

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อ	ง
ABSTRACT	จ
สารบัญตาราง	ช
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 หลักการและเหตุผล	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	3
1.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	3
1.4 นิยามศัพท์ที่ใช้ในการศึกษา	4
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	6
2.1 แนวคิดและทฤษฎี	6
2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	13
บทที่ 3 วิธีการศึกษา	15
3.1 ขอบเขตการศึกษา	15
3.2 วิธีการศึกษา	17
3.3 การวิเคราะห์ข้อมูล	25
3.4 สถานที่ในการดำเนินการและรวบรวมข้อมูล	25
3.5 ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา	25
บทที่ 4 การวิเคราะห์ข้อมูล	26
4.1 ลักษณะข้อมูลทั่วไป	27
4.2 การทดสอบความสามารถในการทำกำไรจากความผันผวน ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์โดยใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิค MA10	29
4.3 การทดสอบความสามารถในการทำกำไรจากความผันผวน ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์โดยใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิค MACD	49

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
4.4 การทดสอบความสามารถในการทำกำไรจากความผันผวน ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์โดยใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิค EMA	69
4.5 การทดสอบความสามารถในการทำกำไรจากความผันผวน ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ โดยใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิค RSI	89
บทที่ 5 สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล ข้อค้นพบ และข้อเสนอแนะ	108
5.1 สรุปผลการศึกษา	108
5.2 อภิปรายผลการศึกษา	113
5.3 ข้อค้นพบ	114
5.4 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษา	115
5.5 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป	115
บรรณานุกรม	116
ประวัติผู้เขียน	117

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 3.1 แสดงจำนวนหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์ที่แบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ตั้งแต่ปี 2555 ถึงปี 2559	19
ตารางที่ 3.2 แสดงการคำนวณที่มาของอัตราผลตอบแทนของ Volatility Decile Portfolios, Technical Analysis Portfolios และ Technical minus Buy-and-hold Portfolios	20
ตารางที่ 4.1 แสดงค่าสถิติของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ในช่วงระหว่างวันที่ 4 มกราคม 2555 ถึงวันที่ 30 ธันวาคม 2559	27
ตารางที่ 4.2 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, MA10 Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีไม่รวมค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์	29
ตารางที่ 4.3 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, MA10 Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีรวมค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์	31
ตารางที่ 4.4 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, MA10 Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในปี 2555	33
ตารางที่ 4.5 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, MA10 Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในปี 2556	34
ตารางที่ 4.6 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, MA10 Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในปี 2557	35
ตารางที่ 4.7 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, MA10 Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในปี 2558	36

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.8 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, MA10 Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ในปี 2559	37
ตารางที่ 4.9 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ MA10 และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Fama-French: Three-Factor Model	38
ตารางที่ 4.10 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ MA10 และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Fama-French: Three-Factor Model ในปี 2555	40
ตารางที่ 4.11 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ MA10 และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Fama-French: Three-Factor Model ในปี 2556	41
ตารางที่ 4.12 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ MA10 และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Fama-French: Three-Factor Model ในปี 2557	43
ตารางที่ 4.13 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ MA10 และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Fama-French: Three-Factor Model ในปี 2558	44
ตารางที่ 4.14 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ MA10 และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Fama-French: Three-Factor Model ในปี 2559	46
ตารางที่ 4.15 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ MA10 และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Treynor and Mazuy และแบบจำลอง Henriksson and Merton	47
ตารางที่ 4.16 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, MACD Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีไม่รวมค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์	49
ตารางที่ 4.17 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, MACD Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีรวมค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์	51

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.18 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, MACD Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในปี 2555	53
ตารางที่ 4.19 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, MACD Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในปี 2556	54
ตารางที่ 4.20 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, MACD Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในปี 2557	55
ตารางที่ 4.21 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, MACD Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในปี 2558	56
ตารางที่ 4.22 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, MACD Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในปี 2559	57
ตารางที่ 4.23 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ MACD และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Fama-French: Three-Factor Model	58
ตารางที่ 4.24 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ MACD และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Fama-French: Three-Factor Model ในปี 2555	60
ตารางที่ 4.25 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ MACD และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Fama-French: Three-Factor Model ในปี 2556	61
ตารางที่ 4.26 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ MACD และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Fama-French: Three-Factor Model ในปี 2557	63
ตารางที่ 4.27 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ MACD และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Fama-French: Three-Factor Model ในปี 2558	64
ตารางที่ 4.28 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ MACD และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Fama-French: Three-Factor Model ในปี 2559	66

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.29 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ MACD และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Treynor and Mazuy และแบบจำลอง Henriksson and Merton	68
ตารางที่ 4.30 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, EMA Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีไม่รวมค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์	70
ตารางที่ 4.31 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, EMA Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีรวมค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์	72
ตารางที่ 4.32 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, EMA Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในปี 2555	74
ตารางที่ 4.33 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, EMA Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในปี 2556	75
ตารางที่ 4.34 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, EMA Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในปี 2557	76
ตารางที่ 4.35 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, EMA Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในปี 2558	77
ตารางที่ 4.36 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, EMA Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในปี 2559	78
ตารางที่ 4.37 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ EMA และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Fama-French: Three-Factor Model	79

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.38 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ EMA และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Fama-French: Three-Factor Model ในปี 2555	81
ตารางที่ 4.39 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ EMA และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Fama-French: Three-Factor Model ในปี 2556	82
ตารางที่ 4.40 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ EMA และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Fama-French: Three-Factor Model ในปี 2557	83
ตารางที่ 4.41 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ EMA และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Fama-French: Three-Factor Model ในปี 2558	85
ตารางที่ 4.42 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ EMA และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Fama-French: Three-Factor Model ในปี 2559	86
ตารางที่ 4.43 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ EMA และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Treynor and Mazuy และแบบจำลอง Henriksson and Merton	87
ตารางที่ 4.44 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, RSI Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีไม่รวมค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์	89
ตารางที่ 4.45 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, RSI Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีรวมค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์	91
ตารางที่ 4.46 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, RSI Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในปี 2555	92
ตารางที่ 4.47 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, RSI Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในปี 2556	93
ตารางที่ 4.48 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, RSI Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในปี 2557	94

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.49 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, RSI Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในปี 2558	95
ตารางที่ 4.50 แสดงค่าสถิติของ Volatility Decile Portfolios, RSI Timing Portfolios และ TMB Portfolios โดยแบ่งตามความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในปี 2559	96
ตารางที่ 4.51 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ RSI และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Fama-French: Three-Factor Model	98
ตารางที่ 4.52 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ RSI และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Fama-French: Three-Factor Model ในปี 2555	100
ตารางที่ 4.53 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ RSI และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Fama-French: Three-Factor Model ในปี 2556	101
ตารางที่ 4.54 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ RSI และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Fama-French: Three-Factor Model ในปี 2557	102
ตารางที่ 4.55 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ RSI และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Fama-French: Three-Factor Model ในปี 2558	104
ตารางที่ 4.56 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ RSI และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Fama-French: Three-Factor Model ในปี 2559	105
ตารางที่ 4.57 แสดงค่าอัตราผลตอบแทนเกินปกติจากการใช้เครื่องมือ RSI และค่าสถิติที่ได้จากแบบจำลอง Treynor and Mazuy และแบบจำลอง Henriksson and Merton	106
ตารางที่ 5.1 สรุปผลการทดสอบความสามารถในการทำกำไรจากความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ โดยใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 ถึง พ.ศ. 2559	112