

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญ	ช
สารบัญตาราง	ญ
บทที่ 1	
บทนำ	1
หลักการและเหตุผล	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา	2
ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	3
นิยามศัพท์	3
บทที่ 2	
แนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	7
Markowitz Portfolio theory	7
ทฤษฎีดาว (Dow Theory)	10
กลุ่มลงทุนที่เหมาะสม (Optimal Portfolio)	16
สัญญาซื้อขายล่วงหน้า SET50 Index Futures	17
Sharpe Ratio	21
วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	22
บทที่ 3	
ระเบียบวิธีการศึกษา	24
ขอบเขตเนื้อหา	24
ขอบเขตประชากร	24
ขนาดตัวอย่างและวิธีการคัดเลือกตัวอย่าง	24
ข้อมูลและแหล่งข้อมูล	24
เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา	25
วิธีการการวิเคราะห์ข้อมูล	25
ระยะเวลาในการศึกษา	28

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 4	
ผลการศึกษา	29
ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์เชิงพรรณนา	29
ส่วนที่ 2. การวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยง จากการลงทุนตามแนวทางกลุ่มลงทุนประสิทธิภาพของมาร์ โควิทซ์	30
ส่วนที่ 3 การวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน ใน SET50 Index Futures โดยใช้สัญญาณทางเทคนิคต่างๆ	40
ส่วนที่ 4 การวิเคราะห์การลงทุนกระจายความเสี่ยงโดยใช้กลุ่มลงทุน SET50 Index Futures ตามเทคนิคต่างๆ กับ Market Portfolio	48
ส่วนที่ 5 การวิเคราะห์การลงทุนกระจายความเสี่ยงโดยใช้กลุ่มลงทุน SET50 Index Futures ตามเทคนิคต่างๆ กับกลุ่มลงทุนประสิทธิภาพ ของ Markowitz	50
บทที่ 5	
สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล ข้อค้นพบ และข้อเสนอแนะ	52
สรุปผลการศึกษา	52
การอภิปรายผล	60
ข้อค้นพบ	64
ข้อเสนอแนะ	65
บรรณานุกรม	68
ภาคผนวก	70
ประวัติผู้เขียน	99

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1 แสดงลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า SET50 Index Futures	18
2 แสดงรายชื่อหลักทรัพย์ที่อยู่ในกลุ่ม SET50 ตลอดระยะเวลาปี 2549-2550	29
3 แสดงอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงรายสัปดาห์ของหลักทรัพย์ในกลุ่ม SET50 เทียบกับตลาด	32
4 แสดงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย	33
5 แสดงรายชื่อหลักทรัพย์และน้ำหนักการลงทุน ณ จุดตัดระหว่าง Efficient Frontier กับ CML จากการทดสอบโปรแกรมครั้งที่ 1	30
6 แสดงรายชื่อหลักทรัพย์และน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มลงทุนประสิทธิภาพครั้งที่ 1(Markowitz Portfolio#1) ณ จุดตัดระหว่าง Efficient Frontier กับ CML จากการทดสอบโปรแกรมครั้งที่ 1	35
7 แสดงหลักทรัพย์ น้ำหนักการลงทุน อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และ Sharpe Ratio ของการทดสอบครั้งที่ 1-12	37
6 แสดงหลักทรัพย์ น้ำหนักการลงทุน อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และ Sharpe ratio ของการทดสอบครั้งที่ 1-12	37
7 แสดงรายชื่อหลักทรัพย์และน้ำหนักการลงทุน ณ จุดตัดระหว่าง Efficient Frontier กับ CML จากการทดสอบโปรแกรมครั้งที่ 12	38
8 แสดงประสิทธิภาพสัญญาณซื้อขายทางเทคนิคเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่สองเส้น (Moving Average Convergence Divergence: MACD)	40
9 แสดงประสิทธิภาพสัญญาณซื้อขายทางเทคนิคเครื่องมือเส้นดัชนีกำลังสัมพัทธ์ (Relative Strength Index: RSI)	42
10 แสดงประสิทธิภาพสัญญาณซื้อขายทางเทคนิคเส้นสโตแคสติกส์ (Stochastic)	44
11 แสดงประสิทธิภาพสัญญาณซื้อขายทางเทคนิคดัชนีการแกว่งตัว Commodity Channel Index (CCI)	46
12 แสดงสัดส่วนน้ำหนักการลงทุนในกลุ่มลงทุนตลาด(SET50 Portfolio) และ การกระจายความเสี่ยงใน SET50 Index Futures จากการใช้สัญญาณทางเทคนิคต่างๆ	49

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตาราง	หน้า
13 แสดงสัดส่วนน้ำหนักการลงทุนในกลุ่มลงทุนประสิทธิภาพ และ การลงทุนใน SET50 Index Futures โดยใช้สัญญาณทางเทคนิคต่างๆ	51
14 แสดงผลตอบแทน อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และประสิทธิภาพ Portfolio ของตลาด กลุ่มลงทุนประสิทธิภาพ กลุ่มลงทุนใน SET50 Index Futures โดยใช้สัญญาณทางเทคนิคต่างๆ และกลุ่มลงทุนกระจายความเสี่ยง SET50 Index Futures เทียบกับ Market Portfolio	55
15 แสดงผลตอบแทน อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และ Sharpe Ratio ของกลุ่มลงทุนตลาด SET50 โดยใช้สัญญาณทางเทคนิคต่างๆ	59

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนและความเสี่ยง	8
2 แสดงความเสี่ยงที่เป็นระบบและความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ	9
3 แสดงตัวอย่างการส่งสัญญาณซื้อขายทางเทคนิค MACD ในหลักทรัพย์ SCB	11
4 แสดงตัวอย่างการส่งสัญญาณซื้อขายทางเทคนิค RSI ในหลักทรัพย์ BBL	12
5 แสดงตัวอย่างการส่งสัญญาณซื้อขายทางเทคนิค Stochastic ใน SET Index	14
6 แสดงตัวอย่างการส่งสัญญาณซื้อขายทางเทคนิคดัชนีการแกว่งตัว Commodity Channel Index (CCI) ในหลักทรัพย์ BBL	15
7 แสดงกลุ่มลงทุนที่เป็นไปได้ทั้งหมด (Feasible/Opportunity Set) SET50 เทียบกับตลาด	16
8 แสดง เส้น Efficient Frontier จาก Random Portfolio	17
9 กราฟแสดงเส้น CML กับเส้น Efficient frontier จาก โปรแกรม Portfolio Optimization ครั้งที่ 1	34
10 กราฟแสดงเส้น CML กับเส้น Efficient Frontier จากโปรแกรม Portfolio Optimization ครั้งที่ 12	38
11 กราฟแสดงสัญญาณทางเทคนิคเครื่องมือเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่สองเส้น (Moving Average Convergence Divergence: MACD) ปี 2549-2550	40
12 กราฟแสดงผลตอบแทนจากการซื้อขาย SET50 Index Futures ตามสัญญาณทางเทคนิคเครื่องมือเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่สองเส้น (Moving Average Convergence Divergence: MACD) เทียบกับ Market Portfolio	41
13 กราฟแสดงสัญญาณทางเทคนิคเครื่องมือเส้นดัชนีกำลังสัมพัทธ์ (Relative Strength Index: RSI) ปี 2549-2550	42
14 กราฟแสดงผลตอบแทนจากการซื้อขาย SET50 Index Futures ตามสัญญาณทางเทคนิคเส้นดัชนีกำลังสัมพัทธ์ (Relative Strength Index: RSI) เทียบกับ Market Portfolio	43
15 กราฟแสดงสัญญาณทางเทคนิคเครื่องมือเส้นสโตแคสติกส์ (Stochastic) ปี 2549-2550	44

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
16 กราฟแสดงผลตอบแทนจากการซื้อขาย SET50 Index Futures ตามสัญญาณทางเทคนิคเครื่องมือเส้นสโตแคสติกส์ (Stochastic) ปี 2549-2550 เทียบกับ Market Portfolio	45
17 กราฟแสดงสัญญาณทางเทคนิคดัชนีการแกว่งตัว Commodity Channel Index (CCI) ปี 2549-2550	46
18 กราฟแสดงผลตอบแทนจากการซื้อขาย SET50 Index Futures ตามสัญญาณทางเทคนิคดัชนีการแกว่งตัว Commodity Channel Index (CCI)	47
19 แสดงเส้น CML จากการทดสอบ Optimize Portfolio การลงทุนในกลุ่มลงทุน Market Portfolio SET50 พร้อมกับการประยุกต์การกระจายความเสี่ยงโดยการใช้ SET50 พร้อมกับการลงทุนใน SET50 Index Futures ตามสัญญาณทางเทคนิค	48
20 แสดงเส้น CML จากการทดสอบ Optimize Portfolio ในการลงทุนในกลุ่มลงทุนประสิทธิภาพ Markowitz#12 พร้อมกับการลงทุนใน SET50 Index Futures ตามสัญญาณทางเทคนิค	50
21 แสดง อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และ Sharpe ratio ของการทดสอบโปรแกรม Portfolio Optimization รอบ 1 -12	53
22 กราฟแสดงผลตอบแทนสะสมจากการซื้อขาย SET50 Index Futures ตามสัญญาณทางเทคนิค MACD, RSI, Stochastic และ CCI	57
23 กราฟแสดงผลตอบแทนสะสมจากการซื้อขายกลุ่มลงทุนตลาด SET50 ตามสัญญาณทางเทคนิค MACD, RSI, Stochastic และ CCI เทียบกับ ตลาด	58
24 กราฟแสดงผลตอบแทนสะสมจากการซื้อขาย SET50 Index Futures ตามสัญญาณทางเทคนิคต่างๆ การลงทุนในกลุ่มลงทุนประสิทธิภาพ Markowitz#12 และ การกระจายการลงทุนทั้ง SET 50 Index Futures และ Markowitz#12 ตามโปรแกรม Portfolio Optimization	63
25 กราฟแสดงเส้น CML ของการทดสอบโปรแกรม Portfolio Optimization 12 รอบ และการทดสอบลงทุนทั้งกลุ่มลงทุน Markowitz#12 และ SET50 Index Futures ตามสัญญาณทางเทคนิคต่างๆระหว่างปี 2549-2550	65