

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

การเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนโดยการ  
วิเคราะห์ทางเทคนิคในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า

ผู้เขียน

นายชานนท์ บุญเนย์

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

อ.ดร.พทย์รัตน์ ภาสกรพิพัฒนกุล อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก

อ.ดร.ชัยวัฒน์ นิ่มอนุสรณ์กุล อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

## บทคัดย่อ

การวิเคราะห์หลักทรัพย์แบ่ง เป็นการวิเคราะห์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานและการวิเคราะห์  
หลักทรัพย์ทางเทคนิค เพื่อใช้ในการประกอบการตัดสินใจลงทุนเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ โดยใน  
การศึกษาค้นคว้าแบบอิสระครั้งนี้ เป็นการศึกษาราคาสินค้าเกษตรล่วงหน้า ที่อยู่ในตลาดสินค้า  
เกษตรล่วงหน้า โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อหาเครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคที่ให้ผลตอบแทนที่มี  
ประสิทธิภาพสูงสุด และเพื่อศึกษาการส่งสัญญาณซื้อขายนี้ที่ได้จากการวิเคราะห์ทางเทคนิคกับการ  
เคลื่อนไหวของราคาสินค้าอ้างอิงในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า โดยใช้เครื่องมือวิเคราะห์ทาง  
เทคนิค 8 ชนิด คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบถ่วงน้ำหนัก (EMA), Commodity Channel Index (CCI),  
วิลเลียมเปอร์เซ็นต์อาร์ (William % R), สโตแคสติกส์ (Stochastic), Moving Average  
Convergence/Divergence (MACD), เครื่องมือดัชนีกำลังสัมพัทธ์ (Relative Strength Index: RSI)  
และดัชนีปริมาณหุ้นสะสม (On Balance Value: OBV) เพื่อทำการวิเคราะห์ราคาสินค้าเกษตร  
ล่วงหน้าในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า ช่วงระยะเวลา 3 ปี โดยข้อมูลที่น่ามาวิเคราะห์จะใช้ข้อมูล  
รายวันตั้งแต่วันที่ 2 มกราคม 2551 ถึง 30 ธันวาคม 2553

ผลการศึกษการเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า โดย  
การวิเคราะห์ทางเทคนิคพบว่า เครื่องมือทางเทคนิคที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยที่ดีที่สุด คือ William %R

ซึ่งมีผลตอบแทนเป็นกำไรสุทธิจากการลงทุนในระยะเวลา 3 ปี เป็นจำนวนเงิน 647,450 บาท หากลงทุนทุก

สัญญา ครั้งละ 10 สัญญา สัญญาละ 50000 บาท โดยใช้วิธี WILLIAM %R โดยลงทุนในสัญญาล่วงหน้าคืออย่างแผ่นรมควันชั้น 3 (RSS3) เครื่องมือทางเทคนิคที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยที่ต่ำที่สุด คือ Stochastic ซึ่งมีผลขาดทุนโดยหักค่าคอมมิชชั่นซื้อและขายบวกกับภาษีแล้ว เป็นจำนวนเงินทั้งหมด -3,323,625 บาท

เครื่องมือที่บอกสัญญาณซื้อและขายที่ดีที่สุด โดยมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนทั้งหมดในสินค้าเกษตรล่วงหน้าจำนวน 4 ชนิด คืออย่างแผ่นรมควันชั้น 3 (RSS3) มันสำปะหลังเส้น (TC) ข้าวขาว 5% แบบ Both Options (BWR5) และข้าวหอมมะลิ 100 เปอร์เซ็นต์ ชั้น 2 Both Options (BHMR) และให้ผลตอบแทนดีที่สุด คือ WILLIAM %R โดยมีความเป็นไปได้สูงถึงร้อยละ 50 เครื่องมือที่บอกสัญญาณซื้อและสัญญาณขายที่ต่ำที่สุด โดยมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนทั้งหมดในจำนวน 4 ชนิด และให้ผลตอบแทนต่ำที่สุด EMA, MACD โดยมีความเป็นไปได้ร้อยละ 25

หากพิจารณาสินค้าเกษตรล่วงหน้าพบว่า หากลงทุนในสัญญาล่วงหน้าข้าวขาว 5% แบบ Both Options (BWR5) และสัญญาล่วงหน้าอย่างแผ่นรมควันชั้น 3 (RSS3) เป็นบริษัทที่ผู้ลงทุนมีโอกาสที่จะได้รับกำไรโดยมีความเป็นไปได้ถึงร้อยละ 37.5

การทำสเปคส่วนต่างโดยการเปิดสัญญาพร้อมกันทั้งสองด้านคือเปิดสัญญาซื้อในสัญญาเดือนปัจจุบันและขายสัญญาล่วงหน้าในเดือนถัดไปไม่มีความเกี่ยวข้องกับค่าเบต้าซึ่งเป็นลบหรือเป็นบวกเลยเพราะทุกสินค้าเกษตรล้วนได้ผลและไม่ได้ผลมากน้อยกันไปตามแต่ละชนิดเครื่องมือซึ่งไม่สามารถสรุปได้ว่าค่าเบต้าแบบใดควรทำสเปค

**Independent Study Title** Comparison of Securities' Return by Technical  
Analysis in The Agricultural Futures Exchange of  
Thailand

**Author** Mr. Chanon Boonnae

**Degree** Master of Economics

**Independent Study Advisory Committee**

Lect. Dr. Pathairut Partpiphat Advisor

Lect. Dr. Chaiwat Nimanootsonsakoon Co-advisor

**ABSTRACT**

The objective of this study aims to fine technical analysis estimate the return of investment efficiency and compare the actual trading price and the trading signals of eight techniques including Exponential Moving Average (EMA) , Commodity Channel index(CCI) , William %R, Stochastic , Momentum , Moving Average Convergence Divergence(MACD) , Relative Strength Index (RSI) , On Balance Value (OBV) methods. Analyses are performed on actual maximum trading values of 4 derivatives futures in Agricultural futures Exchange of Thailand during January 2, 2008 to December 30, 2010 for 3 years.

The results show that the technical indicator, the best rate of return in the initial investment was William %R, that made net profit 647,450 bath average net return and the lowest rate of return in

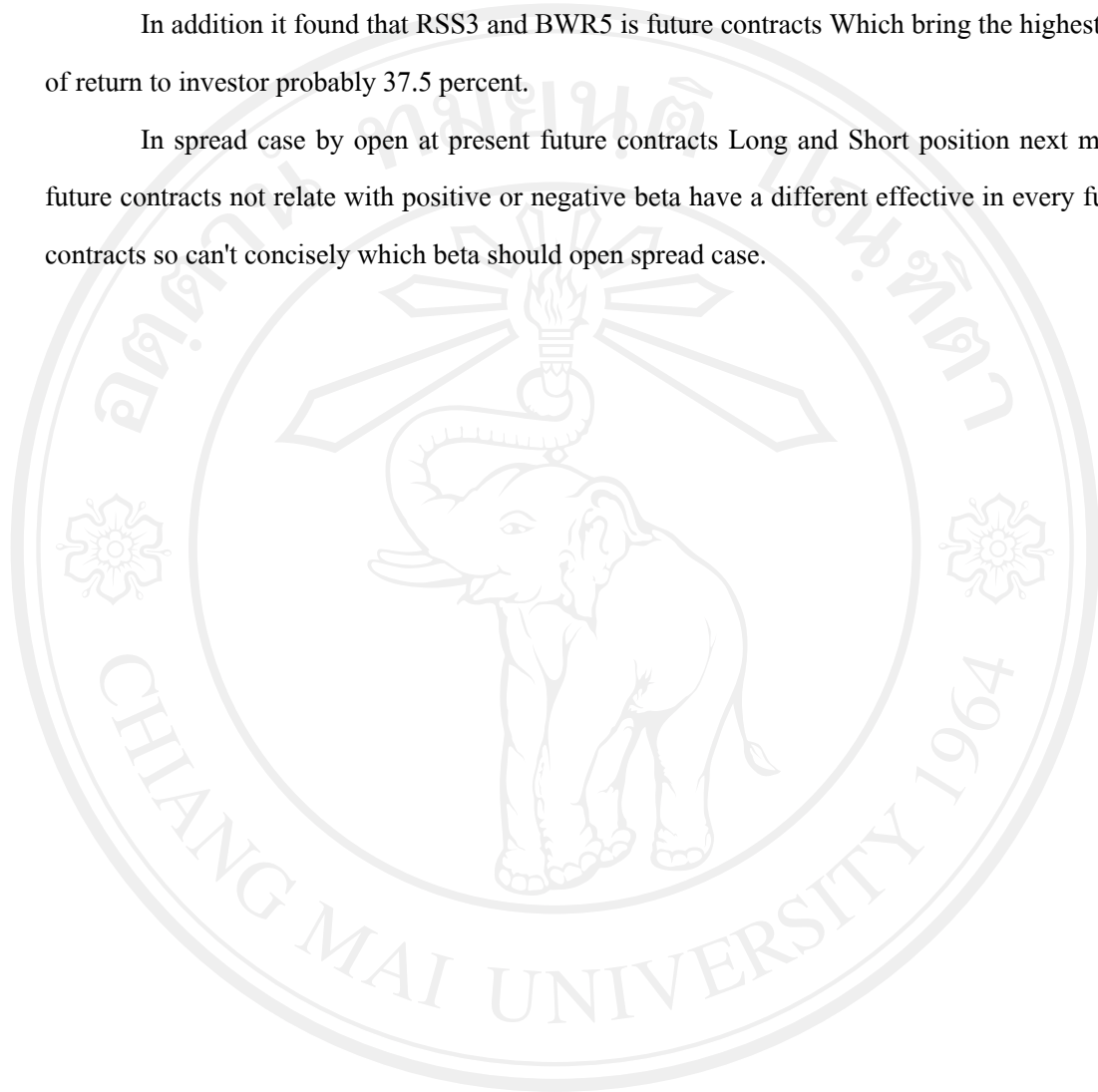
the initial investment was Relative Stochastic that made net loss -3,323,625 bath average net return.

The best rate of return per trading time in 4 future contracts was William %R, that made a return by 50 Percent and the lowest rate of return per trading time in 4 future contracts was

Exponential Moving Average (EMA) and Moving Average Convergence Divergence (MACD), that made a return by 25 percent.

In addition it found that RSS3 and BWR5 is future contracts Which bring the highest rate of return to investor probably 37.5 percent.

In spread case by open at present future contracts Long and Short position next month future contracts not relate with positive or negative beta have a different effective in every future contracts so can't concisely which beta should open spread case.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved