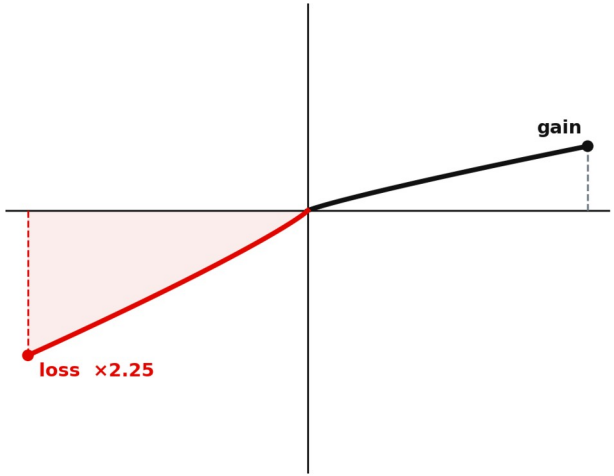
BEHAVIORAL FINANCE

ทำไมคนฉลาดยังขาดทุน?

OVERCONFIDENCE · FOMO · LOSS AVERSION · HERD



คาบออนไลน์ · ฝนตกหนัก/น้ำท่วม

สัปดาห์ที่ 12 ● ศุกร์ 2 ต.ค. 2569 ● เรียนออนไลน์ (เวลาเดิม) ● SEC 901 09:00–12:00 · SEC 902 13:00–16:00

อ.พงศธร โชติยะศิลป์ (Bankiez) ● สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง

Game Plan — 180 นาที (ออนไลน์ · เวลาเดิม)



0–10	เปิดคาบออนไลน์ · อัปเดตคะแนนเก็บ	สไลด์ 1–3
10–25	PART 1 · ทดลองกับตัวเอง 3 ข้อ (ตอบในแชท)	สไลด์ 4–8
25–65	PART 2 · Overconfidence · FOMO · Loss Aversion · Herd	สไลด์ 9–20
70–85	PART 3 · บทเรียนเดิม + 3 เคส: Newton · Ponzi · แม่ชม้อย	สไลด์ 21–27
85–110	PART 4 · WORKSHOP Checklist · A2 · การบ้าน · สรุป	สไลด์ 28–34
120–165	สอบ QUIZ 3 ส่วนที่ 2 — 25 ข้อ · 40 นาที (+5 นาทีเข้าระบบ)	สไลด์ 35–36

นาทีนับจากเริ่มคาบ · SEC 901 สอบ 11:00 น. · SEC 902 สอบ 15:00 น. (นาทีที่ 120) · 165–180 = เผื่อเน็ตหลุด/ส่งไม่ผ่าน

อัปเดตคะแนนเก็บ — รวมยัง 60 คะแนน

กิจกรรม		คะแนนเต็ม
เข้าเรียนตรงเวลา + วินัย		4
Quiz 1		4
Quiz 2		4
Quiz 3 (ส่วนที่ 1 = 3 · ส่วนที่ 2 = 5)		8
Assignment 1 · Portfolio Report		12
Assignment 2 · TFEX Trade Plan	ปรับ	**4**
การบ้าน W10 + W11 + W12	ใหม่	**4**
Assignment 3 · นำเสนอบริษัทจดทะเบียน		20
รวม		**60**

8 → 4

Assignment 2 (TFEX Trade Plan)

ย้าย 4 คะแนนไปเป็นการบ้าน

4

การบ้าน W10 · W11 · W12

รวม 3 ชิ้น = 4 คะแนน

รวมยัง 60 · เกณฑ์เกรดเดิม

คะแนน Quiz 3 ส่วนที่ 1 จะแจ้งแยก

PART 01 · LIVE EXPERIMENT

ทดลองกับตัวเองก่อน — ยังไม่ต้องรู้ทฤษฎี

"ตอบตามใจจริงในแชท ไม่มีถูกไม่มีผิด — แล้วเราจะเห็นว่าสมองของทั้งห้องตัดสินใจคล้ายกันแค่ไหน"

01

— โยนเหรียญ +150 / −100

— กลุ่มไลน์ชวนซื้อหุ้น

— คุณเก่งกว่าค่าเฉลี่ยไหม

— เฉลย: 3 biases

การทดลอง #1 — โยนเหรียญ 1 ครั้ง



โอกาส 50%



โอกาส 50%

คุณจะเล่นไหม?

A เล่น

B ไม่เล่น

ถ้าไม่เล่น — หัวต้องได้กี่บาทถึงจะยอม?

ตอบในแชท: พิมพ์ A หรือ B (หรือโหวตใน poll) — เฉลยหลังครบ 3 ข้อ

การทดลอง #2 — คุณเก่งแค่ไหน?

1 ขับรถ / ขี่มอเตอร์ไซค์ เก่งกว่าคนส่วนใหญ่ในห้องนี้ไหม?

2 เลือกหุ้นเก่งกว่าคนส่วนใหญ่ในห้องนี้ไหม?

A	เก่งกว่าคนส่วนใหญ่	**B**	พอ ๆ กัน	**C**	แย่กว่าคนส่วนใหญ่

ตอบในแชท: พิมพ์ 2 ตัวอักษร เช่น 1A 2B

การทดลอง #3 — กลุ่มไลน์เพื่อนชวนซื้อ

กลุ่ม "รวยไปด้วยกัน" (สมมติ)

เพื่อน 1

XYZ ขึ้น 3 วันติดแล้ว +25%

เพื่อน 2

เพิ่งเข้าเมื่อวาน กำไรแล้ว

เพื่อน 3

ยังไม่สาย! คนในกลุ่มซื้อกันหมดแล้ว

เพื่อน 1

ใครไม่เข้าตอนนี้ พลาดแน่

คุณจะทำอะไร?

- **A** ซื้อทันที
- **B** ซื้อนิดหน่อย พอได้ลุ้น
- **C** หาข้อมูลเองก่อน
- **D** ไม่ซื้อ

ตอบในแชท: พิมพ์ A / B / C / D

เฉลย — 3 การทดลอง = 4 Biases

#1	**เหรียญ +150 / −100**	ค่าคาดหวัง = ½×150 − ½×100 = **+25 บาท** — แต่คนส่วนใหญ่ไม่เล่น · ต้องได้ราว 2 เท่าของที่เสียถึงจะยอม	LOSS AVERSION
#2	**เก่งกว่าคนส่วนใหญ่?**	ถ้าเกินครึ่งห้องตอบ A — **เป็นจริงพร้อมกันทุกคนไม่ได้** · Svenson (1981): นศ.อเมริกัน 93% คิดว่าขับเก่งกว่าคนกลางของกลุ่ม	OVERCONFIDENCE
#3	**กลุ่มไลน์ชวนซื้อ**	อยากซื้อเพราะ **"ขึ้นมาแล้ว"** + **"คนอื่นซื้อ"** — ไม่ใช่เพราะรู้จักบริษัท	FOMO + HERD

Kahneman, D. (2011) Thinking, Fast and Slow, ch. 26 · Svenson, O. (1981) Acta Psychologica 47: 143–148 (กลุ่มตัวอย่าง = นักศึกษา, เทียบกับคนในกลุ่มเดียวกัน)

PART 02 · 4 BIASES

4 กับดักในหัวเรา — ที่ทำให้คนฉลาดขาดทุน

02

"ปัญหาไม่ใช่ไม่รู้ข้อมูล แต่คือรู้แล้ว
ก็ยังตัดสินใจแบบเดิม"

- Overconfidence
- FOMO
- Loss Aversion
- Herd Behavior

แผนที่ 4 Biases — อาการที่เห็นในพอร์ต

1

OVERCONFIDENCE

มั่นใจเกินกว่าที่รู้จริง

อาการ: เทรดถี่ · ถือหุ้นน้อยตัว · ไม่เทียบกับดัชนี

2

FOMO

กลัวตกรถ

อาการ: ไล่ซื้อตอนข่าวดัง = ซื้อใกล้ยอด

3

LOSS AVERSION

เกลียดขาดทุนมากกว่าชอบกำไร

อาการ: ขายตัวกำไรเร็ว · ถือตัวขาดทุนนาน · ถัวขาดทุน

4

HERD

ทำตามฝูง

อาการ: ซื้อเพราะคนอื่นซื้อ · ไม่มีเหตุผลของตัวเอง

Overconfidence — มั่นใจเกินกว่าที่รู้จริง

นิยาม คิดว่ารู้มากกว่าที่รู้จริง → เชื่อว่าจับจังหวะได้ → เทรดถี่เกินไป

Barber & Odean (2000) — 66,465 ครัวเรือน · โบรกเกอร์ส่วนลดในสหรัฐฯ · 1991–1996 · ผลตอบแทนต่อปี



75%

ครัวเรือนเฉลี่ยหมุนพอร์ต 75% ต่อปี — ยิ่งเทรดมาก ยิ่งจ่ายค่าธรรมเนียมมาก แต่ไม่ได้เลือกหุ้นเก่งขึ้นพอจะชดเชย

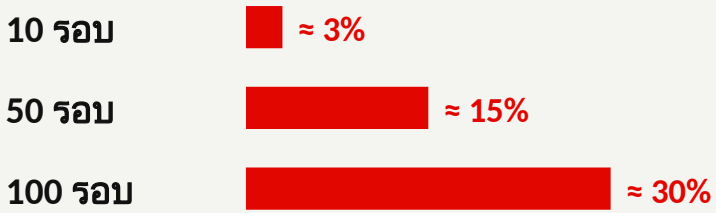
Barber, B. M. & Odean, T. (2000). Trading Is Hazardous to Your Wealth. Journal of Finance 55(2): 773–806 (ตัวเลขจากบทคัดย่อ)

Overconfidence — ใกล้ตัว + ยาแก้

ใกล้ตัว: Click2Win (Assignment 1)

เทรดวันละหลายรอบ เพราะ "อ่านกราฟออก" — แต่ทุกรอบมีค่าธรรมเนียม 2 ขา (ซื้อ + ขาย)

ตัวเลขสมมติ: ค่าธรรมเนียมรวม 0.3% ต่อรอบ



ของเงินที่ใช้เทรดหายไปกับค่าธรรมเนียม ก่อนได้กำไรสักบาท (ยังไม่คิดทบต้น)

ยาแก้

1 จดเหตุผลก่อนซื้อทุกครั้ง

Trade Journal แบบ A1 — เขียนไม่ได้ = ไม่ซื้อ

2 เทียบผลกับดัชนีทุกเดือน

แพ้ SET / SET50 ติดกัน = ซื้อดัชนีดีกว่า

3 นับจำนวนครั้งที่เทรด

ดูค่าธรรมเนียมรวมเป็นบาท ไม่ใช่เป็น %

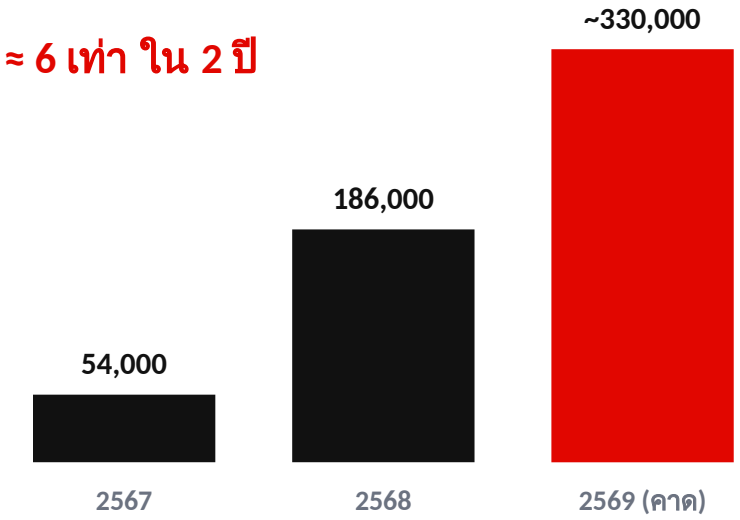
4 ตั้งคำถามว่า "ถ้าผิด จะผิดเพราะอะไร"

บังคับตัวเองมองอีกฝั่ง

FOMO — กลัวตกรถ เลยซื้อตอนแพง

นิยาม Fear Of Missing Out — เห็นคนอื่นได้กำไรแล้วทนไม่ได้ → **ซื้อหลังราคาขึ้นไปแล้ว**

มูลค่าซื้อขาย DR ไทย (ล้านบาท · Week 10)



Bitcoin 11 เดือน (Week 10)

$126k
จุดสูงสุด ต.ค. 68
$126,210

~$60k
6 ก.พ. 69
ลง −52%

ของที่ **โตเพราะเรื่องเล่า/ภาษี** ไม่ใช่เพราะพื้นฐาน — คนที่ไล่ซื้อ **ตอนข่าวดังที่สุด** มักซื้อใกล้ยอด

DR: The Standard (thestandard.co) · Bitcoin: Yahoo Finance — ตัวเลขตามสไลด์ Week 10 (ณ ก.ย. 2569)

FOMO — ใกล้ตัว + ยาแก้

ใกล้ตัว — FOMO ไม่ได้มีแค่ในหุ้น

กดบัตรคอนเสิร์ตทันที กลัวหมด

Flash sale 11.11 — ซื้อเพราะ "ลดแค่วันนี้"

หุ้น/เหรียญที่ทุกคนในโซเชียลพูดถึง

คำถามทดสอบ

"ถ้าราคายังไม่ขึ้นมาก่อน ฉันยังอยากซื้อไหม?"

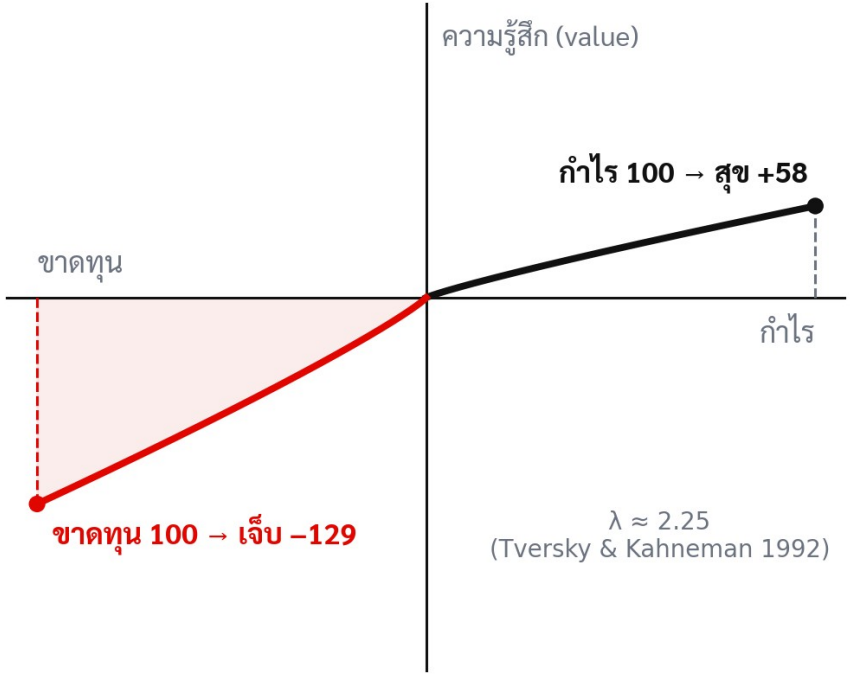


กฎ 24 ชั่วโมง

อยากซื้อเพราะตื่นเต้น → รอ 1 วัน
ถ้าเหตุผลยังอยู่ค่อยซื้อ

- **จำกัดขนาด** — ลองได้ ไม่เกิน 5% ของพอร์ต (Week 8)
- **ตั้งราคาที่จะซื้อไว้ก่อน** ไม่ไล่ราคา
- **ตลาดเปิดทุกวัน** — ตกรถคันนี้ ยังมีคันหน้า

Loss Aversion — ขาดทุนเจ็บกว่ากำไรสุข ~2 เท่า



Prospect Theory Kahneman & Tversky (1979)

- คนตัดสินจาก **"ได้/เสีย" เทียบจุดอ้างอิง** (เช่น ราคาที่ซื้อมา) ไม่ใช่เงินทั้งหมดที่มี
- **ฝั่งขาดทุนชันกว่า** — ค่ากลาง λ ≈ 2.25 (1992)
- ฝั่งกำไรโค้งลง → **รีบเก็บกำไร**
- ฝั่งขาดทุนโค้งขึ้น → **ยอมเสี่ยงเพิ่มเพื่อ "เอาคืน"**

ย้อนข้อ #1: เสีย 100 รู้สึกเหมือน ~200 → +150 จึงไม่พอ

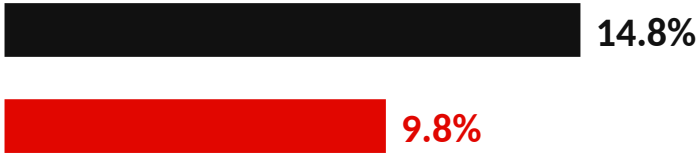
Kahneman & Tversky (1979) Econometrica 47(2): 263–291 · Tversky & Kahneman (1992) J. of Risk and Uncertainty 5: 297–323 (α = 0.88, λ = 2.25) · กราฟวาดจากสมการนี้

Disposition Effect — ขายดอกไม้ รดน้ำวัชพืช

Shefrin & Statman (1985) ขายตัวกำไร **เร็วเกินไป** · ถือตัวขาดทุน **นานเกินไป**

Odean (1998) — 10,000 บัญชี · โบรกเกอร์ส่วนลดในสหรัฐฯ · 1987–1993

ในบรรดาหุ้นที่ "ขายได้" — สัดส่วนที่ถูกขายจริง (ทั้งปี)



→ ขายตัวกำไรบ่อยกว่าตัวขาดทุน ~1.5 เท่า

3.4

จุด % — ตัวกำไรที่ขายทิ้ง ปีถัดมาทำผลตอบแทนส่วนเกิน **ดีกว่า** ตัวขาดทุนที่ยังถือไว้

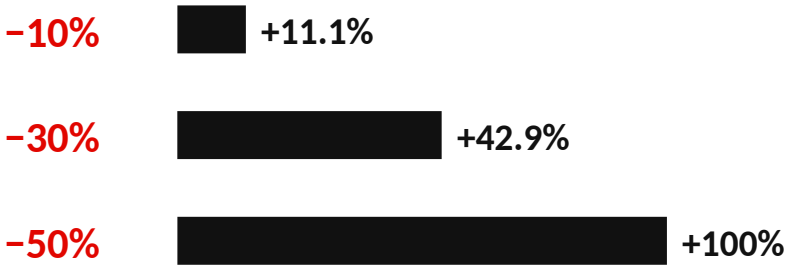
สรุป: เรามัก **"ขายดอกไม้ รดน้ำวัชพืช"** — ขายของดีเพื่อเก็บความสุข แต่เก็บของเสียเพราะไม่อยากยอมรับว่าผิด

Shefrin & Statman (1985) Journal of Finance 40(3): 777–790 · Odean (1998) Journal of Finance 53(5): 1775–1798 (Table I · PGR 0.148 vs PLR 0.098)

Loss Aversion — "ติดดอย" + ยาแก้

ใกล้ตัว: "รอกลับมาทุนก่อนค่อยขาย"

คณิตของการขาดทุน (Week 8) — ต้องขึ้นเท่าไหร่ถึงคืนทุน



ราคาที่เราซื้อมา ตลาดไม่รู้และไม่สนใจ — เป็นแค่จุดอ้างอิงในหัวเรา

ยาแก้

1 ตั้ง Stop Loss ก่อนเข้า

เขียนเป็นตัวเลข เช่น "ต่ำกว่า 45 บาท ขาย"

2 "ถ้าวันนี้ไม่มีหุ้นตัวนี้ จะซื้อไหม?"

ถ้าตอบว่าไม่ = ไม่มีเหตุผลถือต่อ

3 ห้ามถัวขาดทุนถ้าไม่มีเหตุผลใหม่

ถัวเพื่อ "เอาคืน" = ท่าเดียวกับ Leeson

4 ดูพอร์ตทั้งก้อน

ไม่ใช่ดูทีละตัวว่าตัวไหนแดง

Herd Behavior — ฟองสบู่ 3 ยุค รูปแบบเดียวกัน

นิยาม ทำตามฝูง เพราะคิดว่าคนอื่นรู้มากกว่า — หรือกลัวผิดอยู่คนเดียว

1637 — 2000 — 2021

ทิวลิป · ฮอลแลนด์

ช่วงพีค หัวที่แพงสุดราคาพอ ๆ **บ้าน 1 หลัง**

ต้น ก.พ. 1637 ตลาดหยุดกะทันหัน

นักประวัติศาสตร์บางคนว่าความเสียหายถูกเล่าเกินจริง

Dot-com · NASDAQ

ปิดสูงสุด **5,048.62** (10 มี.ค. 2000)

→ 1,114.11 (ต.ค. 2002) = **−78%**

กลับมาเท่าเดิมปี 2015 = **15 ปี**

GameStop · Reddit

ปลายปี 2020 **ไม่ถึง $20**

ปิดสูงสุด **$347.51** (27 ม.ค.)

19 ก.พ. ต่ำสุด $40.59 (ราคาก่อนแตกพาร์)

รูปแบบ: เรื่องเล่าใหม่ → ราคาพุ่ง → **คนแห่ตามเพราะ "ทุกคนซื้อ"** → หมดคนซื้อต่อ → ร่วง

Tulip: Goldgar (2007) Tulipmania · NASDAQ: Fortune 23 Apr 2015 · GME: SEC Staff Report on Equity & Options Market Structure Conditions in Early 2021

Herd — ใกล้ตัว + ยาแก้

ใกล้ตัว: กลุ่มไลน์ / TikTok / X ชี้หุ้น

- **คิดว่าคนอื่นรู้มากกว่า** — ทั้งที่อาจไม่มีใครอ่านงบเลย
- **ผิดพร้อมกันไม่เจ็บเท่าผิดคนเดียว**
- **คนปล่อยข่าวอาจถือของอยู่แล้ว** — รอขายให้คนตาม (pump & dump)

คำถามเดียวที่ต้องถาม

"ถ้าทุกคนรู้แล้ว — ใครจะเป็นคนซื้อต่อจากเรา?"

ยาแก้

1. **เหตุผลของตัวเอง 3 ข้อ**
   ที่ไม่ใช่ "คนอื่นซื้อ" / "กำลังขึ้น"
2. **เช็คว่าใครได้ประโยชน์**
   ถ้าเราซื้อตาม ใครได้ขายของ?
3. **ไปดูข้อมูลต้นทาง**
   งบการเงิน · ข่าวบน SET (Week 3–5)
4. **ไม่ใช่ทำตรงข้ามฝูง**
   แต่คือตัดสินใจจากเหตุผลของเราเอง

Bias อื่นที่เจอบ่อย — รู้ไว้ อีก 4 ตัว

A · ANCHORING

ยึดราคาที่เคยเห็น

ตัวอย่าง

"เคยอยู่ 50 ตอนนี้ 30 ถูกแล้ว"

ยาแก้

ถามว่ามูลค่าวันนี้เท่าไหร่ ไม่ใช่เคยเท่าไหร่

B · CONFIRMATION

อ่านแต่ข่าวที่เข้าข้าง

ตัวอย่าง

ถือหุ้นไหน ดูแต่คลิปเชียร์ตัวนั้น

ยาแก้

หาเหตุผลฝั่งตรงข้ามอย่างน้อย 1 ข้อ

C · RECENCY

เห็นล่าสุดคิดว่าจะเป็นต่อ

ตัวอย่าง

ขึ้น 3 เดือนติด = จะขึ้นตลอด

ยาแก้

ดูกรอบเวลายาว 5–10 ปี

D · MENTAL ACCOUNTING

เงินบางก้อน = เงินเล่น

ตัวอย่าง

โบนัส/อั่งเปา ลงของเสี่ยงหมด

ยาแก้

เงินทุกบาทมีค่าเท่ากัน

PART 03 · CALLBACKS + CASES

ย้อนดูบทเรียนเดิม — เป็น bias ตัวไหน?

"เคสที่เราเรียนมาทั้งเทอม ไม่ได้พังเพราะไม่มีข้อมูล แต่พังเพราะคนตัดสินใจ"

03

— Leeson · หวย · Week 11

— Newton · South Sea 1720

— แชร์แม่ชม้อย · ไทย 2520s

— CoCo · Bitcoin · DR

— Ponzi · Boston 1920

— จับคู่ในแชท

Leeson กับ หวย — ใส่แว่น Behavioral Finance

NICK LEESON · BARINGS (Week 11)

- ขาดทุนแล้ว **ไม่ยอมรับ** → ซ่อนในบัญชี 88888
- ถัวเพิ่มเพื่อ **"เอาคืน"** หลังแผ่นดินไหวโกเบ
- ขาดทุนรวม ~£830 ล้าน · Barings ล้ม ก.พ. 1995

BIAS

LOSS AVERSION + SUNK COST + OVERCONFIDENCE

หวย 80 บาท คืน 48 (Week 11)

- เงินรางวัลรวม = **60%** ของยอดขาย → ซื้อปุ๊บเสียเปรียบเฉลี่ย 40%
- แต่ยังซื้อ — เพราะ **ให้น้ำหนักโอกาสเล็ก ๆ มากเกินจริง**
- และซื้อ "ความหวัง" ไม่ใช่ซื้อค่าคาดหวัง

BIAS

PROBABILITY WEIGHTING (PROSPECT THEORY)

Leeson: Britannica "Bankruptcy of Barings Bank" · หวย: พ.ร.บ.สำนักงานสลากกินแบ่งรัฐบาล (เงินรางวัล 60%) — ตามสไลด์ Week 11

CoCo · Bitcoin · DR — อีก 3 เคสจากเทอมนี้

CoCo ดอก 9.75%

Week 11

- เห็น **ดอกสูง** ลืมถามว่าแลกกับอะไร
- Credit Suisse มี.ค. 2023: AT1 ~CHF 16 พันล้าน **เหลือศูนย์**

REACHING FOR YIELD

Bitcoin

Week 8 → 10

- ดู 1 เดือน: **+26.55%** · DD แค่ −4%
- ดู 11 เดือน: จุดสูงสุด → **−52%**

RECENCY BIAS

DR โต 6 เท่า

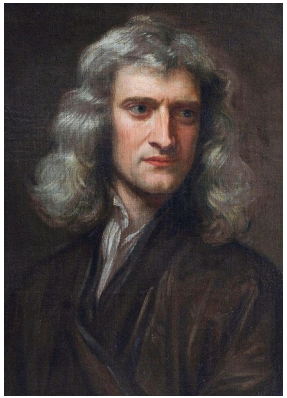
Week 10

- มูลค่าซื้อขายโต ~6 เท่าใน 2 ปี
- โตเพราะ **ภาษี + คนแห่** ไม่ใช่พื้นฐาน

FOMO + HERD

ตัวเลขตามสไลด์ Week 8, 10, 11 · Credit Suisse: UBS / CNBC (มี.ค. 2023) · Bitcoin: Yahoo Finance (ก.ย. 2569)

Isaac Newton กับฟองสบู่ South Sea (1720)





ภาพ: Kneller 1689 · Hogarth 1721
Wikimedia Commons · Public domain

ราคาหุ้น South Sea ปี 1720 (เส้นโดยประมาณ)



"คำนวณการเคลื่อนที่ของดวงดาวได้ แต่คำนวณความบ้าคลั่งของผู้คนไม่ได้"

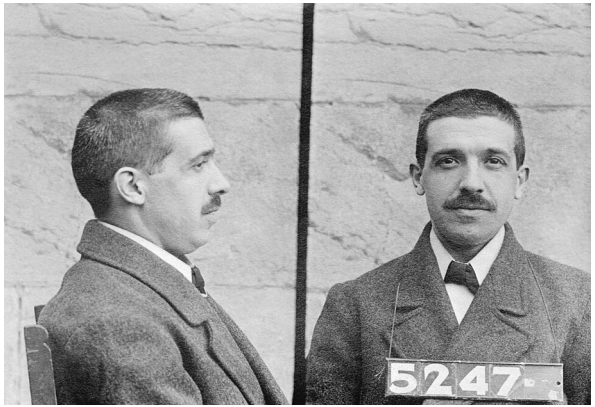
— คำพูดที่เล่าต่อกันมา (บันทึกโดย Joseph Spence)
ไม่มีลายมือ Newton ยืนยัน

- **เม.ย. 1720** ขายเกือบหมด ได้กำไรราว **£20,000**
- ราคายังพุ่งต่อถึง **~£1,000** — คนรอบตัวพากันรวย
- **มิ.ย. ทุ่มเงินเกือบทั้งหมดกลับเข้าไป** ใกล้ยอด
- ก.ย. ฟองสบู่แตก → ขาดทุน **อย่างน้อย ~£10,000** (ประมาณการ · ที่เล่ากันคือ £20,000)

BIAS: FOMO + HERD
อัจฉริยะก็ไม่รอด ถ้าทนเห็นคนอื่นรวยไม่ได้

Odlyzko (2019) Notes & Records of the Royal Society 73(1) · Odlyzko (2020) Physics Today · คำพูด: Spence's Anecdotes (1820) · ราคา ม.ค. £128: Wikipedia "South Sea Company"

Charles Ponzi — ต้นฉบับ "Ponzi scheme" (1920)



Charles Ponzi · ภาพ: Wikimedia Commons · Public domain

ทำไมเป็นไปไม่ได้

ต้องมีคูปอง **~160 ล้านใบ**
มีจริงราว **27,000 ใบ**
(Clarence Barron, 1920)

+50% ใน 45 วัน · +100% ใน 90 วัน

- อ้างว่ากำไรจาก **คูปองไปรษณีย์ระหว่างประเทศ (IRC)** ซื้อถูกในยุโรป แลกแพงในสหรัฐฯ
- จริง ๆ **เอาเงินคนใหม่จ่ายคนเก่า** — คนรุ่นแรกได้เงินจริง เลยมีคนแห่ตาม
- ถึง ก.ค. 1920 มีคนลงเงิน **ราว 20,000 คน** (Zuckoff)
- Boston Post ขุด 26 ก.ค. 1920 → **ล่ม ส.ค. 1920**
- เสียหายราว **$20 ล้าน** (ค่าเงินปี 1920) · ได้คืน **ไม่ถึง 30 เซ็นต์** ต่อดอลลาร์

BIAS: GREED + HERD (SOCIAL PROOF)
ผลตอบแทนดีเกินจริง = สัญญาณอันตราย ไม่ใช่โอกาส

Wikipedia "Charles Ponzi" (อ้าง Zuckoff 2005 · Boston Post 1920) · Zuckoff, M. (2005) Ponzi's Scheme — BU Bridge, 25 Mar 2005

แชร์แม่ชม้อย — แชร์ลูกโซ่ฉบับไทย

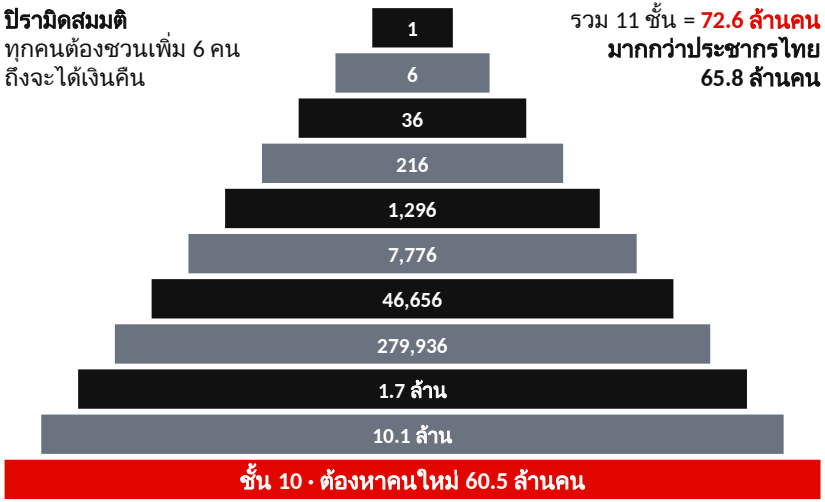
6.5%
ต่อเดือน (สัญญา)
≈ 78% ต่อปี · "รถน้ำมัน" คันละ 160,500 บาท

16,000+
ผู้เสียหาย
เงินกว่า 4,000 ล้านบาท

154,005 ปี
โทษจำคุก (27 ก.ค. 2532)
กฎหมายจำกัด 20 ปี · ติดจริง ~8 ปี

2527
พ.ร.ก.กู้ยืมเงินฯ
กฎหมายเอาผิดแชร์ลูกโซ่ ออกในยุคนี้

ปิรามิดสมมติ
ทุกคนต้องชวนเพิ่ม 6 คน
ถึงจะได้เงินคืน



รวม 11 ชั้น = **72.6 ล้านคน**
มากกว่าประชากรไทย
65.8 ล้านคน

สัญญาณเตือนแชร์ลูกโซ่

- **ผลตอบแทนสูงผิดปกติ** หรือ "การันตี"
- **อธิบายไม่ได้ว่ากำไรมาจากไหน**
- **ได้เงินจากการชวนคนใหม่** มากกว่าธุรกิจจริง
- **เร่งให้ตัดสินใจ** "รอบนี้รอบสุดท้าย"
- **ไม่มีใบอนุญาต ก.ล.ต. / ธปท.** → เช็ค **SEC Check First**

BIAS: GREED + HERD + FOMO · คนรอบตัว "ได้จริง" เลยเชื่อ

Thai PBS (28 ส.ค. 2565) · ThaiPublica (ต.ค. 2567) · Wikipedia "ชม้อย ทิพย์โส" · ประชากร: ประกาศสำนักทะเบียนกลาง ณ 31 ธ.ค. 2568 · ปิรามิดคำนวณเอง (สมมติชวน 6 คน)

จับคู่ในแชท — สถานการณ์นี้คือ bias ตัวไหน?

1. ซื้อมา 20 บาท ตอนนี้ 14 — "รอกลับ 20 ก่อนค่อยขาย"
2. ได้กำไร 5% รีบขาย แต่ตัวที่ติดลบ 30% ถือต่อ
3. ถือหุ้นไหน ก็ดูแต่คลิปที่เชียร์ตัวนั้น
4. ได้โบนัสมา ลงเหรียญคริปโตทั้งก้อน "เพราะเป็นเงินได้ฟรี"
5. เทรด 20 รอบต่อสัปดาห์ เพราะมั่นใจว่าอ่านกราฟออก

ตัวเลือก

A Anchoring

B Confirmation

C Overconfidence

D Disposition Effect

E Mental Accounting

ตอบในแชท: เช่น 1C 2D 3B 4E 5A

PART 04 · WORKSHOP

Investment Checklist — กติกาที่เขียนไว้ก่อนกดซื้อ

04

"นักบินเก่งแค่ไหนก็ยังใช้ checklist ก่อนขึ้นบิน — เพราะความจำกับอารมณ์เชื่อไม่ได้"

— 10 ข้อ · 20 นาที

— กัน bias ได้ทุกตัว

— ใช้ใน Assignment 2 (Trade Plan)

— = ส่วน Psychology ของ Week 13

WORKSHOP — เขียน Checklist 10 ข้อ (20 นาที)

รูปแบบ ทำเดี่ยว หรือห้องย่อย (breakout room) ถ้าอาจารย์เปิดให้

5 นาที

กัน 4 bias ก่อน

เขียนข้อที่กัน Overconfidence · FOMO · Loss Aversion · Herd **อย่างน้อยตัวละ 1 ข้อ**

10 นาที

เติมให้ครบ 10 ข้อ

ทุกข้อต้อง **ตอบได้ว่า ใช่/ไม่ใช่** หรือ **เป็นตัวเลข**

5 นาที

แชร์ 1 ข้อ

ส่งข้อที่ชอบที่สุด **1 ข้อในแชท** — อาจารย์อ่าน 3–5 ข้อ

ข้อที่ดี = ตรวจได้

"ตั้ง Stop Loss ที่ราคา ___ บาท" **ดีกว่า** "ระวังขาดทุน"

ตัวอย่าง Checklist — แนวทาง ไม่ใช่เฉลย

- [ ] เหตุผล 3 ข้อที่ไม่ใช่ "คนอื่นซื้อ" — HERD
- [ ] ขาดทุนสูงสุดที่รับได้ ___ บาท — LOSS AVERSION
- [ ] จุดตัดขาดทุนอยู่ที่ราคา ___ — LOSS AVERSION
- [ ] รอครบ 24 ชั่วโมงแล้วหรือยัง — FOMO
- [ ] ขนาดไม่เกิน ___% ของพอร์ต — FOMO
- [ ] ถ้าผิด จะยอมรับเมื่อ ___ — OVERCONFIDENCE
- [ ] เดือนนี้เทรดไปแล้วกี่ครั้ง — OVERCONFIDENCE
- [ ] หาข่าวฝั่งตรงข้ามแล้ว 1 ข่าว — CONFIRMATION
- [ ] จะถือนานแค่ไหน · ขายเมื่อไหร่ — EXIT PLAN
- [ ] ซื้อดัชนีเฉย ๆ แล้วดีกว่าไหม — OVERCONFIDENCE

ปรับจากโครงร่าง Week 12 · ใช้เป็นจุดตั้งต้นของการบ้าน W12

Checklist → Assignment 2 → Week 13

WEEK 12

Checklist 10 ข้อ

เขียนวันนี้ · ส่งเป็นการบ้าน

ASSIGNMENT 2

TFEX Trade Plan

ผ่าน Checklist ก่อนส่งแผน

WEEK 13

Investment Framework

Checklist = ส่วน Psychology

Week 13 — สร้าง Investment Framework ของตัวเอง

FUNDAMENTAL	TECHNICAL	MACRO	PSYCHOLOGY
Week 3–5	Week 6	Week 7	Week 12 · วันนี้

+ Entry / Exit Strategy — ซื้อเมื่อไหร่ · ขายเมื่อไหร่ · ตัดขาดทุนเมื่อไหร่

Assignment 2 รูปแบบใหม่ — TFEX Trade Plan

ASSIGNMENT 2 · 4 คะแนน

เปลี่ยนจาก เทรดจริงใน Click2Win → วางแผนบนกระดาษด้วยราคาจริง 25 ก.ย. 2569 (ชุดเดียวกับ Week 11)

โจทย์

- พอร์ตหุ้นไทยวิ่งตาม SET50 **430,000 บาท** + เงินสด TFEX **50,000 บาท**
- กลัวตลาดลงไตรมาส 4 แต่ไม่อยากขายหุ้น
- เลือก: **Short S50Z26 · ซื้อ Put · Hedge บางส่วน**
- คำนวณ Margin + ตารางวันหมดอายุ 4 สถานการณ์

เกณฑ์ (ข้อละ 1)

- เข้าใจกลไก Margin · MTM · วันหมดอายุ
- กลยุทธ์ชัด เน้น Hedge
- ปรับสถานะ + เหตุผล
- ตัวเลขครบ + Checklist

assignment2-tfex

งานเดี่ยว · ใช้เวลา 1–2 ชม. · ใช้เครื่องคิดเลขได้
ส่ง: อา. 11 ต.ค. 2569 · 23:59 น.

เปิดหน้า Assignment 2

การบ้าน Week 12 — "จับ bias ตัวเอง"

HOMEWORK · WEEK 12 · ~10 นาที

ส่งอะไร	1) **Checklist 10 ข้อ** ของตัวเอง (ปรับจาก Workshop) 2) เล่า **1 ครั้ง** ที่ตัดสินใจเรื่องเงินแบบมี bias + บอกว่าเป็น bias ตัวไหน
ตัวอย่างเรื่อง	ไม่ต้องเป็นหุ้นก็ได้ — ซื้อของลดราคา · FOMO บัตรคอนเสิร์ต · ไม่ยอมขายของที่ขาดทุน
ส่งที่	homework-w12.html (สแกน QR หรือหน้า students.html)
กำหนดส่ง	**พฤหัสบดี 8 ต.ค. 2569 · 23:59 น.**

Assignment 2 (Trade Plan) ส่ง: อา. 11 ต.ค. 2569 · 23:59 น.

สแกน QR หรือกดลิงก์

cpongsatorn.netlify.app/homework-w12

เปิดหน้าการบ้าน

สรุป 3 บรรทัด + สัปดาห์หน้า

1 **Bias มีทุกคน** — ไม่ใช่เรื่องโง่ สมองใช้ทางลัด

2 **ยาแก้ไม่ใช่ฉลาดขึ้น** — แต่คือมีกติกาที่เขียนไว้ก่อน (Checklist)

3 **ขาดทุนก้อนใหญ่** ส่วนมากเริ่มจาก **ไม่ยอมรับก้อนเล็ก**

NEXT · WEEK 13 · ศุกร์ 9 ต.ค. 2569

สร้าง Investment Framework ของตัวเอง

- Fundamental + Technical + Macro + Psychology
- Entry / Exit Strategy

การบ้าน W12: พฤ. 8 ต.ค. 23:59
Assignment 2: อา. 11 ต.ค. 23:59

QUIZ 3 ส่วนที่ 2 — สอบบนเว็บ จากที่บ้าน

25	40	5
ข้อ	**นาที**	**คะแนน**
ข้อละ 0.2 คะแนน	หมดเวลาส่งอัตโนมัติ	ส่วนที่ 1 + 2 = 8

- **ข้อสอบแยกชุดตาม SEC** — คัดจากข้อที่เพื่อน SEC เดียวกันเขียน (ส่วนที่ 1)
- **เนื้อหา** Week 7 / 8 / 9 = **9 / 8 / 8** ข้อ
- **รหัสเข้าสอบ** — อาจารย์แจ้งในห้องเรียนออนไลน์ (แชท/เสียง) ตอนเริ่มสอบ
- เข้าทาง **students.html** ก็ได้ — มีปุ่มของทั้ง 2 SEC

เข้าให้ตรง SEC ของตัวเอง — ข้อสอบ 901 กับ 902 คนละชุด

SEC 901 · สอบ 11:00 น.

cpongsatorn.netlify.app/quiz3-sec901.html

SEC 902 · สอบ 15:00 น.

cpongsatorn.netlify.app/quiz3-sec902.html

หน้ารวม · students.html

คะแนน Quiz 3 ส่วนที่ 1 (เต็ม 3) อาจารย์จะแจ้งแยกภายหลัง

กดปุ่ม/QR เปิดหน้าเว็บได้ทั้งใน PPTX (โหมดนำเสนอ) และ PDF

กติกาสอบ — อ่านก่อนกดเริ่ม

1 · ก่อนเริ่ม

- เปิดลิงก์ของ **SEC ตัวเอง** บนเครื่องที่จะใช้สอบ
- กรอกรหัสนักศึกษา + **รหัสเข้าสอบ** (อาจารย์แจ้งตอนเริ่ม)
- ชาร์จแบต · ต่อเน็ต · ปิดแจ้งเตือน

2 · ระหว่างสอบ

- **ทำได้ครั้งเดียว**
- **ระบบบันทึกจำนวนครั้งที่ออกจากหน้าสอบ**
- เน็ตหลุด/รีเฟรช → เปิดหน้าเดิม **บนเครื่องเดิม** ทำต่อได้ — **เวลายังเดินต่อ**

3 · ส่ง

- ส่งก่อนเวลาได้ — **ต้องตอบครบทุกข้อ**
- หมดเวลา → **ส่งอัตโนมัติ** · ข้อที่ไม่ตอบ = 0
- **แคปหน้าจอยืนยันการส่ง** เก็บไว้
- ไม่โชว์คะแนนทันที — ประกาศภายหลัง

มีปัญหา? เปิดหน้าสอบไม่ได้ / รหัสไม่ผ่าน / เน็ตหลุด → พิมพ์บอกในแชทห้องเรียนออนไลน์ทันที