

# THE EFFECTIVENESS OF CONFIRMING INDICATORS: A CASE STUDY OF STOCKS IN THAILAND

Shivathep Srichawla  
Assumption University, Thailand  
[shivathep@gmail.com](mailto:shivathep@gmail.com)

Suppanunta Romprasert  
Srinakharinwirot University, Thailand

## Abstract

*This paper developed a model that tested trading signals (including double and triple indicators) on the security traded in the Stock Exchange of Thailand (SET). One indicator from each of the six groups of technical indicators, including MACD, Parabolic SAR (PSAR), RSI, Twiggs Money Flow, Volume Oscillator, and Bollinger Bands, were tested in order to determine whether their use could generate excess returns for investors. PSAR was the most profitable indicator as it alone or when used in combined with other indicators could generate excess returns. The findings showed that the AND function could be used to combine trading signals but with proper interpretation of inputs. Findings also showed that combined indicators increase abnormal profits above individual indicators. A combined indicators model had the best performance in terms of End of Period Wealth and the least downside risk which was measured by Maximum Drawdown. The significance of this research is that it identifies confirming indicators that can be used effectively to generate excess profits, although the findings do have some limitations which is discussed in this paper however further study on similar concept is highly recommended.*

**Keywords:** Confirming indicators, Double Indicators, Technical analysis, Stock Exchange of Thailand, Parabolic SAR, Combined indicators

## บทคัดย่อ

บทความฉบับนี้ได้พัฒนารูปแบบจำลองการทดสอบสัญญาณการซื้อขาย (โดยรวมถึงตัวชี้วัดคู่และตัวชี้วัดสามตัว) ในการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยได้มีการตรวจสอบตัวบ่งชี้ชนิดใดชนิดหนึ่งจากดัชนีชี้วัดทางเทคนิค 6 กลุ่ม ได้แก่ MACD, Parabolic SAR (PSAR), RSI, Twiggs Money Flow, Volume Oscillator และ Bollinger Bands เพื่อตรวจสอบว่าการใช้ตัวบ่งชี้ดังกล่าวสามารถก่อให้เกิดผลตอบแทนที่มากขึ้นสำหรับนักลงทุน PSAR เป็นตัวบ่งชี้ที่สามารถใช้ในการทำกำไรมากที่สุด ไม่ว่าจะใช้เพียงลำพังหรือเมื่อใช้ร่วมกับตัวบ่งชี้อื่น ก็สามารถทำให้เกิดผลตอบแทนที่มากขึ้น ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่าฟังก์ชัน AND สามารถใช้ในการรวมสัญญาณการซื้อขายเข้าด้วยกันได้แต่จำเป็นต้องมีการตีความข้อมูลให้เหมาะสมเสียก่อน ผลการวิจัยยังแสดงให้เห็นว่าการใช้ตัวบ่งชี้หลายตัวร่วมกันช่วยเพิ่มผลกำไรที่สูงเกินคาดหมายเหนือกว่าการใช้ตัวบ่งชี้แต่ละตัวเพียงลำพัง แบบจำลองที่ใช้ตัวชี้วัดหลายตัวรวมกันมีประสิทธิภาพสูงสุดในการให้ความมั่งคั่งเมื่อสิ้นสุดระยะเวลาและทำให้เกิดความเสี่ยงขาลงน้อยที่สุด ซึ่งถูกวัดค่าโดยวิธี Maximum Drawdown ดังนั้นความสำคัญของงานวิจัยนี้คือการระบุตัวชี้วัดที่ผ่านการยืนยันว่าสามารถนำมาใช้ได้อย่างมีประสิทธิภาพเพื่อสร้างผลกำไร อย่างไรก็ตามแม้ว่าผลการวิจัยจะมีข้อจำกัดบางอย่างที่กล่าวถึงในเอกสารนี้ แต่กระนั้น การศึกษาเพิ่มเติมเกี่ยวกับแนวคิดที่คล้ายกันนี้ก็สมควรที่จะทำเป็นอย่างยิ่ง