

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เป็นทางเลือกหนึ่งที่สำคัญสำหรับการลงทุนของนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ นอกจากนี้ยังมีสถาบันการเงินต่างๆ ที่เข้ามามีบทบาทมากขึ้นต่อเนื่อง อาทิ กองทุนต่างๆ ที่ได้มีการเสนอขายหน่วยลงทุน เพื่อนำเงินมาลงทุนในตราสารประเภทต่างๆ ซึ่งหนึ่งในนั้นก็มีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้วย ทั้งนี้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการพิจารณาหาหุ้นของบริษัทที่มีพื้นฐานที่ดี และมีโอกาสที่เติบโตขึ้นในอนาคต ซึ่งเป็นสิ่งที่นักลงทุนทุกท่านต้องการ อย่างไรก็ตาม การเข้าซื้อหุ้นนั้นยังต้องพิจารณาหาจังหวะและช่วงเวลาที่เหมาะสม ซึ่งการวิเคราะห์เครื่องมือทางเทคนิคน่าจะเป็นเครื่องมือที่ใช้พิจารณาได้ ดังนั้น งานวิจัยเฉพาะเรื่องฉบับนี้จึงสนใจที่จะศึกษาถึงความแม่นยำของเครื่องมือ RSI ในการทำนายดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีกลุ่มธนาคาร โดยพิจารณาจากกราฟรายวัน เป็นระยะเวลา 7 ปี ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2543 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2549 โดยจะหาร้อยละความถูกต้องของจำนวนครั้งที่ทำการทดสอบทั้งหมด เพื่อนำผลที่ได้มาทดสอบทางสถิติแบบความมีนัยสำคัญแบบสัดส่วน หลังจากนั้นจะพิจารณาถึงเหตุการณ์ที่ส่งผลให้การใช้เครื่องมือ RSI ไม่สามารถทำนายดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีกลุ่มธนาคาร

จากการศึกษาสรุปได้ ดังนี้ (ตารางที่ 5.1)

5.1.1 ผลการทดสอบของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การประเมินความแม่นยำของเครื่องมือ RSI ในการทำนายดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งหมด 120 ครั้ง มีจำนวนครั้งที่ถูก 79 ครั้ง หรือ มีค่าสัดส่วนความถูกต้องร้อยละ 65.83 ของจำนวนครั้งที่ตรวจสอบทั้งหมด

5.1.2 ผลการทดสอบของดัชนีกลุ่มธนาคาร

การประเมินความแม่นยำของเครื่องมือ RSI ในการทำนายดัชนีกลุ่มธนาคาร ทั้งหมด 124 ครั้ง มีจำนวนครั้งที่ถูก 90 ครั้ง หรือ มีค่าสัดส่วนความถูกต้องร้อยละ 72.58 ของจำนวนครั้งที่ตรวจสอบทั้งหมด

จากผลการศึกษา พบว่า เครื่องมือ RSI มีความแม่นยำในการประเมินดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีกลุ่มธนาคาร โดยมีค่าสัดส่วนความถูกต้องร้อยละ 65.83 และ 72.58 ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ที่ยอมรับได้ เนื่องจากนักวิเคราะห์ทางเทคนิคจะยอมรับได้เมื่อมีความแม่นยำในระดับความถูกต้องร้อยละ 60 ขึ้นไป¹ ทั้งนี้ผลการศึกษาดัชนีกลุ่มธนาคารได้มีความแม่นยำมากกว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากนี้หากพิจารณาเปรียบเทียบทิศทางความถูกต้องในแต่ละปีของ 2 กลุ่มดังกล่าว ซึ่งไม่มีแนวโน้มไปในทิศทางเดียวกัน ยกเว้นปี พ.ศ. 2549 ที่ทั้ง 2 กลุ่มดังกล่าวได้มีความแม่นยำลดลงจากปี พ.ศ. 2548 ทั้งนี้ อาจมีสาเหตุมาจากที่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นดัชนีที่สะท้อนการเคลื่อนไหวราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนทุกบริษัทในตลาด ซึ่งแตกต่างจากดัชนีกลุ่มธนาคารที่เป็นดัชนีเฉพาะกลุ่ม ดังนั้น การเคลื่อนไหวของดัชนีกลุ่มธนาคาร โดยส่วนใหญ่จะสะท้อนการเคลื่อนไหวราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนเฉพาะกลุ่มธุรกิจธนาคารเท่านั้น

ตารางที่ 5.1

ผลการศึกษาการประเมินความแม่นยำของเครื่องมือ RSI ในการทำนายดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีกลุ่มธนาคาร

ดัชนี	2543	2544	2545	2546	2547	2548	2549	รวม ทั้งหมด
1. ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย								
- จำนวนครั้งที่ถูก	7	15	13	10	12	13	9	79
- จำนวนครั้งที่ผิด	3	8	4	9	3	4	10	41
- รวมทั้งหมด	10	23	17	19	15	17	19	120
- ความถูกต้อง (ร้อยละ)	70.00	65.22	76.47	52.63	80.00	76.47	47.37	65.83

ที่มา: คำนวณจากผลการตรวจสอบในภาคผนวก ก และ ข

¹ ลีทิพร เชนโนเมือง. ผู้อำนวยการฝ่ายที่ปรึกษาการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน). สัมภาษณ์, 29 พฤศจิกายน 2550.

ตารางที่ 5.1 (ต่อ)

ผลการศึกษาระเมินความแม่นยำของเครื่อง RSI ในการทำนายดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีกลุ่มธนาคาร

ดัชนี	2543	2544	2545	2546	2547	2548	2549	รวมทั้งหมด
2. ดัชนีกลุ่มธนาคาร								
- จำนวนครั้งถูก	9	14	12	15	12	15	13	90
- จำนวนครั้งผิด	3	3	5	4	5	6	8	34
- รวมทั้งหมด	12	17	17	19	17	21	21	124
- ความถูกต้อง (ร้อยละ)	75.00	82.35	70.59	78.95	70.59	71.43	61.90	72.58

ที่มา: คำนวณจากผลการตรวจสอบในภาคผนวก ก และ ข

หากพิจารณาถึงเหตุการณ์ที่ส่งผลให้การใช้เครื่องมือ RSI ไม่สามารถทำนายดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีกลุ่มธนาคาร ซึ่งโดยภาพรวมจะมาจากปัญหาทางด้านการเมือง และเสถียรภาพเศรษฐกิจของประเทศไทย ซึ่งถูกผลกระทบจากราคาน้ำมันโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น และค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น นอกจากนี้ยังมีปัญหาเกี่ยวกับเหตุการณ์ก่อการร้ายต่างๆ ทั้งในประเทศ และต่างประเทศ

จากผลการศึกษาระเมินความแม่นยำของเครื่องมือ RSI ในการทำนายดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อเปรียบเทียบกับเครื่องมือภาพแท่งเทียน และ MACD ของงานศึกษาในอดีต เฉพาะช่วงเวลาที่มีการศึกษาตรงกันได้ สามารถสรุปผลการศึกษาได้ว่า การประเมินความแม่นยำของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2543 ถึง พ.ศ. 2546 เป็นระยะเวลาทั้งหมด 4 ปี โดยใช้เครื่องมือทางเทคนิคทั้ง 3 อย่างดังกล่าวข้างต้น พบว่าเครื่องมือ RSI มีความถูกต้องมากที่สุด โดยมีค่าความถูกต้องอยู่ที่ร้อยละ 65.22 รองลงมาเป็นเครื่องมือภาพแท่งเทียนที่มีค่าความถูกต้องร้อยละ 57.93 และ MACD ที่มีค่าความถูกต้องร้อยละ 41.67 ตามลำดับ นอกจากนี้หากพิจารณาเปรียบเทียบทิศทางการถูกต้องของเครื่องมือทางเทคนิคทั้ง 3 แบบดังกล่าวในแต่ละปี ซึ่งโดยส่วนใหญ่แล้วได้มีแนวโน้มไปในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ ในปี พ.ศ. 2544 เครื่องมือทางเทคนิคทั้ง 3 แบบ มีความแม่นยำลดลงจากปี พ.ศ. 2543 ต่อมาในปี พ.ศ. 2545 ได้มีความแม่นยำเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2544 แต่ในปี พ.ศ. 2546 มีเพียงเครื่องมือ RSI และภาพแท่งเทียน ที่มีความแม่นยำลดลงจากปี พ.ศ. 2545 ในขณะที่เครื่องมือ MACD มีความ

แม่นยำเพิ่มขึ้น ทั้งนี้อาจมีสาเหตุมาจากตัวอย่างของการศึกษาเครื่องมือ MACD มีไม่เพียงพอสำหรับการพิจารณา (ตารางที่ 5.2)

ตารางที่ 5.2

การเปรียบเทียบผลการศึกษาของเครื่องมือ RSI, ภาพแท่งเทียน และ MACD

เครื่องมือ	2543	2544	2545	2546	รวมทั้งหมด
1. RSI¹					
- จำนวนครั้งถูก	7	15	13	10	45
- จำนวนครั้งผิด	3	8	4	9	24
- รวมทั้งหมด	10	23	17	19	69
- ความถูกต้อง (ร้อยละ)	70.00	65.22	76.47	52.63	65.22
2. ภาพแท่งเทียน²					
- จำนวนครั้งถูก	15	23	32	25	95
- จำนวนครั้งผิด	5	18	17	29	69
- รวมทั้งหมด	20	41	49	54	164
- ความถูกต้อง (ร้อยละ)	75.00	56.10	65.31	46.30	57.93
3. MACD³					
- จำนวนครั้งถูก	1	1	1	2	5
- จำนวนครั้งผิด	1	4	2	0	7
- รวมทั้งหมด	2	5	3	2	12
- ความถูกต้อง (ร้อยละ)	50.00	20.00	33.33	100.00	41.67

ที่มา: ¹ เครื่องมือ RSI จากผลการตรวจสอบในภาคผนวก ก

² วิทยุ อึ้งภากรณ์. "การประเมินความแม่นยำของสัญญาณการกลับตัวหลักของภาพแท่งเทียน.

ในการทำนายดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย." งานวิจัยเฉพาะเรื่อง เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ) คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2547.

³ ศิขริน อานมณี. "การประเมินความแม่นยำของ Moving Average Convergence Divergence

ในการทำนายดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และหลักทรัพย์ในกลุ่มที่มีมูลค่าตลาดสูง."

งานวิจัยเฉพาะเรื่อง เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ) คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2547.

5.2 ข้อจำกัดของงานวิจัยเฉพาะเรื่อง

5.2.1 การตรวจสอบสัญญาณของเครื่องมือ RSI โดยใช้เส้นแนวโน้มต้องอาศัย วิจารณ์ญาณและความคิดส่วนตัวของผู้วิเคราะห์แต่ละท่าน ในการตัดสินใจ ซึ่งผู้วิเคราะห์แต่ละท่านจะมีประสบการณ์ และความชำนาญที่แตกต่างกัน ดังนั้น การวิเคราะห์ในเรื่องเดียวกัน อาจมีผลลัพธ์ที่แตกต่างกันได้

5.2.2 ข้อจำกัดของการพิจารณา จะคำนึงถึงเพียงจำนวนครั้งที่ถูก และจำนวนครั้งที่ผิด โดยไม่ได้ให้ความสำคัญกับผลตอบแทนที่จะผู้ลงทุนจะได้รับในแต่ละครั้ง

5.2.3 ข้อจำกัดของข้อมูล เนื่องจากในการศึกษาปัจจัย และสาเหตุต่างๆ ที่ส่งผลให้การใช้เครื่องมือ RSI ไม่สามารถทำนายดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีกลุ่มธนาคาร จะพิจารณาจากบทวิเคราะห์และข่าวต่างๆ ของแต่ละวันก่อนช่วงที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะเปิดทำการซื้อขาย หรือ ก่อนเวลา 10.00 น.

5.2.4 งานวิจัยเฉพาะเรื่องฉบับนี้ได้ทำการศึกษากการทำนายดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีกลุ่มธนาคาร ในช่วงระยะเวลา 7 ปี ซึ่งหากมีการขยายระยะเวลาศึกษาออกไปอีก อาจทำให้ผลการทดสอบเปลี่ยนแปลงได้

5.3 ข้อเสนอแนะสำหรับแนวทางการศึกษาต่อ

5.3.1 สามารถนำเครื่องมือ RSI ไปศึกษาทำนายแนวโน้มราคาหุ้นรายตัว โดยเฉพาะหุ้นที่มีมูลค่าตลาดสูง

5.3.2 สามารถนำเครื่องมือ RSI ไปศึกษาทำนายข้อมูลประเภทอื่นๆ ที่มีลักษณะคล้ายกับดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ อาทิ ตลาดดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยล่วงหน้า, ตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า เป็นต้น

5.3.3 การศึกษาความแม่นยำในการทำนายดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเปรียบเทียบระหว่างการวิเคราะห์เครื่องมือ RSI กับเครื่องมือประเภทอื่นๆ