-5556-8



9 786160 855568

319 บาท

การเงิน การลงทุน-หุ้น