

การพยากรณ์แนวโน้มของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

โดยการวิเคราะห์ทางเทคนิค



นายสุรัตน์ พรียินยง

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
CHULALONGKORN UNIVERSITY

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

พ.ศ. 2531

ISBN 974-568-415-5

ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

014204

1171184138

FORECASTING OF FOREIGN EXCHANGE RATE TREND

BY TECHNICAL ANALYSIS

Mr. Surat Pornyuenyong



จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
CHULALONGKORN UNIVERSITY

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements

for the Degree of Master of Business Administration

Graduate School

Chulalongkorn University

1988

ISBN 974-568-415-5

หัวข้อวิทยานิพนธ์

การพยากรณ์แนวโน้มของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
โดยการวิเคราะห์ทางเทคนิค

โดย

นายสุรัตน์ พรยืนยง

หลักสูตร

บริหารธุรกิจ

อาจารย์ที่ปรึกษา

นายสวัสดิ์ เจียรธนากุล

อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

รองศาสตราจารย์ สรिता บุณนาค

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้มนัวิทยานิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่ง
ของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาโทบัณฑิต

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์



..... ศนบดีบัณฑิตวิทยาลัย
()

..... ประธานกรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วิรัช อภิเมธีธำรง)

..... อาจารย์ที่ปรึกษา
(นายสวัสดิ์ เจียรธนากุล)

..... อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม
(รองศาสตราจารย์ สรिता บุณนาค)

..... กรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วัฒนพร พึ่งบุญ ณ อยุธยา)

..... กรรมการ
(รองศาสตราจารย์ นพรัตน์ รุ่งอุทัยศิริ)



พิมพ์ต้นฉบับบทคัดย่อ วิทยานิพนธ์ภายในกรอบสี่เหลี่ยมนี้เพียงแผ่นเดียว

สุรัตน์ พรยืนยง : การพยากรณ์แนวโน้มของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศโดยการวิเคราะห์ทางเทคนิค (FORECASTING OF FOREIGN EXCHANGE RATE TREND BY TECHNICAL ANALYSIS) อ.ที่ปรึกษา : นายสวัสดิ์ เจียรธนากุล. อ.ที่ปรึกษาร่วม รศ.สรिता บุณนาค. 275 หน้า.

การวิจัยครั้งนี้มีจุดมุ่งหมายเพื่อทดสอบว่าการวิเคราะห์ทางเทคนิคจะสามารถนำมาใช้พยากรณ์แนวโน้มของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศได้หรือไม่ พร้อมทั้งเปรียบเทียบผลกำไร/ขาดทุนที่ได้ กับการพยากรณ์โดยเทคนิคอื่น ๆ บางชนิด

จากการทดสอบโดยวิธีการทางสถิติ โดยใช้วิธี Serial Correlation ปรากฏว่า การวิเคราะห์ทางเทคนิคสามารถนำมาใช้พยากรณ์แนวโน้มของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศได้ ในขณะเดียวกันโดยใช้วิธีการทดสอบช่วงวิ่ง กลับให้ผลในทางตรงข้าม

จากการนำเทคนิคบางชนิดของการวิเคราะห์ทางเทคนิคมาทดลองเพื่อคำนวณผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ปรากฏผลดังนี้ สำหรับวิธีการของกราฟแท่ง สามารถทำกำไรเฉลี่ยต่อเดือนได้ 0.88% วิธีผังจุดและรูป ทำกำไรได้ 4.24% วิธีดัชนีความแข็งแกร่งสัมพัทธ์ทำกำไรได้ 1.83% วิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ ทำกำไรได้ 1.49% และวิธี Directional Movement ได้กำไร 0.83%

เมื่อทำการทดลองซื้อ/ขายเงินตราต่างประเทศ โดยใช้การวิเคราะห์พื้นฐานช่วยในการตัดสินใจ ผลปรากฏว่า เมื่อนำตัวเลขที่แสดงถึงดุลการค้ามาพิจารณา จะทำกำไรได้ 0.54% แต่หาเมื่อ นำตัวเลขของการก่อสร้างบ้านเรือนมาพิจารณา กลับขาดทุน 0.80%

สำหรับการทดลองซื้อ/ขายเงินตราต่างประเทศ โดยวิธีสุ่ม ให้ผลเฉลี่ยขาดทุน 0.34%

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
CHULALONGKORN UNIVERSITY

ภาควิชา บริหารธุรกิจ
สาขาวิชา บริหารธุรกิจ
ปีการศึกษา 2530

ลายมือชื่อนิติกร สุรัตน์ พรยืนยง
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา สรिता บุณนาค

พิมพ์ต้นฉบับบทความวิจัยวิทยานิพนธ์ภายในกรอบสี่เหลี่ยมนี้เพียงแผ่นเดียว

SURAT PORNYUENYONG : FORECASTING OF FOREIGN EXCHANGE RATE TREND BY
TECHNICAL ANALYSIS. THESIS ADVISOR : MR.SAWAD JIARATHANAKUL.
THESIS CO-ADVISOR : ASSO. PROF.SARITA BOONNAK. 275 PP.

This study was to test whether Technical Analysis can forecast foreign exchange rate trend or not. Additionally, comparing the profit/loss with some other technics.

Statistical tests show that : by using Serial Correlation test, Technical Analysis can be used to assist in forecasting trends in exchange rates. However, the Runs test indicates the opposite.

Trials using some techniques of Technical Analysis to calculate profits from exchange rates show varied results. Analysis by means of the Bar chart method indicates average monthly profit of 0.88% ; the Point & Figure chart method indicates profits of 4.24% ; the Relative Strength Index method indicates profits of 1.83% ; the Moving Average method indicates profits of 1.49% ; and the Directional Movement method indicates profits of 0.83%.

The trial use of fundamental Analysis to assist in currency trading decision-making consists of examining two sets of figures concerning economic conditions, the balance of trade and the housing starts. Results shows a profit of 0.54% in the case of balance of trade figures but housing starts figures produced a loss of 0.80%

In addition, trial currency trading was conducted on a random basis. Results show average loss of 0.34%.

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
CHULALONGKORN UNIVERSITY

ภาควิชา BUSINESS ADMINISTRATION
สาขาวิชา BUSINESS ADMINISTRATION
ปีการศึกษา 1987

ลายมือชื่อนิสิต สุรัตน์ พรหมเนง
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา [Signature]

กิตติกรรมประกาศ

กว่าวิทยานิพนธ์ฉบับนี้จะเป็นรูปเล่มขึ้นมาได้ ผู้เขียนได้รับการช่วยเหลือและอนุเคราะห์จากบุคคลหลาย ๆ ท่าน โดยบุคคลแรกซึ่งถือได้ว่าเป็นผู้ให้กำเนิดวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ก็ว่าได้ ได้แก่ คุณสมบูรณ์ ชินสวนานนท์ ผู้อำนวยการสำนักบริหารเงิน ธนาคารกสิกรไทย ท่านเป็นผู้แนะนำหัวข้อวิทยานิพนธ์นี้ให้กับผู้เขียน พร้อมทั้งให้ความรู้เกี่ยวกับเรื่องการซื้อ/ขายเงินตราต่างประเทศให้มากมาย

นอกจากคุณสมบูรณ์แล้ว ผู้เขียนก็ได้รับการชี้แนะแนวทาง และความคิดเห็นต่าง ๆ ในการทำวิทยานิพนธ์ ซึ่งถือเสมือนเป็นเข็มทิศ ที่ช่วยชี้แนวทางที่จะดำเนินการในการทำวิทยานิพนธ์ จากอาจารย์ ๓ ท่าน ด้วยกัน ได้แก่ ผศ.ดร.วิรัช อภิเมธีอำรง รศ.สรिता มุขนาค และ ผศ.ดร.วัลนพร ฝั่งบุญ ณ อยุธยา

และในช่วงระหว่างทำการทดสอบ บุคคลที่อยู่เบื้องหลังความสำเร็จในการทดสอบ นอกจาก คุณสมบูรณ์ แล้ว ก็ได้ คุณสวัสดิ์ เจียรธนากุล หัวหน้าส่วนบริหารเงินตราต่างประเทศ และคุณวิชรา คันตริยานนท์ ผู้ช่วยหัวหน้าส่วนบริหารเงินตราต่างประเทศ เป็นผู้คอยแนะนำ และให้คำปรึกษาอยู่ตลอดเวลา

จนกระทั่งเสร็จสิ้นการทดสอบ ก็ได้รับความกรุณาจากคุณสวัสดิ์ ช่วยตรวจทานเนื้อหาทั้งหมดในวิทยานิพนธ์อีกทีหนึ่ง เพื่อจะได้แก้ไขในส่วนที่ไม่ถูกต้องหรือไม่สมบูรณ์ให้เรียบร้อย

และท้ายสุด ด้วยความกรุณาจาก ผศ.ดร.วิรัช อภิเมธีอำรง รศ.สรिता มุขนาค รศ.นพรัตน์ รุ่งอุทัยศิริ ผศ.ดร.วัลนพร ฝั่งบุญ ณ อยุธยา และคุณสวัสดิ์ เจียรธนากุล ได้สละเวลาเพื่อมาเป็นกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ของผู้เขียน

ผู้เขียนจึงขอถือโอกาสนี้ ขอบพระคุณทุก ๆ ท่านที่กล่าวนามมาข้างต้นเป็นอย่างสูง และขอขอบคุณเจ้าหน้าที่ของสำนักบริหารเงิน ธนาคารกสิกรไทย ที่ให้การต้อนรับอย่างอบอุ่นกับ ผู้เขียน ในช่วงที่อยู่เก็บข้อมูลที่ธนาคาร และท้ายสุดขอขอบคุณเพื่อน ๆ ที่ได้ให้ความช่วยเหลือในการทำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ทุกท่าน โดยเฉพาะ คุณวรรณี พัฒนเอนก และคุณอัจฉรา ชินบุตร

สุรัตน์ พรยืนยง



จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
CHULALONGKORN UNIVERSITY

สารบัญ

	<u>หน้า</u>
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ช
กิตติกรรมประกาศ	ญ
รายการตารางประกอบ	ฅ
รายการรูปประกอบ	ด
บทที่ 1 บทนำ	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
(1) ตลาดเงินตราต่างประเทศ	1
(2) การกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	1
(3) การเสนออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	3
(4) ผู้ที่เกี่ยวข้องในตลาดเงินตราต่างประเทศในตลาดเงินตรา ต่างประเทศ	7
(5) การซื้อขายเงินตราต่างประเทศในตลาดเงินตราต่างประเทศ	9
วัตถุประสงค์ของการศึกษา	17
ขอบเขตของการศึกษา	17
สมมุติฐานในการทดสอบ	18
วิธีดำเนินการวิจัย	18
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	19

สารบัญ (ต่อ)	<u>หน้า</u>
บทที่ 2 การทดสอบการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนเชิงสถิติ	20
2.1 การทดสอบ SERIAL CORRELATION	20
2.2 การทดสอบช่วงวิ่ง (RUNS TEST)	23
บทที่ 3 การทดสอบการพยากรณ์แนวโน้มอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ด้วยเทคนิคของการวิเคราะห์ทางเทคนิค	26
3.1 กราฟแท่ง (BAR CHART)	26
การทดสอบ	34
ผลการทดสอบ	34
3.2 ผังจุดและรูปภาพ (POINT & FIGURE CHART)	41
การทดสอบ	45
ผลการทดสอบ	47
3.3 ดัชนีความแข็งแกร่งสัมพัทธ์	74
การทดสอบ	77
ผลการทดสอบ	78
3.4 การวิเคราะห์ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่	102
การทดสอบ	102
ผลการทดสอบ	104
3.5 DIRECTIONAL MOVEMENT	128
การทดสอบ	133
ผลการทดสอบ	133
สรุป	157

<u>สารบัญ (ต่อ)</u>	<u>หน้า</u>
บทที่ 4 เปรียบเทียบการซื้อขายเงินตราต่างประเทศโดยวิธีต่าง ๆ	158
4.1 การวิเคราะห์พื้นฐาน	158
4.2.1 การลุ่มโดยพิจารณาข้อมูลจากการซื้อขายล่วงหน้าประกอบ	165
4.2.2 การลุ่มโดยทำการซื้อขายทันทีไม่พิจารณาข้อมูลใด ๆ ประกอบ	169
สรุป	175
บทที่ 5 บทสรุป	176
บรรณานุกรม	181
ภาคผนวก	183
ประวัติผู้เขียน	275

รายการตารางประกอบ

ตารางที่	<u>หน้า</u>	
1.1	แสดง เวลาทำการขอตลาตการ เงินต่างประ เทศและประ เทศไทย	2
1.2	การ เสนอราคา เงินตราต่างประ เทศ	4
1.3	การ เสนอราคา เงินตราต่างประ เทศ เป็นจำนวนจุด	5
1.4	การ เสนอราคา เงินตราต่างประ เทศแบบการ เสนอราคาทันที	6
4.1	แสดงผลการซื้อ/ขาย เงินตรา US\$/DM โดยอาศัยการวิ เเคราะห์ พื้นฐานใน เรื่องตุลการค่า	161
4.2	แสดงผลการซื้อ/ขาย เงินตรา US\$/YEN โดยอาศัยการวิ เเคราะห์ พื้นฐานใน เรื่องตุลการค่า	162
4.3	แสดงผลการซื้อ/ขาย เงินตรา US\$/DM โดยอาศัยการวิ เเคราะห์ พื้นฐานใน เรื่องการก่อสร้างบ้าน เรือน	163
4.4	แสดงผลการซื้อ/ขาย เงินตรา US\$/YEN โดยอาศัยการวิ เเคราะห์ พื้นฐานใน เรื่องการก่อสร้างบ้าน เรือน	164
4.5	แสดงผลการซื้อขาย เงินตรา US\$/DM โดยวิธีซื้อขายล่วงหน้า	167
4.6	แสดงผลการซื้อ/ขาย เงินตรา US\$/YEN โดยวิธีซื้อขายล่วงหน้า	168
4.7	แสดงผลการซื้อ/ขาย เงินตรา US\$/DM โดยวิธีการสุ่ม	170
4.8	แสดงผลการซื้อ/ขาย เงินตรา US\$/YEN โดยวิธีการสุ่ม	173

รายการรูปประกอบ

รูปที่	หน้า
1.1 แสดงทองคำเงินของธนาคารนิวยอร์ก ซึ่งนักค้าเงินนั่งอยู่รอบโต๊ะ ค้าเงิน 8 เหลี่ยม	10
1.2 การติดต่อซื้อ/ขายเงินตรากันทาง เทเล็กซ์	12
1.3 การรายงานผลการซื้อ/ขายเงินตราในขณะนั้น ๆ จากรอยเตอร์	13
1.4 ฟังแสดงการเก็งกำไรในตลาดล่วงหน้า	14
1.5 ฟังแสดงการเก็งกำไรในตลาดล่วงหน้า	15
1.6 ฟังแสดงการเก็งกำไรโดยทำสัญญาทั้งซื้อและขายในตลาดล่วงหน้า พร้อม ๆ กัน	16
3.1 แผนภาพหัวและไหล่	27
3.2 แผนภาพจุดสูงสุดหรือต่ำสุด	28
3.3 แผนภาพจุดสูงสุดหรือต่ำสุด	29
3.4 สามเหลี่ยมและสี่เหลี่ยม	30
3.5 สี่เหลี่ยม	31
3.6 ช่องว่างระหว่างราคา (GAP)	32
3.7 การเคลื่อนไหวเป็นแนวโน้ม	33
3.8 กราฟแท่ง : US\$/DM	38
3.9 กราฟแท่ง : US\$/YEN	39
3.10 กราฟแท่ง : US\$/SF	40

รายการประกอบ (ต่อ)	<u>หน้า</u>
3.11 หั่งจุดและรูปภาพ	41
3.12 สัญญาณเข้า/ออกตลาด ของหั่งจุดและรูปภาพ	43
3.13 เป้าหมายของหั่งจุดและรูปภาพ	45
3.14 หั่งจุดและรูปภาพ : US\$/DM	56
3.15 หั่งจุดและรูปภาพ : US\$/YEN	62
3.16 หั่งจุดและรูปภาพ : US\$/SF	66
3.17 หั่งจุดและรูปภาพ : US\$/DM	71
3.18 หั่งจุดและรูปภาพ : US\$/YEN	72
3.19 หั่งจุดและรูปภาพ : US\$/SF	73
3.20 แสดงตัววัดแรงเฉื่อย	74
3.21 แสดงราคาปิดในแต่ละวัน	74
3.22 แสดง FAILURE SWINGS	77
3.23 กราฟแสดงค่า RSI : US\$/YEN	84
3.24 กราฟแสดงค่า RSI : US\$/DM	93
3.25 กราฟแสดงค่า MA : US\$/DM	110
3.26 กราฟแสดงค่า MA : US\$/YEN	119
3.27 แสดงระยะ +DM	128
3.28 แสดงระยะ -DM	128
3.29 แสดงกรณี OUTSIDE DAY	129
3.30 แสดงกรณี INSIDE DAY	129

รายการประกอบ (ต่อ)	หน้า
3.31 แสดงกรณี LIMIT UP DAY	129
3.32 แสดงกรณี LIMIT DOWN DAY	129
3.33 กราฟแสดงค่า DI : US\$/DM	139
3.34 กราฟแสดงค่า DI : US\$/YEN	148



จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
CHULALONGKORN UNIVERSITY