

บทที่ 1

บทนำ

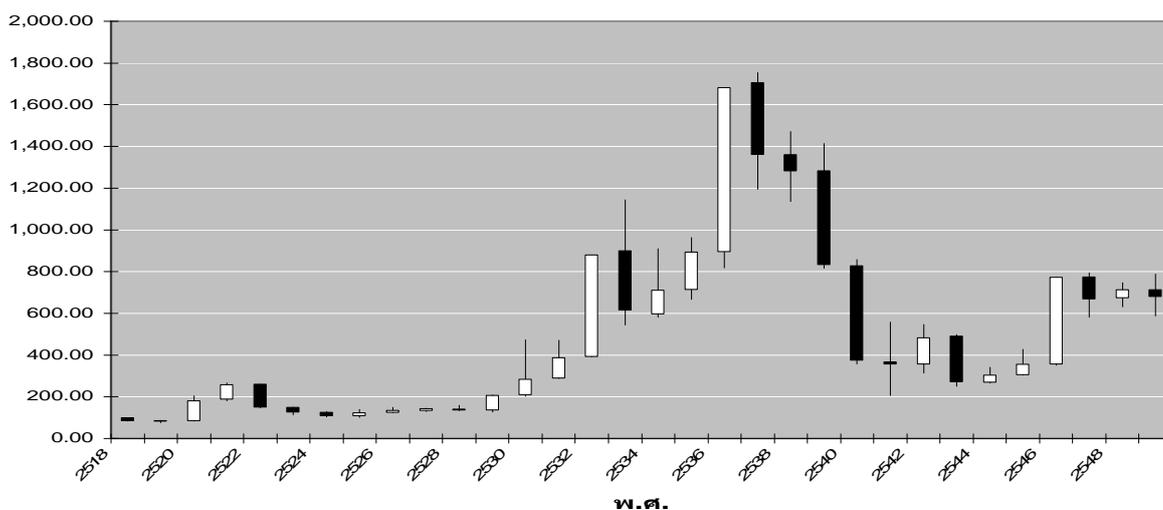
1.1 ความสำคัญของการศึกษา

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดทำการซื้อขายวันแรกในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 จนถึงปัจจุบัน เป็นระยะเวลากว่า 31 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2518 จนถึงปัจจุบัน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความผันผวนเป็นอย่างมาก โดยเคลื่อนไหวจากระดับ 100 จุด ในวันแรกที่เปิดการซื้อขายปรับตัวเพิ่มขึ้นจนถึงระดับสูงสุดที่ 1,753.73 จุด ในวันที่ 4 มกราคม พ.ศ. 2537 (ภาพที่ 1.1) หลังจากปี พ.ศ. 2537 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง จนถึงระดับต่ำสุดที่ 207.31 จุด ในวันที่ 4 กันยายน พ.ศ. 2541 จากสาเหตุของปัญหาวิกฤติเศรษฐกิจในประเทศไทย ทำให้ธนาคารแห่งประเทศไทยต้องประกาศลอยตัวค่าเงินบาท ส่งผลให้เกิดความเสียหายต่อผู้ประกอบการที่กู้เงินเป็นเงินตราต่างประเทศ อีกทั้งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศขาดความเชื่อมั่นต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่หลังจากที่เศรษฐกิจไทยเริ่มฟื้นตัวขึ้นในช่วงปี พ.ศ. 2542 ถึง พ.ศ. 2544 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมาถึงระดับสูงสุดที่ 802.19 จุด ในวันที่ 13 มกราคม พ.ศ. 2547 จากนั้นดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ปรับตัวลงมาถึงระดับต่ำสุดที่ 576.63 จุด ในวันที่ 18 พฤษภาคม พ.ศ. 2547 และหลังจากจุดต่ำสุดดังกล่าว ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบระหว่าง 576.63 ถึง 787.55 จุด ซึ่งจะสังเกตได้ว่าตั้งแต่อดีตถึงปัจจุบันดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความผันผวนมากพอสมควร ซึ่งมีสาเหตุจากผลกระทบของทั้งปัจจัยภายในประเทศและต่างประเทศในด้านเศรษฐกิจ การเมือง และเหตุการณ์มีคาคิดที่เกิดขึ้น อาทิ ภาวะสงคราม และเหตุการณ์ก่อความไม่สงบต่างๆ เป็นต้น

หลังจากที่เศรษฐกิจไทยประสบปัญหาวิกฤติเศรษฐกิจ และเริ่มฟื้นตัวขึ้นมา ทำให้นักลงทุนมีความสนใจเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มมากขึ้น จะสังเกตได้จากปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 3,740 ล้านบาทใน พ.ศ. 2543 จนมีปริมาณซื้อขาย

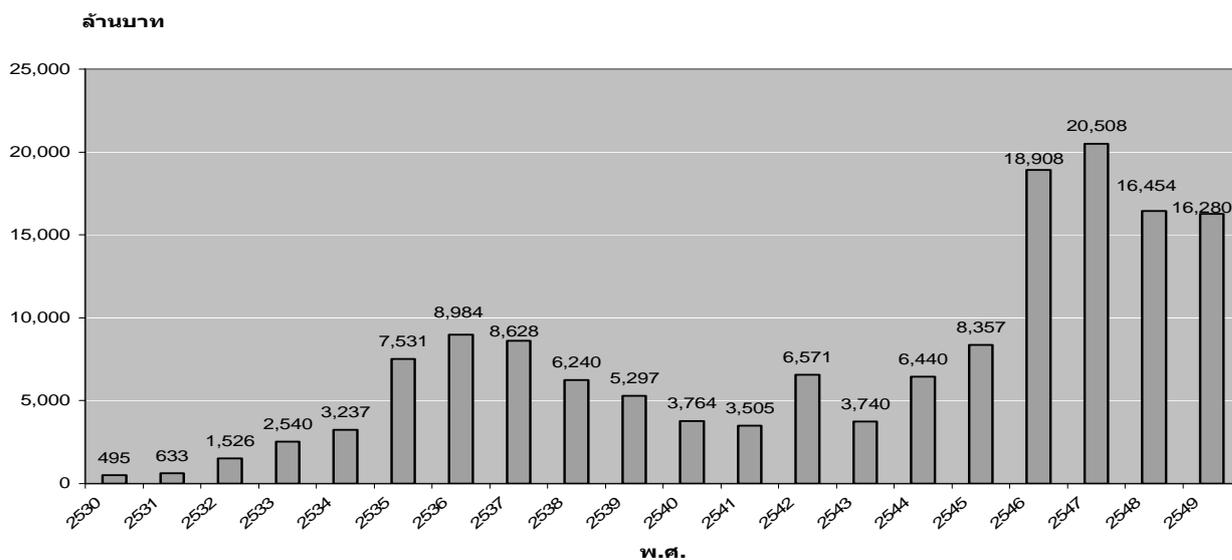
เฉลี่ยต่อวันสูงสุดตั้งแต่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดทำการซื้อขายมาที่ 20,508 ล้านบาท
ใน พ.ศ. 2547 (ภาพที่ 1.2)

ภาพที่ 1.1
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรายปี



ที่มา: <http://www.efinancethai.com> และ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาพที่ 1.2
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ นักลงทุนให้ความสำคัญกับเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งบางครั้งผลกระทบของเหตุการณ์ต่างๆ เกิดขึ้นก่อน จึงส่งผลกระทบต่อราคาค่าเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่บางครั้งมีเครื่องมือบางอย่างที่แสดงสัญญาณ หรือ เป็นตัวชี้ นำ ทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเคลื่อนไหวไปในทิศทางที่สอดคล้องกับเหตุการณ์ต่างๆ ก่อนที่จะเกิดเหตุการณ์นั้นๆ จะเกิดขึ้น ดังนั้น นักลงทุนควรจะพิจารณาถึงปัจจัยต่างๆ ที่มีผลกระทบต่อราคาค่าเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสามารถทำให้นักลงทุนมีกำไร หรือ ป้องกันจากการขาดทุนเป็นจำนวนมาก โดยการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้น จะต้องทำการวิเคราะห์ก่อนที่จะลงทุน หรือ เรียกว่า การวิเคราะห์หลักทรัพย์ ซึ่งประกอบด้วยขั้นตอนการเก็บรวบรวมข้อมูล การศึกษา วิเคราะห์ข้อมูล และการตีความผลที่ได้จากการวิเคราะห์ เพื่อนำมาพิจารณากำหนดการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือ กลุ่มหลักทรัพย์ที่จะลงทุน

การวิเคราะห์หลักทรัพย์ มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง เพื่อให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ และกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนที่ดีที่สุด โดยให้ผลตอบแทนสูงสุด ณ ความเสี่ยงระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม การกำหนดมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ และการวางรูปแบบของกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนให้ดีที่สุดนั้น ยังขึ้นอยู่กับระดับของความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนสามารถยอมรับได้ ซึ่งอาจแตกต่างกันไปในแต่ละบุคคล ดังนั้น ผู้วิเคราะห์หลักทรัพย์จำเป็นต้องวิเคราะห์ข้อมูลตรวจสอบ และตัดสินใจให้สอดคล้องกับเป้าหมายการลงทุนที่ผู้ลงทุนตั้งไว้อย่างชัดเจน และสมเหตุสมผล โดยปัจจุบันมีวิธีการวิเคราะห์หลักทรัพย์ซึ่งเป็นที่นิยมของผู้ลงทุนอยู่ 2 ประเภท ได้แก่ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) ซึ่งประกอบด้วย การวิเคราะห์เศรษฐกิจ, วิเคราะห์อุตสาหกรรม และวิเคราะห์บริษัท เพื่อหามูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) ของหลักทรัพย์ในอนาคต และ การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค (Technical Analysis) โดยใช้ข้อมูลสถิติในด้านราคา และปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ในอดีต ซึ่งส่วนใหญ่ข้อมูลดังกล่าวจะแสดงเป็นแผนภูมิ ชนิดต่างๆ ให้ทราบถึงรูปแบบการเคลื่อนไหวราคาหลักทรัพย์ในอดีต เพื่อจะใช้กำหนด หรือ คาดการณ์ถึงแนวโน้มของราคา รวมถึงระดับราคาที่เหมาะสมที่จะซื้อขายกันในอนาคต อีกทั้งยังสามารถหาสัญญาณซื้อและขายหลักทรัพย์ได้ ทั้งในระยะสั้น ระยะกลาง และระยะยาว เพื่อใช้ตัดสินใจเลือกจังหวะเวลาในการเข้าซื้อ หรือ ขายหลักทรัพย์

การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคมีเครื่องมือหลายชนิด โดยเครื่องมือที่เป็นที่นิยมใช้สำหรับการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค มีดังนี้

ตารางที่ 1.1
เครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิคที่นิยมใช้

เครื่องมือ	คำอธิบายอย่างย่อ
1. แผนภูมิแท่ง (Bar Chart)	เป็นตัวแสดงการเคลื่อนไหวของระดับราคาหลักทรัพย์ที่มีลักษณะเป็นแท่งในแนวดิ่งประกอบไปด้วยราคาสูงสุด ราคาต่ำสุด ราคาเปิด และราคาปิด แผนภูมิแท่งสามารถแสดงถึงความต้องการซื้อ และความต้องการขายได้
2. การวิเคราะห์แบบแท่งเทียนญี่ปุ่น (Japanese Candlestick Charting)	เป็นรูปแบบที่ประกอบขึ้นจากราคาสูงสุด ราคาต่ำสุด ราคาเปิด และราคาปิด โดยรูปแบบของแท่งเทียนแบบต่างๆ ที่ก่อตัวแล้ว ความหมายที่ได้ อาจเกิดจากแท่งเทียนเดี่ยว สองแท่ง หรือ หลายแท่งประกอบกัน
3. เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Average)	หลักการคำนวณค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบพื้นฐาน จะนำราคาของวันปัจจุบันและวันก่อนหน้ามารวมกัน แล้วหารด้วยจำนวนวันที่ต้องการเฉลี่ยทั้งหมด และสำหรับวันถัดไปสามารถหาค่าเฉลี่ยได้โดยตัดข้อมูลวันแรกสุดออกไปและนำราคาของวันล่าสุดเข้ามาแทนที่ จากนั้นก็นำมาคำนวณโดยวิธีเดียวกัน
4. โบลลิงเจอร์แบนด์ (Bollinger Band)	มีลักษณะคล้ายกับเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่แบบล้อมกรอบ ที่ประกอบไปด้วยเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ เส้นกรอบบน และเส้นกรอบล่าง โดยมีกรอบการซื้อขายที่มีระยะห่างจากค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ที่เปลี่ยนแปลงไปตามการเคลื่อนไหวของราคา เท่ากับ 2 เท่าของค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
5. พาราโบลิก (Parabolic)	การเคลื่อนที่ของเครื่องมือเทคนิคชนิดต่างๆ จะตามหลังราคาหรือดัชนีเสมอ แต่พาราโบลิกเพิ่มความเร่งของสัญญาณของแนวโน้ม เมื่อราคาสามารถทำยอดสูงใหม่หรือต่ำใหม่ โดยพิจารณาให้ความสำคัญเรื่องราคาและเวลา
6. ดัชนีการแกว่งตัว (Oscillator)	ดัชนีการแกว่งตัวจะใช้ได้ดีในช่วงที่ดัชนีหรือราคาหลักทรัพย์เหวี่ยงตัวอยู่ในช่วงแคบๆ เนื่องจากสามารถติดตามความเคลื่อนไหวได้อย่างค่อนข้างใกล้ชิด และมีความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของราคา
7. ดัชนีกำลังสัมพัทธ์ (Relative Strength Index)	เป็นเครื่องมือที่นำมาใช้วัดการแกว่งตัวของราคาหลักทรัพย์ สำหรับการลงทุนในช่วงหนึ่ง เพื่อดูภาวะการซื้อขายมากเกินไป (Overbought) หรือขายมากเกินไป (Oversold)

ที่มา: คู่มือการวิเคราะห์ทางเทคนิค BISNEWS

ตารางที่ 1.1 (ต่อ)
เครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิคที่นิยมใช้

เครื่องมือ	คำอธิบายอย่างย่อ
8. ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ร่วมทาง/แยกทาง (MACD)	หรือ เรียกว่า Moving Averages Convergence / Divergence ซึ่งเป็นเครื่องมือเหมาะสำหรับราคาหลักทรัพย์ที่มีการเคลื่อนไหวอยู่ในช่วงกว้าง
9. เส้นแนวโน้ม (Trend Line)	ทำให้ทราบถึงทิศทางของราคาหลักทรัพย์ที่มีการเคลื่อนที่ไปในแนวทางใดทางหนึ่ง ตามแนวโน้มนั้นๆ นอกจากนี้ยังสามารถนำเส้นแนวโน้มไปหาแนวต้านแนวรับ หรือ หาทิศทางของราคาได้ในแผนภูมิแท่งหรือแผนภูมิแบบแท่งเทียน
10. ฟีบอแนชี (Fibonacci)	เป็นตัวเลขทางคณิตศาสตร์ที่นำมาประยุกต์ใช้ในการวิเคราะห์การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ที่เชื่อว่า มีการเคลื่อนไหวในรูปแบบที่ค่อนข้างแน่นอน เพื่อที่จะใช้ค้นหาแนวโน้มแนวต้าน แนวรับ และสัญญาณซื้อขายของราคาหลักทรัพย์

ที่มา: คู่มือการวิเคราะห์ทางเทคนิค BISNEWS

การวิเคราะห์ปัจจัยทางพื้นฐานแตกต่างจากการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค เนื่องจากการวิเคราะห์ปัจจัยทางพื้นฐานต้องใช้ระยะเวลาในการเก็บรวบรวมข้อมูล เพื่อนำมาวิเคราะห์ถึงผลกระทบทั้งในด้านบวก และด้านลบ เพื่อกำหนดทิศทางการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือ การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ สำหรับการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคที่มุ่งวิเคราะห์ลักษณะการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือ การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นสำคัญ เพื่อคาดหมายแนวโน้มของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือ การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ ซึ่งจะใช้ระยะเวลาในการรวบรวมและวิเคราะห์ข้อมูลน้อยกว่าการวิเคราะห์ปัจจัยทางพื้นฐาน จึงทำให้ผู้ที่สนใจลงทุน หรือ ผู้ลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสนใจศึกษา และใช้วิธีการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคโดยใช้เครื่องมือดัชนีกำลังสัมพัทธ์ (Relative Strength Index: RSI) เป็นเครื่องมือที่ใช้การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคที่นิยมมากอันหนึ่ง และมีความแตกต่างจากเครื่องมือเทคนิคอื่นๆ เนื่องจากเป็นเครื่องมือ RSI มีความสำคัญในด้านความสามารถบ่งบอกถึงภาวะการซื้อมากเกินไป (Overbought) หรือ ขายมากเกินไป (Oversold) กล่าวคือ RSI เป็นการคำนวณหาพลังกำลังที่ซ่อนตัวอยู่ของตลาดหรือของหุ้นใดหุ้นหนึ่ง (Internal Strength)

โดยดูจากอัตราส่วนที่แกว่งไปมาอยู่ระหว่างการขึ้นลงโดยคิดเป็นร้อยละ และมีระดับการแกว่งตัวของราคาหุ้นที่มีการแบ่งช่วงระหว่าง 0 ถึง 100 โดยมีหลักการวิเคราะห์ในเบื้องต้น ดังนี้

- ค่าระดับ 0 ถึง 30 แสดงว่าระดับราคาได้ลดลงมามากแล้ว หรือ เป็นภาวะการขายมากเกินไป (Oversold) ดังนั้น แนวโน้มราคาอาจปรับเพิ่มขึ้น หรือ ทรงตัว
- ค่าระดับ 70 ถึง 100 แสดงว่าระดับราคาได้เพิ่มขึ้นมามากแล้ว หรือ เป็นภาวะการซื้อมากเกินไป (Overbought) ดังนั้น แนวโน้มราคาอาจปรับลดลง หรือ ทรงตัว

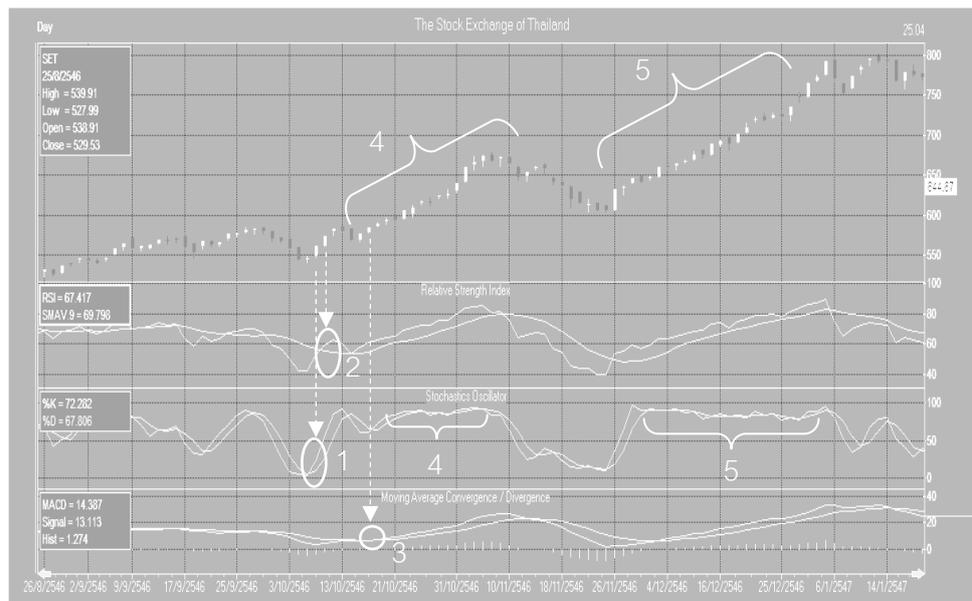
โดยการวิเคราะห์เครื่องมือดังกล่าวยังขึ้นอยู่กับเวลาที่กำหนด ซึ่งส่วนใหญ่จะนิยมใช้ระยะเวลา 14 วัน (หรือ 2 สัปดาห์) ซึ่งเป็นเครื่องมือเหมาะที่จะใช้พิจารณาการลงทุนในระยะกลาง และมีจุดเด่นในเรื่องของการไม่มีข้อจำกัดเรื่องความเหมาะสมของการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ เมื่อเปรียบเทียบกับเครื่องมือเทคนิคที่บ่งบอกถึงการแกว่งตัวของราคาหลักทรัพย์อื่นๆ ได้แก่

- เครื่องมือดัชนีการแกว่งตัว (Oscillator) เหมาะสำหรับใช้กับราคาหลักทรัพย์ที่มีการเหวี่ยงตัวอยู่ในช่วงแคบๆ ซึ่งส่วนใหญ่จะนิยมใช้วิเคราะห์แนวโน้มหุ้นในระยะน้อยกว่า 5 วัน ถือว่าเป็นการพิจารณาการลงทุนในระยะสั้น
- เครื่องมือเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ร่วมทาง/แยกทาง (MACD) เหมาะสำหรับใช้กับราคาหลักทรัพย์ที่มีการเคลื่อนไหวอยู่ในช่วงกว้าง ซึ่งส่วนใหญ่จะนิยมใช้วิเคราะห์แนวโน้มหุ้นในระยะ 4-6 สัปดาห์ขึ้นไป ถือว่าเป็นการพิจารณาการลงทุนในระยะยาว

หากพิจารณาตัวอย่างกราฟในการเปรียบเทียบเครื่องมือทั้ง 3 ดังกล่าว ในเบื้องต้น ดังนี้

- จากตัวอย่างกราฟที่ 1 เครื่องมือดัชนี Oscillator (ในที่นี้ใช้ Stochastic Oscillator) เกิดสัญญาณซื้อเป็นเครื่องมือแรก (จุดที่ 1) ที่ดัชนีระดับ 560.74 จุด ในวันที่ 8 ตุลาคม พ.ศ. 2546 หลังจากนั้นในวันที่ 9 ตุลาคม พ.ศ. 2546 เกิดสัญญาณซื้อในเครื่องมือดัชนี RSI (จุดที่ 2) ที่ดัชนีระดับ 573.63 จุด และต่อมาในวันที่ 16 ตุลาคม พ.ศ. 2546 เกิดสัญญาณซื้อในเครื่องมือ MACD (จุดที่ 3) ที่ดัชนีระดับ 583.61 จุด กล่าวคือ เครื่องมือดัชนี Oscillator เกิดสัญญาณซื้อเร็วกว่าเครื่องมืออื่น ซึ่งสามารถทำให้นักลงทุนสามารถเข้าซื้อหลักทรัพย์ได้ในราคาต่ำสุด เมื่อเทียบกับเครื่องมือดัชนี RSI และ MACD ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เครื่องมือ Stochastic Oscillator เป็นเครื่องมือที่มีข้อด้อย ในกรณีที่ราคาหลักทรัพย์ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เครื่องมือดังกล่าวไม่มีสัญญาณที่บ่งบอกถึงทิศทางของการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในอนาคตที่ชัดเจน (จุดที่ 4 และ 5)

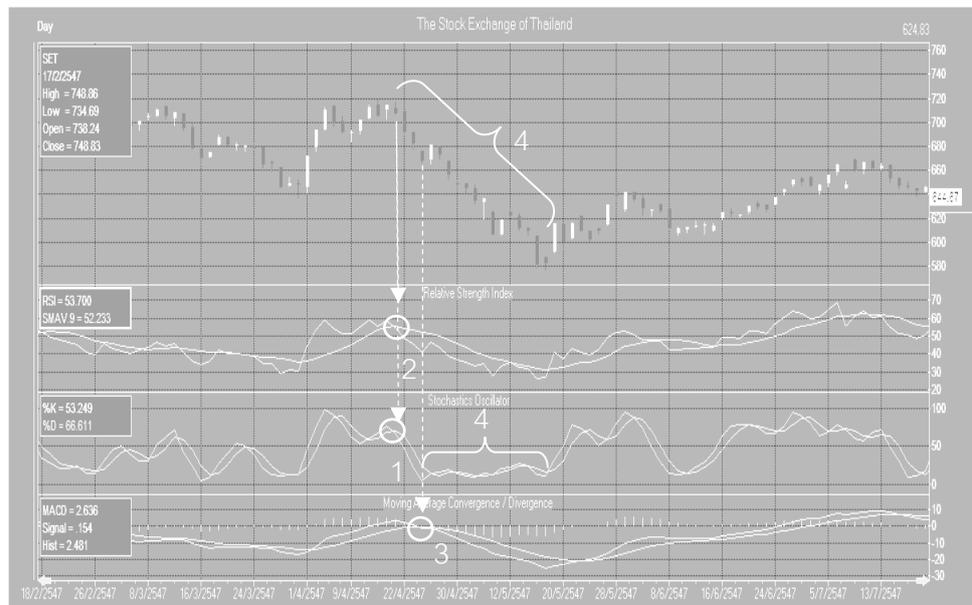
ภาพที่ 1.3
ตัวอย่างกราฟที่ 1



ที่มา: <http://www.efinancethai.com>

- จากตัวอย่างกราฟที่ 2 เครื่องมือดัชนี RSI และ Stochastic Oscillator เกิดสัญญาณขายพร้อมกัน (จุดที่ 1 และ 2) ที่ดัชนีระดับ 706.65 จุด ในวันที่ 21 เมษายน พ.ศ. 2547 หลังจากนั้นในวันที่ 26 เมษายน พ.ศ. 2547 เกิดสัญญาณขายในเครื่องมือ MACD (จุดที่ 3) ที่ดัชนีระดับ 667.61 จุด กล่าวคือ เครื่องมือ MACD เกิดสัญญาณขายซ้ำเครื่องมือดัชนี RSI และ Stochastic Oscillator และตั้งแต่วันที่ 28 เมษายน พ.ศ. 2547 ถึง วันที่ 18 พฤษภาคม พ.ศ. 2547 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ได้ปรับลดลงต่อเนื่อง โดยเครื่องมือ Stochastic Oscillator ไม่มีสัญญาณที่บ่งบอกถึงทิศทางของการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในอนาคตที่ชัดเจน (จุดที่ 4)

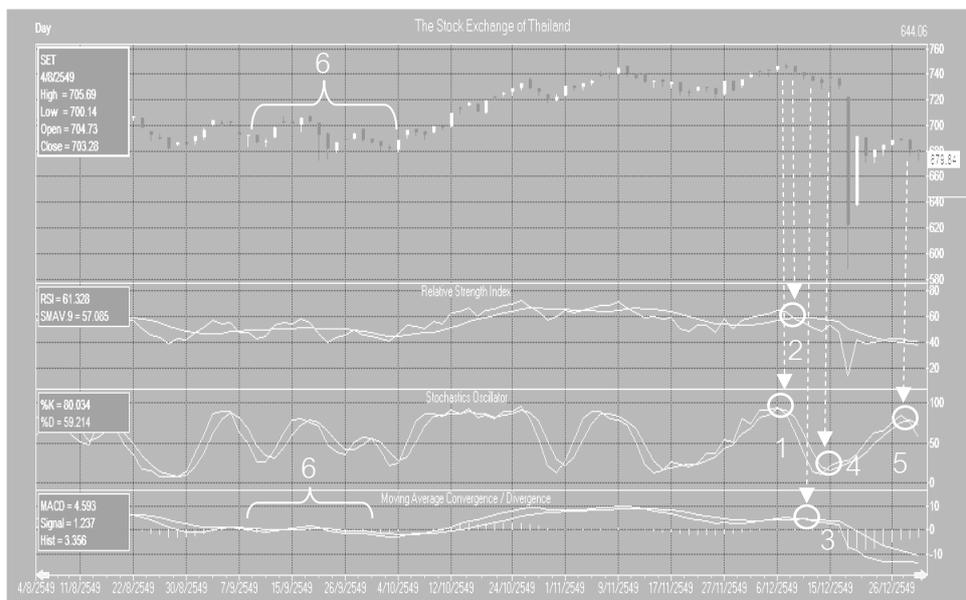
ภาพที่ 1.4
ตัวอย่างกราฟที่ 2



ที่มา: <http://www.efinancethai.com>

- จากตัวอย่างกราฟที่ 3 เครื่องมือดัชนี Stochastic Oscillator เกิดสัญญาณขาย (จุดที่ 1) ที่ดัชนีระดับ 745.54 จุด ในวันที่ 7 ธันวาคม พ.ศ. 2549 หลังจากนั้นในวันที่ 8 ธันวาคม พ.ศ. 2549 เกิดสัญญาณขายในเครื่องมือดัชนี RSI (จุดที่ 2) ที่ดัชนีระดับ 740.94 จุด และต่อมาในวันที่ 13 ธันวาคม พ.ศ. 2549 เกิดสัญญาณขายในเครื่องมือ MACD (จุดที่ 3) ที่ดัชนีระดับ 734.98 จุด แต่ในวันที่ 15 ธันวาคม พ.ศ. 2549 เกิดสัญญาณซื้อในเครื่องมือ Stochastic Oscillator (จุดที่ 4) ที่ดัชนีระดับ 736.29 จุด และเกิดสัญญาณขายในเครื่องมือ Stochastic Oscillator อีกครั้ง (จุดที่ 5) ที่ดัชนีระดับ 680.36 จุด ในวันที่ 28 ธันวาคม พ.ศ. 2549
- นอกจากนี้หากพิจารณาเครื่องมือ MACD ในกรณีที่ราคาหลักทรัพย์แกว่งตัวในกรอบแคบๆ เครื่องมือดังกล่าวไม่มีสัญญาณที่บ่งบอกถึงทิศทางการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในอนาคตที่ชัดเจน (จุดที่ 6)

ภาพที่ 1.5
ตัวอย่างกราฟที่ 3



ที่มา: <http://www.efinancethai.com>

จากทั้ง 3 ตัวอย่างดังกล่าวข้างต้น สามารถสรุปได้ว่า เครื่องมือดัชนี RSI, Stochastic Oscillator และ MACD สามารถบ่งบอกถึงทิศทางในการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ได้บ้าง ซึ่งการเกิดสัญญาณซื้อ/ขาย ของแต่ละเครื่องมือได้มีระยะเวลาที่แตกต่างกันไป โดยส่วนใหญ่แล้ว เครื่องมือดัชนี Stochastic Oscillator จะเกิดสัญญาณซื้อ/ขาย เป็นอันดับแรก และรองลงมาจะเป็นสัญญาณของเครื่องมือดัชนี RSI และ MACD ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เครื่องมือ Stochastic Oscillator ไม่สามารถใช้พิจารณากรณีที่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์เคลื่อนไหวไปในทิศทางใดทิศทางหนึ่งอย่างต่อเนื่อง และเครื่องมือ MACD ไม่สามารถใช้พิจารณากรณีที่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์เคลื่อนไหวในลักษณะแกว่งตัวแคบๆ ทำให้เครื่องมือ Stochastic Oscillator และ MACD ไม่สามารถบ่งบอกถึงทิศทางในการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่ชัดเจนได้ตามกรณีที่กำลังกล่าวมาข้างต้น ในขณะที่เครื่องมือดัชนี RSI สามารถบ่งบอกได้อย่างชัดเจน

สำหรับโครงสร้างการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมา (พ.ศ. 2545-2549) พบว่า กลุ่มที่มีมูลค่าซื้อขายเฉลี่ย 5 ปี สูงสุด คือ กลุ่มธนาคาร ซึ่งมีมูลค่าซื้อขายคิดเป็นร้อยละ 19.07 ของมูลค่าซื้อขายรวม (เฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรม 25 กลุ่ม) ตามลำดับ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ตารางที่ 1.2

มูลค่าการซื้อขายแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	2545		2546		2547		2548		2549		เฉลี่ย (ร้อยละ)
	ล้านบาท	ร้อยละ									
1. ธุรกิจการเกษตร	142.90	2.10	156.97	1.04	82.70	0.46	204.19	1.43	134.36	0.90	1.19
2. อาหารและเครื่องดื่ม	49.26	0.72	102.56	0.68	57.69	0.32	147.25	1.03	193.66	1.30	0.81
3. แพ้ชีน	54.95	0.81	59.76	0.40	11.08	0.06	11.01	0.08	16.26	0.11	0.29
4. ของใช้ครัวเรือนและสำนักงาน	36.11	0.53	82.47	0.55	13.72	0.08	18.16	0.13	71.25	0.48	0.35
5. ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	0.06	0.00	0.50	0.00	1.84	0.01	1.45	0.01	14.28	0.10	0.02
6. ธนาคาร	1,383.15	20.34	2,624.49	17.37	3,292.19	18.26	2,430.71	16.96	3,334.06	22.40	19.07
7. เงินทุนและหลักทรัพย์	1,683.81	24.76	2,391.72	15.83	2,186.14	12.13	1,049.64	7.33	841.64	5.66	13.14
8. ประกันภัยและประกันชีวิต	10.82	0.16	17.93	0.12	14.04	0.08	9.42	0.07	13.95	0.09	0.10
9. ยานยนต์	40.32	0.59	100.32	0.66	127.87	0.71	255.88	1.79	126.19	0.85	0.92
10. วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	143.37	0.96	0.96
11. กระดาษและวัสดุการพิมพ์	25.72	0.38	74.18	0.49	36.94	0.20	24.66	0.17	2.94	0.02	0.25
12. ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	115.41	1.70	545.78	3.61	851.03	4.72	599.38	4.18	240.46	1.62	3.17
13. บรรจุภัณฑ์	79.34	1.17	121.98	0.81	44.67	0.25	75.97	0.53	37.62	0.25	0.60
14. วัสดุก่อสร้าง	506.05	7.44	1,248.35	8.26	1,700.00	9.43	1,416.01	9.88	1,248.83	8.39	8.68
15. พัฒนาส่งสารเคมีภัณฑ์	945.90	13.91	2,675.38	17.71	2,061.77	11.44	1,558.30	10.88	1,782.63	11.98	13.18
16. พลังงานและสาธารณูปโภค	510.12	7.50	1,367.06	9.05	2,749.74	15.25	3,130.68	21.85	3,080.15	20.70	14.87
17. เหมืองแร่	4.77	0.07	13.78	0.09	9.51	0.05	11.51	0.08	33.44	0.22	0.10
18. พาณิชยกรรม	93.89	1.38	265.30	1.76	287.96	1.60	108.94	0.76	227.56	1.53	1.40
19. การแพทย์	2.34	0.03	93.92	0.62	74.79	0.41	51.67	0.36	103.27	0.69	0.43
20. สื่อและสิ่งพิมพ์	202.57	2.98	799.05	5.29	545.17	3.02	371.58	2.59	504.65	3.39	3.45
21. บริการเฉพาะกิจ	0.40	0.01	0.69	0.00	33.60	0.19	21.27	0.15	17.65	0.12	0.09
22. การท่องเที่ยวและสันทนาการ	16.06	0.24	42.05	0.28	20.42	0.11	12.60	0.09	103.78	0.70	0.28
23. ขนส่งและโลจิสติกส์	82.95	1.22	323.55	2.14	1,300.27	7.21	777.10	5.42	557.85	3.75	3.95
24. ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	202.30	2.97	261.98	1.73	153.72	0.85	154.61	1.08	131.24	0.88	1.50
25. เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	612.56	9.01	1,739.69	11.51	2,371.05	13.15	1,886.68	13.17	1,921.50	12.91	11.95

ที่มา: SETSMART

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1.2.1 เพื่อประเมินความแม่นยำของเครื่องมือ RSI ในการทำนายดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีกลุ่มธนาคาร จากกราฟรายวัน

1.2.2 เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยและสาเหตุต่างๆ ที่ส่งผลให้การใช้เครื่องมือ RSI ไม่สามารถทำนายดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีกลุ่มธนาคาร จากกราฟรายวัน

1.3 ขอบเขตของการศึกษา

1.3.1 งานวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาความแม่นยำของการใช้เครื่องมือ RSI โดยประยุกต์ใช้เครื่องมือเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่อย่างง่าย (Simple Moving Average: SMA) และเส้นแนวโน้ม (Trend Line) ในการทำนายดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีกลุ่มธนาคาร โดยพิจารณาจากกราฟรายวัน

1.3.2 ระยะเวลาการศึกษา 7 ปี ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2543 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2549 เนื่องจากตั้งแต่ปี พ.ศ. 2543 เป็นต้นไป ปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งแสดงให้เห็นว่ามีผู้ให้ความสนใจเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้น

1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.4.1 ทราบถึงความแม่นยำของของเครื่องมือดัชนี RSI ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าซื้อขายสูง

1.4.2 ความรู้ที่ได้สามารถนำไปใช้ประกอบการพิจารณา เพื่อหาจังหวะในการการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้

1.4.3 เพื่อเป็นความรู้สำหรับผู้สนใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือในตลาดอื่นๆ อาทิ ตลาดดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยล่วงหน้า, ตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า เป็นต้น