

## บทที่ 5

### บทสรุป

#### 5.1 สรุปผลการศึกษาการใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคในการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

ในการใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคเพื่อพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งทำการศึกษาด้วยข้อมูลราคาปิดรายวันของหลักทรัพย์ในกลุ่มดังกล่าวในช่วงระหว่างช่วงระหว่างวันที่ 4 มกราคม พ.ศ. 2543 – วันที่ 27 ธันวาคม พ.ศ. 2545 รวมเป็นระยะเวลาทั้งหมด 3 ปี โดยสามารถสรุปผลการศึกษา ได้ดังนี้

การใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคศึกษาถึงการเคลื่อนไหวของระดับราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ทั้งหมด 24 หลักทรัพย์ ถ้าพิจารณาจากผลตอบแทนที่ได้รับนั้นเครื่องมือที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุด อันดับที่ 1 ได้แก่ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ถ่วงน้ำหนัก ขนาด 200 วัน ซึ่งให้ผลตอบแทนเฉลี่ยในระยะเวลา 3 ปี คือ 13,623.05 บาท, อันดับที่ 2 ได้แก่การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ exponential ขนาด 75 วัน ซึ่งให้ผลตอบแทนเฉลี่ยในระยะเวลา 3 ปี คือ 11,638.78 บาท และอันดับที่ 3 ได้แก่การใช้เส้นสโตแคสติกส์ ซึ่งให้ผลตอบแทนเฉลี่ยในระยะเวลา 3 ปี คือ 9,782.18 บาท

ถ้าพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีโดยคิดเฉลี่ยจากทั้งหมด 24 หลักทรัพย์ในช่วงระยะเวลา 3 ปี ที่ได้ทำการศึกษาผลที่ได้นั้น แสดงให้เห็นว่า เครื่องมือที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีสูงสุด อันดับที่ 1 ได้แก่ การใช้เส้นสโตแคสติกส์ ซึ่งให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีที่คิดเฉลี่ยจากหลักทรัพย์ทั้งหมด 24 หลักทรัพย์ คือ 26.64%, อันดับที่ 2 ได้แก่การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ถ่วงน้ำหนัก ขนาด 200 วัน ซึ่งให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีที่คิดเฉลี่ยจากหลักทรัพย์ทั้งหมด 24 หลักทรัพย์ คือ 9.26% บาท และอันดับที่ 3 ได้แก่การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย ขนาด 200 วัน ซึ่งให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีที่คิดเฉลี่ยจากหลักทรัพย์ทั้งหมด 24 หลักทรัพย์ คือ 9.19%.

ถ้าพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้งที่ทำการซื้อขาย โดยคิดเฉลี่ยจากทั้งหมด 24 หลักทรัพย์ ในช่วงระยะเวลา 3 ปี ที่ได้ทำการศึกษาผลที่ได้นั้น แสดงให้เห็นว่า เครื่องมือที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้งที่ทำการซื้อขายสูงสุด อันดับที่ 1 ได้แก่ การใช้เส้นสโตแคสติกส์ ซึ่งให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้งที่ทำการซื้อขายที่คิดเฉลี่ยจากหลักทรัพย์ทั้งหมด 24 หลักทรัพย์ คือ 72.93%, อันดับที่ 2 ได้แก่ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย ขนาด 200 วัน ซึ่งให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้งที่ทำการซื้อขายที่คิดเฉลี่ยจากหลักทรัพย์ทั้งหมด 24 หลักทรัพย์ คือ 21.17% บาท

และอันดับที่ 3 ได้แก่การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ถ่วงน้ำหนัก ขนาด 200 วัน ซึ่งให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้งที่ทำการซื้อขายที่คิดเฉลี่ยจากหลักทรัพย์ทั้งหมด 24 หลักทรัพย์ คือ 7.39%

ถ้าพิจารณาจากมูลค่าคาดหวังโดยคิดเฉลี่ยจากการลงทุนด้วยเงินลงทุนครั้งละ 10,000 บาท โดยคิดเฉลี่ยทั้งหมด 24 หลักทรัพย์ ที่ได้ทำการศึกษา ซึ่งผลที่ได้นั้น แสดงให้เห็นว่า เครื่องมือที่ให้มูลค่าคาดหวังที่คิดเฉลี่ยจากหลักทรัพย์ 24 หลักทรัพย์ สูงสุด อันดับที่ 1 ได้แก่ การใช้เส้นสโตแคสติกส์ ซึ่งให้มูลค่าคาดหวังเฉลี่ย 7,318.06 บาท, อันดับที่ 2 ได้แก่ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย ขนาด 200 วัน ซึ่งให้มูลค่าคาดหวังเฉลี่ย 7,318.06 บาท และอันดับที่ 3 ได้แก่การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ถ่วงน้ำหนัก ขนาด 200 วัน ซึ่งให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้งที่ทำการซื้อขายที่คิดเฉลี่ยจากหลักทรัพย์ทั้งหมด 24 หลักทรัพย์ คือ 7.39%

ถ้าพิจารณาจากการเรียงลำดับหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนมากที่สุด การวิเคราะห์ทางเทคนิคที่มีความน่าเชื่อถือที่สุด ได้แก่ อันดับที่ 1 ได้แก่ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย ขนาด 25 วัน ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดเป็นอันดับที่ 1 ใน 4 หลักทรัพย์ เป็นอันดับที่ 2 ใน 2 หลักทรัพย์เป็นอันดับที่ 4 ใน 5 หลักทรัพย์ และเป็นอันดับที่ 5,6,8,9,11,14,16 ใน 2,4,2,1,1,2 และ 1 หลักทรัพย์ตามลำดับ, อันดับที่ 2 ได้แก่การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย ขนาด 200 วัน ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดเป็นอันดับที่ 1 ใน 1 หลักทรัพย์ เป็นอันดับที่ 2 ใน 3 หลักทรัพย์ เป็นอันดับที่ 3 ใน 2 หลักทรัพย์ และเป็นอันดับที่ 4,5,6,8,10,11,12,14,16 ใน 2,3,4,3,1,1,1,2 และ 1 หลักทรัพย์ตามลำดับ และอันดับที่ 3 ได้แก่ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ถ่วงน้ำหนัก ขนาด 75 วัน ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดเป็นอันดับที่ 1 ใน 3 หลักทรัพย์ เป็นอันดับที่ 2 ใน 2 หลักทรัพย์ เป็นอันดับที่ 3 ใน 2 หลักทรัพย์ และเป็นอันดับที่ 5,7,8,9,10,12,13,15,16 ใน 3,5,2,2,1,1,1,1 และ 1 หลักทรัพย์ตามลำดับ

ถ้าพิจารณาจากการเรียงลำดับหลักทรัพย์ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีมากที่สุด การวิเคราะห์ทางเทคนิคที่มีความน่าเชื่อถือที่สุด ได้แก่ อันดับที่ 1 ได้แก่ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย ขนาด 200 วัน ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดเป็นอันดับที่ 2 ใน 4 หลักทรัพย์ เป็นอันดับที่ 3 ใน 3 หลักทรัพย์ เป็นอันดับที่ 5 ใน 1 หลักทรัพย์ และเป็นอันดับที่ 6,7,8,9,10,12,15,16 ใน 5,1,4,1,1,1,1 และ 2 หลักทรัพย์ตามลำดับ, อันดับที่ 2 ได้แก่การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ถ่วงน้ำหนัก ขนาด 75 วัน ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดเป็นอันดับที่ 1 ใน 2 หลักทรัพย์ เป็นอันดับที่ 2 ใน 5 หลักทรัพย์ เป็นอันดับที่ 3 ใน 1 หลักทรัพย์ และเป็นอันดับที่ 4,5,6,8,10,12,13,14,15,16 ใน 1,2,2,3,1,2,1,1,1 และ 2 หลักทรัพย์ตามลำดับ และอันดับที่ 3 ได้แก่ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ exponential ขนาด 200 วัน ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดเป็นอันดับที่ 1 ใน 3 หลักทรัพย์ เป็นอันดับที่ 4 ใน 2 หลักทรัพย์ เป็นอันดับที่ 5 ใน 5 หลักทรัพย์ และเป็นอันดับที่ 6,7,8,9,11,12,13,14,16 ใน 1,3,2,1,2,2,1,1 และ 1 หลักทรัพย์ตามลำดับ

ถ้าพิจารณาจากการเรียงลำดับหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้งที่ทำการซื้อขายมากที่สุด การวิเคราะห์ทางเทคนิคที่มีความน่าเชื่อถือที่สุด ได้แก่ อันดับที่ 1 ได้แก่ การใช้เส้นดัชนี Commodity Channel ขนาด 10 วัน ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดเป็นอันดับที่ 1 ใน 5 หลักทรัพย์ เป็นอันดับที่ 3 ใน 1 หลักทรัพย์ เป็นอันดับที่ 4 ใน 4 หลักทรัพย์ และเป็นอันดับที่ 6,7,8,10,11,14 ใน 2,1,2,3,2 และ 4 หลักทรัพย์ตามลำดับ, อันดับที่ 2 ได้การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ exponential ขนาด 75 วัน ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดเป็นอันดับที่ 1 ใน 3 หลักทรัพย์ เป็นอันดับที่ 2 ใน 2 หลักทรัพย์ เป็นอันดับที่ 5 ใน 3 หลักทรัพย์ และเป็นอันดับที่ 6,7,8,10,11,12,13,14 ใน 1,4,4,1,1,3,1 และ 1 หลักทรัพย์ตามลำดับ และอันดับที่ 3 ได้แก่ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ exponential ขนาด 25 วัน ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดเป็นอันดับที่ 1 ใน 3 หลักทรัพย์ เป็นอันดับที่ 2 ใน 3 หลักทรัพย์ เป็นอันดับที่ 4 ใน 2 หลักทรัพย์ และเป็นอันดับที่ 5,8,11,14,15 ใน 5,3,1,5 และ 2 หลักทรัพย์ตามลำดับ

ถ้าพิจารณาจากการเรียงลำดับหลักทรัพย์ที่ให้มูลค่าคาดหวังจากการลงทุนด้วยเงิน 10,000 บาทสูงที่สุด การวิเคราะห์ทางเทคนิคที่มีความน่าเชื่อถือที่สุด ได้แก่ อันดับที่ 1 ได้แก่ การใช้เส้นดัชนี Commodity Channel ขนาด 10 วัน ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดเป็นอันดับที่ 1 ใน 4 หลักทรัพย์ เป็นอันดับที่ 2 ใน 1 หลักทรัพย์ เป็นอันดับที่ 4 ใน 8 หลักทรัพย์ และเป็นอันดับที่ 7,8,9,11,14 ใน 6,1,2 และ 2 หลักทรัพย์ตามลำดับ, อันดับที่ 2 ได้แก่การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ถ่วงน้ำหนัก ขนาด 75 วัน ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดเป็นอันดับที่ 1 ใน 3 หลักทรัพย์ เป็นอันดับที่ 2 ใน 6 หลักทรัพย์ เป็นอันดับที่ 5 ใน 4 หลักทรัพย์ และเป็นอันดับที่ 6,8,12,14,15,16 ใน 2,4,1,1,2 และ 1 หลักทรัพย์ตามลำดับ และอันดับที่ 3 ได้แก่ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ exponential ขนาด 200 วัน ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดเป็นอันดับที่ 1 ใน 9 หลักทรัพย์ เป็นอันดับที่ 4 ใน 2 หลักทรัพย์ เป็นอันดับที่ 7 ใน 5 หลักทรัพย์ และเป็นอันดับที่ 10,12,14,15 ใน 1,1,5 และ 1 หลักทรัพย์ตามลำดับ

และจากการศึกษาค้นพบว่า นักการตลาดผู้ให้คำปรึกษากับนักลงทุนจะมีการให้คำแนะนำไม่แตกต่างกันเกี่ยวกับการให้คำแนะนำโดยอ้างจากการวิเคราะห์ทางเทคนิค ไม่ว่าจะนักการตลาดคนนั้นๆ จะมีอายุ วุฒิการศึกษา ระดับรายได้ และ ประสบการณ์ทำงานที่แตกต่างกันก็ตาม โดยเครื่องมือที่นักการตลาดเหล่านี้ให้ความสำคัญมากที่สุดเป็นอันดับต้นๆ ก็ได้แก่ การใช้เส้นสโตแคสติกส์, การใช้เส้นดัชนีกำลังสัมพันธ์, การใช้เส้น Moving Averages Convergence Divergence และ การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ทั้ง 3 ขนาด ซึ่งเครื่องมือเหล่านี้ นักการตลาดได้ให้คะแนนเฉลี่ยใกล้เคียงกันมาก

ซึ่งผลที่ได้จากการสอบถามนักการตลาดนี้บางส่วนก็ไม่ตรงกับผลการทดสอบในตอนต้นที่ส่วนใหญ่แล้วเครื่องมือที่มีประสิทธิภาพจะได้แก่ การใช้การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ

exponential ขนาดต่างๆ, การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่ายขนาดต่างๆ และการใช้เส้นดัชนี Commodity Channel ขนาด 10 วัน โดยส่วนที่ตรงกับกราฟทดลองในขั้นต้นก็ได้แก่การใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่ายในขนาดต่างๆ ส่วนที่ไม่ตรง เช่น การใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ exponential ขนาดต่างๆ เนื่องจาก นักการตลาดได้ใช้เส้น Moving Averages Convergence Divergence ซึ่งในการคำนวณก็มีการใช้ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ exponential อยู่แล้ว จึงทำให้ให้นักการตลาดไม่ใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ exponential แต่หันมาใช้เส้น Moving Averages Convergence Divergence แทน ส่วนที่นักการตลาดไม่นิยมใช้เส้นดัชนี Commodity Channel ขนาด 10 วัน เนื่องจากโดยส่วนใหญ่แล้วการใช้เส้นดัชนี Commodity Channel ขนาด 10 วัน จะใช้ควบคู่กับเส้นดัชนี Commodity Channel ขนาด 14 วัน ซึ่งโดยส่วนใหญ่แล้วจะถูกใช้พอประมาณซึ่งก็ตรงกับผลทดลองที่ได้ ส่วนเครื่องมือเส้นดัชนีกำลังสัมพันธ์ที่นักการตลาดนิยมใช้ในการให้คำแนะนำแก่ลูกค้าก็มีผลตรงกันข้ามกับผลการทดลองซึ่งผลออกมาว่าโดยส่วนใหญ่แล้วจะมีประสิทธิภาพค่อนข้างต่ำ ก็เนื่องมาจากข้อจำกัดทางการศึกษาในเรื่องของระยะเวลาของตัวอย่างที่ทำการศึกษามีไม่เพียงพอที่จะส่งสัญญาณซื้อขายได้ในช่วงที่ทำการศึกษา อีกทั้งยังเป็นช่วงเวลาที่สภาพเศรษฐกิจทั่วโลกขาดเสถียรภาพ ซึ่งก็อาจจะทำให้เครื่องมือดังกล่าวไม่สามารถใช้งานได้เต็มที่ แต่นักลงทุนก็ยังเชื่อมั่นที่จะใช้อยู่ เนื่องจากถ้าสภาพของระบบเศรษฐกิจอยู่ในภาวะปกติ เครื่องมือดังกล่าวอาจจะมีประสิทธิภาพสูง

## 5.2 ข้อจำกัดของการศึกษา

ในการเก็บรวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลในหลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงวันที่ 4 มกราคม 2543 ถึงวันที่ 27 ธันวาคม 2545 ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าวเป็นช่วงเวลาที่ผลกระทบทำให้เกิดข้อจำกัดต่อการศึกษา ซึ่งสาเหตุต่างๆ สามารถจำแนกได้ดังนี้

5.2.1 ผลกระทบจากความไม่มั่นคงทางการเมืองภายในประเทศ ซึ่งในช่วงเวลาที่ทำการศึกษานี้ ภาครัฐบาลก็ได้มีการเปลี่ยนคณะทำงานในหลายๆ ชุดทำงาน จนถึงรัฐบาลที่บริหารงานโดย พันตำรวจโท ดร.ทักษิณ ชินวัตร เป็นรัฐบาลชุดล่าสุดที่ทำให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีที่ท้าวว่าจะมีแนวโน้มในเชิงบวกมากยิ่งขึ้น

5.2.2 ผลกระทบที่เกิดจากสภาพเศรษฐกิจภายในประเทศ ซึ่งในระยะเวลาที่ทำการศึกษานี้ เป็นระยะที่เริ่มมีการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ยังไม่มีเสถียรภาพมากนักทำให้หลักทรัพย์บางหลักทรัพย์ต้องขึ้นเครื่องหมายต่างๆ ไว้ในบางช่วงเวลา ซึ่งก็ทำให้มีจำนวนวันในการศึกษาน้อยลง ซึ่งจำนวนวันที่มีน้อยนี้ทำให้สัญญาณที่ได้จากการใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคมีสัญญาณไม่ครบถ้วน เช่นเมื่อ

มีสัญญาณซื้อเกิดขึ้นมาแล้ว แต่ข้อมูลมีไม่มากพอที่จะส่งสัญญาณขายออกมา ทำให้ไม่สามารถนำข้อมูลในช่วงระยะเวลาดังกล่าวมาวิเคราะห์ได้ ซึ่งก็ส่งผลทำให้การพยากรณ์มีข้อผิดพลาดมากยิ่งขึ้น

5.2.3 ผลกระทบที่เกิดจากสภาพเศรษฐกิจภายนอกประเทศ ได้แก่การที่ระบบเศรษฐกิจชะลอตัวลงทั่วโลก โดยเฉพาะ ในประเทศสหรัฐอเมริกา, ประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรป และประเทศญี่ปุ่น ซึ่งประเทศดังกล่าวนี้เป็นประเทศคู่ค้าที่สำคัญของประเทศไทย

5.2.4 ผลกระทบที่เกิดจากเหตุการณ์สำคัญที่ส่งผลให้เกิดการชะงักงันของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ต่างๆ เป็นช่วงระยะเวลาสั้น ซึ่งเหตุการณ์ที่สำคัญในช่วงต้นของการเก็บข้อมูลก็ได้แก่การเปลี่ยนสหัสวรรษ ซึ่งก็ส่งผลให้นักลงทุนรอดูที่ว่าจะเกิดผลกระทบจากปัญหา Y2K หรือไม่ แล้วจึงค่อยกลับมาลงทุน อีกทั้งในช่วงระยะเวลาที่ทำการศึกษาก็ยังมีเหตุการณ์ก่อวินาศกรรมอาคารเวิลด์เทรด เซ็นเตอร์ ในวันที่ 11 กันยายน 2544 ซึ่งก็ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ในประเทศต่างๆ ต้องปิดทำการซื้อขาย เป็นระยะเวลาหนึ่งเพื่อป้องกันการตื่นตระหนกของนักลงทุน ซึ่งเหตุการณ์ดังที่ได้กล่าวมานี้ก็ทำให้การคาดการณ์ของระดับราคาหลักทรัพย์ที่ใช้ข้อมูลในอดีตมาทำการคาดการณ์มีความผิดพลาดมากยิ่งขึ้น

5.2.5 ข้อจำกัดทางด้านโปรแกรมวิเคราะห์ทางเทคนิคที่มีใช้ในประเทศไทยนั้นมีใช้กันอย่างไม่แพร่หลาย เนื่องจากโปรแกรมวิเคราะห์เหล่านั้นต้องใช้ข้อมูลที่ต้องเป็นสมาชิกจากบริษัทที่ให้บริการซื้อขายข้อมูลในราคาแพง ดังนั้นในการศึกษาครั้งนี้จึงนำเอาเฉพาะเทคนิคพื้นฐาน และเทคนิคที่เป็นที่นิยมของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 5.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา

5.3.1 ทำให้ทราบว่า การใช้เทคนิคแต่ละอันเหมาะสมที่จะใช้กับหลักทรัพย์ หลักทรัพย์ในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ใดบ้าง ซึ่งก็ขึ้นอยู่กับว่านักลงทุนจะใช้ผลตอบแทนในรูปแบบใดมาเป็นตัวตัดสินใจ ไม่ว่าจะเป็นมูลค่าของผลตอบแทน, อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี หรือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้งที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์

5.3.2 ทำให้ทราบว่าถ้าลงทุนด้วยเงินลงทุนจำนวนหนึ่งแล้วนั้น สามารถคาดได้ว่าเมื่อใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคแต่ละเทคนิค กับหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ จะสามารถได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาเท่าใด และยังสามารถรู้ได้ว่าการใช้เทคนิคใดต่างๆ กับหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มดังกล่าวจะมีสัดส่วนที่จะไปจ่ายไร หรือขาดทุนโดยประมาณอย่างไรบ้าง

5.3.3 ทำให้ทราบว่า การขอคำแนะนำจากนักการตลาดของบริษัทหลักทรัพย์อนุญาตโดยอ้างอิงจากการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในรูปแบบต่างๆ สามารถขอคำแนะนำได้จากนักการตลาดโดย

ทั่วไป โดยคำแนะนำที่ได้จะไม่มีความแตกต่างกัน ไม่ว่านักลงทุนนั้น จะมี อายุ วุฒิการศึกษา ระดับ รายได้ และประสบการณ์ทำงานที่แตกต่างกัน

5.3.4 ทำให้ทราบว่าคำแนะนำที่ได้จากนักการตลาดที่อ้างอิงมาจากการใช้เครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิคนั้น ส่วนใหญ่ถูกอ้างอิงมาจากเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิคตัวใด

#### 5.4 ข้อเสนอแนะสำหรับแนวทางการศึกษาต่อไป

5.4.1 ควรจะมีการศึกษาถึงความสามารถของการใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคในการคาดคะเนการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอื่นๆ หรือกับหลักทรัพย์ในตลาดใหม่ (Market of Alternative Investment ; MAI) ด้วยเทคนิคให้มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น อีกทั้งการเก็บข้อมูลให้มีระยะเวลายาวนานมากยิ่งขึ้น ในช่วงเวลาที่ระบบเศรษฐกิจมีเสถียรภาพในทิศทางใดทิศทางหนึ่ง

5.4.2 ควรที่จะมีการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างแนวโน้มของตลาดกับความสามารถของการใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคในการคาดคะเนการเปลี่ยนแปลงของระดับราคามาเปรียบเทียบกันในช่วงที่แนวโน้มอยู่ในช่วงขาขึ้นกับขาลง