



# สรุปเนื้อหา CFA LEVEL I

ฉบับภาษาไทย

ใช้สำหรับ การอ่าน  
ทบทวนเท่านั้น  
ไม่แนะนำให้ใช้อ่าน  
เป็นหลักนะครับ

Prepared By:  
**NATTAPAT  
SRISANPHANG**



# สารจากผู้เขียน

สวัสดีครับ ผม ณัฐพัฒน์ ศรีสรรพางค์ (มิวส์) ปัจจุบันทำงานเป็นผู้แนะนำการ ลงทุน เข้าเรื่องกันเลยนะครับ ผมสอบผ่าน CFA Level I ในรอบเดือนสิงหาคม ปี 2025 โดยใช้เวลาเตรียมสอบประมาณ 4 เดือนเต็ม ๆ ซึ่งเป็นการอ่านหนังสือหลัง เลิกงานทั้งหมด ไม่มีการลาไปอ่าน ไม่มีเวลาว่างยาว ๆ ผมเชื่อว่าผู้อ่านซิกซุนี่จำนวน มาก ก็น่าจะอยู่ในสถานการณ์เดียวกัน

ผมตั้งใจจะแชร์แนวคิดและวิธีการอ่านในแบบของ “คนทำงาน” ว่าเราจะผ่าน CFA Level I ได้อย่างไร ภายใต้ข้อจำกัดของเวลาและพลังงาน

สิ่งแรกที่ผมทำคือ อ่านเนื้อหาจากเว็บไซต์ของ CFA Institute ให้ครบก่อน โดยไม่ได้พยายามเข้าใจทุกประโยคตั้งแต่รอบแรก วิธีที่ผมใช้คือ ถ้าเนื้อหาตรงไหนไม่ เข้าใจ ผมจะถาม AI ให้ช่วยอธิบายทันที ซึ่งช่วยประหยัดเวลาได้มาก ผมกล้าพูดเลย ว่า ถ้าเราพยายามนั่งทำความเข้าใจทุกบรรทัดด้วยตัวเองทั้งหมด โอกาสสูงมากที่จะ อ่านไม่จบ แม้ใช้เวลาเป็นปี

ในการสรุป ผมจะโฟกัสไปที่คำถามประเภท Quiz เป็นหลัก ข้อไหนยากเกินไป หรือเป็นรายละเอียดลึกมาก ผมจะไม่เสียเวลาจำทั้งหมด จากประสบการณ์ส่วนตัว ผมมองว่า CFA Level I เป็นการสอบที่เน้น “ความเร็ว” และ “การครอบคลุมเนื้อหา ให้ได้กว้าง” มากกว่า ถ้าเราเก่งเพียงบางบท และทิ้งบทอื่น โอกาสผ่านจะยากขึ้นมาก

ในเวลาที่เหลือ ผมจะเน้นฝึกทำโจทย์ และทำสรุปในแบบของตัวเองควบคู่ไปด้วย รวมถึงการทำ Mock Exam ซึ่งโดยส่วนตัวผมรู้สึกว่าการ Mock ค่อนข้างยากกว่า ข้อสอบจริงพอสมควร จะมี 4 ชุด ช่วงที่ผมทำ Mock ได้ประมาณ 83%, 73%, 76%, 70% ผมเริ่มมั่นใจว่า หากทำได้เกิน 70% โอกาสผ่าน Level I ก็ถือว่าสูงมากแล้ว

ทั้งหมดนี้ คือที่มาของซิกซุนี่ชุดนี้ **ซิกซุนี่ถูกออกแบบมาเพื่อใช้ “ทบทวน (Recap)” เท่านั้น ไม่ได้แนะนำให้อ่านเพียงซิกซุนี่แล้วเดินเข้าห้องสอบทันที** โดยเฉพาะบางบท เช่น การวิเคราะห์งบการเงิน ซึ่งผมจบสายบัญชีมาก่อน เนื้อหาส่วนนี้ ผมจึงสรุปเฉพาะจุดที่คาดว่าจะออกสอบ และไม่ได้ลงรายละเอียดเชิงลึกทั้งหมด

สุดท้ายนี้ ผมอยากเป็นกำลังใจให้ผู้เข้าสอบทุกท่าน ผมเข้าใจดีว่าการสอบ CFA นั้นเหนื่อยและสาหัสแค่ไหน แต่ผมเชื่อว่าความรักที่อยากจะทำเห็นอนาคตตัวเองดีขึ้น มันจะกลับมาตอบสนองคนที่ทุ่มแรงใจและเวลาให้มันเสมอ ก่อนจากกันขอให้ทุกท่าน โชคดีนะครับ และขอทิ้งท้ายไว้ว่า

“การสอบ CFA ไม่ใช่การสอบที่วัดว่าใครฉลาดกว่าใคร แต่เป็นการสอบที่วัดว่า ใครอดทนได้มากพอ และ ใครไม่ยอมแพ้กลางทาง ขอให้ทุกความพยายามของคุณในวันนี้ กลายเป็นผลลัพธ์ที่ดีในวันข้างหน้า และขอให้คุณผ่านด่านนี้ไปได้ด้วยความภูมิใจครับ”

## ทองแถมเล็ก ๆ น้อย ๆ

หากในระหว่างการเตรียมตัวสอบ คุณรู้สึกเครียด อึดอัด อยากระบาย หรืออยากสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับการอ่านหนังสือและขั้นตอนการเตรียมสอบ CFA สามารถติดต่อมิวส์มาได้เสมอครับ

 อีเมล: [nattapat.mewsic@gmail.com](mailto:nattapat.mewsic@gmail.com)

หากมีเวลาสะดวก มิวส์จะพยายามเข้ามาตอบให้ครับ และหากมี Feedback ข้อเสนอแนะ หรือความคิดเห็นใด ๆ สามารถเขียนมาได้เลย ยินดีรับฟังทุกความเห็นเพื่อนำไปปรับปรุงให้ดีขึ้นครับ

ขอบคุณมากครับ

# ETHICAL AND PROFESSIONAL STANDARD

## การพัฒนาและปรับปรุง Code and Standards



ต้องปรับปรุงอย่างสม่ำเสมอ



## CFA Institute Professional Conduct Program (PCP)

1. CFA Institute Board of Governors : อนุมัติการแก้ไข Code and Standards + บริหารโดยรวม
  2. Disciplinary Review Committee (DRC) : ทำหน้าที่พิจารณาคดีจริยธรรมขั้นสุดท้าย
  3. Professional Conduct Division (PCD): สอบสวน (Inquiry Initiation) : เริ่มจากการรายงานตัวเอง, การร้องเรียน สื่อ ผู้คุมสอบ / การสอบสวน (Investigation) / การตัดสินใจ (Decision) เสนอผลโทษ โดยผู้ถูกกล่าวหา มีสิทธิยอมรับ/ปฏิเสธ / ผู้ถูกกล่าวหาไม่ยอมรับ (Disciplinary Review) ส่งต่อไป DRC
- โทษ:** การตำหนิอย่างเป็นทางการ, ระงับสิทธิ์, หรือเพิกถอนสิทธิ์ CFA charter

## การนำ Code and Standards ไปใช้ในองค์กร



- หากองค์กรจะอ้างว่าปฏิบัติตาม Code and Standards ต้องยืนยันว่าเข้าใจหลักการทั้งหมด
- การเผยแพร่เอกสาร Code and Standards และ Asset Manager Code
- แนะนำให้บริษัท เผยแพร่ (disseminate) รายการการกระทำที่อาจถือเป็นการละเมิด (potential violations) พร้อมบทลงโทษ (disciplinary sanctions) ให้พนักงานทุกคนทราบ



## การสนับสนุนจากอาสาสมัครและ Standards of Practice Council (SPC)

SPC ทำหน้าที่ดูแลและตีความ Code and Standards ให้ทันสมัยและเหมาะสมกับวิชาชีพ

## จริยธรรมกับสังคมและตลาดทุน



- ภารกิจของ CFA Institute คือ เพื่อประโยชน์สูงสุดของสังคม (unlimited benefit of society)
- ความไว้วางใจเป็นปัจจัยสำคัญ
- เน้น Integrity และ Confidence



## Code of Ethics (6 ข้อ)

1. ปฏิบัติด้วย ความซื่อสัตย์ (Integrity), ความสามารถ (Competence), ความขยัน (Diligence), และความเคารพ (Respect) ต่อสาธารณะ ลูกค้ายาจ้าง เพื่อนร่วมงานและผู้เล่นในตลาดทุนทั่วโลก
2. ให้ความสำคัญกับ ความซื่อสัตย์ของวิชาชีพการลงทุนและผลประโยชน์ของลูกค้ามากกว่าตัวเอง
3. ใช้ความระมัดระวังและวิจารณญาณอิสระในการวิเคราะห์ ลงทุน และดำเนินกิจกรรมทางวิชาชีพอื่น ๆ
4. ปฏิบัติและสนับสนุนให้ผู้อื่นปฏิบัติในวิธีที่เป็นมืออาชีพและจริยธรรม
5. ส่งเสริมความน่าเชื่อถือและความยั่งยืนของตลาด ทุนทั่วโลก เพื่อประโยชน์สูงสุดของสังคม
6. รักษาและพัฒนาความสามารถทางวิชาชีพของตนเองและส่งเสริมความนักลงทุนคนอื่น ๆ

## CFA Institute Rules of Procedure for Proceedings Related to Professional Conduct



Maintaining the confidentiality of all proceedings while ensuring a fair and impartial process for members and candidates.



## Standards of Professional Conduct

### Professionalism

#### 1(A) Knowledge of the Law

- ทำผิดกฎหมายจะละเมิดมาตรฐานนี้ด้วย เช่น เป็นกรรมการควบ Board, ซื้อ/ขายหนังสือ ผลิตลิขสิทธิ์
- เจอคนทำผิดให้ รายงานหัวหน้างานหรือ compliance ของคนนั้นก่อน
- การรายงานต่อหน่วยงานรัฐหรือหน่วยงานภายนอกทำได้ก็ต่อเมื่อไม่สามารถแก้ไขภายในองค์กรได้
- ยึดกฎหมายหรือจรรยาบรรณที่มาจากความเข้มข้นกว่า
- ไม่ปฏิบัติตาม GIPS ไม่ผิด (ไม่มี Audit, verify)
- ยึดตามกฎหมายเป็นหลัก เช่น ไม่ให้เปิดก็ไม่เปิด

#### 1(B) Independence and Objectivity

ตัดสินใจอย่างอิสระ รับ/ให้ gift, benefit, compensation, consideration ได้แต่ต้องเปิดเผยและได้รับความยินยอมจากลูกค้าและนายจ้าง

#### 1(C) Misrepresentation

- ห้ามการรีดนมผลตอบแทน
- ไม่เสนอข้อมูลที่ทำให้เข้าใจผิดได้

#### 1(D) Misconduct (ทำตัวไม่เหมาะสม)

- Civil Disobedience → ไม่ผิด
- Whistleblowing → ถ้าเจตนาบริสุทธิ์เพื่อปกป้องความโปร่งใสและผลประโยชน์สาธารณะ → ไม่ผิด
- Personal Bankruptcy → ไม่ผิด

## Integrity of Capital Markets

### 2(A) Material Nonpublic Information

- ถ้ารู้ material information ที่ยังไม่เปิดเผย ห้าม ซื้อขายหรือบอกให้คนอื่นซื้อขาย
- Mosaic = material public information + nonmaterial nonpublic information

### 2(B) Market Manipulation

- ห้าม distort prices หรือ artificially inflate trading volume เพื่อหลอกตลาด แบ่งเป็น
  - transaction-based manipulation : ปลอมราคาโดยการส่งคำสั่งซื้อ-ขายเพื่อเพิ่ม volume
  - information-based manipulation ขาวปลอม

## Duties to Clients

### 3(A) Loyalty, Prudence, and Care

- ทำเพื่อประโยชน์ลูกค้า (clients come first)
- Client brokerage commissions ใช้เพื่อผลประโยชน์ของลูกค้าเป็นหลัก (Soft dollar arrangements) เช่น

EX 1. เอาไปจ่าย operating expense - ผิด

EX 2. ถูกขอให้โหวตโดยนายจ้าง - ได้แต่ต้องศึกษาและมั่นใจว่าเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุน

EX 3. ปลอมยให้พอร์ต overweight โดยไม่ดู - ผิด

### 3(B) Fair Dealing

- ปฏิบัติอย่างเท่าเทียม
- Minimizing the time between the decision and the dissemination of a recommendation

### 3(C) Suitability

- การลงทุน นอก mandate ของลูกค้า - ผิด

### 3(D) Performance Presentation

- ไม่แสดงผลการลงทุนโดยหลอกลวง

EX 1. Exclude terminal account -> ผิด

### 3(E) Preservation of Confidentiality

- เก็บข้อมูลลูกค้าเป็นความลับ ยกเว้น illegal activities, required by law, หรือได้รับอนุญาต
- เผยให้ CFA Institute Professional Conduct Program ได้

## Duties to Employers

### 4(A) Loyalty

- ทำเพื่อประโยชน์บริษัท ไม่ใช่ confidential information เพื่อส่วนตัว

### 4(B) Additional Compensation Arrangements

- ถ้ารับผลตอบแทนจากที่อื่น ต้องมี written consent ถ้ายังไม่ได้รับการอนุมัติแล้วทำถือว่าผิด

### 4(C) Responsibilities of Supervisors

- ต้องมีระบบ detect and prevent violations
- สนับสนุนให้นายจ้างส่งสำเนา code of ethics ของบริษัทให้ลูกค้า
- กรณีที่เป็นหัวหน้า compliance แล้วไม่มี rule ให้ผู้ปฏิบัติงานใช้ถือว่าผิด
- Code of ethics ควรแยกออกจากขั้นตอนและนโยบายปฏิบัติ
- Code of ethics ควรเป็น เอกสารสั้น เข้าใจง่าย

ถ้าระบบไม่พร้อม ห้ามรับงาน + "ปฏิเสธอย่างเป็นทางการเป็นลายลักษณ์อักษร"

## Investment Analysis, Recommendations and Actions

### 5(A) Diligence and Reasonable Basis

- วิเคราะห์ด้วย independence, thoroughness, appropriate research
- have a reasonable and adequate basis for recommendation

### 5(B) Communication with Clients and Prospective Clients

- อธิบาย investment processes, ปัจจัยสำคัญ
- แยกชัดเจนระหว่าง fact vs opinion

## 5(C) Record Retention

- เก็บ appropriate records รองรับการแนะนำและ วิเคราะห์ ยึดตามกฎระเบียบที่

มีผลบังคับใช้สูง สุดในลำดับความสำคัญ

- กฎหมายหรือข้อบังคับของหน่วยงานกำกับดูแล (regulatory requirements)
- นโยบายของบริษัท (firm policy)
- คำแนะนำของ CFA Institute 7 ปี)
  - นำข้อมูลจากการจำมาและจากที่ทำงานเก่า (โดยไม่ได้อนุญาต) มาใช้แทนการหาข้อมูลใหม่ - ผิด
  - การทิ้งบันทึก (records) ที่ไม่ได้ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงการลงทุน - ผิด

## Conflicts of Interest

### 6(A) Disclosure of Conflicts

- เปิดเผยความขัดแย้งด้วย full and fair disclosure

EX 1. ถ้าไปโพสต์บน internet ไม่ใช่ในฐานะผู้ปฏิบัติงานถือว่าไม่ต้องเปิดเผยได้ -> ไม่ผิด

EX 2. เปิดเผยแล้วแต่ยังไม่ได้รับการอนุมัติ เริ่มดำเนินการก่อนไม่ได้รับอนุมัติ -> ผิด

### 6(B) Priority of Transactions

- ลูกค้าและบริษัทมาก่อนการลงทุนส่วนตัว บอกลูกค้า ก่อนซื้อเอง

### 6(C) Referral Fees

- เปิดเผย compensation, consideration, or benefit ที่ได้รับ/จ่ายจากการแนะนำ เช่น การแนะนำลูกค้าให้เพื่อและได้ค่าตอบแทน
- ช่วยให้ลูกค้าประเมินได้ว่า การแนะนำบริการนั้นอาจ มีความลำเอียงหรือมีอคติจากการรับค่าตอบแทนหรือไม่
- เปิดเผยให้ทั้งลูกค้าและเจ้านาย

## Responsibilities as a CFA Institute Member or CFA Candidate

### 7(A) Conduct as Members and Candidates in the CFA Program

- ห้ามทำสิ่งที่กระทบต่อ reputation, integrity ของ CFA และห้ามเปิดเผยข้อสอบ
- "compromised" → หมายถึง การสอบไม่สมบูรณ์ / ถูกละเมิดมาตรฐาน

### 7(B) Reference to CFA Institute, the CFA Designation, and the CFA Program

- ห้าม misrepresent or exaggerate ความหมายหรือคุณค่าของการเป็น CFA หรือผู้เข้าสอบ
- อ้างชื่อ CFA ผิด เช่น นาย A, CFA II (ต้องต่อท้าย ด้วย CFA เท่านั้น)
- ใส่ใน resume ได้ เช่น ผ่าน CFA Level II แล้ว
- CFA ไม่บอก Score ถ้าอ้างคือโกหก

EX 1. อ้างว่าผ่านทั้งที่ยังไม่ได้ผลสอบถือ - ผิด

EX 2. บอกว่าได้เรียนหลักสูตร CFA แล้วรู้ข้อมูล insight -> ผิด เพราะเกินจริง

EX 3. จะอ้างว่าเป็น Candidate ได้ก็ต่อเมื่อ Enroll แล้วเท่านั้น

## Global Investment Performance



### Standards (GIPS)

#### เหตุผลที่สร้าง GIPS

- เพื่อให้การวัดผลการลงทุนของบริษัทเปรียบเทียบ กันได้ ด้วยวิธีการที่เป็นมาตรฐานเดียวกัน
  - เพื่อหลีกเลี่ยงการ บิดเบือนผลการลงทุน (Misrepresentation)
3. เพื่อให้ลูกค้าได้ข้อมูลที่ชัดเจน โปร่งใส และเป็นประโยชน์ ในการประเมินผลการดำเนินงาน ถ้าไม่มี GIPS อาจเกิดการนำเสนอที่ทำให้เข้าใจผิด เช่น
- Representative accounts - เลือกพอร์ตที่ผลงาน ดีที่สุดมานำเสนอแทนทั้งกลุ่ม
  - Survivorship bias - ไม่รวมพอร์ตที่ผลงานแย่มากและ ถูกปิดไป
  - Varying time periods - เลือกช่วงเวลาแสดงผลตอบแทนดีเพื่อนำเสนอ