

## บทที่ 5

### สรุปและข้อเสนอแนะ

#### 5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษานี้เป็นการศึกษาเพื่อหาจังหวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด ตลอดจนศึกษาระดับการเปลี่ยนแปลงร้อยละของราคาที่เหมาะสมในการทำการซื้อขาย โดยตั้งสมมติฐานว่ามีงบประมาณการลงทุน 10,000,000 บาท โดยเริ่มต้นลงทุนครั้งแรก 8,000,000 บาท เมื่อถึงช่วงเวลาที่ทำการจำลองการซื้อขายครั้งต่อไป จะทำการตรวจสอบว่าระดับราคามีการเปลี่ยนแปลงจากการซื้อขายครั้งล่าสุดไปร้อยละเท่าใด หากมีการเปลี่ยนแปลงมีค่ามากกว่าหรือเท่ากับระดับร้อยละที่เรากำหนดไว้ในการทำแบบจำลองแต่ละครั้งจะทำการซื้อหรือขายตามเงื่อนไขที่กำหนดโดยหลักทรัพย์ที่นำมาจำลองการซื้อขายมีทั้งหมด 30 หลักทรัพย์ ซึ่งเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่อยู่ในดัชนี 50 โดยเลือกจากหลักทรัพย์ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และมีสภาพคล่องเพื่อให้สอดคล้องกับความเป็นจริงว่าเมื่อต้องการขาย เราสามารถทำการขายได้ และเมื่อต้องการซื้อจะมีจำนวนหลักทรัพย์เพียงพอกับความต้องการซื้อของเรา

#### จากการทำแบบจำลองพบว่า

1. ช่วงเวลาที่เหมาะสมในการทำการซื้อขายแต่ละครั้งแล้วทำให้หลักทรัพย์ส่วนใหญ่ได้ผลตอบแทนสูงสุดคือ ทำการซื้อขาย 6 เดือนต่อครั้ง โดยมีร้อยละที่เป็นเงื่อนไขที่ทำให้ได้กำไรสูงสุดคือเมื่อราคาเปลี่ยนแปลงเทียบกับราคาซื้อขายก่อนหน้านี้ มากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 2 จนถึงร้อยละ 7 ดังตารางที่ 3

ตารางที่ 3 แสดงผลจำนวนครั้งที่ทำให้หลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ให้ผลตอบแทนสูงสุดของการจำลองการลงทุนในแต่ละช่วงเวลาและร้อยละของราคาที่มีการเปลี่ยนแปลงราคาเทียบกับการซื้อขายก่อนหน้า

Simulation Time	% Action	จำนวนครั้ง
7DAY	2	1
14DAY	3	1
14DAY	6	1
14DAY	7	1
1MONTH	6	1
1MONTH	7	1
2MONTH	2	1
2MONTH	3	1
2MONTH	4	1
2MONTH	5	1
2MONTH	6	3
2MONTH	7	3
3MONTH	2	4
3MONTH	3	5
3MONTH	4	6
3MONTH	5	4
3MONTH	6	4
3MONTH	7	5
6MONTH	2	12
6MONTH	3	12
6MONTH	4	12
6MONTH	5	12

6MONTH	6	12
6MONTH	7	12

2. ช่วงเวลาในการทำการซื้อขายแต่ละครั้งแล้วทำให้หลักทรัพย์ได้ผลตอบแทนสูงสุดเป็นจำนวนครั้งน้อยครั้งที่สุดคือ ทำการซื้อขาย 7 วันต่อครั้ง โดยมีร้อยละที่เป็นเงื่อนไขที่ทำให้ได้กำไรสูงสุดเพียงครั้งเดียวคือเมื่อราคาเปลี่ยนแปลงเทียบกับราคาซื้อขายก่อนหน้า มากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 2 ดังตารางที่ 3

#### สรุปผลลัพธ์ของการทดสอบแบบจำลอง

1. เมื่อนำผลลัพธ์จากการทำ Simulation (ช่วงเวลาและร้อยละของการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ที่ทำให้ได้ผลตอบแทนสูงสุดของแต่ละหลักทรัพย์) ไปทำการทดสอบกับแต่ละหลักทรัพย์ในข้อมูลกลุ่มที่ 2 พบว่า มีจำนวนทั้งสิ้น 83 ครั้ง ที่ผลตอบแทนจากข้อมูลในการทดสอบมากกว่าค่าคาดหวัง (Expected Value) จากการทดสอบ 116 ครั้ง

2. ในการทำการซื้อขายหลักทรัพย์ นอกจากควรรหาช่วงเวลา ร้อยละของการเปลี่ยนแปลงราคาที่เหมาะสมแล้ว ควรจะดูธรรมชาติของแต่ละหลักทรัพย์ว่ามีพฤติกรรมอย่างไร ซึ่งสะท้อนมาจากพฤติกรรมของผู้ที่ลงทุนในหลักทรัพย์นั้นๆ

#### 5.2 ข้อจำกัดในการศึกษา

1. ในการศึกษานี้มีได้คำนึงถึงค่าใช้จ่ายอันเกิดจากค่าคอมมิชชั่น และภาษีมูลค่าเพิ่มในการซื้อขายแต่ละครั้ง ซึ่งค่าใช้จ่ายเหล่านี้ย่อมส่งผลให้ผลตอบแทนสุทธิต่างไปจากเดิม เนื่องจากยังทำการซื้อขายบ่อยครั้งยังมีค่าใช้จ่ายเหล่านี้เพิ่มมากกว่าการซื้อขายน้อยครั้ง

2. ในการศึกษานี้จำลองจากราคาปิดสิ้นวันของแต่ละหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพียง 4 ปี หากนักลงทุนระยะยาวมีความสนใจในการนำวิธีการจำลองผลตอบแทนไปประยุกต์ใช้ ควรจะต้องใช้ข้อมูลในอดีตที่ยาวนานกว่านี้เพื่อหาช่วงเวลาการลงทุน และ ร้อยละของการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่เหมาะสมต่อไป

#### 5.3 ข้อเสนอแนะ

นักลงทุนควรศึกษาปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ เพื่อหาบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานที่ดี และมีอัตราการเจริญเติบโตที่สูงในอนาคตซึ่งเหมาะกับการลงทุนระยะยาว การศึกษาครั้งนี้เป็นเพียงการ

หาช่วงเวลาที่เหมาะสมในการลงทุนโดยรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนหลักทรัพย์  
ที่นักลงทุนควรเลือกซื้อ นักลงทุนควรจะทำการศึกษา และวิเคราะห์พื้นฐานที่เหมาะสมของแต่ละ  
หลักทรัพย์ที่จะทำการลงทุนต่อไป



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved