

บทที่ 2

ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากการศึกษาถึงงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ซึ่งก็มีแนวคิดและผลการวิจัยที่สามารถนำมาใช้เป็นแนวทางในการดำเนินงานวิจัยฉบับนี้ได้ โดยมีรายละเอียดดังนี้

กวิน มากชนะรุ่ง (2546) ได้ศึกษาถึงประสิทธิภาพของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิคสำหรับการคาดคะเนราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยใช้เครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิค 16 ประเภท ภายในช่วงเวลาวันที่ 4 มกราคม 2543 – 27 ธันวาคม 2545 จากผลการศึกษาพบว่า เครื่องมือที่มีประสิทธิภาพสูงสุด โดยให้ผลตอบแทนสุทธิเฉลี่ยสูงสุดในช่วงเวลาที่ทำการถือ เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ exponential 25 วัน เครื่องมือที่ให้อัตราผลตอบแทนสุทธิเฉลี่ยต่อปีที่ดีที่สุดคือ เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย 200 วัน เครื่องมือที่ให้อัตราผลตอบแทนสุทธิเฉลี่ยต่อครั้งที่ทำการซื้อขายที่ดีที่สุดคือ เส้นดัชนี Commodity Channel 10 วัน และเครื่องมือที่ให้มูลค่าคาดหวังต่อการลงทุนด้วยเงินลงทุน 10,000 บาทต่อครั้งที่ทำการซื้อขายที่ดีที่สุดคือ เส้นดัชนี Commodity Channel 10 วัน

ชัชวาล พรไพศาลวิจิต (2541) ได้ทำการศึกษานเปรียบเทียบความถูกต้องและผลตอบแทนของเครื่องมือวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิคระหว่างวิธี Stochastic และ Candlestick สำหรับกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2536 จนถึงเดือน มกราคม 2537 เป็นตัวแทนในช่วงขาขึ้น และตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2539 จนถึงเดือนมิถุนายน 2540 เป็นตัวแทนของตลาดช่วงขาลง จากผลการศึกษาพบว่า ในด้านสัดส่วนความถูกต้องของสัญญาณซื้อขาย ทั้งในช่วงภาวะตลาดขาขึ้นและขาลงเครื่องมือ Stochastic จะมีสัดส่วนความถูกต้องสำหรับหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์มากกว่าเครื่องมือ Candlestick และเมื่อพิจารณาในด้านผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจากการลงทุน โดยเชื่อตามสัญญาณซื้อขายที่เกิดขึ้นจากเครื่องมือทั้งสองจะพบว่า ในช่วงตลาดขาลงเครื่องมือ Candlestick จะให้ผลตอบแทนในระดับที่สูงกว่า

ฉัตรรัตน์ เขียวหวาน (2542) ได้ศึกษาแนวคิดของการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค และใช้เครื่องมือทางเทคนิคในการพยากรณ์พฤติกรรมราคาเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์กลุ่มสื่อสาร โดยใช้เครื่องมือทางเทคนิค 3 ประเภท คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Average) ดัชนีปริมาณ

หุ้นสะสม (On Balance Volume) และดัชนีกำลังสัมพัทธ์ (Relative Strength Index) โดยใช้ข้อมูล ทศนิยมระหว่างวันที่ 2 พฤษภาคม พ.ศ. 2538 ถึงวันที่ 5 มิถุนายน พ.ศ. 2541 จากผลการศึกษาพบว่า เครื่องชี้ทางเทคนิคทั้ง 3 ประเภท สามารถใช้บอกแนวโน้มของระดับราคาหลักทรัพย์ในอนาคต และส่งสัญญาณการซื้อขายหลักทรัพย์แก่นักลงทุนได้จริงแต่ไม่ถูกต้องเสมอไป

นิลเนตร ขำยา (2546) ได้ศึกษาถึงผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์โดยการวิเคราะห์ทางเทคนิคโดยมีวัตถุประสงค์ในการศึกษาเพื่อศึกษาเปรียบเทียบการส่งสัญญาณซื้อขายที่ได้จากการวิเคราะห์ทางเทคนิคกับการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์จริงและเปรียบเทียบผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในรูปส่วนต่างของราคาจากแต่ละวิธี โดยการวิเคราะห์ทางเทคนิคมี 2 เครื่องมือ คือ เครื่องมือค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่สองเส้น และเครื่องมือดัชนีกำลังสัมพัทธ์ โดยศึกษาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์และกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์จากการศึกษาพบว่า การส่งสัญญาณซื้อและสัญญาณขายจากทั้ง 2 เครื่องมือ ไม่สามารถนำมาพิจารณาคัดสินใจลงทุนในแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ได้ แต่เมื่อพิจารณาเฉพาะสัญญาณซื้อขายรวมแล้ว เครื่องมือค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่สองเส้น สามารถนำมาใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ได้ และในด้านผลตอบแทนพบว่า การลงทุนโดยใช้เครื่องมือค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่สองเส้นจะให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าวิธีดัชนีกำลังสัมพัทธ์ และให้ผลตอบแทนที่สูงที่สุดในหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ โดยเครื่องมือค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่สองเส้นจะให้ผลตอบแทนรวม 3 ปี ร้อยละ 3.65 และ 1.38 จากการลงทุนเมื่อมีการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ภายใน 1 วันทำการ และ 3 วันทำการตามลำดับ

ปริญญา ธิติธีรการณัฐชัย (2546) ได้ศึกษาการวิเคราะห์ทางเทคนิคของผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน โดยใช้ข้อมูลราคาซื้อขายประจำวันในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงเวลาดังตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2542 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2545 รวมระยะเวลา 3 ปี การวิเคราะห์ทางเทคนิคที่ใช้ในการศึกษาเป็นการวิเคราะห์ผลการซื้อขายหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานตามการแสดงผลสัญญาณจากเครื่องชี้ทางเทคนิค 5 เทคนิคได้แก่ Relative Strength Index(RSI), Stochastic (%K,%D), Larry William (%R), Commodity Channel Index (CCI), Moving Average Convergence and Divergence (MACD) แล้วสรุปผลการศึกษาการวิเคราะห์ทางเทคนิคจากจำนวนรอบของการแสดงผลสัญญาณการซื้อและการขาย ร้อยละของกำไรจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อรอบ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อวัน และสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน จากการศึกษาการวิเคราะห์ทางเทคนิคพบว่า

เครื่องชี้ทางเทคนิคที่ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อรอบตลอดระยะเวลาในการศึกษาสูงสุด และร้อยละของจำนวนครั้งที่กำไรจากการลงทุนคือ Relative Strength Index (RSI) จาก 9 หลักทรัพย์ในจำนวนทั้งหมด 11 หลักทรัพย์โดยแปรผกผันกับค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน หมายถึง ผลตอบแทนสูง ความเสี่ยงต่ำ เมื่อใช้ Relative Strength Index (RSI) มาตัดสินใจลงทุน ส่วนเครื่องชี้ทางเทคนิคที่มีจำนวนรอบของการแสดงสัญญาณสูงสุดคือ Stochastic (%K,%D) เครื่องชี้ทางเทคนิคที่ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อวันตลอดเวลาระยะเวลาในการศึกษาสูงสุดคือ Commodity Channel Index จาก 4 ใน 11 หลักทรัพย์ รองมาเป็น Relative Strength Index และ William %R จากอย่างละ 3 หลักทรัพย์ ส่วนเครื่องชี้ทางเทคนิคที่ให้ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนต่ำสุดคือ Relative Strength Index เช่นเดียวกับผลที่ได้จากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อรอบ

วรพร บุญกล้า (2547) ได้ทำการศึกษาการวิเคราะห์ทางเทคนิคเพื่อพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน โดยใช้ข้อมูลราคาปิดรายวันเป็นระยะเวลาทั้งหมด 3 ปี ย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 3 มกราคม 2544 ถึง 31 ธันวาคม 2546 ผลการศึกษาพบว่า เครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคที่สามารถให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดอันดับ 1 ได้แก่ การใช้เส้น CCI อันดับ 2 ได้แก่ การใช้เส้นเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ Exponential ขนาด 25 วัน และอันดับ 3 ได้แก่ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบถ่วงน้ำหนักขนาด 75 วัน ส่วนการพิจารณาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้งที่ทำการซื้อขายในช่วงระยะเวลา 3 ปี พบว่า เครื่องมือที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้งที่ทำการซื้อขายสูงสุดอันดับ 1 คือ การใช้เส้น Larry William %R อันดับ 2 ได้แก่ การใช้เส้น CCI และอันดับ 3 ได้แก่ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่ายขนาด 75 วัน และจากการศึกษาโดยการดูแนวโน้มกับจำนวนครั้งในแต่ละเครื่องมือเพื่อหาประสิทธิภาพสูงสุดในการคาดคะเนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานทั้งหมด 11 หลักทรัพย์ โดยผลลัพธ์ที่ออกมา มี 4 รูปแบบ คือ ผลตอบแทน อัตราผลตอบแทนต่อปี อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้ง และมูลค่าที่คาดหวังที่ลงทุน พบว่าเครื่องมือที่มีประสิทธิภาพที่สุดส่วนใหญ่จะอยู่ในกลุ่มค่าดัชนี CCI การใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบธรรมดา (Simple Moving Average : SMA) และค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ Exponential (Exponential Moving Average : EMA) แสดงว่าพฤติกรรมหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานเป็นแบบผันผวน ราคาหุ้นขึ้นแรงและลงแรง เหมาะสำหรับการลงทุนแบบใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย ซึ่งเป็นการลงทุนในแบบระยะสั้น และมีพฤติกรรมหุ้นเป็นแบบวัฏจักร

สิทธิพงศ์ ไช้ทา (2547) ศึกษาความสามารถในการพยากรณ์ของการวิเคราะห์ทางเทคนิคของราคาหลักทรัพย์ทั้ง 20 หลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเกษตร ของตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทย ในช่วงวันที่ 3 มกราคม 2544 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2546 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 3 ปี โดยผลการศึกษสามารถแยกได้เป็น 4 รูปแบบ คือ ผลตอบแทนสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อปี อัตราผลตอบแทนต่อครั้ง และมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนด้วยเงิน 10,000 บาทต่อครั้งที่ทำการซื้อขาย ผลการศึกษาพบว่า เครื่องมือที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสุทธิสูงสุดคือ ค่าเฉลี่ยที่แบบถ่วงน้ำหนัก ขนาด 25 วัน เครื่องมือที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีสูงสุด ได้แก่ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบถ่วงน้ำหนักขนาด 75 วัน เครื่องมือที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้งสูงสุด ได้แก่ ค่าเฉลี่ยดัชนีกำลังสัมพันธ์ และเครื่องมือที่ให้มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับเฉลี่ยสูงสุด ได้แก่ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ Exponential ขนาด 25 วัน และจากการจัดอันดับเพื่อวัดประสิทธิภาพของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิค พบว่าเครื่องมือที่สร้างความน่าเชื่อถือที่จะทำกำไรให้แก่ผู้ลงทุนในรูปแบบของผลตอบแทน

สุธีรา ตั้งตระกูล (2540) ได้ศึกษาถึงความสามารถในการคาดคะเนของการวิเคราะห์ทางเทคนิค และทางเศรษฐศาสตร์ของการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารและเงินทุนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้เครื่องมือทางเทคนิคทั้งหมด 17 ประเภท ทดสอบกับราคาหลักทรัพย์ทั้ง 2 กลุ่ม ตั้งแต่วันที่ 29 เมษายน 2535 – 15 สิงหาคม 2539 รวมทั้ง 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 ที่มีการซื้อขายต่ำกว่า ได้แก่ เดือนกุมภาพันธ์ เดือนมีนาคม

เดือนเมษายน เดือนพฤษภาคม เดือนกันยายน และเดือนพฤศจิกายน ส่วนเดือนที่เหลืออีก 6 เดือน ได้แก่ เดือนมกราคม เดือนมิถุนายน เดือนกรกฎาคม เดือนสิงหาคม เดือนตุลาคม และเดือนธันวาคม จะมีค่าสูงกว่าค่าฐานทั้งสิ้น



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright© by Chiang Mai University

All rights reserved