

บทที่ 5

บทสรุป

5.1 สรุปผลการศึกษา

จากการใช้ข้อมูลราคาปิดรายวันเป็นระยะเวลาทั้งหมด 3 ปีย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 3 มกราคม 2544 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2546 เพื่อทำการศึกษากการวิเคราะห์ทางเทคนิคเพื่อพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน สามารถสรุปผลการศึกษาได้ดังนี้

ถ้าพิจารณาจากผลตอบแทนเฉลี่ยทั้ง 11 หลักทรัพย์ที่เกิดจากการพยากรณ์ของเครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคที่สามารถให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุด อันดับที่ 1 ได้แก่ การใช้เส้น Commodity Channel Index โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ย คือ 19,986.93 บาท อันดับที่ 2 ได้แก่ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ Exponential ขนาด 25 วัน โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ย คือ 10,632.49 บาท และอันดับที่ 3 ได้แก่ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบถ่วงน้ำหนัก ขนาด 75 วัน โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ย คือ 9,946.04 บาท

ถ้าพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีโดยคิดเฉลี่ยจากทั้งหมด 11 หลักทรัพย์ ในช่วงระยะเวลา 3 ปี ที่ได้ทำการศึกษาผลที่ได้นั้น แสดงให้เห็นว่า เครื่องมือที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีสูงสุด อันดับที่ 1 ได้แก่การใช้เส้น Larry William %R โดยให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 16.33 ต่อปี อันดับที่ 2 ได้แก่ การใช้เส้น Commodity Channel Index โดยให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 10.27 ต่อปี และอันดับที่ 3 ได้แก่การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย ขนาด 75 วัน โดยให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 8.23 ต่อปี

ถ้าพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้งที่ทำการซื้อขาย โดยคิดเฉลี่ยจากทั้งหมด 11 หลักทรัพย์ ในช่วงระยะเวลา 3 ปี ที่ได้ทำการศึกษาผลที่ได้นั้น แสดงให้เห็นว่า เครื่องมือให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้งที่ทำการซื้อขายสูงสุด อันดับที่ 1 ได้แก่ การใช้เส้น Larry William %R โดยให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 19.44 ต่อครั้ง อันดับที่ 2 ได้แก่ การใช้เส้น Commodity Channel Index โดยให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 12.93 ต่อครั้ง และอันดับที่ 3 ได้แก่การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย ขนาด 75 วัน โดยให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 8.59 ต่อครั้ง

ถ้าพิจารณาจากมูลค่าคาดหวังโดยคิดเฉลี่ยจากการลงทุนด้วยเงินลงทุนครั้งละ 10,000 บาท โดยคิดเฉลี่ยทั้งหมด 11 หลักทรัพย์ ที่ได้ทำการศึกษา ซึ่งผลที่ได้นั้น แสดงให้เห็นว่า เครื่องมือที่ให้มูลค่าคาดหวังที่คิดเฉลี่ยจากหลักทรัพย์ 11 หลักทรัพย์สูงสุด อันดับที่ 1 ได้แก่การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบถ่วงน้ำหนัก ขนาด 75 วัน โดยให้มูลค่าคาดหวังเฉลี่ย 4,385.75 บาท อันดับที่ 2

ได้แก่การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย ขนาด 75 วัน โดยให้มูลค่าคาดหวังเฉลี่ย 4,205.92 บาท และอันดับที่ 3 ได้แก่การใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบสโตแคสติกโดยให้มูลค่าคาดหวังเฉลี่ย 3,301.39 บาท

จากการคณด้วยน้ำหนักของแต่ละอันดับในรูปของผลตอบแทน เพื่อหาประสิทธิภาพของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิค ปรากฏว่าเครื่องมือมีความเชื่อถือที่จะทำกำไรให้แก่ผู้ลงทุนสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ การใช้เส้นดัชนี Commodity Channel Index การใช้เส้นวิลเลียมเปอร์เซ็นต์อาร์ และ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ exponential ขนาด 25 วัน

จากการคณด้วยน้ำหนักของแต่ละอันดับในรูปของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี เพื่อหาประสิทธิภาพของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิค ปรากฏว่าเครื่องมือมีความเชื่อถือที่จะทำกำไรให้แก่ผู้ลงทุนสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ การใช้เส้นดัชนี Commodity Channel Index การใช้เส้นดัชนีกำลังสัมพัทธ์ และ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย ขนาด 75 วัน

จากการคณด้วยน้ำหนักของแต่ละอันดับในรูปของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้ง เพื่อหาประสิทธิภาพของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิค ปรากฏว่าเครื่องมือมีความเชื่อถือที่จะทำกำไรให้แก่ผู้ลงทุนสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ การใช้เส้นดัชนี Commodity Channel Index การใช้เส้นดัชนีกำลังสัมพัทธ์ และ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย ขนาด 75 วัน

จากการคณด้วยน้ำหนักของแต่ละอันดับในรูปของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อค่าคาดหวัง เพื่อหาประสิทธิภาพของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิค ปรากฏว่าเครื่องมือมีความเชื่อถือที่จะทำกำไรให้แก่ผู้ลงทุนสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย ขนาด 75 วัน การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ถ่วงน้ำหนัก ขนาด 75 วัน และ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ exponential ขนาด 75 วัน

จากการคณน้ำหนักกับจำนวนครั้งในแต่ละเครื่องมือเพื่อหาประสิทธิภาพสูงสุดในการคาดคะเนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานทั้งหมด 11 หลักทรัพย์ โดยเครื่องมือที่ให้ผลลัพธ์ออกมาสูงที่สุดจะเป็นเครื่องมือทางเทคนิคที่ให้ประสิทธิภาพสูงสุด ผลลัพธ์ 4 รูปแบบดังกล่าวคือผลตอบแทน อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้ง และมูลค่าคาดหวังที่ลงทุน พบว่าเครื่องมือที่ให้ผลลัพธ์ออกมาสูง ส่วนใหญ่จะอยู่ในกลุ่มค่าดัชนี Commodity Channel Index การใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบธรรมดา (Simple Moving Average ; SMA) และ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ Exponential (Exponential Moving Average, EMA) แสดงว่าพฤติกรรมหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานเป็นแบบผันผวน ราคาหุ้นขึ้นแรงและลงแรง เหมาะสำหรับการลงทุนแบบใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย ซึ่งเป็นการลงทุนในแบบระยะสั้น และมีพฤติกรรมหุ้นเป็นแบบวัฏจักร คือ วัฏจักรเริ่มต้นของธุรกิจ และ วัฏจักรสิ้นสุดของธุรกิจ กล่าวคือลักษณะการบริโภค

ทรัพยากรด้านพลังงานเช่น กลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิง ถ้าขจรธรรมชาติจะมีความเกี่ยวข้องกับสภาวะอากาศ ฤดูกาล อันมีผลสืบเนื่องต่อราคาเช่นกัน คือเมื่อมีความต้องการเพิ่มสูงขึ้นย่อมส่งผลกระทบต่อธุรกิจด้าน พลังงานให้มีการขยายตัวเพิ่มขึ้น ดังนั้นถ้านักลงทุนมีความต้องการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม พลังงานนั้น ควรพิจารณาเครื่องมือทางเทคนิคทั้ง 2 วิธีนำมาประกอบการตัดสินใจร่วมกัน

ตาราง 5.1 แสดงการเปรียบเทียบผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์วัสดุ ก่อสร้างและตกแต่ง และพลังงาน

ผลตอบแทน จากมาก ไปน้อย ตามลำดับ	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์		วัสดุก่อสร้างและตกแต่ง		พลังงาน	
	ผลตอบแทน เฉลี่ย	ประสิทธิภาพ โดยการถ่วงน้ำหนัก	ผลตอบแทน เฉลี่ย	ประสิทธิภาพ โดยการถ่วงน้ำหนัก	ผลตอบแทน เฉลี่ย	ประสิทธิภาพ โดยการถ่วงน้ำหนัก
1	WMA200	EMA 25	SMA 25	MACD	CCI	CCI
2	EMA 75	SMA 200	EMA 75	EMA 25	EMA 25	%R
3	Stochastic	WMA 75	WMA 200	SMA 25	WMA75	EMA 25

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตาราง 5.1 แสดงการเปรียบเทียบผลตอบแทนที่เคยทำการศึกษาในหลักทรัพย์กลุ่ม พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ วัสดุก่อสร้างและตกแต่งและพลังงาน พบว่าเครื่องมือที่มีประสิทธิภาพ สูงสุดในการคาดคะเนการเคลื่อนไหวราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ส่วนใหญ่จะ เป็นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่ายและค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ถ่วงน้ำหนัก

ตาราง 5.2 แสดงการเปรียบเทียบผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีของหลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ วัสดุก่อสร้างและตกแต่ง และพลังงาน

ผลตอบแทน จากมาก ไปน้อย ตามลำดับ	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์		วัสดุก่อสร้างและตกแต่ง		พลังงาน	
	ผลตอบแทน เฉลี่ย	ประสิทธิภาพ โดยการถ่วงน้ำหนัก	ผลตอบแทน เฉลี่ย	ประสิทธิภาพ โดยการถ่วงน้ำหนัก	ผลตอบแทน เฉลี่ย	ประสิทธิภาพ โดยการถ่วงน้ำหนัก
1	Stochastic	SMA 200	EMA 200	EMA 200	%R	CCI
2	WMA 200	WMA 75	%R	MACD	CCI	RSI
3	SMA 200	EMA 200	SMA 200	SMA 75	SMA75	SMA75

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตาราง 5.2 แสดงการเปรียบเทียบผลตอบแทนที่เคยทำการศึกษาในหลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ วัสดุก่อสร้างและตกแต่งและพลังงาน พบว่าเครื่องมือที่มีประสิทธิภาพสูงสุดในการคาดคะเนการเคลื่อนไหวราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ส่วนใหญ่จะเป็นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่ายและค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ exponential

ตาราง 5.3 แสดงการเปรียบเทียบผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้งของหลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ วัสดุก่อสร้างและตกแต่ง และพลังงาน

ผลตอบแทน จากมาก ไปน้อย ตามลำดับ	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์		วัสดุก่อสร้างและตกแต่ง		พลังงาน	
	ผลตอบแทน เฉลี่ย	ประสิทธิภาพ โดยการถ่วง น้ำหนัก	ผลตอบแทน เฉลี่ย	ประสิทธิภาพ โดยการถ่วง น้ำหนัก	ผลตอบแทน เฉลี่ย	ประสิทธิภาพ โดยการถ่วง น้ำหนัก
1	Stochastic	CCI10วัน	EMA 200	EMA 200	%R	CCI
2	SMA 200	EMA 75	SMA 200	SMA 200	CCI	RSI
3	WMA 200	EMA 25	CCI	SMA 75	SMA75	SMA 75

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตาราง 5.3 แสดงการเปรียบเทียบผลตอบแทนที่เคยทำการศึกษาในหลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ วัสดุก่อสร้างและตกแต่งและพลังงาน พบว่าเครื่องมือที่มีประสิทธิภาพสูงสุดในการคาดคะเนการเคลื่อนไหวราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ส่วนใหญ่จะเป็นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่ายและค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ exponential

ตาราง 5.4 แสดงการเปรียบเทียบมูลค่าคาดหวังที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนของหลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ วัสดุก่อสร้างและตกแต่ง และพลังงาน

ผลตอบแทน จากมาก ไปน้อย ตามลำดับ	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์		วัสดุก่อสร้างและตกแต่ง		พลังงาน	
	ผลตอบแทน เฉลี่ย	ประสิทธิภาพ โดยการถ่วง น้ำหนัก	ผลตอบแทน เฉลี่ย	ประสิทธิภาพ โดยการถ่วง น้ำหนัก	ผลตอบแทน เฉลี่ย	ประสิทธิภาพ โดยการถ่วง น้ำหนัก
1	Stochastic	CCI10วัน	EMA 200	SMA 200	WMA 75	SMA 75
2	SMA 200	WMA 75	CCI	MACD	SMA75	WMA75
3	WMA 200	EMA 200	SMA 200	CCI	Stochastic	EMA75

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตาราง 5.4 แสดงการเปรียบเทียบผลตอบแทนที่เคยทำการศึกษาในหลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ วัสดุก่อสร้างและตกแต่งและพลังงาน พบว่าเครื่องมือที่มีประสิทธิภาพสูงสุดในการคาดคะเนการเคลื่อนไหวราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ส่วนใหญ่จะเป็นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่ายและค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ถ่วงน้ำหนัก

จากการเปรียบเทียบแสดงถึงพฤติกรรมหลักทรัพย์ในกลุ่มเหล่านี้ว่ามีความผันผวนของราคามาก เหมาะสำหรับนักลงทุนที่นิยมลงทุนในหุ้นกลุ่มที่มีพฤติกรรมของราคาขึ้นลงเร็ว ฉะนั้นนักลงทุนจะต้องพิจารณาใช้เทคนิคต่างๆประกอบกัน

5.2 ข้อจำกัดของการศึกษา

ในการเก็บรวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลในหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงวันที่ วันที่ 3 มกราคม 2544 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2546 ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าวเป็นช่วงเวลาที่ผลกระทบหลายด้าน ซึ่งทำให้เกิดข้อจำกัดต่อการศึกษาต่างๆ สามารถจำแนกได้ดังนี้

5.2.1 ผลกระทบที่เกิดจากสภาพเศรษฐกิจภายนอกประเทศ ได้แก่การที่ระบบเศรษฐกิจจะล่อตัวลงทั่วโลก โดยเฉพาะ ในประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรป และประเทศญี่ปุ่น ซึ่งเป็นประเทศคู่ค้าที่สำคัญของประเทศไทย

5.2.2 ผลกระทบที่เกิดจากเหตุการณ์สำคัญที่ส่งผลให้เกิดการชะงักงันของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ต่างๆ เป็นช่วงระยะเวลาสั้น ได้แก่เหตุการณ์สำคัญในช่วงต้นของการเก็บข้อมูลที่ส่งผลให้นักลงทุนรอดูผลกระทบจากปัญหา Y2K รวมถึงเหตุการณ์ก่อวินาศกรรมอาคารเวิลด์เทรด เซ็นเตอร์ ในวันที่ 11 กันยายน 2544 ซึ่งก็ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ในประเทศต่างๆต้องปิดทำการซื้อขายเป็นระยะเวลาหนึ่งเพื่อป้องกันการตื่นตระหนกของนักลงทุน เหตุการณ์ต่างดังกล่าวทำให้การคาดการณ์ของระดับราคาหลักทรัพย์ที่ใช้ข้อมูลในอดีตมาคาดการณ์มีความผิดพลาดมากยิ่งขึ้น

5.2.3 ข้อจำกัดทางด้านโปรแกรมวิเคราะห์ทางเทคนิคที่มีอยู่ในประเทศไทยนั้นมิใช่กันอย่างไม่แพร่หลายนัก อันเนื่องมาจากโปรแกรมเหล่านั้นต้องใช้ข้อมูลที่ได้จากการเป็นสมาชิกของบริษัทที่ให้บริการซื้อขายข้อมูลในราคาแพง ดังนั้นในการศึกษาครั้งนี้จึงนำเอาเฉพาะเทคนิคพื้นฐาน และเทคนิคที่เป็นที่นิยมของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.3 ข้อเสนอแนะสำหรับแนวทางการศึกษาต่อไป

5.3.1 ควรจะมีการศึกษาถึงความสามารถของการใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคในการคาดคะเนการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอื่นๆ หรือกับหลักทรัพย์ในตลาดใหม่ (Market of Alternative Investment ; MAI) ด้วยเทคนิคให้มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น อีกทั้งการเก็บข้อมูลให้มีระยะเวลายาวนานมากยิ่งขึ้น ในช่วงเวลาที่ระบบเศรษฐกิจมีเสถียรภาพในทิศทางใดทิศทางหนึ่ง

5.3.2 ควรที่จะมีการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างแนวโน้มของตลาดกับความสามารถของการใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคในการคาดคะเนการเปลี่ยนแปลงของระดับราคา มาเปรียบเทียบกันในช่วงที่แนวโน้มอยู่ในช่วงขาขึ้นกับขาลง