

บทที่ 5

บทสรุป

5.1 สรุปผลการศึกษาการใช้เครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิค

ในการใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคเพื่อการพยากรณ์การขึ้นลงของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจเกษตร โดยทำการวิเคราะห์จากราคาปิดรายวันในช่วงระยะเวลา 3 ปี คือตั้งแต่วันที่ 3 มกราคม 2544 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2546 ผลการศึกษสามารถสรุปได้ดังนี้

ผลตอบแทนเฉลี่ยทั้ง 20 หลักทรัพย์ที่เกิดจากการพยากรณ์ของเครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคที่สามารถทำกำไรได้สูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบถ่วงน้ำหนัก ขนาด 25 วัน (WMA 25) โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 11,751.83 บาท อันดับสองได้แก่ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ exponential ขนาด 25 วัน (EMA 25) โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 11,426.23 บาท และอันดับ 3 ได้แก่ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบธรรมดา ขนาด 25 วัน (SMA 25) โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 10,510.91 บาท

พิจารณาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีจากทั้งหมด 20 หลักทรัพย์ที่เกิดจากการพยากรณ์ของเครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคที่สามารถทำกำไรได้สูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบถ่วงน้ำหนัก ขนาด 75 วัน (WMA 75) โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 4.14 ต่อปี, อันดับสองได้แก่ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบธรรมดา ขนาด 75 วัน (SMA 75) โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 4.06 ต่อปี และอันดับสาม ได้แก่ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ exponential ขนาด 75 วัน (EMA 75) โดยให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 3.76 ต่อปี

พิจารณาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้งจากทั้งหมด 20 หลักทรัพย์ที่เกิดจากการพยากรณ์ของเครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคที่สามารถทำกำไรได้สูงสุด 3 อันดับแรกได้แก่ ดัชนีกำลังสัมพันธ์ (RSI) โดยให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 6.60 ต่อครั้ง อันดับ 2 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ exponential ขนาด 200 วัน (EMA 200) โดยให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 4.56 ต่อครั้ง และอันดับ 3 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบธรรมดา ขนาด 200 วัน (SMA 200) โดยให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 3.21 ต่อครั้ง

และถ้าพิจารณามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับเฉลี่ยโดยการลงทุนด้วยเงินครั้งละ 10,000 บาท จากจำนวนหลักทรัพย์ทั้ง 20 หลักทรัพย์แล้ว การพยากรณ์ของเครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคที่สามารถทำกำไรได้สูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ exponential ขนาด 25 วัน

(EMA 25) โดยให้มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับ 2,190.78 บาท อันดับ 2 ได้แก่ เส้น High Low Oscillator (HLO) โดยให้มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับ 399.14 บาท และอันดับ 3 ได้แก่ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบธรรมดา ขนาด 75 วัน (SMA 75) โดยให้มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับ 295.89 บาท

จากการคูณด้วยน้ำหนักของแต่ละอันดับในรูปของผลตอบแทนสุทธิ เพื่อหาประสิทธิภาพของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิค ปรากฏว่าเครื่องมือที่มีความน่าเชื่อถือที่จะทำกำไรให้แก่ผู้ลงทุนสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ อันดับที่ 1 คือ เส้นสโตคาสติกแบบเร็ว (STOCH-F) อันดับที่ 2 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ exponential ขนาด 25 วัน (EMA 25) และอันดับที่ 3 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบถ่วงน้ำหนัก ขนาด 25 วัน (WMA 25)

จากการคูณด้วยน้ำหนักของแต่ละอันดับในรูปของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี เพื่อหาประสิทธิภาพของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิค ปรากฏว่าเครื่องมือที่มีความน่าเชื่อถือที่จะทำกำไรให้แก่ผู้ลงทุนสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ อันดับที่ 1 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบถ่วงน้ำหนัก ขนาด 25 วัน (WMA 25) อันดับที่ 2 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบธรรมดา ขนาด 25 วัน (SMA 25) และอันดับที่ 3 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ exponential ขนาด 25 วัน (EMA 25)

จากการคูณด้วยน้ำหนักของแต่ละอันดับในรูปของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้ง เพื่อหาประสิทธิภาพของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิค ปรากฏว่าเครื่องมือที่มีความน่าเชื่อถือที่จะทำกำไรให้แก่ผู้ลงทุนสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ อันดับที่ 1 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ exponential ขนาด 75 วัน (EMA 75) อันดับที่ 2 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบถ่วงน้ำหนัก ขนาด 75 วัน (WMA 75) และอันดับที่ 3 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบธรรมดา ขนาด 75 วัน (SMA 75)

จากการคูณด้วยน้ำหนักของแต่ละอันดับในรูปของมูลค่าคาดหวังที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนด้วยเงิน 10,000 บาทนั้น เครื่องมือที่มีความน่าเชื่อถือที่จะทำกำไรให้แก่ผู้ลงทุนสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ exponential ขนาด 25 วัน (EMA 25) อันดับที่ 2 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบธรรมดา ขนาด 25 วัน (SMA 25) อันดับที่ 3 คือ เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ร่วมทาง/แยกทาง (MACD)

5.2 ข้อจำกัดของการศึกษา

เนื่องจากหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเกษตรเป็นหลักทรัพย์ที่มีปริมาณการซื้อขายที่เบาบางเมื่อเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์กลุ่มอื่นๆ เช่น กลุ่มสื่อสาร หรือกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ซึ่งในบางวันหลักทรัพย์บางหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเกษตรไม่มีการซื้อขาย จึงทำให้ไม่สามารถที่จะเก็บข้อมูลราคาปิดของวันที่ไม่มีการซื้อขายได้ และในบางครั้งข้อมูลราคาปิดของหลักทรัพย์บางตัวมี

ปริมาณน้อย ไม่เพียงพอที่จะนำมาคำนวณ เช่น การคำนวณค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบธรรมดา ขนาด 200 วัน (SMA 200) ซึ่งต้องใช้ข้อมูลราคาปิดถึง 200 วัน แต่ในบางหลักทรัพย์มีข้อมูลราคาปิดไม่ถึง 200 วัน จึงทำให้ไม่สามารถนำมาคำนวณหาเทคนิคนี้ได้

เนื่องจากในการศึกษาในครั้งนี้ ได้ศึกษาการวิเคราะห์หลักทรัพย์เฉพาะปัจจัยทางด้านเทคนิคเท่านั้น ไม่ได้ศึกษาในด้านปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยภายนอก เช่น ปัจจัยด้านการเมืองทั้งในประเทศและต่างประเทศ ดังนั้น การพยากรณ์การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในครั้งนี้จึงไม่เที่ยงตรงทั้งหมด ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงต้องศึกษาการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานประกอบการลงทุนด้วย เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนสูงสุดแก่ผู้ลงทุน

5.3 ข้อเสนอแนะสำหรับแนวทางการศึกษาต่อไป

ในการครั้งต่อไปนอกจากจะศึกษาทางด้านปัจจัยทางด้านเทคนิคแล้ว ควรศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุน เช่น นักลงทุนระยะยาว กับนักลงทุนระยะสั้นหรือนักเก็งกำไร เพราะพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนเหล่านี้มีผลต่อการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ กล่าวคือ ถ้าเป็นนักลงทุนระยะยาว การเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์จะช้า แต่ถ้าเป็นนักลงทุนระยะสั้น การเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์จะไว เป็นต้น ดังนั้น ถ้ามีการศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุนในแต่ละหลักทรัพย์ ก็สามารถที่จะจับจังหวะการขึ้นลงของราคาหลักทรัพย์ได้อย่างถูกต้องและแม่นยำยิ่งขึ้น

ควรมีการศึกษาเรื่องนี้กับหลักทรัพย์ในตลาดใหม่ (Market Of Alternative Investment ; MAI) ด้วยเทคนิคต่างๆ ที่มีความหลากหลาย เพื่อเป็นทางเลือกให้แก่นักลงทุนรายอื่นๆ ในการศึกษาการลงทุนต่อไป