

ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Factors Affecting Investment Decision to Invest in Digital Asset
of Investors in The Stock Exchange of Thailand

อรพรรณ วงศ์ตะ¹, พรทิพย์ ชุ่มเมืองปัก²
Porntip Shoommuangpak¹, Orapan Wongta²

Received: April 12, 2022
Revised: June 2, 2022
Accepted: August 22, 2022

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ นักลงทุนบุคคลธรรมดาในประเทศไทยที่มีการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 400 คน โดยใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูล สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ คือ ค่าความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ผลการศึกษาพบว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่เป็นเพศชาย อายุ 30-40 ปี มีระดับการศึกษาปริญญาตรี มีอาชีพข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนน้อยกว่า 20,000 บาท มีระยะเวลาในการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล 1 สัปดาห์-1 เดือน ปริมาณเงินที่ใช้ลงทุน 10,000-50,000 บาท ที่มาของเงินทุนเงินออม ประสบการณ์การลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล 6 เดือน-1 ปี บุคคลที่มีอิทธิพลในการตัดสินใจลงทุนอินเทอร์เน็ต/หนังสือพิมพ์/โทรทัศน์/วิทยุ บริษัทหลักทรัพย์ที่ใช้บริการอื่น ๆ ได้แก่ บิทคับ (Bitkub) ไฟแนนซ์ (Binance) บิทาซซ่า (Bitazza) ประเภทสินทรัพย์ดิจิทัลที่สนใจมากที่สุดคือคริปโทเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) และปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ตลาดสินทรัพย์ดิจิทัล ซื้อ-ขาย สินทรัพย์ตลอดเวลา ซึ่งปัจจัยดังกล่าวความสัมพันธ์เชิงบวกกับการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

คำสำคัญ: การตัดสินใจลงทุน สินทรัพย์ดิจิทัล พฤติกรรมการลงทุน แรงจูงใจในการลงทุน

¹ นักศึกษาปริญญาโท หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าพระนครเหนือ วิทยาเขตระยอง

Graduate student in Master of Business Administration, Accounting Program, King Mongkut's University of Technology North Bangkok Rayong Campus

² ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ประจำหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าพระนครเหนือ วิทยาเขตระยอง

Assistant Professor Dr. in Master of Business Administration, Accounting Program, King Mongkut's University of Technology North Bangkok Rayong Campus

Abstract

The purpose of this study is examining the factors affecting investment decisions in digital assets of investors in the Stock Exchange of Thailand. The sample group used in the study was 400 individual investors in Thailand who traded digital assets on the Stock Exchange of Thailand. The questionnaire was used as a data collection tool. The statistics used in the analysis were frequency, percentage, mean, standard deviation. and multiple regression analysis. Most of the samples were male, aged 30-40 years, having a bachelor's degree. Occupation of civil servants/state enterprises Have an average monthly income of less than 20,000 baht, have a period of investment in digital assets 1 week-1 month, amount of money invested 10,000-50,000 baht, source of funds, savings 6 months-1 years of experience investing in digital assets, people with influence in investment decisions, internet/ newspaper/ television/ radio Other used securities firms include Bitkub, Binance, Bitazza, crypto-currency crypto-asset types. (Cryptocurrency) and factors affecting investment decisions in digital assets of investors in the Stock Exchange of Thailand is digital asset market, buy-sell, assets all the time. Moreover, these factor have positive correlation with digital asset investment with a statistically significant level of 0.05.

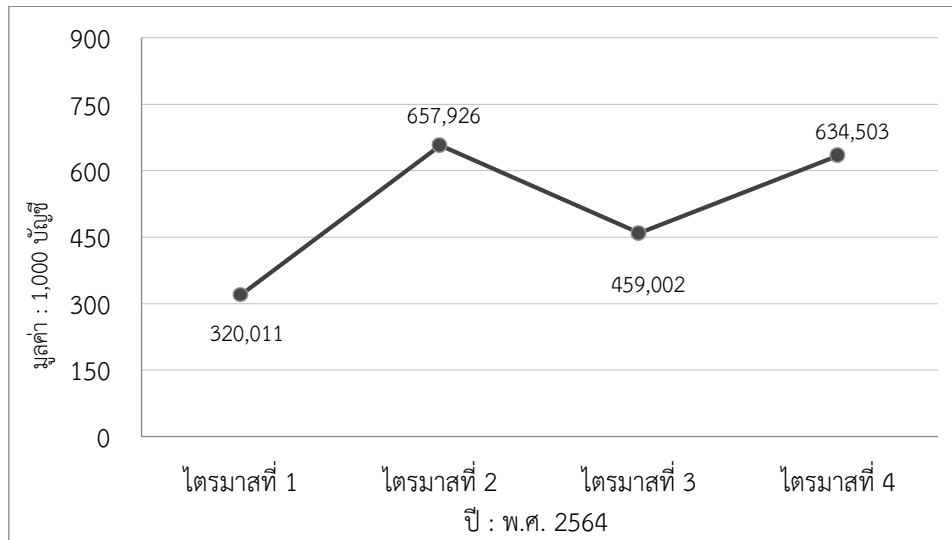
Keywords : Investment Decision, Digital Asset, Investment Behavior, Investment motivation

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

โลกในยุคปัจจุบันมีการเปลี่ยนแปลงที่เกิดจากเทคโนโลยีดิจิทัลอย่างรวดเร็ว ทำให้มนุษย์มีความสะดวกสบาย และมีคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้น กิจกรรมต่าง ๆ ทุกภาคส่วนถูกพัฒนาด้านเทคโนโลยี ให้มีความทันสมัย ไม่ว่าจะเป็นด้านการสื่อสาร การคมนาคม ตลอดจนด้านการเงิน การลงทุน เมื่อเทคโนโลยีก้าวล้ำขึ้นข้อมูลทุกอย่างสามารถเปลี่ยนให้อยู่ในรูปแบบดิจิทัล เพื่อความสะดวกในการบริหารจัดการโดยไม่จำเป็นต้องเขียนบันทึกบนกระดาษเหมือนเมื่อก่อน และ “มูลค่าเงิน” ก็เป็นหนึ่งในการบริหารจัดการที่ถูกแปรเป็นข้อมูลดิจิทัลด้วยเช่นกัน (อัฐฐ์, 2565) โดยบล็อกเชน (Blockchain) เป็นหนึ่งในเทคโนโลยีที่ถูกคิดค้นขึ้น เพื่อเป็นตัวช่วยด้านความปลอดภัย และความน่าเชื่อถือในการทำธุรกรรมการเงินโดยไม่ต้องอาศัยคนกลาง และนำบล็อกเชน (Blockchain) นั้นเข้ามารองรับการซื้อขายสกุลเงินดิจิทัล (Digital Currency) ยุคสมัยในปัจจุบันจึงเป็นยุคของการแข่งขันบนโลกดิจิทัลอย่างเต็มรูปแบบ ทุกสิ่งรอบตัวแม้กระทั่ง “สินทรัพย์” ถูกพัฒนาอยู่บนโลกดิจิทัล และการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset) เป็นหนึ่งในทางเลือกการลงทุนของนักลงทุนในยุคดิจิทัล สำหรับสินทรัพย์ดิจิทัลที่เป็นที่รู้จักในประเทศไทยมี 2 ประเภท ได้แก่ คริปโทเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) และโทเคนดิจิทัล (Digital Token) (หนังสือพิมพ์รายวันทันหุ้น, 2565)

การลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลเป็นหนึ่งในทางเลือกที่นักลงทุนสนใจเป็นจำนวนมาก กระแสการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลกำลังเป็นที่นิยมของนักลงทุนรุ่นใหม่ทั้งในประเทศ และต่างประเทศทั่วโลก ทำให้ตลาดซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลเติบโตขึ้นอย่างรวดเร็ว แม้ว่าสินทรัพย์ดิจิทัลจะมีความผันผวนมาก ให้ผลตอบแทนสูง แต่ก็มีความเสี่ยงสูงเช่นกัน อย่างไรก็ตามในปัจจุบันมีผู้สนใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลเป็นจำนวนมาก ทำให้จำนวนบัญชีซื้อขายของบุคคลธรรมดาในประเทศไทยยังคงมีเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดังภาพที่ 1



ภาพที่ 1 บัญชีที่มีการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุนบุคคลธรรมดาในประเทศไทย
(สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2565)

จากภาพที่ 1 พบว่า จำนวนบัญชีที่มีการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุนบุคคลธรรมดาในประเทศไทย ในปี พ.ศ.2564 ไตรมาสที่ 1-4 มีจำนวนที่เพิ่มขึ้น จำนวน 320,011 บัญชี จำนวน 657,926 บัญชี จำนวน 459,002 บัญชี และจำนวน 634,503 บัญชี ตามลำดับ

จากข้อมูลจำนวนบัญชีที่มีการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุนบุคคลธรรมดาในประเทศไทยที่เพิ่มขึ้นนั้น แสดงให้เห็นว่านักลงทุนบุคคลธรรมดาในประเทศไทยให้ความสนใจต่อการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลเป็นจำนวนมาก ส่งผลให้หลายหน่วยงาน ได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ กรมสรรพากร ต้องเร่งวางแผน และออกมาตรการรองรับการขยายตัวของสินทรัพย์ดิจิทัล เพื่อให้ทันต่อเหตุการณ์และยุคเทคโนโลยีดิจิทัลในปัจจุบัน ทั้งนี้ การตัดสินใจของนักลงทุนจำเป็นต้องพิจารณาในหลายด้าน เช่น ผลตอบแทนจากการลงทุน ที่นักลงทุนคาดหวังว่าจะได้รับจากการลงทุนในสินทรัพย์ตัวนั้น ๆ ระยะเวลาที่ใช้ในการลงทุน ปริมาณเงินลงทุน ที่สามารถให้ผลตอบแทนได้อย่างคุ้มค่าและรวดเร็ว และการเลือกใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์ ที่มีความรู้ ความชำนาญ น่าเชื่อถือ ที่สามารถช่วยให้การลงทุนบรรลุเป้าหมายทางการเงินได้รวดเร็วขึ้น เพื่อนำมาประกอบการตัดสินใจให้กับนักลงทุนในการทำกำไรและลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล

จากประเด็นปัญหาดังกล่าวข้างต้น ผู้วิจัยจึงต้องการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อนำมาพัฒนาแนวทาง และวางแผน เพื่อรองรับการขยายตัวของสินทรัพย์ดิจิทัล

วัตถุประสงค์

จากประเด็นปัญหาของการวิจัย ผู้วิจัยจึงนำไปกำหนดเป็นวัตถุประสงค์ของการวิจัยได้ 3 ข้อ ดังนี้

1. เพื่อศึกษาปัจจัยด้านพฤติกรรมการลงทุนที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาปัจจัยด้านแรงจูงใจที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. เพื่อเปรียบเทียบปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ขอบเขตงานของงานวิจัย

1. ขอบเขตด้านเนื้อหา
การศึกษางานวิจัยในครั้งนี้เป็นการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ขอบเขตตัวแปร
 - 2.1 ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) คือ ปัจจัยด้านประชากร ปัจจัยด้านพฤติกรรมการลงทุนที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล และปัจจัยด้านแรงจูงใจที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล
 - 2.2 ตัวแปรตาม (Dependent Variables) คือ การลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล ได้แก่ คริปโทเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) โทเคนดิจิทัล (Digital Token)
3. ขอบเขตด้านประชากร คือ นักลงทุนบุคคลธรรมดาในประเทศไทย มีจำนวนทั้งสิ้น 2,271,442 บัญชี ที่มีการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2565)
4. ขอบเขตด้านพื้นที่ คือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
5. ขอบเขตด้านเวลา การศึกษาวิจัยครั้งนี้ใช้ระยะเวลาดำเนินการ ระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2565 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2565

แนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1. ทบทวนวรรณกรรม

สินทรัพย์ดิจิทัล (digital asset) แบ่งออกเป็น 2 ประเภท 1. คริปโทเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) คือ หน่วยข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งถูกสร้างขึ้นบนระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ โดยมีความประสงค์ที่จะใช้เป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยนเพื่อให้ได้มาซึ่งสินค้า บริการ หรือสิทธิอื่นใด หรือแลกเปลี่ยนระหว่างสินทรัพย์ดิจิทัล 2. โทเคนดิจิทัล (Digital Token) คือ หน่วยข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งถูกสร้างขึ้นบนระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อกำหนดสิทธิของบุคคลในการเข้าร่วมลงทุนในโครงการหรือกิจการใด ๆ หรือกำหนดสิทธิในการได้มาซึ่งสินค้า บริการ หรือสิทธิอื่นใดที่เฉพาะเจาะจง (พระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561)

การลงทุน (Investments) เป็นการออมเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น โดยที่จะต้องยอมรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน ดังนั้น การตัดสินใจลงทุนจึงต้องพิจารณาอย่างรอบคอบ และศึกษาหาข้อมูลที่เกี่ยวข้องเป็นอย่างดี เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้ และเพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุน (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549. กุลธนิศา, 2562) การลงทุนแบ่งออกเป็นประเภทใหญ่ ๆ ได้ 3 ประเภท ได้แก่

1. การลงทุนเพื่อการบริโภค (consumer investment) เป็นเรื่องเกี่ยวข้องกับการซื้อสินค้าประเภทคงทนถาวร เช่น รถยนต์ รวมทั้งการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (real estate investment)

2. การลงทุนในธุรกิจ (business or economic investment) หมายถึง การซื้อสินทรัพย์เพื่อประกอบธุรกิจหารายได้ โดยหวังว่ารายได้ที่ได้นี้จะเพียงพอที่จะชดเชยกับความเสี่ยงในการลงทุนเช่น การลงทุนในสินค้าประเภททุน เครื่องจักร โรงงาน เพื่อผลิตสินค้าและบริการเพื่อสนองความต้องการของผู้บริโภค

3. การลงทุนในหลักทรัพย์ (financial or securities investment) การลงทุนตามความหมายทางการเงินหรือการลงทุนในหลักทรัพย์ (asset) ในรูปของหลักทรัพย์ (securities) เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ หุ้นทุน ตราสาร สินทรัพย์ดิจิทัล

ผลตอบแทน หมายถึง จำนวนเงินที่ได้รับเป็นการตอบแทนในระยะเวลาที่ถือครองสินทรัพย์ลงทุน ผลตอบแทนจะแบ่งเป็น 2 ส่วนใหญ่ๆ คือ 1. รายได้ระหว่างการถือครอง 2. กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อและขาย (ห้องเรียนนักลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565)

ผลตอบแทน (Return) หมายถึง ผลประโยชน์ที่นักลงทุนจะได้รับในรูปแบบต่าง ๆ จากการลงทุน เช่น ดอกเบี้ย เงินปันผล และกำไรจากส่วนต่างของราคาเมื่อขายหลักทรัพย์ สิ่งนี้นักลงทุนทุกคนคาดหวังจากการลงทุน การลงทุนจะได้ผลตอบแทนดีหรือไม่ ไม่ใช่จำนวนเงินที่ได้มา แต่ต้องมองด้วยว่าเงินทุนที่ต้องลงทุนใช้เท่าไร และใช้อัตราผลตอบแทนเป็นตัววัดความสำเร็จที่จะไปสู่เป้าหมาย หากผลตอบแทนที่ทำได้จริงสูงกว่าผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ โอกาสที่จะประสบความสำเร็จด้านการลงทุนก็มีมากขึ้นและเร็วขึ้น ผลตอบแทนจากการลงทุนสำหรับแต่ละสินทรัพย์ เรียกว่า อัตราผลตอบแทน Return on Investment หรือ ROI เป็นการเปรียบเทียบระหว่างกำไรที่ได้จากการลงทุนกับต้นทุนที่ลงทุนไปทั้งหมด ผลลัพธ์ที่ได้แสดงถึงมูลค่าที่เพิ่มขึ้นเป็นเปอร์เซ็นต์ของราคาสินทรัพย์นั้น อัตราผลตอบแทนสามารถบอกได้ว่าการลงทุนในสินทรัพย์นั้นๆ มีประสิทธิภาพแค่ไหน เมื่อเทียบกับการลงทุนในสินทรัพย์อื่นเมื่อลงทุนด้วยจำนวนเงินและเวลาที่เท่ากัน สินทรัพย์ที่สามารถให้ผลตอบแทนได้มากกว่า ก็ย่อมเป็นที่นิยมและน่าสนใจกว่า (กนกวรรณ, 2565)

แนวคิดและทฤษฎีแรงจูงใจ

Maslow (1970) ได้ตั้งสมมติฐานเกี่ยวกับความต้องการของมนุษย์ไว้ว่ามนุษย์มีความต้องการทั้งหมด 5 ขั้นด้วยกัน ดังนี้

1. ความต้องการด้านร่างกายหรือด้านกายภาพ (Physiological Needs) เป็นความต้องการลำดับต่ำสุดและเป็นพื้นฐานของชีวิต ได้แก่ ความต้องการเพื่อตอบสนองความหิว ความกระหาย ความต้องการเพื่อความอยู่รอดของชีวิต

2. ความต้องการความมั่นคงปลอดภัย (Safety Needs) เป็นความต้องการที่จะเกิดขึ้นหลังจากที่ความต้องการทางร่างกายได้รับการตอบสนองจนเป็นที่พอใจแล้ว ได้แก่ ความต้องการความปลอดภัยที่มีที่ยึดเหนี่ยวทางจิตใจ ปราศจากความกลัว การสูญเสียและภัยอันตราย

3. ความต้องการความรักและสังคม (Belonging and Love Needs) เมื่อมีความปลอดภัยในชีวิตและมั่นคงในการทำงานแล้ว คนเราจะต้องความรัก ความสัมพันธ์กับผู้อื่น มีความต้องการเป็นเจ้าของและมีเจ้าของ ความรักในรูปแบบต่างกัน

4. ความต้องการการได้รับการยกย่องนับถือในตนเอง (Esteem Needs) เมื่อความต้องการความรักและการยอมรับได้รับการตอบสนองแล้ว คนเราจะต้องการสร้างสถานภาพของตัวเองให้สูงขึ้น เติบโตขึ้น มีความภูมิใจและสร้างความนับถือตนเอง ขึ้นชมในความสำเร็จของงานที่ทำ ความรู้สึกมั่นใจในตนเองและมีเกียรติ

5. ความต้องการพัฒนาศักยภาพของตน (Self-actualization) เป็นความต้องการขั้นสูงสุดของมนุษย์ และความต้องการนี้ยากต่อการบอกได้ว่าคืออะไร เราเพียงสามารถกล่าวได้ว่า ความต้องการพัฒนาศักยภาพของตนเป็นความต้องการที่มนุษย์ต้องการจะเป็น ต้องการที่จะได้รับผลสำเร็จในเป้าหมายชีวิตของตนเอง และต้องการความสมบูรณ์ของชีวิต

McClelland (1985) ได้ทำการทดลองโดยใช้แบบทดสอบการรับรู้ของบุคคล (Thematic Apperception Test) หรือเรียกย่อว่า ทีเอที (TAT) เพื่อวัดความต้องการของมนุษย์ และแบ่งความต้องการดังกล่าวออกเป็น 3 ประการ ดังนี้

1. ความต้องการความสำเร็จ (Need for Achievement : n-Ach) เป็นความต้องการที่จะทำสิ่งต่างๆ ให้เต็มที่และดีที่สุดเพื่อความสำเร็จ
2. ความต้องการความผูกพัน (Need for Affiliation) เป็นความต้องการที่จะเป็นที่ยอมรับจากคนอื่น ต้องการเป็นที่นิยมชมชอบหรือรักใคร่ชอบพอกับคนอื่น
3. ความต้องการการมีอำนาจ (Need for Power : n-Pow) เป็นความต้องการอำนาจเพื่อที่จะควบคุมสิ่งแวดล้อมและมีอิทธิพลเหนือผู้อื่น

แนวคิดและทฤษฎีการตัดสินใจ

Simon (1960) ได้อธิบายว่า การตัดสินใจ คือ การอาศัยหลักความพึงพอใจ (Administrative Man) โดยแบ่งกระบวนการตัดสินใจออกเป็น 3 ขั้นตอน ดังนี้

1. การหาโอกาสเพื่อตัดสินใจ (Intelligence Activity) คือ การรับรู้ถึงปัญหาที่เกิดขึ้น และเริ่มเก็บรวบรวมข้อมูลที่เกี่ยวข้องของปัญหา
2. การค้นหาและวิเคราะห์ทางเลือก (Design Activity) คือ การนำปัญหาที่เก็บรวบรวมข้อมูลนำมาวิเคราะห์ ทำความเข้าใจ และตรวจสอบความเป็นไปได้ของปัญหานั้น เพื่อหาแนวทางในการแก้ไขปัญหา
3. การเลือก (Choice Activity) คือ การตัดสินใจเลือกแนวทางที่เหมาะสมกับปัญหาที่สุด เพื่อนำไปประยุกต์ใช้ และนำไปประกอบการตัดสินใจเลือกทางเลือกที่เหมาะสม

Plunkett and Attner (1994) ได้เสนอลำดับขั้นตอนของกระบวนการตัดสินใจเป็น 7 ขั้นตอน ดังนี้ ขั้นที่ 1 การระบุปัญหา (Define the problem) ขั้นที่ 2 การระบุข้อจำกัดของปัจจัย (Identify limiting factors) ขั้นที่ 3 การพัฒนาทางเลือก (Develop potential alternatives) ขั้นที่ 4 การวิเคราะห์ทางเลือก

(Analyze the alternatives) ขั้นที่ 5 การเลือกทางเลือกที่ดีที่สุด (Select the best alternative) ขั้นที่ 6 การนำผลการตัดสินใจไปปฏิบัติ (Implement the decision) ขั้นที่ 7 การสร้างระบบควบคุมและประเมินผล (Establish a control and evaluation system)

แนวคิดและทฤษฎีพอร์ตการลงทุนสมัยใหม่

Markowitz (1952) ได้เสนอทฤษฎีพอร์ตการลงทุนสมัยใหม่ (Modern Portfolio Theory) โดยนักลงทุนไม่ควรดูความเสี่ยงและลักษณะผลตอบแทนของการลงทุนเพียงอย่างเดียว แต่ควรประเมินเสมอว่าการลงทุนมีผลต่อความเสี่ยงและผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุนโดยรวมเป็นอย่างไร โดยสามารถที่จะลดความเสี่ยงจากการขาดทุนในการลงทุนได้โดยการกระจายการลงทุนในสินทรัพย์หลาย ๆ ประเภท และสินทรัพย์นั้นไม่มีความสัมพันธ์กันด้วยสัดส่วนการลงทุนที่แตกต่างกัน เพื่อสร้างผลตอบแทนได้สูงสุดและลดความเสี่ยงจากการลงทุนให้น้อยที่สุด

2. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

กษิตศ สันสีเพชร (2564) ได้ศึกษาเรื่อง การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร ผลการศึกษาพบว่า นักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานครที่มี อายุ ระดับการศึกษา อาชีพ และรายได้ต่อเดือนต่างกัน ทำให้การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลโดยรวมต่างกัน ส่วนนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานครที่มีเพศต่างกัน ทำให้การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลโดยรวมไม่ต่างกัน ในส่วนปัจจัยด้านการรับรู้เกี่ยวกับสกุลเงินดิจิทัล และปัจจัยด้านทัศนคติของประชาชนในการใช้สกุลเงินดิจิทัล ทัศนคติด้านความรู้มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล และด้านความเชื่อมั่น ไม่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

คมสันต์ สันติประดิษฐ์กุล (2563) ได้ศึกษาเรื่อง การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยส่วนบุคคลที่มีอายุต่างกัน และสถานภาพต่างกัน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่างกัน ส่วนเพศ อาชีพ และรายได้เฉลี่ยต่อเดือน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนไม่ต่างกัน แรงจูงใจในการลงทุน ด้านการบริหารความเสี่ยง มีผลกับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง

จิรายุทธ ธารารุ่งเรือง และพัฒน พนมรังสรรค์ (2563) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจใช้สกุลเงินดิจิทัลของธนาคารแห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจใช้สกุลเงินดิจิทัลของธนาคารแห่งประเทศไทย ได้แก่ เพศ อายุ การศึกษา ความถี่ในการทำธุรกรรมผ่านแอปพลิเคชันบนสมาร์ตโฟน พฤติกรรมการชำระสินค้าทั่วไป อิทธิพลจากเครือข่ายผ่านเพื่อนหรือคนรู้จัก ด้านอิทธิพลจากชื่อเสียง รวมถึงปัจจัยด้านเงินเสมือน

ชินกฤต วงศ์รักษ์ (2564) ได้ศึกษาเรื่อง การตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร ผลการศึกษาพบว่า พฤติกรรมการลงทุน ด้านแรงจูงใจในการลงทุน และเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประชาชนในกรุงเทพมหานครที่มีปัจจัยส่วนบุคคลแตกต่างกัน มีการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวางแผนการเกษียณแตกต่างกัน

ทิฆัมพร จาดสุวรรณ์ (2562) ได้ศึกษาเรื่อง แรงจูงใจในการลงทุนและพฤติกรรมการลงทุนที่มีผลต่อกระบวนการการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า

กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่เป็นเพศชาย มีอายุระหว่าง 30-39 ปี มีอาชีพเป็นพนักงานเอกชน รายได้เฉลี่ยต่อเดือน 20,000 -35,000 บาท มีการศึกษาระดับปริญญาตรี และส่วนใหญ่มีสถานภาพโสด พฤติกรรมการลงทุนส่วนใหญ่มีประสบการณ์การลงทุนในหลักทรัพย์ 1 - 5 ปี โดยระยะเวลาที่ลงทุนในหลักทรัพย์แบบลงทุนระยะยาว (9 เดือนขึ้นไป) หลักทรัพย์ที่ใช้บริการส่วนใหญ่ คือ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ในการลงทุนใช้แหล่งเงินทุนจากเงินออม โดยมูลค่าเงินลงทุนโดยเฉลี่ยแต่ละครั้งต่ำกว่า 30,000 บาท มีนักวิเคราะห์เป็นบุคคลที่มีอิทธิพลในการตัดสินใจ โดยศึกษาข้อมูลจากข่าวสารทางสื่อออนไลน์ส่วนแรงจูงใจในการลงทุน และแรงจูงใจจากการได้รับผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนในรูปแบบอื่น ๆ อยู่ในระดับมากที่สุด

ปรารธนาอารี มุฮัมหมัดอัลโคลเลซ (2563) ได้ศึกษาเรื่อง การยอมรับเทคโนโลยีพฤติกรรมผู้บริโภคออนไลน์และการรับรู้ความเสี่ยงที่มีความสัมพันธ์ต่อการตัดสินใจใช้สกุลเงินดิจิทัลของผู้บริโภคในเขตพื้นที่กรุงเทพมหานคร ผลการศึกษาพบว่า ผู้บริโภคที่มีเพศ อายุระดับการศึกษาอาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และสถานภาพสมรสแตกต่างกัน มีการตัดสินใจใช้สกุลเงินดิจิทัลของผู้บริโภคในเขตพื้นที่กรุงเทพมหานครไม่แตกต่างกัน การยอมรับเทคโนโลยี การรับรู้ความเสี่ยง และพฤติกรรมผู้บริโภคออนไลน์ มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจใช้สกุลเงินดิจิทัลของผู้บริโภคในเขตพื้นที่กรุงเทพมหานครในทิศทางต่างกัน

พิชญา ชัยณรงค์เดชากุล (2558) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไปในประเทศ ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไปในประเทศ ประกอบด้วย 3 ปัจจัย คือ ปัจจัยด้านการวิเคราะห์ข้อมูลการลงทุนด้วยตนเอง ปัจจัยด้านคำแนะนำการลงทุน และปัจจัยด้านความรู้ความเข้าใจและประสบการณ์ในการลงทุน การทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับลักษณะทางประชากรศาสตร์ที่แตกต่างกันในด้านเพศ อายุ ระดับการศึกษา รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และอาชีพ ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่ไม่แตกต่างกัน

OlaOluwa et al. (2020) ได้ศึกษาเรื่อง ประสิทธิภาพของตลาดและความผันผวนของคริปโทเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) ในช่วงก่อนและหลังความผิดพลาดของ Bitcoin : หลักฐานจากการรวมเศษส่วน ผลการศึกษาพบว่า ตลาดของ Bitcoin และ altcoins มีประสิทธิภาพและมีความผันผวนสูงโดยเฉพาะในช่วงหลังเกิดความผิดพลาดของตลาด Bitcoin ความผันผวนมีแนวโน้มที่จะคงอยู่ในช่วงเวลาที่สั้นกว่าความผันผวนในช่วงก่อนเกิดความผิดพลาด

Veld-Merkoulova & Yulia (2011) ได้ศึกษาเรื่อง ขอบเขตการลงทุนและการเลือกพอร์ตการลงทุนของนักลงทุนเอกชน ผลการศึกษาพบว่า อายุที่แตกต่างกันไม่มีผลกระทบต่อการศึกษาพอร์ตการลงทุนที่มีความเสี่ยงของนักลงทุน ขอบเขตการลงทุนด้านการวางแผนมีอิทธิพลต่อการลงทุนสินทรัพย์ทางการเงินที่มีความเสี่ยง เช่น หุ้น ออฟชั่น และกองทุนรวม การวางแผนลงทุนในระยะเวลานานทำให้เกิดความเสี่ยงจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้น อย่างมีนัยสำคัญ

ระเบียบและวิธีวิจัย

เป็นการวิจัยเชิงสำรวจ (Survey Research) โดยใช้แบบสอบถาม (Questionnaire) เป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูล การดำเนินการวิจัยและการรวบรวมข้อมูลตามขั้นตอน ดังนี้

3.1 ประชากร (Population) คือ นักลงทุนบุคคลธรรมดาในประเทศไทย มีจำนวนทั้งสิ้น 2,271,442 บัญชีที่มีการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2565) ตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา จำนวน 400 คน ซึ่งคำนวณหาขนาดของกลุ่มตัวอย่างโดยสูตร (Yamane, 1967) ที่ระดับนัยสำคัญ .05

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล คือ แบบสอบถาม โดยผู้วิจัยส่งข้อมูลแบบสอบถามให้ผู้ทรงคุณวุฒิ จำนวน 5 ท่าน ประเมินค่าความคิดเห็น เพื่อตรวจสอบความเที่ยงตรงของเนื้อหา (Content Validity) และนำมาหาค่าดัชนีความสอดคล้อง (Index of Item Objective Congruence : IOC) ค่าดัชนีความสอดคล้อง (IOC) ของแบบสอบถามแต่ละข้ออยู่ ระหว่างค่า 0.60 -1.00 และค่าความเชื่อมั่น (Cronbach's Alpha) แบบสอบถาม เท่ากับ 0.78

ผู้ทำวิจัยได้ส่งข้อมูลแบบสอบถามไปยังนักลงทุนที่มีการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 400 ฉบับ แบบสอบถามได้รับการตอบกลับ และตรวจสอบแล้วเป็นแบบสอบถามที่ถูกต้องและครบถ้วน จำนวน 353 ฉบับ คิดเป็นร้อยละ 88.25 เมื่อเทียบกับจำนวนแบบสอบถามที่ส่งไปยังกลุ่มตัวอย่าง ซึ่งสอดคล้องกับทฤษฎีของ Aaker et al., (2001) ได้นำเสนอว่าการส่งแบบสอบถามต้องมีอัตราตอบกลับ อย่างน้อยร้อยละ 20 จึงถือว่ายอมรับได้ ทั้งนี้แบบสอบถามมี 4 ตอน

ตอนที่ 1 ข้อมูลเกี่ยวกับประชากร ประกอบด้วย ด้านเพศ ด้านอายุ ด้านระดับการศึกษา ด้านอาชีพ และด้านรายได้ต่อเดือน ลักษณะแบบสอบถามเป็นแบบตรวจสอบรายการ (Check-List)

ตอนที่ 2 ข้อมูลเกี่ยวกับปัจจัยด้านพฤติกรรมการลงทุนที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล ลักษณะแบบสอบถามเป็นแบบตรวจสอบรายการ (Check-List)

ตอนที่ 3 เป็นคำถามเกี่ยวกับปัจจัยด้านแรงจูงใจที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล แบบสอบถามเป็นแบบมาตราส่วนประมาณค่า (Rating Scale) ซึ่งมีเกณฑ์ในการกำหนดค่าน้ำหนักของการประเมินเป็น 5 ระดับ ตามวิธีของลิเคิร์ต (Likert) คือ ระดับความคิดเห็นมากที่สุด มาก ปานกลาง น้อย และน้อยที่สุด

ตอนที่ 4 เป็นแบบสอบถามเกี่ยวกับข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะอื่น ๆ ลักษณะแบบสอบถามเป็นแบบปลายเปิด (Open Ended)

3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล เป็นการเก็บข้อมูลเชิงปริมาณโดยจะเก็บข้อมูลจากกลุ่มประชากรกลุ่มตัวอย่าง โดยจะใช้หลักการสุ่มตัวอย่างประชากรที่ต้องการจะศึกษาเป็นแบบสุ่มตัวอย่าง แบบง่าย (Simple Sampling) เมื่อครบกำหนดผู้ทำวิจัยจะดำเนินการรวบรวมแบบสอบถามและตรวจสอบความถูกต้องความสมบูรณ์ของแบบสอบถามก่อนนำไปวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ SPSS

3.4 สถิติที่ใช้ในการวิจัยซึ่งใช้ในการวิเคราะห์สถิติเชิงบรรยาย (Descriptive Statistic Analysis) โดยการแจกแจงความถี่ (Frequency) และร้อยละ (Percentage) และการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ในการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล

ผลการวิจัย

จากการเก็บแบบสอบถามข้อมูลเกี่ยวกับประชากร พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศชาย อายุ 30-40 ปี มีระดับการศึกษาปริญญาตรี มีอาชีพข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนน้อย

กว่า 20,000 บาท และจากการเก็บแบบสอบถามข้อมูลด้านพฤติกรรมการลงทุน พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามมีระยะเวลาในการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล 1 สัปดาห์-1 เดือน ปริมาณเงินที่ใช้ลงทุน 10,000-50,000 บาท ที่มาของเงินทุนเงินออม ประสบการณ์การลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล 6 เดือน-1 ปี บุคคลที่มีอิทธิพลในการตัดสินใจลงทุนอินเทอร์เน็ต/หนังสือพิมพ์/โทรทัศน์/วิทยุ บริษัทหลักทรัพย์ที่ใช้บริการอื่น ๆ ได้แก่ บิทคับ (Bitkub) ไฟแนนซ์ (Binance) บิทาซซ่า (Bitazza) ประเภทสินทรัพย์ดิจิทัลที่สนใจมากที่สุดคริปโทเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) และแหล่งศึกษาข้อมูลสินทรัพย์ดิจิทัลอินเทอร์เน็ต/เว็บไซต์/ยูทูบ/เพจเฟซบุ๊ก สำหรับการวิเคราะห์สหพันธ์ระหว่างปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล แสดงไว้ในตาราง 1 ดังนี้

ตารางที่ 1 การวิเคราะห์สหพันธ์ระหว่างปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล

ตัวแปร	X1	X2	X3	X4	X5	X6	Y
ค่าเฉลี่ย ($\bar{x}$)	4.18	4.69	4.67	4.75	4.75	4.57	4.6001
ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D)	.607	.661	.644	.572	.572	.840	.53261
อัตราผลตอบแทนที่สูง (X1)	1.00000						
สภาพคล่องในการซื้อขาย (X2)	.422**	1.00000					
เป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุน (X3)	.427**	.780**	1.00000				
ซื้อขายได้ตลอดเวลา (X4)	.393**	.797**	.783**	1.00000			
เลือกวิธีการทำกำไร (X5)	.410**	.797**	.744**	.835**	1.00000		
การส่งเสริมการลงทุน (X6)	.250**	.639**	.638**	.648**	.612**	1.00000	
การลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล (Y)	.573**	.897**	.885**	.896**	.882**	.797**	1.00000

**นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากตารางที่ 1 แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล พบว่า ค่าสหสัมพันธ์อยู่ระหว่าง 0.250–0.897 มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 นอกจากนี้ได้ทดสอบ Multicollinearity โดยให้ค่า VIF พบว่า ค่า VIF ของตัวแปรอิสระ คือ ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าตั้งแต่ 1.274-4.447 ซึ่งมิต่ำน้อยกว่า 10 แสดงว่า ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับที่ไม่ก่อให้เกิดปัญหา Multicollinearity (Black, 2006) สามารถนำไปใช้วิเคราะห์การถดถอยพหุคูณได้

ตารางที่ 2 การทดสอบปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล

ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน ในสินทรัพย์ดิจิทัล	การลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย			
	B	Std. Error	t	P-value
อัตราผลตอบแทนที่สูง (X1)	-.009	.028	-.335	.738
สภาพคล่องในการซื้อขาย (X2)	.027	.044	.603	.547
เป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุน (X3)	-.048	.042	-1.124	.262
ซื้อขายได้ตลอดเวลา (X4)	-.139	.055	-2.515	.012**
เลือกวิธีการทำกำไร(X5)	.068	.052	1.305	.193
การส่งเสริมการลงทุน(X6)	.025	.025	1.014	.311

$$R = .196 \quad R^2 = .038 \quad \text{Adj } R^2 = .022 \quad \text{S.E.est} = .280$$

**P<.05, ความมีนัยสำคัญทางสถิติ

จากตารางที่ 2 การวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล โดยการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณแบบขั้นตอน (Stepwise Regression) พบว่า ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล คือ ตลาดสินทรัพย์ดิจิทัล ซื้อ-ขาย สินทรัพย์ตลอดเวลา (X4) โดยมีค่ากำลังสองของสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ ส่งผลถึงร้อยละ 3.80 ($R^2 = 0.038$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 มีความคลาดเคลื่อนมาตรฐานพยากรณ์ (S.E.est) = 0.280 และค่าสัมประสิทธิ์ของการพยากรณ์ปรับปรุงส่งผลถึง ร้อยละ 2.22 ($\text{Adj } R^2 = 0.022$)

ตารางที่ 3 การทดสอบปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล

ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน ในสินทรัพย์ดิจิทัล	การลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย			
	B	Std. Error	t	P-value

ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล	-.064	.028	-2.286	.023**
---	-------	------	--------	--------

$R = .121$ $R^2 = .015$ $\text{Adj } R^2 = .012$ $\text{S.E.est} = .282$

** $P < .05$, ความมีนัยสำคัญทางสถิติ

จากตารางที่ 3 การวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล โดยค่ากำลังสองของสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ส่งผลถึงร้อยละ 1.5 ($R^2 = 0.015$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 มีความคลาดเคลื่อนมาตรฐาน (S.E.est) = 0.282 และค่าสัมประสิทธิ์ของการพยากรณ์ปรับปรุงส่งผลถึงร้อยละ 1.2 ($\text{Adj } R^2 = 0.012$)

สรุปและอภิปรายผลการวิจัย

การศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ และด้านพฤติกรรมการลงทุน พบว่า กลุ่มตัวอย่างเพศชาย อายุ 30-40 ปี มีระดับการศึกษาปริญญาตรี มีอาชีพข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนน้อยกว่า 20,000 บาท มีระยะเวลาในการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล 1 สัปดาห์-1 เดือน ปริมาณเงินที่ใช้ลงทุน 10,000-50,000 บาท ที่มาของเงินทุนเงินออม ประสบการณ์การลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล 6 เดือน-1 ปี บุคคลที่มีอิทธิพลในการตัดสินใจลงทุนอินเทอร์เน็ต/หนังสือพิมพ์/โทรทัศน์/วิทยุ บริษัทหลักทรัพย์ที่ใช้บริการอื่น ๆ ได้แก่ บิทคับ (Bitkub) ไฟแนนซ์ (Binance) บิทาซซา (Bitazza) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของทิฆัมพร จาตุสุวรรณ์ (2562) กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่เป็นเพศชาย มีอายุระหว่าง 30-39 ปี มีการศึกษาระดับปริญญาตรี ในการลงทุนใช้แหล่งเงินทุนจากเงินออม โดยมูลค่าเงินลงทุนโดยเฉลี่ยแต่ละครั้งต่ำกว่า 30,000 บาท นอกจากนี้ยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ กษิติศ สังสีเพชร (2564) นักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานครที่มีอายุระดับการศึกษา อาชีพ และรายได้ต่อเดือนต่างกันต่างกันทำให้การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล โดยรวมไม่ต่างกัน สอดคล้องกับงานวิจัยของ พิษญา ชัยณรงค์เดชากุล (2558) เพศ อายุ ระดับการศึกษา รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และอาชีพ ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่ไม่แตกต่างกัน รวมถึงสอดคล้องกับงานวิจัยของปรารณาอารี มุฮัมหมัดอัลโคลเลซ (2563) ผู้บริโภคที่มีเพศ อายุระดับการศึกษาอาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่างกัน มีการตัดสินใจใช้สกุลเงินดิจิทัลของผู้บริโภคในเขตพื้นที่กรุงเทพมหานครไม่แตกต่างกัน และพฤติกรรมผู้บริโภคออนไลน์ มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจใช้สกุลเงินดิจิทัลของผู้บริโภคในเขตพื้นที่กรุงเทพมหานครในทิศทางต่างกัน และยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ Veld-Merkoulova & Yulia (2011) อายุที่แตกต่างกันไม่มีผลกระทบต่อการศึกษาพิจารณาพอร์ตการลงทุนที่มีความเสี่ยงของนักลงทุน

ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ความสัมพันธ์เชิงบวกกับการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล เนื่องจากนักลงทุนต้องการความซื้อขายสินทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์อยู่ตลอดเวลา ซึ่งตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลนั้นตอบสนองต่อความต้องการของนักลงทุนที่มีความต้องการลงทุนตลอดเวลา อีกทั้งเป็นตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลเป็นตลาดใหม่ที่มีความท้าทาย สามารถเลือกลงทุนได้หลากหลาย และให้ผลตอบแทนที่สูง แม้ว่าตลาดสินทรัพย์จะมีความผันผวนในการลงทุนอยู่ตลอดเวลา ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ OlaOluwa et al. (2020) ตลาดของ Bitcoin และ altcoins มีประสิทธิภาพและมีความผันผวนสูงโดยเฉพาะในช่วงหลังเกิดความผิดพลาดของตลาด Bitcoin ความผันผวนมี

แนวโน้มที่จะคงอยู่ในช่วงเวลาที่สั้นกว่าความผันผวนในช่วงก่อนเกิดความผิดพลาด แม้ตลาดสินทรัพย์จะมีความผันผวนที่สูง แต่ความต้องการของนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลยังคงเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับทฤษฎี Maslow (1970) กล่าวว่า ความต้องการขั้นพื้นฐานของมนุษย์ ซึ่งประกอบไปด้วย 5 ด้าน เพื่อตอบสนองความพึงพอใจของมนุษย์ ได้แก่ ความต้องการทางด้านร่างกาย ความต้องการความปลอดภัย ความต้องการทางสังคม ความต้องการเกียรติยศ ความต้องการเติมเต็มความสมบูรณ์ และยังสอดคล้องกับทฤษฎีของ McClelland (1985) แบ่งความต้องการดังกล่าวออกเป็น 3 ประการ ได้แก่ ความต้องการความสำเร็จ ความต้องการความผูกพัน และความต้องการการมีอำนาจ การตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยส่วนใหญ่ เลือกลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลประเภท คริปโทเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) มากที่สุด เนื่องจากคริปโทเคอร์เรนซี เป็นระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ที่ใช้เป็นสื่อกลางในการซื้อขายแลกเปลี่ยน แต่โทเคนดิจิทัล (Digital Token) เป็นข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งถูกสร้างขึ้นระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ที่ให้สิทธิแก่ผู้ถือครอง ซึ่งคริปโทเคอร์เรนซี มีการซื้อ-ขายที่ง่ายกว่า และมีเหรียญให้เลือกซื้อ-ขาย อย่างหลากหลาย ดังนั้นนักลงทุนจึงเลือกการถือครองคริปโทเคอร์เรนซี มากกว่าโทเคนดิจิทัล ซึ่งสอดคล้องกับทฤษฎี Simon (1960) ที่ได้อธิบายว่า การตัดสินใจ คือ การอาศัยหลักความพึงพอใจ (Administrative Man) โดยแบ่งกระบวนการตัดสินใจออกเป็น 3 ขั้นตอน คือ การหาโอกาสเพื่อตัดสินใจ การค้นหาและวิเคราะห์ทางเลือกและการเลือก และสอดคล้องกับทฤษฎีของ Plunkett and Attner (1994) ที่ได้เสนอลำดับขั้นตอนของกระบวนการตัดสินใจเป็น 7 ขั้นตอน การระบุปัญหา การระบุข้อจำกัดของปัจจัยการพัฒนาทางเลือก การวิเคราะห์ทางเลือก การเลือกทางเลือกที่ดีที่สุด การนำผลการตัดสินใจไปปฏิบัติ และการสร้างระบบควบคุมและประเมินผล และยังสอดคล้องกับการงานวิจัยของคมสันต์ สันติประดิษฐ์กุล (2563) เพศ อาชีพ และรายได้เฉลี่ยต่อเดือน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนไม่ต่างกัน และแรงจูงใจในการลงทุนมีผลกับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง สอดคล้องกับงานวิจัยของชินกฤต วงศ์รักษ์ (2564) พฤติกรรมการลงทุน ด้านแรงจูงใจในการลงทุน มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประชาชนในกรุงเทพมหานครที่มีปัจจัยส่วนบุคคลแตกต่างกัน มีการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวางแผนการเกษียณแตกต่างกัน

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในอนาคตและประโยชน์ของการวิจัย

1. ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

ภาครัฐที่เกี่ยวข้องกับเงินดิจิทัล จำเป็นต้องมีการควบคุมและกำกับดูแลเงินดิจิทัลทั้งในแง่การใช้ในระบบชำระเงินที่ต้องการเสถียรภาพของมูลค่าเงิน และการใช้เพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลที่จะต้องป้องกันปัญหาที่อาจเกิดขึ้น ซึ่งมาตรการดังกล่าวจำเป็นต้องออกมาให้เร็วและให้ทันเวลาให้สอดคล้องกับความต้องการใช้เงินดิจิทัลมีเพิ่มมากขึ้นแบบก้าวกระโดด

2. ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในอนาคต

ในการวิจัยครั้งต่อไปควรมีการศึกษาปัจจัยอื่นที่นอกเหนือจากปัจจัยด้านพฤติกรรมการลงทุน ปัจจัยด้านแรงจูงใจ และปัจจัยแรงจูงใจที่เลือกมาทำการวิจัยยังไม่ครอบคลุม ดังนั้น ในอนาคตจึงควรศึกษาปัจจัยอื่นเพิ่มเติม เช่น ปัจจัยความเสี่ยงจากการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล ปัจจัยด้านสัดส่วนเงินออมต่อรายได้ เป็นต้น เพื่อให้ตอบสนองความต้องการของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ดียิ่งขึ้น

3. ประโยชน์ของการวิจัย

ผลการวิจัยครั้งนี้จะทำให้ทราบถึงปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. เป็นแนวทางในการช่วยตัดสินใจในการลงทุนสินทรัพย์ดิจิทัลสำหรับนักลงทุน
2. เป็นแนวทางให้ภาครัฐหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ กรมสรรพากร นำไปพัฒนาเพื่อกำกับดูแลรองรับการขยายตัวของสินทรัพย์ดิจิทัล
3. เป็นแนวทางให้สถาบันการศึกษานำไปเป็นองค์ความรู้เพื่อถ่ายทอดให้กับนิสิตหรือนักศึกษาที่สนใจเกี่ยวกับการลงทุน เพื่อสร้างความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล

เอกสารอ้างอิง

- กนกวรรณ. (2565). *ผลตอบแทนแค่ไหนเรียกว่าดี*. สืบค้นเมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2565. สืบค้นจาก www.thansettakij.com.
- กษิดิศ สังสีเพชร. (2564). *การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร*. (บทความวิจัย, สาขาการเงินและการธนาคาร, คณะบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยรามคำแหง).
- กุลธนิดา. (2562). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของประชากรวัยทำงานในเขตภาคเหนือ*. (วิทยานิพนธ์, หลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรบัณฑิต, สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์, คณะบริหารธุรกิจ เศรษฐศาสตร์และการสื่อสาร, มหาวิทยาลัยนเรศวร).
- คมสันต์ สันติประดิษฐ์กุล. (2563). *การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง*. (บทความวิจัย, สาขาการเงินและการธนาคาร, บริหารธุรกิจ มหามบัณฑิต, คณะบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยรามคำแหง).
- จิรายุทธ ธารารุ่งเรือง และพัฒน์ พัฒนรังสรรค์. (2563). *ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจใช้สกุลเงินดิจิทัลของธนาคารแห่งประเทศไทย*. (บทความวิจัย, หลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, คณะเศรษฐศาสตร์ ศรีราชา, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตศรีราชา).
- ชินกฤต วงศ์รักรักษ์. (2564). *การตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวางแผน การเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร*. (บทความวิจัย, คณะบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเอเชียอาคเนย์).
- ทิฆัมพร จาดสุวรรณ. (2562). *แรงจูงใจในการลงทุนและพฤติกรรมการลงทุนที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. (บทความวิจัย, หลักสูตรบริหารธุรกิจ มหามบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์).
- ปรารณอารี มุฮัมหมัดอัลโคลเลซ. (2563). *การยอมรับเทคโนโลยีพฤติกรรมผู้บริโภคออนไลน์และการรับรู้ความเสี่ยงที่มีความสัมพันธ์ต่อการตัดสินใจใช้สกุลเงินดิจิทัลของผู้บริโภคในเขตพื้นที่ กรุงเทพมหานคร*. (สารนิพนธ์, หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, สาขาวิชาการจัดการ, คณะบริหารธุรกิจเพื่อสังคม, มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ).

- พิชญา ชัยณรงค์เดชากุล. (2558). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไปในประเทศ. (ค้นคว้าอิสระ, หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์).
- ราชกิจจานุเบกษา. (2561). พระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561. สืบค้นเมื่อวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2565. สืบค้นจาก www.ratchakitcha.soc.go.th.
- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549. กุลธนิดา, 2562. ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของประชากรวัยทำงานในเขตภาคเหนือ. (วิทยานิพนธ์, หลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรบัณฑิต, สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์, คณะบริหารธุรกิจ เศรษฐศาสตร์และการสื่อสาร, มหาวิทยาลัยนเรศวร).
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2565). รายงานสรุปสภาวะตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลรายสัปดาห์. สืบค้นเมื่อวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2565. สืบค้นจาก <https://www.sec.or.th>.
- หนังสือพิมพ์รายวันทันหุ้น, 2565. อะไรคือ สินทรัพย์ดิจิทัล?. สืบค้นเมื่อวันที่ 2 เมษายน 2565. สืบค้นจาก <https://www.thansettakij.com>.
- ห้องเรียนนักลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565. ผลตอบแทนแค่ไหนเรียกว่าดี. สืบค้นเมื่อวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2565. สืบค้นจาก www.thunhoon.com.
- อัญฐ์ ทองใหญ่ อัครวานันท์. (2565). รู้จักสินทรัพย์ดิจิทัลง่าย ๆ ใน 5 นาทีกับ SE Digital ใครรู้ก่อนได้เปรียบ. สืบค้นเมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2565. สืบค้นจาก www.terrabbk.com.
- Aaker, D. A., Kumar, V., & Day, G. S. (2001). Marketing Research (7th ed.). New York. NY: John Wiley and Sons.
- Black, K. (2006) Business Statistics for contemporary decision making. (4th ed.) USA: John Wiley & Son.
- Markowitz (1952). Portfolio Selection: Efficient Diversification. Journal of Finance. 7(1), 77-91
- Maslow (1970). Human needs theory: Maslow's hierarchy of human needs. (In R.F. Craven & C. J. Hirle (Eds.), Fundamental of Nursing: Human Health and Function. (3rd ed.) Philadelphia: Lippincott).
- McClelland (1985). Human motivation. (Cambridge: Cambridge University Press Management).
- OlaOluwa S. Yaya, Ahamuefula E. Ogbonna, Robert Mudida, Nuruddeen Abu (2020). Market efficiency and volatility persistence of cryptocurrency during pre- and post-crash periods of Bitcoin: Evidence based on fractional integration. (Reserch Article, International Journal of Finance & Economics).
- Plunkett and Attner (1994). ชนิดของการตัดสินใจ. สืบค้นเมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2565. สืบค้นจาก www.novabizz.com
- Simon (1960). The New Science of Management Decision. (New York: Harper & Row).
- Veld-Merkoulova, Yulia V (2011). Investment horizon and portfolio choice of private investors. (International Review of Financial Analysis).
- Yamane, T. (1967). Statistics an introductory analysis (2nd ed.) New York: Harper and Row.