

ชื่อคุณนิพนธ์ การพัฒนาแนวทางการจับจิ้งหะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ด้วยการวิเคราะห์ทางเทคนิค

ผู้วิจัย นายคมวุธ วิสวไพศาล รหัสนักศึกษา 4543000014 **ปริญญา** บริหารธุรกิจดุษฎีบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษา (1) รองศาสตราจารย์ ดร. กัลยาณี ภาควิชา (2) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. อภิญา วนเศรษฐ
(3) อาจารย์ ดร. ชงการ ภมรมาศ **ปีการศึกษา** 2556

บทคัดย่อ

การศึกษาวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) ทดสอบประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2) พัฒนาแนวทางการตัดสินใจเพื่อการจับจิ้งหะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้วยการวิเคราะห์ทางเทคนิค (3) พัฒนาแนวทางการวิเคราะห์ทางเทคนิคโดยใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ และ (4) ศึกษาและเปรียบเทียบผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับจากการจับจิ้งหะลงทุนทั้งก่อนและหลังการคิดค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์

การวิจัยนี้ใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่เป็นเครื่องมือในการจับจิ้งหะลงทุน เพื่อสร้างผลตอบแทนสูงสุด โดยใช้เกณฑ์การตัดสินใจที่กำหนดขึ้นมาทดสอบกับข้อมูลราคาปิดรายวันของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงระยะเวลา 38 ปี ตั้งแต่วันแรกที่ทำการซื้อขาย สร้างโปรแกรมคอมพิวเตอร์จำลองการใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ตามระยะเวลาต่างๆเพื่อกำหนดสัญญาณซื้อขายหลักทรัพย์ เปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงของระหว่างเกณฑ์การใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ในทุกสภาวะตลาดกับกลยุทธ์การซื้อและถือครองในช่วงเวลาเดียวกัน การทดสอบประสิทธิภาพระดับต่ำของตลาดหลักทรัพย์ใช้วิธีวัดการเปลี่ยนแปลงของราคาด้วยสถิติอนพารามตริก

ผลการวิจัยพบว่า (1) การจับจิ้งหะลงทุนโดยใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ธรรมดาที่เหมาะสมในช่วง 15 วัน ถึง 50 วัน สามารถสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่า และมีความเสี่ยงที่ต่ำกว่ากลยุทธ์การซื้อและถือครองได้อย่างต่อเนื่อง อันเนื่องมาจากความสามารถในการลดความเสี่ยงมูลค่าเงินลงทุนในสภาวะตลาดขาลง (2) ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์จะทำให้ผลตอบแทนจากการจับจิ้งหะลงทุนลดลงในสัดส่วนที่สูงมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ที่มีระยะเวลาด้านกว่า 10 วันในการจับจิ้งหะลงทุนทำให้ไม่สามารถสร้างผลตอบแทนเกินปกติได้ และ (3) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขาดประสิทธิภาพในระดับต่ำ ทำให้แนวทางการจับจิ้งหะลงทุนดังกล่าวสามารถสร้างกำไรเกินกว่าปกติในระยะยาวได้

คำสำคัญ การจับจิ้งหะลงทุน การวิเคราะห์ทางเทคนิค ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Dissertation title: Development of A Market Timing Approach in the Stock Exchange of Thailand Using Technical Analysis

Researcher: Mr. Komwut Wissawapaisal; **ID:** 4543000014;

Degree: Doctor of Business Administration;

Dissertation advisors: (1) Dr. Gallayanee Parkatt, Associate Professor;
(2) Dr. Apinya Wanaset, Assistant Professor; (3) Dr. Chayongkan Pamornmast;

Academic year: 2013

Abstract

The purposes of the study are; (1) to test the market efficiency of the Stock Exchange of Thailand, (2) to develop a decision-making approach for market timing via technical analysis, (3) to develop a technical analysis method using moving averages, and (4) to determine and compare the returns that investors receive before and after transaction costs were executed.

The moving average was employed as a tool for market timing in order to achieve the highest possible return. Decision making rules were established and were put to test using daily closing prices of the stock market index spanning over 38 years from the first trading day. A computer program was constructed. It has been used to simulate different durations of moving averages so as to indicate buy and sell signals. Corresponding returns and risks calculated via these rules were compared with those from the buy-and-hold strategy during the same observation period. Weak-form market efficiency was tested using nonparametric statistics.

The research findings were as follows: (1) The market timing using an appropriate simple moving averages between 15-50 days were able to generate higher returns and lower risks than the buy-and-hold strategy on a consistent basis. This was due to the ability to minimize losses during market downtrends. (2) Transaction costs would diminish a larger portion of returns under the market timing approach, especially when using a shorter time period of less than 10 days. (3) The Stock Exchange of Thailand was tested and results revealed that it is inefficient at the weak-form. Therefore, the market timing approach developed in this study is capable of achieving abnormal returns in the long run.

Keywords: Market Timing, Technical Analysis, The Stock Exchange of Thailand