

บทที่ 5

บทสรุป

5.1 สรุปผลการศึกษาด้านการใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคในการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

ในการใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคเพื่อหาประสิทธิภาพของการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาของหลักทรัพย์ 12 หลักทรัพย์ในกลุ่มสี่ดาว ซึ่งทำการศึกษาด้วยข้อมูลราคาปิดรายวันของหลักทรัพย์ในกลุ่มดังกล่าวในช่วงระหว่างช่วงระหว่างวันที่ 20 กรกฎาคม พ.ศ. 2544 – วันที่ 10 พฤษภาคม พ.ศ. 2547 โดยสามารถสรุปผลการศึกษา ได้ดังนี้

จากการดูด้วยน้ำหนักรวมของแต่ละอันดับในรูปแบบของผลตอบแทนสุทธิ เพื่อหาประสิทธิภาพของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิค ปรากฏว่าเครื่องมือที่มีความน่าเชื่อถือที่จะทำกำไรให้แก่ผู้ลงทุนสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ อันดับที่ 1 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ถ่วงน้ำหนัก ขนาด 75 วัน(WMA 75) อันดับที่ 2 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย ขนาด 75 วัน(SMA 75) และอันดับที่ 3 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ถ่วงน้ำหนัก ขนาด 25 วัน(WMA 25)

จากการดูด้วยน้ำหนักรวมของแต่ละอันดับในรูปแบบของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี เพื่อหาประสิทธิภาพของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิค ปรากฏว่าเครื่องมือที่มีความน่าเชื่อถือที่จะทำกำไรให้แก่ผู้ลงทุนสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ อันดับที่ 1 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ถ่วงน้ำหนัก ขนาด 200 วัน(WMA 200) อันดับที่ 2 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ exponential ขนาด 200 วัน(EMA 200) และอันดับที่ 3 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย ขนาด 75 วัน(EMA 75)

จากการดูด้วยน้ำหนักรวมของแต่ละอันดับในรูปแบบของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้ง เพื่อหาประสิทธิภาพของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิค ปรากฏว่าเครื่องมือที่มีความน่าเชื่อถือที่จะทำกำไรให้แก่ผู้ลงทุนสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ อันดับที่ 1 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ถ่วงน้ำหนัก ขนาด 200 วัน(WMA 200) อันดับที่ 2 คือ สโตแคสติกส์(Stochastic) และอันดับที่ 3 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย ขนาด 75 วัน(SMA 75)

จากการดูด้วยน้ำหนักรวมของแต่ละอันดับในรูปแบบของมูลค่าคาดหวังที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนด้วยเงิน 10,000 บาทนั้น เครื่องมือที่มีความน่าเชื่อถือที่จะทำกำไรให้แก่ผู้ลงทุนสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ อันดับที่ 1 ได้แก่ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ exponential ขนาด 75 วัน(EMA 75) อันดับที่ 2 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ถ่วงน้ำหนัก ขนาด 75 วัน(WMA 75) อันดับที่ 3 คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ถ่วงน้ำหนัก ขนาด 200 วัน(WMA 200)

จากการศึกษาโดยการคูณด้วยน้ำหนักของแต่ละอันดับในรูปของผลตอบแทนสุทธิ, อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี, อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้งและมูลค่าคาดหวังที่คาดว่าจะได้รับ พบว่า การใช้เครื่องมือทางเทคนิคในกลุ่มของเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Average) คือ ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบธรรมดา (Simple Moving Average; SMA), ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบถ่วงน้ำหนัก (Weighted Moving Average; WMA) และค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบ exponential (Exponential Moving Average; EMA) ให้ประสิทธิภาพในการพยากรณ์ราคาของหลักทรัพย์มากที่สุด ซึ่งการใช้เครื่องมือทางเทคนิคที่กล่าวถึงข้างต้น มักจะมีประสิทธิภาพอยู่ในลำดับที่ 1 – 3 ของการจัดอันดับโดยการคูณด้วยน้ำหนักอยู่เสมอ ดังนั้นการอาศัยเครื่องมือทางเทคนิคในการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ในกลุ่มสื่อสาร โดยต้องการความถูกต้องในการพยากรณ์ราคาหรือต้องการผลตอบแทนให้มากที่สุด นักลงทุนจึงควรที่จะต้องพิจารณาถึงการใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ต่างๆ เป็นอันดับต้นๆ

5.2 ข้อจำกัดของการศึกษา

ในการเก็บรวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลในหลักทรัพย์กลุ่มสื่อสาร ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วันที่ 20 กรกฎาคม พ.ศ. 2544 – วันที่ 10 พฤษภาคม พ.ศ. 2547 ในช่วงเวลาดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงอันทำให้ผลการศึกษาปรากฏดังที่ได้กล่าวมาหลายสิ่ง ซึ่งสาเหตุต่างๆ สามารถจำแนกได้ดังนี้

5.2.1 ผลกระทบที่เกิดจากภาวะเศรษฐกิจที่อยู่ในช่วงฟื้นตัวของประเทศไทยทำให้เกิดความเชื่อมั่นในการลงทุนของนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ ส่งผลให้มีการซื้อหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็นอันมากในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งบางช่วงปริมาณและราคาของหลักทรัพย์อาจสูงมากเกินไปจนความเป็นจริงอันเนื่องจากการซื้อหลักทรัพย์เพื่อผลตอบแทนที่คุ้มค่ากว่าการลงทุนอื่น

5.2.2 ผลกระทบที่เกิดจากตลาดหลักทรัพย์ที่ยังไม่มีความเป็นเสรีและระบบควบคุมการซื้อขายที่ดีพอ ทำให้มีการปั่นราคาหลักทรัพย์จากนักเก็งกำไร ซึ่งเป็นเหตุให้ราคาของหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงโดยไม่ได้ขึ้นอยู่กับปัจจัยทางการตลาดที่แท้จริง ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์อย่างรุนแรงในบางช่วง

5.2.3 ผลกระทบที่เกิดจากนโยบายการเมืองและการปกครองของรัฐบาลรวมไปถึงนโยบายทางด้าน การส่งเสริมสารสนเทศทำให้เกิดความตื่นตัวและความเชื่อมั่นในกลุ่มหลักทรัพย์เป็นอย่างมาก ซึ่งเป็นผลให้ราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มนี้เปลี่ยนแปลงในทางขาขึ้นอย่างเห็นได้ชัด

- 5.2.4 ข้อจำกัดทางด้านจำนวนของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา เนื่องจากหลักทรัพย์ในกลุ่มสื่อสารเป็นหลักทรัพย์ที่ส่วนมากเป็นหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนใหม่ในตลาดหลักทรัพย์ทำให้บางหลักทรัพย์มีจำนวนข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาไม่เพียงพอ จึงไม่สามารถนำมาหลักทรัพย์นั้นวิเคราะห์หาความสามารถในการพยากรณ์ของเทคนิคต่างๆ ได้
- 5.2.5 ข้อจำกัดทางด้านโปรแกรมวิเคราะห์ทางเทคนิคที่มีอยู่ในประเทศไทยนั้นมิใช่กันอย่างแพร่หลาย เนื่องจากโปรแกรมวิเคราะห์เหล่านั้นต้องใช้ข้อมูลที่ต้องเป็นสมาชิกจากบริษัทที่ให้บริการซื้อขายข้อมูลในราคาแพง

5.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา

- 5.3.1 ทำให้ทราบถึงประสิทธิภาพของการวิเคราะห์ทางเทคนิคในการพยากรณ์ราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มสื่อสารว่า เทคนิคในการวิเคราะห์ใดมีความสามารถในการพยากรณ์ได้ตรงกับความเป็นจริงมากที่สุด
- 5.3.2 ทำให้ทราบว่า การใช้เทคนิคแต่ละอันเหมาะสมที่จะใช้กับหลักทรัพย์ หลักทรัพย์ในกลุ่มสื่อสารใดบ้าง ซึ่งก็ขึ้นอยู่กับว่านักลงทุนจะใช้ผลตอบแทนในรูปแบบใดมาเป็นตัวตัดสินใจ ไม่ว่าจะเป็นมูลค่าของผลตอบแทน, อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี หรือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อครั้งที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์
- 5.3.3 ทำให้ทราบว่า ถ้าลงทุนด้วยเงินลงทุนจำนวนหนึ่งแล้วนั้น สามารถคาดได้ว่าเมื่อใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคแต่ละเทคนิค กับหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มสื่อสารจะสามารถได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาเท่าใด และยังสามารถรู้ได้ว่าในการใช้เทคนิคใดต่างๆ กับหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มดังกล่าวจะมีสัดส่วนที่จะได้กำไร หรือขาดทุนโดยประมาณอย่างไรบ้าง

5.4 ข้อเสนอแนะสำหรับแนวทางการศึกษาต่อไป

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

- 5.4.2 ควรที่จะมีการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างแนวโน้มของตลาดกับความสามารถของการใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคในการคาดคะเนการเปลี่ยนแปลงของระดับราคามาเปรียบเทียบกันในช่วงที่แนวโน้มอยู่ในช่วงขาขึ้นกับขาลง
- 5.4.3 ควรที่จะมีการศึกษาเพิ่มเติมถึงช่วงเวลา หรือฤดูกาล ที่มีความสัมพันธ์ต่อปริมาณการซื้อขายและราคาของหลักทรัพย์ เช่นช่วงที่มีการประกาศการปันผลว่าจะส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และประสิทธิภาพของเครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคอย่างไร
- 5.4.4 ควรที่จะศึกษาเพิ่มเติมสำหรับประสิทธิภาพของเครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคของเครื่องมือที่คิดค้นออกมาใหม่ เพื่อหาว่าเครื่องมือทางเทคนิคนั้นๆสามารถพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ได้อย่างถูกต้อง และสามารถนำมาใช้เป็นตัวกำหนดในการลงทุนของนักลงทุนได้หรือไม่