

## บทที่ 5

### บทสรุป

#### 5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษารั้วนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประเมินประสิทธิภาพการวิเคราะห์ทางเทคนิคของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ.2543-2547 โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์ 4 เทคนิค คือ เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ร่วมทาง/แยกทาง (Moving averages convergence / divergence) หรือที่เรียกโดยย่อว่า MACD , ดัชนีกำลังสัมพัทธ์ (Relative Strength Index หรือ RSI) , สโตคาสติก (Stochastic หรือ Stochastics%K%D) และ Larry William(%R) หรือ William's%R

การศึกษาได้เก็บข้อมูลราคาปิดรายวันของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์ จำนวนทั้งหมด 10 หลักทรัพย์ แล้วจำลองการซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าว ตามสัญญาณซื้อขายที่เกิดขึ้นในแต่ละเทคนิค จากนั้นได้ทำการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีแบบเรขาคณิต และ คำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อรอบการซื้อขาย

ผลจากการศึกษาพบว่า

5.1 การวิเคราะห์ทางเทคนิคของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีสูงสุดในช่วงระยะเวลาที่ทำการศึกษาคือ Moving Average Convergence and Divergence (MACD) โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีคิดเป็น 26.16% รองลงมาคือ Williams'%R, Stochastic(%K%D) และ Relative Strength Index (RSI) โดยสามารถให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี 18.96% , 15.82% และ 14.06% ตามลำดับ

5.2 การวิเคราะห์ทางเทคนิคของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อรอบการซื้อขายสูงสุดในช่วงระยะเวลาที่ศึกษาคือ Relative Strength Index (RSI) โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อรอบการซื้อขายคิดเป็น 2.31% รองลงมาคือ Williams'%R, Moving Average Convergence and Divergence (MACD) และ Stochastic(%K%D) โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อรอบ 0.85% , 0.84% และ 0.64% ตามลำดับ

5.3 การวิเคราะห์ทางเทคนิคของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์ที่มีรอบการซื้อขายเฉลี่ยสูงสุดในช่วงระยะเวลาที่ศึกษาคือ Moving Average Convergence and Divergence (MACD) โดยมีรอบการซื้อขายเฉลี่ย 31.2 รอบรองลงมาคือ Stochastic(%K%D), Williams'%R และ Relative Strength Index (RSI) โดยมีรอบการซื้อขายเฉลี่ย 24.9 , 22.4 และ 6.1 รอบ ตามลำดับ

ต้นฉบับไม่มีหน้านี้



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved

ทางเทคนิคนั้น ๆ แล้วจะมีโอกาสที่จะกำไรจากการลงทุนได้มากเมื่อเทียบกับจำนวนครั้งที่ลงทุนทั้งหมด แต่ไม่สามารถบอกถึงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนนั้น ๆ ว่าเป็นเท่าใด ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ ปริญา ธิติธีรการย์ชัย (2546) ซึ่งได้ศึกษาถึงการวิเคราะห์ทางเทคนิคของผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยช่วงปี พ.ศ. 2542-2545 กรณีศึกษาของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานจำนวน 11 หลักทรัพย์ ผลจากการศึกษาพบว่าเครื่องชี้ทางเทคนิคที่ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อรอบระยะเวลาในการศึกษาสูงสุดและร้อยละของจำนวนครั้งที่ทำกำไรจากการลงทุนคือ Relative Strength Index(RSI) ซึ่งการศึกษาของคุณสุธีราไม่ได้พิจารณาในส่วนนี้

เมื่อพิจารณาถึงรอบการซื้อขายเฉลี่ยสูงสุดในช่วงระยะเวลาที่ศึกษาซึ่งหมายถึงเทคนิคดังกล่าวมีการแสดงสัญญาณซื้อและขายที่มากกว่า พบว่า Moving Average Convergence and Divergence (MACD) มีจำนวนรอบการซื้อขายเฉลี่ยสูงสุด ซึ่งผลการศึกษารังนี้ไม่สอดคล้องกับการศึกษาของ ปริญา ธิติธีรการย์ชัย (2546) ที่พบว่าเครื่องชี้ทางเทคนิคที่มีจำนวนรอบของการแสดงสัญญาณสูงสุดคือ Stochastic(%K%D) ทั้งนี้เนื่องจาก กลุ่มตัวอย่างที่ศึกษาคนละกลุ่มและช่วงเวลาที่ศึกษาคนละช่วงเวลา นอกจากนี้ การศึกษาของคุณสุธีราไม่ได้พิจารณาในส่วนนี้

เนื่องจากกลุ่มตัวอย่างที่ศึกษาคนละกลุ่มและช่วงเวลาที่ศึกษาคนละเวลารวมถึงเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาที่ต่างกันทำให้ผลการศึกษาไม่สอดคล้องกับผลการศึกษาของกวิณ มากธนะรุ่ง (2546) และจินตธีร์ สุทัศน์ ณ อยุธยา (2542)

สรุปได้ว่าเมื่อพิจารณาถึงช่วงระยะเวลาที่ทำการศึกษาทั้งหมด ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม พ.ศ. 2543 ถึง วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2547 รวมทั้งสิ้น 1277วัน หรือ 3.499 ปี การวิเคราะห์ทางเทคนิค Moving Average Convergence and Divergence (MACD) เป็นเทคนิคที่มีประสิทธิภาพมากที่สุด เนื่องจากให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีสูงสุด และยังสามารถแสดงสัญญาณการซื้อและขายที่มากกว่าเทคนิคอื่นๆ แม้ว่า ประสิทธิภาพในการทำกำไรต่อรอบการซื้อขายรอบ และค่าเฉลี่ยจำนวนรอบการซื้อขายที่สามารถทำให้เกิดกำไรสูงสุด จะต่ำกว่าเทคนิคอื่นก็ตาม แต่การที่เทคนิคดังกล่าวมีการแสดงสัญญาณการซื้อขายที่ถี่มากกว่าเทคนิคอื่นๆ ทำให้ผู้ลงทุนมีโอกาสทำกำไร จากการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ ที่มีการขึ้นและลงตาม ทฤษฎีดาว (Dow Theory) ได้อย่างเต็มที่

### 5.3 ข้อค้นพบ

จากการศึกษาพบว่าการใช้วิธีการวิเคราะห์ทางเทคนิคนั้น ไม่ได้ทำให้เกิดกำไรทุกครั้งที่ลงทุนซื้อและขายหลักทรัพย์ตามสัญญาณซื้อขายที่เกิดขึ้น นอกเหนือจากเทคนิคดังกล่าวนี้ ยังมีปัจจัยอื่นๆที่มีผลต่อการเกิดสัญญาณซื้อขายที่ผิด ทำให้ไม่เกิดกำไร คือ เหตุการณ์ ภายนอกต่างๆ ที่มีผลทางจิตวิทยาต่อนักลงทุน เช่น อัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯราคาน้ำมันในตลาดโลก

อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาท การระบาดของโรคทางเดินหายใจเฉียบพลัน การระบาดของโรคไข้หวัดนก การก่อวินาศกรรม สถานการณ์ความไม่สงบของภาคใต้ ข่าวกการเพิ่มทุนของธนาคารขนาดใหญ่ในประเทศ ข่าวกการควมรวมกิจการของธนาคาร สิ่งเหล่านี้มีผลต่อจิตใจของนักลงทุนทำให้เกิดการตื่นตระหนก จนอาจทำให้เทขายหลักทรัพย์ ทั้งที่ยังไม่ถึงเวลาที่ควรขาย หรือ ราคาหลักทรัพย์นั้นราคายังถูกอยู่ แม้แต่เมื่อทำการวิเคราะห์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานแล้วยังพบว่าราคาหุ้นนั้นยังต่ำกว่าความเป็นจริง หรือผลประกอบการแต่ละไตรมาสก็มีกำไรเพิ่มมากขึ้น แต่เมื่อเหตุการณ์ที่ไม่ปรกติมากระทบ นักลงทุนก็จะตื่นตระหนก ทำให้เทขายหลักทรัพย์ออกมาโดยไม่สนใจต่อปัจจัยพื้นฐานใดๆเลย เป็นผลทำให้เกิดสัญญาณซื้อขายจากการวิเคราะห์ทางเทคนิคผิดไปจากที่ควรจะเป็น แต่ถ้าในสภาวะที่ปรกติปรกติ ไม่มีเหตุการณ์ภายนอกมากระทบ การใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคช่วยในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์จะได้ผลดีมาก

ในหลักทรัพย์บางตัวจะพบว่าการวิเคราะห์ทางเทคนิคให้ผลตอบแทนไปในทางทิศเดียวกัน ในขณะที่หลักทรัพย์บางตัวให้ผลตอบแทนในทิศทางที่ไม่เหมือนกัน แสดงให้เห็นว่าเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิคนั้น ไม่มีประสิทธิภาพเพียงพอในการประเมินหลักทรัพย์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสภาพตลาดที่ผันผวนอย่างรุนแรงจากปัจจัยภายนอก

พบว่าการวิเคราะห์ทางเทคนิค Moving Average Convergence and Divergence (MACD) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีเป็นบวกในทุกหลักทรัพย์ที่ศึกษา แต่เครื่องมืออื่นๆที่เหลือพบว่ามีความติดลบในบางหลักทรัพย์

หลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์จะเหมาะกับการวิเคราะห์ทางเทคนิค ที่แตกต่างกันไป ไม่จำเป็นว่าเทคนิคหนึ่งๆ จะใช้ได้ดีเสมอกับหลักทรัพย์ทุกตัว

#### 5.4 ข้อเสนอแนะ

การใช้วิธีการวิเคราะห์ทางเทคนิคในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์เหมาะกับสภาพตลาดที่ปรกติ ไม่มีปัจจัยภายนอกมากระทบ ไม่เหมาะกับตลาดที่มีสภาพผันผวนอยู่ตลอดเวลา โดยเฉพาะตลาดที่อ่อนไหวต่อข่าวสารต่างๆทั่วโลก และการเกิดเสรีในการเคลื่อนย้ายเงินได้ตลอดเวลา

การใช้วิธีการวิเคราะห์ทางเทคนิคในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ควรใช้หลายๆวิธีมาประกอบในการตัดสินใจ ทั้งนี้ ควรจะลองทำการทดสอบหลักทรัพย์ที่สนใจจะลงทุน ว่าการวิเคราะห์ทางเทคนิคที่ผู้ลงทุนใช้ ให้ผลตอบแทนไปในทิศทางเดียวกันหรือไม่ และควรจะใช้การวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานมาร่วมพิจารณา

การใช้วิธีการวิเคราะห์ทางเทคนิคในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ไม่ควรดูแต่สัญญาณการซื้อขายอย่างเดียว ควรพิจารณา การเกิด Divergence(เป็นการบ่งการแยกตัวของราคา หรือการเกิดการขัดแย้งระหว่างราคาหลักทรัพย์และดัชนีชี้วัด เช่น ราคาหลักทรัพย์ทำราคาสูงสุดใหม่แต่

ดัชนีชี้วัดไม่สามารถทำจุดสูงสุดใหม่ ซึ่งเป็นการเตือนว่าราคาหลักทรัพย์อาจมีการเปลี่ยนแปลง แนวโน้มไปจากเดิม) หรือ Convergence(การที่ราคาหลักทรัพย์และดัชนีชี้วัดเคลื่อนที่ในทิศทางเดียวกัน เช่นราคาหลักทรัพย์และ ดัชนีชี้วัดสามารถทำจุดสูงสุดใหม่เป็นการเสริมว่าแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ยังคงไม่เปลี่ยนแปลงไปจากแนวโน้มเดิม) ของราคาหลักทรัพย์ กับสัญญาณด้วย นอกจากนี้ควรพิจารณาในส่วนของปริมาณการซื้อขาย(Volume)หลักทรัพย์ประกอบการตัดสินใจ

### 5.5 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งต่อไป

ในการศึกษารั้งต่อไปผู้ศึกษาอาจทำการศึกษา หลักทรัพย์ ในกลุ่มเดียวกัน แต่ ศึกษา หลายๆตลาดทั่วโลก เช่น NASDAQ , DOW JONES , S&P ,DAX ,CAXX

หรือทำการศึกษาในหลักทรัพย์หลายๆกลุ่ม โดยใช้ ปัจจัยพื้นฐานมาช่วยในการเลือก หลักทรัพย์ นอกจากนี้ น่าจะทำการศึกษาในหลักทรัพย์ ที่มีการเก็งกำไรสูง เนื่องจากราคา หลักทรัพย์จะผันผวนเป็นอย่างมาก จึงเป็นการดีที่จะทดสอบการวิเคราะห์ทางเทคนิคว่ามี ประสิทธิภาพอย่างไร