

หัวข้อการค้นคว้าแบบอิสระ	กลยุทธ์การลงทุนแบบโมเมนตัมภายใต้เงื่อนไขการเปลี่ยนแปลง สถานะของตลาดและพฤติกรรมการลงทุนที่แตกต่างกันในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ผู้เขียน	นายเอกภูมิ ยศโต
ปริญญา	วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต (การเงิน)
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผศ.ดร. ोजना ธรรมจินดา

บทคัดย่อ

งานศึกษาเชิงประจักษ์จำนวนมากได้ศึกษาเกี่ยวกับความสามารถในการสร้างผลตอบแทนส่วนเกินจากการลงทุนด้วยกลยุทธ์แบบโมเมนตัมในตลาดหลักทรัพย์ต่างๆ ทั่วโลก ผลการศึกษาส่วนใหญ่พบว่ากลยุทธ์โมเมนตัมสามารถสร้างผลตอบแทนเกินปกติได้รวมถึงตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาว่านอกเหนือจากกลยุทธ์การลงทุนแบบโมเมนตัมแบบปกติ หากประยุกต์ใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบโมเมนตัมภายใต้เงื่อนไขสถานะตลาดและพฤติกรรมของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะสามารถสร้างผลตอบแทนโมเมนตัมที่แตกต่างจากกลยุทธ์การลงทุนโมเมนตัมปกติอย่างไร

ผลการศึกษาที่ได้สอดคล้องกับแบบจำลอง Hong and Stein (HS, 1999) และแบบทดลอง Sagi and Seasholes (SS, 2007) เนื่องจากพบว่าผลตอบแทนโมเมนตัมเท่ากับ 2.28% และ 8.78% ในช่วงตลาดขาขึ้น-ขึ้น (Up-Up) และตลาดขาลง-ขึ้น (Down-Up) ตามลำดับ ในขณะที่การศึกษายัจฉัยทฤษฎีการเงินเชิงพฤติกรรมพบว่าผลตอบแทนโมเมนตัมจะสูงขึ้นในกลุ่มที่มีปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์สูงทั้งช่วงสถานะตลาดคงเดิม (Continuation) เท่ากับ 1.77% และช่วงสถานะตลาดเปลี่ยนแปลง (Transition) 1.75% โดยอธิบายด้วยสมมติฐานที่ว่านักลงทุนมีความเชื่อมั่นในตนเองสูง (Overconfidence) จะเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีแนวโน้มคงเดิมต่อเนื่อง

Independent Study Title Momentum Trading Strategy Conditional on Market Dynamics and Different Investment Behaviors in The Stock Exchange of Thailand

Author Mr. Aekapoom Yosto

Degree Master of Science (Finance)

Advisor Assistant Professor Dr. Rojana Thammajinda

ABSTRACT

Many researches have studied the ability to generate excess returns from following momentum strategies in the stock exchanges around the world. Prior empirical results confirm that momentum strategies can generate excess returns including Thailand. This study's objective is to study that how the momentum strategy under conditions of market state and the behavior of investors in The Stock Exchange of Thailand, are able to generate different momentum profits from traditional momentum strategies.

The results support Hong and Stein (HS, 1999) and Sagi and Seasholes (SS, 2007) models since the momentum profits are 2.28% and 8.78% in the up-up market and the down-up market, the study of behavioral financial theory factor find that the momentum profit is higher in both continuation and transition states, 1.77% and 1.75% respectively. This phenomenon can be explained by the assumption that overconfidence-investors choose to invest in securities that show consistent trend.

Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved