

การวิเคราะห์นักลงทุนแมลงเม่าในตลาดหุ้น : กรณีนักลงทุนไทย



นายจิรวัดณ์ ชูกำเนิด

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์

คณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ปีการศึกษา 2544

ISBN 974-03-1641-7

ลิขสิทธิ์ของจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

31 ส.ค. 2547

1 20236360

EXISTENCE OF NOISE TRADERS IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

Mr. Jirawat Chukumnerd

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements

for the Degree of Master of Economics in Economics

Faculty of Economics

Chulalongkorn University

Academic Year 2001

ISBN 974-03-1641-7

หัวข้อวิทยานิพนธ์

การวิเคราะห์นักลงทุนแมลงเม่า : กรณีนักลงทุนไทย

โดย

นายจิรวัดณ์ ชูกำเนิด


สาขาวิชา

เศรษฐศาสตร์


อาจารย์ที่ปรึกษา

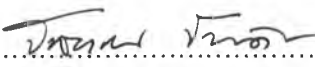
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.โสภณ ชันติอาคม

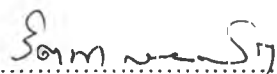
คณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้บัณฑิตวิทยาลัยรับนี้เป็นส่วน
หนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาโทบริหารธุรกิจ


 คณบดีคณะเศรษฐศาสตร์
(รองศาสตราจารย์ ดร.สุทธิพันธ์ จิราธิวัฒน์)

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์

 ประธานกรรมการ
(รองศาสตราจารย์ สดาวลัย รามางกูร)

 อาจารย์ที่ปรึกษา
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.โสภณ ชันติอาคม)

 กรรมการ
(รองศาสตราจารย์ รัตนา สายคณิต)

 กรรมการ
(อาจารย์ ดร.ธวัชชัย จิตรภาษนันท์)

จิรวัดณ์ ชูกำเนิด : การวิเคราะห์นักลงทุนแมลงเม่าในตลาดหุ้น : กรณีนักลงทุนไทย.
(EXISTENCE OF NOISE TRADERS IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND)

อ. ที่ปรึกษา : ผศ.ดร.โสภณ ชันติอาคม, 183 หน้า. ISBN 974-03-1641-7.

แนวคิดสมมติฐานตลาดหุ้นที่มีประสิทธิภาพกล่าวว่าราคาหลักทรัพย์จะสะท้อนอย่างถูกต้องและทันทีทันใดถึงสารสนเทศทั้งหมดที่มีอยู่ ซึ่งมีนัยว่าราคาหลักทรัพย์จะมีการตอบสนองอย่างรวดเร็วและถูกต้องต่อสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ และจะไม่มี การตอบสนองต่อสิ่งที่ไม่ใช่สารสนเทศ แต่อย่างไรก็ตามมีหลักฐานเชิงประจักษ์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งเหตุการณ์ความผันผวนของตลาดหุ้นนิวยอร์กและมีผลต่อตลาดหุ้นทั่วโลกเมื่อวันที่ 19 ตุลาคม 1987 ที่รู้จักกันดีในชื่อของ "Black Monday" ซึ่งได้แสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ได้สะท้อนถึงสิ่งอื่นนอกเหนือจากสารสนเทศเกี่ยวกับมูลค่าตามปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์นั้น

งานศึกษานี้ไม่ได้มุ่งที่จะทดสอบความมีประสิทธิภาพของตลาดหุ้นซึ่งเป็นงานที่มีการศึกษากันอย่างแพร่หลายแล้ว แต่งานศึกษานี้มุ่งที่จะทดสอบถึงการมีอยู่หรือไม่ของนักลงทุนที่ไม่ใช่ข้อมูลสารสนเทศในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเรียกนักลงทุนดังกล่าวนี้ว่า "นักลงทุนแมลงเม่า" นอกจากนี้แล้วงานศึกษานี้ยังได้ศึกษาถึงผลกระทบของนักลงทุนแมลงเม่าที่มีต่อตลาดหลักทรัพย์ด้วย

เมื่อนิยาม "นักลงทุนแมลงเม่า" ว่าเป็นนักลงทุนที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาถึงปัจจัยอื่น ๆ ที่ไม่ใช่สารสนเทศ นักลงทุนแมลงเม่าจึงหมายความรวมถึงนักลงทุนที่ใช้ปัจจัยทางเทคนิคในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ เนื่องจากการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนดังกล่าวนี้ไม่ได้อยู่บนพื้นฐานของสารสนเทศที่ถูกต้องเกี่ยวกับปัจจัยพื้นฐานของบริษัท การพิสูจน์ว่าจะมีนักลงทุนแมลงเม่าเกิดขึ้นหรือไม่ในตลาดหลักทรัพย์ตามนิยามดังกล่าวข้างต้น จึงทำได้ด้วยการตรวจสอบการวิเคราะห์ทางเทคนิคในลักษณะรูปแบบของราคา โดยที่การศึกษานี้ได้พิจารณาการวิเคราะห์ทางเทคนิคในรูปแบบหัวและไหล่ รูปแบบสองยอด/ฐาน รูปแบบสามยอด/ฐาน และรูปแบบสามเหลี่ยม จากนั้นพิจารณาถึงปริมาณการซื้อขาย ณ วันที่เกิดสัญญาณทางเทคนิค

จากผลการศึกษาพบว่าปริมาณการซื้อขาย ณ วันที่เกิดสัญญาณทางเทคนิคนั้นสูงผิดปกติ ซึ่งมีนัยว่ามีนักลงทุนที่ได้ใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือกล่าวได้ว่ามีนักลงทุนแมลงเม่าเกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั่นเอง นอกจากนี้แล้วยังพบว่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนแมลงเม่าได้ก่อให้เกิดความผันผวนของราคาหลักทรัพย์

สาขาวิชา เศรษฐศาสตร์

ปีการศึกษา 2544

ลายมือชื่อนิสิต.....

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม.....

4185588029 : MAJOR ECONOMICS

KEY WORD: NOISE TRADERS / NOISE TRADING / STOCK MARKET / TECHNICAL ANALYSIS / THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

JIRAWAT CHUKUMNERD : EXISTENCE OF NOISE TRADERS IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND. THESIS ADVISOR :

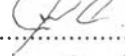

ASSIST. PROF. SOPHON KHANTI-AKOM, Ph.D., 183 pp. ISBN 974-03-1641-7.

The efficient capital markets hypothesis states that security prices accurately and immediately reflect all available information. It implies that security prices should correctly and quickly response to information about its fundamentals, as well as security prices should not response to non-information. However, there are some empirical evidences, especially the stock market crash on Monday 19 October 1987 which are known as "Black Monday", show that movements in stock prices reflect something other than information about fundamental value.

This study has made no attempt to evaluate market efficiency. On the contrary, it attempts to examine the existence and impact of traders who irrationally act on non-information, these traders are so-called "noise traders", in the Stock Exchange of Thailand.

Defining "noise traders" as traders who either buy or sell securities based on non-information rather than information, then it clearly encompasses technical traders who base their trading on consideration of past prices and trading volumes. This is because their trades rely upon irrelevant information. To identify such a type of noise traders, the study focuses on technical traders who trade by using chart patterns in technical analysis, namely, Head and Shoulders, Double Tops/Bottoms, Triple Tops/Bottoms, and Triangles, to detect characteristics of these chart patterns which indicate technical trading signal, and to examine trading volume on the day when technical trading signal occurs.

The study shows that it has unusually high trading volume on the day when technical trading signal occurs, which can infer that some investors based their trading on technical trading strategy. That is, there are noise traders in Thai stock market. Moreover, it finds that their trades cause stock prices fluctuate.

Field of study.....ECONOMICS.....	Student's signature..... 
Academic year 2001	Advisor's signature..... 
	Co-advisor's signature.....

กิตติกรรมประกาศ

การจัดทำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้บรรลุผลสำเร็จได้ด้วยความช่วยเหลือและการให้คำแนะนำอันเป็นประโยชน์อย่างยิ่งจากผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.โสภณ ชันติอาคม อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ ข้าพเจ้าขอขอบพระคุณรองศาสตราจารย์ ลดาวัลย์ รามางกูร ประธานกรรมการ รวมถึงรองศาสตราจารย์ รัตนา สายคณิต และอาจารย์ ดร.ธวัชชัย จิตรภาชน์นันท์ กรรมการ ซึ่งได้ให้ข้อเสนอแนะต่าง ๆ เพิ่มเติมเพื่อความสมบูรณ์ของวิทยานิพนธ์ฉบับนี้

ในโอกาสนี้ ข้าพเจ้าขอขอบพระคุณ คุณสนธิ อังสนากุล และคุณจวงจันทร์ อังสนากุล บริษัทดาด้า รีเสิร์ช จำกัด ที่ได้เอื้อเฟื้อข้อมูลและโปรแกรมการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ตลอดจนจนถึงการให้ความรู้ในเรื่องการวิเคราะห์ทางเทคนิค ทั้งนี้ข้าพเจ้าขอขอบคุณพี่ ๆ น้อง ๆ เพื่อน ๆ และอีกหลายท่านที่ไม่อาจกล่าวถึงได้ทั้งหมด สำหรับความช่วยเหลือและกำลังใจที่ดี

สุดท้ายนี้ ข้าพเจ้าต้องขอกราบขอบพระคุณ คุณพ่อ คุณแม่ และคุณอา ซึ่งได้ให้การอบรมสั่งสอนและให้การสนับสนุนในทุกด้านเสมอมาโดยเฉพาะอย่างยิ่งด้านการศึกษา และขอขอบพระคุณอาจารย์ทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้แก่ข้าพเจ้า หากวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ได้ก่อให้เกิดประโยชน์ประการใดข้าพเจ้าขอมอบความดีนี้ให้แก่ทุกท่านที่ได้กล่าวมา สำหรับความผิดพลาดและข้อบกพร่องใด ๆ ในวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ข้าพเจ้าขอน้อมรับไว้แต่เพียงผู้เดียว

จิรวัดมน์ ชูกำเนิด

เมษายน 2545

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
กิตติกรรมประกาศ.....	ฉ
สารบัญ.....	ช
สารบัญตาราง.....	ญ
สารบัญภาพ.....	ฎ
บทที่	
1 บทนำ.....	1
1.1 ความสำคัญและปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	8
1.3 ขอบเขตของการศึกษา.....	8
1.3.1 ขอบเขตของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา.....	8
1.3.2 ขอบเขตของวิธีการศึกษา.....	8
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	9
2 วรรณกรรมปริทัศน์.....	10
2.1 พฤติกรรมการซื้อขายในลักษณะ “noise trading”.....	10
2.2 นักลงทุนแมลงเม่า.....	11
2.3 บทบาทของนักลงทุนแมลงเม่า.....	13
2.4 การมีอยู่ของนักลงทุนแมลงเม่า.....	16
3 แนวคิดและทฤษฎี.....	18
3.1 แนวคิดสมมติฐานตลาดที่มีประสิทธิภาพ.....	18
3.1.1 ข้อกำหนดเชิงทฤษฎีของแนวคิดสมมติฐานตลาดที่มีประสิทธิภาพ.....	19
3.1.2 ข้อเสนอสนับสนุนเชิงประจักษ์ของแนวคิดสมมติฐานตลาดที่มีประสิทธิภาพ....	20
3.1.3 ข้อโต้แย้งเชิงทฤษฎีต่อแนวคิดสมมติฐานตลาดที่มีประสิทธิภาพ.....	21
3.1.4 ข้อโต้แย้งเชิงประจักษ์ต่อแนวคิดสมมติฐานตลาดที่มีประสิทธิภาพ.....	23

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
3.2 ทฤษฎีการเงินเชิงพฤติกรรม.....	26
3.2.1 ทฤษฎีการทำกำไรที่มีข้อจำกัด.....	27
3.2.1.1 แนวคิดความเสี่ยงที่เกิดจากนักลงทุนแมลงเม่า.....	27
3.2.1.2 แนวคิดการทำกำไรที่ต้องคำนึงถึงผลงาน.....	35
3.2.2 ทฤษฎีอารมณ์ความรู้สึกของนักลงทุน.....	42
3.2.2.1 หลักฐานเชิงสถิติเกี่ยวกับพฤติกรรมตอบสนองน้อยกว่าที่เป็นจริง	43
3.2.2.2 หลักฐานเชิงสถิติเกี่ยวกับพฤติกรรมตอบสนองเกินจริง.....	45
3.2.2.3 หลักฐานในเชิงจิตวิทยา.....	49
3.2.2.4 คำอธิบายทั่วไปของแบบจำลองอารมณ์ความรู้สึกของนักลงทุน	50
3.2.2.5 แบบจำลองอารมณ์ความรู้สึกของนักลงทุน.....	53
3.3 แนวคิดการวิเคราะห์ทางเทคนิค.....	56
3.3.1 ทฤษฎีดาว.....	56
3.3.2 แนวโน้มและเส้นแนวโน้ม.....	57
3.3.3 แนวรับและแนวต้าน.....	59
4 วิธีการศึกษา.....	60
4.1 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา.....	60
4.2 วิธีการศึกษา.....	62
4.2.1 การตรวจสอบรูปแบบการวิเคราะห์ทางเทคนิค.....	63
4.2.1.1 รูปแบบหัวและไหล่ (Head and Shoulders pattern).....	63
4.2.1.2 รูปแบบสามเหลี่ยม (Triangles pattern).....	65
4.2.1.3 รูปแบบสองยอด/ฐาน (Double Tops/Bottoms pattern).....	67
4.2.1.4 รูปแบบสามยอด/ฐาน (Triple Tops/Bottoms pattern).....	69
4.2.2 การทดสอบค่าความผิดปกติของปริมาณการซื้อขาย.....	70
4.2.3 การศึกษาผลกระทบของการซื้อขายของนักลงทุนแมลงเม่า.....	72

สารบัญ (ต่อ)

บทที่		หน้า
5	ผลการศึกษา.....	73
	5.1 ผลการตรวจสอบรูปแบบการวิเคราะห์ทางเทคนิค.....	73
	5.2 ผลการพิจารณาความผิดปกติของปริมาณการซื้อขาย.....	124
	5.3 ผลกระทบของนักลงทุนแมลงเม่า.....	126
6	สรุปผลการศึกษา และข้อเสนอแนะ.....	128
	6.1 สรุปผลการศึกษา.....	128
	6.2 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษา.....	129
	รายการอ้างอิง.....	130
	ภาคผนวก.....	136
	ประวัติผู้เขียนวิทยานิพนธ์.....	183

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
4.1	หลักทรัพย์ที่อยู่ในดัชนี SET50.....	60
5.1	ภาพรวมของผลการตรวจสอบรูปแบบของราคา.....	74
5.2	ผลการตรวจสอบรูปแบบของราคาโดยแยกเป็นรายหลักทรัพย์.....	74
5.3	ผลการตรวจสอบรูปแบบของราคาโดยแยกเป็นแต่ละรูปแบบ.....	76
5.4	จำนวนครั้งของการเกิดสัญญาณซื้อและสัญญาณขาย.....	77
5.5	ค่า residual เฉลี่ยในแต่ละช่วงเวลาและการเปรียบเทียบค่าความแตกต่างกับค่าในช่วงเวลา ที่เกิดสัญญาณทางเทคนิค.....	125
5.6	ผลตอบแทนเฉลี่ยในแต่ละช่วงเวลาโดยแยกเป็นกรณีการเกิดสัญญาณซื้อและสัญญาณขาย	126

สารบัญญภาพ

รูปที่	หน้า
3.1 แนวโน้มขึ้นของกราฟราคา.....	57
3.2 แนวโน้มลงของกราฟราคา.....	58
3.3 การเคลื่อนตัวไปด้านข้างของกราฟราคา.....	58
4.1 การก่อตัวของราคาเป็นรูปแบบหัวและไหล่คว่ำ.....	64
4.2 การก่อตัวของราคาเป็นรูปแบบหัวและไหล่หงาย.....	64
4.3 ลักษณะทั่วไปของการก่อตัวของราคาเป็นรูปแบบสามเหลี่ยม.....	65
4.4 การก่อตัวของราคาเป็นรูปสามเหลี่ยมลักษณะชันขึ้น.....	66
4.5 การก่อตัวของราคาเป็นรูปสามเหลี่ยมลักษณะลาดลง.....	66
4.6 การก่อตัวของราคาเป็นรูปสามเหลี่ยมสมมาตร.....	67
4.7 การก่อตัวของราคาในรูปแบบสองยอด.....	68
4.8 การก่อตัวของราคาในรูปแบบสองฐาน.....	68
4.9 การก่อตัวของราคาในรูปแบบสามยอด.....	69
4.10 การก่อตัวของราคาในรูปแบบสามฐาน.....	70
5.1 รูปแบบสามเหลี่ยมสมมาตร (Symmetrical Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทแอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC) ระหว่างช่วงเดือนธันวาคม 2538 ถึงเดือนมีนาคม 2539...	78
5.2 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะลาดลง (Descending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC) ระหว่างช่วงเดือนธันวาคม 2539 ถึงเดือน เมษายน 2540.....	78
5.3 รูปแบบสามเหลี่ยมสมมาตร (Symmetrical Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทแอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC) ระหว่างช่วงเดือนกรกฎาคม 2540 ถึงเดือนพฤศจิกายน 2540	79
5.4 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะชันขึ้น (Ascending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทแอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC) ระหว่างช่วงเดือนธันวาคม 2541 ถึงเดือนเมษายน 2542...	79
5.5 รูปแบบสามยอด (Triple Tops) ของหลักทรัพย์บริษัทแอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC) ระหว่างช่วงเดือนมิถุนายน 2542 ถึงเดือนกรกฎาคม 2542.....	80
5.6 รูปแบบสองยอด (Double Tops) ของหลักทรัพย์บริษัทหลักทรัพย์เอบีเอ็น แอมโร เอเชีย (AST) ระหว่างช่วงเดือนธันวาคม 2534 ถึงเดือนเมษายน 2535.....	80

สารบัญภาพ (ต่อ)

รูปที่	หน้า
5.7 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะชันขึ้น (Ascending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทบ้านปู (BANPU) ระหว่างช่วงเดือนมกราคม 2536 ถึงเดือนสิงหาคม 2536.....	81
5.8 รูปแบบสองฐาน (Double Bottoms) ของหลักทรัพย์ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ระหว่างช่วงเดือนมิถุนายน 2536 ถึงเดือนกันยายน 2536.....	81
5.9 รูปแบบสามเหลี่ยมสมมาตร (Symmetrical Triangle) ของหลักทรัพย์ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ระหว่างช่วงเดือนพฤศจิกายน 2537 ถึงเดือนกุมภาพันธ์ 2538.....	82
5.10 รูปแบบหัวและไหล่หางย (Head and Shoulders Bottom) ของหลักทรัพย์ธนาคารกรุงเทพ (BBL) ระหว่างช่วงเดือนตุลาคม 2533 ถึงเดือนกุมภาพันธ์ 2534.....	82
5.11 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะชันขึ้น (Ascending Triangle) ของหลักทรัพย์ธนาคารกรุงเทพ (BBL) ระหว่างช่วงเดือนพฤศจิกายน 2533 ถึงเดือนกุมภาพันธ์ 2534.....	83
5.12 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะลาดลง (Descending Triangle) ของหลักทรัพย์ธนาคารกรุงเทพ (BBL) ระหว่างช่วงเดือนมิถุนายน 2540 ถึงเดือนพฤศจิกายน 2540.....	83
5.13 รูปแบบหัวและไหล่หางย (Head and Shoulders Bottom) ของหลักทรัพย์ธนาคารกรุงเทพ (BBL) ระหว่างช่วงเดือนมิถุนายน 2543 ถึงเดือนมกราคม 2544.....	84
5.14 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะชันขึ้น (Ascending Triangle) ของหลักทรัพย์ธนาคารกรุงเทพ (BBL) ระหว่างช่วงเดือนมิถุนายน 2543 ถึงเดือนมกราคม 2544.....	84
5.15 รูปแบบสามเหลี่ยมสมมาตร (Symmetrical Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทบีอีซี เวิลด์ (BEC) ระหว่างช่วงเดือนตุลาคม 2541 ถึงเดือนมกราคม 2542.....	85
5.16 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะชันขึ้น (Ascending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทบีอีซี เวิลด์ (BEC) ระหว่างช่วงเดือนพฤษภาคม 2543 ถึงเดือนมิถุนายน 2543.....	85
5.17 รูปแบบสามเหลี่ยมสมมาตร (Symmetrical Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทบริษัทยางด่วนกรุงเทพ (BECL) ระหว่างช่วงเดือนตุลาคม 2542 ถึงเดือนมกราคม 2543.....	86
5.18 รูปแบบสองฐาน (Double Bottoms) ของหลักทรัพย์บริษัทบีจีซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ (BIGC) ระหว่างช่วงเดือนมิถุนายน 2540 ถึงเดือนมกราคม 2542.....	86
5.19 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะชันขึ้น (Ascending Triangle) ของหลักทรัพย์ธนาคารเอเชีย (BOA) ระหว่างช่วงเดือนธันวาคม 2533 ถึงเดือนกุมภาพันธ์ 2534.....	87

สารบัญภาพ (ต่อ)

รูปที่	หน้า
5.20 รูปแบบสามเหลี่ยมสมมาตร (Symmetrical Triangle) ของหลักทรัพย์ธนาคารเอเชีย (BOA) ระหว่างช่วงเดือนพฤศจิกายน 2534 ถึงเดือนพฤษภาคม 2535.....	87
5.21 รูปแบบสามเหลี่ยมสมมาตร (Symmetrical Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทหลักทรัพย์พัฒนสิน (CNS) ระหว่างช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2534 ถึงเดือนกรกฎาคม 2534.....	88
5.22 รูปแบบสองฐาน (Double Bottoms) ของหลักทรัพย์บริษัทหลักทรัพย์พัฒนสิน (CNS) ระหว่างช่วงเดือนเมษายน 2540 ถึงเดือนกรกฎาคม 2540.....	88
5.23 รูปแบบหัวและไหล่หยาบ (Head and Shoulders Top) ของหลักทรัพย์บริษัทหลักทรัพย์พัฒนสิน (CNS) ระหว่างช่วงเดือนพฤศจิกายน 2541 ถึงเดือนธันวาคม 2541.....	89
5.24 รูปแบบสามเหลี่ยมสมมาตร (Symmetrical Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัท เดอะ โคจันเนอร์ชั่น (COCO) ระหว่างช่วงเดือนสิงหาคม 2543 ถึงเดือนกุมภาพันธ์ 2544	89
5.25 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะชันขึ้น (Ascending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหารสัตว์ (CPF) ระหว่างช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2534 ถึงเดือนมิถุนายน 2534	90
5.26 รูปแบบหัวและไหล่หยาบ (Head and Shoulders Bottom) ของหลักทรัพย์บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหารสัตว์ (CPF) ระหว่างช่วงเดือนเมษายน 2536 ถึงเดือนตุลาคม 2536	90
5.27 รูปแบบหัวและไหล่คว่ำ (Head and Shoulders Bottom) ของหลักทรัพย์บริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหารสัตว์ (CPF) ระหว่างช่วงเดือนสิงหาคม 2535 ถึงเดือนกุมภาพันธ์ 2536.....	91
5.28 รูปแบบสามเหลี่ยมสมมาตร (Symmetrical Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหารสัตว์ (CPF) ระหว่างช่วงเดือนกรกฎาคม 2543 ถึงเดือนพฤศจิกายน 2543.....	91
5.29 รูปแบบหัวและไหล่หยาบ (Head and Shoulders Bottom) ของหลักทรัพย์บริษัทเดลต้า อีเล็กทรอนิกส์ (DELTA) ระหว่างช่วงเดือนธันวาคม 2541 ถึงเดือนพฤษภาคม 2542....	92
5.30 รูปแบบสองฐาน (Double Bottoms) ของหลักทรัพย์บริษัทผลิตไฟฟ้า (EGCOMP) ระหว่างช่วงเดือนพฤศจิกายน 2540 ถึงเดือนธันวาคม 2540.....	92
5.31 รูปแบบสามเหลี่ยมสมมาตร (Symmetrical Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทผลิตไฟฟ้า (EGCOMP) ระหว่างช่วงเดือนธันวาคม 2541 ถึงเดือนมกราคม 2542.....	93
5.32 รูปแบบสองฐาน (Double Bottoms) ของหลักทรัพย์บริษัทฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (HANA) ระหว่างช่วงเดือนมีนาคม 2538 ถึงเดือนมกราคม 2539.....	93

สารบัญภาพ (ต่อ)

รูปที่	หน้า
5.33 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะลาดลง (Descending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (HANA) ระหว่างช่วงเดือนกันยายน 2539 ถึงเดือนธันวาคม 2539	94
5.34 รูปแบบสามยอด (Triple Tops) ของหลักทรัพย์บริษัทฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (HANA) ระหว่างช่วงเดือนมกราคม 2541 ถึงเดือนพฤษภาคม 2541.....	94
5.35 รูปแบบหัวและไหล่หาง (Heads and Shoulders Top) ของหลักทรัพย์บริษัทฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (HANA) ระหว่างช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2543 ถึงเดือนเมษายน 2543	95
5.36 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะลาดลง (Descending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (HANA) ระหว่างช่วงเดือนตุลาคม 2543 ถึงเดือนมีนาคม 2544...	95
5.37 รูปแบบสองฐาน (Double Bottoms) ของหลักทรัพย์บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (IFCT) ระหว่างช่วงเดือนมิถุนายน 2537 ถึงเดือนกรกฎาคม 2537.....	96
5.38 รูปแบบสามเหลี่ยมสมมาตร (Symmetrical Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (IFCT) ระหว่างช่วงเดือนมกราคม 2538 ถึงเดือนพฤษภาคม 2538	96
5.39 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะลาดลง (Descending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทอิตาเลียนไทย ดีเวลล็อปเมนต์ (ITD) ระหว่างช่วงเดือนพฤษภาคม 2538 ถึงเดือนพฤศจิกายน 2538.....	97
5.40 รูปแบบสามเหลี่ยมสมมาตร (Symmetrical Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทอิตาเลียนไทย ดีเวลล็อปเมนต์ (ITD) ระหว่างช่วงเดือนตุลาคม 2539 ถึงเดือนมกราคม 2540.....	97
5.41 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะลาดลง (Descending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทจัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล (JASMIN) ระหว่างช่วงเดือนมกราคม 2541 ถึงเดือนมีนาคม 2542...	98
5.42 รูปแบบสองยอด (Double Tops) ของหลักทรัพย์บริษัทเงินทุนเกียรตินาคิน (KK) ระหว่างช่วงเดือนตุลาคม 2537 ถึงเดือนมีนาคม 2538.....	98
5.43 รูปแบบสามเหลี่ยมสมมาตร (Symmetrical Triangle) ของหลักทรัพย์ธนาคารกรุงไทย (KTB) ระหว่างช่วงเดือนพฤษภาคม 2533 ถึงเดือนมิถุนายน 2533.....	99
5.44 รูปแบบสามเหลี่ยมสมมาตร (Symmetrical Triangle) ของหลักทรัพย์ธนาคารกรุงไทย (KTB) ระหว่างช่วงเดือนมีนาคม 2537 ถึงเดือนพฤษภาคม 2537.....	99
5.45 รูปแบบสองยอด (Double Tops) ของหลักทรัพย์บริษัทแลนด์แอนด์เฮ้าส์ (LH) ระหว่างช่วงเดือนมกราคม 2535 ถึงเดือนพฤษภาคม 2535.....	100

สารบัญภาพ (ต่อ)

รูปที่	หน้า
5.46 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะชันขึ้น (Ascending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ (LH) ระหว่างช่วงเดือนมีนาคม 2536 ถึงเดือนสิงหาคม 2536.....	100
5.47 รูปแบบสองยอด (Double Tops) ของหลักทรัพย์บริษัทแลนด์แอนด์เฮาส์ (LH) ระหว่างช่วงเดือนพฤศจิกายน 2541 ถึงเดือนกุมภาพันธ์ 2542.....	101
5.48 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะลาดลง (Descending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัท สยามแม็คโคร (MAKRO) ระหว่างช่วงเดือนมีนาคม 2539 ถึงเดือนมีนาคม 2540.....	101
5.49 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะชันขึ้น (Ascending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทเอ็มบีเค พร็อพเพอร์ตี้ส์ แอนด์ ดีเวลลอปเม้นท์ (MBKPD) ระหว่างช่วงเดือนพฤษภาคม 2541 ถึงเดือนมิถุนายน 2542.....	102
5.50 รูปแบบสองฐาน (Double Bottoms) ของหลักทรัพย์บริษัทเอ็มบีเค พร็อพเพอร์ตี้ส์ แอนด์ ดีเวลลอปเม้นท์ (MBKPD) ระหว่างช่วงเดือนตุลาคม 2543 ถึงเดือนธันวาคม 2543.....	102
5.51 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะชันขึ้น (Ascending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทเงินทุน ธนชาติ (NFS) ระหว่างช่วงเดือนมิถุนายน 2543 ถึงเดือนมกราคม 2544.....	103
5.52 รูปแบบสองฐาน (Double Bottoms) ของหลักทรัพย์บริษัทเงินทุนธนชาติ (NFS) ระหว่างช่วงเดือนกันยายน 2544 ถึงเดือนพฤศจิกายน 2544.....	103
5.53 รูปแบบสองฐาน (Double Bottoms) ของหลักทรัพย์บริษัทปิโตรเคมีแห่งชาติ (NPC) ระหว่างช่วงเดือนมีนาคม 2537 ถึงเดือนกรกฎาคม 2537.....	104
5.54 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะลาดลง (Descending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทปิโตรเคมีแห่งชาติ (NPC) ระหว่างช่วงเดือนตุลาคม 2537 ถึงเดือนมกราคม 2538.....	104
5.55 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะลาดลง (Descending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทปิโตรเคมีแห่งชาติ (NPC) ระหว่างช่วงเดือนพฤษภาคม 2538 ถึงเดือนกรกฎาคม 2539	105
5.56 รูปแบบหัวและไหล่คว่ำ (Head and Shoulders Top) ของหลักทรัพย์บริษัทปิโตรเคมีแห่งชาติ (NPC) ระหว่างช่วงเดือนตุลาคม 2541 ถึงเดือนธันวาคม 2541.....	105
5.57 รูปแบบสองยอด (Double Tops) ของหลักทรัพย์บริษัทปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม (PTTEP) ระหว่างช่วงเดือนพฤษภาคม 2538 ถึงเดือนกรกฎาคม 2538.....	106

สารบัญภาพ (ต่อ)

รูปที่	หน้า
5.58 รูปแบบสองฐาน (Double Bottoms) ของหลักทรัพย์บริษัทชินเซทเทลไลท์ (SATTEL) ระหว่างช่วงเดือนกันยายน 2542 ถึงเดือนพฤศจิกายน 2542.....	106
5.59 รูปแบบสามเหลี่ยมสมมาตร (Symmetrical Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทชินเซทเทลไลท์ (SATTEL) ระหว่างช่วงเดือนธันวาคม 2543 ถึงเดือนมีนาคม 2544.....	107
5.60 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะชันขึ้น (Ascending Triangle) ของหลักทรัพย์ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) ระหว่างช่วงเดือนมิถุนายน 2536 ถึงเดือนตุลาคม 2536.....	107
5.61 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะชันขึ้น (Ascending Triangle) ของหลักทรัพย์ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) ระหว่างช่วงเดือนพฤศจิกายน 2536 ถึงเดือนธันวาคม 2536.....	108
5.62 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะชันขึ้น (Ascending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทปูนซิเมนต์ไทย (SCC) ระหว่างช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2533 ถึงเดือนพฤษภาคม 2533.....	108
5.63 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะลาดลง (Descending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทปูนซิเมนต์ไทย (SCC) ระหว่างช่วงเดือนมีนาคม 2534 ถึงเดือนตุลาคม 2534.....	109
5.64 รูปแบบสองยอด (Double Tops) ของหลักทรัพย์บริษัทปูนซิเมนต์ไทย (SCC) ระหว่างช่วงเดือนพฤษภาคม 2544 ถึงเดือนพฤศจิกายน 2544.....	109
5.65 รูปแบบสองฐาน (Double Bottoms) ของหลักทรัพย์บริษัทปูนซิเมนต์นครหลวง (SCCC) ระหว่างช่วงเดือนกันยายน 2533 ถึงเดือนธันวาคม 2533.....	110
5.66 รูปแบบสองยอด (Double Tops) ของหลักทรัพย์บริษัทปูนซิเมนต์นครหลวง (SCCC) ระหว่างช่วงเดือนธันวาคม 2542 ถึงเดือนมกราคม 2543.....	110
5.67 รูปแบบสามเหลี่ยมสมมาตร (Symmetrical Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทชิน คอร์ปอเรชั่น (SHIN) ระหว่างช่วงเดือนกรกฎาคม 2534 ถึงเดือนตุลาคม 2534.....	111
5.68 รูปแบบหัวและไหล่หาง (Head and Shoulders Bottom) ของหลักทรัพย์บริษัทชิน คอร์ปอเรชั่น (SHIN) ระหว่างช่วงเดือนพฤศจิกายน 2534 ถึงเดือนธันวาคม 2534...	111
5.69 รูปแบบสามเหลี่ยมสมมาตร (Symmetrical Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทชิน คอร์ปอเรชั่น (SHIN) ระหว่างช่วงเดือนมิถุนายน 2535 ถึงเดือนสิงหาคม 2535.....	112
5.70 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะชันขึ้น (Ascending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทชิน คอร์ปอเรชั่น (SHIN) ระหว่างช่วงเดือนพฤษภาคม 2535 ถึงเดือนกันยายน 2535....	112

สารบัญญภาพ (ต่อ)

รูปที่	หน้า
5.71 รูปแบบสามเหลี่ยมสมมาตร (Symmetrical Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัท ชิน คอร์ปอเรชั่น (SHIN) ระหว่างช่วงเดือนเมษายน 2536 ถึงเดือนมิถุนายน 2536.....	113
5.72 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะลาดลง (Descending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัท ชิน คอร์ปอเรชั่น (SHIN) ระหว่างช่วงเดือนสิงหาคม 2537 ถึงเดือนพฤศจิกายน 2537...	113
5.73 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะชันขึ้น (Ascending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทหลักทรัพย์ เอกธำรงค์ เกล็โจ (S-ONE) ระหว่างช่วงเดือนพฤษภาคม 2536 ถึงเดือนกรกฎาคม 2536	114
5.74 รูปแบบสามเหลี่ยมสมมาตร (Symmetrical Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทสยามพาณิชย์ ลีสซิ่ง (SPL) ระหว่างช่วงเดือนเมษายน 2538 ถึงเดือนมีนาคม 2539.....	114
5.75 รูปแบบสามเหลี่ยมสมมาตร (Symmetrical Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทสยามพาณิชย์ ลีสซิ่ง (SPL) ระหว่างช่วงเดือนกรกฎาคม 2540 ถึงเดือนมิถุนายน 2541.....	115
5.76 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะลาดลง (Descending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทสหวิริยา สตีลอินดัสตรี (SSI) ระหว่างช่วงเดือนมีนาคม 2540 ถึงเดือนพฤษภาคม 2541.....	115
5.77 รูปแบบสามเหลี่ยมสมมาตร (Symmetrical Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทสหยูเนี่ยน (SUC) ระหว่างช่วงเดือนพฤศจิกายน 2534 ถึงเดือนธันวาคม 2535.....	116
5.78 รูปแบบสามเหลี่ยมสมมาตร (Symmetrical Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทสหยูเนี่ยน (SUC) ระหว่างช่วงเดือนมิถุนายน 2536 ถึงเดือนมกราคม 2537.....	116
5.79 รูปแบบสามเหลี่ยมสมมาตร (Symmetrical Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทเทเลคอมเอเชีย คอร์ปอเรชั่น (TA) ระหว่างช่วงเดือนมีนาคม 2537 ถึงเดือนมิถุนายน 2537.....	117
5.80 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะลาดลง (Descending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทเทเลคอม เอเชีย คอร์ปอเรชั่น (TA) ระหว่างช่วงเดือนมีนาคม 2538 ถึงเดือนสิงหาคม 2538.....	117
5.81 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะลาดลง (Descending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทเทเลคอม เอเชีย คอร์ปอเรชั่น (TA) ระหว่างช่วงเดือนพฤษภาคม 2539 ถึงเดือนกรกฎาคม 2539...	118
5.82 รูปแบบหัวและไหล่คว่ำ (Head and Shoulders Top) ของหลักทรัพย์บริษัทเทเลคอมเอเชีย คอร์ปอเรชั่น (TA) ระหว่างช่วงเดือนพฤษภาคม 2542 ถึงเดือนกันยายน 2542.....	118
5.83 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะชันขึ้น (Ascending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัททีปโก้ แอสฟัลท์ (TASCO) ระหว่างช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2533 ถึงเดือนพฤษภาคม 2533.....	119

สารบัญญภาพ (ต่อ)

รูปที่	หน้า
5.84 รูปแบบสองฐาน (Double Bottoms) ของหลักทรัพย์ธนาคารกสิกรไทย (TFB) ระหว่างช่วงเดือนมีนาคม 2537 ถึงเดือนเมษายน 2537.....	119
5.85 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะชันขึ้น (Ascending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทการบินไทย (THAI) ระหว่างช่วงเดือนกรกฎาคม 2540 ถึงเดือนมกราคม 2541.....	120
5.86 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะลาดลง (Descending Triangle) ของหลักทรัพย์ธนาคารทหารไทย (TMB) ระหว่างช่วงเดือนมกราคม 2537 ถึงเดือนมีนาคม 2537.....	120
5.87 รูปแบบสองฐาน (Double Bottoms) ของหลักทรัพย์ธนาคารทหารไทย (TMB) ระหว่างช่วงเดือนมีนาคม 2537 ถึงเดือนเมษายน 2537.....	121
5.88 รูปแบบสามเหลี่ยมสมมาตร (Symmetrical Triangle) ของหลักทรัพย์ธนาคารทหารไทย (TMB) ระหว่างช่วงเดือนธันวาคม 2537 ถึงเดือนมีนาคม 2538.....	121
5.89 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะชันขึ้น (Ascending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัทอุตสาหกรรมปิโตรเคมีคัลไทย (TPI) ระหว่างช่วงเดือนธันวาคม 2537 ถึงเดือนมีนาคม 2538	122
5.90 รูปแบบสามเหลี่ยมสมมาตร (Symmetrical Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัททีพีไอ โพลีน (TPIPL) ระหว่างช่วงเดือนตุลาคม 2537 ถึงเดือนมกราคม 2538.....	122
5.91 รูปแบบสามเหลี่ยมลักษณะลาดลง (Descending Triangle) ของหลักทรัพย์บริษัททีพีไอ โพลีน (TPIPL) ระหว่างช่วงเดือนกรกฎาคม 2542 ถึงเดือนกุมภาพันธ์ 2543.....	123
5.92 ผลตอบแทนเฉลี่ยในแต่ละช่วงเวลา.....	127