

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทย

Factors Influencing Thai Investors' Decision to Invest in Cryptocurrencies

วัชรารณ ธิพรำพันธุ์¹ และปฐมพงศ์ กุ๊กแก้ว^{2*}

Watcharaporn Thiprapanand and Pathompong Kookkaew

Received: September 18, 2023, Revised: October 9, 2023, Accepted: December
27, 2023

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทย กลุ่มตัวอย่าง คือ นักลงทุนไทยที่ลงทุนกับหลักทรัพย์สกุลเงินดิจิทัลจำนวน 400 คน โดยใช้การสุ่มตัวอย่างแบบไม่อาศัยหลักความน่าจะเป็น 2 ขั้นตอน คือ วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบโควตาเพื่อแบ่งสัดส่วนตามภูมิภาค จากนั้นใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบสะดวกเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย คือ แบบสอบถาม โดยมีค่าความเที่ยงตรงเชิงเนื้อหา เท่ากับ 1.00 และมีค่าความเชื่อมั่นทั้งฉบับ เท่ากับ 0.70 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทย พบว่า ปัจจัยทางการเมือง ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ปัจจัยทางสังคม และปัจจัยทางเทคโนโลยี มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทย โดยตัวแปรอิสระรวมกันพยากรณ์การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทย ได้ร้อยละ 47.70 ซึ่งพิจารณา

^{1,2} หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจและเทคโนโลยีสารสนเทศ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ, Master of Business Administration Program, Faculty of Business Administration and Information Technology, Rajamangala University of Technology Suvarnabhumi

Email: Watcharaporn6@gsb.or.th, kookkaew2526@gmail.com* (Corresponding Author)

จากค่า Adjusted R^2 เท่ากับ 0.477 โดยผู้ให้บริการหลักทรัพย์ที่สามารถนำผลการวิจัยไปเป็นข้อมูลสำหรับพัฒนากลยุทธ์การให้บริการด้านการลงทุน เพื่อสนับสนุนการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทยตามผลกระทบจากปัจจัยหรือสถานการณ์ต่าง ๆ ที่ไม่สามารถควบคุมได้ ทำให้ให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในการลงทุน และเพิ่มจำนวนนักลงทุนไทยในการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลในอนาคต

คำสำคัญ: การตัดสินใจลงทุน, เงินดิจิทัล, นักลงทุน

Abstract

This research aims to analyze factors' influence on investment decisions in cryptocurrency among Thai investors. The sample is 400 Thai investors in cryptocurrency, gathered by two phases of non-probability sampling, i.e., quota sampling based on investors' regions, accompanied by accidental sampling. The research tool adopts a questionnaire showing content validity equal to 1.00 and reliability equal to 0.70 for the entire questionnaire. Statistical analysis applied multiple regression analysis.

The result of an influential analysis regarding factors influencing investment decisions in cryptocurrency among Thai investors found that political, economic, societal, and technological factors influence investment decisions in cryptocurrency among Thai investors. The independent variables together predict Thai investors' decision to invest in cryptocurrency by 47.70%, which considers the adjusted R^2 of 0.477. The security provider can inform research results for the development of investment services strategies to support investment decisions in digital currencies of Thai investors influenced by uncontrollable factors or circumstances, giving investors confidence in their investments and increasing the number of investors in future cryptocurrencies.

Keywords: Decision to invest, Digital Currencies, Investor

บทนำ

ปัจจุบันรูปแบบการลงทุนได้พัฒนาอย่างรวดเร็ว นำไปสู่การคิดค้นและพัฒนาเทคโนโลยีขั้นสูงเพื่อเพิ่มความสะดวกและรวดเร็วในการดำเนินธุรกรรมทางการเงิน ส่งผลให้เกิดเป็นนวัตกรรมการเงินเพื่อการลงทุนรูปแบบใหม่ คือการใช้สกุลเงินดิจิทัล หรือ Cryptocurrency ซึ่งเป็นการอาศัยเทคโนโลยีบล็อกเชน (Block chain) เป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยนเงินตราในระบบ (Miraz and Ali, 2018) โดยปัจจุบันสกุลเงินดิจิทัลอยู่ในระยะที่กำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว ทั้งในบริบทประเทศไทยและบริบทโลก และคาดว่าจะในอนาคตการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลจะเข้ามามีบทบาทมากขึ้น ซึ่งอาจจะมาทำหน้าที่ทดแทนสกุลเงินตราที่ใช้ในปัจจุบันได้เป็นอย่างดี

แต่อย่างไรก็ตาม จากวิกฤติและปัญหาที่เกิดขึ้นในปัจจุบันที่มีความไม่แน่นอน และนักลงทุนไม่สามารถควบคุมได้ ส่งผลให้ราคามูลค่าเหรียญสกุลเงินดิจิทัลมีมูลค่าราคาลดลงอย่างชัดเจน และมีแนวโน้มที่จะลดลงอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับจำนวนบัญชีผู้ใช้งานที่มีการเติบโตขึ้นในฐานข้อมูลของผู้ให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์สกุลเงินดิจิทัลที่ลดลงอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกัน (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2565) ซึ่งจากเหตุการณ์ดังกล่าวจึงนับว่าเป็นวิกฤตการณ์สำคัญสำหรับผู้ให้บริการทางหลักทรัพย์ รวมถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้องกับสกุลเงินดิจิทัลที่จำเป็นต้องสรรหาวิธีการสร้างความเชื่อมั่นแก่นักลงทุน เพื่อให้มียอดบัญชีใช้งานรายใหม่เพิ่มมากขึ้น รวมทั้งสรรหาวิธีที่จะจูงใจรักษานักลงทุนรายเก่าให้ยังคงตัดสินใจลงทุนกับหลักทรัพย์สกุลเงินดิจิทัลภายใต้สถานการณ์ความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน ซึ่งการเข้าใจสถานการณ์ของปัจจัยภายนอกเป็นสิ่งสำคัญในการสร้างการตัดสินใจการลงทุนได้เป็นอย่างดี

แนวคิดการวิเคราะห์สภาวะแวดล้อมภายนอก (Scanning of External Environment) ที่อาศัยเครื่องมือการวิเคราะห์ PEST Analysis ของ Aguilar (1967) ซึ่งประกอบด้วย ปัจจัยทางการเมือง ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ปัจจัยทางสังคม และปัจจัยทางเทคโนโลยี โดยองค์ความรู้ดังกล่าวนับเป็นรากฐานองค์ความรู้ที่สำคัญสำหรับผู้ให้บริการทางหลักทรัพย์เพื่อใช้ทำความเข้าใจปัจจัยที่นักลงทุนใช้สำหรับพิจารณาประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยการตัดสินใจลงทุนนั้น ไม่ว่าหลักทรัพย์ใดก็ตามกลุ่มนักลงทุนมีความจำเป็นจะต้องพิจารณา

ความน่าจะเป็นและความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น เพื่อนำไปสู่ผลประโยชน์สูงสุดจากการลงทุน ดังนั้น การวิเคราะห์ปัจจัยภายนอกที่จะนำไปสู่การตัดสินใจลงทุนของกลุ่มนักลงทุนจึงมีความสำคัญเป็นอย่างมาก (Mustafakulov, 2017) ทั้งนี้การลงทุนในระยะหลัง แสดงแนวโน้มถึงความนิยมในการลงทุนในสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนมากยิ่งขึ้น ทำให้สัดส่วนการลงทุนกับสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนในตลาดที่เติบโตมากยิ่งขึ้นอย่างต่อเนื่อง (Hazan et al., 2021) ซึ่งหากพิจารณาตามลักษณะของหลักทรัพย์ การลงทุนกับสกุลเงินดิจิทัลจะจัดอยู่ในลักษณะการลงทุนในสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน ดังนั้นจึงสอดคล้องกับกระแสนิยมในสังคมในกลุ่มนักลงทุนรุ่นใหม่ เนื่องจากสามารถลงทุนได้ง่าย สามารถติดตามมูลค่าของการลงทุนได้ชัดเจน และดำเนินการซื้อขายได้รวดเร็ว (Chartered Professional Accountants of Canada, 2018) ส่งผลให้การศึกษาเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนจึงมีความน่าสนใจเป็นอย่างยิ่ง โดยเฉพาะในบริบทปัจจุบันที่สถานการณ์โดยรอบ ทั้งในด้านสังคม ด้านเศรษฐกิจ ด้านสังคม และด้านเทคโนโลยี มีความผันผวนอย่างมาก

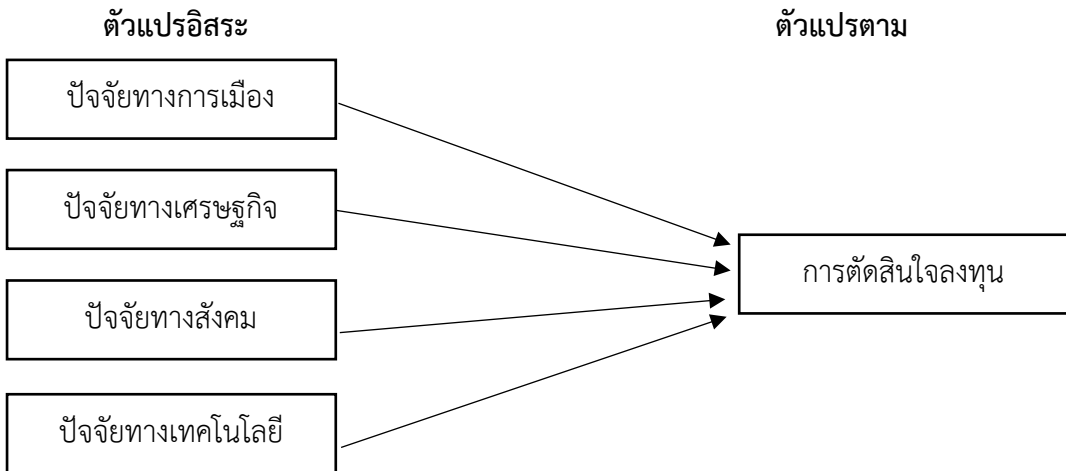
จากความเป็นมา และความสำคัญของปัญหา ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทย ประกอบด้วย ปัจจัยด้านการเมือง ด้านเศรษฐกิจ ด้านสังคม และด้านเทคโนโลยี ซึ่งจะเป็นประโยชน์สำหรับผู้ให้บริการหลักทรัพย์ที่สามารถข้อมูลนำไปปรับหรือพัฒนากลยุทธ์ในการให้บริการด้านการลงทุนขององค์กร สำหรับการรองรับการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทยตามผลกระทบจากปัจจัยหรือสถานการณ์ต่าง ๆ ที่ไม่สามารถควบคุมได้ เพื่อให้กลุ่มนักลงทุนมีความเชื่อมั่นในการลงทุน และเพิ่มจำนวนนักลงทุนไทยในการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลในอนาคต

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทย

กรอบแนวคิดการวิจัย

จากการทบทวนวรรณกรรม แนวคิดทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง สามารถกำหนดกรอบแนวคิดการวิจัยได้ ดังนี้



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

สมมติฐานของการวิจัย

ปัจจัยทางการเมือง ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ปัจจัยทางสังคม และปัจจัยทางเทคโนโลยีมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทย

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ ได้กำหนดแนวทางการดำเนินการวิจัยไว้ดังนี้

ประชากร

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้คือ นักลงทุนไทยที่ลงทุนกับหลักทรัพย์สกุลเงินดิจิทัลอ้างอิงจากจำนวนบัญชีผู้ใช้งานที่พบการเดินบัญชีอยู่ในฐานข้อมูลของผู้ให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์สกุลเงินดิจิทัล จำนวน 2,915,372 บัญชี (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2565)

กลุ่มตัวอย่าง

การกำหนดขนาดกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้โดยใช้การคำนวณด้วยสูตรของ Yamane ซึ่งผู้วิจัยได้กำหนดระดับความเชื่อมั่น 95% กำหนดความคลาดเคลื่อน 5% ซึ่งจากผลการคำนวณได้ขนาดกลุ่มตัวอย่างใช้ในการวิเคราะห์ครั้งนี้จำนวนทั้งสิ้น 400 คน และเพื่อให้ข้อมูลมีการกระจายตัวครอบคลุมนักลงทุนไทยทั่วประเทศ ผู้วิจัยดำเนินการการสุ่มตัวอย่างแบบไม่อาศัยหลักความน่าจะเป็น 2 ขั้นตอน คือวิธีการสุ่มตัวอย่างแบบโควตาเพื่อแบ่งสัดส่วนตามภูมิภาค จากนั้นใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบสะดวก

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือวิจัยในครั้งนี้คือ แบบสอบถาม ได้แก่ แบบสอบถาม ประกอบด้วย 3 ส่วน ได้แก่ ส่วนที่ 1 แบบสอบถามเกี่ยวกับข้อมูลทั่วไปของนักลงทุน ส่วนที่ 2 แบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยทางการเมือง ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ปัจจัยทางสังคม และปัจจัยทางเทคโนโลยี และส่วนที่ 3 แบบสอบถามเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุน

การสร้างเครื่องมือและการตรวจสอบคุณภาพของเครื่องมือการวิจัย

ผู้วิจัยสร้างเครื่องมือแบบสอบถามโดยจัดทำร่างแบบสอบถามการวิจัยจากการศึกษาแนวคิดทฤษฎี และการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ ที่ได้จากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิสำหรับการสังเคราะห์และพัฒนาข้อคำถามแต่ละด้าน และนำแบบสอบถามประเมินจริยธรรมการวิจัยในมนุษย์ ซึ่งแบบสอบถามฉบับนี้ได้ผ่านการรับรองจากคณะกรรมการจริยธรรมการวิจัยในมนุษย์ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ หมายเลข IRB-RUS-2566-022 เรียบร้อยแล้ว

จากนั้น นำแบบสอบถามมาตรวจสอบความเที่ยงตรงเชิงเนื้อหา (Content Validity) ด้วยค่าดัชนีความสอดคล้อง (IOC) จากผู้ทรงคุณวุฒิ จำนวน 3 ท่าน ซึ่งจากการตรวจสอบความเที่ยงตรงเชิงเนื้อหาพบว่ามีค่า IOC อยู่ระหว่างเท่ากับ 1.00 ซึ่งมีค่าเป็นไปตามเกณฑ์ คือ $IOC \geq .50$ และทำการตรวจสอบความเชื่อมั่น (Reliability) ด้วยค่าสัมประสิทธิ์แอลฟาตามวิธีของครอนบาค โดยนำไปทดสอบกับนักลงทุนไทยที่มีได้อยู่ในกลุ่มตัวอย่างในการวิจัย จำนวน 30 ชุด โดยความเชื่อมั่นของแบบสอบถามมีค่าอยู่ระหว่าง 0.71-0.87 ซึ่งมีค่าตั้งแต่ 0.70 ขึ้นไป (กลยา วาณิชย์บัญชา, 2555) แสดงว่าแบบสอบถามฉบับนี้มีประสิทธิภาพสามารถนำไปใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลจริงได้

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยทำการรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ โดยการศึกษาแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องตั้งแต่เดือน กรกฎาคม พ.ศ. 2565 ถึง มกราคม พ.ศ. 2566 และดำเนินการเก็บข้อมูล ประมวลภูมิจากแบบสอบถามกับนักลงทุนไทยที่ลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล จำนวน 400 ชุด โดยใช้ Google Form ตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2566 จากนั้นเมื่อกลุ่มตัวอย่างตอบแบบสอบถามครบตามจำนวนเรียบร้อยแล้ว ผู้วิจัยทำการตรวจสอบความถูกต้องและความสมบูรณ์ เพื่อนำไปวิเคราะห์ข้อมูลด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติต่อไป

การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยทำการวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของนักลงทุนไทย โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าร้อยละ และค่าความถี่ และทำการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทย โดยใช้สถิติเชิงอนุมาน ได้แก่ การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ โดยมีค่านัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ผลการวิจัย

1. การวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของนักลงทุนไทย พบว่า นักลงทุนไทยส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง จำนวน 265 คน คิดเป็นร้อยละ 66.25 อายุอยู่ในช่วง 30 - 39 ปี จำนวน 207 คน คิดเป็นร้อยละ 29.75 ระดับการศึกษาสูงสุดอยู่ในระดับปริญญาตรี หรือเทียบเท่า จำนวน 235 คน คิดเป็นร้อยละ 58.75 รายได้ต่อเดือนอยู่ในช่วง 25,001 – 35,000 บาท จำนวน 188 คน คิดเป็นร้อยละ 47.00 ระยะเวลาในการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลอยู่ในช่วงระหว่าง 6 เดือน - 1 ปี จำนวน 170 คน คิดเป็นร้อยละ 42.50 จำนวนเงินลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลอยู่ในช่วงระหว่าง 10,001 – 50,000 บาท จำนวน 168 คน คิดเป็นร้อยละ 42.00 ภูมิภาคที่นักลงทุนอาศัย ผู้วิจัยทำการแบ่งให้มีสัดส่วนที่เท่ากันในแต่ละภูมิภาค โดยแบ่งจำนวนนักลงทุนไทยภูมิภาคละ 100 คิดเป็นร้อยละ 25.00 เท่า ๆ กัน และนักลงทุนไทยใช้บริการแอปพลิเคชัน Binance เป็นผู้ให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ดิจิทัล จำนวน 201 คน คิดเป็นร้อยละ 31.70

2. การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทย โดยผู้วิจัยได้ทำการตรวจสอบคุณสมบัติของตัวแปรปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุน

ในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทย เพื่อความเหมาะสมกับเทคนิคการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ด้วยการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) เพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระที่สูงเกินไป จึงต้องมีการพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ซึ่งควรมีค่าไม่เกิน 0.80 (Steven, 1996) นอกจากนี้ ผู้วิจัยดำเนินการวิเคราะห์เพื่อตรวจสอบความเป็นอิสระของตัวแปร (Multicollinearity) ด้วยการหาค่า Variance Inflation Factor (VIF) และค่า Tolerance โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ โดยที่ค่า VIF ต้องมีค่าไม่เกิน 10 และค่า Tolerance ควรมีค่าอยู่ระหว่าง 0.10 – 1.00 (กัลยา วานิชย์บัญชา, 2555) ในการตรวจสอบปัญหา Multicollinearity

ผลการตรวจสอบ พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันของตัวแปรอิสระมีค่าระหว่าง 0.46 – 0.59 ซึ่งมีค่าไม่เกิน 0.80 (Steven, 1996) มีค่า Tolerance อยู่ระหว่าง 0.54 – 0.66 ซึ่งอยู่ระหว่าง 0.10 – 1.00 และมีค่า VIF อยู่ระหว่าง 1.51 – 1.84 ซึ่งมีค่าไม่เกิน 10 แสดงว่าความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระไม่ก่อให้เกิดปัญหา Multicollinearity (กัลยา วานิชย์บัญชา, 2555) จึงสามารถนำไปวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ได้อย่างเหมาะสม

ตารางที่ 1 แสดงผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทย

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อ การตัดสินใจลงทุน	การตัดสินใจลงทุน ในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทย			t	p-value
	สัมประสิทธิ์		ความคลาดเคลื่อน มาตรฐาน		
	การถดถอย				
	(b)	β			
ค่าคงที่	-0.246	-	0.239	-1.028	0.304
ปัจจัยทางการเมือง	0.112	0.097	0.056	1.989	0.047*
ปัจจัยทางเศรษฐกิจ	0.278	0.271	0.049	5.692	0.000**
ปัจจัยทางสังคม	0.189	0.177	0.053	3.600	0.000**
ปัจจัยทางเทคโนโลยี	0.413	0.316	0.058	7.112	0.000**
R = 0.695, R ² = 0.483, Adjusted R ² = 0.477, Estimated S.E. = 0.526					

*ระดับนัยสำคัญ $p < 0.05$, **ระดับนัยสำคัญ $p < 0.01$

จากตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทย พบว่า ปัจจัยทางการเมือง ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ปัจจัยทางสังคม และปัจจัยทางเทคโนโลยีมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทย โดยตัวแปรอิสระร่วมกันพยากรณ์การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทย ได้ร้อยละ 47.70 ซึ่งพิจารณาจากค่า Adjusted R² เท่ากับ 0.477

และหากพิจารณาจากค่า beta (β) ซึ่งแสดงค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยในแบบคะแนนมาตรฐาน โดยค่า beta (β) ของตัวแปรอิสระใดที่มีค่ามาก ซึ่งไม่คำนึงถึงเครื่องหมาย แสดงว่าตัวแปรอิสระนั้นจะมีอิทธิพลต่อตัวแปรตามมากกว่า โดยเมื่อพิจารณาจากผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยทางเทคโนโลยีมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทยมากที่สุด โดยมีค่า beta (β) เท่ากับ 0.316 รองลงมาคือ ปัจจัยทางเศรษฐกิจ มีค่า beta (β) เท่ากับ 0.271 ปัจจัยทางสังคม มีค่า beta (β) เท่ากับ 0.177 และปัจจัยทางการเมือง มีค่า beta เท่ากับ 0.097 ตามลำดับ ซึ่งสามารถสร้างสมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน ได้ดังนี้

$Z = 0.316$ (ปัจจัยทางเทคโนโลยี) + 0.271 (ปัจจัยทางเศรษฐกิจ) + 0.177 (ปัจจัยทางสังคม) + 0.097 (ปัจจัยทางการเมือง)

อภิปรายผล

ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทย สามารถอภิปรายผลรายปัจจัยได้ ดังนี้

1. ปัจจัยทางการเมือง มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทย ทั้งนี้เนื่องจาก สถานะสงคราม นโยบายสนับสนุนการลงทุนจากภาครัฐ รวมไปถึงสถานการณ์การเมืองต่างมีความสำคัญเป็นอย่างมากต่อการพิจารณาลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทย เนื่องจากปัจจัยทางการเมืองมีผลกระทบต่อความผันผวนของมูลค่าเหรียญสกุลเงินดิจิทัลอย่างชัดเจน อ้างอิงจากการประกาศสงครามระหว่างประเทศรัสเซียและยูเครน (Khalfaoui et al., 2023) นอกเหนือจากมูลค่าของเหรียญสกุลเงินดิจิทัลที่มีความผันผวนแล้ว สถานะสงครามระหว่างประเทศรัสเซียและยูเครน ยังส่งผลให้สภาพคล่องของเหรียญสกุลเงินดิจิทัลบางสกุลลดลงเช่นเดียวกัน (Theiri et al., 2023) ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของ Ahmed et al. (2022) ศึกษาเรื่อง Do socio-political factors affect investment performance? ได้อธิบายว่าปัญหาทางด้านการเมืองทำให้กลุ่มนักลงทุนเกิดความรู้สึกไม่ปลอดภัยในการลงทุน เนื่องจากภาครัฐอาจจะมีนโยบายที่สร้างผลกระทบต่อผลกำไรจากการลงทุน และเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับงานวิจัยของ Banerjee and Dutta (2022) ศึกษาเรื่อง The effect of political risk on investment decisions พบว่า ความเสี่ยงทางการเมือง เป็นความเสี่ยงที่สามารถสร้างผลกระทบต่อสถานการณ์ความถดถอยทางเศรษฐกิจ นักลงทุนจึงมักพิจารณาลดจำนวนเงินลงทุนลง เพื่อใช้เป็นหลักประกันกรณีเกิดเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดจากสถานการณ์ทางการเมืองที่มีความไม่มั่นคงที่อาจจะเพิ่มมากขึ้นในภายหลัง

2. ปัจจัยทางเศรษฐกิจ มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทย ทั้งนี้เนื่องจาก สถานการณ์เศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ และนโยบายทางการเงินเพื่อสนับสนุนการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลมีความสำคัญเป็นอย่างมากต่อการพิจารณาลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทย เพราะราคาของสกุลเงินดิจิทัลมีความสัมพันธ์กับสถานะความแปรปรวนของสถานการณ์ทางเศรษฐกิจ (Masiha, 2022) เมื่ออ้างอิงจากหลักทรัพย์หรือสกุลเงินอ้างอิงอื่น ๆ ที่มีการลงทุนจริงจากนักลงทุนทั่วไป เช่น สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ราคาน้ำมัน และราคาทองคำ

(Baboshkin et al., 2022; Sadraoui et al., 2021; Yin et al., 2021) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Zolkover and Georgiev (2020) ศึกษาเรื่อง Shadow investment activity as a factor of macroeconomic instability โดยงานวิจัยได้อธิบายว่าการสูญเสียเสถียรภาพทางเศรษฐกิจระดับมหภาค สามารถส่งผลกระทบต่อการพิจารณาลงทุนเป็นอย่างมาก

3. ปัจจัยทางสังคม มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทย ทั้งนี้เนื่องจาก ปัจจุบันกลุ่มนักลงทุนมีช่องทางการติดต่อ สืบค้นข้อมูลข่าวสารผ่านสังคมออนไลน์ที่มีเนื้อหาในการนำเสนอในแง่มุมต่าง ๆ ของการลงทุนอย่างแพร่หลาย ส่งผลให้นักลงทุนเกิดเป็นพฤติกรรมใหม่ในการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Xi et al., 2020) แต่อย่างไรก็ตาม สังคมออนไลน์ยังเป็นอีกหนึ่งช่องทางที่ยังไม่สามารถมองข้ามได้ เนื่องจากพบว่ากลุ่มนักลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลส่วนใหญ่ อยู่ในช่วงอายุ 30 ถึง 39 ปี ซึ่งหากพิจารณาตามเกณฑ์ของ University of South California (2023) จะเข้าเกณฑ์ของกลุ่มเจนเนอเรชันวาย (Generation Y) ซึ่งเป็นกลุ่มประชากรที่มีชีวิตอยู่ในช่วงการเปลี่ยนผ่านจากสังคมยุคอนาล็อกสู่ยุคดิจิทัลทำให้มีการปรับตัวให้เข้ากับสังคมที่ 2 รูปแบบ ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของ จริยา มุสิกไชย (2563) ศึกษาเรื่อง การยอมรับเทคโนโลยีที่มีผลต่อการเลือกใช้แอปพลิเคชันซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งอธิบายว่าสังคมรอบข้างของนักลงทุนมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนเป็นอย่างมาก และสอดคล้องกับงานวิจัยของ Muchlis et al. (2018) ศึกษาเรื่อง Exploring the intention to invest in cryptocurrency: The case of bitcoin ได้อธิบายลักษณะเดียวกันว่าหนึ่งปัจจัยที่ส่งเสริมให้การลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลเป็นที่นิยมเป็นอย่างมากในระยะเวลาหนึ่ง เกิดขึ้นจากการนำเสนอข้อมูลภายในโลกสังคมออนไลน์ ซึ่งเป็นช่องทางที่รวดเร็วในการส่งต่อข้อมูลในการลงทุน ส่งผลให้เกิดนักลงทุนรายใหม่จำนวนมากในระยะเวลาหนึ่ง

4. ปัจจัยทางเทคโนโลยี มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทย ทั้งนี้เนื่องจาก ปัจจัยทางเทคโนโลยีเป็นส่วนสำคัญที่สร้างความเชื่อมั่นในการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล เนื่องจากแอปพลิเคชันหรือแพลตฟอร์มการลงทุน ดำเนินการผ่านระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ ซึ่งผู้ให้บริการทางการลงทุนจะต้องปฏิบัติตามกฎหมายพระราชบัญญัติคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล พ.ศ. 2562 เพื่อป้องกันการโจรกรรมระหว่างการทำธุรกรรมหรือการลงทุน นอกจากนี้การพัฒนาแอปพลิเคชันให้มีความง่ายในการใช้งาน และการนำเหรียญสกุลเงินที่มีความหลากหลายเข้ามาให้บริการ จะเป็นเป็นการเพิ่มโอกาสให้นักลงทุนในการตัดสินใจ

ลงทุนในสกุลเงินในดิจิทัลในระยะยาว ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของกษิดิศ สังสีเพชร (2565) ศึกษาเรื่องการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร และงานวิจัยของเพ็ญวิภา เพ็งสวน และนธกฤต วันตะเมธ (2565) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการใช้งานแอปพลิเคชันในการซื้อขายสกุลเงินดิจิทัลของผู้ใช้งานในประเทศไทย ซึ่งผลการศึกษาเป็นไปในทิศทางเดียวกันว่าการลงทุนในหลักทรัพย์สกุลเงินดิจิทัลเป็นรูปแบบการลงทุนที่ไม่มีความซับซ้อน และผู้สนใจลงทุนสามารถเข้าถึงกระบวนการลงทุนได้ง่ายดายกว่าการลงทุนรูปแบบอื่น ๆ ประกอบกับเป็นการลงทุนที่มีระบบป้องกันการโจรกรรมทางข้อมูลที่เข้มแข็ง ซึ่งสามารถดึงดูดให้นักลงทุนตัดสินใจลงทุนเป็นอย่างมาก

องค์ความรู้ใหม่



ภาพที่ 2 องค์ความรู้จากการวิจัย

องค์ความรู้ที่ได้จากการศึกษา พบว่า ปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนไทย กล่าวคือ ปัจจัยภายนอกเช่น ปัจจัยทางการเมืองหากรัฐบาลขาดเสถียรภาพจะทำให้เกิดความเสี่ยงต่าง ๆ เกิดขึ้นตามมา โดยเฉพาะทางด้านเศรษฐกิจ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการลงทุน และการได้รับข้อมูลข่าวสารหรือข้อเท็จจริงเกี่ยวกับการลงทุน ตลอดจนการมีผู้สนับสนุน ทั้งบุคคล และสภาพแวดล้อมอื่น ๆ รวมทั้งเทคโนโลยีที่ทันสมัย มีความปลอดภัยในการใช้งาน ปัจจัยเหล่านี้จะมีส่วนช่วยให้นักลงทุนเกิด การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

1. ภาครัฐควรพิจารณาออกแบบนโยบายการลดหย่อนภาษีเงินได้จากการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล จะทำให้นักลงทุนรายใหม่มีความสนใจที่จะลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล รวมทั้งนักลงทุนรายเก่าจะมีการนำเงินมาลงทุนเพิ่มมากขึ้น
2. ภาครัฐควรออกมาตรการกระตุ้นให้ใช้สกุลเงินดิจิทัลเพื่อการอุปโภคบริโภค มีการกำหนดให้สกุลเงินดิจิทัลเป็นหลักทรัพย์ที่วางเป็นประกัน เพื่อวัตถุประสงค์ในการชำระหนี้ ซึ่งสามารถนำไปสู่การกระตุ้นการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลได้อย่างแพร่หลายมากยิ่งขึ้น

ข้อเสนอแนะเชิงปฏิบัติ

1. ผู้ให้บริการหลักทรัพย์ควรพิจารณาในการบูรณาการเทคโนโลยีสารสนเทศใหม่ ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของนักลงทุน เช่น การประยุกต์ใช้ไบโอเมตริก (Biometric) ในการทำธุรกรรมต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน เพื่อลดความเสี่ยงจากการโจรกรรม การนำระบบการโต้ตอบอัตโนมัติ (Chatbot) เพื่อลดระยะเวลาในการรอคอยการแก้ไขปัญหาที่ไม่ซับซ้อน
2. ผู้ให้บริการควรหลักทรัพย์ควรพิจารณาและประเมินสถานการณ์ทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะนโยบายการเงิน นโยบายการคลัง และนโยบายการเรียกเก็บภาษี ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการพิจารณาการเลือกลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล
3. ผู้ให้บริการหลักทรัพย์ควรพิจารณากำหนดแผนการสื่อสารทางการตลาด โดยมุ่งเน้นไปในการสื่อสารในหลากหลายช่องทาง เพื่อสร้างภาพจำของแอปพลิเคชันในกลุ่มผู้ลงทุนที่มีความหลากหลายมากขึ้น
4. ภาครัฐควรติดตามการดำเนินการลงทุนในรูปแบบสกุลเงินดิจิทัลอย่างใกล้ชิด เพื่อนำผลลัพธ์ที่ได้ไปพัฒนากฎหมาย ข้อบังคับต่าง ๆ เพื่อคุ้มครองนักลงทุน

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

ศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล เนื่องจากพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนแต่ละรายจะมีความแตกต่างกัน ซึ่งผลการศึกษาสามารถอธิบายถึงสาเหตุของการลงทุนในเชิงลึกในกลุ่มนักลงทุนได้ ทำให้การพัฒนากระบวนการให้บริการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลสามารถตอบสนองความต้องการของนักลงทุนได้อย่างถูกต้อง

เอกสารอ้างอิง

- กษิติศ สั้งสีเพชร. (2565). การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล ของนักลงทุนในเขต กรุงเทพมหานคร. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- กัลยา วานิชย์บัญชา. (2559). สถิติสำหรับงานวิจัย. (พิมพ์ครั้งที่ 16). กรุงเทพฯ : จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- เพ็ญวิภา เพ็งสวน และนชกฤต วันตะเมธ. (2565). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการใช้งานแอป พลิกเคชั่นในการซื้อขายสกุลเงินดิจิทัลของผู้ใช้งานในประเทศไทย. การประชุมวิชาการ ระดับชาติและนานาชาติ ครั้งที่ 15, หน้า 140-151.
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2565). รายงานสรุปภาวะตลาด สินทรัพย์ดิจิทัล. สืบค้นเมื่อ 5 ธันวาคม 2565 จาก <https://www.sec.or.th/TH/Pages/WeeklyReport.aspx>.
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2565). สินทรัพย์ดิจิทัล. สืบค้นเมื่อ 5 ธันวาคม 2565 จาก <https://www.sec.or.th/digitalasset#list>.
- Aguilar, F. J. (1967). **Scanning the Business Environment**. Macmillan Co.
- Ahmed, S. U., Ahmed, S. P., Abdullah, M., & Karmaker, U. (2022). Do socio-political factors affect investment performance? Cogent. **Economics & Finance**, 10(1), page 1–22.
- Baboshkin, P., Mikhaylov, A., and Shaikh, Z. A. (2022). Sustainable Cryptocurrency Growth Impossible? Impact of Network Power Demand on Bitcoin Price. **Finansovyy zhurnal—Financial Journal**, (3), page 116-130.
- Banerjee, P., & Dutta, S. (2022). The effect of political risk on investment decisions. **Economics Letters**, 212, 110301.

Chartered Professional Accountants of Canada. (2018). **An Introduction to Accounting for Cryptocurrencies**. Chartered Professional Accountants of Canada Press.

Hazan, E., Smit, S., Woetzel, J., Cvetanovski, B., Krishnan, M., Gregg, B., Perrey, J., and Hjartar, K. (2021). **Getting tangible about intangibles: The future of growth and productivity?** McKinsey and Company.

Retrieved August 22, 2022 from <https://www.mckinsey.com/business-functions/growth-marketing-and-sales/>

our-insights/getting-tangible-about-intangibles-the-future-of-growth-and productivity

Khalifaoui, R., Gozgor, G., & Goodell, J. W. (2023). **Impact of Russia-Ukraine war attention on cryptocurrency: Evidence from quantile dependence analysis**. Finance Research Letters, 52.

Masiha, R. Y. (2022). Effects of Cryptocurrencies on Global Economics: A Review Study. **Qubahan Academic Journal**, 2(2), page 9-15.

Muchlis, H. G., Hafiz Bin Che Ismail, C. M., & Amboala, T. (2018). **Exploring the intention to invest in cryptocurrency: The case of bitcoin 2018**.

International Conference on Information and Communication Technology for the Muslim World (ICT4M). Retrieved July 11, 2023 from <https://doi.org/10.1109/ict4m.2018.00021>

Mustafakulov, S. (2017). Investment Attractiveness of Regions: Methodic Aspects of the Definition and Classification of Impacting Factors. **European Scientific Journal**, 13(10), page 433-449.

Sadraoui, T., Nasr, A., and Mgadmi, N. (2021). Studing relationship between bitcoin, exchange rate and financial development: A panel data

analysis. **International Journal of Managerial and Financial Accounting**, 13(3-4), page 232-252.

Theiri, S., Nekhili, R., & Sultan, J. (2023). Cryptocurrency liquidity during the Russia–Ukraine war: the case of Bitcoin and Ethereum. **The Journal of Risk Finance**, 24(1), pages 59-71.

University of South California. (2023). **Demographics: Age Groups**. USC Libraries. Retrieved July 11, 2023 from <https://libguides.usc.edu/busdem>.

Xi, D., O’Brien, T. I., & Irannezhad, E. (2020). Investigating the investment behaviors in cryptocurrency. **The Journal of Alternative Investments**, 23(2), pages 141-160.

Yin, L., Nie, J., and Han, L. (2021). Understanding cryptocurrency volatility: The role of oil market shocks. **International Review of Economics and Finance**, 72, pages 233-253.

Zolkover, A. O., & Georgiev, M. (2020). Shadow investment activity as a factor of macroeconomic instability. **Financial Markets, Institutions, and Risks**, 4(4), pages 83-90.