ประสิทธิภาพของกลยุทธ์การลงทุนแบบ Momentum Trading โดยใช้เครื่องมือวิเคราะห์เทคนิค: กรณีศึกษาดัชนีราคา sSET (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

Efficiency of Momentum Trading Strategies by Using Technical Analysis Tools: A Case Study of sSET Index (Stock Exchange of Thailand)

ณภัทร อมรส่งเจริญ[1], สมพร ปั่นโภชนา[2] และ ธนโชต บุญวรโชติ[3]

[1] นักศึกษาปริญญาโท สาขาวิศวกรรมการเงิน คณะวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี
มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, napat.amonsongcharoen@gmail.com
[2] ผู้ช่วยศาสตราจารย์ คณะวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี
มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, somporn_pun@utcc.ac.th.com
[3] รองศาสตราจารย์ คณะอุตสาหกรรมเกษตร
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, tanachote.b@ku.ac.th

บทคัดย่อ

การศึกษาในครั้งนี้เป็นการทดสอบประสิทธิภาพของกลยุทธ์การลงทุนแบบ Momentum Trading โดยใช้เครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคได้แก่ Simple Moving Average และ Relative Strength Index มาสร้างกลยุทธ์การลงทุนโดยใช้กรณีศึกษาดัชนีราคา sSET ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระยะเวลาการทดลองตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2560 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563 เป็นเวลา 4 ปี โดยใช้ข้อมูลรายวันในการทดลอง เพื่อเปรียบกับกลยุทธ์การลงทุนแบบ Buy and Hold โดยแบ่งข้อมูลเป็น 2 ชุดคือ In sample ช่วงระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2560 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และข้อมูล Out of Sample ช่วงระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2562 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยใช้ค่า Cumulative Returns, Sharpe Ratio และ Maximum Drawdown เป็นเกณฑ์ในการวัดประสิทธิภาพ

ผลการศึกษาในข้อมูล In Sample พบว่ากลยุทธ์การลงทุนแบบ Momentum Trading ให้ค่า Cumulative Returns เท่ากับ 90.38 % ดีกว่า Buy and Hold ที่ -28.44% ค่า Sharpe Ratio เท่ากับ 2.26 ดีกว่า Buy and Hold ที่ -1.41 และ Maximum Drawdown เท่ากับ -7.32% ดีกว่า Buy and Hold ที่ -36.07 % สำหรับผลลัพธ์จากข้อมูล Out of Sample พบว่ากลยุทธ์การลงทุนแบบ Momentum Trading ให้ค่า Cumulative Returns เท่ากับ 42.66 % ดีกว่า Buy and Hold ที่ -3.73% ค่า Sharpe Ratio เท่ากับ 0.99 ดีกว่า Buy and Hold ที่ -0.02 และ Maximum Drawdown เท่ากับ -17.55% ดีกว่า Buy and Hold ที่ -50.96 % จากการทดลองสามารถสรุปได้ว่ากลยุทธ์การลงทุนแบบ Momentum Trading มีประสิทธิภาพมากกว่ากลยุทธ์การลงทุนแบบ Buy and Hold ทั้งในข้อมูล In sample และ Out of Sample

คำสำคัญ: การวิเคราะห์ทางเทคนิค, การลงทุน, Momentum Trading, Buy and Hold

ABSTRACT

This study examined efficiency of momentum trading, using technical analysis tools such as simple moving average and relative strength index to generate investment strategy. The case from sSET index of the Stock Exchange of Thailand was used for study, from 1 January 2017 to 31 December 2020, for four years in total. The daily data was used in the experiment to compare Momentum Trading with the buy-and-hold strategy. The data was divided into two sets: In-sample (data between 1 January 2017 and 31 September 2018) and out-of-sample (data between 1 January 2019 and 31 December 2020).

Examination of the in-sample data revealed that the momentum trading approach yielded cumulative returns of 90.38%, outstripping the buy-and-hold (-36.07%). The Sharpe ratio was 2.26, better than the buy-and-hold approach (-1.41). Maximum Drawdown was -7.32%, better than the buy-and-hold approach (-36.07%). Result from the out-of-sample data revealed that momentum trading yielded cumulative returns of 42.66%, superior than the buy-and-hold strategy (-3.73%). The Sharpe ratio was 0.99, better than the buy-and-hold approach (-0.02). Maximum Drawdown was -17.55%, better than the buy-and-hold approach (-50.96%). The experiment showed that the momentum trading approach was superior to the buy-and-hold approach both for in-sample and out-of-sample data.

Keywords: Technical Analysis, Investment, Momentum Trading, Buy and Hold

1. บทนำ

ปัจจุบันการลงทุนนับเป็นทางเลือกที่ได้รับการยอมรับอย่างกว้างขวางว่าจะให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ทั้งนี้การที่จะได้รับผลตอบแทนดังกล่าวตามที่คาดหวังไว้นั้นต้องอาศัยเครื่องมือทางการเงินในการสนับสนุนการวิเคราะห์ ซึ่งวิธีในการวิเคราะห์การลงทุนหลัก ๆ ประกอบไปด้วย 2 วิธี คือ (1) การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) และ (2) การวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis) ซึ่งการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเป็นแนวคิดที่มุ่งวิเคราะห์ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยงจากการลงทุนและมูลค่าของหลักทรัพย์ โดยเป็นการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะอุตสาหกรรม และภาวะบริษัท เพื่อนำมาใช้กำหนดมูลค่าของหลักทรัพย์

ส่วนการวิเคราะห์ปัจจัยทางด้านเทคนิคเป็นการศึกษาพฤติกรรมของราคาสินทรัพย์ในอดีตโดยใช้หลักสถิติเพื่อนำมาใช้ในการคาดการณ์พฤติกรรมการเคลื่อนไหวของราคาสินทรัพย์ในอนาคต และช่วยให้ผู้ลงทุนหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม แม้ว่าโดยปกติการวิเคราะห์ทั้งปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยทางเทคนิคจะถูกนำมาใช้ร่วมกันเพื่อช่วยในการวิเคราะห์ราคาและประเมินจังหวะในการลงทุนที่เหมาะสม แต่นักลงทุนที่ลงทุนในระยะสั้นเพื่อเก็งกำไรมักจะอ้างอิงการวิเคราะห์ทางด้านเทคนิคเป็นหลัก โดยใช้เครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิคหลาย ๆ เครื่องมือเข้ามาช่วยในการวิเคราะห์ ซึ่งเครื่องมือการวิเคราะห์ทางด้านเทคนิคก็มีหลายประเภทด้วยกัน เช่น ประเภทที่ใช้บอกแนวโน้ม (Trend) ประเภทที่ใช้บอกปริมาณ (Volumes) และประเภทที่ใช้วัดการแกว่ง (Oscillators) นอกจากนี้ในด้านของกลยุทธ์การลงทุนก็มีหลายประเภทด้วยกัน เช่น การลงทุนแบบ Buy and Hold , Mean Reversion รวมไปถึงการลงทุนแบบ Momentum Trading เป็นต้น

สำหรับการลงทุนแบบ Momentum Trading จะเป็นการเข้าซื้อตามแนวโน้ม ซึ่งโมเมนตัมคือ การที่ราคาจะเคลื่อนที่ตามแนวโน้มทิศทางเดิมต่อไป แม้ว่ากลยุทธ์นี้จะเป็นการซื้อหุ้นในราคาที่สูงแต่จะไปขายที่ราคาสูงกว่า หลักการดังกล่าวอาจขัดแย้งกับการลงทุนแบบ Value Investor ที่เน้นซื้อหุ้นที่มีราคาถูกเพื่อไปขายตามมูลค่าที่แท้จริง

เนื่องด้วยปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีแนวโน้มที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ดัชนีหลักๆที่มีอยู่คือ SET, SET50, SET100 และ MAI ซึ่ง SET50 และ SET100 จะสะท้อนราคาของหุ้นขนาดใหญ่เป็นหลัก สำหรับดัชนีที่สะท้อนถึงราคาหุ้นขนาดเล็กได้แก่ MAI และ sSET โดยที่ sSET จะเป็นดัชนีที่มีสภาพคล่องในการซื้อขายสม่ำเสมอ

ดังนั้นในการศึกษาถึงประสิทธิภาพของกลยุทธ์การลงทุนด้วย Momentum Trading จะเป็นประโยชน์สำหรับนักลงทุนในการเลือกใช้เครื่องมือทางด้านเทคนิคที่เหมาะสมเพื่อจับจังหวะในการลงทุนซื้อขายได้อย่างเหมาะสม

2. วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อทดสอบประสิทธิภาพของกลยุทธ์การลงทุนแบบ Momentum Trading โดยใช้เครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิค คือ Relative Strength Index (RSI) และ Simple Moving Average (SMA) เมื่อเปรียบเทียบกับการลงทุนแบบ Buy and Hold โดยใช้ค่า Cumulative Returns, Sharpe Ratio และ Maximum Drawdown เป็นเกณฑ์ในการวัดประสิทธิภาพ

3. การดำเนินการวิจัย

วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาใช้ข้อมูลทุติยภูมิซึ่งเป็นราคาปิดรายวันของดัชนี sSET รวมถึงราคาหุ้นในกลุ่ม เก็บข้อมูลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2560 ถึงวันที่ 30 ธันวาคม พ.ศ. 2563 รวมทั้งสิ้น 4 ปี จำนวนหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม sSET ทั้งหมด 84 บริษัทและทำการวิเคราะห์ข้อมูลผ่านโปรแกรม Python และ Microsoft Excel

การวิเคราะห์ข้อมูล

1.หลังจากทำการรวบรวมข้อมูลและคัดเลือกหุ้นโดยใช้ค่า Hurst Exponent เพื่อหาหุ้นที่มีแนวโน้มชัดเจนไม่เป็นลักษณะ Random และ Mean Reversion โดยคัดเลือกหุ้นที่มีค่า Hurst Exponent ที่มากกว่า 0.60 ขึ้นไป อ้างอิงจากงานวิจัยของวิศว ชนะสกุล (2551) พบว่าที่ Hurst Exponent มีค่าเท่ากับ 0.50 ชี้ให้เห็นว่าข้อมูลจะมีลักษณะ Random และ Hurst Exponent ที่มากกว่า 0.50 ข้อมูลจะมีลักษณะที่เป็นแนวโน้ม ทำการคำนวณด้วยโปรแกรม Python โดยใช้ Module hurst

2.นำหุ้นที่ได้จากการคัดเลือกในขั้นตอนแรกมาคัดเลือกอีกครั้งเพื่อหาหุ้นที่มีความผันผวนสูงจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เนื่องจากความผันผวนที่สูงมีโอกาสที่จะให้ผลตอบแทนที่สูงเช่นกัน

3.นำหุ้นที่ได้มาสร้างพอร์ตการลงทุนและทดสอบกลยุทธ์ Momentum Trading โดยสร้างเงื่อนไขจากเครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคจาก Module Talib ของโปรแกรม Python ในการเข้าซื้อขาย โดยกำหนดให้เข้าซื้อเมื่อราคาปิดสูงกว่า Simple Moving Average และ RSI มีค่ามากกว่า 50 เนื่องจากที่ RSI ให้ค่ามากกว่า 50 แสดงถึง Momentum ของแนวโน้มที่เป็นบวกและสัญญาณขายจะเกิดเมื่อเงื่อนไขไม่ตรงตามสัญญาณซื้อ นอกจากนี้หาก

เงื่อนไขไม่ตรงตามสัญญาณซื้อจะเป็นสถานะของพอร์ตว่าง จากการทำ Backtest ย้อนหลัง โดยแบ่งข้อมูลเป็นสองส่วน คือ In Sample ใช้ข้อมูลของปี 2560-2561 และ Out of Sample ใช้ข้อมูลของปี 2562-2563 รวมถึงการทำ Optimization สำหรับค่าของ Simple Moving Average จาก 1-200 และ RSI จะใช้ค่าตั้งต้นเท่ากับ 14 ในการสร้างกลยุทธ์ในข้อมูล In Sample เพื่อหาค่าที่ดีสุดและคัดเลือกหุ้นอีกครั้งหลังจากการทำ Optimization

4.นำหุ้นที่ได้จากการคัดเลือกมาสร้างพอร์ตการลงทุนและทดสอบประสิทธิภาพของกลยุทธ์การลงทุนอีกครั้งในข้อมูล Out of Sample และเปรียบเทียบกับกลยุทธ์การลงทุนแบบ Buy and Hold โดยใช้ดัชนี sSET เป็น Benchmark

5.เปรียบเทียบประสิทธิภาพของกลยุทธ์การลงทุนแบบ Momentum Trading กับกลยุทธ์การลงทุนแบบ Buy and Hold โดยใช้ค่า Sharpe Ratio, Cumulative Returns และ Maximum Drawdown โดยที่ค่าต่างๆคำนวณดังต่อไปนี้

-Sharpe Ratio คำนวณจาก

$$\text{Sharpe Ratio} = \frac{E[R] - R_f}{\sigma_r}$$

โดยที่

E[R] คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย

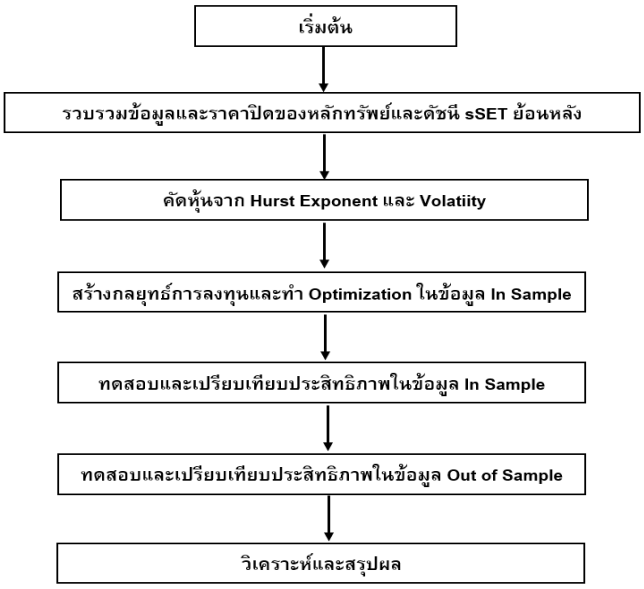
R_f คือ Risk-free rate

σ_r คือ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของผลตอบแทน

โดยกำหนดให้ R_f มีค่าเท่ากับศูนย์

- Cumulative Returns คำนวณจากผลรวมของผลตอบแทนจากสัญญาณการซื้อขายของแต่ละครั้ง

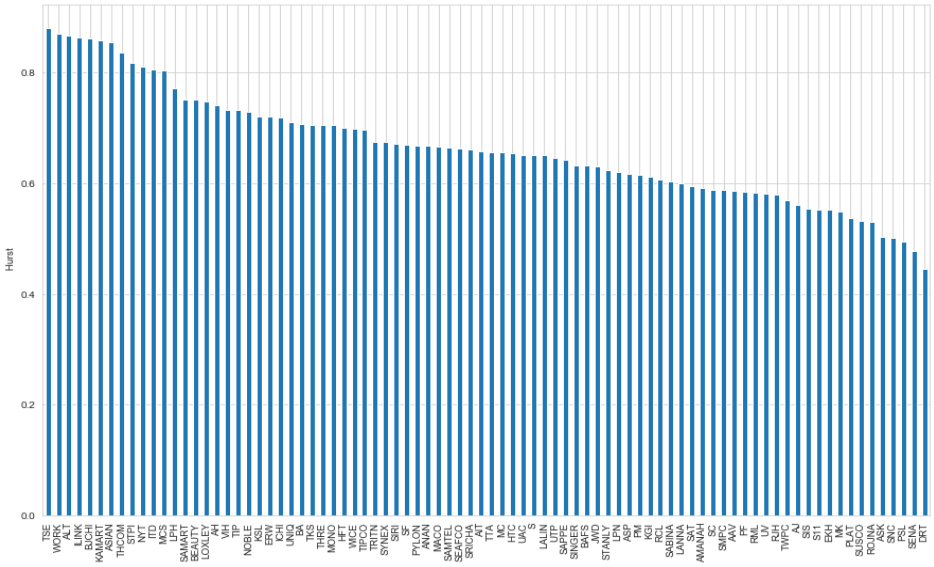
- Maximum Drawdown คำนวณจากช่วงที่ผลตอบแทนรวมจากการลงทุนลดลงมากที่สุดจากจุดสูงสุด



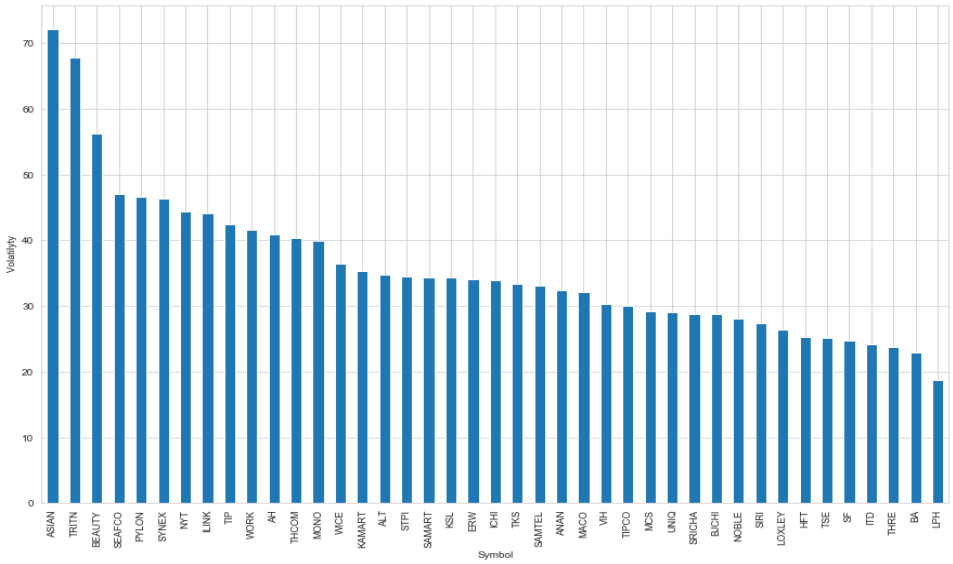
รูปที่ 1 แสดงขั้นตอนในการศึกษา

4. ผลการวิจัย

การศึกษาประสิทธิภาพของกลยุทธ์การลงทุนแบบ Momentum Trading โดยใช้เครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคนั้น เริ่มจากการเลือกหุ้นในกลุ่ม sSET ทั้งหมด 84 บริษัทด้วยกัน หลังจากนั้นนำมาคัดเลือกหุ้นจาก Hurst Exponent ที่มีค่ามากกว่า 0.60 จะเหลือ 41 บริษัทดังแสดงในรูปที่ 2 และคัดเลือกครั้งที่สองจากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่มีค่ามากที่สุดให้เหลือ 20 บริษัทดังแสดงในรูปที่ 3 ซึ่งใช้ข้อมูล In Sample ในช่วงเวลา 2 ปี ตั้งแต่ปี 2560-2561 ก่อนจะนำมาทดสอบโดยใช้เครื่องมือทางเทคนิค



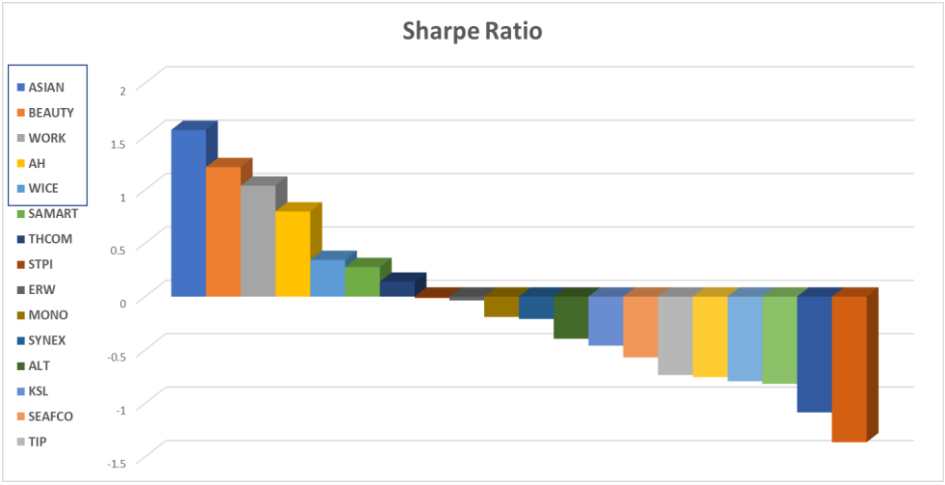
รูปที่ 2 แสดงค่า Hurst Exponent ของหุ้นในกลุ่ม sSET



รูปที่ 3 แสดงค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของหุ้นในกลุ่ม sSET

การทดสอบต่อมาคือการทดสอบกลยุทธ์โดยการสร้างพอร์ตการลงทุนที่มีหุ้นทั้งหมด 20 บริษัทแล้วทำการ Optimization เพื่อหาค่า Simple Moving Average ที่ให้ค่า Sharpe Ratio จากการลงทุนดีที่สุดโดยใช้ข้อมูล In Sample ซึ่งจะได้ค่าของ Moving Average เท่ากับ 7 และค่า Sharpe Ratio ที่ 1.38

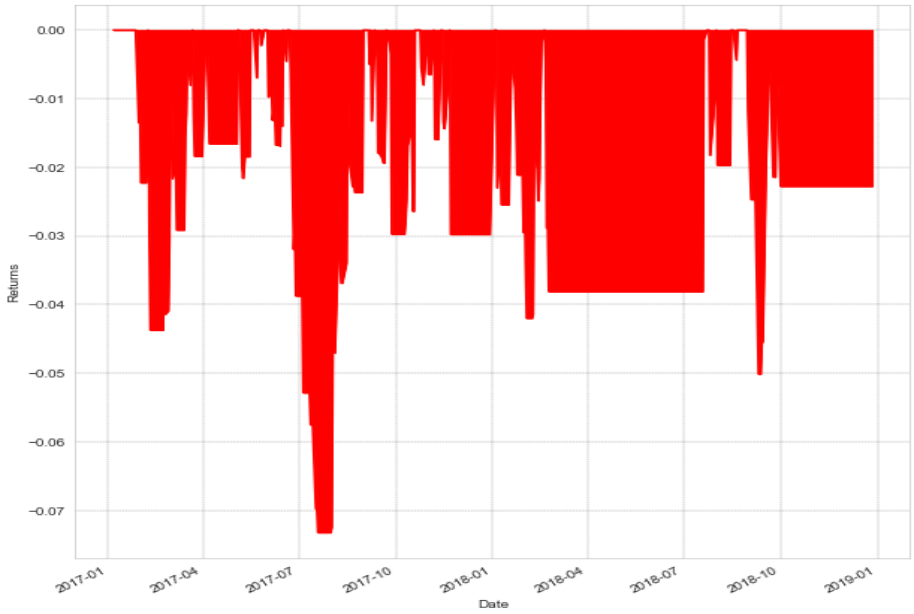
หลังจากการทำ Optimization จะได้กลยุทธ์การลงทุนคือสัญญาณซื้อเมื่อราคาปิดสูงกว่า Simple Moving Average 7 และ RSI มากกว่า 50 และสัญญาณขายเมื่อเงื่อนไขของสัญญาณซื้อไม่เป็นจริง จากนั้นนำเงื่อนไขดังกล่าวไปทดสอบกับหุ้น 20 บริษัทในพอร์ตเพื่อคัดเลือก 5 บริษัทมาสร้างพอร์ตการลงทุนครั้งสุดท้าย โดยใช้ค่า Sharpe Ratio ที่มีค่ามากที่สุด 5 บริษัท โดยแบ่งน้ำหนักเท่ากันบริษัทละ 20 % และเมื่อเกิดสัญญาณซื้อจะทำการซื้อหุ้นของทั้ง 5 บริษัทพร้อมกัน จากข้อมูล In Sample จะได้หุ้นของบริษัทที่นำมาเข้าพอร์ตคือ ASIAN, BEAUTY, WORK, AH และ WICE



รูปที่ 4 แสดงค่า Sharpe Ratio ของหุ้นในกลุ่ม sSET

ทำการทดสอบประสิทธิภาพของพอร์ตการลงทุนเปรียบเทียบกับดัชนี sSET ที่เป็น Benchmark จากข้อมูล In Sample ในช่วงปี 2560-2561 จะได้ผลการทดลองของพอร์ตการลงทุนให้ผลตอบแทนสะสม 90.38% ดังแสดงในรูปที่ 5 ค่า Sharpe Ratio ที่ 2.26 และ Maximum Drawdown เท่ากับ -7.32 % ดังแสดงในรูปที่ 6

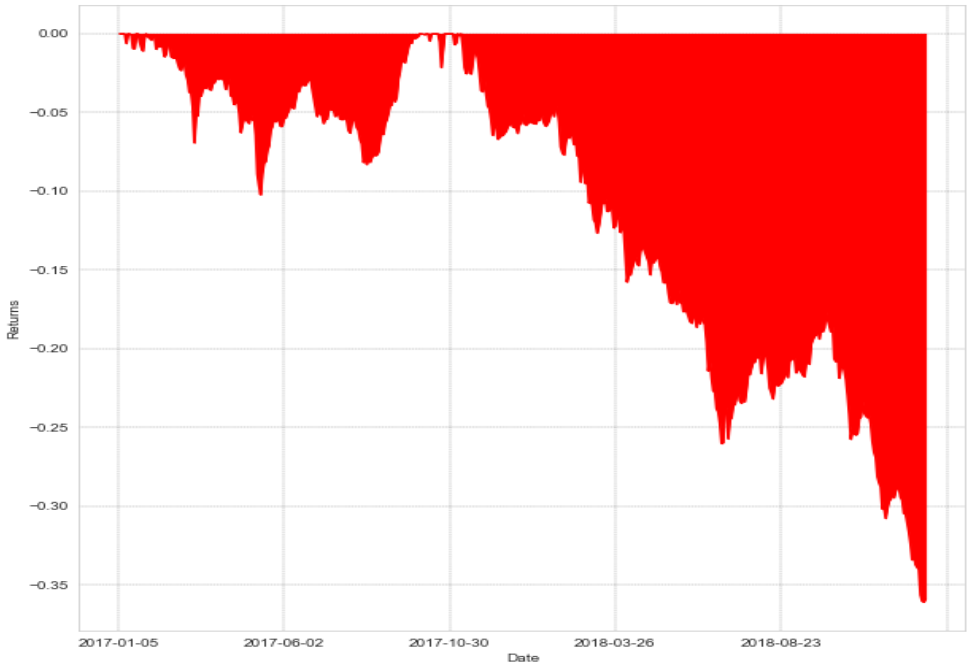
รูปที่ 5 แสดงค่า Cumulative Returns ของพอร์ตการลงทุนข้อมูล In Sample



รูปที่ 6 แสดงค่า Maximum Drawdown ของพอร์ตการลงทุนข้อมูล In Sample

สำหรับดัชนี sSET จะให้ผลตอบแทนอยู่ที่ -28.44 % ดังแสดงในรูปที่ 7 ทำให้ค่า Sharpe Ratio มีค่า -1.41 และ Maximum Drawdown เท่ากับ -36.07% ดังแสดงในรูปที่ 8

รูปที่ 7 แสดงค่า Cumulative Returns ของดัชนี sSET ข้อมูล In Sample



รูปที่ 8 แสดงค่า Maximum Drawdown ของของดัชนี sSET ข้อมูล In Sample

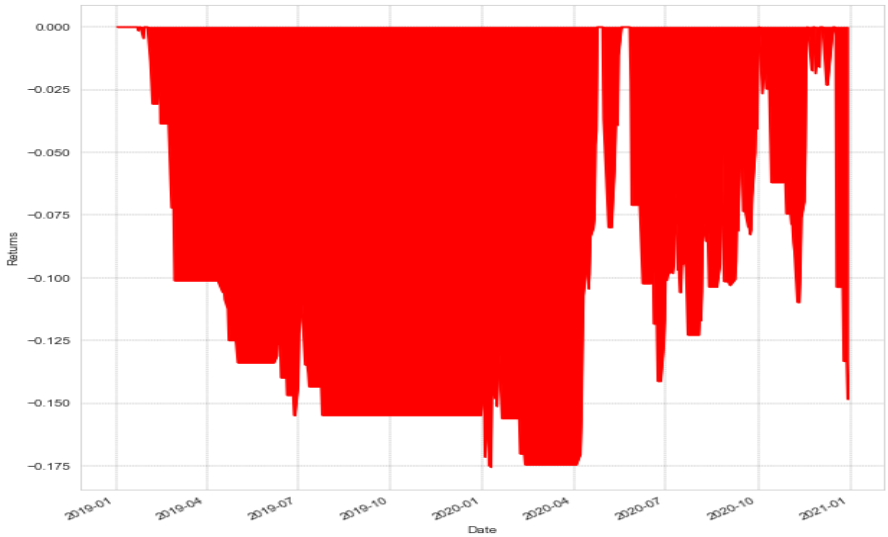
จากข้อมูล In Sample พบว่ากลยุทธ์การลงทุนแบบ Momentum Trading ให้ผลลัพธ์ที่ดีกว่าการลงทุนแบบ Buy and Hold ทั้ง Cumulative Returns, Sharpe Ratio รวมถึง Maximum Drawdown ดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 เปรียบเทียบกลยุทธ์ Momentum กับ Buy and Hold ข้อมูล In Sample

	Momentum	Buy and Hold
Cumulative Returns	90.38%	-28.44%
Sharpe Ratio	2.26	-1.41
Maximum Drawdown	-7.32%	-36.07%

ต่อมาทำการทดลองในข้อมูล Out of Sample ในช่วงปี 2562-2563 โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบเดิมจะได้ผลลัพธ์ของพอร์ตการลงทุนมี Cumulative Returns ที่ 42.66% ดังรูปที่ 9 ค่า Sharpe Ratio ที่ 0.99 และ Maximum Drawdown เท่ากับ -17.55% ดังรูปที่ 10

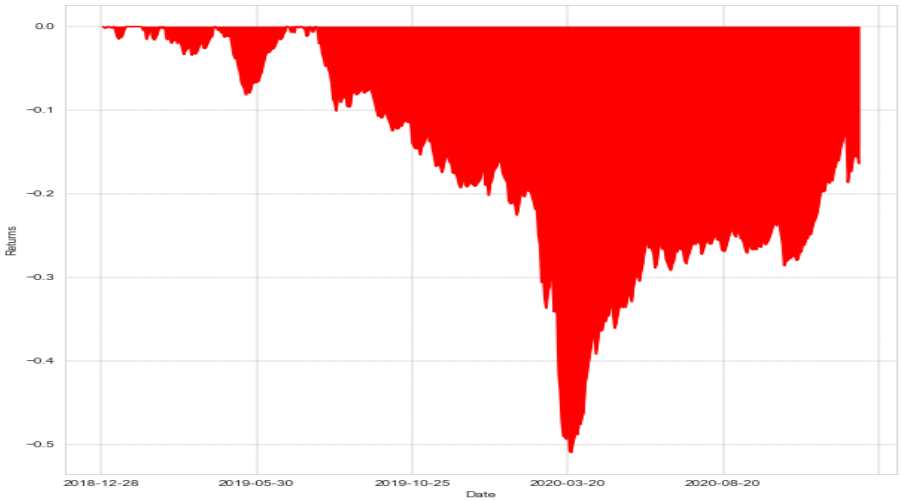
รูปที่ 9 แสดงค่า Cumulative Returns ของพอร์ตการลงทุนข้อมูล Out of Sample



รูปที่ 10 แสดงค่า Maximum Drawdown ของพอร์ตการลงทุนข้อมูล Out of Sample

สำหรับผลการทดลองข้อมูล Out of Sample ในดัชนี sSET จะได้ Cumulative Returns ที่ -3.73% ดังรูปที่ 11 ค่า Sharpe Ratio เท่ากับ -0.02 และ Maximum Drawdown ที่ -50.96% ดังรูปที่ 12

รูปที่ 11 แสดงค่า Cumulative Returns ของดัชนี sSET ข้อมูล Out of Sample



รูปที่ 12 แสดงค่า Maximum Drawdown ของของดัชนี sSET ข้อมูล Out of Sample

จากข้อมูล Out of Sample จะพบว่ากลยุทธ์การลงทุนแบบ Momentum Trading ยังคงให้ผลลัพธ์ที่ดีกว่าการลงทุนแบบ Buy and Hold ทั้ง Cumulative Returns, Sharpe Ratio รวมถึง Maximum Drawdown ดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 เปรียบเทียบกลยุทธ์ Momentum กับ Buy and Hold ข้อมูล Out of Sample

	Momentum	Buy and Hold
Cumulative Returns	42.66%	-3.73%
Sharpe Ratio	0.99	-0.02
Maximum Drawdown	-17.55%	-50.96%

5.การอภิปรายผล

การศึกษาเรื่อง ประสิทธิภาพของกลยุทธ์การลงทุนแบบ Momentum Trading โดยใช้เครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิค: กรณีศึกษาดัชนีราคา sSET (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย) ผู้ศึกษาขอนำเสนอข้อวิจารณ์ดังนี้

การศึกษาในครั้งนี้เป็นการนำเครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคมาสร้างกลยุทธ์การลงทุนแบบ Momentum Trading โดยใช้ Simple Moving Average และ Relative Strength Index เพื่อเปรียบเทียบประสิทธิภาพกับการลงทุนแบบ Buy and Hold จากผลการศึกษาพบว่ากลยุทธ์การลงทุนแบบ Momentum Trading ให้ผลลัพธ์จากการลงทุนที่ดีกว่า ไม่เพียงเฉพาะผลตอบแทนการจากลงทุนแต่รวมไปถึงความเสี่ยงจากการลงทุนที่ต่ำกว่าด้วยซึ่งวัดได้จากค่า Sharpe Ratio และ Maximum Drawdown เนื่องจากกลยุทธ์การลงทุนแบบ Momentum Trading จะเข้าซื้อเมื่อแนวโน้มเป็นขาขึ้นและหลีกเลี่ยงในช่วงที่แนวโน้มเป็นขาลงได้ ซึ่งแตกต่างจากกลยุทธ์การลงทุนแบบ Buy and Hold ที่ต้องถือสถานะไว้ในทุกสภาวะ ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกลยุทธ์การลงทุนแบบ Momentum Trading จากผลการทดลองของข้อมูล In Sample กับ Out of Sample จะพบว่าข้อมูล In Sample จะให้ค่าที่ดีกว่าทั้ง Cumulative Returns, Sharpe Ratio รวมไปถึง Maximum Drawdown เนื่องจากมีการทำ Optimization ทางด้านกลยุทธ์ Buy and Hold พบว่าในข้อมูล In Sample จะให้ผลลัพธ์ที่ดีกว่าข้อมูล Out of Sample เช่นกัน เนื่องจากในข้อมูล Out of Sample เป็นช่วงที่ดัชนีปรับตัวลงแรงจากวิกฤต Covid-19

อย่างไรก็ตาม การใช้เครื่องมือทางเทคนิคไม่ได้มีเพียง Simple Moving Average และ Relative Strength Index เท่านั้น ดังนั้นการเลือกใช้เครื่องมือที่แตกต่างกันรวมถึงใช้กรณีศึกษาที่แตกต่างกัน อาจทำให้ได้ผลลัพธ์ที่แตกต่างกันออกไปเช่นกัน

6. บทสรุปและข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาเพื่อทดสอบกลยุทธ์การลงทุนแบบ Momentum Trading ในครั้งนี้เพื่อเปรียบเทียบประสิทธิภาพในการลงทุนกับกลยุทธ์การลงทุนแบบ Buy and Hold โดยใช้เครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคได้แก่ Simple Moving Average และ Relative Strength Index ในการกำหนดสัญญาณการซื้อขาย ทำการทดสอบกับข้อมูลตั้งแต่ปี 2560-2563 โดยแบ่งข้อมูลออกเป็น 2 ส่วนด้วยกันคือ In Sample ปี 2560-2561 และ Out of Sample ปี 2562-2563 และใช้ Cumulative Returns, Sharpe Ratio และ Maximum Drawdown เป็นค่าในการวัดประสิทธิภาพ ซึ่งพบว่ากลยุทธ์การลงทุนแบบ Momentum Trading ให้ประสิทธิภาพที่ดีกว่ากลยุทธ์การลงทุนแบบ Buy and Hold ในทุกค่าทั้งกับข้อมูล In Sample และข้อมูล Out of Sample และสามารถสรุปผลลัพธ์จากการทดลองได้ดังตารางที่ 3

ตารางที่ 3 สรุปผลการทดลองและเปรียบเทียบกลยุทธ์การ Momentum กับ Buy and Hold

	In Sample		Out of Sample	
	Momentum	Buy and Hold	Momentum	Buy and Hold
Cumulative Returns	90.38%	-28.44%	42.66%	-3.73%
Sharpe Ratio	2.26	-1.41	0.99	-0.02
Maximum Drawdown	-7.32%	-36.07%	-17.55%	-50.96%

ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งถัดไป ผู้วิจัยในอนาคตอาจทำการศึกษาโดยปรับกลุ่มหลักทรัพย์ เช่น ดัชนี Russell 2000 ซึ่งเป็นดัชนีของหุ้นขนาดเล็กของสหรัฐฯ เป็นต้น นอกจากนี้ผู้วิจัยในอนาคตยังสามารถปรับเปลี่ยนเครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคให้แตกต่างกันออกไป เช่น Moving Average Convergence Divergence (MACD), Stochastic Oscillator, Bollinger Band และ Money Flow Index เป็นต้น รวมไปถึงกระบวนการในการคัดกรองหุ้น

กิตติกรรมประกาศ

ในการศึกษางานวิจัยครั้งนี้สำเร็จได้ด้วยความกรุณาจากผศ.ดร.สมพร ปั่นโภชนา และรศ.ดร.ธนโชติ บุญวรโชติ อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าด้วยตนเอง ที่ได้ให้ความกรุณาแนะนำ ตรวจตราและแก้ไขเนื้อหา ตลอดจนให้กำลังใจในการทำการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง

เอกสารอ้างอิง

ชวรีย์ รัตนาวงศ์ศรี. (2556). *การศึกษาวิธีการพยากรณ์ราคายางพาราแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย โดยวิธีการวิเคราะห์ทางเทคนิค* (วิทยานิพนธ์ปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์).

นภัสสวรรณช์ ตั้งตระกูลกันธา. (2556). *การเปรียบเทียบความสามารถในการวิเคราะห์ทางเทคนิคของหุ้นในกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* (การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่).

วิศว ชนะสกุล. (2551). *ศึกษาความเป็นไปได้ในการประยุกต์ใช้ Rescaled Range Analysis, Hurst Exponent Exponential Trend ในการพยากรณ์แนวโน้มดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* (การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย).

สุชาติ เริ่มสกุลทวีวัฒน์. (2546*). การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้วิธีวิเคราะห์ทางเทคนิค กรณีศึกษา: หลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคาร* (การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์).