

ตอนที่ 3

แนวคิดพื้นฐานของกลยุทธ์การลงทุนนี้

พื้นฐานการเงินเชิงพฤติกรรม

Winner's Game

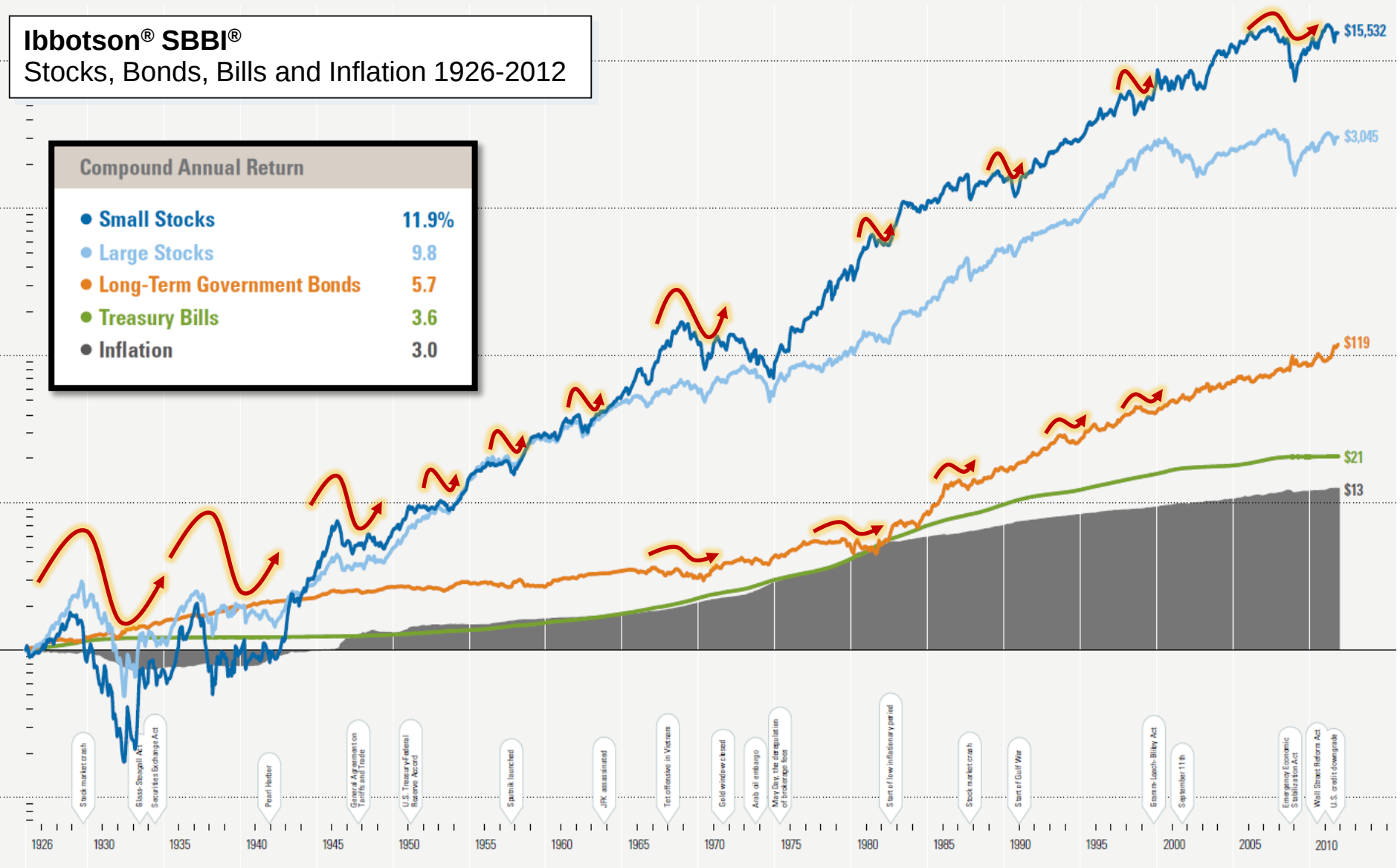
(ยิ่งเคลื่อนไหวมาก ยิ่งเพิ่มโอกาสชนะ)

VS

Loser's Game

(ยิ่งเคลื่อนไหวน้อย ยิ่งเพิ่มโอกาสชนะ)

ลองดูทีว่า... วงจรแห่งความล้มเหลวอยู่ตรงไหน ?



ที่มา : Ibbotson, Morningstar

ปี	Cash	Short-term Bond	Bond	Stock
1999	6.00%	6.88%	7.75%	36.27%
2000	4.08%	7.77%	14.29%	(43.15%)
2001	3.50%	4.33%	8.33%	15.20%
2002	2.75%	4.41%	10.18%	20.51%
2003	2.00%	2.57%	(2.49%)	120.68%
2004	1.00%	0.58%	2.87%	(11.10%)
2005	1.00%	0.42%	(0.23%)	10.44%
2006	2.88%	5.30%	5.48%	(0.71%)
2007	4.46%	6.11%	7.63%	30.40%
2008	2.33%	7.84%	18.78%	(44.12%)
2009	1.75%	1.78%	(4.18%)	69.20%
2010	0.68%	1.78%	5.76%	44.71%
2011	1.63%	2.96%	5.61%	2.97%
2012	3.00%	4.03%	3.30%	39.80%
2013	2.50%	2.96%	2.14%	(3.67%)
ค่าเฉลี่ยทบต้น	2.63%	3.96%	5.52%	12.34%
ค่าสูงสุด	6.00%	7.84%	18.78%	120.68%
ค่าต่ำสุด	0.68%	0.42%	-4.18%	-44.12%
S.D.	1.44%	2.42%	6.01%	41.73%

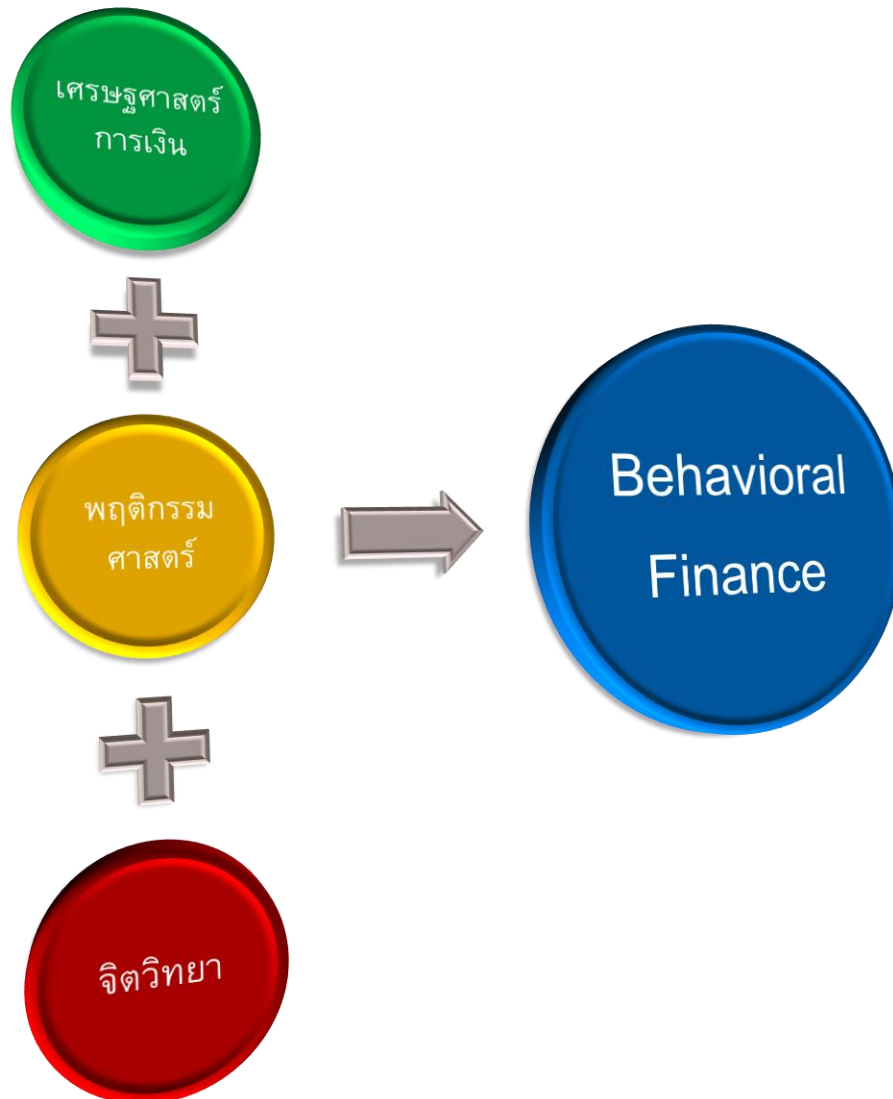
ผลตอบแทนที่สูง
มาพร้อมกับความเสี่ยง
ที่สูงขึ้นตามไปด้วย

High Risk, High Expected Return

* Cash = อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี เฉลี่ย, Short-term Bond = ThaiBMA Gov.Bond Index 1-3Y Maturity, Bond = ThaiBMA Gov.Bond Index, Stock = SET (รวมปันผล)

นั่นทำให้เราต้องศึกษาเรื่อง

พฤติกรรม ของนักลงทุน... ซึ่งก็คือตัวเรานั้นเอง



การเงินเชิงพฤติกรรม

“ทฤษฎีการเงินที่คำนึงถึงความเป็นมนุษย์
ซึ่งยังคงไม่สามารถตัดสินใจโดยใช้
เหตุและผลได้อย่างสมบูรณ์แบบ”

ยึดติดกับบางสิ่ง
ที่ไม่สำคัญ
หรือไม่เกี่ยวข้อง
กับการตัดสินใจ
ในปัจจุบันแล้ว



คุณจะเลือกทางเลือกใดต่อไปนี้

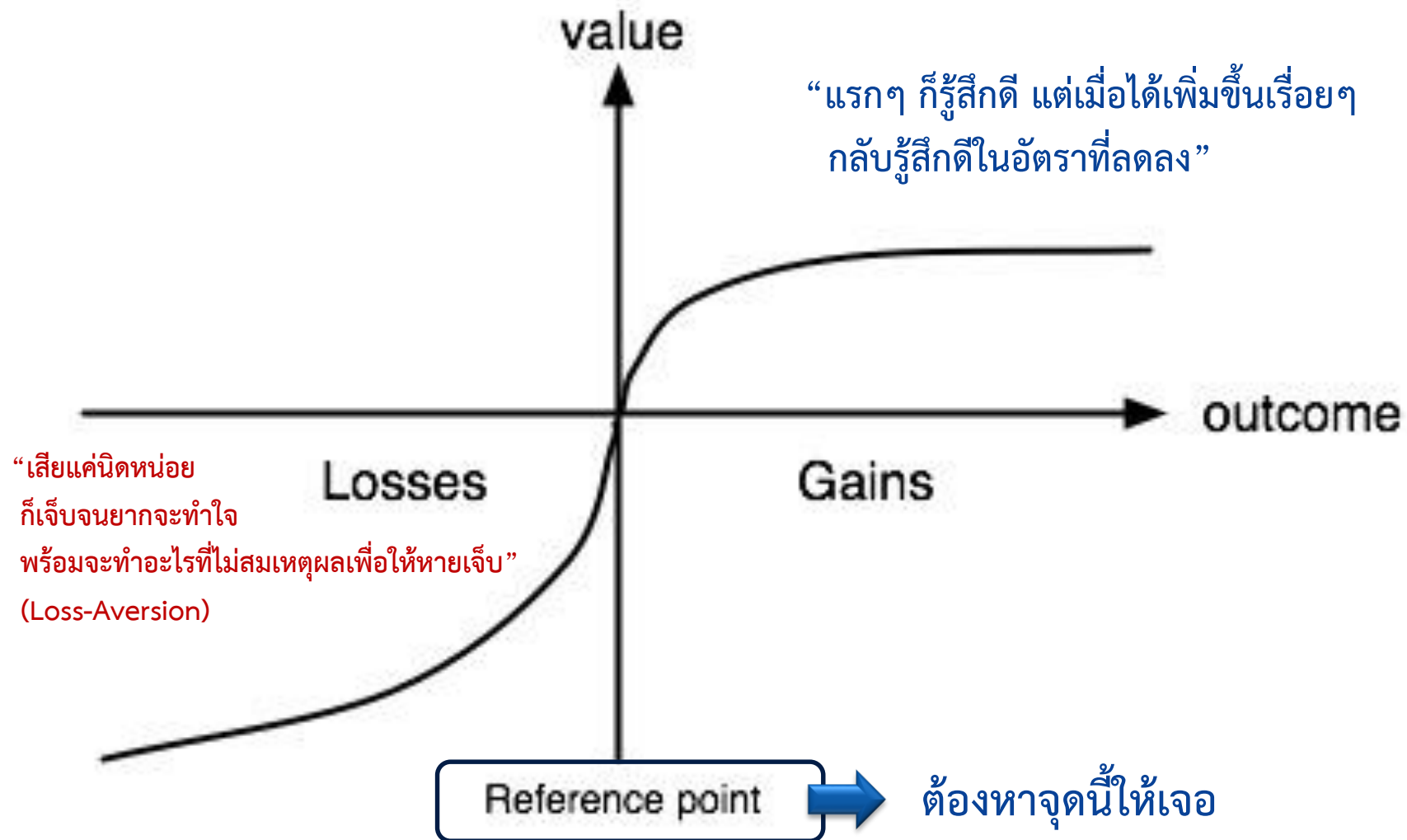
A. มีโอกาส 50% ที่คุณจะได้รับเงิน 2,000 บาท
และมีโอกาส 50% ที่คุณจะได้อะไร

B. มีโอกาส 100% ที่คุณจะได้รับเงิน 1,000 บาท

คุณ sẽเลือกทางเลือกใดต่อไปนี้

A. มีโอกาส 50% ที่คุณ จะ **เสียเงิน 2,000 บาท**
และมีโอกาส 50% ที่คุณ จะไม่เสียเงินเลย

B. มีโอกาส 100% ที่คุณ จะ **เสียเงิน 1,000 บาท**



ที่มา : Kahneman and Tversky, 1979

- ☑ **ลงทุนโดยมีเป้าหมายเป็นศูนย์กลาง**
รู้มูลค่าเป้าหมาย รู้ระยะเวลา รู้ข้อจำกัดต่างๆ
- ☑ **เชื่อในศักยภาพ และเข้าใจธรรมชาติของสินทรัพย์**
ไม่พยายามเอาชนะ
มุ่งเคลื่อนไหวให้น้อย... เพื่อให้ได้ผลลัพธ์มาก
- ☑ **ให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านอารมณ์**
รู้ว่าเมื่อไรที่เหตุผลจะแพ้ให้กับอารมณ์
แล้วเลี่ยง/ลดการเกิดภาวะนั้น
- ☑ **ไม่ออกรบ... ในศึกที่โอกาสแพ้มากกว่าชนะ**

