

บทที่ 5

บทสรุป

5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษากำหนดจังหวะการลงทุนในหุ้นโดยใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคนี้ เป็นการพิจารณาจังหวะการลงทุนในหุ้น โดยใช้เทคนิค SMAV_i (Simple Moving Average) และ WMAV_i (Weighted Moving Average) เพื่อค้นหาหุ้นที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด และเพื่อเป็นการทดสอบประสิทธิภาพของเทคนิคทั้งสองวิธีดังกล่าว จึงนำไปเปรียบเทียบผลตอบแทนกับเทคนิคอื่น คือ RSI Fast Stochastic Slow Stochastic และ MACD สำหรับข้อมูลที่ใช้พิจารณาเป็นข้อมูลรายวัน เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2540 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2545 รวม 5 ปีเป็นการทดสอบหารูปแบบที่เหมาะสม

จากการศึกษา พบว่า ด้วยเทคนิค SMAV_i หุ้นที่น่าลงทุนมากที่สุด ได้แก่ หุ้น PSL เนื่องจากให้ผลตอบแทนสูงสุดในขณะที่เทคนิค WMAV_i หุ้นที่น่าลงทุนมากที่สุด คือ หุ้น PSL เช่นเดียวกัน สำหรับช่วงเวลาที่เหมาะสมในการลงทุนในหุ้นดังกล่าว คือ 170 วัน โดยจะให้ผลตอบแทนสูงสุดคือ สำหรับหุ้น PSL เทคนิค SMAV_i แสดงกำไรรวมสะสมสุทธิร้อยละ 581.51 เทคนิค WMAV_i แสดงกำไรรวมสะสมสุทธิร้อยละ 592.98 เมื่อพิจารณาค่าสัญญาณซื้อของหุ้นทุกตัวที่ให้ผลตอบแทนมากที่สุด พบว่า มีค่าเท่ากับ 0.01 กล่าวคือ ราคาเฉลี่ยของจำนวนวันน้อย (WMAV 2) มากกว่าค่าเฉลี่ยของจำนวนวันมาก (WMAV 76) มากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 1 และเมื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนของเทคนิค SMAV_i และ WMAV_i กับเทคนิคอื่น ซึ่งได้แก่ RSI Fast Stochastic Slow Stochastic และ MACD โดยพิจารณาเฉพาะหุ้น PSL พบว่า เทคนิค SMAV_i และ WMAV_i จะแสดงผลตอบแทนสูงกว่าเทคนิคอื่น ดังนั้น ในการกำหนดจังหวะการลงทุนในหุ้นโดยใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิค SMAV_i และ WMAV_i นับว่า มีประสิทธิภาพเช่นเดียวกัน สามารถนำไปใช้ในการตัดสินใจลงทุนในหุ้นได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้ การพิจารณาเลือกเทคนิคที่มีความถนัดก่อน แล้วจึงนำเทคนิคนั้นมาใช้เพื่อหาหุ้นที่เหมาะสม สามารถใช้เป็นองค์ประกอบหนึ่งก่อนตัดสินใจลงทุน จะทำให้นักลงทุนสามารถใช้เงินลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

รูปแบบที่เหมาะสมจากการศึกษาที่ได้จากข้อมูลที่ใช้พิจารณาเป็นข้อมูลรายวัน เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2540 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2545 รวม 5 ปี คือ ใช้เวลา 170 วันลงทุนและสัญญาณซื้อ มีค่าเท่ากับ 0.01 นำรูปแบบดังกล่าวมาทดสอบเปรียบเทียบซ้ำโดยใช้ช่วงเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2546 ถึง วันที่ 15 กุมภาพันธ์ พ.ศ.2549 รวม 3 ปี 45 วัน

พบว่า ด้วยเทคนิค WMAV_i หุ่นที่สามารถทำกำไรเหนือกว่าเทคนิค RSI Fast Stochastic Slow Stochastic และ MACD ได้แก่ หุ่น PSL โดยการแยกทดสอบกลุ่มข้อมูลที่ใช้พิจารณาเป็นข้อมูลรายวัน เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2540 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2545 รวมเวลาศึกษาทั้งสิ้น 5 ปี รับช่วงเวลาที่เหมาะสมในการลงทุนในหุ่นดังกล่าว คือ 170 วัน โดยจะให้ผลตอบแทนสูงสุด คือ สำหรับหุ่น PSL แสดงกำไรรวมสะสมสุทธิร้อยละ 592.98 เมื่อพิจารณาค่าสัญญาณซื้อของหุ่นทุกตัวที่ให้ผลตอบแทนมากที่สุด พบว่า มีค่าเท่ากับ 0.01 กล่าวคือ ราคาเฉลี่ยของจำนวนวันน้อย (WMAV 2) มากกว่าค่าเฉลี่ยของจำนวนวันมาก (WMAV 76) มากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 1 และการแยกทดสอบซ้ำอีกโดยใช้กลุ่มข้อมูลที่ใช้พิจารณาเป็นข้อมูลรายวัน เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2546 จนถึงวันที่ 15 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2549 รวมเวลาศึกษาทั้งสิ้น 3 ปี 45 วัน รับช่วงเวลาที่เหมาะสมในการลงทุนในหุ่นดังกล่าว คือ 170 วัน โดยจะให้ผลตอบแทนสูงสุด คือ สำหรับหุ่น PSL แสดงกำไรรวมสะสมสุทธิร้อยละ 93,659.60 ด้วยเทคนิค SMAV_i และเมื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนของเทคนิค SMAV_i และ WMAV_i กับเทคนิคอื่น ซึ่งได้แก่ RSI Fast Stochastic Slow Stochastic และ MACD โดยพิจารณาเฉพาะหุ่น PSL พบว่า เทคนิค SMAV_i และ WMAV_i จะแสดงผลตอบแทนสูงกว่าเทคนิคอื่น ดังนั้น ในการกำหนดจังหวะการลงทุนในหุ่นโดยใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิค SMAV_i และ WMAV_i นับว่า มีประสิทธิภาพเช่นเดียวกัน

5.2 ข้อจำกัดของการศึกษา

การพัฒนาโปรแกรมต้องอาศัยผู้เชี่ยวชาญที่มีความสามารถ รวมทั้งใช้เวลาแก้ไขและพัฒนาอย่างต่อเนื่องเป็นเวลานาน ทำให้สิ้นเปลืองค่าใช้จ่ายมาก

5.3 ข้อเสนอแนะสำหรับแนวทางการศึกษาครั้งต่อไป

- 1) ควรจะมีการศึกษาเพิ่มเติมว่า ถ้าใช้เครื่องมือทางเทคนิคอื่นมาเลือกหุ้นจะสามารถทำกำไรได้สูงสุดเท่าใดภายใต้เวลาลงทุนที่จำกัดดังกล่าว
- 2) ควรจะมีการศึกษาถึงความสามารถในการวิเคราะห์ถึงระดับความน่าจะเป็นที่สามารถวัดได้ทั้งโอกาสกำไรหรือขาดทุนรวมทั้งจำนวนผลตอบแทนที่ควรได้รับต่อครั้งของการลงทุนรวมทั้งถ้าขาดทุนควรขายตัดขาดทุนที่ระดับใดเนื่องจากการศึกษาเบื้องต้นยอมรับการขาดทุนที่ไม่จำกัดซึ่งถ้ากำหนดให้มีการขายตัดขาดทุนจะทำให้กำไรที่ได้เพิ่มมากขึ้น
- 3) ควรจะมีการศึกษาถึงความสามารถในการวิเคราะห์โดยวิธีตรงข้าม สำหรับเครื่องมือวิเคราะห์เทคนิคที่ทำให้ขาดทุนจากการลงทุนเป็นการศึกษาแบบยืมหุ้นขายก่อน (Short Sale) เนื่องจากปัจจุบันการยืมหุ้นขายได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แล้ว
- 4) ควรมีการศึกษาด้วยการแบ่งช่วงเวลาเป็นช่วงอื่นหรือทดสอบเปรียบเทียบโดยแบ่งเป็น 2 เหตุการณ์ คือ ก่อนและหลังวิกฤติเศรษฐกิจ เพื่อเปรียบเทียบประสิทธิภาพวิธีนี้ว่ามีความต่อเนื่องเพียงใด
- 5) ควรมีการศึกษาว่าถ้าใช้เทคนิค WMAV_t หรือ SMAV_t ที่กำหนดเงื่อนไขให้ทยอยซื้อเมื่อเกิดสัญญาณซื้อและขายหมดในคราวเดียวจะเกิดประสิทธิภาพอย่างไร
- 6) ควรจะมีการศึกษาเพิ่มเติมว่า ถ้าข้อจำกัดด้านเวลาเปลี่ยนไปจากที่ศึกษา ผลลัพธ์จะเป็นอย่างไร
- 7) ควรมีการศึกษาว่าถ้าใช้เทคนิค WMAV_t หรือ SMAV_t โดยใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ ซึ่งมีจำนวนวันที่แตกต่างกันจะให้ผลอย่างไร