

การเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ SET 50 โดยอาศัย สัญญาณทางเทคนิคและการลงทุนในหลักทรัพย์ SET 50

The Comparison of Return between those Technical Analysis Tools on the Investment of SET 50

ยศเอก ไชยฤทธิ์ (Yotaek Chaiyarit)^{1*} ดร.พงษ์สุทธิ พันแสน (Dr.Pongsutti Phuensane)**

ดร.สุรชัย จันทร์จรัส (Dr.Surachai Chancharat)***

(Received: August 6, 2018; Revised: September 11, 2018; Accepted: September 16, 2018)

บทคัดย่อ

การเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนใน SET50 โดยใช้เครื่องมือ SMA (5,200) MACD (12,26,9) SSTO(9) ADX(14) RSI(14) กับการซื้อแล้วถือและ PE ต่ำที่สุดแต่มากกว่าศูนย์ 10 หลักทรัพย์ ในช่วงวันที่ 3 เดือน มกราคม พ.ศ.2549 ถึง 30 เดือนธันวาคม พ.ศ.2559 เครื่องมือที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุดคือ การซื้อแล้วถือ รองลงมา PE ต่ำที่สุดแต่มากกว่าศูนย์ ถัดมาเป็น SMA(5,200) ADX(14) MACD(12,26,9) SSTO(9) และ RSI(14) ที่ร้อยละ 14.30, 12.03, 11.26, 8.61, 5.67, 4.21 และ 2.39 ตามลำดับ ผลตอบแทนภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์ (SET) ช่วงเวลาดังกล่าวอยู่ที่ร้อยละ 9.15 การใช้เครื่องมือทางด้านเทคนิคจะให้ผลลัพธ์ที่ดีในช่วงภาพรวมตลาดแนวโน้มเป็นขาขึ้น (Up Trend) การใช้เครื่องมือปัจจัยพื้นฐานคือ PE Ratio ต่ำรวมทั้งการซื้อแล้วถือเป็นเครื่องมือที่ให้ผลตอบแทนโดยเฉลี่ยที่ดีมากกว่าในการทดลองในครั้งนี้

ABSTRACT

This study compares the return on investment for the first 50 largest market capital in the Stock Exchange of Thailand or SET50. The investment tools to tracking the return is technical analysis tools, such as; SMA (5,200), MACD(12, 26, 9), SSTO(9), ADX(14), RSI(14) and one fundamental tool for buy and hold strategy is the PE ratio. This study set an experiments to investigate the return by using all 5 types of technical tools, and the lowest PE, but greater than zero to purchase the stock also call stock selection. Using the data between January 3, 2549 (2006) and December 30, 2559 (2016), the study finds the best tool to find stock is the PE, then SMA(5,200) ADX(14) MACD (12,26, 9) SSTO(9) and RSI(14) with the return(%) of 14.30, 12.03, 11.26, 8.61, 5.67, 4.21 and 2.39, respectively. The result also show that the use of technical analysis tools perform better during upward trend or bull market and in this study the fundamental tool which is the PE Ratio that perform better than other tools.

คำสำคัญ: เปรียบเทียบผลตอบแทน สัญญาณทางเทคนิค ลงทุนแบบเน้นคุณค่า

Keywords: Compares the return, Technical analysis, Value Investment

¹Correspondent author: yotaekchaiyarit@gmail.com

* นักศึกษา หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิทยาลัยบัณฑิตศึกษาการจัดการ มหาวิทยาลัยขอนแก่น

** อาจารย์ สาขาวิชาการเงิน คณะบริหารธุรกิจและการบัญชี มหาวิทยาลัยขอนแก่น

*** รองศาสตราจารย์ สาขาวิชาการเงิน คณะบริหารธุรกิจและการบัญชี มหาวิทยาลัยขอนแก่น



บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์หรือตลาดทุน (Equity Market) เป็นสถานที่ในการระดมเงินทุน บุคคลที่ซื้อตราสารจะอยู่ในฐานะหุ้นส่วนของกิจการ ในประเทศไทยมีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET) บริษัทที่จะจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะเป็นธุรกิจขนาดใหญ่มีทุนชำระหลังจากเสนอขายหลักทรัพย์ให้กับประชาชนแล้วไม่น้อยกว่า 300 ล้านบาท รวมทั้งมีคุณสมบัติตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด ส่วนตลาดหลักทรัพย์อีกประเภทคือ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (Market For Alternative Investment: MAI) สำหรับธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็ (Small and Medium Enterprises: SME) ที่มีทุนชำระแล้วหลังจากการเสนอขายหลักทรัพย์ให้กับประชาชนไม่น้อยกว่า 20 ล้านบาท

นักลงทุนที่จะเข้ามาซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าวโดยทั่วไปสามารถแบ่งแนวทางเป็น 2 ประเภทคือ การลงทุนแบบเน้นคุณค่า (Value Investment) ที่มีการนำหลักการลงทุนที่เน้นมูลค่าที่แท้จริงของกิจการหรือบริษัท การตัดสินใจเข้าลงทุนเมื่อประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์หรือกิจการที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงของกิจการ โดยทั่วไปจะพิจารณาอัตราส่วนทางการเงิน ที่นิยมทั่วไปได้แก่ อัตราส่วนราคาต่อหุ้นหารด้วยกำไรต่อหุ้น (Price Per Share/Earnings Per Share Ratio: PE) อัตราส่วนราคาหารด้วยมูลค่าทางบัญชี (Price/Book Value Ratio: PB) ผลตอบแทนที่มาจากสินทรัพย์ (Return On Asset: ROA) ผลตอบแทนในส่วนผู้ถือหุ้นสามัญ (Return On Equity: ROE) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) การวิเคราะห์สัญญาณทางเทคนิค (Technical Analysis) ซึ่งเป็นการทำการซื้อขาย โดยวิเคราะห์พฤติกรรมหรือรูปแบบของราคา ปริมาณและมูลค่าการซื้อขายของหลักทรัพย์ย้อนหลัง เพื่อคาดเดาแนวโน้มของราคาในอนาคต ซึ่งการวิเคราะห์ทางเทคนิคมักจะนิยมใช้ Indicator หลักๆ ดังนี้ Simple Moving Averages (SMA) Moving Average Convergence Divergence (MACD) Slow Stochastic Oscillator (SSTO) Average Directional Index (ADX) และ Relative Strength Index (RSI)

สำหรับการลงทุนแบบเน้นคุณค่า (Value Investment) มีการทดลองการใช้อัตราส่วนทางการเงินอัตราส่วนราคาต่อหุ้นหารด้วยกำไรต่อหุ้น (PE Ratio) ต่ำกับอัตราส่วนผลตอบแทนในส่วนความเป็นเจ้าของ (ROE Ratio) สูง ทำให้เกิดผลตอบแทนสูง [1] การทดลองหาการใช้อัตราส่วนราคาต่อหุ้นหารด้วยกำไรต่อหุ้นต่ออัตราการเติบโต (PEG Ratio) พบว่าจำนวนหลักทรัพย์ที่เหมาะสมสำหรับการใช้อัตราส่วนนี้อยู่ที่ 10 หลักทรัพย์ [2] มีการทดลองเลือกหลักทรัพย์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน อัตราส่วนที่ให้ผลตอบแทนมากที่สุดในการลงทุนคือ อัตราส่วนมูลค่าทางบัญชี (PB Ratio) ต่ำรวมกับอัตราส่วนราคาต่อหุ้นหารด้วยกำไรต่อหุ้น (PE Ratio) ต่ำ [3] มีการใช้อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นเมื่อเทียบกับค่าความเสี่ยงและค่าเฉลี่ยของตลาดซึ่งอัตราส่วนราคาต่อหุ้นหารด้วยกำไรต่อหุ้น (PE Ratio) แบบดั้งเดิมให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าอัตราส่วนราคาต่อหุ้นหารด้วยกำไรต่อหุ้นแบบคิดความเสี่ยงร่วมด้วยรวมถึงค่าเฉลี่ยของตลาด [4] ในการลงทุนต้องอาศัยช่วงระยะเวลาที่ดีที่สุด 1 ถึง 2 ปี รวมถึงต้องซื้อจำนวนหลักทรัพย์ 10 ถึง 20 หลักทรัพย์ ถึงจะให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุด [5]

การลงทุนแบบวิเคราะห์สัญญาณทางเทคนิค (Technical Analysis) ยังมีผลการวิจัยที่หลากหลายที่ใช้อธิบายผลตอบแทนหรือการเปรียบเทียบดังตัวอย่างเช่น การวิจัยการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยการใช้ Relative Strength Index (RSI) ใน พ.ศ.2548 จนถึง พ.ศ.2557 พบว่าการลงทุนโดยใช้กราฟแบบรายวันให้ผลตอบแทนในการลงทุนต่อปีร้อยละ 5.78 ซึ่งน้อยกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดที่ร้อยละ 8.16 ต่อปี ในช่วงเวลาดังกล่าว [6] มีงานวิจัยการใช้ Indicator ในการซื้อและขาย หลักทรัพย์ในกลุ่มมูลค่าตามราคาตลาด 50 อันดับแรก 100 อันดับแรกและกลุ่ม SETHD 30 โดยใช้ Relative Strength Index (RSI) Moving Average Convergence Divergence (MACD) และ Stochastic ซึ่ง

RSI ให้ผลตอบแทนสูงสุด ที่ 10.28 ต่อปี [7] จากการศึกษาการทดลองในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศยังมีผลการศึกษาวิจัยค่อนข้างน้อยที่ยืนยันว่าการลงทุนแบบเน้นคุณค่าหรือการใช้การวิเคราะห์สัญญาณทางเทคนิค การลงทุนรูปแบบใดให้ผลตอบแทนการลงทุนสูงสุด

จากที่กล่าวมานั้นผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะเปรียบเทียบผลการลงทุนทั้ง 2 แบบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในตลาดหลักทรัพย์ 50 อันดับแรก (SET 50) รวมถึงการเปรียบเทียบการหาผลตอบแทนจาก Indicator รายตัวเกี่ยวกับการซื้อแล้วถือและหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์ 50 อันดับแรก (SET 50) ที่มีอัตราส่วนราคาต่อหุ้นหารด้วยกำไรต่อหุ้น (PE Ratio) ต่ำที่สุดแต่มากกว่าศูนย์ 10 หลักทรัพย์ มาเปรียบเทียบกับรายปีและตลอดช่วงระยะเวลาของการทดลอง

วัตถุประสงค์การวิจัย

เปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุน โดยเฉลี่ยจาก Simple Moving Averages (SMA) Moving Average Convergence Divergence (MACD) Slow Stochastic Oscillator (SSTO) Average Directional Index (ADX) และ Relative Strength Index (RSI) การซื้อแล้วถือ (Buy And Hold) หลักทรัพย์ ที่มี PE Ratio ต่ำที่สุดแต่มากกว่าศูนย์ จำนวน 10 หลักทรัพย์ ทั้ง 7 เครื่องมือ ภาพรวมในช่วงระยะเวลา 11 ปี (พ.ศ.2549 ถึง พ.ศ.2559)

วิธีการวิจัย

1. ศึกษาผลตอบแทนจากการลงทุน ในกลุ่มหลักทรัพย์ 50 อันดับแรก จำนวน 50 หลักทรัพย์ แยกออกเป็นรายปี ผสมผสานกับการวิเคราะห์ทางด้านเทคนิค (Technical Analysis) โดยเฉลี่ย

โดยใช้ Simple Moving Averages (SMA) Moving Average Convergence Divergence (MACD) Slow Stochastic Oscillator (SSTO) Average Directional Index (ADX) และ Relative Strength Index (RSI) ทำการพิจารณาเข้าซื้อ ขาย ดังนี้

1.1 ทดลองเลือกหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์ 50 อันดับแรก ในการพิจารณาในรอบที่ 1 ของปีและพิจารณาลงทุนตลอดทั้งปี

1.2 การบอกจังหวะซื้อและขาย

1) ใช้สัญญาณ Simple Moving Averages (SMA) ซื้อเมื่อ $SMA\ 5\ วั น > SMA\ 200\ วั น$ ขายเมื่อ $SMA\ 5\ วั น < SMA\ 200\ วั น$

2) ใช้สัญญาณ Moving Average Convergence Divergence (MACD) ซื้อเมื่อ $MACD\ (EMA12\ วั น\ ลบEMA\ 26\ วั น) > Signal\ line\ (EMA\ 9\ วั น)$ ขายเมื่อ $MACD\ (EMA12\ วั น\ ลบEMA\ 26\ วั น) < Signal\ line\ (EMA\ 9\ วั น)$

3) ใช้สัญญาณ Slow Stochastic Oscillator (SSTO) 9 วั น ซื้อเมื่อ $\%K > \%D$ ขายเมื่อ $\%K < \%D$

4) ใช้สัญญาณ Average Directional Index (ADX) 14 วั น ซื้อเมื่อ $DI+ 14\ วั น > ADX\ 14\ วั น$ ขายเมื่อ $DI+ 14\ วั น < ADX\ 14\ วั น$

5) ใช้สัญญาณ Relative Strength Index (RSI) 14 วั น ซื้อเมื่อ $RSI\ 14\ วั น$ เข้าเขต 30 ลงมาแล้วตัด 30 ขึ้นไปในวันแรก ขายเมื่อ $RSI\ 14\ วั น$ เข้าเขต 70 แล้วมีการเคลื่อนที่ผ่าน 70 ลงมาในวันแรก

1.3 การเก็บข้อมูลการซื้อขาย จากฐานข้อมูล Excel ที่ได้จาก โปรแกรม Aspen for Windows

1.4 เก็บข้อมูลอยู่ในช่วงระหว่างวันที่ 3 มกราคม 2549 ถึง 30 ธันวาคม 2559



1.5 หาช่วงการเปลี่ยนแปลง ผลต่างของราคา ของจุดซื้อและจุดขาย บันทึกข้อมูลใน Program Microsoft Excel

1.6 กำหนดหาอัตราผลตอบแทนรายปี

1.7 กำหนดหาผลตอบแทนต่อความเสี่ยงในหนึ่งหน่วย (Sharpe Ratio) เป็นรายปี

2. ศึกษาผลตอบแทนจากการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ 50 อันดับแรกจำนวน 50 หลักทรัพย์ โดยการซื้อแล้วถือ (Buy And Hold) หลักทรัพย์ เป็นรายปีและภาพรวม 11 ปี
โดยพิจารณา ดังนี้

2.1 ซื้อหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์ 50 อันดับแรกจำนวน 50 หลักทรัพย์ ณ วันแรกที่มีการซื้อขายในเดือนมกราคมของปี ขายในวันสุดท้ายที่เปิดให้มีการซื้อขายในเดือนธันวาคมของปี

2.2 คัดเลือกหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์ 50 อันดับแรกจำนวน 50 หลักทรัพย์ โดยปรับปรุง ทุกๆ 1 ปี ในวันแรกที่มีการซื้อขายของเดือนมกราคม

2.3 เก็บข้อมูลราคาปิดของวัน จากฐานข้อมูล Excel ในโปรแกรม Aspen for Windows

2.4 เก็บข้อมูลอยู่ในช่วงระหว่างวันที่ 3 มกราคม 2549 ถึง 30 ธันวาคม 2559

2.5 เก็บข้อมูลและหาการเปลี่ยนแปลง ผลต่างระหว่างจุดซื้อและจุดขาย บันทึกข้อมูลใน Program Microsoft Excel

2.6 กำหนดหาอัตราผลตอบแทนรายปี

2.7 กำหนดหาผลตอบแทนต่อความเสี่ยงในหนึ่งหน่วย (Sharpe Ratio) เป็นรายปี

3. ศึกษาผลตอบแทนจากการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ 50 อันดับแรก ที่มี PE Ratio ต่ำที่สุดแต่มากกว่าศูนย์จำนวน 10 หลักทรัพย์ เป็นรายปีและภาพรวม 11 ปี
โดยพิจารณา ดังนี้

3.1 ซื้อหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์ 50 อันดับแรก ที่มี PE Ratio ต่ำที่สุดแต่มากกว่าศูนย์ในกลุ่มหลักทรัพย์ 50 อันดับแรก จำนวน 10 หลักทรัพย์ ณ วันแรกที่มีการซื้อขายในเดือนมกราคมของปี ขายในวันสุดท้ายที่เปิดให้มีการซื้อขายในเดือนธันวาคมของปี

3.2 คัดเลือกหลักทรัพย์ที่มี PE Ratio ต่ำที่สุดแต่มากกว่าศูนย์ในกลุ่มหลักทรัพย์ 50 อันดับแรก จำนวน 10 หลักทรัพย์ โดยปรับปรุงทุกๆ 1 ปี ในวันแรกที่มีการซื้อขายของปีในเดือนมกราคมของปี

3.3 เก็บข้อมูลราคาปิดของวัน จากฐานข้อมูล Excel ในโปรแกรม Aspen for Windows

3.4 เก็บข้อมูลอยู่ในช่วงระหว่างวันที่ 3 มกราคม 2549 ถึง 30 ธันวาคม 2559

3.5 เก็บข้อมูลและหาการเปลี่ยนแปลง ผลต่างระหว่างจุดซื้อและจุดขาย บันทึกข้อมูลใน Program Microsoft Excel

3.6 กำหนดหาอัตราผลตอบแทนรายปี

3.7 กำหนดหาผลตอบแทนต่อความเสี่ยงในหนึ่งหน่วย (Sharpe Ratio) เป็นรายปี

หมายเหตุ 1) ในการทดลองซื้อขายจะไม่นำค่า Commission รวมทั้งอัตราการปันผลมาคิดในการคำนวณ

2) ณ เวลาที่ทำการทดลองหากมีหลักทรัพย์ที่ออกจากตลาดหลักทรัพย์ก่อนและไม่สามารถนำข้อมูลมาทำการทดสอบได้ผู้วิจัยจะทำการคัดเลือกหลักทรัพย์สำรอง รวมถึงรูปแบบเจาะจงหลักทรัพย์ในหลักทรัพย์ SET100 เข้ามาทดแทน



ผลการวิจัย

1. ผลตอบแทนจากการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ 50 อันดับแรก จำนวน 50 หลักทรัพย์ แยกออกเป็นรายปี ผสมผสานกับการวิเคราะห์ทางด้านเทคนิค (Technical Analysis) โดยเฉลี่ย

ผลตอบแทนจาก ปี พ.ศ.2549 ถึง ปี พ.ศ.2559 โดยเฉลี่ย 11 ปี เครื่องมือที่ให้ผลตอบแทนได้ดีที่สุด คือ SMA 5 วันเทียบกับ 200 วัน ผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 11.26 รองลงมาคือ ADX 14 วัน ผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 8.61 MACD 12 วัน 26 วัน เทียบกับ 9 วัน ผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 5.67 SSto 9 วัน ผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 4.21 และน้อยสุด RSI 14 วัน ผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 2.39 เมื่อนำมาคิดในรูปแบบอัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยงโดยใช้อัตราส่วน Sharpe เครื่องมือที่ให้อัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยง Sharpe มากที่สุดคือ ADX 14 วัน อัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยง Sharpe เท่ากับ 0.31 ถัดมา SMA 5 วันเทียบกับ 200 วัน อัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยง Sharpe เท่ากับ 0.27 MACD 12 วัน 26 วันเทียบกับ 9 วัน อัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยง Sharpe เท่ากับ 0.09 SSto 9 วัน อัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยง Sharpe เท่ากับ 0.01 และน้อยสุด RSI 14 วัน อัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยง Sharpe เท่ากับ -0.18

2. ผลตอบแทนจากการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ 50 อันดับแรกจำนวน 50 หลักทรัพย์ โดยการซื้อแล้วถือ (Buy And Hold) หลักทรัพย์ เป็นรายปีและภาพรวม 11 ปี

ปีที่ให้ผลตอบแทนมากที่สุดคือปี 2552 ร้อยละ 69.10 รองลงมาปี 2553 ร้อยละ 41.98 ถัดมาปี 2555 ร้อยละ 39.62 ปี 2550 ร้อยละ 24.99 ปี 2557 ร้อยละ 23.32 ปี 2559 ร้อยละ 17.68 ปี 2554 ร้อยละ 3.77 ปี 2549 ร้อยละ -0.35 ปี 2556 ร้อยละ -4.96 ปี 2558 ร้อยละ -10.01 น้อยที่สุดปี 2551 ร้อยละ -47.81 ให้ผลตอบแทนโดยเฉลี่ย 11 ปีที่ร้อยละ 14.30 เมื่อนำมาคิดในรูปของผลตอบแทนต่อความเสี่ยงโดยใช้อัตราส่วน Sharpe ปีที่ให้ผลตอบแทนต่อความเสี่ยงมากที่สุดคือ ปี 2552 อัตราส่วน Sharpe เท่ากับ 1.05 รองลงมาปี 2555 อัตราส่วน Sharpe เท่ากับ 1.03 ถัดมา ปี 2553 อัตราส่วน Sharpe เท่ากับ 0.89 ปี 2557 อัตราส่วน Sharpe เท่ากับ 0.66 ปี 2550 อัตราส่วน Sharpe เท่ากับ 0.63 ปี 2559 อัตราส่วน Sharpe เท่ากับ 0.36 ปี 2554 อัตราส่วน Sharpe เท่ากับ -0.01 ปี 2549 อัตราส่วน Sharpe เท่ากับ -0.14 ปี 2556 อัตราส่วน Sharpe เท่ากับ -0.40 ปี 2558 อัตราส่วน Sharpe เท่ากับ -0.51 และผลตอบแทนต่อความเสี่ยง โดยใช้ อัตราส่วน Sharpe น้อยที่สุด ปี 2551 เท่ากับ -2.46 โดยเฉลี่ยตลอด 11 ปี อัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยง Sharpe เท่ากับ 0.33

3. ผลตอบแทนจากการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ 50 อันดับแรก ที่มี PE Ratio ต่ำที่สุดแต่มากกว่าศูนย์ จำนวน 10 หลักทรัพย์ เป็นรายปีและภาพรวม 11 ปี

ปีที่ให้ผลตอบแทนมากที่สุดคือปี 2552 ร้อยละ 71.89 รองลงมาปี 2553 ร้อยละ 43.93 ถัดมาปี 2550 ร้อยละ 37.05 ปี 2557 ร้อยละ 27.67 ปี 2559 ร้อยละ 26.48 ปี 2555 ร้อยละ 8.94 ปี 2549 ร้อยละ 7.62 ปี 2556 ร้อยละ -4.06 ปี 2558 ร้อยละ -16.03 ปี 2554 ร้อยละ -17.39 น้อยที่สุดปี 2551 ร้อยละ -53.81 ให้ผลตอบแทนโดยเฉลี่ย 11 ปีที่ร้อยละ 12.03 เมื่อนำมาคิดในรูปของผลตอบแทนต่อความเสี่ยงโดยใช้อัตราส่วน Sharpe ปีที่ให้ผลตอบแทนต่อความเสี่ยงมากที่สุดคือ ปี 2552 อัตราส่วน Sharpe เท่ากับ 1.19 รองลงมาปี 2553 อัตราส่วน Sharpe เท่ากับ 1.09 ถัดมา ปี 2550 อัตราส่วน Sharpe เท่ากับ 0.85 ปี 2557 อัตราส่วน Sharpe เท่ากับ 0.83 ปี 2559 อัตราส่วน Sharpe เท่ากับ 0.46 ปี 2555 อัตราส่วน Sharpe เท่ากับ 0.17 ปี 2549 อัตราส่วน Sharpe เท่ากับ -0.12 ปี 2556 อัตราส่วน Sharpe เท่ากับ -0.28 ปี 2554 อัตราส่วน Sharpe เท่ากับ -0.59 ปี 2558 อัตราส่วน Sharpe เท่ากับ -1.08 และผลตอบแทนต่อความเสี่ยง โดยใช้ อัตราส่วน Sharpe น้อยที่สุด ปี 2551 เท่ากับ -3.33 โดยเฉลี่ยตลอด 11 ปี อัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยง Sharpe เท่ากับ 0.23



อภิปรายและสรุปผลการวิจัย

ผลตอบแทนโดยเฉลี่ยจากการทดลองใน SET50 ตลอดระยะเวลา 11 ปี เครื่องมือในการทดลองที่ให้ผลตอบแทนได้ดีที่สุดคือ การซื้อแล้วถือ (Buy and Hold) 50 หลักทรัพย์ ผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 14.30 รองลงมา คือค่า PE Ratio ต่ำที่สุดแต่มากกว่าศูนย์ 10 หลักทรัพย์ ผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 12.03 ถัดมา SMA 5 วันเทียบกับ 200 วัน ผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 11.26 ซึ่งให้ผลตอบแทนมากกว่าภาพรวมของตลาดที่ให้ผลตอบแทนที่ร้อยละ 9.50 ในส่วน ADX 14 วัน ผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 8.61 MACD 12 วัน 26 วันเทียบกับ 9 วัน ผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 5.67 SSTO 9 วัน ผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 4.21 และน้อยสุด RSI 14 วัน ผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 2.39 ให้ผลตอบแทนที่น้อยกว่าตลาด ในประเด็นของผลตอบแทนต่อความเสี่ยงโดยเครื่องมือที่ให้อัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยง Sharpe มากที่สุดคือ การซื้อแล้วถือ (Buy and Hold) 50 หลักทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยง Sharpe เท่ากับ 0.33 รองลงมา ADX 14 วัน อัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยง Sharpe เท่ากับ 0.31 ถัดมา SMA 5 วันเทียบกับ 200 วัน อัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยง Sharpe เท่ากับ 0.27 PE Ratio ต่ำที่สุดแต่มากกว่าศูนย์ 10 หลักทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยง Sharpe เท่ากับ 0.23 MACD 12 วัน 26 วันเทียบกับ 9 วัน อัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยง Sharpe เท่ากับ 0.09 SSTO 9 วัน อัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยง Sharpe เท่ากับ 0.01 และน้อยสุด RSI 14 วัน อัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยง Sharpe เท่ากับ -0.18 เมื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนโดยการใช้ตัวชี้วัดทางเทคนิค (Technical Indicator) ทั้ง SMA 5 วันเทียบกับ 200 วัน MACD 12 วัน 26 วันเทียบกับ 9 วัน SSTO 9 วัน ADX 14 วัน RSI 14 วัน การซื้อแล้วถือ (Buy and Hold) รวมทั้งตัวชี้วัดด้านปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Indicator) PE Ratio ต่ำที่สุดแต่มากกว่าศูนย์ใน SET 50 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ตัวชี้วัดด้านเทคนิค (Technical Indicator) ที่ให้ผลตอบแทนมากกว่าผลตอบแทนรวมของตลาดคือ SMA 5 วันเทียบกับ 200 วัน ที่ให้ผลตอบแทนที่ร้อยละ 11.26 ต่อปี ในขณะที่ภาพรวมตลาดหรือ SET ให้ผลตอบแทนที่ร้อยละ 9.50 ต่อปี ในขณะที่การซื้อแล้วถือ (Buy And Hold) หลักทรัพย์ทุกตัวใน SET50 ให้ผลตอบแทนที่ร้อยละ 14.30 ต่อปีและหลักทรัพย์ที่ PE Ratio ต่ำที่สุดแต่มากกว่าศูนย์ 10 หลักทรัพย์ ใน SET50 ให้ผลตอบแทนร้อยละ 12.03 ต่อปี ซึ่งให้ผลตอบแทนมากกว่าภาพรวมตลาดเช่นกัน ส่วนตัวชี้วัดทางเทคนิค (Technical Indicator) ADX 14 วัน MACD 12 วัน 26 วันเทียบกับ 9 วัน SSTO 9 วันและ RSI 14วัน ให้ผลตอบแทนร้อยละ 8.61, 5.67, 4.21 และ 2.39 ต่อปี ตามลำดับซึ่งให้ผลตอบแทนน้อยกว่าผลตอบแทนของภาพรวมตลาด สอดคล้องกับการศึกษาของ จีรวัดน์ เรื่องพรศักดิ์ และคณะ [6] ที่พบว่าผลตอบแทนของการใช้ RSI 14วัน ในกลุ่ม SET50 ยังให้ผลตอบแทนต่ำกว่าภาพรวมตลาด ในปี พ.ศ. 2548 ถึง พ.ศ. 2557 ผลจากการทดลองยังแสดงให้เห็นว่าถ้าหากจะมีการซื้อขายโดยใช้ตัวชี้วัดทางเทคนิค (Technical Indicator) ควรเลือกจังหวะที่ภาพรวมตลาดอยู่ในช่วงขาขึ้นหรือ Up Trend และเลือกขนาดของหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าทางการตลาด (Market Capitalization) ที่มีขนาดใหญ่ ซึ่งสอดคล้องกับผลของการศึกษาของ ชลิตพันธ์ บุญมีสุวรรณ [8] ที่กล่าวไว้ว่าในการทดลองใช้ 5 ตัวชี้วัด ใน 13 บริษัทของ SET50 Index ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ.2554 ถึง พ.ศ.2558 ซึ่งเป็นช่วงขาขึ้นของตลาดรวม (Up Trend) ซึ่ง RSI 14 วัน ให้ผลตอบแทนสูงสุดเฉลี่ยร้อยละ 40.02 สำหรับนักลงทุนที่มีความต้องการผลตอบแทนที่มากกว่าภาพรวมของตลาดหรือ SET อาจจะมีการพิจารณาเข้าซื้อขายโดยใช้อัตราส่วน PE ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษา Sareewiwatthana [1-5] ที่มีการทดลองใช้ PE ต่ำมาใช้ในการทดลองซื้อขาย และให้ผลตอบแทนที่สูง



กิตติกรรมประกาศ

งานวิจัยฉบับนี้สำเร็จไปได้จากการมีส่วนร่วมของทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง ฐานข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มหาวิทยาลัยขอนแก่น ผู้บริหารคณะบริหารธุรกิจและการบัญชี ผู้บริหารวิทยาลัยบัณฑิตศึกษาการจัดการที่คอยอำนวยความสะดวกสนับสนุนงานวิจัยสำเร็จไปได้ด้วยดี

เอกสารอ้างอิง

1. Sareewiwatthana P. Value Investing In Thailand: The Test Of Basic Screening Rules. International Review of Business. Research Papers. 2011; 7: 1-13.
2. Sareewiwatthana P. Value Investing In Thailand: Evidence from the Use of PEG. Technology and Investment. 2012; 3: 113-120.
3. Sareewiwatthana P. Common Financial Ratios and Value Investing in Thailand. Journal of Finance and Investment Analysis. 2013; 2: 69-85.
4. Sareewiwatthana, P. PE Growth and Risk: Evidences from Value Investing in Thailand. Technology and Investment. 2014; 5: 116-124.
5. Sareewiwatthana P. Value Investment in Thailand: Optimal Number of Stocks and Holding Period. Nida Business Journal. 2015; 16: 5-25.
6. Ruengpornsak J, Nawarattanapiboon N, Srikared T. The returns on investment in the Stock Exchange of Thailand by using technical indicator Relative strength index [B.B.A. thesis]. Phitsanulok: Naresuan University; 2015. Thai.
7. Kasetsart University Library [Internet]. 2013. Retrieved, 2013, from <http://kukr.lib.ku.ac.th>
8. Boonmeesuwan C. Comparison of Returns from Investment Strategies Using Technical Analysis in The Stock Exchange of Thailand. Journal of far eastern university. 2016; 10(4): 127-144.