

บทที่ 1

บทนำ

1.1 หลักการและเหตุผล

จากการตื่นตัวในเรื่องของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงครึ่งหลังของปี 2544 ที่ผ่านมา จะสังเกตได้จากปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันทำการที่อยู่ในระดับ 3,700 ล้านบาทในปี 2543 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 5,200 ล้านบาทในช่วงครึ่งหลังของปี 2544¹ โดยจะเห็นได้ว่ามีอัตราการขยายตัวที่ค่อนข้างมากหรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นของปริมาณการซื้อขายที่ระดับ 40.5% ทั้งนี้อาจได้รับผลสืบเนื่องมาจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำกับธนาคารพาณิชย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนอยู่ในระดับต่ำ² ประกอบกับความเสี่ยงที่อาจได้รับจากการลงทุนในรูปแบบอื่นๆ อาจไม่คุ้มค่ากับผลตอบแทนที่ได้รับ อีกทั้งทิศทางแนวโน้มการปรับลดลงของอัตราดอกเบี้ยธนาคารกลางประเทศสหรัฐอเมริกา³ ยิ่งเป็นแรงผลักดันให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นทางเลือกของรูปแบบการลงทุนที่น่าสนใจเพิ่มมากขึ้น

แต่อย่างไรก็ตามการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ นักลงทุนย่อมต้องเผชิญกับความเสี่ยงทั้งสิ้นไม่ว่าจะเป็นความเสี่ยงที่เป็นระบบ ซึ่งเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อหลักทรัพย์ทุกๆ ตัวในตลาด และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบที่มีอิทธิพลเฉพาะหลักทรัพย์แต่ละตัวซึ่งเป็นปัจจัยภายในแต่ละกิจการ หากนักลงทุนมีความเชี่ยวชาญในการลงทุนที่มากพอก็อาจส่งผลให้ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบอยู่ในระดับต่ำได้

การวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis) ก็เป็นเครื่องมือหนึ่งในกระบวนการบริหารการลงทุนที่สำคัญ เนื่องจากเป็นวิธีการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่อาศัยการศึกษารูปแบบราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในอดีต โดยใช้แผนภูมิแบบต่างๆ ช่วยในการวิเคราะห์ และเป็นปัจจัยหนึ่งที่ช่วยให้นักลงทุนทำการตัดสินใจเลือกเวลาที่เหมาะสมต่อการลงทุน ทำให้ทราบว่าเวลาใดเป็นเวลาที่เหมาะสมในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ นอกจากนั้นพฤติกรรมการขึ้นลงของราคาหลักทรัพย์หรือดัชนีตลาดยังแสดงให้เห็นถึงความเคลื่อนไหวของอารมณ์หรือความรู้สึกของนักลงทุนในตลาด ตลอดจนปัจจัยด้านจิตวิทยาของนักลงทุนที่ส่งผลต่อการเคลื่อนไหวของราคาซึ่งจะมีลักษณะที่เกื้อซ้ำ

¹ ข้อมูลเครื่องชี้ภาวะตลาดหลักทรัพย์, Available : <http://www.bot.or.th> [24 ธันวาคม 2544].

² อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำกับธนาคารพาณิชย์อยู่ที่ระดับ 1.25-2.00 % ต่อปี

³ "ตลาดเงิน-ตลาดทุน", หนังสือพิมพ์ผู้จัดการรายวัน, 12, (15 มกราคม 2545) : 18.

แล้วซ้ำอีกเป็นระยะเวลาานพอสมควรและสามารถสืบหาได้⁴ จากเหตุดังกล่าวข้างต้นจึงเห็นว่าหากนักลงทุนสามารถนำเอาเครื่องมือต่างๆ ในการวิเคราะห์ทางเทคนิคมาคาดการณ์ทิศทางของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในอนาคตได้อย่างถูกต้อง ก็จะเอื้อประโยชน์ต่อการพิจารณาลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละตัวได้เพิ่มมากยิ่งขึ้น ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์ลงได้ ดังนั้นหากสามารถหาเครื่องมือในการวิเคราะห์ทางเทคนิคที่มีประสิทธิภาพในการใช้พยากรณ์ทิศทาง การเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ได้ ก็จะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในการใช้เป็นเครื่องมือช่วยในการพิจารณาคัดสินใจลงทุนในช่วงเวลาที่เหมาะสมได้ อีกทั้งยังเป็นการช่วยลดความเสี่ยงจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ดียิ่งขึ้น

1.2 วัตถุประสงค์

เพื่อให้ทราบถึงประสิทธิภาพของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิคในการพยากรณ์การเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 ขอบเขตและวิธีการศึกษา

1.3.1 ขอบเขตการศึกษา

ทำการวิเคราะห์ข้อมูลทุติยภูมิจากการเปรียบเทียบให้เห็นถึงประสิทธิภาพของสัญญาณที่แปลผลได้จากเทคนิคของการวิเคราะห์ต่างๆ ต่อทิศทาง การเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและดัชนีอุตสาหกรรมรายกลุ่ม(การวิเคราะห์ดัชนีอุตสาหกรรมรายกลุ่มก็เพื่อใช้เป็นข้อมูลเสริมในการวิเคราะห์ประสิทธิภาพของแต่ละเครื่องมือ)ที่มีมูลค่าตลาดสูงสุดจำนวน 5 กลุ่ม โดยพิจารณาจากสัญญาณที่เกิดขึ้นของแต่ละเทคนิคว่าสามารถตอบสนองในแง่ของการแสดงผลได้รวดเร็วและให้อัตราผลตอบแทนที่สูงก็จะมีประสิทธิภาพในการพยากรณ์ที่ดีกว่า

1.3.2 วิธีการศึกษา

นำข้อมูลทุติยภูมิในช่วงตั้งแต่ มกราคม 2543 ถึง ธันวาคม 2544 ที่แสดงปริมาณการซื้อขายและราคาปิดของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรายวันและดัชนีอุตสาหกรรมรายกลุ่มรายวันจำนวน 5 กลุ่มอันได้แก่ กลุ่มธนาคาร กลุ่มสื่อสาร กลุ่มพลังงาน กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มาจัดให้อยู่ในรูปแบบเส้นแสดงสัญญาณของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิคแต่ละตัว จากนั้นทำการวิเคราะห์หาสัญญาณซื้อ-สัญญาณขายที่เกิดขึ้นในแต่ละรอบ (1 รอบประกอบด้วยสัญญาณซื้อและสัญญาณขาย) และทำการเปรียบเทียบให้เห็นถึงอัตราการเปลี่ยนแปลง

⁴ ปนัดดา อินทร์พรหม และ วิฑูริณี สุขทรัพย์กุล, การวิเคราะห์หุ้นอย่างนักลงท่นมืออาชีพ (กรุงเทพฯ : สำนักพิมพ์ธรรมนิติ, 2535), หน้า 235-236.

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์และดัชนีอุตสาหกรรมรายกลุ่มตามสัญญาณซื้อ-ขายนั้นๆ โดยจะจัดเรียงลำดับความมีประสิทธิภาพของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิคตามอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์และดัชนีอุตสาหกรรมในช่วงเวลาที่ศึกษา

ในการวิเคราะห์จะใช้เครื่องมือทางเทคนิคจำนวน 8 เครื่องมืออันได้แก่ เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Average) เครื่องมือพาราโบลา (Parabolic) ปริมาณการซื้อขาย (On Balance Volume) เครื่องมือดัชนีกำลังสัมพัทธ์ (Relative Strength Index) สโตแคสติกส์ (Stochastics) โมเมนตัม (Momentum) เครื่องมือแสดงการเคลื่อนไหวของระดับราคา (Directional Movement Index) ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ร่วมทาง/แยกทาง (Moving Average Convergence/Divergence) ซึ่งเครื่องมือเหล่านี้เป็นที่นิยมเนื่องจากสามารถใช้วิเคราะห์และแปลผลได้ง่าย

1.3.3 นิยามศัพท์ที่ใช้ในการศึกษา

ประสิทธิภาพ หมายถึง ความสามารถในการพยากรณ์ที่ถูกต้องและตอบสนองในรูปของสัญญาณต่างๆ ได้อย่างรวดเร็ว โดยประสิทธิภาพในที่นี้แบ่งออกเป็น ประสิทธิภาพของผลตอบแทนโดยรวม ประสิทธิภาพของผลตอบแทนโดยเฉลี่ย ประสิทธิภาพของผลตอบแทนในระดับความเสี่ยงที่เหมาะสม และประสิทธิภาพในการแสดงสัญญาณ

เครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิค หมายถึง การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยการศึกษารูปแบบราคาและปริมาณการซื้อขายหุ้นในอดีต โดยอาศัยแผนภูมิแบบต่างๆ ช่วยในการวิเคราะห์ อาทิ เช่น เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving average) ปริมาณการซื้อขาย (Volume) เป็นต้น

ความเสี่ยงจากการลงทุน หมายถึง โอกาสที่อัตราผลตอบแทนของการลงทุนที่ได้รับจริงจะไม่ตรงตามอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังไว้

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ หมายถึง เครื่องมือทางสถิติที่แสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ (ราคาหุ้น) โดยส่วนรวม ซึ่งแสดงสถานะโดยรวมของตลาดหลักทรัพย์

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง เครื่องมือที่แสดงถึงการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญโดยรวมในแต่ละวันเปรียบเทียบกับราคาหุ้นสามัญ ณ วันฐาน คือ วันที่ 30 เม.ย. 2518 ในการคำนวณจะถ่วงน้ำหนักราคาหุ้นของแต่ละบริษัทด้วยทุนของบริษัทนั้น ด้วยการนำจำนวนหุ้นของบริษัทคูณกับราคาซื้อขายหุ้นของแต่ละบริษัท ซึ่งจะได้เป็นมูลค่าตลาดแล้วจึงนำมา

⁵ รศ.จิรัตน์ สังข์แก้ว, การลงทุน (กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2543), หน้า 13.

⁶ เรื่องเดียวกัน, หน้า 9.

⁷ เรื่องเดียวกัน, หน้า 81.

⁸ แผนกวิเคราะห์หลักทรัพย์, เอกชนา พัฒนาการลงทุน (กรุงเทพฯ : มาสเตอร์คีย์ จำกัด, 2538), หน้า 35.

เปรียบเทียบกับมูลค่าตลาด ณ ฐานวัน(เท่ากับ 100) ทั้งนี้การคำนวณจะครอบคลุมเฉพาะหุ้นสามัญเท่านั้น

1.4 ประโยชน์ที่ได้รับ

1. เพื่อให้ทราบถึงประสิทธิภาพของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิคในการพยากรณ์การเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อให้ผู้ที่สนใจหรือนักลงทุนสามารถพิจารณาเลือกใช้เครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิคในการคาดการณ์ทิศทางของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved