บทที่ 2

ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษาครั้งนี้ ได้นำผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องทั้งในทางทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์เครื่องมือทางเทคนิค และวิธีการวิจัยรวมไปถึงแนวคิดในรูปแบบต่าง ๆ มาเป็นแนวทางในการศึกษา ดังนี้

สมชาย ภคภาสวิวัฒน์ (2523) ได้วิเคราะห์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ทฤษฎี Dow ในช่วงปี 2520 – 2522 ซึ่งผลที่ได้จากการศึกษาคือ ทฤษฎี Dow สามารถนำมาใช้อธิบายแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ และแม้ว่านักลงทุนจะไม่มีโอกาสที่จะซื้อหุ้นได้ในราคาต่ำสุดหรือขายหุ้นได้ในราคาสูงสุด แต่นักลงทุนมีโอกาสได้กำไรจากส่วนต่างของราคาได้

ตรงฤทัย เมนะคงคา (2537) ได้ทำการศึกษาเรื่องข้อจำกัดในการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยวิธีทางเทคนิค โดยการใช้เครื่องมือทางเทคนิค 3 ตัว คือ SMA (Simple Moving Average), RSI (Relative Strength Index) และ Stochastic วิเคราะห์หลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์จำนวน 6 ธนาคาร ในช่วงเดือนมิถุนายน 2536 – มิถุนายน 2537 แล้วนำผลที่ได้จากการวิเคราะห์มาตรวจสอบดูว่ามีประสิทธิภาพหรือไม่

จากผลการศึกษาพบว่า เครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคจะมีประสิทธิภาพสูงในกรณีที่ตลาดไม่มีปัจจัยภายนอกเข้ามากระทบเท่านั้น

สมศักดิ์ อังศิริกุลธำรง (2538) ทำการศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ประสิทธิภาพของเครื่องมือวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิคโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ โดยในส่วนแรกทำการศึกษาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรม 5 กลุ่ม คือ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ กลุ่มบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ กลุ่มพลังงาน กลุ่มสื่อสารและกลุ่มพาณิชย์ ซึ่งในแต่ละกลุ่มก็จะทำการคัดเลือกหลักทรัพย์ที่เป็นตัวแทนบริษัทขนาดต่าง ๆ 3 ขนาด คือ ขนาดใหญ่ ขนาดกลางและขนาดเล็ก มาอย่างละ 1 บริษัท โดยจะใช้ข้อมูลในช่วงระหว่างเดือนมกราคม 2536 – ธันวาคม 2537 แล้วนำมาทำการวิเคราะห์โดยใช้เครื่องมือทางเทคนิคประเภทดัชนีราคาเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ 5 วัน 25 วัน 75 วัน และ 200 วัน

จากผลการศึกษาพบว่า เครื่องมือดัชนีราคาเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ 5 วัน และ 25 วัน เหมาะสำหรับใช้ประกอบการตัดสินใจในการเก็งกำไรระยะสั้น ส่วนเครื่องมือดัชนีราคาเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ 75 วัน และ 200 วัน จะเหมาะสำหรับใช้ในการลงทุนระยะยาวโดยจะต้องนำเรื่องปัจจัยภายนอกเข้ามาใช้ประกอบการพิจารณาด้วย

สุธีรา ตั้งตระกูล (2540) ได้ศึกษาถึงความสามารถในการคาดคะเนของการวิเคราะห์ทางเทคนิค และทางเศรษฐศาสตร์ของการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารและเงินทุนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้เครื่องมือทางเทคนิคทั้งหมด 17 ประเภท ทดสอบกับราคาหลักทรัพย์ทั้ง 2 กลุ่ม ตั้งแต่วันที่ 29 เมษายน 2535 – 15 สิงหาคม 2539 รวมทั้งหมด 1,570 วัน และยังได้คำนวณหาค่าดัชนีฤดูกาลของราคาหลักทรัพย์ด้วย

จากผลการศึกษาพบว่า เครื่องมือทางเทคนิคที่สามารถคาดคะเนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ของหลักทรัพย์ทั้ง 2 กลุ่ม โดยเรียงตามความสามารถในการทำกำไรได้ดังนี้ การทำกำไรจากหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคาร อันดับที่ 1 ได้แก่ Simple Moving Average (SMA) และ Relative Strength Index (RSI) ซึ่งในการใช้เครื่องมือทั้ง 2 อันนี้ร่วมกันทำให้สามารถทำกำไรมากที่สุดให้กับหลักทรัพย์ทั้งหมด 68.75% ของกลุ่มธนาคาร โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีถึง 134.32% อันดับที่ 2 ได้แก่ Moving Average โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีที่ 79.78% อันดับ 3 ได้แก่ O-MAC-M ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีเท่ากับ 57.18% อันดับที่ 4 ได้แก่ MACD ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีเท่ากับ 22.32% การทำกำไรจากหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ อันดับที่ 1 ได้แก่ การใช้ SMA และ RSI ร่วมกัน โดยสามารถทำกำไรได้มากที่สุดให้กับหลักทรัพย์ 63.83% จากหลักทรัพย์ทั้งหมดในกลุ่มนี้ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีที่ 469.36% อันดับที่ 2 ได้แก่ O-MAC-M ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีเท่ากับ 95.22% อันดับที่ 3 ได้แก่ Moving Average โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีที่ 84.39% อันดับที่ 4 ได้แก่ MACD ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีเท่ากับ 63.59% การคำนวณค่าดัชนีฤดูกาลโดยมีค่าเฉลี่ยโดยรวมของการซื้อขายหลักทรัพย์เท่ากับ 100 เป็นค่าฐาน พบว่ามี 6 เดือน ที่มีการซื้อขายต่ำกว่าได้แก่ เดือนกุมภาพันธ์ เดือนมีนาคม เดือนเมษายน เดือนพฤษภาคม เดือนกันยายน และเดือนพฤศจิกายน ส่วนเดือนที่เหลืออีก 6 เดือน ได้แก่ เดือนมกราคม เดือนมิถุนายน เดือนกรกฎาคม เดือนสิงหาคม เดือนตุลาคม และเดือนธันวาคม จะมีค่าสูงกว่าค่าฐานทั้งสิ้น

ชัชวาล พรไพศาลวิจิต (2541) ได้ทำการศึกษาเปรียบเทียบความถูกต้องและผลตอบแทนของเครื่องมือวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิคระหว่างวิธี Stochastic และ Candlestick สำหรับกลุ่มธนาคารพาณิชย์

จากผลการศึกษาพบว่า ในด้านสัดส่วนความถูกต้องของสัญญาณซื้อขาย ทั้งในช่วงภาวะตลาดขาขึ้นและขาลงเครื่องมือ Stochastic จะมีสัดส่วนความถูกต้องสำหรับหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์มากกว่าเครื่องมือ Candlestick และเมื่อพิจารณาในด้านผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจากการลงทุนโดยเชื่อตามสัญญาณซื้อขายที่เกิดขึ้นจากเครื่องมือทั้งสองจะพบว่า ในช่วงตลาดขาลงเครื่องมือ Candlestick จะให้ผลตอบแทนในระดับที่สูงกว่า

ฐิติรัตน์ เขียวหวาน (2542) ได้ศึกษาแนวคิดของการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค และใช้เครื่องมือทางเทคนิคในการพยากรณ์พฤติกรรมการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์กลุ่มสื่อสาร โดยใช้เครื่องชี้ทางเทคนิค 3 ประเภท คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Average) ดัชนีปริมาณหุ้นสะสม (On Balance Volume) และดัชนีกำลังสัมพัทธ์ (Relative Strength Index) โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิระหว่างวันที่ 2 พฤษภาคม พ.ศ. 2538 ถึงวันที่ 5 มิถุนายน พ.ศ. 2541

จากผลการศึกษาพบว่า เครื่องชี้ทางเทคนิคทั้ง 3 ประเภท สามารถใช้บอกแนวโน้มของระดับราคาหลักทรัพย์ในอนาคตและส่งสัญญาณการซื้อขายหลักทรัพย์แก่นักลงทุนได้จริงแต่ไม่ถูกต้องเสมอไป

กวิน มากธนะรุ่ง (2546) ได้ศึกษาถึงประสิทธิภาพของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิคสำหรับการคาดคะเนราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยใช้เครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิค 16 ประเภท ภายในช่วงเวลาวันที่ 4 มกราคม 2543 – 27 ธันวาคม 2545

จากผลการศึกษาพบว่า เครื่องมือที่มีประสิทธิภาพสูงสุดโดยให้ผลตอบแทนสุทธิเฉลี่ยสูงสุดในช่วงเวลาที่ทำการคือ เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ Exponential 25 วัน เครื่องมือที่ให้อัตราผลตอบแทนสุทธิเฉลี่ยต่อปีที่ดีที่สุด คือ เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย 200 วัน เครื่องมือที่ให้อัตราผลตอบแทนสุทธิเฉลี่ยต่อครั้งที่ทำการซื้อขายที่ดีที่สุดคือ เส้นดัชนี Commodity Channel 10 วัน และเครื่องมือที่ให้มูลค่าคาดหวังต่อการลงทุนด้วยเงินลงทุน 10,000 บาทต่อครั้งที่ทำการซื้อขายที่ดีที่สุด คือ เส้นดัชนี Commodity Channel 10 วัน

นิลเนตร ขำยา (2546) ได้ศึกษาถึงผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์โดยการวิเคราะห์ทางเทคนิคโดยมีวัตถุประสงค์ในการศึกษาเพื่อศึกษาเปรียบเทียบการส่งสัญญาณซื้อขายที่ได้จากการวิเคราะห์ทางเทคนิคกับการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์จริงและเปรียบเทียบผลตอบแทนที่ได้รับ จากการลงทุนในรูปส่วนต่างของราคาจากแต่ละวิธี โดยการวิเคราะห์ทางเทคนิคมี 2 เครื่องมือ คือเครื่องมือค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่สองเส้น และเครื่องมือดัชนีกำลังสัมพัทธ์ โดยศึกษาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์และกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

จากผลการศึกษาพบว่า การส่งสัญญาณซื้อและสัญญาณขายจากทั้ง 2 เครื่องมือ ไม่สามารถนำมาพิจารณาตัดสินใจลงทุนในแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ได้ แต่เมื่อพิจารณาเฉพาะสัญญาณซื้อขายรวมแล้ว เครื่องมือค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่สองเส้น สามารถนำมาใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ได้ และในด้านผลตอบแทนพบว่า การลงทุนโดยใช้เครื่องมือค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่สองเส้นจะให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าวิธีดัชนีกำลังสัมพัทธ์ และให้ผลตอบแทนที่สูงที่สุดในหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ โดยเครื่องมือค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่สองเส้นจะให้ผลตอบแทนรวม 3 ปี ร้อยละ 3.65 และ 1.38 จากการลงทุนเมื่อมีการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ภายใน 1 วันทำการ และ 3 วันทำการตามลำดับ