

บทที่ 5

บทสรุป

5.1 สรุปผลการศึกษา

ในการใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคเพื่อพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง ซึ่งทำการศึกษาด้วยข้อมูลราคาปีครายวันเป็นระยะเวลาทั้งหมด 3 ปี คือตั้งแต่วันที่ 3 มกราคม 2544 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2546 โดยสามารถสรุปผลการศึกษาได้ดังนี้

ถ้าพิจารณาจากผลตอบแทนเฉลี่ยทั้ง 18 หลักทรัพย์ที่เกิดจากการพยากรณ์ของเครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคที่สามารถให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุด อันดับที่ 1 ได้แก่ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ธรรมดา ขนาด 25 วัน โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ย คือ 28,785.81 บาท อันดับที่ 2 ได้แก่ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ Exponential ขนาด 75 วัน โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ย คือ 27,227.87 บาท และอันดับที่ 3 ได้แก่ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบถ่วงน้ำหนัก ขนาด 200 วัน โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ย คือ 23,984.96 บาท

ถ้าพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีโดยคิดเฉลี่ยจากทั้งหมด 18 หลักทรัพย์ในช่วงระยะเวลา 3 ปี ที่ได้ทำการศึกษาผลที่ได้นั้น แสดงให้เห็นว่า เครื่องมือที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีสูงสุด อันดับที่ 1 ได้แก่ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ Exponential ขนาด 200 วัน โดยให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 110.55 ต่อปี อันดับที่ 2 ได้แก่ การใช้เส้น Larry William %R โดยให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 24.33 ต่อปี และอันดับที่ 3 ได้แก่ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย ขนาด 200 วัน โดยให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 20.04 ต่อปี

ถ้าพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้งที่ทำการซื้อขาย โดยคิดเฉลี่ยจากทั้งหมด 18 หลักทรัพย์ ในช่วงระยะเวลา 3 ปี ที่ได้ทำการศึกษาผลที่ได้นั้น แสดงให้เห็นว่า เครื่องมือที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้งที่ทำการซื้อขายสูงสุด อันดับที่ 1 ได้แก่ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ Exponential ขนาด 200 วัน โดยให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 41.34 ต่อครั้ง อันดับที่ 2 ได้แก่ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย ขนาด 200 วัน ซึ่งให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 15.25 ต่อครั้ง และอันดับที่ 3 ได้แก่การใช้เส้น Commodity Channel Index โดยให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้งร้อยละ 13.28 ต่อครั้ง

ถ้าพิจารณาจากมูลค่าคาดหวังโดยคิดเฉลี่ยจากการลงทุนด้วยเงินลงทุนครั้งละ 10,000 บาท โดยคิดเฉลี่ยทั้งหมด 18 หลักทรัพย์ ที่ได้ทำการศึกษา ซึ่งผลที่ได้นั้น แสดงให้เห็นว่า เครื่องมือที่ให้มูลค่าคาดหวังที่คิดเฉลี่ยจากหลักทรัพย์ 18 หลักทรัพย์สูงสุด อันดับที่ 1 ได้แก่ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ Exponential ขนาด 200 วัน โดยให้มูลค่าคาดหวังเฉลี่ย 10,513.82 บาท, อันดับที่ 2 ได้แก่

การใช้เส้น Commodity Channel Index โดยให้มูลค่าคาดหวังเฉลี่ย 2,945.45 บาท และอันดับที่ 3 ได้แก่ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย ขนาด 200 วัน โดยให้มูลค่าคาดหวังเฉลี่ย 1,792.35 บาท

จากการดูด้วยน้ำหนักรองแต่ละอันดับในรูปของผลตอบแทน เพื่อหาประสิทธิภาพของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิค ปรากฏว่าเครื่องมือมีความเชื่อถือที่จะทำกำไรให้แก่ผู้ลงทุนสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ อันดับที่ 1 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ร่วมทาง/แยกทาง อันดับที่ 2 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ Exponential ขนาด 25 วัน และอันดับที่ 3 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย ขนาด 25 วัน

จากการดูด้วยน้ำหนักรองแต่ละอันดับในรูปของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี เพื่อหาประสิทธิภาพของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิค ปรากฏว่าเครื่องมือมีความเชื่อถือที่จะทำกำไรให้แก่ผู้ลงทุนสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ อันดับที่ 1 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ Exponential ขนาด 200 วัน อันดับที่ 2 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ร่วมทาง/แยกทาง อันดับที่ 3 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย ขนาด 75 วัน

จากการดูด้วยน้ำหนักรองแต่ละอันดับในรูปของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้ง เพื่อหาประสิทธิภาพของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิค ปรากฏว่าเครื่องมือมีความเชื่อถือที่จะทำกำไรให้แก่ผู้ลงทุนสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ อันดับที่ 1 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ Exponential ขนาด 200 วัน อันดับที่ 2 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย ขนาด 200 วัน อันดับที่ 3 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย ขนาด 75 วัน

จากการดูน้ำหนักรองแต่ละอันดับในรูปของมูลค่าคาดหวังที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนด้วยเงิน 10,000 บาทนั้น เครื่องมือที่มีความน่าเชื่อถือที่จะทำกำไรให้แก่ผู้ลงทุนสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ อันดับที่ 1 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่ายขนาด 200 วัน (SMA200) อันดับที่ 2 คือ ค่าเฉลี่ย Moving Averages Convergence Divergence (MACD) อันดับที่ 3 คือ ค่าเฉลี่ย Commodity Channel Index

จะเห็นได้ว่าจากการดูน้ำหนักรองจำนวนครั้งของแต่ละอันดับกับเครื่องมือในแต่ละหลักทรัพย์ซึ่งมีทั้งหมด 18 หลักทรัพย์เพื่อหาเครื่องมือที่มีประสิทธิภาพ นั่นก็คือ เครื่องมือที่ให้ผลลัพธ์ออกมาสูงที่สุดที่มีอันดับแรก จะเห็นได้ว่าเครื่องมือทางเทคนิคที่ให้ประสิทธิภาพสูงที่สุดในการคาดคะเนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่งทั้ง 4 รูปแบบคือผลตอบแทน, อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี, อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้ง, มูลค่าคาดหวังที่ลงทุนสายเงิน 10,000 บาท นั้นส่วนใหญ่จะอยู่ในกลุ่มค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย (Moving Average) ทั้ง 3 รูปแบบ คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบธรรมดา (Simple Moving Average ; SMA) ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบถ่วงน้ำหนัก (weighted Moving Average ; WMA) ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ Exponential (Exponential Moving Average, EMA)

แสดงว่าพฤติกรรมของหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่งนั้นเหมาะสำหรับการลงทุนแบบใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่เป็นการลงทุนแบบระยะสั้น โดยให้ความสำคัญกับราคาหลักทรัพย์ในอดีตเพื่อคาดคะเนราคาของหลักทรัพย์ในปัจจุบัน

ถ้าเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์ในกลุ่มอื่น ๆ เช่น กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของกินมากธนระุง(2546) นั้นจะเห็นได้ว่าเครื่องมือที่มีประสิทธิภาพสูงสุดในการคาดคะเนการเคลื่อนไหวราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ส่วนใหญ่จะเป็นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่ายและค่าดัชนี Commodity Channel Index ขนาด 10 วัน แสดงว่าพฤติกรรมหลักทรัพย์ในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เป็นแบบผันผวนราคาหุ้นขึ้นแรงและลงแรง เหมาะสำหรับการลงทุนแบบใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย ซึ่งเป็นการลงทุนในแบบระยะสั้นทั้งยังมีพฤติกรรมหุ้นเป็นแบบวัฏจักร คือรู้จุดเริ่มต้นของธุรกิจ และรู้จุดสิ้นสุดของธุรกิจ ซึ่งเป็นแบบวัฏจักร ถ้านักลงทุนคิดจะเลือกลงทุนหลักทรัพย์ในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์นั้นจะต้องพิจารณาเครื่องมือทางเทคนิคทั้ง 2 วิธีนำมาประกอบการตัดสินใจร่วมกัน

พิจารณาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารและเงินทุนหลักทรัพย์ ของสุธีรา ตั้งตระกูล(2546) จะเห็นได้ว่าเครื่องมือที่มีประสิทธิภาพสูงสุดในการคาดคะเนการเคลื่อนไหวราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารและเงินทุนหลักทรัพย์ส่วนใหญ่จะเป็นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่ายและค่าดัชนีค่าเฉลี่ยสัมพัทธ์ (Relative Strength Index ; RSI) แสดงว่าพฤติกรรมหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารและเงินทุนหลักทรัพย์ราคาค่อนข้างจะผันผวนเหมาะสำหรับการลงทุนแบบใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ส่วนค่าดัชนีสัมพัทธ์นั้นบ่งบอกหุ้นในกลุ่มนี้ว่าพฤติกรรมของหุ้นนั้นราคาค่อนข้างจะผันผวน เพราะฉะนั้นถ้านักลงทุนสนใจที่จะลงทุนหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารและเงินทุนหลักทรัพย์นั้นจะต้องพิจารณาค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่ายและค่าดัชนีเฉลี่ยสัมพัทธ์ประกอบกัน

ถ้าเปรียบเทียบกับหุ้นทั้ง 3 กลุ่มคือกลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง, กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มธนาคารและเงินทุนหลักทรัพย์ ดังที่ได้ ยกตัวอย่างมานั้น ถือได้ว่าหลักทรัพย์ทั้ง 3 ดังที่กล่าวเมื่อก่อนแล้วมีส่วนแบ่งในตลาดหลักทรัพย์ค่อนข้างมาก ซึ่งจะเห็นได้ว่าเครื่องมือทางเทคนิคที่มีประสิทธิภาพสูงสุดในการคาดคะเนการเคลื่อนไหวราคาหลักทรัพย์ คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย เพราะฉะนั้นนักลงทุนที่สนใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ควรพิจารณาเครื่องมือทางเทคนิคคือค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่ายเป็นอันดับแรกพร้อมกับเครื่องมือทางเทคนิคอื่น ๆ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นในการตัดสินใจลงทุนให้นักลงทุนได้ดียิ่งขึ้น

5.2 ข้อเสนอแนะสำหรับแนวทางการศึกษาต่อไป

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

5.2.2 ควรที่จะมีการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างแนวโน้มของตลาดกับความสามารถของการใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคในการคาดคะเนการเปลี่ยนแปลงของระดับราคามาเปรียบเทียบกันในช่วงที่แนวโน้มอยู่ในช่วงขาขึ้นกับขาลง