

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ในประเทศไทย Factors Influencing the Returns of Megatrend Funds in Thailand

โชคชัย สัมพันธ์ธรรักษ์

คณะบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, E-mail: Lree.chokchai@gmail.com

ธฤตพน คุ้มสวัสดิ์

คณะบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, E-mail: thitapon_ous@utcc.ac.th

Chokchai Sampantanarak

Business School, University of the Thai Chamber of Commerce, E-mail: Lree.chokchai@gmail.com

Thitapon Ousawat

Business School, University of the Thai Chamber of Commerce, E-mail: thitapon_ous@utcc.ac.th

รับเข้า : 6 สิงหาคม 2568 แก้ไข : 26 สิงหาคม 2568 ตอรับ : 31 สิงหาคม 2568

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ที่จดทะเบียนเพื่อนักลงทุนทั่วไปในกองทุนเมกะเทรนด์ ภายใต้การดูแลของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) ที่ได้รับอนุญาตจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) จำนวน 8 กองทุน ระหว่างเดือนมกราคม พ.ศ. 2562 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2566 รวมระยะเวลา 5 ปี โดยใช้สถิติการวิเคราะห์การถดถอยแบบ Fixed Effects Regression และ Random Effects Regression จำนวน 8 ตัวแปร ประกอบด้วย ความเสี่ยงที่เป็นระบบ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวโจนส์ (DJIA) อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ประเภทของ Mega trend อายุกองทุน ขนาดสินทรัพย์สุทธิ (NAV) และผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์

ผลการวิจัย พบว่า ปัจจัยขนาดสินทรัพย์สุทธิ (NAV) มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในขณะที่ความเสี่ยงที่เป็นระบบ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวโจนส์ (DJIA) อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ประเภทของ Mega trend และอายุกองทุนไม่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์

คำสำคัญ: ความเสี่ยง ผลตอบแทน กองทุนเมกะเทรนด์

Abstract

The research aims to study the Factors Influencing the Returns of Megatrend Funds in Thailand, registered for retail investors under the supervision of Asset Management Companies (AMCs) licensed by the Securities and Exchange Commission (SEC). The study draws on five years of performance data from eight funds, spanning January 2019 to December 2023. It employs both fixed-effects and random-effects regression models to examine eight variables: Systematic Risk (beta), the Dow Jones Industrial Average (DJIA), the USD/THB exchange rate, West Texas Intermediate (WTI) crude oil prices, the type of megatrend, fund age, net asset value (NAV), and fund return.

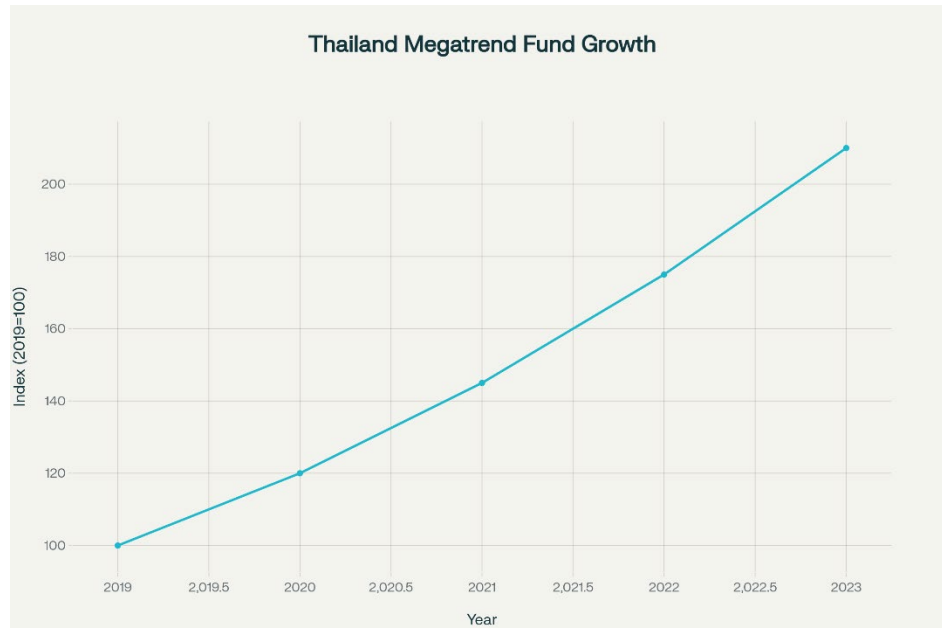
The research findings reveal that the net asset value (NAV) has a statistically significant influence on the return of megatrend funds at the 0.05 level. In contrast, systematic risk, measured by the Dow Jones Industrial Average (DJIA), the USD/THB exchange rate, and the West Texas Intermediate (WTI) crude oil price, together with the type of megatrend and fund age, reveals no significant influence on fund returns.

Keywords: Risk, Return, Megatrend Funds

บทนำ

การลงทุนในกองทุนเมกะเทรนด์ (Megatrend Funds) ได้รับความสนใจอย่างกว้างขวางในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา เนื่องจากการลงทุนในธีมที่มีแนวโน้มเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว และมีความสำคัญในฐานะเครื่องมือที่ช่วยนักลงทุนสามารถเข้าถึงโอกาสสร้างผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงสำคัญที่กำลังพลิกโฉมเศรษฐกิจและสังคมทั่วโลก ธุรกิจเหล่านี้มีแนวโน้มเติบโตในระยะยาวเนื่องจากเป็นตัวขับเคลื่อนการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง โดยเฉพาะในภาวะตลาดที่ผันผวนหรือเศรษฐกิจชะลอตัว (นิภาพันธุ์ พูนเสถียรทรัพย์, 2566) สำหรับกองทุนเมกะเทรนด์ในประเทศไทยเป็นกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในธุรกิจหรืออุตสาหกรรมที่คาดว่าจะกำลังสำคัญในอนาคต โดยเมกะเทรนด์สำคัญที่ได้รับความสนใจ เช่น เทคโนโลยีดิจิทัล การเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน เทคโนโลยีการแพทย์ การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ การพัฒนาเทคโนโลยีและดิจิทัล การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างประชากร การดูแลสุขภาพ ความยั่งยืน และเศรษฐกิจสีเขียว (Tisco, 2022) เหมาะสำหรับนักลงทุนที่มองผลตอบแทนในระยะยาว เนื่องจากมุ่งเน้นไป

ที่การเติบโตในอนาคต มีความเสี่ยงสูงเพราะกองทุนเมกะเทรนด์สะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงในระดับโลก เช่น การเปลี่ยนผ่านสู่เศรษฐกิจสีเขียว (BlackRock, 2023) ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง



ภาพที่ 1 Trend of Megatrend Fund Investment Growth in Thailand (2019-2023)

ที่มา : Perplexity AI., 2025

ผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ถือเป็นปัจจัยสำคัญในการตัดสินใจลงทุน เนื่องจากมักจะมาจากการลงทุนในธีมที่มีศักยภาพการเติบโตสูงในอนาคต ซึ่งคาดว่าจะมีผลตอบแทนที่สูงในระยะยาว จากงานวิจัยพบว่าในบางกรณีกองทุนเมกะเทรนด์สามารถสร้างผลตอบแทนได้ถึง 30% ภายใน 1 ปี โดยการลงทุนในธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโตสูงและเกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจและเทคโนโลยีมีโอกาทำให้ผลตอบแทนเติบโตได้ตามแนวโน้มเหล่านี้ (TISCO Bank, 2020) ซึ่งผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนประเภทนี้จึงถือว่าเป็นโอกาสในการสร้างความมั่งคั่งในระยะยาวที่สามารถนำไปสู่ผลประโยชน์ที่ดีสำหรับนักลงทุนที่มองหาผลตอบแทนที่มีศักยภาพการเติบโตสูงในโลกที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว (Jitta Wealth, 2024)

ความเสี่ยงของกองทุนเมกะเทรนด์ (Megatrend Funds) มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนและความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตการลงทุนในระยะยาว การลงทุนในกองทุนเมกะเทรนด์มักจะเน้นไปที่อุตสาหกรรมหรือธุรกิจที่ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงสำคัญที่มีลักษณะเป็นแนวโน้มใหญ่ (megatrends) เช่น เทคโนโลยีสารสนเทศ พลังงานสะอาด หรือการดูแลสุขภาพ ซึ่งเป็นธีมที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง แต่ใน

ขณะเดียวกันก็เต็มไปด้วยความไม่แน่นอนและความผันผวนจากหลายปัจจัยที่อาจกระทบต่อประสิทธิภาพของกองทุน (Morningstar, 2023) ซึ่งความเสี่ยงและผลตอบแทนของแต่ละกองทุนย่อมมีความแตกต่างกัน เนื่องจากความแตกต่างด้านสินทรัพย์ที่กองทุนเลือกลงทุน การบริหารงานของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนและกลยุทธ์การบริหารกองทุนของผู้จัดการกองทุน ซึ่งมีหน้าที่ในการดูแลกองทุนให้เป็นไปตามแนวทางตามที่กำหนดไว้เป็นหน้าที่ของผู้จัดการกองทุน (ชนาธร มหาโยธา, 2565)

จากความสำคัญดังกล่าวทำให้ผู้วิจัยสนใจศึกษาเรื่อง “ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ในประเทศไทย” ซึ่งจากการทบทวนวรรณกรรมพบว่าแม้จะมีนักวิชาการหลายท่านได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ในประเทศไทยไว้มากมาย แต่ยังไม่ปรากฏงานวิจัยที่มีขอบเขตครอบคลุมความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ประกอบด้วย ความเสี่ยงที่เป็นระบบ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวโจนส์ (DJIA) อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ประเภทของ Mega trend อายุกองทุน ขนาดสินทรัพย์สุทธิ (NAV) และผลตอบแทนของกองทุน ดังนั้นงานวิจัยฉบับนี้จึงเป็นส่วนหนึ่งที่จะช่วยเติมเต็มช่องว่างขององค์ความรู้ และสามารถนำไปประยุกต์ใช้ เพื่อการวางกลยุทธ์การลงทุน กำหนดนโยบายการบริหารกองทุน และสนับสนุนการตัดสินใจของนักลงทุนและผู้จัดการกองทุนเมกะเทรนด์ ให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ที่จดทะเบียนเพื่อให้นักลงทุนทั่วไปสามารถลงทุนได้ ภายใต้การดูแลของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) ซึ่งได้รับอนุญาตจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) โดยพิจารณาตัวแปรอิสระ ได้แก่ ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (BETA) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวโจนส์ (DJIA) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD/THB: EX) ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) อายุกองทุน (AMT) และขนาดสินทรัพย์สุทธิ (NAV) ที่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ในประเทศไทย โดยการวิเคราะห์ถดถอยแบบพานเนล (Panel Regression Analysis)

สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 ความเสี่ยงที่เป็นระบบมีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์

สมมติฐานที่ 2 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวโจนส์ (DJIA) มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์

สมมติฐานที่ 3 อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์

สมมติฐานที่ 4 ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์

สมมติฐานที่ 5 ประเภทของ Mega trend มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์

สมมติฐานที่ 6 อายุกองทุนมีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์

สมมติฐานที่ 7 ขนาดสินทรัพย์สุทธิ (NAV) มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์

แนวคิด ทฤษฎี งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1. แนวคิดเกี่ยวกับกองทุนรวม

กองทุนรวม คือเครื่องมือการลงทุนรูปแบบหนึ่ง สำหรับนักลงทุนรายย่อยที่ต้องการลงทุนในตลาดเงินและตลาดทุน แต่ไม่สามารถลงทุนด้วยตนเองได้จึงต้องลงทุนโดยผ่านบริษัทจัดการกองทุน โดยการระดมเงินทุนจากนักลงทุนรายย่อยหลายๆ รายที่มีเงินลงทุนจำนวนจำกัด รวมถึงนักลงทุนที่ไม่มีความรู้ในด้านการลงทุนไปลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ เช่น หุ้นกู้ หุ้นสามัญ พันธบัตร หรือตราสารทางการเงินประเภทอื่นที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนการลงทุน โดยอยู่ในความดูแลของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) ทำหน้าที่บริหารกองทุนรวมเพื่อให้ได้ผลตอบแทนตามที่ต้องการภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ สำหรับกองทุนรวมเมกะเทรนด์โดยเฉพาะ ผลตอบแทนที่ได้รับจะมีความซับซ้อนมากขึ้นเนื่องจากได้รับอิทธิพลจากปัจจัยหลายประการ ทั้งปัจจัยภายในที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการของกองทุน และปัจจัยภายนอกที่เชื่อมโยงกับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงโลกในระยะยาว และนำผลตอบแทนมาจัดสรรให้กับผู้ถือหน่วยลงทุนตามสัดส่วนที่ลงทุนในรูปแบบเงินปันผล หรือส่วนเพิ่มมูลค่าเงินลงทุนในกรณีที่ขายหน่วยลงทุน ส่วน บลจ. จะได้รับผลตอบแทนเป็นค่าธรรมเนียมในการบริหารจัดการ (ธณียวงศ์ กิรติวานิชย์ และภัสรา ขวาลกร, 2556) ดังนั้น กองทุนรวมคือเครื่องมือการลงทุนที่ช่วยให้นักลงทุนรายย่อยลงทุนในหลักทรัพย์หลายประเภทผ่านบริษัทจัดการกองทุนที่มีความซับซ้อนมากขึ้นเนื่องจากได้รับอิทธิพลทั้งจากปัจจัยภายใน เช่น ขนาดสินทรัพย์สุทธิ (NAV) และอายุกองทุน (AMT) และปัจจัยภายนอก เช่น ความเสี่ยงระบบ (BETA) ดัชนีดาวโจนส์ (DJIA) อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB และราคาน้ำมันดิบ WTI

2. แนวคิดเกี่ยวกับผลตอบแทนของกองทุนรวม Mega Trend

ผลตอบแทน (Return) คือผลประโยชน์ที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ซึ่งสำหรับกองทุนเมกะเทรนด์ ผลตอบแทนนี้จะมีลักษณะพิเศษเนื่องจากมีความเชื่อมโยงกับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงโลกในระยะยาว ผลตอบแทนจากการลงทุนโดยทั่วไปประกอบด้วย 2 ส่วน คือ ผลตอบแทน (Yield) เป็นกระแสเงินสดหรือรายได้ที่ผู้ลงทุนได้รับในระหว่างช่วงระยะเวลาลงทุน อาจอยู่ในรูปของเงิน

ปันผลหรือดอกเบี้ยที่ผู้ออกตราสารหรือหลักทรัพย์จ่ายให้แก่ผู้ถือกำไรส่วนเกินหรือขาดทุนส่วนเกิน (Capital Gain หรือ Capital Loss) เป็นกำไรหรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ได้ในราคาที่สูงขึ้นหรือต่ำกว่าราคาซื้อ หรือเรียกว่าเป็นการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ การวิเคราะห์องค์ประกอบผลตอบแทนทั้งสองส่วนนี้จึงมีความสำคัญอย่างยิ่งในการศึกษาปัจจัยที่กำหนดผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ในประเทศไทย (สิริพิภัตร พงษ์เลื่องธรรม, 2564) ดังนั้น การวิเคราะห์ผลตอบแทนจึงสำคัญต่อการทำความเข้าใจปัจจัยภายในและภายนอกที่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ในประเทศไทย และเป็นพื้นฐานในการสร้างกรอบแนวคิดการวิจัยเพื่อเชื่อมโยงตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามอย่างเป็นระบบ

3. แนวคิดเกี่ยวกับความเสี่ยง

กองทุนรวมเป็นเครื่องมือการลงทุนรูปแบบหนึ่ง สำหรับนักลงทุนรายย่อยที่ต้องการลงทุนในตลาดเงินและตลาดทุน แต่ไม่สามารถลงทุนด้วยตนเองได้จึงต้องลงทุนโดยผ่านบริษัทจัดการกองทุน โดยการระดมเงินทุนจากนักลงทุนรายย่อยหลายๆ รายที่มีเงินลงทุนจำนวนจำกัด รวมถึงนักลงทุนที่ไม่มีความรู้ในด้านการลงทุนไปลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ เช่น หุ้นกู้ หุ้นสามัญ พันธบัตร หรือตราสารทางการเงินประเภทอื่นที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนการลงทุน โดยอยู่ในความดูแลของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) ทำหน้าที่บริหารกองทุนรวมเพื่อให้ได้ผลตอบแทนตามที่ต้องการภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ สำหรับกองทุนรวมเมกะเทรนด์ ผลตอบแทนจะได้รับอิทธิพลจากปัจจัยหลายประการที่ซับซ้อน และนำผลตอบแทนมาจัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นรายลงทุนตามสัดส่วนที่ลงทุนในรูปแบบเงินปันผล หรือส่วนเพิ่มมูลค่าเงินลงทุนในกรณีที่ขายหน่วยลงทุน ส่วน บลจ. จะได้รับผลตอบแทนเป็นค่าธรรมเนียมในการบริหารจัดการกองทุนแต่แต่ละคนสามารถรับความเสี่ยงได้ไม่เท่ากันและพยายามหลีกเลี่ยงความเสี่ยงจากการลงทุนจำแนกเป็น 2 ประเภท ได้แก่ 1) ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) ที่ทำให้ราคาหลักทรัพย์โดยทั่วไปเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งในกองทุนเมกะเทรนด์จะมีความซับซ้อนเพิ่มจากการเชื่อมโยงกับแนวโน้มโลก และ 2) ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) ที่เกิดจากปัจจัยภายในบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ การเข้าใจความเสี่ยงทั้งสองประเภทจึงเป็นพื้นฐานสำคัญในการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2560) ดังนั้น ความเสี่ยงจากการลงทุนแบ่งเป็น 2 ประเภท ได้แก่ ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) ซึ่งส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับตลาด โดยในกองทุนเมกะเทรนด์ความเสี่ยงนี้ซับซ้อนขึ้นเนื่องจากเชื่อมโยงกับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงโลก และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) ซึ่งเกิดจากปัจจัยภายในบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ การทำความเข้าใจความเสี่ยงทั้งสองประเภทเป็นพื้นฐานสำคัญในการวิเคราะห์ปัจจัยภายในและภายนอกที่มีอิทธิพลต่อ

ผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ และเป็นกรอบแนวคิดสำคัญในการเชื่อมโยงตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามอย่างเป็นระบบ

4. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ธนาธร มหาโยธา (2565) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเติบโตของสินทรัพย์รวมสุทธิกับความเสี่ยงและผลตอบแทนของกองทุนรวมในประเทศไทย ผลจากการศึกษาพบว่า การเติบโตของสินทรัพย์รวมสุทธิในปัจจุบันไม่มีความสัมพันธ์กับความเสี่ยงของกองทุนรวมในอนาคต ยกเว้นกองทุนที่มุ่งหวังให้ผลประโยชน์การไม่เคลื่อนไหวตามดัชนี (Active fund) และไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี ที่การเติบโตของสินทรัพย์รวมสุทธิในปัจจุบันมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความเสี่ยงของกองทุนรวมในอนาคต และพบว่า การเติบโตของสินทรัพย์รวมสุทธิในปัจจุบันไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงของกองทุนรวมในอนาคต

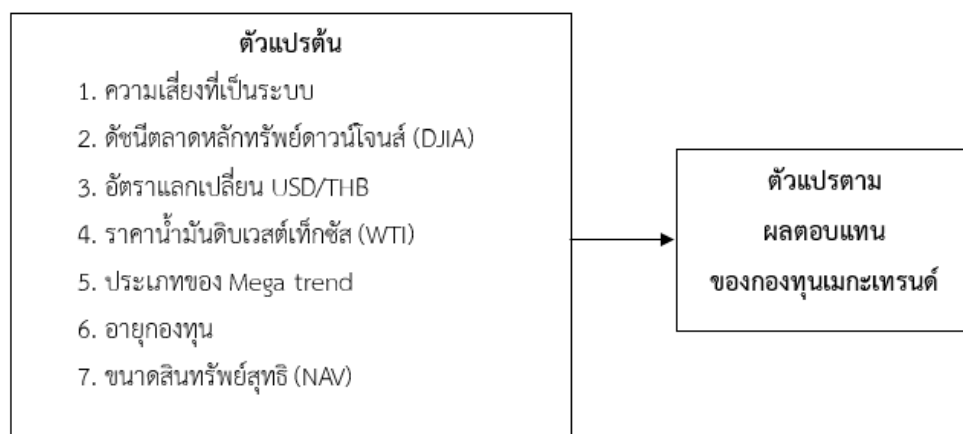
สิริพัทธ์ พงษ์เลื่องธรรม (2564) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อผลการดำเนินงานและการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกองทุนรวมหุ้นเทคโนโลยีในประเทศไทย ผลจากการศึกษาพบว่า การเปลี่ยนแปลงดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์สหรัฐอเมริกา (DJIA) และการเปลี่ยนแปลงอัตราเงินเฟ้อสหรัฐอเมริกา (INF) มีผลกระทบในทิศทางบวก ในขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (BSI) มีผลกระทบในทิศทางลบต่อหน่วยลงทุนของกองทุนรวมหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นอกจากนี้การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ในช่วงระยะเวลาการศึกษาตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน พ.ศ. 2561 ถึง วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2564 พบว่า กองทุนรวมที่มีผลการดำเนินงานที่ดีที่สุดในหน่วยความเสี่ยงที่เท่ากัน 5 อันดับ ได้แก่ B-INNOTECH, ONE-UGG-RA, TISTECH-A, PRINCIPAL GOPP-A และ ASP-DISRUPT ตามลำดับ

Alagamy, L., Ghallab, S. R. & Metawea, S. (2025) ได้ทำการศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนการหมุนเวียนและขนาดกองทุนต่อผลการดำเนินงานของกองทุนรวมในอียิปต์ ผลจากการศึกษาพบว่า ขนาดสินทรัพย์สุทธิมีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญและสัมพันธ์ในเชิงบวกต่อผลตอบแทนของกองทุน โดยวัดผลจากอัตราส่วน Sharpe และ Treynor ซึ่งหมายความว่า กองทุนที่มีขนาดใหญ่กว่าจะมีผลตอบแทนที่ดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับความเสี่ยง โดยกองทุนที่มีขนาดใหญ่กว่าและมีอายุการดำเนินงานนานกว่าจะมีประสิทธิภาพในการจัดการความเสี่ยงและสร้างผลตอบแทนที่สูงขึ้น จึงสรุปได้ว่าขนาดสินทรัพย์สุทธิเชื่อมโยงกับผลตอบแทนกองทุนอย่างมีนัยสำคัญและเป็นปัจจัยที่ควรพิจารณาในการวิเคราะห์ประสิทธิภาพกองทุนรวม

Lertdumrikarn, P. (2017) ได้ทำการศึกษาขนาดกองทุนทำให้ผลการดำเนินงานของกองทุนลดลงหรือไม่ ผลจากการศึกษาพบว่า ขนาดสินทรัพย์สุทธิของกองทุน (NAV) มีอิทธิพลในเชิงลบอย่างมี

นัยสำคัญต่อผลตอบแทนของกองทุน กล่าวคือเมื่อขนาดกองทุนเพิ่มขึ้นผลตอบแทนสุทธิของกองทุนจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งมีสาเหตุมาจากข้อจำกัดด้านสภาพคล่อง ต้นทุนการซื้อขายที่สูงขึ้น และความล่าช้าในการปฏิบัติคำสั่งซื้อขายในกองทุนขนาดใหญ่ รวมทั้งปัญหาการบริหารจัดการกองทุนขนาดใหญ่ที่ยากขึ้น ซึ่งส่งผลให้เกิด diseconomies of scale สำหรับกองทุนขนาดใหญ่ โดยผลกระทบนี้ยังคงปรากฏชัดในช่วงก่อน ระหว่าง และหลังวิกฤตการณ์ทางการเงินปี 2007

กรอบแนวคิดในการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

วิธีการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ได้แก่ กองทุนเมกะเทรนด์ที่จดทะเบียนเพื่อนักลงทุนทั่วไปในกองทุนเมกะเทรนด์ ภายใต้การดูแลของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) ที่ได้รับอนุญาตจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) โดยการเลือกแบบเจาะจง (purposive sampling) จำนวน 8 กองทุน โดยมีเกณฑ์การเลือกคือ (1) กองทุนต้องเป็น กองทุนเมกะเทรนด์ที่เปิดขายให้กับนักลงทุนทั่วไป (2) กองทุนต้อง มีข้อมูลผลตอบแทนและปัจจัยที่เกี่ยวข้องครบถ้วน ตลอดระยะเวลาการศึกษา และ (3) กองทุนต้องอยู่ ภายใต้การดูแลของ บลจ. ที่ได้รับอนุญาตจาก ก.ล.ต. ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 1 รายชื่อกองทุนเมกะเทรนด์

ลำดับ	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน	ชื่อกองทุนเมกะเทรนด์
1	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด (BBLAM)	B-INNOTECH
2	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTAM)	KT-WTAI-A
3	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทาลิส จำกัด (TALIS)	MEGA 10CHINA-A
4	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย (KAsset)	K-SEMQ
5	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBAM)	SCBKEQTG
6	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBAM)	SCBSEMI(A)
7	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBAM)	SCBCLEANA
8	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (MFC)	MRENEW-A

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

งานวิจัยเล่มนี้เป็นงานวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ที่มีการควบคุมตัวแปรที่จะทำการศึกษา ซึ่งเป็นวิธีการศึกษาอิทธิพลของตัวแปรอิสระ (Independent Variable) ที่มีต่อตัวแปรตาม (Dependent Variable) (หนึ่งฤดี ประทุมถิ่น และคณะ, 2564) ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. การวิเคราะห์หาผลตอบแทนของกองทุนรวม

$$R_{pt} = \frac{D_t + (NAV_t - NAV_{t-1})}{NAV_{t-1}} \times 100$$

โดยที่ R_{pt} คือ อัตราผลตอบแทนของกองทุน ณ เวลา t

D_t คือ เงินปันผลของหน่วยลงทุน ณ เวลา t

NAV_t คือ มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน ณ เวลา t

NAV_{t-1} คือ มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน ณ เวลา t-1

2. การวิเคราะห์ความเสี่ยงของกองทุน

$$\sigma_p = \frac{\sqrt{\sum_{t=1}^n (R_{pt} - \bar{R}_p)^2}}{\sqrt{n-1}}$$

โดยที่ σ_p คือ ความเสี่ยงรวมหรือส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกองทุน
 R_{pt} คือ อัตราผลตอบแทนของกองทุน ณ เวลา t
 $\bar{R}_p$ คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนในช่วงเวลาที่ศึกษา
 $n - 1$ คือ จำนวนงวดเวลาที่ทำการศึกษา

3. การวิเคราะห์ข้อมูลแบบพาเนล (Panel data analysis)

Panel Data Analysis เป็นการวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลที่ผสมผสานระหว่างข้อมูลภาคตัดขวาง (Cross Section Data) กับข้อมูลอนุกรมเวลา (Time Series Data) ประกอบด้วยข้อมูลของแต่ละหน่วยของข้อมูลภาคตัดขวางในหลายช่วงเวลา ทั้งนี้ข้อมูลภาคตัดขวางที่ต้องการวิเคราะห์นั้นจะไม่เปลี่ยนแปลง แต่จะเป็นหน่วยเดิมที่ต้องเก็บข้อมูลซ้ำในแต่ละช่วงเวลา วิธีวิเคราะห์ Panel Data ทำได้ 3 วิธีคือ 1) วิธี Pooled OLS Regression Analysis 2) วิธี Fixed Effect Regression Analysis 3) วิธี Random Effect Regression Analysis

4. การตรวจสอบความถูกต้องและความเชื่อมั่นของข้อมูล (Data Validation & Reliability Check)

ก่อนที่จะนำข้อมูลไปวิเคราะห์ งานวิจัยนี้ได้ดำเนินการตรวจสอบความถูกต้องและความเชื่อมั่นของข้อมูลของข้อมูลกองทุนทั้ง 8 กองทุน ได้แก่ (1) การตรวจสอบความครบถ้วนของตัวแปรทั้งหมดในทุกช่วงเวลาที่ทำการศึกษาค้นพบข้อมูลที่หายไป (Missing Data) จะทำการตรวจสอบแหล่งข้อมูลจากรายงานกองทุน บลจ. และฐานข้อมูล ก.ล.ต. เพื่อความถูกต้อง (2) การตรวจสอบความถูกต้องเชิงตรรกะ (Logical Consistency) โดยข้อมูลจะต้องมีทิศทางสอดคล้องกับภาวะตลาดในช่วงเวลาเดียวกัน หากพบความผิดปกติ เช่น ผลตอบแทนติดลบสูงผิดปกติ จะทำการตรวจสอบซ้ำกับรายงานประจำปีของกองทุน (3) การตรวจสอบความเชื่อมั่นของข้อมูล (Reliability of Data Source) ใช้ข้อมูลจากแหล่งที่เชื่อถือได้ เช่น เว็บไซต์ ก.ล.ต., บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) และศูนย์ข้อมูลกองทุนรวม (Fund Fact Sheet) เพื่อรับรองว่าข้อมูลมีมาตรฐานและสามารถใช้เปรียบเทียบระหว่างกองทุนได้ และ (4) การเลือกแบบจำลองที่เหมาะสม (Model Selection Test) โดยใช้ **Hausman Test** ตัดสินใจเลือกระหว่าง Fixed Effect และ Random Effect เพื่อยืนยันว่าแบบจำลองที่ใช้วิเคราะห์มีคุณภาพและสะท้อนถึงความเป็นจริงของอิทธิพลที่ตัวแปรอิสระมีต่อตัวแปรตาม

วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

1. ใช้ข้อมูลแบบทุติยภูมิของรายงานประจำปี งบการดำเนินงาน งบกำไรขาดทุน ระหว่างปี 2562 – 2566 หนังสือชี้ชวนการลงทุน จากรายงานประจำปีของกองทุนเมกะเทรนด์ ได้แก่ BETA อายุกองทุน ซึ่งใช้ข้อมูลตั้งแต่เดือนที่จัดตั้งกองทุนถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2566 ซึ่งทั้ง 8 กองทุน เป็นกองทุนประเภท สะสมมูลค่า (Accumulation) จากการรวบรวมข้อมูลในเว็บไซต์ของแต่ละบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และธนาคารแห่งประเทศไทย โดยเก็บรวบรวมข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) ประเภท Panel Data เป็นรายเดือน
2. ใช้ข้อมูลมูลค่าทรัพย์สินสุทธิแบบรายวัน ระหว่างวันที่ 1 เดือนมกราคม พ.ศ. 2562 จนถึง วันที่ 1 เดือนธันวาคม พ.ศ. 2566 จากสมาคมบริษัทจัดการลงทุน (Association of Investment Management Companies: AIMC) หรือเว็บไซต์ www.thaimutualfund.com เพื่อหาความเสี่ยง ผลตอบแทนและประสิทธิภาพในการดำเนินงาน
3. ใช้ข้อมูลตัวแปรผลแปรปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวโจนส์ (DJIA) ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (USD/THB) ตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2562 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2566 จากข้อมูลระบบสารสนเทศทางอินเทอร์เน็ตและ เอกสารเผยแพร่การลงทุนอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการศึกษาวิจัยในครั้งนี้

ตารางที่ 2 การวัดค่าตัวแปรและหน่วยการวัด

สัญลักษณ์ตัวแปร	หน่วยการวัด
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวโจนส์ (DJIA)	จุด
อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB	บาทต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ
ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI)	ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล
ประเภทของ Mega trend	สะสมทรัพย์ หรือไม่สะสมทรัพย์
อายุกองทุน	เดือน
ความเสี่ยง	เบต้า
ขนาดสินทรัพย์สุทธิ (NAV)	บาท
ผลตอบแทนกองทุน	ร้อยละ

การวิเคราะห์ข้อมูล

1. ในการศึกษาเปรียบเทียบประสิทธิภาพการดำเนินงานของกองทุนรวม โดยการคำนวณหาผลตอบแทน และความเสี่ยงของกองทุนรวม ใช้ข้อมูลจากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวม ระหว่างวันที่ 1 เดือนมกราคม พ.ศ. 2562 จนถึงวันที่ 31 เดือนธันวาคม พ.ศ. 2566 เพื่อนำมาคำนวณหาผลตอบแทน และความเสี่ยงของกองทุน

2. สำหรับการศึกษาวปัจจัยที่ส่งผลต่อผลตอบแทนกองทุนเมกะเทรนด์ โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน รวมถึงใช้สถิติเชิงอนุมาน โดยนำตัวแปรต้น ได้แก่ ความเสี่ยงที่เป็นระบบ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวโจนส์ (DJIA) อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB ราคา น้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ประเภทของ Mega trend อายุกองทุน และขนาดสินทรัพย์สุทธิ (NAV) ตัวแปรตาม ได้แก่ ผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ของแต่ละตัวแปรที่นำมาศึกษา ได้แก่ การหาค่าต่ำสุด (Minimum: Min) ค่าสูงสุด (Maximum: Max) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation: SD) (ธนาธร มหาโยธา, 2565) เพื่อให้เข้าใจภาพรวมของข้อมูลก่อนที่จะนำไปวิเคราะห์เชิงลึก ซึ่งเป็นขั้นตอนพื้นฐานที่ช่วยตรวจสอบความสมเหตุสมผลของข้อมูล และช่วยให้สามารถระบุความผิดปกติของข้อมูลได้

2. สถิติเชิงอนุมาน (Inference Statistics) ใช้การวิเคราะห์ Panel Regression ด้วยวิธี Fixed Effect Regression Analysis และวิธี Random Effect Regression Analysis ซึ่งการใช้ Panel Regression (Alagamy, L., Ghallab, S. R. & Metawea, S., 2025) มีความเหมาะสมในการสะท้อนความเปลี่ยนแปลงของข้อมูลทั้งสองมิติพร้อมกัน อีกทั้งยังช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการประมาณค่าพารามิเตอร์เมื่อเทียบกับการวิเคราะห์ข้อมูลแบบตัดขวางหรืออนุกรมเวลาเพียงอย่างเดียว โดยสามารถอธิบายอิทธิพลของตัวแปรต้นที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ อย่างไรก็ตาม วิธีการนี้มีข้อจำกัดสำคัญ ได้แก่ การเลือกใช้โมเดลที่เหมาะสม (Fixed Effect หรือ Random Effect) ซึ่งหากเลือกไม่ถูกต้องอาจก่อให้เกิดอคติ (Bias) ในการประมาณค่า และจำเป็นต้องพิจารณาการทดสอบเพิ่มเติม เช่น Hausman Test เพื่อยืนยันความถูกต้องของแบบจำลองและความน่าเชื่อถือของผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์

ผลการวิจัย

ตารางที่ 3 ค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ของตัวแปร

ตัวแปร	N	Mean	Std.	Min	Max
DJIA (Points)	60	30,926.25	3,876.38	21,052.53	37,305.16
EX (USD/THB)	60	32.58	2.05	29.71	37.66
WTI (USD/Barrel)	60	67.14	19.45	24.08	111.61
BETA	60	0.90	0.18	0.62	1.20
AMT (เดือน)	60	55.63	36.13	1.00	113.00
NAV (บาท)	60	2,408,389,986	2,453,030,064	25,544,214	9,730,135,262
Y (%)	60	3.83	30.75	-94.77	190.59

จากตารางที่ 3 พบว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวโจนส์ (DJIA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 30,926.25 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std.) เท่ากับ 3,876.38 ค่าสูงสุด (Max) เท่ากับ 37,305.16 ค่าต่ำสุด (Min) เท่ากับ 21,052.53

อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB (EX) มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 32.58 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std.) เท่ากับ 2.05 ค่าสูงสุด (Max) เท่ากับ 37.66 ค่าต่ำสุด (Min) เท่ากับ 29.71

ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 67.14 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std.) เท่ากับ 19.45 ค่าสูงสุด (Max) เท่ากับ 111.61 ค่าต่ำสุด (Min) เท่ากับ 24.08

ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (BETA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 0.90 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std.) เท่ากับ 0.18 ค่าสูงสุด (Max) เท่ากับ 1.20 ค่าต่ำสุด (Min) เท่ากับ 0.62

อายุกองทุน (AMT) มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 55.63 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std.) เท่ากับ 36.13 ค่าสูงสุด (Max) เท่ากับ 113.00 ค่าต่ำสุด (Min) เท่ากับ 1.00

ขนาดสินทรัพย์สุทธิ (NAV) มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 2,408,389,986 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std.) เท่ากับ 2,453,030,064 ค่าสูงสุด (Max) เท่ากับ 9,730,135,262 ค่าต่ำสุด (Min) เท่ากับ 25,544,214

ผลตอบแทนกองทุน (Y) มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 3.83 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std.) เท่ากับ 30.75 ค่าสูงสุด (Max) เท่ากับ 190.59 ค่าต่ำสุด (Min) เท่ากับ -94.77

ประเภทของ Megatrend แม้จะเป็นหนึ่งในตัวแปรที่ผู้วิจัยสนใจศึกษา แต่เนื่องจากข้อมูลการศึกษาพบว่ากองทุนเมกะเทรนด์ในประเทศไทยทั้งหมดมีประเภทเดียวคือแบบไม่สะสม ทำให้ตัวแปรนี้ไม่มีความแปรปรวน (constant) จึงไม่สามารถนำไปใช้ในสมการวิเคราะห์เชิงถดถอยได้

ตารางที่ 4 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นและตัวแปรตาม

	BETA	DJIA	EX	WTI	AMT	NAV
BETA	1.000					
DJIA	0.000	1.000				
EX	0.000	0.552	1.000			
WTI	0.000	0.716	0.693	1.000		
AMT	0.509	0.000	0.000	0.000	1.000	
NAV	0.102	-0.078	-0.186	-0.147	0.463	1.000

จากตารางที่ 4 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จาก Correlation Matrix พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่าน้อยกว่า 0.80 แสดงว่าตัวแปรดังกล่าวเป็นอิสระซึ่งกันและกัน หรือไม่มีความสัมพันธ์ซึ่งกันและกันในรูปแบบเชิงเส้น สรุปได้ว่า ไม่มีปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างตัวแปรเกิดขึ้นในการวิเคราะห์การถดถอย

ตารางที่ 5 ผลการทดสอบความเหมาะสมของแบบจำลองด้วยวิธี Hausman Test

Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	P-Value
10.86	6	0.0919

จากตารางที่ 5 เมื่อทดสอบด้วยวิธี Hausman Test พบว่า ค่า P-Value มีค่าเท่ากับ 0.0919 ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.05 ซึ่งไม่มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 แสดงว่า Random Effect Model เป็นตัวแบบที่เหมาะสมในการศึกษาครั้งนี้มากกว่า Fixed Effect Model

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณด้วยวิธี Fixed และ Random Effects Regression

ตัวแปร	Fixed Effects Model			Random Effects Model		
	Coefficient	Std. Error	P-Value	Coefficient	Std. Error	P-Value
BETA	101.844	81.212	0.211	97.896	81.209	0.228
EX	-7.541	8.236	0.361	-3.982	7.788	0.609

WTI	0.182	1.001	0.855	0.119	0.969	0.902
AMT	-0.488	1.190	0.682	-0.543	1.188	0.648
lnNAV	26.839**	11.910	0.025	26.587	11.901**	0.025
Constant	-600.401*	358.059	0.095	-670.771	349.260*	0.055
R ²	3.93			3.87		

หมายเหตุ : 1. *, **, *** หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10, 0.05 และ 0.01 ตามลำดับ

2. Hausman Test Statistic มีค่าเท่ากับ 10.89 และ P-Value มีค่าเท่ากับ 0.0919

จากตารางที่ 6 จากผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระโดยวิธีทางสถิติ คือ Fixed Effects Regression และ Random Effects Regression พบว่า ค่าสถิติทดสอบของ Hausman Test Statistic มีค่าเท่ากับ 10.89 และ P-Value มีค่าเท่ากับ 0.0919 ซึ่งจากผลการทดสอบ P-Value มีค่ามากกว่า 0.05 แสดงว่าไม่มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 แสดงว่า Random Effect Model เป็นตัวแบบที่เหมาะสมในการศึกษาครั้งนี้มากกว่า Fixed Effect Model สามารถสรุปเป็นสมการได้ดังนี้

$$Y = -670.771 + 97.896\text{BETA} + 0.006\text{DJIA} - 3.982\text{EX} + 0.119\text{WTI} - 0.543\text{AMT} + 26.587\text{lnNAV} + \mu$$

สรุปผลการวิจัย

การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ ที่จดทะเบียนเพื่อนักลงทุนทั่วไปในกองทุนเมกะเทรนด์ ภายใต้การดูแลของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) ที่ได้รับอนุญาตจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) โดยวิธีทางสถิติ คือ Fixed Effects Regression และ Random Effects Regression ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยขนาดสินทรัพย์สุทธิ (NAV) มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 นอกจากนี้ยังพบว่า ความเสี่ยงที่เป็นระบบ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวโจนส์ (DJIA) อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ประเภทของ Mega trend และอายุกองทุนไม่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์

อภิปรายผล

สมมติฐานที่ 1 ความเสี่ยงที่เป็นระบบมีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ จากการศึกษาพบว่า ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (BETA) ไม่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ เนื่องจากกองทุนเมกะเทรนด์มีการบริหารความเสี่ยงแบบไดนามิก ซึ่งปรับสัดส่วนการลงทุนและขนาดสถานะตามสภาพตลาดและความผันผวน ทำให้ความเสี่ยงของพอร์ตโฟลิโอกระจายตัวดีและมี

ความสัมพันธ์ต่ำกับตลาดหุ้นโดยรวม ส่งผลให้ค่าเบต้าซึ่งเป็นตัววัดความเสี่ยงที่เป็นระบบจากการเคลื่อนไหวของตลาดโดยรวมไม่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุน เพราะผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์มาจากความสามารถในการระบุและติดตามเทรนด์ในสินทรัพย์หลากหลายประเภทมากกว่าการเคลื่อนไหวของตลาดใดตลาดหนึ่ง จึงทำให้กองทุนเมกะเทรนด์เป็นทางเลือกที่ดีสำหรับการกระจายความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุน โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูงหรือในภาวะวิกฤต สอดคล้องกับงานวิจัยของ ธนาธร มหาโยธา (2565) ผลการศึกษาพบว่า ความเสี่ยงไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงของกองทุนรวมในอนาคต และสอดคล้องกับงานวิจัยของ Bessembinder, H., Cooper, M. & Zhang, F. (2023) ผลการศึกษาพบว่า ผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยงเชิงระบบ (beta-adjusted return) ของกองทุนรวมมีค่าเฉลี่ยติดลบ ซึ่งบ่งชี้ว่า beta หรือความเสี่ยงระบบไม่มีผลบวกที่ชัดเจนต่อผลตอบแทนกองทุน และพบว่ากองทุนบางกองทุนมีผลตอบแทนสูงแต่ไม่เกี่ยวข้องกับ beta โดยตรง

สมมติฐานที่ 2 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวโจนส์ (DJIA) มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ จากการศึกษาพบว่า ดัชนีดาวโจนส์ (DJIA) ไม่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ เนื่องจากกองทุนประเภทนี้ใช้กลยุทธ์ที่แตกต่างจากกองทุนหุ้นทั่วไปโดยกระจายการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของสินทรัพย์หลากหลายประเภททั่วโลก ครอบคลุมสินค้าโภคภัณฑ์ สกุลเงิน ดัชนีหุ้นจากหลายประเทศ และตราสารหนี้ ทำให้ไม่พึ่งพาตลาดหุ้นสหรัฐฯ เพียงอย่างเดียว กลยุทธ์ Trend Following สามารถทำได้ทั้งในภาวะตลาดขาขึ้นและขาลงด้วยการเปิดสถานะ Long และ Short ตามแนวโน้มราคา โดยผู้จัดการกองทุนใช้แบบจำลองทางคณิตศาสตร์และอัลกอริทึมที่ซับซ้อนในการระบุและติดตามแนวโน้มราคาระยะกลางถึงยาว อาศัยการวิเคราะห์พฤติกรรมราคาและแนวโน้มทางเทคนิคเป็นหลัก พร้อมการบริหารความเสี่ยงแบบไดนามิกโดยปรับสัดส่วนการลงทุนตามสภาพตลาดและความผันผวน ส่งผลให้มีความสัมพันธ์ต่ำกับดัชนีตลาดหุ้นทั่วไปรวมถึง DJIA สอดคล้องกับงานวิจัยของ สิริพัทธ์พงษ์ เลืองธรรม (2564) ผลการศึกษาพบว่า ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์สหรัฐอเมริกา (DJIA) ไม่มีผลกระทบต่อหน่วยลงทุนของกองทุนรวมหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และสอดคล้องกับงานวิจัยของ Lin, E. C. (2018) ผลการศึกษาพบว่า การเพิ่มหรือลดหุ้นออกจากดัชนีส่งผลให้เกิดผลตอบแทนผิดปกติชั่วคราว และการเปลี่ยนแปลงของปริมาณการซื้อขายในระยะสั้น แต่ผลตอบแทนและปริมาณการซื้อขายเหล่านี้ไม่ยั่งยืนยาวและไม่มีผลถาวรต่อผลตอบแทนของกองทุน กล่าวคือ ดัชนี DJIA ไม่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนกองทุนในระยะยาว

สมมติฐานที่ 3 อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์
จากการศึกษาพบว่า อัตราแลกเปลี่ยน (EX) USD/THB ไม่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเท

รนต์ เนื่องจากกองทุนประเภทนี้มีการกระจายการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของสินทรัพย์หลากหลายประเภททั่วโลก ทำให้เกิดการกระจายความเสี่ยงด้านสกุลเงินโดยธรรมชาติและไม่พึ่งพาสกุลเงินใดสกุลเงินหนึ่งเป็นหลัก นอกจากนี้ กองทุนเมกะเทรนด์มักมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Currency Hedging) โดยเฉพาะในส่วนของ การแปลงผลตอบแทนกลับมาเป็นสกุลเงินบาทสำหรับนักลงทุนไทย ทำให้ความผันผวนของค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐไม่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกองทุน สอดคล้องกับงานวิจัยของ สิริพัทธ์ พงษ์เลื่องธรรม (2564) ผลการศึกษาพบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (USD) ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าผลตอบแทนของกองทุน และสอดคล้องกับงานวิจัยของ Lertmongkol, C. (2020) ผลการศึกษาพบว่า ไม่มีความสัมพันธ์ระยะสั้นและผลกระทบที่ชัดเจนของอัตราแลกเปลี่ยน USD/THB ต่อผลตอบแทนของกองทุนหรือดัชนี SET โดยใช้ข้อมูลเชิงเวลาระหว่างปี 2009-2019 ผลการวิเคราะห์โดยวิธี OLS, Cointegration และ Error Correction Model

สมมติฐานที่ 4 ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ จากการศึกษพบว่า ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ไม่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ ทั้งนี้เพราะกองทุนประเภทนี้มีการกระจายการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของสินทรัพย์หลากหลายประเภททั่วโลก ไม่ได้จำกัดอยู่เพียงสินค้าโภคภัณฑ์ประเภทพลังงานเท่านั้น แต่ครอบคลุมถึงสินค้าโภคภัณฑ์อื่นๆ สกุลเงิน ดัชนีหุ้น และตราสารหนี้จากหลายประเทศ ทำให้การเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบเพียงสินทรัพย์เดียวมีผลกระทบจำกัดต่อพอร์ตการลงทุนโดยรวม โดยการซื้อเมื่อราคามีแนวโน้มขาขึ้น และขายเมื่อราคามีแนวโน้มขาลงเพื่อทำกำไรจากการเคลื่อนไหวของราคา ทำให้ความผันผวนของราคาน้ำมันกลายเป็นโอกาสในการทำกำไรมากกว่าเป็นความเสี่ยง สอดคล้องกับงานวิจัยของ สิริพัทธ์ พงษ์เลื่องธรรม (2564) ผลการศึกษาพบว่า สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัสในตลาด NYMEX ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าผลตอบแทนของกองทุน และสอดคล้องกับงานวิจัยของ Investment Company Institute. (2012) ผลการศึกษาพบว่า กระแสเงินลงทุนในกองทุนสินค้าโภคภัณฑ์มีผลเล็กน้อยหรือไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบ WTI หรือสินค้าโภคภัณฑ์อื่น ๆ อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ราคาน้ำมันดิบ WTI ยังไม่ได้ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนกองทุนสินค้าโภคภัณฑ์อย่างชัดเจน

สมมติฐานที่ 5 ประเภทของ Mega trend มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ จากการศึกษพบว่า ประเภทของ Mega trend ไม่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ เนื่องจากรายการจ่ายปันผลเป็นเพียงรูปแบบการจัดสรรผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้นรายละส่วนเท่านั้น ไม่ส่งผลกระทบต่อยุทธศาสตร์การลงทุนหรือประสิทธิภาพในการสร้างผลตอบแทนของกองทุน กองทุนเมกะเทรนด์ทั้งชนิดจ่ายปันผลและไม่จ่ายปันผลใช้นโยบายการลงทุนเดียวกัน มีพอร์ตการลงทุนเหมือนกัน บริหารโดยผู้จัดการคน

เดียวกัน และใช้แบบจำลองการลงทุนเดียวกัน ความแตกต่างเพียงอย่างเดียวคือวิธีการจัดสรรผลตอบแทน ซึ่งผลตอบแทนรวมของทั้งสองประเภทจะเท่ากัน ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนจริงๆ คือความสามารถในการระบุและติดตามเทรนด์ราคา ประสิทธิภาพของแบบจำลองและอัลกอริทึม การบริหารความเสี่ยงพอร์ตโฟลิโอ และสถานะตลาดโดยรวม ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ไม่เกี่ยวข้องกับนโยบายการจ่ายปันผล สอดคล้องกับงานวิจัยของ สุชาติพิทย์ สุวรรณอัคร์ (2565) ผลการศึกษาพบว่า กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงที่สุด ได้แก่ กองทุนเคแอม เวิลด์ เฮลธ์แคร์ ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่าอัตราผลตอบแทนเท่ากับ 10.47% ต่อปี กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำที่สุด ได้แก่ กองทุนแมนูไลฟ์ สเตริงค์ เฮลธ์แคร์ เอฟไอเอฟ ชนิดสะสมมูลค่าอัตราผลตอบแทนเท่ากับ 2.62% ต่อปี และสอดคล้องกับงานวิจัยของ Barber, B. M., Odean, T., & Zhu, N. (2016) ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยประเภทกองทุน (fund type) มีผลน้อยมากต่อผลตอบแทนของกองทุน นักลงทุนส่วนใหญ่ไม่ให้น้ำหนักกับประเภทกองทุนในการประเมินผลตอบแทนและจัดสรรเงินลงทุน โดยปัจจัยอื่น ๆ อย่างเช่น alpha หรือผลตอบแทนที่ปรับความเสี่ยงมีผลมากกว่าประเภทของกองทุน

สมมติฐานที่ 6 อายุกองทุนมีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ จากการศึกษาพบว่า อายุกองทุน (AMT) ไม่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ เนื่องจากกองทุนเมกะเทรนด์ใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบติดตามแนวโน้มราคาของสินทรัพย์หลากหลายประเภททั่วโลก โดยผลตอบแทนขึ้นอยู่กับประสิทธิภาพของแบบจำลองการลงทุนและการบริหารความเสี่ยงมากกว่าระยะเวลาที่กองทุนดำเนินการ แม้ว่าในกองทุนทั่วไปอายุกองทุนอาจสะท้อนถึงประสบการณ์ของผู้จัดการ แต่สำหรับกองทุนเมกะเทรนด์ที่ใช้ระบบการซื้อขายแบบอัตโนมัติและอัลกอริทึมที่ซับซ้อน การปรับปรุงประสิทธิภาพเกิดจากการพัฒนาอัลกอริทึมและเทคโนโลยีใหม่มากกว่าการสะสมประสบการณ์จากรยะเวลาดำเนินงาน นอกจากนี้ กองทุนเมกะเทรนด์มีการกระจายการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของสินทรัพย์หลากหลายประเภทและมีสภาพคล่องสูง ทำให้ไม่มีข้อจำกัดเรื่องขนาดกองทุนหรืออายุกองทุนในการเข้าซื้อขายในตลาด ต่างจากกองทุนหุ้นที่อาจมีข้อจำกัดในการลงทุนเมื่อขนาดกองทุนใหญ่ขึ้นตามอายุกองทุน สอดคล้องกับงานวิจัยของ ธนพร มีศิลป์ (2562) ผลการศึกษาพบว่า ระยะเวลาดำเนินงานไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม และสอดคล้องกับงานวิจัยของ Chen, J., Hong, H., Huang, M., & Kubik, J. D. (2004) ผลการศึกษาพบว่า อายุกองทุนไม่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนสุทธิของกองทุน (net returns) หลังจากควบคุมปัจจัยอื่นๆ ที่ส่งผลต่อผลตอบแทนกองทุน โดยสรุปว่า กองทุนทั้งเก่าและใหม่ไม่ได้มีผลต่างกันในเรื่องประสิทธิภาพของผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานที่ 7 ขนาดสินทรัพย์สุทธิ (NAV) มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ จากการศึกษาพบว่า ขนาดสินทรัพย์สุทธิ (NAV) มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ เนื่องจาก

เศรษฐกิจของขนาดที่กองทุนขนาดใหญ่สามารถกระจายต้นทุนการดำเนินงานไปยังฐานสินทรัพย์ที่กว้างขึ้น ลดอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อสินทรัพย์สุทธิ และมีอำนาจต่อรองที่ดีกว่าในการเจรจาค่าธรรมเนียมการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้ากับโบรกเกอร์ ซึ่งช่วยลดต้นทุนธุรกรรมที่สำคัญเนื่องจากกองทุนเมกะเทรนด์มีการซื้อขายบ่อยครั้งตามสัญญาณการเปลี่ยนแปลงของเทรนด์ นอกจากนี้ กองทุนขนาดใหญ่สามารถลงทุนในสินทรัพย์และตลาดที่หลากหลายมากขึ้น เพิ่มการกระจายความเสี่ยงและโอกาสในการทำกำไร รวมถึงจ้างทีมงานวิจัยและพัฒนาที่มีทักษะสูงเพื่อปรับปรุงแบบจำลองและอัลกอริทึมการลงทุนให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ขนาดสินทรัพย์ที่ใหญ่เกินไปอาจมีข้อเสียในตลาดที่มีสภาพคล่องจำกัด เนื่องจากการเข้าซื้อหรือขายในปริมาณมากอาจส่งผลกระทบต่อราคาตลาด ทำให้ต้นทุนการทำธุรกรรมสูงขึ้นและลดผลตอบแทนลง สอดคล้องกับงานวิจัยของ Lertdumrikarn, P. (2017) ผลจากการศึกษาพบว่า ขนาดสินทรัพย์สุทธิของกองทุน (NAV) มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุน อย่างมีนัยสำคัญ และสอดคล้องกับงานวิจัยของ Alagamy, L., Ghallab, S. R. & Metawea, S. (2025) ผลการศึกษาพบว่า ขนาดสินทรัพย์สุทธิมีอิทธิพลต่อผลตอบแทนกองทุน อย่างมีนัยสำคัญ และเป็นปัจจัยที่ควรพิจารณาในการวิเคราะห์ประสิทธิภาพกองทุนรวม

ผลจากการศึกษาวิจัยในภาพรวมครั้งนี้ชี้ให้เห็นว่า ปัจจัยส่วนใหญ่ ได้แก่ ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (BETA) ดัชนีดาวโจนส์ (DJIA) อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB (EX) ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ประเภทกองทุนเมกะเทรนด์ และอายุกองทุน (AMT) ไม่ได้มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ในประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ สาเหตุหลักมาจากลักษณะเฉพาะของกองทุนเมกะเทรนด์ที่ใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Trend Following ซึ่งสามารถทำกำไรได้ทั้งในภาวะตลาดขาขึ้นและขาลง พร้อมทั้งการบริหารความเสี่ยงเชิงไดนามิกและการกระจายการลงทุนในสินทรัพย์หลายประเภททั่วโลก ส่งผลให้ปัจจัยเชิงมหภาคบางประการไม่สามารถอธิบายความผันผวนของผลตอบแทนได้โดยตรง ตรงกันข้าม พบว่าขนาดสินทรัพย์สุทธิ (NAV) เป็นเพียงปัจจัยเดียวที่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทน โดยกองทุนที่มี NAV ขนาดใหญ่มีข้อได้เปรียบจากการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) การเข้าถึงโอกาสการลงทุนที่หลากหลาย และการลดต้นทุนธุรกรรม ทำให้สร้างผลตอบแทนได้ดีกว่ากองทุนขนาดเล็ก อย่างไรก็ตาม หาก NAV ขยายใหญ่เกินไปอาจเกิดข้อจำกัดด้านสภาพคล่องในบางตลาดและลดทอนประสิทธิภาพการลงทุน ผลลัพธ์ดังกล่าวสะท้อนให้เห็นว่าผลตอบแทนของกองทุนเมกะเทรนด์ขึ้นอยู่กับ ปัจจัยภายในด้านกลยุทธ์การลงทุนและการบริหารจัดการมากกว่าปัจจัยภายนอกเชิงมหภาค จึงเป็นประเด็นสำคัญที่นักลงทุนและผู้จัดการกองทุนควรตระหนักในการประเมินประสิทธิภาพกองทุนและการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนระยะยาว

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะจากการนำผลงานวิจัยไปใช้

1. นักลงทุนควรพิจารณาขนาดสินทรัพย์สุทธิของกองทุนเมกะเทรนด์ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการคัดเลือกกองทุน โดยกองทุนขนาดใหญ่มีข้อได้เปรียบด้านต้นทุนการดำเนินงานที่ต่ำกว่าและมีทรัพยากรในการพัฒนาแบบจำลองการลงทุนที่มากกว่า
2. ผู้จัดการกองทุนควรบริหารขนาดสินทรัพย์สุทธิให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม อาจพิจารณาปิดรับเงินลงทุนใหม่หากพบว่าขนาดกองทุนที่เพิ่มขึ้นส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพในการลงทุน เพราะเมื่อกองทุนมีขนาดเพิ่มขึ้น ผู้จัดการกองทุนควรพิจารณาปรับกลยุทธ์การลงทุนให้เหมาะสม
3. บริษัทจัดการกองทุนควรเปิดเผยข้อมูลขนาดสินทรัพย์สุทธิและผลกระทบต่อกลยุทธ์การลงทุนอย่างชัดเจน เพื่อให้ให้นักลงทุนมีข้อมูลในการตัดสินใจ
4. หน่วยงานกำกับดูแลควรพัฒนาเกณฑ์การประเมินประสิทธิภาพของกองทุนที่คำนึงถึงปัจจัยด้านขนาดกองทุน เพื่อให้การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานระหว่างกองทุนมีความเป็นธรรมมากขึ้น
5. ผลการวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาเฉพาะเจาะจงแรกที่พิสูจน์ให้เห็นว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อกองทุนเมกะเทรนด์แตกต่างจากกองทุนประเภทอื่นอย่างชัดเจน งานวิจัยก่อนหน้านี้ส่วนใหญ่มักศึกษาปัจจัยดั้งเดิม เช่น ความเสี่ยงระบบ (Beta) หรือดัชนีตลาดหุ้น แต่การศึกษานี้พบว่าปัจจัยเหล่านี้ไม่มีอิทธิพลต่อกองทุนเมกะเทรนด์ ซึ่งขัดแย้งกับงานวิจัยในกองทุนแบบดั้งเดิม ข้อค้นพบสำคัญคือ ขนาดสินทรัพย์สุทธิ (NAV) เป็นปัจจัยหลักเพียงตัวเดียวที่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นการเปิดมุมมองใหม่ในการประเมินและเลือกกองทุนเมกะเทรนด์ที่แตกต่างจากกรอบคิดการลงทุนแบบเดิม และยืนยันว่ากองทุนประเภทนี้มีลักษณะพิเศษที่ต้องการการวิเคราะห์ด้วยตัวชี้วัดเฉพาะ

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1. ควรดำเนินการศึกษาเก็บข้อมูลโดยใช้วิธีอื่น ๆ ที่มีประสิทธิภาพเพื่อให้ทราบและเข้าใจปัญหาในเชิงลึกอย่างแท้จริงโดยการสัมภาษณ์เชิงลึกให้ครอบคลุมทุกมิติมากที่สุด
2. ควรศึกษาข้อมูลตัวแปร ปัจจัยทางเศรษฐกิจหรืออัตราส่วนทางการเงินอื่น ๆ ที่มีความสำคัญและน่าสนใจ เช่น ความสามารถในการทำกำไร ผลการดำเนินงาน เป็นต้น เพื่อให้สามารถเข้าใจลักษณะของกองทุนเมกะเทรนด์และความสัมพันธ์ต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นได้อย่างเหมาะสมเกิดความรู้ความเข้าใจอย่างถ่องแท้ในอุตสาหกรรมของกองทุนเมกะเทรนด์ที่มีความสนใจเฉพาะ

บรรณานุกรม

- ธนาธร มหาโยธา. (2565). ความสัมพันธ์ระหว่างการเติบโตของสินทรัพย์รวมสุทธิกับความเสี่ยงและผลตอบแทนของกองทุนรวมในประเทศไทย. **การประชุมนำเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษา ครั้งที่ 17**. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, 89-97.
- ธัญวงศ์ กิริตวานิชย์ และภัสรา ขวาลกร. (2556). *รู้วิเคราะห์ เจาะเรื่องกองทุนรวม* (พิมพ์ครั้งที่ 3). กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ธนพร มีศิลป์. (2562). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนและกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์*. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- นิภาพันธุ์ พูนเสถียรทรัพย์. (2566). *ไม่ยากตกระแสต้องลงทุนใน Mega Trend*. สืบค้นเมื่อ 20 พฤศจิกายน 2567. จาก <https://www.scb.co.th/th/personal-banking/stories/grow-your-wealth/investment-mega-trend-investment.html>
- ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน. (2560). *เงินทองต้องวางแผน : พื้นฐานการลงทุนในกองทุนรวม*. สืบค้นจาก https://www.mfcfund.com/App/PVD_Seagate/Info/3_BasicInvest.pdf
- สิริพักตร์ พงษ์เลื่องธรรม. (2564). *ปัจจัยที่มีผลต่อผลการดำเนินงานและการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกองทุนรวมหุ้นเทคโนโลยีในประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- สุธาทิพย์ สุวรรณอรรถ. (2565). *การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมหุ้นโกลบอล เฮลธ์แคร์ ชนิดไม่จ่ายเงินปันผล และไม่ลดหย่อนภาษี*. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- หนึ่งฤดี ประทุมถิ่น, สมพร ปันโกษา และธนโชติ บุญวรโชติ. (2564). *การวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพภายในประเทศ*. การประชุมนำเสนอผลงานวิจัยบัณฑิตศึกษาระดับชาติ ครั้งที่ 16. มหาวิทยาลัยรังสิต
- Alagamy, L., Ghallab, S. R. & Metawea, S. (2025). The Impact of Turnover Ratio and Fund Size on Mutual Funds Performance in Egypt. *Raya International Journal of Business Sciences*, 4(13), 1275-1316.
- Barber, B. M., Odean, T., & Zhu, N. (2016). Which factors matter to investors? Evidence from mutual fund flows. *The Review of Financial Studies*, 29(10), 2602–2642.
- Bessembinder, H., Cooper, M. & Zhang, F. (2023). Mutual fund performance at long horizons. *Journal of Financial Economics*, 147(1), 132-158.

- BlackRock. (2023). *Megatrend investing: Shaping the future*. สืบค้นเมื่อ 21 พฤศจิกายน 2567. จาก <https://www.blackrock.com>
- Chen, J., Hong, H., Huang, M., & Kubik, J. D. (2004). Does fund age affect mutual fund performance? *Financial Management Review*, 33(1). <https://surface.syr.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1056&context=ecn>
- Investment Company Institute. (2012). Commodity mutual fund assets and commodity price indexes. *ICI Research Perspective*, 18(3). <https://www.ici.org/doc-server/pdf/per18-03.pdf>
- Jitta Wealth. (2024). 3 อิมเมจเทรนด์ใหม่สุดล้ำปี 2567 พร้อมให้เลือกปั้นพอร์ต Thematic. สืบค้นเมื่อ 21 พฤศจิกายน 2567. จาก <https://blog.jittawealth.com/post/3-new-megatrend-thematic-etf-jitta-wealth-2024>
- Lertdumrikarn, P. (2017). Does fund size erode fund performance? Master Thesis Financial Economics. Erasmus University Rotterdam.
- Lertmongkol, C. (2020). *The relationship between foreign exchange rates (USD/THB) and financial market variables* [Master's thesis, Chulalongkorn University].
- Lin, E. C. (2018). The effect of Dow Jones Industrial Average index component changes on stock returns and trading volumes. *International Journal of Business and Finance Research*, 12(1), 81–92.
- Morningstar. (2023). *Risk and return analysis of megatrend ETFs*. Morningstar Reports.
- Perplexity AI. (2025). Trend of megatrend fund investment growth in Thailand (2019–2023) [Line chart]. Generated in response to user query on September 11, 2025.
- TISCO Bank, (2020). *ทิสโก้เวลธ์ไชว์ฝีมือเลือกกองทุนเมกะเทรนด์*. สืบค้นเมื่อ 21 พฤศจิกายน 2567. จาก <https://www.tisco.co.th/th/news/personal/2563-07-24-wealth1.html>
- TISCO. (2022). *ลงทุนเมกะเทรนด์ ที่ลึกกว่าเมกะเทรนด์*. สืบค้นเมื่อ 21 พฤศจิกายน 2567. จาก <https://www.tisco.co.th>