

บทคัดย่อ

ชื่อภาคนิพนธ์	:	การวิเคราะห์ประสิทธิภาพของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิคของตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (AFET) และตลาดอนุพันธ์ (TFEX) กรณีศึกษา Gold Future, SET 50 Index Future และยางแผ่นรมควันชั้น 3 (RSS 3)
ชื่อผู้เขียน	:	วิรุจน์ อินทร์สาย
ชื่อปริญญา	:	เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต
คณะ	:	พัฒนาการเศรษฐกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์
หลักสูตร	:	เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ
อาจารย์ที่ปรึกษา	:	ผศ. ดร. ยุทธนา เศรษฐปราโมทย์
ปีการศึกษา	:	2552

ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ประสิทธิภาพของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิคของตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (AFET) และตลาดอนุพันธ์ (TFEX) กรณีศึกษา Gold Future, SET 50 Index Future และยางแผ่นรมควันชั้น 3 (RSS 3) ตลอดจนศึกษาถึงโอกาสความน่าจะเป็นในการพยากรณ์สัญญาณซื้อขายเพื่อให้ได้ผลกำไรและขาดทุนของเครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิค ความเหมาะสมในเรื่องการนำการตัดขาดทุน (Stop Loss) มาปรับใช้ควบคู่กับการซื้อขายตามสัญญาณทางเทคนิค และการทดสอบความมีประสิทธิภาพของตลาด ในช่วงเวลาตั้งแต่วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2552 ถึง 31 ธันวาคม 2552 สำหรับ Gold Future รวมเป็นระยะเวลา 11 เดือน และในช่วงเวลาตั้งแต่ปี 2550 – 2552 รวมเป็นระยะเวลา 3 ปี สำหรับ SET 50 Index Future และยางแผ่นรมควันชั้น 3 (RSS 3)

โดยในการวิเคราะห์ครั้งนี้ได้เลือกใช้เครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคทั้งหมด 7 ประเภท ได้แก่ Simple Moving Average, Weighted Moving Average, Exponential Moving Average, Moving Average Convergence/Divergence, Stochastic, Relative Strength Index และ William %R แล้วสรุปผลการศึกษาออกเป็น 4 ด้าน คือ ร้อยละของจำนวนครั้งที่กำไรจากการลงทุน, อัตราผลตอบแทนของการวิเคราะห์ทางเทคนิค, อัตราผลตอบแทน กรณีที่มีการนำการตั้งจุด Stop Loss เข้ามาใช้ร่วมกับการวิเคราะห์ทางเทคนิค และการทดสอบความมีประสิทธิภาพของตลาด

จากการศึกษาการวิเคราะห์ทางเทคนิค พบว่า เครื่องมือทางเทคนิคที่ให้โอกาสที่จะทำกำไรสูงสุดใน Gold Future และยางแผ่นรมควันชั้น 3 (RSS 3) คือ MACD ส่วนใน SET 50 Index Future คือ EMA

เครื่องมือทางเทคนิคที่ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนโดยรวม อัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยต่อปีสูงสุดใน Gold Future และ SET 50 Index Future คือ Stochastic และเครื่องมือทางเทคนิคที่ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยต่อรอบสูงสุดคือ EMA ในส่วนของยางแผ่นรมควันชั้น 3 (RSS 3) เครื่องมือทางเทคนิคที่ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนโดยรวม อัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยต่อปี และอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยต่อรอบสูงสุดคือ MACD

จากผลการศึกษา ในกรณีที่มีการนำการตั้งจุด Stop Loss เข้ามาใช้ร่วมกับการวิเคราะห์ทางเทคนิค พบว่า เครื่องมือทางเทคนิคที่ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนโดยรวม อัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยต่อปี และอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยต่อรอบสูงสุดใน Gold Future คือ EMA เครื่องมือทางเทคนิคที่ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนโดยรวม อัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยต่อปีสูงสุดใน SET 50 Index Future คือ Stochastic ส่วนเครื่องมือทางเทคนิคที่ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยต่อรอบสูงสุดคือ EMA และเครื่องมือทางเทคนิคที่ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนโดยรวม อัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยต่อปี และอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยต่อรอบสูงสุดในยางแผ่นรมควันชั้น 3 (RSS 3) คือ MACD

ในด้านการทดสอบความมีประสิทธิภาพของตลาด พบว่า สำหรับ Gold Future ในปี 2552 และสำหรับ SET 50 Index Future, ยางแผ่นรมควันชั้น 3 (RSS 3) ในปี 2550 และปี 2552 เป็นตลาดที่มีประสิทธิภาพ เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนแบบ Technical Trading Rule มีค่าที่น้อยกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนแบบ Buy and Hold ($R_{bh} > R_{tech}$) ส่วนในปี 2551 SET 50 Index Future และยางแผ่นรมควันชั้น 3 (RSS 3) เป็นตลาดที่ไม่มีประสิทธิภาพ เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนแบบ Technical Trading Rule มีค่าที่มากกว่าหรือขาดทุนเป็นจำนวนที่น้อยกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนแบบ Buy and Hold ($R_{tech} > R_{bh}$)