

ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ของนักลงทุนรายย่อย
ในสถานการณ์ COVID-19

FACTORS AFFECTING THE DECISION TO INVEST IN DIGITAL CURRENCY BITCOIN
OF RETAIL INVESTORS IN THE SITUATION OF COVID-19

ภัทธิตา เฟื่องประไพ¹ และ บุญภา ปิ่นทุรอำมพร²

นักศึกษาปริญญาโท หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง¹

อาจารย์ที่ปรึกษา คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง²

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีจุดประสงค์ (1) เพื่อศึกษาการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ของนักลงทุนรายย่อย ในสถานการณ์ COVID -19 (2) เพื่อศึกษาการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ของนักลงทุนรายย่อย ในสถานการณ์ COVID -19 จำแนกตามปัจจัยประชากร (3) เพื่อศึกษาลักษณะพฤติกรรมการลงทุนและปัจจัยแวดล้อมในการลงทุน ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ของนักลงทุนรายย่อย ในสถานการณ์ COVID -19 กลุ่มตัวอย่างในงานวิจัยครั้งนี้ คือ นักลงทุนรายย่อย จำนวน 400 คน เครื่องมือวิจัยได้แก่ แบบสอบถาม สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ ได้แก่ ค่าความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน สถิติการทดสอบแบบ t-test สถิติความแปรปรวนทางเดียว (One-way ANOVA) และสถิติการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผลการวิจัยพบว่า นักลงทุนรายย่อย ที่มี เพศ อายุ อาชีพ และรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่างกัน ทำให้การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ของนักลงทุนรายย่อย ในสถานการณ์ COVID -19 ต่างกัน และนักลงทุนรายย่อยที่มีระดับการศึกษาต่างกัน ทำให้การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ของนักลงทุนรายย่อย ในสถานการณ์ COVID -19 ไม่ต่างกัน นอกจากนี้ ลักษณะพฤติกรรมการลงทุนและปัจจัยแวดล้อมในการลงทุนด้านบุคคลที่มีอิทธิพลในการลงทุน ด้านวัตถุประสงค์ในการลงทุน ด้านข้อมูลข่าวสาร และด้านสังคมและการเมือง มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ของนักลงทุนรายย่อย ในสถานการณ์ COVID-19 และลักษณะพฤติกรรมการลงทุนและปัจจัยแวดล้อมในการลงทุน ด้านเศรษฐกิจ ด้านความรู้และนวัตกรรม และด้านความเสี่ยง ไม่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลบิตคอยน์ (Bitcoin) ของนักลงทุนรายย่อย ในสถานการณ์ COVID-19

คำสำคัญ : สกุลเงินดิจิทัล,บิตคอยน์,ลักษณะพฤติกรรมการลงทุน,ปัจจัยแวดล้อมในการลงทุน

ABSTRACT

The purpose of this research is (1) To study the decision to invest in cryptocurrency Bitcoin of retail investors in the situation of COVID-19 (2) To study the decision to invest in crypto-currency Bitcoin of retail investors in the situation of COVID-19 classified by demographic factors (3) To study the characteristics of investment behavior and investment environment Influencing the decision to invest in digital currency Bitcoin of retail investors in the situation of COVID-19 The sample used in

this research is 400 people investors using questionnaires as a data collection tool. The statistics used in the analysis were frequency, percentage, mean and standard deviation. Hypothesis was tested using t-test statistics, One-way ANOVA statistics. If differences were found, they would lead to pairwise comparisons by using LSD and Multiple Regression Analysis.

The hypothesis testing results showed that Individual investors with different gender, age, occupation and average monthly income This makes the decision to invest in digital currency Bitcoin of retail investors in the situation of COVID-19 is different and retail investors. with different educational levels This makes the decision to invest in digital currency Bitcoin of retail investors in the situation of COVID-19 is no different. Person who has influence on investment objectives information and social and political aspects Affects the decision to invest in digital currency Bitcoin (Bitcoin) of retail investors in the situation of COVID-19 and the characteristics of investment behavior and investment environment, economic, knowledge and innovation and risk Does not affect retail investors' decision to invest in digital currency Bitcoin in the situation of COVID-19

Keyword: cryptocurrency, Bitcoin, investment behavior, investment environment

บทนำ

เงินตราเป็นสิ่งที่สังคมมนุษย์ยอมรับนำมาใช้เป็นสื่อกลางในการซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้าและบริการระหว่างกัน ธนบัตรและเหรียญกษาปณ์ถือเป็นรูปแบบเงินตราที่รัฐบาลรองรับให้มีคุณสมบัติแลกเปลี่ยนสิ่งของและชำระหนี้ได้ตามกฎหมาย แต่ด้วยวิวัฒนาการทางเศรษฐกิจและความก้าวหน้าอย่างรวดเร็วของเทคโนโลยีปัจจุบันมีการนำเทคโนโลยีมาใช้ร่วมกับการทำธุรกรรมทางการเงินและพัฒนารูปแบบการให้บริการทางการเงินในลักษณะต่างๆ ทำให้เกิดการพัฒนารูปแบบของเงินตราใหม่ๆขึ้น ซึ่งเงินตราที่ได้รับความนิยมในโลกปัจจุบัน คือ เงินคริปโตเคอร์เรนซี (cryptocurrency) หรือสกุลเงินดิจิทัล จากการพัฒนามองนามแฝงว่า ซาโตชิ นาคาโมโตะ (Satoshi Nakamoto) ได้พัฒนาสกุลเงินแรกของโลก บิตคอยน์ (Bitcoin) เพื่อใช้เป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยน ใช้แทนเงินสดซื้อสินค้าออนไลน์ อาจคล้ายกับระบบซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตทั่วไปที่ใช้บัตรเครดิตหรือบัตรเครดิตและด้วยคุณลักษณะเด่นที่ไม่เหมือนสกุลเงินอื่นๆในโลก นั่นคือปราศจากการควบคุม มีระบบควบคุมแบบกระจาย (decentralize) เป็นระบบที่ไม่มีตัวกลางควบคุม ไม่ได้ดำเนินการภายใต้องค์กรปกครองหรือสถาบันใดๆ นอกจากนี้ธุรกรรมที่เกิดขึ้นบนบิตคอยน์ไม่มีการเชื่อมโยงกับชื่อที่อยู่หรือข้อมูลส่วนบุคคลใดๆ อย่างระบบการชำระเงินแบบเดิมที่มีธนาคารเป็นตัวกลาง ทุกรายการธุรกรรมของบิตคอยน์จะถูกเก็บไว้ในบัญชีแยกประเภทที่ทุกคนสามารถเข้าถึงได้เรียกว่า เทคโนโลยีบล็อกเชน (blockchain) เป็นการเปลี่ยนแปลงระบบการเงินจากที่มีธนาคารเป็นศูนย์กลางให้กลายเป็นการสร้างเครือข่ายข้อมูลในรูปแบบของระบบบัญชีสาธารณะ แบบกระจาย เพื่อให้เกิดโปร่งใสมากขึ้น สามารถส่งหากันผ่านระบบอินเทอร์เน็ตและรวมถึงช่วยลดต้นทุนในการทำธุรกรรมทางการเงิน ที่มีความปลอดภัยและสามารถสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้ใช้งาน ประเทศมหาอำนาจทั่วโลกต่าง

เฝ้าจับตามองการเติบโตของจำนวนผู้ใช้งานและการเพิ่มขึ้นของจำนวนเงินบิตคอยน์บนระบบ จากสถิติข้อมูล ณ 14 มิถุนายน 2564 จำนวนบัญชีผู้ลงทุนทั้งหมด 1,163,296 บัญชี เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า 66.71%

จากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ได้สร้างความวิตกกังวลและตื่นกลัวให้กับผู้คนทั่วโลก ทำให้พฤติกรรมการใช้ชีวิตของผู้คนเปลี่ยนไป รมณ์ตระวังเรื่องการใช้จ่ายใช้สอย หรือภาคธุรกิจก็ไม่กล้าลงทุนเพราะต้องการถือเงินสดเอาไว้ ทำให้การบริโภคโดยรวมชะลอลง ส่งผลต่อเศรษฐกิจเติบโตได้ช้า หลายประเทศทั่วโลกได้ดำเนินการอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ อย่างประเทศสหรัฐอเมริกา ธนาคารกลาง (FED) จึงได้ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และลดผลตอบแทนเงินฝาก ซึ่งเป็นประเทศที่มีการพิมพ์เงินในปริมาณที่มหาศาล เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและการใช้จ่ายใช้สอยของประชาชน อาจจะทำให้มูลค่าของเงินลดลงและอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวขึ้น ทำให้นักลงทุนที่ถือเงินดอลลาร์สหรัฐอยู่ เสมือนกำลังถือสินทรัพย์ที่มีมูลค่าลดลง นักลงทุนจึงต้องการนำเงินไปวางไว้กับสินทรัพย์ทางเลือก (Alternative investment) ที่สามารถรักษามูลค่าเงินหรือทำให้เพิ่มขึ้นได้ อย่างเช่น ทองคำ หรือ Bitcion ซึ่งสินทรัพย์ดิจิทัลที่ได้รับความนิยม อันดับ 1 ยังเป็น Bitcoin จากนั้นมีการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ในปลายปี 2019 ราคาบิตคอยน์เฉลี่ยในปี 2020 อยู่ที่ 1,111.60 ดอลลาร์สหรัฐและราคาสูงสุด 29,298.80 ดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งปัจจุบันราคาบิตคอยน์สูงสุดในเดือนเมษายน 64,778 ดอลลาร์สหรัฐ (ที่มา : Investing.com) เนื่องจากนักลงทุนเข้ามาในตลาดคริปโตเคอเรนซีจำนวนมาก ทั้งนักลงทุนรายย่อย รายใหญ่ รายสถาบัน หรือผู้ประกอบการ โดยนักลงทุนแต่ละคนก็มีเหตุผลที่แตกต่างกัน ไม่ว่าจะเป็น การเก็งกำไรจากราคาที่ผันผวนหรือเพียงแค่ต้องการผลตอบแทนที่ดีกว่าธนาคาร ทำให้ตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลทั่วโลกมีมูลค่าตาม Market cap.ประมาณ 1.32 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (กว่า 45.68% มาจาก Bitcion) และมีมูลค่าการซื้อขายล่าสุด 115.94 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯต่อวัน (ที่มา : cionmarketcap.com 21 มิ.ย. 64)

นอกจากนี้แล้ว ตลาดสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ Bitcion ยังได้รับความนิยมในประเทศเวเนซุเอลาที่ประสบวิกฤตเศรษฐกิจ เป็นประเทศที่โดนคว่ำบาตรในโลกรนำโดยสหรัฐฯ เผชิญกับเงินเฟ้อสูง ในปี 2561 ทำให้เงินโบลิวาร์ของเวเนซุเอลาซึ่งเป็นสกุลเงินท้องถิ่นแทบไม่มีค่า ประชาชนจึงหนีภาวะเงินเฟ้อในสกุลเงินโบลิวาร์และขาดความเชื่อมั่นในการบริหารของรัฐบาลผ่านทางเศรษฐกิจ การใช้จ่าย การลงทุน เมื่อเกิดความล้มเหลวในการบริหารเศรษฐกิจในประเทศ ทำให้ประชาชนส่วนใหญ่หันไปพึ่งพาเอาตัวรอดกับทรัพย์สินทางเลือกอื่น หนึ่งในนั้นคือสกุลเงินดิจิทัลบิตคอยน์ ที่สามารถส่งเงินถึงกันได้โดยปราศจากตัวกลางอย่างธนาคาร เทคโนโลยีที่อยู่เบื้องหลังอย่าง Blockchain ด้วยคุณสมบัติของตัวเอง ได้สร้างความสนใจและสร้างความเชื่อมั่นในสภาวะเงินเฟ้อรุนแรง ทำให้เครือข่ายคนใช้ Bicion ในประเทศเวเนซุเอลาเติบโตขึ้นเรื่อยๆ ดังนั้น สกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) จึงได้รับความนิยมในประเทศที่คนไม่ค่อยเชื่อถือเงินสกุลท้องถิ่นและไม่มั่นใจในเสถียรภาพระบบการเงินในประเทศ

ระบบการเงินไทยชะลอตัวจากเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มฟื้นตัวช้า ธนาคารแห่งประเทศไทย จำเป็นต้องดำเนินการลดอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate) ทำให้ดอกเบี้ยเงินฝากไม่เป็นที่จูงใจ ในขณะที่รายได้ลดลงและค่าใช้จ่ายเพื่อการครองชีพคงสูงเท่าเดิม ผู้คนจึงมุ่งหาทางเลือกเพื่อชดเชยช่องทางรายได้ โดยให้ความสนใจในลงทุนที่ให้ผลตอบแทนคุ้มค่ากว่าการออมเงินในเงินฝากธนาคาร ในขณะที่นักลงทุนรายย่อยพูดถึงกระแสที่ร้อนแรงในตลาดคริปโตเคอเรนซี บิตคอยน์ (Bitcion) เนื่องจากราคาทะลุถึง 1 ล้านบาทต่อ 1 บิตคอยน์ นับว่าเป็นประวัติศาสตร์ของ

ราคาบิตคอยน์ ทำให้นักลงทุนรายย่อยจำนวนมากพุ่งตัวเข้าสู่ตลาด ทั้งนี้หน่วยงานราชการ ธนาคารแห่งประเทศไทย และกระทรวงการคลังได้ติดตามอย่างใกล้ชิด เริ่มศึกษาการประยุกต์และการปรับแก้ข้อกำหนดทางกฎหมาย รวมถึงการพัฒนาเงินบาทดิจิทัล (Central Bank Digital Currency) ภายใต้ชื่อ “อินทนนท์” เมื่อเป็นยุคสินทรัพย์ดิจิทัลมาถึงจะเปิดโอกาสให้นักลงทุนไทยสามารถซื้อขายสินทรัพย์ที่อยู่ในประเทศอื่นๆ ได้แบบไร้พรมแดน

ดังนั้น ผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษา ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ของนักลงทุนรายย่อย ในสถานการณ์ COVID -19 โดยข้อมูลจากการศึกษาจะเป็นโอกาสให้กับนักลงทุนรายย่อยได้การนำข้อมูลไปประยุกต์ใช้ในการวางแผนการลงทุนให้เกิดประโยชน์ตรงกับเป้าหมาย และสามารถลดข้อผิดพลาดในด้านต่างๆให้น้อยลง

วัตถุประสงค์ของงานวิจัย

1. เพื่อศึกษาการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ของนักลงทุนรายย่อย ในสถานการณ์ COVID -19
2. เพื่อศึกษาการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ของนักลงทุนรายย่อย ในสถานการณ์ COVID -19 จำแนกตามปัจจัยประชากร
3. เพื่อศึกษาลักษณะพฤติกรรมการลงทุนและปัจจัยแวดล้อมในการลงทุน ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ของนักลงทุนรายย่อย ในสถานการณ์ COVID -19

สมมติฐานของงานวิจัย

สมมติฐานที่ 1 นักลงทุนรายย่อย ที่มีเพศ อายุ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้ต่อเดือน ต่างกัน น่าจะทำให้การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ในสถานการณ์ COVID -19 ต่างกัน

สมมติฐานที่ 2 ลักษณะพฤติกรรมการลงทุน ได้แก่ วัตถุประสงค์ในการลงทุน บุคคลที่มีอิทธิพลในการลงทุน น่าจะมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลบิตคอยน์ (Bitcoin) ของนักลงทุนรายย่อย ในสถานการณ์ COVID -19

สมมติฐานที่ 3 ปัจจัยแวดล้อมในการลงทุน ได้แก่ ด้านเศรษฐกิจ ด้านสังคมและการเมือง ด้านข้อมูลข่าวสาร ด้านความรู้และนวัตกรรม ด้านความเสี่ยง น่าจะมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ของนักลงทุนรายย่อยในสถานการณ์ COVID -19

แนวคิดทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวกับการลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2552) กล่าวว่า การลงทุน หมายถึง กระบวนการที่ผู้ลงทุนเลือกที่จะชะลอการใช้จ่ายในวันนี้เพื่อสร้างความมั่งคั่งให้เพิ่มสูงขึ้นในอนาคต ไม่ว่าจะเป็นการซื้อหลักทรัพย์หรือตราสารการเงินประเภทต่างๆ เช่น ตราสารหนี้ ตราสารทุน หรือด้วยวิธีการอื่นๆ โดยมุ่งหวังเพื่อให้ได้รับกระแสเงินสดจากการลงทุนนั้นๆ และ

มุ่งหวังให้หลักทรัพย์ หรือตราสารการเงินที่ได้ลงทุนไป มีมูลค่าสูงขึ้น ทั้งนี้เพื่อให้คุ้มกับต้นทุนค่าเสียโอกาส และเพื่อชดเชยอำนาจซื้อที่สูญหายไป อันเนื่องมาจากภาวะเงินเฟ้อ รวมทั้งชดเชยความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในหลักทรัพย์หรือตราสารการเงินตลอดช่วงระยะเวลาลงทุน

แนวคิดทฤษฎี John Maynard Keynes ภาคการลงทุน (Investment) การลงทุนขึ้นอยู่กับปัจจัยสองประการ คือ อัตราดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทนหรือประสิทธิภาพของเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นแต่ละหน่วย ถ้าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ผู้ลงทุนก็ย่อมต้องการการลงทุนเพราะได้กำไร แต่ถ้าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืม ผู้ลงทุนจะไม่สนใจที่จะลงทุนเพราะขาดทุน

แนวคิดและทฤษฎีพฤติกรรมการลงทุน

จุดมุ่งหมายในการลงทุน ผู้ลงทุนต่างมีจุดมุ่งหมายการลงทุนของตนเองตามความต้องการและสภาวะแวดล้อมของผู้ลงทุนซึ่งแบ่งจุดมุ่งหมายการลงทุนในลักษณะต่าง ๆ ดังนี้

1. ความปลอดภัยของเงินลงทุน (Security of Principal) คือ การป้องกันเงินทุนก้อนแรก และ การป้องกันความเสี่ยง ที่เกิดจากอำนาจซื้อที่ลดลง หรือทำให้เกิดภาวะเงินเฟ้อ

2. เสถียรภาพของรายได้ (Stability of Income) คือการลงทุนที่ให้รายได้โดยสม่ำเสมอ หรือได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นการแน่นอนและสม่ำเสมอ

3. ความงอกเงยของเงินลงทุน (Capital Growth) คือการนำรายได้ที่ได้รับไปลงทุนใหม่ก่อให้เกิดความงอกเงยของเงินทุนด้วย ส่วนมาก จะนำเงินปันผล ดอกเบี้ย กำไร ที่ได้จากการลงทุน ไปลงทุนใหม่ เพื่อความงอกเงยของเงินทุน

4. ความคล่องตัวในการซื้อขาย (Marketability) หมายถึงหลักทรัพย์ที่สามารถซื้อหรือขายได้ง่ายและรวดเร็ว ทั้งนี้จะขึ้นอยู่กับราคา ขนาดของตลาด จำนวนผู้ถือ และความสนใจที่ประชาชนทั่วไป

5. ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที (Liquidity) หมายถึง ความสามารถในการเปลี่ยนสิ่งของหรือสินทรัพย์ไปเป็นเงินสด เช่นการขายของพอขายของก็จะได้เงินสดกลับมา การที่จะมีสภาพคล่องสูงหรือต่ำนั้นขึ้นอยู่กับ การที่จะเปลี่ยนของหรือสินทรัพย์ชนิดนั้นไปเป็นเงินได้ในระยะเวลาเท่าใด และเป็นของที่มีอุปสงค์และอุปทานมากพอสมควร

6. การกระจายเงินลงทุน (Diversifications) วัตถุประสงค์ก็คือต้องการกระจายความเสี่ยงและการกระจายความเสี่ยงลงทุนใน

7. ความพอใจในด้านภาษี (Favorable tax Status) ฐานะการจ่ายภาษีของผู้ลงทุนเป็นปัจจัย สำคัญ อย่างหนึ่งที่ผู้บริหารลงทุนต้องให้ความสนใจ ผู้ลงทุนอาจเลี่ยงการเสียภาษีเงินได้จากเงินได้พึงประเมินโดยทำ การลงทุนในพันธบัตรที่ได้รับการยกเว้นภาษีหรือซื้อหลักทรัพย์ที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผลในเวลานี้แต่จะได้ ในรูปกำไรจากการขายหลักทรัพย์ในอนาคต

แนวคิดและทฤษฎีปัจจัยแวดล้อมในการลงทุน

ด้านเศรษฐกิจ อดุลยา ชันธวิทย์ (2546) กล่าวว่าภาวะเงินเฟ้อ คือภาวะที่ระดับราคาสินค้าและบริการโดยทั่วไปเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องอย่างไรก็ตามภาวะเงินเฟ้ออาจไม่ใช่สิ่งไม่ดีเสมอไปเพราะหากเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นแต่เพียง

เล็กน้อยจะเป็นการสร้างแรงจูงใจแก่ผู้ประกอบการ แต่หากเพิ่มขึ้นมากและผันผวนภาวะเงินเฟ้อก็จะก่อให้เกิดความไม่แน่นอนและเป็นปัญหาต่อระบบเศรษฐกิจโดยเฉพาะค่า ครองชีพของประชาชนที่เพิ่มสูงขึ้นให้ประชาชนหาได้ไม่พอเลี้ยงชีพและการขาดเสถียรภาพทาง เศรษฐกิจซึ่งเป็นอุปสรรคต่อการพัฒนาเศรษฐกิจ ในประเทศไทยเงินเฟ้อวัดจาก อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค

ด้านสังคมและการเมือง ปัญหาที่เกิดขึ้นในประเทศกำลังพัฒนาที่ประสบกับภาวะการขาดเสถียรภาพและมีความไม่แน่นอนทาง การเมืองในระดับสูง โดยการศึกษาแรกๆ ที่ให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านเสถียรภาพทางการเมือง ซึ่งส่งผลต่อ การขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศนอกเหนือจากปัจจัยจากทฤษฎีเศรษฐศาสตร์อื่นๆ เช่น ทุนมนุษย์ การ ลงทุน ได้แก่การศึกษาของ Barro (1991) ซึ่งใช้ข้อมูลครอบคลุมประเทศพัฒนาแล้วกำลังพัฒนา พบว่า ความไร้เสถียรภาพทางการเมืองมีความสัมพันธ์ถดถอยกับการขยายตัวทางเศรษฐกิจและการลงทุน ต่อมา Alesina et al. (1996) ได้ใช้ตัวแบบเศรษฐกิจในการคาดการณ์โอกาสที่ประเทศจะเกิดการเปลี่ยนแปลง รัฐบาล (Government collapse) ทั้งโดยกลไกทางรัฐธรรมนูญปกติหรือโดยกลไกนอกรัฐธรรมนูญ เช่น รัฐประหารและใช้เป็นตัวแทนของการ ไร้เสถียรภาพทางการเมืองของประเทศ ซึ่งส่งผลต่ออัตราการเติบโตทาง เศรษฐกิจ โดยใช้ข้อมูลทุกประเทศโดยรวม เช่นเดียวกับ Barro (1991) ผลการศึกษาพบว่าอัตราการขยายตัว ทางเศรษฐกิจของประเทศจะลดลงอย่างชัดเจนในช่วงเวลาที่โอกาสในการเปลี่ยนแปลงนี้มีสูง

ด้านข้อมูลข่าวสาร 1. เป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุนเช่นจังหวะในการลงทุนควรลงทุน ใน ขณะนี้เลยหรือชะลอการลงทุนไว้ก่อนเป็นต้น นอกจากนี้ยังมีข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการเลือกซื้อหลักทรัพย์ ลงทุนไปใน หลักทรัพย์แต่ละประเภท 2. เป็นข้อมูลที่ถูกต้องเชื่อถือได้โดยพิจารณาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้องและเชื่อถือได้จะ เป็น ข้อมูลที่มีประโยชน์อย่างมากต่อการตัดสินใจเช่นข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มักจะเป็นข้อมูลที่ถูกต้อง เชื่อถือได้เพราะได้มีการกลั่นกรองจากคณะกรรมการบริหารตลาดหลักทรัพย์ 3. เป็นข้อมูลที่ทันสมัยและทันต่อ เหตุการณ์ข้อมูลที่ทันสมัยจะช่วยลดความผิดพลาดดังนั้นผู้ ลงทุนจึงควรติดตามข้อมูลข่าวสารจากแหล่งที่ให้ข้อมูลได้ อย่างรวดเร็ว

ด้านความรับรู้และนวัตกรรม โมเดลการยอมรับเทคโนโลยี (Technology Acceptance Model: TAM) Davis, Bagozzi and Warshaw (1989: 982 -1003) ได้นำเสนอโมเดลการยอมรับเทคโนโลยี (Technology Acceptance Model: TAM) โดยเป็นทฤษฎีที่ขยายองค์ความรู้ที่ต่อยอดมาจากทฤษฎีการกระทำ ด้วยเหตุผล (Theory of Reasoned Action: TRA) ของ Fishbein & Ajzen (1975) โครงสร้างที่ 1 ประกอบด้วย 2 ปัจจัยการรับรู้ว่าจะง่ายต่อ การใช้งาน และ การรับรู้ว่ามีประโยชน์ โครงสร้างที่ 2 ประกอบด้วย 3 ตัวแปรคือ ทศนคติของผู้ใช้ ความตั้งใจที่จะใช้ และพฤติกรรมการใช้จริง

ด้านความเสี่ยง สุภาว จุลนาพันธ์ (2529) การที่ผลตอบแทนที่ได้รับจริงจะน้อยไปกว่าผลตอบแทนที่ผู้ลงทุน คาดหวังไว้ นั่นคือ ผลตอบแทนจริงอาจจะผันแปรแตกต่างที่จากที่คาดหวังไว้

ความเสี่ยงจากอำนาจซื้อลดลงหรือความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อ เป็นความเสี่ยง ที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงใน ระดับราคาสินค้าโดยทั่ว ๆ ไปซึ่งจะทำให้อัตราผลตอบแทนที่แท้จริงลดลง

ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง หรือนโยบายเกี่ยวกับความเสี่ยงที่มักเกิดขึ้นเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองหรือการเปลี่ยนแปลง ในนโยบายของรัฐบาลเกี่ยวกับเศรษฐกิจและการเงิน นักลงทุนจึงมักจะระงับการลงทุนเพื่อรอดูท่าทีของรัฐบาลใหม่เสมอ

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นความเสี่ยงที่สามารถจัดการได้ การบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ทำให้ทราบว่าสามารถแลกเงินที่อัตราใด ซึ่งช่วยให้สามารถคาดการณ์รายได้และรายจ่ายได้ล่วงหน้า

ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในระดับอัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยงประเภทนี้ ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาด

ความเสี่ยงจากภาวะตลาด เมื่อราคาหรือผลตอบแทนของตราสารทางการเงินที่มีอยู่ในตลาดมีการปรับตัว ผันผวน อันเป็นผลมาจากปัจจัยต่าง ๆ มากมายที่กระทบ ไม่ว่าจะเป็นเรื่องของภาวะเศรษฐกิจในระดับมหภาค ความผันผวนของค่าเงิน อัตราดอกเบี้ย กระแสทางการเมือง หรือเหตุการณ์ต่าง ๆ

วิธีการศึกษา

การวิจัยในครั้งนี้เป็นการวิจัยแบบไม่ทดลอง เป็นการวิจัยที่มีการศึกษาตามสภาพที่เป็นไปตามธรรมชาติ โดยไม่มีการจัดกระทำหรือควบคุมตัวแปรใดๆ โดยใช้เครื่องมือในการวิจัยเป็นแบบสอบถามอิเล็กทรอนิกส์และใช้วิธีการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธีการทางสถิติโดยใช้ โปรแกรมสำเร็จรูป การเก็บข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ ช่วงเดือน พฤษภาคม- กรกฎาคม พ.ศ.2564 โดยแบบสอบถามได้แบ่งออกเป็น 5 ส่วน

การวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ใช้วิธีวิจัยเชิงสำรวจ (Survey Research) โดยการใช้แบบสอบถาม (Questionnaire) เป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูล แบบสอบถามออนไลน์ โดยนำแบบสอบถามไปให้ผู้เชี่ยวชาญตรวจสอบความตรงด้านเนื้อหา และทดลองใช้ (Try Out) จำนวน 30 ชุด ได้ค่าสัมประสิทธิ์ความเที่ยงแบบอัลฟาครอนบาค (Cronbach's Alpha) การลงทุนสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) เท่ากับ 0.816 ทำการเก็บข้อมูลในช่วงเดือน พฤษภาคม- กรกฎาคม พ.ศ.2564

ประชากร (Population) ที่ใช้ในการวิจัย คือ นักลงทุนรายย่อย คือ บุคคลทั่วไปที่มีความประสงค์ที่จะลงทุนหรือทำการซื้อขายในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี บิตคอยน์ (Bitcoin)

กลุ่มตัวอย่าง (Sample) ทางผู้วิจัยไม่สามารถทราบจำนวนนักลงทุนรายย่อยแน่นอน จึงใช้วิธีการกำหนดกลุ่มตัวอย่างโดยการเปิดตารางของทาโร ยามาเน่ (Yamane,1973) โดยกำหนดค่าความคลาดเคลื่อนของการสุ่มตัวอย่างที่ยอมรับได้ 5% ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยผลจากการเปิดตารางขนาดกลุ่มตัวอย่างพบว่า ขนาดของกลุ่มตัวอย่างที่ต้องทำการศึกษานี้จำนวน 400 ตัวอย่าง

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่แบบสอบถามที่มีลักษณะคำถามปลายเปิดและปลายปิดชนิดเลือกตอบ และแบบมาตราประมาณค่า 5 ระดับ ครอบคลุมลักษณะทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถามปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลบิตคอยน์ (Bitcoin) ของนักลงทุนรายย่อยในสถานการณ์ COVID-19

สำหรับการแปลความหมาย มีดังนี้ ค่าเฉลี่ย 1.00-1.80 หมายถึง น้อยที่สุด, ค่าเฉลี่ย 1.81-2.60 หมายถึงน้อย, ค่าเฉลี่ย 2.61-3.40 หมายถึง ปานกลาง, ค่าเฉลี่ย 3.41-4.20 หมายถึง มาก, ค่าเฉลี่ย 4.21-5.00 หมายถึงมากที่สุด

สรุปผลการวิจัย

1. ผลการวิเคราะห์การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ของนักลงทุนรายย่อย ในสถานการณ์ COVID-19 พบว่า นักลงทุนรายย่อยให้ระดับการตัดสินใจลงทุนโดยภาพรวมอยู่ในระดับมาก เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อ พบว่า นักลงทุนรายย่อยมีระดับการตัดสินใจลงทุนระดับมากที่สุด 3 ข้อ คือ ท่านศึกษาการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุนภายใต้ความเสี่ยง คิดเป็นร้อยละ 4.52 ท่านต้องการผลกำไรจากการลงทุนในบิตคอยน์ที่รวดเร็ว คิดเป็นร้อยละ 4.36 ท่านต้องการศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสกุลเงินดิจิทัลเพิ่มผ่านการลงทุนด้วยตนเอง คิดเป็นร้อยละ 4.29 ตามลำดับ และมีระดับการตัดสินใจลงทุนระดับมาก 2 ข้อคือ ท่านต้องการใช้บิตคอยน์ทำธุรกรรมทางการเงิน คิดเป็นร้อยละ 3.86 ท่านต้องการใช้บิตคอยน์ใช้ชำระค่าสินค้าและบริการในชีวิตประจำวัน คิดเป็นร้อยละ 3.72 ตามลำดับ

2. ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ของนักลงทุนรายย่อย ในสถานการณ์ COVID-19 จำแนกตามปัจจัยประชากร พบว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง คิดเป็นร้อยละ 62.00 มีอายุระหว่าง 21-30 ปี คิดเป็นร้อยละ 49.25 ซึ่งมีระดับการศึกษาระดับปริญญาตรี คิดเป็นร้อยละ 86.75 ประกอบอาชีพ พนักงานบริษัทเอกชน / ลูกจ้าง 40.50 มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่ำกว่าหรือเท่ากับ 30,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 59.75

3. ลักษณะพฤติกรรมการลงทุนและปัจจัยแวดล้อมในการลงทุน ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ของนักลงทุนรายย่อย ในสถานการณ์ COVID-19 พบว่า ลักษณะพฤติกรรมการลงทุนโดยภาพรวมในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.14 และค่า S.D. เท่ากับ 0.656 เมื่อพิจารณาเป็นรายด้าน พบว่า ด้านที่มีค่าเฉลี่ยมากที่สุด คือ ด้านวัตถุประสงค์ในการลงทุน มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.32 บุคคลที่มีอิทธิพลในการลงทุน มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.97 ตามลำดับ

ปัจจัยแวดล้อมในการลงทุน โดยภาพรวมในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.29 และค่า S.D. เท่ากับ 0.692 เมื่อพิจารณาเป็นรายด้าน พบว่า ด้านที่มีค่าเฉลี่ยมากที่สุด คือ ด้านเศรษฐกิจ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.46 ด้านสังคมและการเมือง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.35 ด้านความเสี่ยง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.25 ด้านข้อมูลข่าวสาร มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.18 และด้านความรู้และนวัตกรรม มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.18 ตามลำดับ

ผลการทดสอบสมมติฐาน

ตัวแปร	b	t	Sig.
ด้านวัตถุประสงค์ในการลงทุน	0.110	2.223	0.027*
ด้านบุคคลที่มีอิทธิพลในการลงทุน	0.446	9.383	0.000*
ด้านเศรษฐกิจ	-0.055	-0.931	0.352
ด้านสังคมและการเมือง	0.093	2.036	0.042*
ด้านข้อมูลข่าวสาร	0.133	2.050	0.041*
ด้านความรู้และนวัตกรรม	-0.010	-0.166	0.868
ด้านความเสี่ยง	0.084	1.579	0.115
ค่าคงที่	0.868	4.660	0.000*

$R=0.760$, $R^2=0.570$, $SEE=0.480$, $F=76.541$, $Sig.= 0.05^*$

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยมีตัวแปรอิสระจำนวน 4 ตัวแปร ที่มีผลกับการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) โดยภาพรวม โดยเรียงตามลำดับที่มีผลสูงสุดคือ ด้านบุคคลที่มีอิทธิพลในการลงทุน ด้านวัตถุประสงค์ในการลงทุน ด้านข้อมูลข่าวสาร และด้านสังคมและการเมือง ตามลำดับ โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ (R) เท่ากับ 0.760 และสามารถอธิบายความสัมพันธ์ได้ร้อยละ 57

อภิปรายผลการวิจัย

1. ผลการวิจัยการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ของนักลงทุนรายย่อย ในสถานการณ์ COVID -19 พบว่า นักลงทุนรายย่อยให้ระดับการตัดสินใจลงทุนโดยภาพรวมอยู่ในระดับมาก ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่า ในปัจจุบันการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซีได้รับความนิยม ทำให้นักลงทุนเข้ามาตลาดจำนวนมาก ทั้งบุคคลธรรมดา นิติบุคคล นายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (ต่างประเทศ) มีจำนวนบัญชีที่มีการซื้อขายทั้งหมด 1,163,296 บัญชี เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า 66.71% ซึ่งเทียบกับตลาดหุ้นอยู่ที่ 4.5 ล้านบัญชี ข้อมูล ณ 14 มิถุนายน 2564 (ที่มา : ก.ล.ต) บิตคอยน์กลายเป็นเหรียญที่มีความนิยมสูงสุด ด้วยคุณสมบัติที่ออกแบบมาตอบโต้ภัยกับนักลงทุนรายย่อยบางรายที่ต้องการใช้บิตคอยน์ในการทำธุรกรรมทางการเงิน หรือหวังผลตอบแทนโดยการเก็งกำไร จากราคาที่มีความผันผวน นักลงทุนจึงต้องเตรียมความรู้ก่อนการตัดสินใจลงทุน เพื่อประโยชน์จากการลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัย อลิสา ธีระศักดิ์ดาพงษ์ (2559) ความสนใจในการเลือกใช้งาน Bitcoin กลุ่มตัวอย่างมีความรู้สึกว่าการใช้ Bitcoin มีความแตกต่างจากการใช้เงินสดและหาก Bitcoin สามารถใช้ชำระค่าสินค้าและบริการได้เสมือนบัตรเครดิต และเงินสด การยอมรับจากร้านค้าต่างๆ กลุ่มตัวอย่างจะเลือกใช้งาน Bitcoin มากยิ่งขึ้น

2. ผลการวิจัยการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ของนักลงทุนรายย่อย ในสถานการณ์ COVID -19 จำแนกตามปัจจัยประชากร พบว่า เพศต่างกัน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ต่างกัน ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่า กลุ่มตัวอย่างที่มีเพศต่างกัน ทำให้กระบวนการตัดสินใจลงทุน

ผ่านความคิด ทักษะคติ วัฒนธรรม ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลบิตคอยน์ต่างกัน ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัย มินตรา เชื้ออ่ำ (2561) ประชาชนผู้ใช้สกุลเงินดิจิทัลบิตคอยน์ ในประเทศไทยที่มี เพศ ที่แตกต่างกันมีการใช้สกุลเงินดิจิทัลบิตคอยน์ในประเทศไทยแตกต่างกัน

อายุต่างกัน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ต่างกัน ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่ที่เข้ามาลงทุนในบิตคอยน์ อายุระหว่าง 21-30 ปี เป็นกลุ่มที่ชอบความท้าทายและยอมรับความเสี่ยงได้ เพราะต้องการผลตอบแทนที่รวดเร็ว โดยเมื่อปลายปี 2563 มีการเป็นบัญชีอยู่ที่ 1.6 แสนบัญชี และตั้งแต่เดือนมกราคม 2564 ยอดเปิดบัญชี 4.7 แสนบัญชี โดยผู้ที่สนใจลงทุนคริปโตเคอร์เรนซีส่วนใหญ่เป็นกลุ่มอายุไม่เกิน 30 ปี มีเงินทุนเฉลี่ย 20,000 บาท ถือว่าตอบโจทย์การลงทุนของคนรุ่นใหม่ (ที่มา : ก.ล.ต) ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัย ศิริวรรณ เสรีรัตน์ (2538, หน้า 41-42) อ่างใน กนกวรรณ ศรีนวล (2558) ส่วนบุคคลที่สำคัญอายุเนื่องจากผลิตภัณฑ์จะสามารถตอบสนองความต้องการของกลุ่มผู้บริโภคที่มีอายุแตกต่างกันนักการตลาดจึงใช้ประโยชน์จากอายุเป็นตัวแปรด้านปัจจัยส่วนบุคคลที่แตกต่างของส่วนตลาดนักการตลาดได้ค้นคว้าความต้องการของส่วนตลาดส่วนเล็ก (Niche Market) โดยมุ่งความสำคัญที่ตลาดอายุส่วนนั้น

ระดับการศึกษาต่างกัน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ไม่ต่างกัน ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่า กลุ่มตัวอย่างที่มีระดับการศึกษาต่างกัน ในปัจจุบันคนที่ประสบความสำเร็จแทบจะไม่ได้วัดกันในระดับการศึกษา ด้วยโลกที่เปิดกว้าง การเข้าถึงแหล่งข้อมูลบนโลกโซเซียล ทำให้การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ ไม่ต่างกัน ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัย เสาวณิต อุดมเวชสกุล อ่างในมินตรา เชื้ออ่ำ (2561) ซึ่งศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความเชื่อมั่นในการใช้บริการ M-Banking พบว่า ปัจจัยด้านการศึกษา ไม่ส่งผลการยอมรับและใช้บริการ M-Banking

อาชีพต่างกัน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ต่างกัน ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่า กลุ่มตัวอย่างที่มีอาชีพต่างกัน แนวโน้มค่านิยม วิธีการดำเนินชีวิต และกระบวนการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ ต่างกัน ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัย มินตรา เชื้ออ่ำ (2561) ประชาชนผู้ใช้สกุลเงินดิจิทัลบิตคอยน์ ในประเทศไทยที่มีอาชีพ ที่แตกต่างกัน มีการใช้สกุลเงินดิจิทัลบิตคอยน์ในประเทศไทยแตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

รายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่างกัน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลบิตคอยน์ (Bitcoin) ต่างกัน ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่า กลุ่มตัวอย่างที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่างกันมักจะมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนโดยตรง เนื่องจากความเสถียรภาพของรายได้แสดงถึงสภาพคล่องทางการเงิน ในการดำรงชีวิตประจำวันและเพื่อไว้ใช้จ่ายสำหรับอนาคต ไม่ว่าจะเป็นการออมเงินหรือการลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัย ธนพล จันทร์แก้วเดช (2562) ระดับของรายได้นั้นมีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นโดยตรง อันเนื่องมาจากสภาพทางการเงินของแต่ละบุคคลนั้น มีความแตกต่างกันซึ่งมีผลต่อความถี่และจำนวนเงินในการลงทุน

3. ผลการวิจัยลักษณะพฤติกรรมการลงทุนและปัจจัยแวดล้อมในการลงทุน ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ของนักลงทุนรายย่อย ในสถานการณ์ COVID -19

ด้านวัตถุประสงค์ในการลงทุน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่า นักลงทุนรายย่อยที่มีวัตถุประสงค์ในการลงทุนที่ชัดเจน ทั้ง 3 ด้าน ความมั่งคั่งของเงินทุน เก่งกำไร และกระจายความเสี่ยง ทำให้มีการวางแผนและเรียนรู้วิธีการก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน เพื่อต้องการผลตอบแทนที่มากกว่าธนาคาร ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัย ธนพล จันทร์แก้วเดช (2562) นักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร มีจุดมุ่งหมาย/เป้าหมายการลงทุนในลักษณะต่างได้หลายอย่าง เช่น ความปลอดภัยของเงินลงทุน เสถียรภาพของรายได้ ความมั่งคั่งของเงินลงทุน ความคล่องตัวในการซื้อขาย ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที

ด้านบุคคลที่มีอิทธิพลในการลงทุน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนใน สกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่า บุคคลที่มีอิทธิพลในการลงทุน ยกตัวอย่าง อีลอนมัสก์ (Elon Musk) เจ้าของบริษัท เทสลา (Tesla) ที่ลงทุนในบิตคอยน์ 1,500 ล้านดอลลาร์ (4.5 หมื่นล้านบาท) และประกาศให้ใช้บิตคอยน์ซื้อรถเทสลาได้ ทำให้ราคาบิตคอยน์ทะลุถึง 1.3 ล้านบาท แต่ช่วงเดือนพฤษภาคม 2564 ที่ผ่านมา อีลอนมัสก์ ออกมาทวิตข้อความว่าบริษัทเทสลาจะเลิกรับเหรียญบิตคอยน์ในการซื้อรถ เนื่องจากเรื่องของภาวะโลกร้อนที่เกิดขึ้นจากการขุด บิตคอยน์ ซึ่งต้องใช้พลังงานเชื้อเพลิงจำนวนมาก ทำให้ราคาบิตคอยน์ร่วงถึง 45,000 เหรียญ เฉลี่ยลดลง 10% ทำให้มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนบิตคอยน์ของนักลงทุนรายย่อย เนื่องจากตลาดมีความผันผวนสูงมาก ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัย กนกวรรณ ศรีนวล (2558) แรงจูงใจในการลงทุน มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ด้านเศรษฐกิจ ไม่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ผู้วิจัยมีความเห็นว่า เศรษฐกิจเป็นพื้นฐานที่นักลงทุนทุกคนต้องให้ความสำคัญอยู่แล้ว จากการระบาดโควิด-19 การใช้จ่ายโดยรวมลดลง ส่งผลให้เศรษฐกิจชะลอตัวลง มีการอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจทั้งรัฐบาลและธนาคารกลางทั่วโลก ส่งผลต่อแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เร่งตัวขึ้น นักลงทุนในตลาดจึงต้องแสวงหาสินทรัพย์ทางเลือกอย่างบิตคอยน์ เพื่อผลตอบแทนที่ดีกว่า ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัย เมษา ศรีเดช (2561) ปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคได้ไว้ในระยะยาว ดอกเบี้ยต่างประเทศนั้นโดยเฉพาะ US Fed Funds Rate มีความสัมพันธ์กับสกุลเงินดิจิทัลในทิศทางตรงกันข้าม นั้นสามารถตอบสนองมติฐานที่ว่า ดอกเบี้ยเป็นต้นทุนของนักลงทุนและสินทรัพย์เสี่ยงจะเคลื่อนไหวในทิศทางตรงกันข้ามกับดอกเบี้ย แต่หากเรามองย้อนกลับไปถึงการเริ่มมีสกุลเงินดิจิทัลตัวแรกในโลกคือ Bitcoin

ด้านสังคมและการเมือง มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่า นักลงทุนรายย่อยให้ความสำคัญด้านสังคมและการเมือง อย่างประเทศจีน มีกระแสปิดเหมืองขุดบิตคอยน์ที่ใหญ่ที่สุดในจีน หลายแหล่งใน เสฉวน โดยสั่งให้บริษัทไฟฟ้ายุติการจ่ายไฟ ในช่วงเดือนมิถุนายน ทำให้ราคาบิตคอยน์ร่วง 7% ซึ่งลดต่ำกว่า 33,000 ดอลลาร์ (ที่มา : cion metrics) และเงินมองว่าบิตคอยน์เป็นตลาดมืด การฟอกเงิน และใช้ในธุรกิจผิดกฎหมาย ยังมีการกักขังเกี่ยวกับใช้พลังงาน และประเทศไทยในช่วงเดือนมกราคม 2564 ที่ผ่านมา หน่วยงานรัฐต่างๆออกมาเตือนผู้ลงทุนให้มีความระมัดระวังและให้ความรู้ความเข้าใจในการลงทุน รวมถึงผู้ประกอบการเริ่ม

ออกมาเตือนถึงราคาสินทรัพย์บางเหรียญที่ปรับตัวสูงจนเกินไป หรือแม้แต่สถาบันการเงินเตรียมเข้าลงทุนในบิตคอยน์ (ที่มา : ก.ล.ต) จึงเห็นว่าความเสถียรภาพในการบริหารงานรัฐบาลมีผลต่อราคาบิตคอยน์ ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัย เกียรติกร เทียนธรรมชาติ (2561) รัฐบาลส่งผลกระทบต่อราคาหน่วยของเงินดิจิทัลได้ ส่งผลให้เกิดทางเลือกในการตัดสินใจในการแลกเปลี่ยนเงินดิจิทัลเพิ่มมากขึ้น

ด้านข้อมูลข่าวสาร มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่า นักลงทุนรายย่อยให้ความสำคัญด้านข้อมูลข่าวสาร เพราะการทันต่อรับรู้ข้อมูลข่าวสารด้านการลงทุนที่เสมอสม่า รวดเร็ว มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ว่าช่วงนั้นควรลงทุนหรือควรชะลอการลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัย ธนพล จันทรแก้วเดช (2562) ปัจจัยด้านการรับรู้ ข้อมูลและข่าวสารทางด้านการลงทุน เนื่องจากมีปัจจัยหลายอย่าง ที่มีผลต่อการตัดสินใจ และแนวโน้มการลงทุน

ด้านความรู้และนวัตกรรม ไม่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่า นักลงทุนส่วนใหญ่รับรู้เข้าใจการใช้สกุลเงินดิจิทัลเบื้องต้น มีความโดดเด่นในนวัตกรรม เช่นระบบบล็อกเชนที่มีความปลอดภัย ป้องกันการปลอมแปลงข้อมูลไม่สามารถแก้ไขได้ และการโอนเงินลดค่าธรรมเนียมได้ถูกกว่า ธนาคาร และให้ความสำคัญกับผลตอบแทนจากสกุลเงินดิจิทัล ซึ่งสอดคล้องกับผลวิจัย อลิสา ชีระศักดิ์ดาพงษ์ (2559) การยอมรับนวัตกรรม (Innovation Adoption) ไม่มีผลต่อการเลือกใช้งาน Bitcoin เพราะบิตคอยน์ ยังคงอยู่ในช่วง Early Adoption กลุ่มคนที่ใช้งานส่วนใหญ่เป็นกลุ่มคนหัวก้าวหน้า เปิดรับนวัตกรรมและเทคโนโลยีใหม่ๆ ได้เร็ว สามารถมองเห็นประโยชน์จากเทคโนโลยีหรือเทรนด์ต่างๆ ได้อยู่เสมอ รักความเสี่ยง (risk lover) และต้องการแสวงหาผลกำไร เนื่องจากผลตอบแทน เป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลให้คนส่วนใหญ่เลือกใช้งาน Bitcoin

ด้านความเสี่ยง ไม่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลบิตคอยน์ (Bitcoin) ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่า เนื่องจากนักลงทุนรับรู้ถึงความเสี่ยงในตลาดคริปโตเคอร์เรนซีอยู่แล้ว ในเรื่องความผันผวนของราคาที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็ว ผันแปรตามอุปสงค์และอุปทานในตลาดมีจำนวนมากขึ้น จึงกลายเป็นสินทรัพย์ที่ผันผวนรุนแรง จึงไม่เหมาะที่จะนำไปใช้ในการแลกเปลี่ยน แต่เพียงหวังผลตอบแทนจากความผันผวนที่เกิดขึ้นจากราคา ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมใจ ฟองธวิงค์ (2562) ความเสี่ยงของเงินสกุลดิจิทัลในระดับสูงและเป็นลำดับแรกเมื่อเทียบกับประเด็นด้านอื่น โดยเฉพาะความผันผวนของราคา ที่ยังส่งผลกระทบต่อเนื่องไปยังความน่าเชื่อถือของตัวเงินสกุลดิจิทัล หากมีความน่าเชื่อถือในระดับต่ำ ความเสี่ยงก็จะสูงส่งผลกระทบต่อตัดสินใจลงทุนเพื่อการเก็งกำไร

ข้อเสนอแนะ

การวิจัยเพื่อใช้ให้เป็นประโยชน์และแนวทางสำหรับ บริษัทผู้ให้บริการซื้อขายสกุลเงินดิจิทัลผ่านแพลตฟอร์ม เพื่อให้สามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าที่มีความสนใจในแลกเปลี่ยนสกุลเงินดิจิทัลผ่านแพลตฟอร์มที่ถูกต้องตามกฎหมายและได้รับการกำกับดูแลจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต) และควรให้ความสำคัญในเรื่องการใช้งานแพลตฟอร์มในการทำธุรกรรมทางการเงินที่ปลอดภัยในทุกขั้นตอน สะอาดสบาย รวดเร็ว ระบบมี

ความเสถียร และการให้ข้อมูลข่าวสารที่น่าเชื่อถือ ทันต่อสถานการณ์ ตอบสนองความต้องการในการใช้งาน จะช่วยให้นักลงทุนสามารถตัดสินใจลงทุนต่อสถานการณ์ต่างๆได้อย่างรวดเร็ว

การดำเนินนโยบายของภาครัฐ ส่งผลต่อการส่งเสริมการลงทุน โดยมีหน่วยงานที่ดูแลตลาดทุนดิจิทัล คือ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เป็นหน่วยงานที่มีบทบาทต่อตลาดสกุลเงินดิจิทัล ซึ่งบิตคอยน์เป็นเรื่องใหม่ในประเทศไทย ดังนั้นต้องมีการกำกับดูแลในเรื่องการบริหารความเสี่ยง ความรู้ในการลงทุน ให้แก่นักลงทุนรายย่อย ก.ล.ต. จึงต้องเข้าไปดูแล ยกย่องระดับความเชื่อมั่น เสริมศักยภาพตลาดทุน โดยเน้นระดับกฎหมาย กฎระเบียบ เพื่อให้ตลาดมีความมั่นคงและสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุน และปัจจัยที่มีความไม่แน่นอน เช่น การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ส่งผลต่อเศรษฐกิจ จึงมีการดำเนินนโยบายการเงินและนโยบายการคลัง ให้สอดคล้องประสานกัน เพื่อให้การดำเนินนโยบายการคลังสามารถขับเคลื่อนไปด้วยการอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบ ทำให้นักลงทุนในตลาดกังวลภาวะเงินเฟ้อที่จะเกิดจากการดำเนินนโยบาย จึงส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนรายย่อยหาสินทรัพย์ทางเลือก เช่น บิตคอยน์

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1. ควรมีการศึกษาตัวแปรปัจจัยด้านอื่น ๆ เพิ่ม เช่น การนำปัจจัยที่เป็นแนวโน้มสมัยใหม่ในปัจจุบัน อาจจะมี ความแตกต่างไปจากแนวคิดพื้นฐานหรือทฤษฎีการลงทุนแบบเดิม จึงเป็นลักษณะที่สำคัญของการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ในอนาคตต่อไป
2. ประชากรที่ศึกษาครั้งนี้เป็นเพียงกลุ่มนักลงทุนรายย่อยบางส่วน เท่านั้น ซึ่งถ้าต้องการข้อมูลที่มีความหลากหลายมากขึ้น ควรจะเลือกกลุ่มประชากรในการศึกษาครั้งต่อไปที่แตกต่างจากเดิม
3. การควรเพิ่มเครื่องมือในการศึกษาวิจัยให้กว้างขึ้นนอกเหนือจากแบบสอบถามเช่น การสัมภาษณ์ เป็นต้น เพื่อให้เป็นข้อมูลที่เป็นเชิงคุณภาพเพิ่มมากขึ้น

บรรณานุกรม

กษมา กองสมัคร, และณัฐพงษ์ พัฒนพงษ์.(2561).Bitcoinกับเงินสกุลดิจิทัลมาแล้วรู้จักรักจะได้ไม่ตกเทรนด์.

(ออนไลน์). แหล่งที่มา : <https://www.depa.or.th/th/article-view/bitcoin> .18 พฤษภาคม 2564

เกียรติกร เทียนธรรมชาติ.(2561). อิทธิพลต่อการตัดสินใจยอมรับใช้เงินดิจิทัล (บิตคอยน์) ของผู้บริโภคกลุ่ม

Millennials ในกรุงเทพมหานคร. (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์).

ฐิติมา ชูเชิด.(2562). 'สกุลเงินดิจิทัล' ใกล้ตัวเราแค่ไหน. (ออนไลน์). แหล่งที่มา :

https://www.bot.or.th/Thai/ResearchAndPublications/articles/Pages/Article_01Feb2019.aspx.

18 พฤษภาคม 2564

ฐิติมา ชูเชิด.(2563). **สกุลเงินภาครัฐ...จะรุกหรือรับในโลกการเงินดิจิทัล.**(ออนไลน์). แหล่งที่มา :

https://www.bot.or.th/Thai/ResearchAndPublications/articles/Pages/Article_13Mar2021.aspx. 18 พฤษภาคม 2564

ธนันธร มหาพรประจักษ์. (2564). **เงินเพื่อจะกลับมาหลังโควิดคลี่คลาย.** (ออนไลน์). แหล่งที่มา :

https://www.bot.or.th/Thai/ResearchAndPublications/articles/Pages/Article_2Apr2021.aspx. 19 พฤษภาคม 2564

ธีระ กุลสวัสดิ์.(2557).**การยอมรับอีเลิร์นนิ่งของนิสิตระดับปริญญาตรีในมหาวิทยาลัยบูรพา.**วารสารวิชาการ ,1(7),310-311

พชรินทร์ หงส์วัฒนกุล, รังสิมา บุญธาพิทย.(2564).**เงินในโลกดิจิทัล.**(ออนไลน์). แหล่งที่มา :

https://www.bot.or.th/Thai/ResearchAndPublications/DocLib_/article2_05_14.pdf
30 มิถุนายน 2564

พรชัย ชุนหจินดา. (2561). **บทเรียนจากทศวรรษแรกของคริปโทเคอร์เรนซี.**วารสารอิเล็กทรอนิกส์การ
เรียนรู้ทางไกลเชิงนวัตกรรม,1(8),6-24

มินตรา เชื้ออ่ำ.(2561). **การรับรู้และทัศนคติของประชาชนที่มีต่อการใช้สกุลเงินดิจิทัลบิตคอยน์ (Bitcoin) ในประเทศไทย.**บทความวิจัย,1(3),88-95.

เมษา ศรีเดช.(2561). **ปัจจัยกำหนดราคาของสกุลเงินดิจิทัลของประเทศไทย เพื่อหาปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาสกุลเงินดิจิทัลของไทย.** (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์).

วรรณรพี บานชื่นจิตร.(2561). **ปัจจัยที่มีผลต่อราคาสกุลเงินดิจิทัล.**(วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์).

วีรพงษ์ ชุตินัทธ.(2562). **Crypto Series : ตอนที่ 1...กำเนิด "Bitcoin".**(ออนไลน์). แหล่งที่มา :

<https://www.trinitythai.com/th/Knowledge/PublishArticles/66> . 30 มิถุนายน 2564

สกุลชัย เก่งอนันตานนท์.(2564). Zipmex **เชื่อสถาบันอาจหนุน ‘บิตคอยน์’ วิ่งต่อได้ แต่ต้องระวัง! ฟองสบู่ในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า.** (ออนไลน์). แหล่งที่มา : <https://thestandard.co/zipmex-believes-institute-will-support-bitcoin/> . 5 มิถุนายน 2564

สมใจ ฟองธวัชค์.(2562). **นวัตกรรมและเทคโนโลยีทางการเงินในสกุลดิจิทัล ในพื้นที่กรุงเทพมหานคร.** (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต,มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์).

- สยมรัตน์ มาระเนตร.(2561). **บิตคอยน์ Bitcion เปรียบเทียบการทำธุรกรรมแลกเปลี่ยนซื้อขายผ่าน
ตัวกลางและผ่านระบบบล็อกเชน 2557.** (ออนไลน์). แหล่งที่มา :
[http://www.dsdw2016.dsdw.go.th/doc_pr/ndc_2560-2561/PDF/8553e/8553นางสยมรัตน์%20
มาระเนตร.pdf](http://www.dsdw2016.dsdw.go.th/doc_pr/ndc_2560-2561/PDF/8553e/8553นางสยมรัตน์%20มาระเนตร.pdf). 21 พฤษภาคม 2564
- สุพริศร์ สุวรรณิก. (2562) **.เงินสกุลดิจิทัลของธนาคารกลาง.** (ออนไลน์). แหล่งที่มา :
https://www.bot.or.th/Thai/ResearchAndPublications/articles/Pages/Article_10Aug2020.aspx.
19 พฤษภาคม 2564
- สุพริศร์ สุวรรณิก.(2563). **Libra” เงินสกุลใหม่ของโล .(ออนไลน์).** (ออนไลน์). แหล่งที่มา :
https://www.bot.or.th/Thai/ResearchAndPublications/DocLib_/Article_24Jun2019.pdf .
30 มิถุนายน 2564
- สำนักงานส่งเสริมเศรษฐกิจดิจิทัล.(2562). **รู้จักกับเงินสกุลดิจิทัล (Getting to Know Cryptocurrency).**
(ออนไลน์). แหล่งที่มา : [https://www.depa.or.th/th/article-view/article-getting-know-
cryptocurrency](https://www.depa.or.th/th/article-view/article-getting-know-cryptocurrency).18 พฤษภาคม 2564
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์.(2564).**รายงานสรุปภาวะตลาดสินทรัพย์
ดิจิทัล รายสัปดาห์.**(ออนไลน์). แหล่งที่มา : <https://www.sec.or.th/TH/Pages/WeeklyReport.aspx>.15
มิถุนายน 2564
- อลิสา อีระศักดิ์ดาพงษ์.(2559). **ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเลือกใช้งาน Bitcoin.**(วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหาร
มหาวิทาลัยธรรมศาสตร์).
- อาชินี ปัทมะสุนทร.(2563).**ตลาดทุนดิจิทัลในยุค New Normal (ตอนที่ 1).** (ออนไลน์). แหล่งที่มา :
<https://www.prachachat.net/finance/news-547441>. 22 พฤษภาคม 2564
- ANTONIO MADEIRA. (2562). **การสำรวจจาก Grayscale พบว่า COVID-19 มีบทบาทในการตัดสินใจซื้อ
Bitcoin ของนักลงทุนรายใหม่.** (ออนไลน์). แหล่งที่มา
:<https://www.blockdit.com/posts/607e46f6cdddb810e628c056>. 22 พฤษภาคม 2564
- Buy bitcoin worldwide. (2564). **ประวัติราคาบิตคอยน์ตั้งแต่ปี 2012-2021.** (ออนไลน์). แหล่งที่มา :
<https://www.buybitcoinworldwide.com/price/>. 21 พฤษภาคม 2564
- Tradingview.(2564).**ภาพรวมราคาบิตคอยน์ 5 ปีย้อนหลัง 2017-2021.**(ออนไลน์). แหล่งที่มา :
<https://th.tradingview.com/symbols/BTCUSD/> . 30 มิถุนายน 2564
- Zipmex. (2564). **เปรียบเทียบราคา Bitcoin ช่วงที่มีการแพร่ระบาดโควิด-19.** (ออนไลน์). แหล่งที่มา :
<https://www.tnnthailand.com/news/tnnexclusive/79466/> . 5 มิถุนายน 2564