

บทที่ 6

สรุปและข้อเสนอแนะ

6.1 สรุปผลการศึกษา

จากการวิเคราะห์ประสิทธิภาพของเครื่องมือทางเทคนิคจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยได้ใช้เครื่องมือทางเทคนิค 4 เทคนิค คือ Relative Strength Index (RSI), Stochastic Oscillator (%K , %D) , Moving Average Convergence and Divergence (MACD), Oscillator (OSC) ซึ่งศึกษาวิเคราะห์จากข้อมูลการซื้อขายโบสำคัญแสดงสถิติจำนวน 5 โบสำคัญแสดงสถิติ ที่ทำการซื้อขายในช่วงปี 2546 – ปี2548 รวมระยะเวลา 3 ปี ทำการซื้อขายในราคาปิดของหลักทรัพย์นั้นที่เครื่องชี้ได้แสดงสัญญาณ แล้วนำราคาที่ได้ซื้อและได้ขายมาหาผลตอบแทนใน 1 รอบการลงทุน ผลการศึกษาดังตารางที่ 6.1 และ 6.2 สามารถสรุปโดยแบ่งออกเป็น

1. จำนวนรอบของการส่งสัญญาณซื้อขาย สามารถระบุได้จากจำนวนรอบการลงทุนที่มีการซื้อขายเกิดขึ้น เนื่องจากจำนวนรอบที่มีการซื้อขายที่มากกว่าแสดงให้เห็นว่า เครื่องมือนั้นๆ สามารถบอกนักลงทุนได้ว่า นักลงทุนที่ลงทุนนั้นจะมีโอกาสในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่เครื่องมือทางเทคนิคแสดงสัญญาณ แต่ไม่สามารถบอกได้ว่านักลงทุนที่ลงทุนนั้นจะมีโอกาสกำไรหรือขาดทุน และเมื่อใช้จำนวนรอบในการลงทุนเป็นเกณฑ์ พบว่าเครื่องมือทางเทคนิคที่ส่งสัญญาณสูงสุดในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยคือ Stochastic Oscillator (%K , %D)

2. ร้อยละของจำนวนครั้งที่ได้กำไรจากการลงทุน สามารถระบุได้จากร้อยละของจำนวนรอบการลงทุนที่มีการซื้อขายแล้วสามารถกำไรจากการลงทุน ซึ่งสามารถบอกได้ว่าเมื่อเลือกใช้เครื่องมือทางเทคนิคนั้น ๆ แล้วจะมีโอกาสที่จะกำไรจากการลงทุนได้มากเมื่อเทียบกับจำนวนครั้งที่ทำการลงทุนทั้งหมด แต่ไม่สามารถบอกถึงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนนั้นๆ ว่าเป็นเท่าใด และเมื่อใช้ร้อยละของจำนวนครั้งที่ได้กำไรจากการลงทุนเป็นเกณฑ์ พบว่าเครื่องมือทางเทคนิคที่ให้โอกาสที่จะได้กำไรสูงสุด คือ Relative Strength Index (RSI)

3. การจัดลำดับประสิทธิภาพของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิคเป็นการนำอันดับที่ได้จากการวิเคราะห์ทางเทคนิคมาวิเคราะห์ว่าเครื่องมือทางเทคนิคเครื่องมือใดที่มีประสิทธิภาพสูงสุดคือให้ผลเฉลี่ยในการจัดอันดับที่สูงสุด โดยวิธีคิดใช้วิธีการถ่วงน้ำหนักในการจัดลำดับประสิทธิภาพของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิค เนื่องจากข้อมูลแต่ละหลักทรัพย์ไม่เหมือนกันสามารถคิดได้ดังนี้ โดยจะนำน้ำหนักดังกล่าวไปคูณกับจำนวนครั้งของแต่ละเครื่องมือในแต่ละ

ใบสำคัญแสดงสิทธิ จำนวน 5 ใบสำคัญแสดงสิทธิ ซึ่งเครื่องมือที่มีประสิทธิภาพที่สุด ก็คือ เครื่องมือที่มีผลลัพท์ออกมาสูงสุด และเครื่องมือที่มีประสิทธิภาพที่สุดในการวิเคราะห์ทางเทคนิค จากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ Relative Strength Index (RSI)

ตารางที่ 6.1 แสดงผลการวิเคราะห์ทางเทคนิคแยกเป็นรายหลักทรัพย์

| ชื่อหลักทรัพย์ | จำนวนครั้งที่ส่งสัญญาณสูงสุด | จำนวนครั้งที่ทำกำไรสูงสุด | จำนวนครั้งที่ไม่เปลี่ยนแปลงสูงสุด | จำนวนครั้งที่ขาดทุนสูงสุด |
|----------------|------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|---------------------------|
| BLISS – W1 | Stochastic | Stochastic | RSI | Stochastic |
| SHIN – W1 | Stochastic | Stochastic | MACD | RSI |
| JAS – W1 | Stochastic | Stochastic | RSI | Stochastic |
| JAS – W2 | Stochastic | Stochastic | RSI | Stochastic |
| TT&T – W1 | Stochastic | Stochastic | RSI | Oscillator |

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางที่ 6.2 แสดงการจัดลำดับประสิทธิภาพของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิค

| อันดับที่ | เครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิค |
|-----------|--|
| 1 | Stochastic Oscillator (%K , %D) |
| 2 | Relative Strength Index (RSI) |
| 3 | Moving Average Convergence and Divergence (MACD) |
| 4 | Oscillator (OSC) |

ที่มา : จากการคำนวณ

6.2 ข้อค้นพบ

ในการศึกษาครั้งนี้เป็นการทดสอบเครื่องชี้ทางเทคนิคโดยวิเคราะห์แยกกันในแต่ละเทคนิค จึงทำให้ข้อสรุปในบางเทคนิคเป็นสาเหตุทำให้พลาดโอกาสในการลงทุน เช่น จำนวนในการแสดงสัญญาณน้อยครั้งของเครื่องมือ RSI แต่ในแง่ของอัตราผลตอบแทนแล้ว RSI เป็นเครื่องมือทางเทคนิคที่น่าสนใจในการใช้ประกอบการพิจารณาในการลงทุน และบางเทคนิคที่ส่งสัญญาณในการซื้อขายบ่อยครั้ง เช่น Stochastic อาจจะไม่ได้รับผลตอบแทนที่ดีเสมอไป ซึ่งการส่งสัญญาณที่บ่อยครั้งจะแสดงถึงความไม่แน่นอนในการแสดงสัญญาณซื้อขาย และมีโอกาสในการส่งสัญญาณหลอก และส่งสัญญาณผิดได้ แต่อย่างไรก็ตามในการลงทุนในหลักทรัพย์ใด ๆ เมื่อใช้เครื่องมือทางเทคนิคเข้ามาประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจในการลงทุนแล้ว ควรนำเครื่องมือทางเทคนิคอื่นๆ มาร่วมประกอบการพิจารณาในการลงทุนในหลักทรัพย์ใดๆ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้วย

6.3 ข้อจำกัดของการศึกษา

การศึกษารววิเคราะห์ประสิทธิภาพของเครื่องมือทางเทคนิคจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยครั้งนี้ ได้กำหนดช่วงระยะเวลาในการซื้อขายในช่วง ปี 2546 ถึง ปี 2548 รวมระยะเวลา 3 ปี ซึ่งบางหลักทรัพย์เข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นแรกไม่พร้อมกัน ทำให้การส่งสัญญาณในกาซื้อขายของเครื่องมือทางเทคนิคในแต่ละหลักทรัพย์แตกต่างกันออกไป ซึ่งอาจจะส่งผลถึงการวิเคราะห์ผลตอบแทนที่อาจมีการคลาดเคลื่อนไปบ้าง และทำให้การส่งสัญญาณในการซื้อขายของเครื่องมือทางเทคนิคในแต่ละหลักทรัพย์นั้นอาจมีการคลาดเคลื่อนในการเปรียบเทียบประสิทธิภาพของเครื่องมือทางเทคนิค

6.4 ข้อเสนอแนะสำหรับแนวทางการศึกษาครั้งต่อไป

จากข้อจำกัดของการศึกษาข้างต้น การศึกษาในครั้งต่อไปอาจนำเอาข้อสังเกตที่เกิดขึ้นศึกษาเพื่อพัฒนาการศึกษาเพื่อนำไปใช้จริงจนประสบความสำเร็จจากการลงทุน โดยอาจเปลี่ยนเป็นหุ้นในตลาดมาเป็นตัวอย่างแล้วนำมาวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการใช้เครื่องมือทางเทคนิคบอกสัญญาณซื้อขายแบบหลายเทคนิคพร้อมกัน กล่าวคือต้องเกิดสัญญาณซื้อขายจาก 2 ใน 5 ของเทคนิคทั้งหมด จึงจะเข้าและออกจากการลงทุน ซึ่งอาจจะเพิ่มความมั่นใจให้กับนักลงทุนได้ ทั้งนี้ควรศึกษาเครื่องมือทางเทคนิคอื่นๆ นอกจากนี้ ซึ่งเครื่องมือทางเทคนิคมีอยู่อีกมากให้เลือกศึกษาและอาจได้เทคนิคที่มีประสิทธิภาพมากกว่าเทคนิคที่ได้ศึกษาในครั้งนี้

ในการศึกษาเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์นอกจากที่จะเลือกศึกษาเฉพาะเครื่องมือทางเทคนิคแล้ว ควรศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุน โดยแบ่งเป็นนักลงทุนระยะยาว และนักเก็งกำไรระยะสั้น เพราะจากพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนแต่ละประเภทนั้น มีผลต่อการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ กล่าวคือถ้าส่วนใหญ่เป็นนักลงทุนระยะยาวการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ค่อนข้างช้า หรือถ้าส่วนใหญ่เป็นนักเก็งกำไรระยะสั้นแล้ว จะส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อย่างไร และนอกจากการศึกษาพฤติกรรมนักลงทุนแล้ว นักลงทุนดังกล่าวส่งผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างไร เช่น จากพฤติกรรมการลงทุนเช่นนี้ทำให้ตลาดที่ไม่ใช่ตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market) หรือไม่ หรือถ้าเป็นตลาดที่มีประสิทธิภาพแล้วเป็นตลาดที่มีประสิทธิภาพที่จัดอยู่ในรูปแบบใด โดยอาจนำข้อมูลการเปลี่ยนแปลงของราคาอันเนื่องมาจากข่าวสารทุกประเภท เช่น ข่าวการจ่ายเงินปันผล (Dividend), ข่าวภายในของบริษัท (Insider), ข่าวลือ (Rumor) มาทำการวิเคราะห์ตลาด การออก warrant เป็นต้น

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved