

บทที่ 5

สรุปและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

จากการศึกษาเพื่อหาเครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดและมีประสิทธิภาพสูงสุดตลอดจนศึกษาการส่งสัญญาณซื้อ และสัญญาณขายที่ได้จากการวิเคราะห์ทางเทคนิคกับการเคลื่อนไหวของราคา โดยใช้เงินลงทุนไม่จำกัดจำนวนซึ่งในการซื้อจะทำการซื้อทุกครั้งที่มีสัญญาณซื้อ จำนวนครั้งละ 10 สัญญาและจะขายเป็นจำนวนทั้งหมดที่มีสัญญาณขายในครั้งแรก โดยลงทุนในสินค้าเกษตรล่วงหน้าในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า AFET เปิดให้ซื้อขายล่วงหน้าอยู่ 4 สินค้าเกษตรล่วงหน้า ได้แก่ ยางแผ่นรมควันชั้น 3 (RSS3) มันสำปะหลังเส้น (TC) ข้าวขาว 5% แบบ Both Options (BWR5) และข้าวหอมมะลิ 100 เปอร์เซนต์ ชั้น 2 Both Options (BHMR) และใช้เครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิค 8 เครื่องมือ เพื่อใช้ในการหาสัญญาณซื้อและสัญญาณขายเป็นเวลา 2 ปี พบว่า

1. เครื่องมือทางเทคนิคที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยที่ดีที่สุด คือ William%R ซึ่งมีผลตอบแทนเป็นกำไรสุทธิจากการลงทุนในระยะเวลา 3 ปี เป็นจำนวนเงิน 647,450 บาท หากลงทุนทุกสัญญาครั้งละ 10 สัญญา สัญญาละ 50000 บาท โดยใช้วิธี WILLIAM %R โดยลงทุนในสัญญาล่วงหน้าคือยางแผ่นรมควันชั้น 3 (RSS3)

2. เครื่องมือทางเทคนิคที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยที่ต่ำที่สุด คือ STOCASTIC ซึ่งมีผลขาดทุนโดยหักค่าคอมมิชชั่นซื้อและขายบวกกับภาษีแล้ว เป็นจำนวนเงินทั้งหมด -3,323,625 บาท หากลงทุนทุกสัญญา ครั้งละ 10 สัญญา สัญญาละ 50000 บาท โดยใช้วิธี STOCASTIC โดยลงทุนในสัญญาล่วงหน้าคือยางแผ่นรมควันชั้น 3 (RSS3)

3. เครื่องมือที่บอกสัญญาณซื้อและสัญญาณขายที่ดีที่สุด โดยมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนทั้งหมดใน จำนวน 4 สัญญาล่วงหน้าคือยางแผ่นรมควันชั้น 3 (RSS3) มันสำปะหลังเส้น (TC) ข้าวขาว 5% แบบ Both Options (BWR5) และข้าวหอมมะลิ 100 เปอร์เซนต์ ชั้น 2 Both Options (BHMR) และให้ผลตอบแทนดีที่สุด คือ WILLIAM %R โดยมีความเป็นไปได้ร้อยละ 50

4. เครื่องมือที่บอกสัญญาณซื้อและสัญญาณขายที่ต่ำที่สุด โดยมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนทั้งหมดในจำนวน 4 สัญญาล่วงหน้าคืออย่างแผ่รวมควันชั้น 3 (RSS3) มันต่ำปะหลังเส้น (TC) ข้าวขาว 5% แบบ Both Options (BWR5) และข้าวหอมมะลิ 100 เปอร์เซ็นต์ ชั้น 2 Both Options (BHMR) และให้ผลตอบแทนต่ำที่สุด คือ EMA, MACDโดยมีความเป็นไปได้ร้อยละ 25

5. การลงทุนในสัญญาล่วงหน้าข้าวขาว 5% แบบ Both Options (BWR5) และสัญญาล่วงหน้าอย่างแผ่รวมควันชั้น 3 (RSS3) เป็นบริษัทที่ผู้ลงทุนมีโอกาสที่จะได้รับกำไร โดยมีความเป็นไปได้ถึงร้อยละ 37.5

6. จากผลการวิเคราะห์ เครื่องมือที่ส่งสัญญาณซื้อขายมากที่สุดคือ CCI ซึ่งส่งสัญญาณทั้งหมด 241 ครั้ง ในการซื้อขายสัญญาล่วงหน้าทั้ง 4 สัญญา และ หลักทรัพย์ที่ส่งสัญญาณซื้อขายน้อยครั้งที่สุดคือ RSI ซึ่งส่งสัญญาณทั้งหมด 11 ครั้ง แต่เครื่องมือที่มีประสิทธิภาพที่สุดและให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุดมีการส่งสัญญาณเพียง 50 ครั้งซึ่งผลตอบแทนอาจไม่เกี่ยวข้องกับการส่งสัญญาณ

7 การทำสเปคส่วนต่างโดยการเปิดสัญญาพร้อมกันทั้งสองด้านคือเปิดสัญญาซื้อในสัญญาเดือนปัจจุบันและขายสัญญาล่วงหน้าในเดือนถัดไปไม่มีความเกี่ยวข้องกับค่าเบต้าซึ่งเป็นลบหรือเป็นบวกเลยเพราะทุกสินค้าเกษตรล้วนได้ผลและไม่ได้ผลมากน้อยกันไปตามแต่ละชนิดเครื่องมือซึ่งไม่สามารถสรุปได้ว่าค่าเบต้าแบบใดควรทำสเปค

5.2 ข้อจำกัดในการศึกษา

1. ในการศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูล ราคาสินค้าอ้างอิงในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า AFET เปิดให้ซื้อขายล่วงหน้าอยู่ 4 รูปแบบ ซึ่งมีปริมาณการซื้อขายไม่มากนัก อาจทำให้การส่งสัญญาณการซื้อขายมีโอกาสเกิดขึ้นได้น้อย แต่ผลการวิเคราะห์ก็ไม่ได้เกี่ยวข้องกับแนวคิดที่ว่าสัญญาณการซื้อขายเกิดขึ้นมากเท่าไร ก็จะยังมีโอกาสในการทำกำไรในการซื้อขายมากขึ้นเท่านั้น

2. ราคาสินค้าอ้างอิงในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า AFET เปิดให้ซื้อขายล่วงหน้าอยู่เพียง 4 รูปแบบ หากมีการเพิ่มสินค้าขึ้นในอนาคต เช่น ข้าวโพด ถั่วเหลือง และอาจทำให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าผลการศึกษาครั้งนี้

3. ในการวิเคราะห์ครั้งนี้มีการกำหนดกฎเกณฑ์ไว้ในเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิค เช่น RSI ต้องแตะที่ระดับ 30% ถึงจะเกิด oversold ซึ่งเป็นสัญญาณซื้อ และเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ที่ต้องตัด 30% ขึ้นไปถึงจะเป็นสัญญาณซื้อ แต่หากผู้วิจัยกำหนดให้การส่งสัญญาณเป็นการซื้อขายระยะสั้นเพื่อเก็งกำไรอาจใช้กราฟเป็นรายนาทีก่อน เช่น 120 นาที หรือ 60 นาที เพื่อให้เกิดความถี่ในการส่งสัญญาณซื้อขาย และอาจจะทำให้ผลตอบแทนสูงกว่าผลที่ได้ศึกษามาครั้งนี้ก็เป็นได้

4. เนื่องจากการวิเคราะห์ทางเทคนิค เป็นการศึกษาและวิเคราะห์ด้วยข้อมูลในอดีตซึ่ง เหตุการณ์ที่มีผลกระทบต่อราคาสินค้าอ้างอิงเป็นสิ่งที่นักวิเคราะห์ไม่สามารถควบคุมได้ อาจเกิด จากปัจจัยภายนอกและภายในประเทศ แต่ราคาจะสะท้อนเหตุการณ์ออกมาในรูปแบบของกราฟ แท่งเทียน ซึ่งผู้วิเคราะห์ทางเทคนิคควรศึกษาข้อมูลอื่นที่มีผลกระทบต่อราคาสินค้าอ้างอิง เพื่อลด ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในการซื้อขายสินค้าเกษตรล่วงหน้าได้

5.3 ข้อเสนอแนะ

1. ในการศึกษาพบว่า เมื่อมีสัญญาณซื้อเกิดขึ้นผู้วิเคราะห์ก็จะซื้อสัญญาล่วงหน้านั้นเป็น จำนวน 10 สัญญา ทุกครั้งที่มีการซื้อและจะขายออกไปทั้งหมด เมื่อมีสัญญาณขาย แต่สัญญา ซื้อและสัญญาขายในครั้งนั้นอาจไม่ใช่ราคาซื้อและราคาขายที่ดีที่สุด ดังนั้นผู้ที่ลงทุนโดยการ วิเคราะห์ทางเทคนิคต้องมีจังหวะและวินัยในการซื้อขายโดยไม่ใช้อารมณ์ส่วนตัวเข้ามาเกี่ยวข้องใน การตัดสินใจลงทุน หรืออาจควรศึกษาจิตวิทยาในการลงทุนเพิ่มเติม

2. ผู้ลงทุนโดยใช้วิธีการวิเคราะห์ทางเทคนิคอาจใช้เครื่องมือในการวิเคราะห์ราคาสัญญา ล่วงหน้าชนิดอื่นเข้ามาตัดสินใจในการซื้อขาย เช่น โบลลินเจอร์ แบนด์, พาราโบลิก, การใช้ดัชนีการ แกว่งตัว (Oscillator) เป็นทางเลือกในการซื้อขาย ซึ่งอาจทำให้ผลการศึกษาแตกต่างจากที่ศึกษามา ขึ้นต้น

3. ผู้วิเคราะห์อาจจะศึกษาเพิ่มเติมเกี่ยวกับการลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (Warrant) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งมีการเคลื่อนไหวของราคาก่อนข้างกว้างและมี ปริมาณการซื้อขายที่หนาแน่น ซึ่งการวิเคราะห์ทางเทคนิคเพื่อตัดสินใจลงทุนใน Warrant อาจให้ ผลตอบแทนที่สูงกว่าในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า แต่ทั้งนี้ผู้ลงทุนควรตระหนักว่า การลงทุนมี ความเสี่ยงซึ่งผลตอบแทนสูง ความเสี่ยงก็ย่อมสูงตามไปด้วย

4. ในการศึกษาครั้งต่อไป อาจวิเคราะห์โดยใช้เทคนิคในตลาดการเงินอื่น นอกเหนือจาก ตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า เช่นตลาดอนุพันธ์ที่อ้างอิงทองคำ (Gold Future), ตลาดอนุพันธ์ (Tfex) ซึ่งมีสินค้าคือ Future และ Option ซึ่งอ้างอิงดัชนี SET 50 index ซึ่งอาจให้ผลตอบแทนที่ดีแก่ผู้ลงทุน หรืออาจลงทุนในตลาดตราสารหนี้ เช่นพันธบัตรรัฐบาลของต่างประเทศและในประเทศ หุ่นกู้ที่มี เสถียรภาพ โดยผู้ลงทุนสามารถใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคตามที่ได้ศึกษามาประกอบการตัดสินใจ ในการลงทุนในตราสารทางการเงินเหล่านี้ได้