

# การนำกลยุทธ์ Contrarian strategy ใช้ร่วมกับเครื่องมือชี้วัด Average Directional Movement (ADX) นำมาทดสอบการลงทุนในตลาดหุ้นไทย

นายทศวรรณ ชรรณสุข

Totsawan Tammasuk

รหัสนักศึกษา 6010323053

## บทคัดย่อ

รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการทำกำไรจากสถานะตลาดที่ไม่มีประสิทธิภาพ อันเกิดขึ้นจากพฤติกรรมที่แห่ตามกันมากเกินไปของนักลงทุน เป็นที่มาของการสร้างพอร์ตจำลองตามแบบที่ผู้ศึกษากำหนดไว้โดยการอิงแนวคิดของ Contrarian Investment Strategies โดยเลือกทำกำไรจากหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) สูงสุด 50 อันดับแรก (SET50) ในปีการศึกษา นำมาทดลองสร้างเป็นผลตอบแทนของพอร์ตให้เป็นตัวแปรตาม เทียบกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนที่ลงทุนในลักษณะเดียวกันและให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุดช่วงระหว่าง พ.ศ.2556-2560 คือ CIMB-PRINCIPAL (FAM) EEF เป็นกองทุนที่ลงทุนใน SET50 นโยบายสร้างผลตอบแทนไม่อิงตามดัชนี กระจายการลงทุนน้อยกว่ามาตรฐาน ให้เป็นตัวแปรต้น ใช้หลักการทางสถิติในการวิเคราะห์เปรียบเทียบข้อมูล และได้เปรียบเทียบถึงรายละเอียดทางสถิติเพิ่มเติมในเรื่องของ อัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยง, drawdown, win-loss rate

ผลวิจัยพบว่าการจัดพอร์ตโดยอิงแนวคิดของ Contrarian Investment Strategies ได้รับผลตอบแทนและผลตอบแทนเฉลี่ยต่อความเสี่ยงที่สูงกว่า เปรอ์เซ็นของจำนวนเงินขาดทุนสะสมต่ำกว่า เมื่อเทียบกับกองทุน CIMB-PRINCIPAL (FAM) EEF เนื่องจากราคาหุ้นไม่ได้เคลื่อนไหวอย่างอิสระซึ่งเป็นผลมาจากการทำกำไรในช่วงที่เกิด Overreaction คือการตอบสนองต่อข้อมูลที่มากเกินไปของนักลงทุน ขณะที่ระดับความสามารถในการสร้างรายได้ของบริษัทไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยยะ ซึ่งโอกาสนี้จะพบได้บ่อยครั้งจากลักษณะของตลาดที่ไม่มีประสิทธิภาพอย่างสมบูรณ์

**คำสำคัญ:** ตลาดไม่มีประสิทธิภาพอย่างสมบูรณ์, พฤติกรรมแห่ตามกัน, การตอบสนองข้อมูลที่มากเกินไป, Contrarian Investment Strategies, ราคาหุ้นไม่ได้เคลื่อนไหวอย่างอิสระ

## **Contrarian Strategic Implementation with Average Directional Index for Commissioning in The Stock Exchange of Thailand Investment**

*Totsawan Tammasuk*

*Student ID 6010323053*

### **Abstract**

The purpose of this report is to study about the profitability from inefficient market that resulted from herding behavior of investors. Thus, the model of portfolio according to Contrarian Investment Strategies concept was created. This model makes profits from common stocks of the Stock Exchange of Thailand (SET) which are top 50 market capitalizations (SET50) in a year of study. This return of investment (ROI) of this portfolio was determined as a dependent variable comparing with the ROI of the same investment fund. Moreover, it must be the highest ROI in a period of 2013-2017 which is CIMB-PRINCIPAL (FAM) EEF. This fund was invested in SET50. Active fund management strategy was determined as an independent variable. The statistical analysis was used to compare both information and deeply analyze about expected risk and return, drawdown, and win-loss rate. The result of this study shown that the portfolio management as the concept of Contrarian Investment Strategies presenting the higher return and rates of risk and return comparing with lower drawdown of CIMB-PRINCIPAL (FAM) EEF fund. It is because share price is not moving freely that results from the overreaction of profitability. This is over reaction to the information of the investors while the potential to make a profit of company is alternated significantly. This situation always occur relating with the completely inefficient market.

**Key Words: Completely Inefficient Market, Herding Market, Overreaction, Contrarian Investment Strategies, Independent Share Price**