

ปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)  
ของคนไทย



สารนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร  
ปริญญาการจัดการมหาบัณฑิต  
วิทยาลัยการจัดการ มหาวิทยาลัยมหิดล  
พ.ศ. 2565

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยมหิดล

สารนิพนธ์

เรื่อง

ปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)

ของคนไทย

ได้รับการพิจารณาให้นับเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

ปริญญาการจัดการมหาบัณฑิต

วันที่ ..... พ.ศ. 2565



นางสาวขวัญชนก โชคชัยวงศ์

ผู้วิจัย

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ชนพล วีระสา,

Ph.D.

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์

ตรียุทธ พรหมศิริ,

Ph.D.

ประธานกรรมการสอบสารนิพนธ์

รองศาสตราจารย์วิชิตา รักธรรม,

Ph.D.

คณบดีวิทยาลัยการจัดการ มหาวิทยาลัยมหิดล

สาวิตรี สันติพิริยพร,

Ph.D.

กรรมการสอบสารนิพนธ์

## กิตติกรรมประกาศ

งานวิจัยฉบับนี้สำเร็จลุล่วงด้วยดี เนื่องจากได้รับความกรุณาและความช่วยเหลือเป็นอย่างดีจาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ดร. ธนพล วีราสา อาจารย์ที่ปรึกษางานวิจัย ที่ได้ให้ความรู้ ชี้แนะแนวทางตรวจทาน และแก้ไขข้อบกพร่องในงาน ทำให้งานวิจัยฉบับนี้มีความสมบูรณ์ครบถ้วน รวมถึง ดร. ตรียุทธ พรหมศิริ และ ดร. สาวิตรี สันติพิริยพร ที่กรุณาเป็นกรรมการในการสอบสารนิพนธ์ ที่ได้เสียสละเวลามาร่วมพิจารณา และให้คำแนะนำถึงข้อเสนอแนะต่างๆ เพื่อใช้ในการปรับปรุงแก้ไขข้อบกพร่องอันเป็นประโยชน์อย่างยิ่งกับผู้วิจัย ผู้วิจัยรู้สึกซาบซึ้งในความกรุณา จึงขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูง มาไว้ ณ ที่นี้

ขอขอบพระคุณคณาจารย์ของวิทยาลัยการจัดการ มหาวิทยาลัยมหิดลทุกท่าน ที่ได้ถ่ายทอดวิชาความรู้ และสามารถนำวิชาการต่างๆเหล่านั้น มาประยุกต์ใช้ในการทำงานวิจัยครั้งนี้

ขอขอบคุณผู้ตอบแบบสอบถามทุกท่านที่ให้ความร่วมมือและสละเวลาในการตอบแบบสอบถาม ซึ่งมีส่วนทำให้การวิจัยสำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

ขอขอบคุณทุกคนในครอบครัว ที่คอยเป็นกำลังใจและให้การสนับสนุนตลอดมา ตลอดจนเพื่อนทุกคนที่คอยเป็นกำลังใจ ช่วยเหลือ และให้คำแนะนำการทำงานวิจัยฉบับนี้เป็นอย่างดี

สุดท้ายนี้ ขอขอบคุณตัวเองที่อดทนในการศึกษาเล่าเรียน และตั้งใจทำงานวิจัยฉบับนี้จนเสร็จสมบูรณ์ ผู้วิจัยหวังเป็นอย่างยิ่งว่า งานวิจัยฉบับนี้จะมีประโยชน์และเป็นแนวทางในการศึกษาสำหรับผู้ที่สนใจศึกษาในอนาคต หากงานวิจัยฉบับนี้มีข้อผิดพลาดประการใด ผู้วิจัยกราบขออภัยมา ณ ที่นี้ด้วย

ขวัญชนก โชคชัยวงศ์

ปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย  
BEHAVIORAL FACTORS AFFECTING CRYPTOCURRENCY INVESTMENT DECISIONS OF  
THAI PEOPLE

ขวัญชนก โชคชัยวงศ์ 6350001

กจ.ม.

คณะกรรมการที่ปรึกษาสารนิพนธ์: ผู้ช่วยศาสตราจารย์ชนพล วิจารณ์, Ph.D., ตรียุทธ พรหมศิริ, Ph.D., สาวิตรี สันติพิริยพร, Ph.D.

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาลักษณะเฉพาะ พฤติกรรมในการลงทุน และ ผลของ ปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีต่อการตัดสินใจการลงทุนสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย และเป็นข้อเสนอแนะต่อผู้ลงทุนและผู้ให้บริการซื้อขายในสกุลเงินดิจิทัล ในการศึกษาครั้งนี้ ปัจจัยด้าน พฤติกรรมประกอบด้วย พฤติกรรมการแห่ตามกัน (Herding behavior) พฤติกรรมการคาดหวัง (Prospect behavior) และพฤติกรรมการใช้ทางลัดในการตัดสินใจ (Heuristic behavior) การวิจัยนี้เป็นงานวิจัยเชิง ปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลด้วยแบบสอบถามแบบออนไลน์ จากกลุ่มตัวอย่างที่มีประสบการณ์ในการ ลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลจำนวน 390 คน และนำมาวิเคราะห์ปัจจัยพฤติกรรมและความสัมพันธ์กับการ การตัดสินใจลงทุน

ผลการศึกษาพบว่า มีเพียงปัจจัยด้านพฤติกรรมการแห่ตามกัน (Herding behavior) มีผล ต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของคนไทย สำหรับปัจจัยด้านพฤติกรรมการคาดหวัง (Prospect behavior) และพฤติกรรมการใช้ทางลัดในการตัดสินใจ (Heuristic behavior) หลังจากทดสอบ reliability แล้วพบว่าค่าสัมประสิทธิ์ Cronbach Alpha มีค่าต่ำกว่า 0.7 มาก จึงไม่สามารถนำข้อมูลจาก ชุดคำถามดังกล่าวมาใช้ในการวิเคราะห์ต่อได้ และการพัฒนาเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยจากงานวิจัยใน บริบทของประเทศอื่นเป็นข้อจำกัดของการวิจัยในครั้งนี้ สำหรับการศึกษานี้ครั้งต่อไปควรมีการ ทบทวนวรรณกรรมที่ทันสมัยเกี่ยวกับปัจจัยพฤติกรรม กรอบแนวคิด และเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา ให้ครอบคลุมมากขึ้น

คำสำคัญ : สกุลเงินดิจิทัล/ Cryptocurrency/ Herding behavior/ Prospect behavior/ Heuristic behavior

65 หน้า



## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ข
บทคัดย่อ	ค
สารบัญตาราง	ช
สารบัญรูปภาพ	ญ
<b>บทที่ 1</b> <b>บทนำ</b>	<b>1</b>
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 คำถามการวิจัย	3
1.3 วัตถุประสงค์ของการวิจัย	3
1.4 ขอบเขตของการวิจัย	4
1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
1.6 นิยามศัพท์เฉพาะ	5
<b>บทที่ 2</b> <b>แนวคิดและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง</b>	<b>7</b>
2.1 กรอบแนวคิดและทฤษฎี	7
2.1.1 แนวคิดเกี่ยวกับทัศนคติ	7
2.1.2 แนวคิดและทฤษฎีการลงทุน	8
2.1.3 แนวคิดทฤษฎีการเงินเชิงพฤติกรรม	11
2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	14
2.3 กรอบแนวคิดการวิจัย	18
2.4 สมมติฐานงานวิจัย	18
<b>บทที่ 3</b> <b>วิธีดำเนินการวิจัย</b>	<b>20</b>
3.1 ประเภทและรูปแบบวิธีการวิจัย	20
3.2 การกำหนดประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	20
3.2.1 ประชากรเป้าหมายในการวิจัย	20
3.2.2 ขนาดกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย	21
3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย	21

## สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล	23
3.4.1 ข้อมูลปฐมภูมิ	23
3.4.2 ข้อมูลทุติยภูมิ	23
3.5 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล	23
3.5.1 สถิติเชิงพรรณนา	23
3.5.2 สถิติเชิงอนุมาน	23
<b>บทที่ 4</b> ผลวิจัยและการวิเคราะห์ข้อมูล	<b>24</b>
4.1 การแสดงข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม	25
4.2 การวิเคราะห์ข้อมูลด้านพฤติกรรมในการลงทุนสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย	27
4.3 การวิเคราะห์ข้อมูลในการศึกษาปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีผลต่อการตัดสินใจการลงทุนสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย	36
4.4 การวิเคราะห์ปัจจัย (Factor Analysis)	41
4.5 การวิเคราะห์ความเชื่อถือของข้อมูล (Reliability)	44
4.6 การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis)	45
4.7 การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นอย่างง่าย (Simple Linear Regression Analysis)	46
<b>บทที่ 5</b> สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	<b>48</b>
5.1 สรุปผลการวิจัย	48
5.2 อภิปรายผล	49
5.3 ข้อเสนอแนะ	50
5.3.1 ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลการวิจัยไปใช้	50
5.3.2 ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป	51
5.3.3 ข้อจำกัดของการวิจัย	52
<b>บรรณานุกรม</b>	<b>53</b>
<b>ภาคผนวก</b>	<b>59</b>

## สารบัญ (ต่อ)

ภาคผนวก ก  
ประวัติผู้วิจัย

หน้า

60

65





## สารบัญตาราง

ตาราง		หน้า
4.1	จำนวนและร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถามจำแนกตามเพศ	25
4.2	จำนวนและร้อยละของระยะเวลาการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของผู้ตอบแบบสอบถาม	27
4.3	จำนวนและร้อยละของแหล่งเงินทุนของผู้ตอบแบบสอบถาม	27
4.4	จำนวนและร้อยละของวิธีการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของผู้ตอบแบบสอบถาม	28
4.5	จำนวนและร้อยละของสกุลเงินดิจิทัลที่ผู้ตอบแบบสอบถามลงทุน	29
4.6	จำนวนและร้อยละของผู้ให้บริการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลที่ผู้ตอบแบบสอบถามใช้บริการ	30
4.7	จำนวนและร้อยละของวัตถุประสงค์ของการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของผู้ตอบแบบสอบถาม	31
4.8	จำนวนและร้อยละของผู้ที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถาม	31
4.9	จำนวนและร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถามจำแนกตามวัตถุประสงค์ของการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลเปรียบเทียบกับรายได้เฉลี่ยต่อเดือน	32
4.10	จำนวนและร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถามจำแนกตามวัตถุประสงค์ของการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลเปรียบเทียบกับอาชีพหลัก	33
4.11	จำนวนและร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถามจำแนกตามวิธีการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลเปรียบเทียบกับรายได้เฉลี่ยต่อเดือน	34
4.12	จำนวนและร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถามจำแนกตามวิธีการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลเปรียบเทียบกับอาชีพหลัก	35
4.13	ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยด้านพฤติกรรมคาดการณ์ (Prospect behavior)	36
4.14	ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยด้านพฤติกรรมการแห่ตามกัน (Herding behavior)	37
4.15	ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยด้านพฤติกรรมการใช้ทางลัดในการตัดสินใจ (Heuristic behavior)	38
4.16	ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)	39

## สารบัญตาราง (ต่อ)

ตาราง		หน้า
4.17	สรุปค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม	40
4.18	ค่า KMO and Barlett's Test ของตัวแปรอิสระ 12 ตัวแปร และตัวแปรตาม 4 ตัวแปร	41
4.19	ตารางกลุ่มปัจจัยเดิมที่ศึกษา	42
4.20	ตารางกลุ่มปัจจัยใหม่ที่ได้จากการวิเคราะห์ Factor Analysis	43
4.21	ตารางแสดงค่าสัมประสิทธิ์ความเชื่อมั่นของแต่ละกลุ่มปัจจัย	44
4.22	ตารางแสดงค่า Correlation ของแต่ละกลุ่มปัจจัยทั้งตัวแปรต้นและตัวแปรตาม	45
4.23	ตัวแบบที่ได้จากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Model Summary)	46
4.24	ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้น ANOVA	46
4.25	ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรในสมการถดถอยของปัจจัยทั้ง 3 ด้านที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย	47

## สารบัญรูปภาพ

### รูปภาพ

หน้า

1.1 กรอบแนวคิดการวิจัย

18



## บทที่ 1

### บทนำ

#### 1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ปัจจุบันเทคโนโลยีมีการพัฒนาไปอย่างต่อเนื่องและมีบทบาทกับการใช้ชีวิตประจำวันของมนุษย์มากขึ้น โดยเฉพาะเทคโนโลยีด้านการเงินที่มีการพัฒนาอย่างมาก เช่น การทำธุรกรรมทางการเงินผ่านโทรศัพท์เคลื่อนที่โดยไม่จำเป็นต้องไปที่ธนาคาร และเทคโนโลยีที่กำลังได้รับความสนใจจากทั่วโลกในตอนนี้ คือ Cryptocurrency หรือ สกุลเงินดิจิทัล

Cryptocurrency มาจากการผสมคำของคำว่า Cryptography และ Currency ซึ่งเป็นสกุลเงินเสมือนจริงที่ใช้การเข้ารหัส เป็นสิ่งที่ไม่มีตัวตน และจับต้องไม่ได้ มีการทำงานบนเทคโนโลยีที่เรียกว่า Blockchain ซึ่ง Blockchain ถูกสร้างขึ้นในปี 2552 จากนักพัฒนาซอฟต์แวร์ที่ใช้นามแฝงว่า Satoshi Nakamoto โดยมีแนวคิดมาจากระบบธนาคารที่ใช้อยู่ในปัจจุบันที่การบริหารจัดการแบบรวมศูนย์ (Centralized Ledger) คือ การที่ธนาคารเป็นผู้ที่เก็บข้อมูลและรายการเดินบัญชีของลูกค้า ทำให้ธนาคารเป็นตัวกลางในการทำธุรกรรมให้กับลูกค้า การทำงานด้วยระบบนี้ทำให้การทำธุรกรรมมีความยุ่งยาก ค่าใช้จ่ายสูง การตรวจสอบความเคลื่อนไหวของเงินในบัญชี ตรวจสอบได้ และอาจเกิดเหตุการณ์ปลอมแปลงข้อมูลของลูกค้าได้ ดังนั้น คุณ Satoshi จึงเกิดแนวคิดในการสร้างระบบการเงินที่ไม่ต้องมีตัวกลางมาควบคุม แต่ใช้โปรแกรม Algorithm ที่มีเสถียรภาพแบบเดียวกันของทุกคนในเครือข่าย เก็บข้อมูลธุรกรรมแบบกระจายศูนย์ (Decentralized Database) โดยการทำการธุรกรรมทุกอย่างที่เกิดขึ้นต้องให้ทุกคนรับรู้ แล้วบันทึกธุรกรรมทุกอย่างเก็บใน Block และบันทึกต่อไปเป็นลูกโซ่ เรียกว่า Blockchain นั่นเอง ระบบแบบใหม่นี้ทำให้ตัวกลางอย่างธนาคารหายไป ไม่มีการตรวจสอบจากตัวกลาง ทำให้การทำธุรกรรมมีความสะดวกรวดเร็ว ปลอดภัย และยากต่อการปลอมแปลงข้อมูล โดยสกุลเงินดิจิทัลตัวแรกที่คุณ Satoshi สร้างขึ้นจากเทคโนโลยีนี้ คือ Bitcoin โดยถูกสร้างขึ้นมาให้มีเพียงแค่ 21 ล้านหน่วยเท่านั้น เพื่อป้องกันการเกิดภาวะเงินเฟ้อ

ในปัจจุบัน ทั่วโลกมีสกุลเงินดิจิทัลมากกว่า 10,000 สกุลเงิน โดยสกุลเงินที่มีมูลค่าตลาดมากที่สุดตอนนี้ คือ Bitcoin (BTC) โดยมูลค่าตลาดในเดือนพฤษภาคมอยู่ที่ประมาณ 23 ล้านล้านบาท และยังมีสกุลเงินดิจิทัลอื่น ๆ ที่เป็นที่ยอมรับ เช่น Ethereum (ETH), Ripple (XRP) และ Binance Coin (BNB) เป็นต้น นอกจากนี้ ยังมีสกุลเงินที่ก่อตั้งโดยคนไทย ได้แก่ Zcoin (XZC) ซึ่ง

เป็นเหรียญแรกของไทยที่ออกสู่ตลาดโลก, Band Protocol (BAND) OMG Network (OMG) และ Bitkub Coin (KUB) เป็นต้น ซึ่งสกุลเงินดิจิทัลแต่ละตัวจะมีลักษณะเฉพาะตัว หน้าที่ และประโยชน์ที่แตกต่างกันไป เช่น บางสกุลเงินมีการเผาเหรียญเพื่อไม่ให้มีเหรียญในระบบมากเกินไป บางสกุลเงินไม่มีการจำกัดปริมาณเหรียญ บางสกุลเงินใช้เป็นสื่อกลางในการเชื่อมระหว่าง Cryptocurrency และเงินตราปกติ เป็นต้น แต่สิ่งที่คุณสกุลเงินสามารถทำได้เหมือนกัน คือ สามารถใช้เป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยนสินค้าและบริการต่าง ๆ ได้ หากผู้ค้ายอมรับในตัวสกุลเงินดิจิทัลนั้น ๆ ถึงแม้ว่า Cryptocurrency จะยังไม่ใช้เงินที่ธนาคารกลางใดในโลกรับรองว่าสามารถใช้ชำระหนี้ได้ตามกฎหมาย แต่ในปัจจุบันมีหลายบริษัททั่วโลกที่มีนโยบายรับ Cryptocurrency แทนเงินตราปกติแล้ว และด้วยความน่าสนใจของเทคโนโลยีนี้ทำให้นักลงทุนหลายคนเชื่อว่า Cryptocurrency จะเป็นตัวเปลี่ยนแปลงระบบการเงินทั่วโลกในอนาคต

สำหรับสถานการณ์ในประเทศไทย ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาคนไทยเริ่มให้ความสนใจและหันไปลงทุนใน Cryptocurrency มากขึ้น มีการประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลนี้มากขึ้น ซึ่งรัฐบาลมองว่าอาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพทางการเงิน ระบบเศรษฐกิจของประเทศ และเกิดผลกระทบต่อประชาชนในวงกว้าง จึงได้มีการออกพระราชกำหนด การประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 ขึ้น ให้อยู่ภายใต้การดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เพื่อกำกับดูแลการระดมทุนผ่านสินทรัพย์ดิจิทัลรวมทั้งการประกอบธุรกิจและการดำเนินกิจกรรมเกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัล ให้การซื้อขายมีความเป็นธรรม โปร่งใส และตรวจสอบได้ เพื่อคุ้มครองผู้ลงทุนไม่ให้ถูกหลอกหรือถูกเอาเปรียบ และป้องกันการนำสินทรัพย์ดิจิทัลไปใช้ในทางที่ผิดกฎหมาย อีกทั้งยังมีการให้ความรู้แก่ประชาชนเกี่ยวกับ Cryptocurrency เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน ทำให้นักลงทุนชาวไทยรู้สึกปลอดภัยในการลงทุนมากขึ้น

กระแสการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของประเทศไทยเริ่มมีมากขึ้นหลังจากเกิดสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ที่ส่งผลโดยตรงกับระบบเศรษฐกิจของประเทศ ธนาคารแห่งประเทศไทยต้องออกมาตรการลดอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate) ทำให้ดอกเบี้ยเงินฝากไม่เป็นที่สนใจของประชาชน ในขณะที่รายได้ลดลงแต่ค่าใช้จ่ายเพื่อการครองชีพคงที่หรืออาจสูงกว่าเดิม ประชาชนจึงต้องมองหาทางเลือกอื่นเพื่อนำมาชดเชยรายได้ และจากการที่มีข่าวอย่างแพร่หลายเกี่ยวกับการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลแล้วได้กำไรอย่างมหาศาล ซึ่งมีการวิเคราะห์ว่าผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์และทองคำอีกด้วย ประกอบกับเป็นช่วงที่ประชาชนกำลังมองหาทางเลือกในการออมเงินและลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูง จึงเป็นเหตุให้ประชาชนเริ่มหันไปศึกษาและลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลมากขึ้น

ในปี 2564 นี้ ประชาชนให้ความสนใจในการลงทุน Cryptocurrency มากเป็นประวัติการณ์ สังเกตได้จากสื่อ social media ต่าง ๆ ที่มีการนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับ Cryptocurrency มากขึ้นอย่างเห็นได้ชัด ประกอบกับข้อมูลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ณ วันที่ 24 พฤษภาคม 2564 พบว่า มีจำนวนบัญชีซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทยทั้งหมดประมาณ 1.275 ล้านบัญชี โดยในปี 2564 มีผู้เปิดบัญชีมากถึง 1.165 ล้านบัญชี มูลค่าการซื้อขาย Cryptocurrency ในไทย ปี 2563 จำนวน 44 ล้านบาท ปี 2564 จำนวน 632 ล้านบาท และสกุลเงินดิจิทัลที่มีการซื้อขายมากที่สุด 3 อันดับแรก คือ Bitcoin, Dogecoin และ Ethereum ตามลำดับ

การลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) นั้นมีความเสี่ยงและราคามีความผันผวนสูงกว่าหลักทรัพย์ชนิดอื่น ทำให้ผู้ลงทุนต้องใช้กระบวนการตัดสินใจลงทุนภายใต้สถานการณ์ที่มีความเสี่ยงและความผันผวนอยู่บ่อยครั้ง โดยนักลงทุนส่วนใหญ่ มักคิดว่าทุกครั้งที่ตัดสินใจลงทุนเป็นการตัดสินใจที่มีเหตุผล แต่ความจริงแล้วอาจเป็นการตัดสินใจโดยอยู่บนทฤษฎีของความไม่มีเหตุผล ซึ่งถูกอธิบายไว้ในทฤษฎีการเงินเชิงพฤติกรรม ว่านักลงทุนมักจะไม่ลงทุนด้วยเหตุผล ขาดการวิเคราะห์ที่ลึกซึ้ง แต่จะลงทุนด้วยอิทธิพลของจิตใจและอารมณ์ เนื่องจากยังไม่มีผู้ที่ศึกษาเกี่ยวกับพฤติกรรมทางจิตวิทยาที่มีผลต่อการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ในบริบทของคนไทย ดังนั้น ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาถึงปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีผลต่อการตัดสินใจการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย ซึ่งผลการวิจัยสามารถบ่งบอกได้ว่าผู้ลงทุนส่วนใหญ่มีพฤติกรรมการลงทุนอย่างไร เพื่อเป็นแนวทางในการปรับพฤติกรรมการลงทุน นอกจากนี้ ยังสามารถนำไปประยุกต์ใช้กับสถาบันการเงินและบริษัทต่าง ๆ เพื่อที่จะสามารถปรับตัวให้ทันต่อสถานการณ์และสามารถรับมือกับการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตได้อย่างทันทั่วทั้งที่

## 1.2 คำถามการวิจัย

งานวิจัยนี้ต้องการศึกษาลักษณะเฉพาะและพฤติกรรมของผู้ลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลว่ามีลักษณะเฉพาะเช่นไร และมีพฤติกรรมในการลงทุนอย่างไร

## 1.3 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาลักษณะเฉพาะและพฤติกรรมในการลงทุนของผู้ลงทุนชาวไทยที่ลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)



2. เพื่อศึกษาผลของปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีต่อการตัดสินใจการลงทุนสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย
3. เพื่อจัดทำข้อเสนอแนะต่อผู้ลงทุนและผู้ให้บริการซื้อขายในสกุลเงินดิจิทัล

#### 1.4 ขอบเขตของการวิจัย

งานวิจัยนี้เป็นการศึกษาคุณลักษณะทางด้านประชากรศาสตร์และพฤติกรรมของผู้ลงทุนชาวไทยที่ลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) โดยทำการเก็บข้อมูลจากแบบสอบถามแบบออนไลน์ ในช่วงวันที่ 19 กรกฎาคม 2564 ถึง 6 กันยายน 2564 จากกลุ่มตัวอย่างที่มีประสิทธิภาพในการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) จำนวนทั้งหมด 390 ตัวอย่าง และทำการประมวลผลด้วยสถิติเชิงพรรณนาด้วย ค่าความถี่ ร้อยละ ค่าเฉลี่ยเลขคณิต ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และทำการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล

#### 1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อทราบถึงคุณลักษณะทางด้านประชากรศาสตร์ของผู้ลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)
2. เพื่อทราบถึงปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย
3. เพื่อเป็นแนวทางในการกำหนดพฤติกรรมของการลงทุนของนักลงทุน
4. เพื่อให้รัฐบาล ธนาคารแห่งประเทศไทย และ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ สามารถใช้เป็นข้อมูลเพื่อปรับปรุงกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับสกุลเงินดิจิทัลให้ดียิ่งขึ้น
5. สถาบันการเงินและบริษัทต่าง ๆ ได้ทราบถึงความคิดเห็นของประชาชนกลุ่มตัวอย่างที่มีต่อสกุลเงินดิจิทัล เพื่อที่จะสามารถปรับตัวให้ทันต่อสถานการณ์และสามารถรับมือกับการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

## 1.6 นิยามศัพท์เฉพาะ

### 1.6.1 Cryptocurrency

คือ หน่วยข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ที่สร้างขึ้นเพื่อใช้เป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยนสินค้า บริการ สินทรัพย์ดิจิทัลอื่น หรือสิทธิอื่นใด โดยสามารถใช้เป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยนสินค้าและบริการได้หากผู้ใช้ยอมรับ

### 1.6.2 Blockchain

คือ ระบบฐานข้อมูลแบบกระจายศูนย์ มีกลไกที่ทำให้เกิดการทำธุรกรรมได้โดยไม่ต้องอาศัยคนกลาง หากเป็น Blockchain แบบสาธารณะ (Public Blockchain) ทุกคนสามารถมีส่วนร่วมในการยืนยันธุรกรรมและเข้าถึงข้อมูลบน Blockchain ได้ ธุรกรรมต่าง ๆ ที่ถูกบันทึกบน Blockchain แล้วนั้น ยากที่จะเปลี่ยนแปลงแก้ไขหรือทำลาย จึงเป็นระบบที่มีความโปร่งใสและความปลอดภัยสูง

### 1.6.3 Smart Contract

คือ ชุดคำสั่งโปรแกรมคอมพิวเตอร์ที่ถูกเขียนลงไปควบคุมการทำงานของชุดข้อมูลบนระบบ Blockchain เพื่อให้การดำเนินการต่าง ๆ เป็นไปตามโปรแกรมที่เขียนไว้ Smart Contract จะทำงานด้วยตัวเองแบบอัตโนมัติเมื่อเหตุการณ์ตามที่ระบุไว้ในเงื่อนไขสัญญาเกิดขึ้น โดยที่มนุษย์ไม่สามารถเข้าไปแก้ไขหรือโกงสัญญาที่ถูกเขียนไว้ได้ เทคโนโลยีนี้สามารถนำไปประยุกต์ใช้ได้ ในหลายด้านตั้งแต่เรื่องของการยืนยันตัวตนทางดิจิทัล, การกู้ยืม, การตรวจสอบติดตามผล, การซื้อขายประกัน, การจัดเก็บ ตลอดจนการแพทย์

### 1.6.4 ICO (Initial Coin Offering)

คือ การระดมทุนของบริษัท หรือ สตาร์ทอัพ ที่ต้องการนำไปลงทุนในโครงการใหม่ ผลิตภัณฑ์ใหม่ หรือ บริการใหม่ โดยการออก Coins หรือ Tokens (ซึ่งอาจจะเรียกว่า เหรียญดิจิทัล หรือ ดิจิทัลโทเคน) ผ่านระบบ Blockchain ต่อสาธารณชน โดยนักลงทุนจะต้องชำระด้วยเงินดิจิทัล (cryptocurrency) สกุลหลัก เช่น Bitcoin หรือ Ethereum โดยนักลงทุนจะได้สิทธิบางอย่างที่นักพัฒนามกำหนดขึ้นมา เช่น สิทธิในการใช้ซื้อสินค้า หรือ ใช้บริการ สิทธิในทรัพย์สินบางอย่าง เช่น ทองคำ อาคาร หรือ สิทธิในส่วนแบ่งรายได้ หรือ กำไร แต่ไม่ใช่ผู้ถือหุ้น ไม่ได้เป็นเจ้าของร่วม เป็นต้น



### 1.6.5 Bitcoin

คือ สกุลเงินดิจิทัลตัวแรกที่ถูกสร้างขึ้นจากเทคโนโลยี Blockchain ในปี 2552 โดยบุคคลที่ใช้นามแฝงว่า Satoshi Nakamoto มีชื่อย่อของสกุลเงินคือ “BTC” วัตถุประสงค์ของเหรียญคือ ใช้เป็นตัวกลางแลกเปลี่ยนสินค้าและบริการเท่านั้น

### 1.6.6 Ethereum

เป็นหนึ่งในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ที่ใช้เทคโนโลยี Blockchain ทำงานอยู่เบื้องหลัง ถูกพัฒนาขึ้นโดย ชาวรัสเซีย ชื่อ Vitalik Buterin เขาเคยอยู่ในทีมพัฒนาของ Bitcoin และได้แยกตัวออกมาสร้าง Ethereum ในปี 2556 นอกจากเหรียญจะสามารถใช้เป็นตัวกลางแลกเปลี่ยนสินค้าและบริการแล้ว ยังเป็นสกุลเงินดิจิทัลแรกที่มีระบบ Smart Contract ที่ทำให้มีรูปแบบการใช้งานที่หลากหลาย ต่างจาก Bitcoin ที่เน้นการทำธุรกรรมทางการเงินเพียงอย่างเดียว



## บทที่ 2

### แนวคิดและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาเรื่อง ปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย ผู้วิจัยได้ทำการรวบรวมแนวคิด ทฤษฎี งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการศึกษา กรอบแนวคิดในการศึกษา และสมมติฐานงานวิจัย ตามหัวข้อดังต่อไปนี้

- 2.1 กรอบแนวคิดและทฤษฎี
- 2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
- 2.3 กรอบแนวคิดในการศึกษา
- 2.4 สมมติฐานงานวิจัย

#### 2.1 กรอบแนวคิดและทฤษฎี

##### 2.1.1 แนวคิดเกี่ยวกับทัศนคติ

Roger (1978) กล่าวว่า ทัศนคติ เป็นตัวชี้ว่าบุคคลนั้น คิดและรู้สึกอย่างไรกับคนรอบข้าง วัตถุ สิ่งแวดล้อม ตลอดจนสถานการณ์ต่าง ๆ โดยทัศนคตินี้มีรากฐานมาจากความเชื่อที่อาจส่งผลถึงพฤติกรรมในอนาคตได้ ทัศนคติจึงเป็นเพียงความพร้อมที่จะตอบสนองต่อสิ่งเร้าและเป็นมิติของการประเมินเพื่อแสดงว่าชอบหรือไม่ชอบต่อประเด็นหนึ่ง ๆ ซึ่งถือเป็นการสื่อสารภายในบุคคล (Interpersonal Communication) ที่เป็นผลกระทบมาจากการรับสารอันจะมีผลต่อพฤติกรรมต่อไป

สร้อยตระกูล (ติวานนท์) อรรถมานะ (2541:64) ให้ความหมายของทัศนคติไว้ว่า ทัศนคติ คือ ผลผสมผสานระหว่างความนึกคิด ความเชื่อ ความคิดเห็น ความรู้ และความรู้สึกของบุคคลที่มีต่อสิ่งหนึ่งสิ่งใด คนใดคนหนึ่งสถานการณ์ใดสถานการณ์หนึ่ง ๆ ซึ่งออกมาในทางประเมินค่าอันอาจเป็นไปได้ในทางยอมรับหรือปฏิเสธก็ได้ และความรู้สึกเหล่านี้มีแนวโน้มที่จะก่อให้เกิดพฤติกรรมใดพฤติกรรมหนึ่งขึ้น

##### 2.1.1.1 องค์ประกอบของทัศนคติ

Zimbardo and Ebbesen (1970) ได้แยกองค์ประกอบของทัศนคติเป็น 3 องค์ประกอบ ดังนี้

1) องค์ประกอบด้านความรู้หรือความเข้าใจ (The knowledge or Cognitive Component) คือ ความเชื่อของบุคคลเกี่ยวกับสิ่งใดสิ่งหนึ่ง มีทั้งชอบและไม่ชอบ เกิดจากประสบการณ์โดยตรงของทัศนคติที่มีต่อสิ่งใดสิ่งหนึ่งประกอบกับข้อมูลข่าวสารจากแหล่งต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง หากบุคคลนั้นมีความรู้ความสามารถแยกแยะได้ว่าสิ่งใดดีก็จะมีทัศนคติที่ดีต่อสิ่งนั้น แต่หากคิดว่าสิ่งนั้นไม่ดีก็จะมีทัศนคติไม่ดีต่อสิ่งนั้น

2) องค์ประกอบด้านความรู้สึก (The Affective Component) คือ อารมณ์หรือความรู้สึกที่เกิดขึ้นกับสิ่งต่าง ๆ ความรู้สึกกรีก เกลียด ชอบ ไม่ชอบ มีผลแตกต่างกันออกไปตามบุคลิกภาพของบุคคลนั้น เรียกได้ว่า ค่านิยมของแต่ละบุคคลอาจพัฒนามาจากข้อมูลบุคลิกภาพหรือประสบการณ์ในอดีตที่ผ่านมา

3) องค์ประกอบด้านพฤติกรรม (The Behavioral Component) คือ การแสดงออกของบุคคลที่มีต่อบุคคลอื่น หรือสิ่งใดสิ่งหนึ่ง เป็นผลมาจากองค์ประกอบด้านความรู้ ความเข้าใจ ความรู้สึก และความคิด

#### 2.1.1.2 ประเภทของทัศนคติ

ชวนะ ภาคานนท์, (2527:24) บุคคลสามารถแสดงทัศนคติได้ 3 ประเภท คือ

1) ทัศนคติเชิงบวกหรือทัศนคติที่ดี เป็นทัศนคติที่ชักนำให้บุคคลแสดงออก มีความรู้สึกหรืออารมณ์จากสภาพจิตใจ ได้ตอบในด้านดีต่อบุคคลใดบุคคลหนึ่ง เรื่องราวใดเรื่องราวหนึ่ง หรืออื่น ๆ

2) ทัศนคติเชิงลบหรือทัศนคติที่ไม่ดี เป็นทัศนคติที่สร้างความรู้สึกเป็นไปในทางเสื่อมเสียไม่ได้รับความเชื่อถือหรือไว้วางใจ อาจมีความเคลือบแคลงระแวงสงสัยรวมทั้งเกลียดชังต่อบุคคลใดบุคคลหนึ่ง ปัญหาใดปัญหาหนึ่ง หรืออื่น ๆ

3) ทัศนคติที่บุคคลไม่แสดงความคิดเห็นในเรื่องราวหรือปัญหาใดปัญหาหนึ่ง หรือต่อบุคคล หรืออื่น ๆ โดยสิ้นเชิง

ทัศนคติทั้งสามประเภทนี้บุคคลอาจมีเพียงประเภทเดียวหรือหลายประเภทรวมกันก็ได้ขึ้นอยู่กับความมั่นคงในเรื่องความเชื่อ ความรู้สึกนึกคิด ค่านิยม และอื่น ๆ ที่มีต่อบุคคล สิ่งของการกระทำ หรือสถานการณ์ เป็นต้น

#### 2.1.2 แนวคิดและทฤษฎีการลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน สถาบันกองทุนเพื่อพัฒนาตลาดทุน (2553) ได้ให้ความหมายของการลงทุนไว้ว่า เป็นกระบวนการที่ผู้ลงทุน

นำเงินที่ชะลอจากการใช้จ่ายไปลงทุน ไม่ว่าจะเป็นหลักทรัพย์ ตราสารการเงินประเภทต่าง ๆ หรือด้วยวิธีอื่น ๆ โดยหวังว่าจะได้รับกระแสเงินสดจากการลงทุนนั้น ๆ กลับคืนมา และมุ่งหวังให้หลักทรัพย์หรือตราสารการเงินที่ลงทุนไปมีมูลค่าสูงขึ้น เพื่อให้คุ้มกับต้นทุนค่าเสียโอกาสที่ไม่ได้ใช้จ่ายเงินในส่วนนั้น และเพื่อชดเชยอำนาจซื้อที่สูญเสียไปจากภาวะเงินเฟ้อ และชดเชยความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนตลอดช่วงระยะเวลาที่ลงทุน

จิตพัทธ์ วรารัตน์นิธิกุล (2550: 5) ได้เสนอแนวคิดการลงทุนไว้ว่า การลงทุนเกิดขึ้นเมื่อผู้มีเงินออมนำเงินออมของตนไปลงทุนในรูปแบบที่ต่างกันไปตามความสามารถและประสบการณ์ของแต่ละคนถนัด เช่น ลงทุนในสินทรัพย์ นำเงินไปฝากไว้กับสถาบันการเงิน หรือนำเอาเงินออมไปซื้อหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ เป็นต้น ซึ่งการนำเงินไปลงทุนในหลักทรัพย์นั้นเป็นการช่วยให้ธุรกิจต่าง ๆ สามารถขยายตัวได้เพิ่มขึ้น เนื่องจากการเพิ่มทุนของกิจการจนกิจการมีขนาดใหญ่ขึ้น ส่งผลให้ระบบเศรษฐกิจของประเทศโดยรวมขยายตัวดีขึ้นตามไปด้วย

เพชร ชุมทรัพย์ (2528: 1) ได้ให้คำนิยามของการลงทุนไว้ว่า การลงทุน หมายถึง การซื้อทรัพย์สิน จะเป็นสินทรัพย์ที่มีตัวตนหรือไม่มีตัวตนก็ตาม ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปแบบรายได้ (Income) หรือกำไร (Profit) หรือทั้งสองอย่าง

จิรัตน์ สังข์แก้ว (2544: 6) การลงทุน หมายถึงการกั้นเงินไว้จำนวนหนึ่ง ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง เพื่อก่อให้เกิดกระแสเงินสดรับในอนาคต ซึ่งจะชดเชยให้แก่ผู้กั้นเงิน โดยกระแสเงินสดรับนี้ควรคุ้มกับอัตราเงินเฟ้อและคุ้มกับความไม่แน่นอนที่จะเกิดขึ้นกับกระแสเงินสดรับในอนาคต

#### 2.1.2.1 ประเภทของการลงทุน

แบ่งเป็นประเภทใหญ่ได้ 3 ประเภท

1) การลงทุนเพื่อการบริโภค (Consumer Investment) การลงทุนของผู้บริโภคเป็นเรื่องเกี่ยวกับการซื้อขายสินค้าประเภทถาวร (Durable Goods) เช่น รถยนต์เครื่องดูดฝุ่น เครื่องซักผ้า ตู้เย็น โทรทัศน์ เป็นต้น การลงทุนในลักษณะนี้ไม่ได้หวังกำไรเป็นรูปตัวเงิน แต่ผู้ลงทุนหวังความพอใจในการใช้ทรัพย์สินเหล่านั้น

2) การลงทุนในธุรกิจ (Business or Economic Investment) การลงทุนในความหมายเชิงธุรกิจ หมายถึง การซื้อสินทรัพย์เพื่อประกอบธุรกิจหารายได้ โดยหวังว่าอย่างน้อยที่สุดรายได้ที่ได้นี้เพียงพอที่จะชดเชยกับความเสี่ยงในการลงทุน ซึ่งเป้าหมายของการลงทุนในธุรกิจคือ กำไร

3) การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or Securities Investment) การลงทุนตามความหมายของการเงิน คือ การซื้อสินทรัพย์ (Asset) ในรูปของหลักทรัพย์ (Securities)

เช่น พันธบัตร (Bond) หุ้นกู้ หรือ หุ้นทุน (Stock) เป็นต้น การลงทุนลักษณะนี้เป็นการลงทุนทางอ้อม ซึ่งแตกต่างจากการลงทุนของธุรกิจ ผู้มีเงินออมเมื่อไม่ต้องการที่จะประกอบธุรกิจเอง เนื่องจากความเสี่ยงหรือผู้ออมเองมีเงินยังไม่เพียงพอ ผู้ลงทุนอาจนำเงินที่ออมได้ จะมากหรือน้อยก็ตามไปซื้อหลักทรัพย์ที่เขาพอใจที่จะลงทุน โดยมีผลตอบแทนทุนในรูปของดอกเบี้ย หรือ เงินปันผล แล้วแต่ประเภทของหลักทรัพย์ที่จะลงทุน นอกจากนี้ผู้ลงทุนอาจได้ผลตอบแทนอีกลักษณะหนึ่ง คือ กำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) หรือ ขาดทุนจากหลักทรัพย์ (Capital Loss) โดยปกติแล้วผู้ลงทุนจะพยายามเลือกการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด ณ ระดับความเสี่ยงหนึ่ง

#### 2.1.2.2 วัตถุประสงค์ในการลงทุน

มี 4 ประการคือ

1) การเพิ่มค่าของทุน (Capital Appreciation) นักลงทุนต้องการให้หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่ตนลงทุนไว้มีมูลค่าเพิ่มพูนขึ้นตลอดช่วงเวลาที่ลงทุน โดยการเพิ่มค่านั้นจะมาจากกำไรจากการลงทุนเป็นสำคัญ หลักทรัพย์ที่ลงทุนจึงมักมีความเสี่ยงสูงแต่ก็มีอัตราผลตอบแทนที่คาดไว้สูงมาก หลักทรัพย์เหล่านี้มักไม่จ่ายเงินปันผล เพราะต้องเก็บเงินลงทุนเอาไว้ในการลงทุนเพื่อขยายกิจการ หลักทรัพย์เหล่านี้ ได้แก่ หุ้นทุนของกิจการที่ก่อตั้งใหม่และเริ่มดำเนินการหรือกิจการขนาดเล็กที่กำลังขยายตัว

2) รายได้ประจำ (Current Income) นักลงทุนที่ต้องการได้รับรายได้เป็นประจำจากการลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่ตนลงทุนไว้ ฉะนั้นหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่ลงทุนจึง ได้แก่ หุ้นทุนของบริษัทขนาดใหญ่ที่มีฐานะทางการเงินที่มั่นคง มีกำไรในการประกอบการสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างสม่ำเสมอ ผู้ที่เกษียณอายุงานแล้วที่ต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำและให้รายได้ประจำ มักนิยมใช้การลงทุนประเภทนี้

3) การปกป้องเงินทุน (Capital Protection) นักลงทุนต้องการให้เงินลงทุนของตนมีความมั่นคง ไม่ลดหรือหายไปอันเนื่องมาจากการขาดทุน หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่ลงทุนจึงมีความเสี่ยงต่ำ ระยะเวลาการลงทุนค่อนข้างสั้นเพราะจะทำให้สามารถคาดการณ์เหตุการณ์ได้ดีกว่า เช่นการลงทุนในตั๋วเงินคลัง ตั๋วสัญญาใช้เงินของสถาบันการเงิน เงินฝากและบัตรเงินฝากธนาคาร

4) ผลตอบแทนรวม (Total Return) นักลงทุนประสงค์ให้ความเสี่ยงและผลตอบแทนในการลงทุนมีความเหมาะสม กล่าวคือ ไม่ตั้งเป้าหมายจำกัดเฉพาะเป้าหมายใดเป้าหมายหนึ่ง แต่เป็นการผสมผสานระหว่างเป้าหมายที่กล่าวไว้ข้างต้นอย่างเหมาะสม ทั้งนี้เพื่อผลตอบแทนที่คุ้มค่าในทุกสถานการณ์การลงทุนไม่ว่าจะเป็นช่วงตลาดหุ้นร้อนแรงหรือซบเซา



วัตถุประสงค์ในการลงทุนเหล่านี้ จะต้องนำมาพิจารณาให้สอดคล้องกับแนวคิดของผู้ลงทุนในเรื่องการยอมรับความเสี่ยงและผลตอบแทนตลอดจนช่วงเวลาที่สอดคล้องกับแผนการลงทุนของนักลงทุนด้วย

#### 2.1.2.2 พฤติกรรมของนักลงทุน

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549) การพิจารณานักลงทุนว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนมากน้อยเพียงใด ขึ้นอยู่กับลักษณะของนักลงทุนแต่ละคนที่มีสามารถในการยอมรับผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนที่แตกต่างกันไป โดยทั่วไปสามารถแบ่งนักลงทุนออกได้ 3 ประเภท คือ

1) นักลงทุนที่ไม่ชอบความเสี่ยง นักลงทุนประเภทนี้ในทุกระดับผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น อรรถประโยชน์จะเพิ่มขึ้นในอัตราลดน้อยถอยลง เนื่องจากผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นทำให้นักลงทุนต้องเผชิญกับความเสี่ยงที่มากขึ้น และเนื่องจากนักลงทุนประเภทนี้ไม่ชอบความเสี่ยง อรรถประโยชน์ที่เขาได้รับจากการเพิ่มผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดน้อยถอยลง

2) นักลงทุนที่ชอบความเสี่ยง เป็นนักลงทุนที่ชอบในความเสี่ยงในทุกระดับของผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นและอรรถประโยชน์ก็จะเพิ่มขึ้นในอัตราที่เพิ่ม ถึงแม้ว่าจะมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากผลตอบแทนที่สูงขึ้นก็ตาม

3) นักลงทุนที่ไม่สนใจความเสี่ยง ลงทุนประเภทนี้ทุกระดับของผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้นและจะทำให้อรรถประโยชน์ที่ได้รับเพิ่มมากขึ้นในอัตราที่คงที่

#### 2.1.3 แนวคิดทฤษฎีการเงินเชิงพฤติกรรม

การเงินเชิงพฤติกรรม เป็นศาสตร์ที่รวมทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์การเงินและทฤษฎีทางจิตวิทยาไว้ด้วยกัน เพื่อทำความเข้าใจพฤติกรรมของนักลงทุนและนักค้าเงินในตลาดการเงิน โดยพบว่านักลงทุนจะไม่ลงทุนด้วยเหตุผล ขาดการคิดวิเคราะห์ที่ลึกซึ้ง แต่จะถูกอิทธิพลของจิตใจและอารมณ์มากำหนดวิธีการตัดสินใจลงทุน ซึ่งขัดแย้งกับทฤษฎีทางการเงินแบบมาตรฐาน เช่น ทฤษฎีตลาดมีประสิทธิภาพ และทฤษฎีการกำหนดราคาสินทรัพย์ ที่ตั้งบนสมมุติฐานว่าคนมักจะตัดสินใจทางการเงินด้วยพฤติกรรมแบบมีเหตุผล ไม่มีอคติหรืออารมณ์มาเกี่ยวข้อง

การเงินเชิงพฤติกรรมเริ่มเป็นที่รู้จักแพร่หลายและยอมรับมากขึ้นในแวดวงวิชาการเมื่อแดเนียล คอเนนิแมน (Daniel Kahneman) ได้รับรางวัลโนเบลสาขาเศรษฐศาสตร์ในปี 2002 โดยเขาได้ทำการวิจัยร่วมกับ แอมอส ทเวร์สกี (Amos Tversky) และได้เสนอทฤษฎีความคาดหวัง (Prospect Theory) ซึ่งเป็นทฤษฎีที่ได้จากการสังเกตพฤติกรรมที่เกิดขึ้นจริงของมนุษย์ในการตัดสินใจภายใต้ความไม่แน่นอน

### 2.1.3.1 ทฤษฎีคาดหวัง (Prospect theory)

Kahneman และ Tversky (1979) ได้นำเสนอทฤษฎีคาดหวัง โดยกล่าวว่า มนุษย์ไม่ได้ใช้เหตุผลเสมอไป จิตใจของมนุษย์นั้นเสพติดการได้มากกว่าการสูญเสีย ดังนั้นในสถานการณ์ที่มีการสูญเสีย มนุษย์จะไม่ชอบ จะชอบสถานการณ์ที่มีการได้รับมากกว่า โดยทฤษฎีความคาดหวังนี้ได้อธิบายพฤติกรรมของมนุษย์ที่เกิดขึ้นเป็นปกติเมื่อมีการประเมินความเสี่ยงภายใต้ความไม่แน่นอน ตามคำกล่าวของ Kahneman และ Tversky ว่า มนุษย์มักจะไม่นชอบเสี่ยงในสิ่งที่จะอาจได้มา แต่กลับกล้าเสี่ยงเพื่อหลีกเลี่ยงการสูญเสียไป เพราะมนุษย์เกลียดการเสียมากกว่าชอบการได้ กล่าวคือ ส่วนใหญ่เวลาที่เรากำลังต้องตัดสินใจระหว่างการได้รับผลตอบแทนที่แน่นอนหรือการเสี่ยงเพื่อที่จะให้ได้ผลตอบแทนที่เยอะกว่าหรือไม่ได้อะไรเลย คนส่วนใหญ่มักจะหลีกเลี่ยงการเสี่ยง (Risk Aversion) และเวลาที่เรากำลังต้องตัดสินใจระหว่างการเสียผลตอบแทนที่แน่นอนหรือการเสี่ยงเพื่อที่จะต้องเสียมากกว่าหรือไม่ต้องเสียอะไรเลย คนส่วนใหญ่มักจะเลือกการเสี่ยงมากกว่า เพราะหวังว่าจะมีโอกาสที่ไม่ต้องเสียผลตอบแทนไป (Loss Aversion)

Alpert และ Raiffa (1982) บุคคลมักจะระลึกถึงความสำเร็จของตนเองมากกว่าความล้มเหลว ซึ่งจะส่งผลให้พวกเขาประเมินค่าความเชื่อมั่นของตนเองต่อผลลัพธ์ด้านบวกในอดีตสูงเกินไป ซึ่งปัจจัยด้านความคาดหวังสามารถนำมาอธิบายสาเหตุว่าเหตุใดนักลงทุนที่ได้รับผลกระทบจากอคติที่เกิดจากการคุ้นเคย จึงตัดสินใจอย่างระมัดระวัง

Kahneman และ Tversky (1992) ได้อธิบายไว้ว่า ทฤษฎีคาดหวังเป็นทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์เชิงพฤติกรรม ทฤษฎีจะอธิบายแนวคิดที่ผู้คนใช้ในการประเมินค่าสำหรับทางเลือกต่าง ๆ โดยในการตัดสินใจภายใต้ความเสี่ยงผู้ลงทุนมีความพึงพอใจต่อกำไรส่วนเพิ่มและขาดทุนส่วนเพิ่มไม่เท่ากันเมื่อเทียบกับจุดต้นทุน โดยผู้ลงทุนจะให้ความสำคัญกับการขาดทุนส่วนเพิ่มมากกว่ากำไรส่วนเพิ่ม ซึ่งความรู้สึกของนักลงทุนที่มีต่อการสูญเสียนั้นรุนแรงกว่าความรู้สึกที่มีต่อการได้รับ ส่งผลให้พฤติกรรมตอบสนองต่อการลงทุนที่ได้กำไรและขาดทุนนั้นแตกต่างกัน โดยจะมีความไม่เป็นกลางเกิดขึ้น เรียกว่า ความโน้มเอียงที่จะหลีกเลี่ยงการสูญเสีย

### 2.1.3.2 ทฤษฎีแห่ตามกัน (Herding Theory)

พฤติกรรมแห่ตามกัน เป็นพฤติกรรมที่เกิดจากการเลียนแบบพฤติกรรมของคนส่วนใหญ่ ซึ่งสามารถอธิบายด้วยหลักจิตวิทยาได้ 2 ประการ คือ การต้องการเป็นที่ยอมรับในสังคม จึงตัดสินใจทำตามคนส่วนใหญ่ อีกประการหนึ่ง คือ บุคคลอาจมีข้อมูลไม่เพียงพอที่จะใช้ในการตัดสินใจ จึงอาศัยข้อมูลที่คนส่วนมากมี แม้ว่าข้อมูลที่คนส่วนมากรู้อาจไม่ใช่ข้อมูลที่ถูกต้องเสมอไป

Benerjee (1992) ได้ให้ความหมายของพฤติกรรมแห่งตามกันว่าเป็นพฤติกรรมที่ทำตามคนอื่น ทั้ง ๆ ที่ตนเองมีข้อมูลที่ไม่เหมือนข้อมูลของคนอื่น เนื่องจากปกติของเราทุกคนล้วนมีความไม่มั่นใจว่าสิ่งที่ตนเองคิดนั้นถูกหรือไม่ หากข้อมูลที่มีขัดแย้งหรือไม่สอดคล้องกับข้อมูลของคนอื่นแม้แต่คนเดียว ก็จะเปลี่ยนไปใช้ข้อมูลของคนอื่น ๆ โดยไม่สนใจข้อมูลของตนเองมีอยู่เลย

Tan, Chiang, Mason, และ Nelling (2008) ได้ให้ความหมายของพฤติกรรมแห่งตามกันว่าเป็น พฤติกรรมของนักลงทุนที่มักจะติดตามการเคลื่อนไหวหรือการกระทำของผู้อื่น พฤติกรรมนี้มีบทบาทสำคัญในด้านวิชาการ เนื่องจากเป็นปัจจัยที่สามารถส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นได้อย่างมีนัยสำคัญ

Kumar และ Goyal (2015) ได้ให้ความหมายของพฤติกรรมแห่งตามกันว่าเป็น สถานการณ์ที่คนมีเหตุผลเริ่มประพฤติอย่างไม่สมเหตุผล โดยเลียนแบบการตัดสินใจของผู้อื่นขณะตัดสินใจ

#### 2.1.3.3 ทฤษฎีทางจัดการตัดสินใจ (Heuristic Theory)

Heuristics มาจากรากศัพท์ภาษากรีกหมายถึง การค้นพบ เป็นการค้นพบแบบรู้ขึ้นมาเอง ซึ่งเกิดจากความรู้สึก หรือความเชื่อส่วนบุคคล ซึ่งก็คือความคิดแรกที่ผุดขึ้นมาในสมองโดยไม่ได้ไตร่ตรอง ความคิดชนิดนี้เกิดจากประสบการณ์ของแต่ละคนที่สั่งสมมา เป็นทางลัดทางจิตวิทยาอย่างหนึ่งที่จะช่วยให้มนุษย์สามารถแก้ปัญหาและตัดสินใจได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ ช่วยลดระยะเวลาในการตัดสินใจ Heuristics เป็นประโยชน์ในหลาย ๆ สถานการณ์ แต่ในอีกมุมหนึ่งก็สามารถนำไปสู่การเกิดอคติทางความคิดซึ่งจะทำให้เราตัดสินใจผิดพลาดได้เช่นกัน

เนื่องจากโลกเต็มไปด้วยข้อมูลมากมายแต่สมองของเรามีความสามารถในการประมวลผลข้อมูลแค่จำนวนหนึ่งเท่านั้น เพื่อที่จะสามารถรับมือกับข้อมูลจำนวนมากที่เราต้องเจอและต้องตัดสินใจอย่างรวดเร็วในเวลาจำกัด สมองจึงต้องอาศัยกลยุทธ์ทางจิตวิทยาเหล่านี้เพื่อให้ตัดสินใจสิ่งต่าง ๆ ได้ง่ายขึ้น เราจึงไม่ต้องเสียเวลาในการวิเคราะห์ทุกรายละเอียด

Simon และ Newell (1971: 1) กล่าวว่า Heuristics คือ กลยุทธ์ที่ใช้เรียนรู้การแก้ปัญหาที่เกิดขึ้นบ่อย

Lester (1980: 1) กล่าวว่า Heuristics คือ แผนในการหาหนทางแก้ปัญหาโดยใช้ทักษะเป็นเครื่องมือแก้ปัญหา



Moustakas (1990: 1) กล่าวว่า Heuristics คือ กระบวนการที่จะทำให้ได้คำตอบที่ต้องการและเป็นหนทางในการช่วยค้นหาความรู้เพิ่มเติม โดยผ่านกระบวนการที่เหมาะสม และอยู่ในกรอบความสนใจ

Middleton และ Wheeler (1999: 1) กล่าวว่า Heuristics คือ วิธีการที่จะช่วยเพิ่มโอกาสในการแก้ปัญหาโดยไม่รับประกันว่าจะสามารถหาคำตอบของปัญหาได้ในทุกกรณี แต่จะช่วยในขั้นตอนการออกแบบวิธีการแก้ปัญหาซึ่งแต่ละปัญหาก็จะมีวิธีที่แตกต่างกัน

Polya (2000: 1) กล่าวว่า Heuristics คือ กระบวนการที่ช่วยในการเรียนรู้เรื่องวิธีแก้ไขปัญหา โดยเน้นที่ขั้นตอนการตัดสินใจ

Ritter (2003) กล่าวว่า Heuristics ถูกกำหนดให้เป็นกฎง่าย ๆ ที่สามารถตัดสินใจในสภาพแวดล้อมที่ไม่แน่นอนได้ง่ายขึ้น โดยลดความซับซ้อนของการประเมินความน่าจะเป็นและการประมาณค่าเพื่อการตัดสินใจที่ง่ายขึ้น

## 2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

Christie and Huang (1995) ได้ศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดการเงินของสหรัฐอเมริกา พบว่า ในช่วงที่ตลาดมีการเคลื่อนไหวที่ผิดปกติ เช่น การเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ มักจะเกิดพฤติกรรมแห่ตามกันของนักลงทุน คือ นักลงทุนมีการลงทุนไปในทิศทางเดียวกัน หรืออาจแตกต่างกันเพียงเล็กน้อย

Waweru et al. (2008) ทำการศึกษาเรื่อง The effects of behavioral factors in investment decision-making: A survey of institutional investors operating at the Nairobi Stock Exchange เป็นการศึกษาถึงบทบาทของการเงินเชิงพฤติกรรมและจิตวิทยานักลงทุนในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในโรบี โดยใช้ตัวอย่างนักลงทุนสถาบัน 23 ราย ผลการศึกษาพบว่า พฤติกรรมการคาดหวัง พฤติกรรมการแห่ตามกัน และ พฤติกรรมการใช้ทางลัดในการตัดสินใจ มีบทบาทสำคัญในการส่งผลกระทบต่อนักลงทุนเมื่อพวกเขาทำการตัดสินใจ

ชญานา กุลวานิช และ ธนโชติ บุญวรโชติ (2554) ทำการศึกษาเรื่องพฤติกรรมแห่ตามกันในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยวิธี Cross-sectional Standard Deviation (CSSD) และวิธี Cross-sectional Absolute Deviation (CSAD) โดยใช้ข้อมูลราคาปิดรายวันของข้อมูลดัชนีราคาหมวดธุรกิจ 22 ธุรกิจ 206 บริษัท ตั้งแต่วันที่ 2 มกราคม พ.ศ. 2533 ถึงวันที่ 30 ธันวาคม พ.ศ. 2553 พบว่า ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีพฤติกรรมแห่ตามกันเกิดขึ้น ซึ่งมีหมวดธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์เป็นแหล่งกำเนิดพฤติกรรมแห่ตามกัน และมีอิทธิพลต่อการกระจายของผลตอบแทนใน

หมวดธุรกิจอื่น ๆ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยพฤติกรรมเหล่านี้จะปรากฏให้เห็นชัดในช่วงที่ตลาดขาขึ้นมากกว่าช่วงตลาดขาลง เมื่อพิจารณาถึงวิกฤตเศรษฐกิจต่อการเกิดพฤติกรรมเหล่านี้ พบว่า ช่วงวิกฤตเศรษฐกิจของประเทศไทย (พ.ศ. 2540-2541) มีผลต่อการเกิดพฤติกรรมเหล่านี้ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่ช่วงวิกฤตเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกา (พ.ศ. 2551-2552) แทบจะไม่มีผลต่อการเกิดพฤติกรรมเหล่านี้ในประเทศไทยเลย อาจเพราะวิกฤตเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาคือปัจจัยภายนอกจึงส่งผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพียงเล็กน้อยเท่านั้น

วันเพ็ญ รัตนศรี และ ปรีชา วิจิตรธรรมรส (2559) ทำการศึกษาเรื่องพฤติกรรมเหล่านี้ในตลาดหลักทรัพย์ไทย ปี พ.ศ. 2553-2558 ด้วยวิธี Cross-sectional Standard Deviation (CSSD) และวิธี Cross-sectional Absolute Deviation (CSAD) โดยใช้ข้อมูลราคาปิดรายวันของข้อมูลดัชนีราคาหมวดธุรกิจ 28 ธุรกิจ 427 บริษัท ตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม พ.ศ. 2553 ถึงวันที่ 30 ธันวาคม พ.ศ. 2558 พบว่า ทุก ๆ ปีมีการเกิดพฤติกรรมเหล่านี้ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายความว่า นักลงทุนมีการตัดสินใจที่มองข้ามข้อมูลของตนเองที่มีอยู่และเลือกตัดสินใจลงทุนเลียนแบบการลงทุนของนักลงทุนคนอื่น ๆ ทั้งในช่วงตลาดขาขึ้นและขาลง โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดอยู่ในภาวะขาลงจะมีอัตราการเกิดพฤติกรรมเหล่านี้มากกว่าในช่วงตลาดขาขึ้น ซึ่งพฤติกรรมที่เกิดขึ้นนี้เป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจของไทยที่มีการขยายตัวน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกในปี พ.ศ. 2558 จึงส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์มีความผันผวน ซึ่งงานวิจัยนี้มีผลที่ขัดแย้งกันกับงานวิจัยของจัญจนา กุลวานิช และธน โชติ บุญวร โชติ (2554) ที่ได้ศึกษาในเรื่องเดียวกันและพบว่ามีพฤติกรรมเหล่านี้เกิดขึ้นในช่วงตลาดขาขึ้นมากกว่าตลาดขาลง เนื่องจากมีการใช้ข้อมูลคนละช่วงเวลาทำให้ผลการศึกษามีการขัดแย้งจากข้อมูลในอดีต

Bashar Yaser AL-MANSOUR and YASER AHMAD ARABYAT (2017) ทำการศึกษาเรื่อง Investment decision making among Gulf investors: Behavioural Finance Perspective โดยทำการศึกษาจากกลุ่มตัวอย่างที่เป็นนักลงทุนที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ซาอุดีอาระเบีย โดยเน้นไปที่ผู้จัดการในวณิชธนกิจที่รับคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ และกลุ่มตัวอย่างที่เป็นนักลงทุนรายย่อยที่ใช้บริการวณิชธนกิจบ่อยครั้ง รวมถึงผู้ที่ลงทุนผ่านทางอินเทอร์เน็ต ซึ่งงานวิจัยนี้ได้ทำการศึกษาผลกระทบของปัจจัยทางจิตวิทยาต่อพฤติกรรมการรับความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน โดยเฉพาะการพิจารณาถึงผลกระทบที่เป็นไปได้ของปัจจัยทางจิตวิทยา ได้แก่ ปัจจัยด้าน Herding, Heuristics, Prospect, Market, Self-attribution bias และ Familiarity bias ในการตัดสินใจลงทุน ผลการวิจัยพบว่าพฤติกรรมเสี่ยงในการลงทุนได้รับผลกระทบจากปัจจัย Herding,

Heuristics, Prospect, Market และ Self-attribution bias ส่วนปัจจัย Familiarity bias ไม่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อพฤติกรรมการรับความเสี่ยงในการลงทุนทางการเงิน

Elie Bouria, Rangan Guptab and David Roubaud (2019) ทำการศึกษาเรื่อง Herding behaviour in cryptocurrencies โดยเทคนิค Rolling Window Analysis และผลลัพธ์ได้ชี้ว่าการเกิดพฤติกรรมแห่ตามกันจะแตกต่างกันตามช่วงเวลา และการใช้ Logistic regression ทำให้พบว่าพฤติกรรมแห่ตามกันจะเกิดขึ้นเมื่อมีความไม่แน่นอนเพิ่มมากขึ้น

Antonis Ballis and Konstantinos Drakos (2020) ทำการศึกษาเรื่อง Testing for herding in the cryptocurrency market จากการวิเคราะห์ข้อมูลรายวันจากสกุลเงินดิจิทัลหลักในช่วงเดือนสิงหาคม 2015 ถึง เดือนธันวาคม 2018 โดยใช้แบบจำลอง GARCH พบว่า มีพฤติกรรมแห่ตามกันอยู่ทั้งในตลาดขาขึ้นและตลาดขาลง กล่าวคือ นักลงทุนในตลาดสกุลเงินดิจิทัลกระทำการอย่างไม่สมเหตุสมผลและเลียนแบบการตัดสินใจของผู้อื่น โดยไม่มีการอ้างอิงความเชื่อของตนเอง นอกจากนี้ ผลการศึกษายังพบว่าพฤติกรรมนี้เกิดขึ้นในช่วงตลาดขาขึ้นในอัตราที่เร็วกว่าเมื่อเทียบกับตลาดในช่วงขาลง

Bashar Yaser AL-MANSOUR (2020) ทำการศึกษาเรื่อง Cryptocurrency Market: Behavioral Finance Perspective โดยทำการศึกษาจากกลุ่มตัวอย่างที่เป็นนักลงทุนรายย่อยที่ลงทุนในตลาดสกุลเงินดิจิทัลในสหรัฐอเมริกาหรับเอมิเรตส์ ผลการวิจัยพบว่าตัวเลือกของนักลงทุนในการเลือกประเภทของสกุลเงินดิจิทัลได้รับผลกระทบจากทางเลือกของนักลงทุนรายอื่น ดังนั้นจะส่งผลกระทบต่อตัดสินใจลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ และแสดงให้เห็นว่าเมื่อนักลงทุนทำกำไรจากการลงทุน พวกเขาจะตัดสินใจลงทุนอีกครั้งในการเลือกพอร์ตการลงทุนต่อไปตามประสบการณ์ ความรู้ และทักษะ ซึ่งสรุปได้ว่านักลงทุนมีลักษณะเป็นนักเก็งกำไรในตลาดสกุลเงินดิจิทัล นอกจากนี้ ผลการศึกษายังพบว่า ปัจจัยด้าน Herding, Prospect และ Heuristic มีผลอย่างมากต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดสกุลเงินดิจิทัล สิ่งนี้เน้นย้ำถึงบทบาทที่สำคัญของปัจจัยด้านพฤติกรรมที่เป็นปัจจัยกำหนดการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน หรือกล่าวอีกนัยหนึ่ง คือ การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลนั้นมักจะขึ้นอยู่กับความรู้สึกลึกของผู้ลงทุน

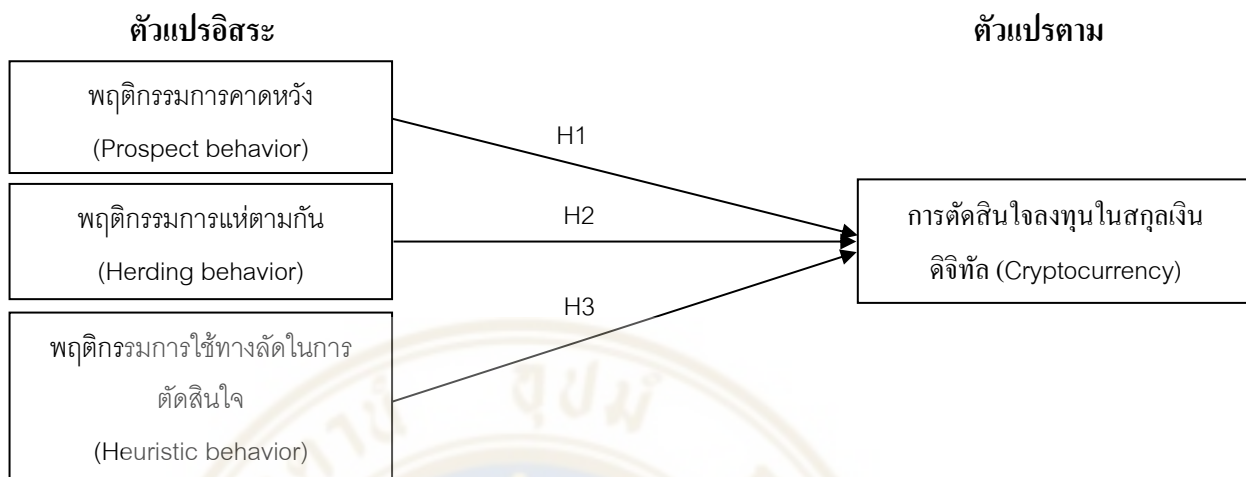
Raja Nabeel-Ud-Din JALAL, Massimo SARGIACOMO, Najam Us SAHAR and Um-E-Roman FAYYAZ (2020) ทำการศึกษาเรื่อง Herding Behavior and Cryptocurrency: Market Asymmetries, Inter-Dependency and Intra-Dependency ศึกษาถึงพฤติกรรมแห่ตามกันในสกุลเงินดิจิทัลในสถานการณ์ต่าง ๆ การศึกษานี้ใช้ผลตอบแทนรายวันของ Cryptocurrency หลัก ๆ ที่ระบุไว้ในดัชนี CCI30 และ Cryptocurrency ย่อยที่สำคัญ และผลตอบแทนหุ้นที่สำคัญที่ระบุไว้ในดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรม Dow-Jones ตั้งแต่ปี 2015 ถึง 2018 โดยใช้วิธี Quantile regression เพื่อ

ทดสอบผลกระทบของพฤติกรรมการแห่ตามกันในความไม่สมดุลของตลาด การพึ่งพาระหว่างกัน และการพึ่งพภายใน ผลการวิจัยพบว่ามีพฤติกรรมการแห่ตามกันในตลาดสกุลเงินดิจิทัลในช่วงตลาดกระทิงและความผันผวนสูง เนื่องจากนักลงทุนตื่นตื่นมากเกินไป จึงทำให้เกิดการซื้อขายในปริมาณมาก Cryptocurrencies หลักทำให้เกิดพฤติกรรมการแห่ตามกันใน Cryptocurrency อื่น ๆ แต่เป็นความสัมพันธ์แบบทิศทางเดียว อย่างไรก็ตาม ไม่มีผลกระทบจากการพึ่งพภายในระหว่างสกุลเงินดิจิทัลและตลาดตราสารทุน สาเหตุของการเกิดพฤติกรรมการแห่ตามกันในตลาด คือ แนวโน้มราคาที่สูงขึ้น ซึ่งเพิ่มความปั่นป่วนของตลาดและเปิดโอกาสให้นักลงทุนเกิดพฤติกรรมการแห่ตามกัน นอกจากนี้ ยังพบว่าพฤติกรรมการแห่ตามกันในสกุลเงินดิจิทัลจะหยุดลงในช่วงเวลาที่มีความผันผวนสูง แต่พฤติกรรมการแห่ตามกันส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับกิจกรรมของตลาด ไม่ใช่การเคลื่อนไหวของตลาด

Minh Man CAO, Nhu-Ty NGUYEN and Thanh-Tuyen TRAN (2021) ทำการศึกษาเรื่อง Behavioral Factors on Individual Investors' Decision Making and Investment Performance: A Survey from the Vietnam Stock Market โดยทำการศึกษาผู้ที่เป็นนักลงทุนทั้งหมด 250 คน ผลการศึกษา พบว่า ปัจจัยด้าน Heuristic, Prospect, Market และ Herding ส่งผลโดยตรงต่อการตัดสินใจลงทุน และส่งผลเชิงบวกต่อผลการลงทุน โดยปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนมากที่สุด คือ ปัจจัยด้าน Prospect, Heuristic, Herding และ Market ตามลำดับ สำหรับผลการลงทุน ปัจจัยด้าน Prospect มีอิทธิพลมากกว่า ปัจจัยด้าน Heuristic, Herding และ Market

จากการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้องทั้งงานวิจัยของประเทศไทยและต่างประเทศที่ศึกษาเกี่ยวกับพฤติกรรมของนักลงทุนที่ลงทุนทั้งในตลาดหลักทรัพย์และตลาดสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) พบว่า มีการเกิดพฤติกรรมการคาดหวัง (Prospect), การแห่ตามกัน (Herding) และการใช้ทางลัดในการตัดสินใจ (Heuristic) ทั้ง 2 ตลาด กล่าวคือ นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนโดยใช้ความรู้สึกมากกว่าการใช้เหตุผลและการคิดวิเคราะห์ ดังนั้น ผู้วิจัยจึงนำปัจจัยพฤติกรรมทั้ง 3 ข้างต้นมาทำการวิจัย เพื่อศึกษาถึงพฤติกรรมการลงทุนในตลาดสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย ว่าผลการศึกษามีความต่างจากงานวิจัยในอดีตหรือไม่และอย่างไร

## 2.3 กรอบแนวคิดการวิจัย



ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดการวิจัย

## 2.4 สมมติฐานงานวิจัย

งานวิจัยเรื่อง ปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีผลต่อการตัดสินใจการลงทุนสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย มีการกำหนด สมมติฐานดังนี้

**สมมติฐานที่ 1** ความสัมพันธ์ระหว่างพฤติกรรมกรคาดหวังกับการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)

$H_0$ : พฤติกรรมกรคาดหวังไม่มีผลการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)

$H_1$ : พฤติกรรมกรคาดหวังมีผลการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)

**สมมติฐานที่ 2** ความสัมพันธ์ระหว่างพฤติกรรมกรแห่ตามกันกับการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)

$H_0$ : พฤติกรรมกรแห่ตามกันไม่มีผลการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)

$H_1$ : พฤติกรรมกรแห่ตามกันมีผลการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)



**สมมติฐานที่ 3** ความสัมพันธ์ระหว่างพฤติกรรมการใช้ทางลัดในการตัดสินใจกับการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)

$H_0$ : พฤติกรรมการใช้ทางลัดในการตัดสินใจไม่มีผลการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)

$H_1$ : พฤติกรรมการใช้ทางลัดในการตัดสินใจมีผลการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)



### บทที่ 3

#### วิธีดำเนินการวิจัย

งานวิจัยเรื่อง ปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีผลต่อการตัดสินใจการลงทุนสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย ใช้วิธีวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยทำการเก็บข้อมูลจากแบบสอบถามแบบออนไลน์ จากกลุ่มตัวอย่างที่มีประสบการณ์ในการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) จากนั้นได้นำข้อมูลมาทำการวิเคราะห์หาค่าทางสถิติตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย ซึ่งมีระเบียบวิธีการวิจัยดังนี้

- 3.1 ประเภทและรูปแบบวิธีการวิจัย
- 3.2 การกำหนดประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
- 3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.5 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

#### 3.1 ประเภทและรูปแบบวิธีการวิจัย

งานวิจัยนี้เป็นงานวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ที่มีรูปแบบการวิจัยโดยใช้แบบสอบถามแบบปลายปิด (Closed-end Questionnaire) ที่ประกอบด้วยข้อมูลลักษณะเฉพาะของผู้ลงทุน และพฤติกรรมการลงทุนที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) เป็นเครื่องมือในการรวบรวมข้อมูล

#### 3.2 การกำหนดประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

##### 3.2.1 ประชากรเป้าหมายในการวิจัย

ประชากรเป้าหมายในการทำวิจัยนี้ คือ คนที่อาศัยอยู่ในประเทศไทยและมีประสบการณ์ในการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)

### 3.2.2 ขนาดกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย

เนื่องจากไม่สามารถระบุจำนวนประชากร ในการกำหนดขนาดกลุ่มตัวอย่างจะใช้สูตรการคำนวณของ Cochran เพื่อคำนวณขนาดของกลุ่มตัวอย่าง

$$n = \frac{P(1 - P)Z^2}{e^2}$$

โดยที่ n คือ ขนาดของกลุ่มตัวอย่างที่ต้องการ

P คือ สัดส่วนของประชากรที่ผู้วิจัยต้องการจะสุ่ม (ถ้าไม่ทราบให้กำหนด P = 0.5)

Z คือ ระดับความเชื่อมั่นหรือระดับนัยสำคัญ

- ถ้าระดับความเชื่อมั่น 95% หรือระดับนัยสำคัญ 0.05 ดังนั้น Z = 1.96

- ถ้าระดับความเชื่อมั่น 99% หรือระดับนัยสำคัญ 0.01 ดังนั้น Z = 2.58

e คือ ค่าความคลาดเคลื่อนที่ยอมรับได้ (ร้อยละ หรือ เปอร์เซนต์)

การแทนค่า

เนื่องจากไม่ทราบสัดส่วนของประชากร จึงกำหนดให้สัดส่วนของประชากรเท่ากับ 0.5 ต้องการความเชื่อมั่น 95% และยอมให้คลาดเคลื่อนได้ 5% การแทนค่าจะได้

$$n = \frac{0.5(1 - 0.5)(1.96^2)}{0.05^2}$$

n = 384.16 หรือประมาณ 385 คน

จากการคำนวณจะได้ขนาดกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยจำนวน 385 คน โดยใช้วิธีการเลือกสุ่มอย่างง่าย ของกลุ่มประชากรในประเทศไทย

### 3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล คือ แบบสอบถาม (Questionnaire) เพื่อศึกษาถึงปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีผลต่อการตัดสินใจการลงทุนสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) โดยอ้างอิงจากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง โดยแบบสอบถามประกอบด้วยคำถาม 5 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 คำถามคัดกรองผู้ตอบแบบสอบถาม โดยแบบสอบถามเป็นแบบตรวจสอบรายการ (Check-List)



ส่วนที่ 2 แบบสอบถามเกี่ยวกับลักษณะเฉพาะของผู้ตอบแบบสอบถาม โดยแบบสอบถามเป็นแบบตรวจสอบรายการ (Check-List)

ส่วนที่ 3 แบบสอบถามเกี่ยวกับพฤติกรรมในการลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถาม โดยแบบสอบถามเป็นแบบตรวจสอบรายการ (Check-List)

ส่วนที่ 4 แบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) โดยใช้ตัวอย่างคำถามจาก Bashar Yaser AL-MANSOUR (2020) ใช้มาตรวัดแบบ Rating Scale ของ Likert (Method of Summated Rating the Likert Scale) โดยแบ่งระดับการประเมินเป็น 5 ระดับ ดังนี้

- 1 หมายถึง ไม่เห็นด้วยอย่างยิ่ง
- 2 หมายถึง ไม่เห็นด้วย
- 3 หมายถึง ไม่มีความเห็น
- 4 หมายถึง เห็นด้วย
- 5 หมายถึง เห็นด้วยอย่างยิ่ง

โดยมีการแปลความหมายจากค่าเฉลี่ยของคะแนนที่ได้ในแต่ละระดับความคิดเห็นดังนี้

$$\text{ความกว้างของอันตรภาคชั้น} = \frac{\text{ข้อมูลที่มีค่ามากที่สุด} - \text{ข้อมูลที่มีค่าน้อยสุด}}{\text{จำนวนชั้น}}$$

$$\text{ความกว้างของอันตรภาคชั้น} = 0.80$$

เกณฑ์การแปลความหมายของคะแนน

คะแนนเฉลี่ย 1.00 – 1.80 หมายถึง ไม่เห็นด้วยอย่างยิ่ง

คะแนนเฉลี่ย 1.81 – 2.60 หมายถึง ไม่เห็นด้วย

คะแนนเฉลี่ย 2.61 – 3.40 หมายถึง ไม่มีความเห็น

คะแนนเฉลี่ย 3.41 – 4.20 หมายถึง เห็นด้วย

คะแนนเฉลี่ย 4.21 – 5.00 หมายถึง เห็นด้วยอย่างยิ่ง

ส่วนที่ 5 การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) มีเกณฑ์ในการกำหนดค่าน้ำหนักของการประเมินเป็น 5 ระดับ ตามวิธีของ Likert เช่นเดียวกับในส่วนที่ 4

### 3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยได้ดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลโดยการแจกแบบสอบถามให้กับนักลงทุนที่เป็นกลุ่มเป้าหมายผ่านกลุ่ม Bitcoin Thai Community, Binance Thai Community และ Crypto Thai Community ในช่องทาง Facebook โดยมีการกำหนดกลุ่มตัวอย่างไว้จำนวน 385 คน แหล่งข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้าประกอบด้วย 2 ส่วน คือ

#### 3.4.1 ข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data)

คือ ข้อมูลที่ได้จากการแจกแบบสอบถามให้กับนักลงทุนกลุ่มเป้าหมาย ในช่วงระหว่างวันที่ 19 กรกฎาคม 2564 ถึง 6 กันยายน 2564 ซึ่งผู้วิจัยได้ทำการส่งแบบสอบถามไปยังกลุ่มของผู้ที่มีความสนใจเรื่องการลงทุนใน Cryptocurrency ผ่านช่องทางออนไลน์ทั้งหมดจำนวน 295,591 คน ได้คำตอบจากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 390 คนซึ่งคิดเป็น 0.001% ของจำนวนที่ส่งไปทั้งหมด

#### 3.4.2 ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data)

คือ ข้อมูลที่ได้จากการศึกษาค้นคว้า วารสาร เอกสารเผยแพร่ของหน่วยงานต่างๆ และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อประกอบการสร้างแบบสอบถาม

### 3.5 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

หลังจากที่ได้รับแบบสอบถามกลับมาแล้ว ผู้วิจัยจึงนำข้อมูลจากแบบสอบถามมาทำการวิเคราะห์โดยใช้วิธีการทางสถิติ ดังนี้

#### 3.5.1 สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ใช้วิเคราะห์ข้อมูลในส่วนของค่าความเกี่ยวกับลักษณะเฉพาะของผู้ตอบแบบสอบถาม และ ข้อมูลพฤติกรรมในการลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถาม โดยใช้ค่าร้อยละ (Percentage) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

#### 3.5.2 สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)

ใช้ในการทดสอบสมมติฐาน ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม เพื่อดูความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นอย่างง่าย (Simple Linear Regression Analysis)

## บทที่ 4

### ผลวิจัยและการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยนี้วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีผลต่อการตัดสินใจการลงทุนสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย และเพื่อศึกษาลักษณะเฉพาะและพฤติกรรมในการลงทุนของผู้ลงทุนชาวไทยที่ลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) โดยมีตัวแปรอิสระ คือ พฤติกรรมการคาดหวัง (Prospect behavior) พฤติกรรมการแห่ตามกัน (Herding behavior) และพฤติกรรมการใช้ทางลัดในการตัดสินใจ (Heuristic behavior) โดยใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูลมาใช้ในการทำวิจัย จากการคำนวณหากลุ่มตัวอย่างในบทที่ 3 ขนาดกลุ่มตัวอย่างที่เหมาะสม คือ 385 ตัวอย่าง ซึ่งผู้วิจัยได้รับแบบสอบถามที่มีความสมบูรณ์ครบถ้วนทั้งหมด 390 ตัวอย่าง และใช้โปรแกรมสำเร็จรูปในการวิเคราะห์ข้อมูลสามารถแบ่งออกเป็นหัวข้อต่างๆได้ ดังนี้

- 4.1 การแสดงข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม
- 4.2 การวิเคราะห์ข้อมูลด้านพฤติกรรมในการลงทุนสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย
- 4.3 การวิเคราะห์ข้อมูลในการศึกษาปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีผลต่อการตัดสินใจการลงทุนสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย
- 4.4 การวิเคราะห์ปัจจัย (Factor Analysis)
- 4.5 การวิเคราะห์ความเชื่อถือของข้อมูล (Reliability)
- 4.6 การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติสัมพันธ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis)
- 4.7 การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นอย่างง่าย (Simple Linear Regression Analysis)

#### 4.1 การแสดงข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม

ตาราง 4.1 จำนวนและร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถามจำแนกตามเพศ

ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม	จำนวน (คน)	ร้อยละ
<b>เพศ</b>		
ชาย	283	73
หญิง	107	27
รวม	390	100
<b>อายุ</b>		
18 - 20 ปี	23	6
21 - 30 ปี	228	58
31 - 40 ปี	98	25
41 - 50 ปี	32	8
51 ปี ขึ้นไป	9	2
รวม	390	100
<b>ระดับการศึกษา</b>		
มัธยมศึกษาตอนปลาย	18	5
ประกาศนียบัตร หรือ อนุปริญญา	22	6
ปริญญาตรี	271	69
ปริญญาโท	76	19
ปริญญาเอก	3	1
รวม	390	100

ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม	จำนวน (คน)	ร้อยละ
<b>อาชีพหลัก</b>		
นักเรียน/นักศึกษา	55	14
พนักงานบริษัทเอกชน/ลูกจ้าง	168	43
ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ	63	16
ธุรกิจส่วนตัว/เจ้าของกิจการ	62	16
ไม่ได้ประกอบอาชีพ	29	7
อื่นๆ	13	3
รวม	390	100
<b>รายได้เฉลี่ยต่อเดือน</b>		
ต่ำกว่าหรือเท่ากับ 15,000 บาท	89	23
15,001 - 25,000 บาท	95	24
25,001 - 35,000 บาท	71	18
35,001 - 45,000 บาท	38	10
45,001 บาท ขึ้นไป	97	25
รวม	390	100

จากตาราง 4.1 พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศชายมากที่สุด จำนวน 283 คน คิดเป็นร้อยละ 73

มีอายุระหว่าง 21 - 30 ปี จำนวน 228 คน คิดเป็นร้อยละ 58 มีการศึกษาระดับปริญญาตรี จำนวน 271 คน คิดเป็นร้อยละ 69 ประกอบอาชีพพนักงานบริษัทเอกชน/ลูกจ้าง จำนวน 168 คน คิดเป็นร้อยละ 43 รายได้เฉลี่ยต่อเดือน 45,001 บาท ขึ้นไป จำนวน 97 คน คิดเป็นร้อยละ 25

## 4.2 การวิเคราะห์ข้อมูลด้านพฤติกรรมในการลงทุนสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย

ตาราง 4.2 จำนวนและร้อยละของระยะเวลาการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของผู้ตอบแบบสอบถาม

ท่านมีประสบการณ์การลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) มาแล้วเป็นระยะเวลาเท่าใด	จำนวน (คน)	ร้อยละ
น้อยกว่า 1 ปี	250	64
1 ปี	73	19
2 ปี	28	7
3 ปี	20	5
มากกว่า 5 ปี	12	3
4 ปี	6	2
5 ปี	1	0
รวม	390	100

จากตาราง 4.2 พบว่า ระยะเวลาการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล 3 อันดับแรกของผู้ตอบแบบสอบถาม คือ มีประสบการณ์การลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล น้อยกว่า 1 ปี มากที่สุด จำนวน 250 คน คิดเป็นร้อยละ 64 รองลงมามีประสบการณ์การลงทุน 1 ปี จำนวน 73 คน คิดเป็นร้อยละ 19 ลำดับต่อมา มีประสบการณ์การลงทุน 2 ปี จำนวน 28 คน คิดเป็นร้อยละ 7

ตาราง 4.3 จำนวนและร้อยละของแหล่งเงินทุนของผู้ตอบแบบสอบถาม

แหล่งเงินทุนที่ท่านนำมาลงทุนมาจากแหล่งใดบ้าง	จำนวน (คน)	ร้อยละ
เงินออม	341	87
เงินออมและเงินกู้	34	9
เงินกู้	2	1
อื่นๆ	13	3
รวม	390	100

จากตาราง 4.3 พบว่า แหล่งเงินทุนในการลงทุน 3 อันดับแรกของผู้ตอบแบบสอบถาม คือ แหล่งเงินทุนจากเงินออมมากที่สุด จำนวน 341 คน คิดเป็นร้อยละ 87 รองลงมา มีแหล่งเงินทุนจากเงินออมและเงินกู้ จำนวน 34 คน คิดเป็นร้อยละ 9 ลำดับต่อมา มีแหล่งเงินทุนจากเงินกู้ จำนวน 2 คน คิดเป็นร้อยละ 1

ตาราง 4.4 จำนวนและร้อยละของวิธีการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของผู้ตอบแบบสอบถาม

ท่านลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลด้วยวิธีใดบ้าง (เลือกได้หลายคำตอบ)	จำนวน (คน)	ร้อยละ
Trading	373	58
Staking	181	28
Mining	56	9
Defi	11	2
Farming	6	1
Future	6	1
อื่นๆ	11	2
รวม	644	100

จากตาราง 4.4 พบว่า วิธีการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล 3 อันดับแรกของผู้ตอบแบบสอบถาม คือ วิธี Trading มากที่สุด จำนวน 373 คน คิดเป็นร้อยละ 58 รองลงมาลงทุนด้วยวิธี Staking จำนวน 181 คน คิดเป็นร้อยละ 28 ลำดับต่อมา ลงทุนด้วยวิธี Mining จำนวน 56 คน คิดเป็นร้อยละ 9



ตาราง 4.5 จำนวนและร้อยละของสกุลเงินดิจิทัลที่ผู้ตอบแบบสอบถามลงทุน

ปัจจุบันท่านลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลใดบ้าง (เลือกได้หลายคำตอบ)	จำนวน (คน)	ร้อยละ
BTC	237	16
BNB	233	15
ETH	232	15
ADA	182	12
DOGE	131	9
USDT	131	9
XRP	88	6
USDC	24	2
MATIC	22	1
อื่นๆ	235	16
รวม	1,515	100

จากตาราง 4.5 พบว่า สกุลเงินดิจิทัล 3 อันดับแรกที่ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ลงทุน คือ BTC มากที่สุด จำนวน 237 คน คิดเป็นร้อยละ 16 รองลงมาลงทุนใน BNB จำนวน 233 คน คิดเป็นร้อยละ 15 ลำดับต่อมา ลงทุนใน ETH จำนวน 232 คน คิดเป็นร้อยละ 15



ตาราง 4.6 จำนวนและร้อยละของผู้ให้บริการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลที่ผู้ตอบแบบสอบถามใช้บริการ

ท่านลงทุนผ่านผู้ให้บริการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลใดบ้าง (เลือกได้หลายคำตอบ)	จำนวน (คน)	ร้อยละ
Binance	329	46
BITKUB	202	28
Satang Pro	53	7
Bitazza	42	6
Zipmex	38	5
Coins TH	6	1
อื่นๆ	44	11
รวม	714	100

จากตาราง 4.6 พบว่า ผู้ให้บริการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล 3 อันดับแรกที่ผู้ตอบแบบสอบถามใช้บริการ คือ Binance มากที่สุด จำนวน 329 คน คิดเป็นร้อยละ 46 รองลงมา คือ BITKUB จำนวน 202 คน คิดเป็นร้อยละ 28 ลำดับต่อมา คือ Satang Pro จำนวน 53 คน คิดเป็นร้อยละ 7

**ตาราง 4.7 จำนวนและร้อยละของวัตถุประสงค์ของการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของผู้ตอบแบบสอบถาม**

วัตถุประสงค์ของการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของท่านคืออะไร (เลือกได้หลายคำตอบ)	จำนวน (คน)	ร้อยละ
เพื่อเก็งกำไร/เพิ่มรายได้	364	46
เพื่อกระจายการลงทุน	185	23
เพื่อความสนุกสนาน/บันเทิง	92	12
เพื่อเข้าสังคม/แลกเปลี่ยนข่าวสาร	55	7
เพื่อนำไปซื้อ/ใช้จ่ายในผลิตภัณฑ์ต่างๆ	35	4
เพื่อสร้างและพัฒนาโปรเจก Blockchain	31	4
เพื่อลงทุน ICO	16	2
อื่นๆ	20	3
รวม	798	100

จากตาราง 4.7 พบว่า วัตถุประสงค์ของการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล 3 อันดับแรกของผู้ตอบแบบสอบถาม คือ เพื่อเก็งกำไร/เพิ่มรายได้มากที่สุด จำนวน 364 คน คิดเป็นร้อยละ 46 รองลงมา เพื่อกระจายการลงทุน จำนวน 185 คน คิดเป็นร้อยละ 23 ลำดับต่อมาเพื่อความสนุกสนาน/บันเทิง จำนวน 92 คน คิดเป็นร้อยละ 12

**ตาราง 4.8 จำนวนและร้อยละของผู้ที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถาม**

ผู้ที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนของท่าน (เลือกได้หลายคำตอบ)	จำนวน (คน)	ร้อยละ
ตนเอง	339	49
นักวิเคราะห์บนสื่อออนไลน์ เช่น Facebook, Youtube	193	28
เพื่อน	115	17
ครอบครัว/ญาติ	27	4
อื่นๆ	17	2
รวม	691	100

จากตาราง 4.8 พบว่า ผู้ที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุน 3 อันดับแรกของผู้ตอบแบบสอบถาม คือ ตนเอง มากที่สุด จำนวน 339 คน คิดเป็นร้อยละ 49 รองลงมา คือ นักวิเคราะห์บนสื่อออนไลน์ เช่น Facebook, Youtube จำนวน 193 คน คิดเป็นร้อยละ 28 ลำดับต่อมา คือ เพื่อน จำนวน 115 คน คิดเป็นร้อยละ 17

**ตาราง 4.9 จำนวนและร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถามจำแนกตามวัตถุประสงค์ของการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลเปรียบเทียบกับรายได้เฉลี่ยต่อเดือน**

วัตถุประสงค์ของการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล		รายได้เฉลี่ยต่อเดือน					Total
		ต่ำกว่าหรือเท่ากับ 15,000 บาท	15,001-25,000 บาท	25,001-35,000 บาท	35,001-45,000 บาท	45,001 บาทขึ้นไป	
เพื่อเก็งกำไร/เพิ่มรายได้	จำนวน (คน)	84	88	63	38	91	364
	ร้อยละ	94.4	92.6	88.7	100.0	93.8	
เพื่อกระจายการลงทุน	จำนวน (คน)	39	41	31	20	54	185
	ร้อยละ	43.8	43.2	43.7	52.6	55.7	
เพื่อเข้าสังคม/แลกเปลี่ยนข่าวสาร	จำนวน (คน)	12	18	15	2	8	55
	ร้อยละ	13.5	18.9	21.1	5.3	8.2	
เพื่อความสนุกสนาน/บันเทิง	จำนวน (คน)	14	33	18	10	17	92
	ร้อยละ	15.7	34.7	25.4	26.3	17.5	
เพื่อนำไปซื้อ/ใช้จ่ายในผลิตภัณฑ์ต่างๆ	จำนวน (คน)	10	7	5	4	9	35
	ร้อยละ	11.2	7.4	7.0	10.5	9.3	
เพื่อสร้างและพัฒนาโปรเจก Blockchain	จำนวน (คน)	5	9	3	5	9	31
	ร้อยละ	5.6	9.5	4.2	13.2	9.3	
เพื่อลงทุน ICO	จำนวน (คน)	4	1	2	6	4	17
	ร้อยละ	4.5	1.1	2.8	15.8	4.1	
อื่นๆ	จำนวน (คน)	6	2	3	3	5	19
	ร้อยละ	6.7	2.1	4.2	7.9	5.2	
รวม	จำนวน (คน)	89	95	71	38	97	390
	ร้อยละ	22.8	24.4	18.2	9.7	24.9	100.0

จากตาราง 4.9 พบว่า นักลงทุนทุกระดับรายได้มีวัตถุประสงค์การลงทุน 3 อันดับแรกที่เหมือนกัน คือ เพื่อเก็งกำไร/เพิ่มรายได้ มากที่สุด รองลงมา คือ เพื่อกระจายการลงทุน ลำดับต่อมา คือ เพื่อความสนุกสนาน/บันเทิง

**ตาราง 4.10 จำนวนและร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถามจำแนกตามวัตถุประสงค์ของการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลเปรียบเทียบกับอาชีพหลัก**

วัตถุประสงค์ของการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล		อาชีพหลัก						Total
		นักเรียน/ นักศึกษา	พนักงาน บริษัทเอกชน/ ลูกจ้าง	ข้าราชการ/ รัฐวิสาหกิจ	ธุรกิจ ส่วนตัว/ เจ้าของ กิจการ	ไม่ได้ ประกอบ อาชีพ	อื่นๆ	
เพื่อเก็งกำไร/เพิ่ม รายได้	จำนวน (คน)	51	159	58	59	27	10	364
	ร้อยละ	92.7	94.6	92.1	95.2	93.1	76.9	
เพื่อกระจายการ ลงทุน	จำนวน (คน)	27	82	25	34	15	2	185
	ร้อยละ	49.1	48.8	39.7	54.8	51.7	15.4	
เพื่อเข้าสังคม/ แลกเปลี่ยน ข่าวสาร	จำนวน (คน)	5	28	12	8	0	2	55
	ร้อยละ	9.1	16.7	19.0	12.9	0.0	15.4	
เพื่อความ สนุกสนาน/บันเทิง	จำนวน (คน)	9	46	18	14	2	3	92
	ร้อยละ	16.4	27.4	28.6	22.6	6.9	23.1	
เพื่อนำไปซื้อ/ใช้ จ่ายในผลิตภัณฑ์ ต่างๆ	จำนวน (คน)	7	9	8	8	2	1	35
	ร้อยละ	12.7	5.4	12.7	12.9	6.9	7.7	
เพื่อสร้างและ พัฒนาโปรเจก Blockchain	จำนวน (คน)	3	8	10	10	0	0	31
	ร้อยละ	5.5	4.8	15.9	16.1	0.0	0.0	
เพื่อลงทุน ICO	จำนวน (คน)	2	6	2	5	2	0	17
	ร้อยละ	3.6	3.6	3.2	8.1	6.9	0.0	
อื่นๆ	จำนวน (คน)	2	5	2	5	3	2	19
	ร้อยละ	3.6	3.0	3.2	8.1	10.3	15.4	
รวม	จำนวน (คน)	55	168	63	62	29	13	390
	ร้อยละ	14.1	43.1	16.2	15.9	7.4	3.3	100.0

จากตาราง 4.10 พบว่า นักลงทุนทุกอาชีพมีวัตถุประสงค์ 3 อันดับแรกเหมือนกัน คือ เพื่อเก็งกำไร/เพิ่มรายได้ มากที่สุด รองลงมา คือ เพื่อกระจายการลงทุน ลำดับต่อมา คือ เพื่อความสนุกสนาน/บันเทิง

**ตาราง 4.11 จำนวนและร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถามจำแนกตามวิธีการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล เปรียบเทียบกับรายได้เฉลี่ยต่อเดือน**

วิธีการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล		รายได้เฉลี่ยต่อเดือน					Total
		ต่ำกว่าหรือเท่ากับ 15,000 บาท	15,001-25,000 บาท	25,001-35,000 บาท	35,001-45,000 บาท	45,001 บาท ขึ้นไป	
Trading	จำนวน (คน)	85	91	67	36	94	373
	ร้อยละ	95.5	95.8	94.4	94.7	96.9	
Mining	จำนวน (คน)	8	8	10	11	19	56
	ร้อยละ	9.0	8.4	14.1	28.9	19.6	
Staking	จำนวน (คน)	43	40	27	19	52	181
	ร้อยละ	48.3	42.1	38.0	50.0	53.6	
DeFi	จำนวน (คน)	2	3	2	0	4	11
	ร้อยละ	2.2	3.2	2.8	0.0	4.1	
อื่นๆ	จำนวน (คน)	6	3	5	2	7	23
	ร้อยละ	6.7	3.2	7.0	5.3	7.2	
รวม	จำนวน (คน)	89	95	71	38	97	390
	ร้อยละ	22.8	24.4	18.2	9.7	24.9	100.0

จากตาราง 4.11 พบว่า นักลงทุนทุกระดับรายได้มีวิธีการลงทุน 3 อันดับแรกเหมือนกัน คือ วิธี Trading มากที่สุด รองลงมา คือ วิธี Staking ลำดับต่อมา คือ วิธี Mining

ตาราง 4.12 จำนวนและร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถามจำแนกตามวิธีการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล  
เปรียบเทียบกับอาชีพหลัก

วิธีการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล		อาชีพหลัก						Total
		นักเรียน/ นักศึกษา	พนักงาน บริษัทเอกชน/ ลูกจ้าง	ข้าราชการ/ รัฐวิสาหกิจ	ธุรกิจ ส่วนตัว/ เจ้าของ กิจการ	ไม่ได้ ประกอบ อาชีพ	อื่นๆ	
Trading	จำนวน (คน)	54	160	59	61	27	12	373
	ร้อยละ	98.2	95.2	93.7	98.4	93.1	92.3	
Mining	จำนวน (คน)	9	25	7	11	2	2	56
	ร้อยละ	16.4	14.9	11.1	17.7	6.9	15.4	
Staking	จำนวน (คน)	30	72	27	33	17	2	181
	ร้อยละ	54.5	42.9	42.9	53.2	58.6	15.4	
DeFi	จำนวน (คน)	2	5	2	0	0	2	11
	ร้อยละ	3.6	3.0	3.2	0.0	0.0	15.4	
อื่นๆ	จำนวน (คน)	4	14	1	2	2	0	23
	ร้อยละ	7.3	8.3	1.6	3.2	6.9	0.0	
รวม	จำนวน (คน)	55	168	63	62	29	13	390
	ร้อยละ	14.1	43.1	16.2	15.9	7.4	3.3	100.0

จากตาราง 4.12 พบว่า นักลงทุนทุกอาชีพมีวิธีการลงทุน 3 อันดับแรกเหมือนกัน คือ  
วิธี Trading มากที่สุด รองลงมา คือ วิธี Staking ลำดับต่อมา คือ วิธี Mining



### 4.3 การวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับความคิดเห็นต่อปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย

จากข้อมูลที่ได้จากแบบสอบถามนี้ สามารถสรุปหาค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีผลต่อการตัดสินใจการลงทุนสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย ได้ดังนี้

ตาราง 4.13 ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยด้านพฤติกรรมการคาดหวัง (Prospect behavior)

1. ปัจจัยด้านพฤติกรรมการคาดหวัง (Prospect behavior)	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ระดับความคิดเห็น
1.1 หลังจากที่ท่านได้กำไรมาแล้ว ท่านมักมองหาการลงทุนที่มีความเสี่ยงมากขึ้น	3.45	1.324	เห็นด้วย
1.2 หลังจากที่ท่านขาดทุนมาแล้ว ท่านมักหลีกเลี่ยงการลงทุนที่มีความเสี่ยงมากขึ้น	3.40	1.256	ไม่มีความเห็น
1.3 ท่านมักหลีกเลี่ยงการขายสกุลเงินดิจิทัลที่มีมูลค่าลดลงและพร้อมที่จะขายสกุลเงินดิจิทัลที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้น	3.91	1.194	เห็นด้วย
1.4 สัญชาตญาณของท่านมักช่วยให้ท่านมีการลงทุนที่ดี	3.12	1.265	ไม่มีความเห็น
1.5 ท่านสามารถระบุจุดต่ำสุดของตลาดได้	2.56	1.183	ไม่เห็นด้วย
ค่าเฉลี่ย	3.29	0.689	ไม่มีความเห็น

จากตาราง 4.13 พบว่า ปัจจัยด้านพฤติกรรมการคาดหวัง (Prospect behavior) มีระดับความคิดเห็นโดยรวมอยู่ในระดับไม่มีความเห็น มีค่าเฉลี่ยรวมอยู่ที่ 3.29 เมื่อวิเคราะห์เป็นรายข้อพบว่าคำถามที่ผู้ตอบแบบสอบถามเห็นด้วยมากที่สุด คือ คำถาม ท่านมักหลีกเลี่ยงการขายสกุลเงิน

ดิจิทัลที่มีมูลค่าลดลงและพร้อมที่จะขายสกุลเงินดิจิทัลที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้น โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.91 และคำถามที่ผู้ตอบแบบสอบถามไม่เห็นด้วยมากที่สุด คือ คำถาม ท่านสามารถระบุจุดต่ำสุดของตลาดได้ ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.56

**ตาราง 4.14 ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยด้านพฤติกรรมการแห่ตามกัน (Herding behavior)**

2. ปัจจัยด้านพฤติกรรมการแห่ตามกัน (Herding behavior)	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ระดับความคิดเห็น
2.1 การตัดสินใจว่าจะเลือกลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลใดของนักลงทุนรายอื่น มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของท่าน	3.33	1.208	ไม่มีความเห็น
2.2 ปริมาณการซื้อขายสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนรายอื่น มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของท่าน	3.33	1.267	ไม่มีความเห็น
2.3 การตัดสินใจซื้อและขายสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนรายอื่น มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของท่าน	3.11	1.301	ไม่มีความเห็น
2.4 ท่านมักตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงการตัดสินใจของนักลงทุนรายอื่นอย่างรวดเร็วและติดตามปฏิกิริยาของคนเหล่านี้ที่มีต่อตลาดสกุลเงินดิจิทัล	3.06	1.255	ไม่มีความเห็น
ค่าเฉลี่ย	3.21	1.064	ไม่มีความเห็น

จากตาราง 4.14 พบว่า ปัจจัยด้านพฤติกรรมการแห่ตามกัน (Herding behavior) มีระดับความคิดเห็นโดยรวมอยู่ในระดับไม่มีความเห็น มีค่าเฉลี่ยรวมอยู่ที่ 3.21 เมื่อวิเคราะห์เป็นรายข้อพบว่าคำถามที่ผู้ตอบแบบสอบถามไม่มีความเห็นมากที่สุด คือ คำถาม การตัดสินใจว่าจะเลือกลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลใดของนักลงทุนรายอื่น มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของท่าน และ คำถาม ปริมาณการซื้อขายสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนรายอื่น มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของท่าน โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.33

ตาราง 4.15 ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยด้านพฤติกรรมการใช้ทางลัดในการตัดสินใจ (Heuristic behavior)

3. ปัจจัยด้านพฤติกรรมการใช้ทางลัดในการตัดสินใจ (Heuristic behavior)	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ระดับความคิดเห็น
3.1 ท่านเชื่อว่าทักษะและความรู้เกี่ยวกับตลาดสกุลเงินดิจิทัลของท่านสามารถช่วยให้ท่านทำผลตอบแทนได้ดีกว่าค่าเฉลี่ยผลตอบแทนของตลาด	3.66	1.026	เห็นด้วย
3.2 ท่านมักใช้แนวทางการลงทุนแบบเดิม สำหรับการลงทุนครั้งต่อไป	3.34	1.160	ไม่มีความเห็น
3.3 ท่านมักคาดการณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาสกุลเงินดิจิทัลในอนาคตบนฐานราคาสกุลเงินดิจิทัลปัจจุบัน	3.74	1.023	เห็นด้วย
ค่าเฉลี่ย	3.58	0.736	เห็นด้วย

จากตาราง 4.15 พบว่า ปัจจัยด้านพฤติกรรมการใช้ทางลัดในการตัดสินใจ (Heuristic behavior) มีระดับความคิดเห็นโดยรวมอยู่ในระดับเห็นด้วย มีค่าเฉลี่ยรวมอยู่ที่ 3.58 เมื่อวิเคราะห์เป็นรายข้อพบว่าคำถามที่ผู้ตอบแบบสอบถามเห็นด้วยมากที่สุด คือ คำถาม ท่านมักคาดการณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาสกุลเงินดิจิทัลในอนาคตบนฐานราคาสกุลเงินดิจิทัลปัจจุบัน โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.74

ตาราง 4.16 ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)

4. การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ระดับความคิดเห็น
4.1 ท่านจะไม่ทำการซื้อขายในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง	3.14	1.416	ไม่มีความเห็น
4.2 ท่านมักลงทุนโดยยึดตามกฎที่ท่านตั้งขึ้นมา	3.63	1.177	เห็นด้วย
4.3 ท่านมักหลีกเลี่ยงการซื้อขายสกุลเงินดิจิทัลในช่วงที่มีสถานการณ์ไม่ปกติ	3.40	1.388	ไม่มีความเห็น
4.4 ท่านมักตัดสินใจลงทุนตามความคิดเห็นของนักลงทุนรายอื่น	2.63	1.131	ไม่มีความเห็น
ค่าเฉลี่ย	3.20	0.765	ไม่มีความเห็น

จากตาราง 4.16 พบว่า การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของผู้ตอบแบบสอบถามมีระดับความคิดเห็นโดยรวมอยู่ในระดับ ไม่มีความเห็น มีค่าเฉลี่ยรวมอยู่ที่ 3.20 เมื่อวิเคราะห์เป็นรายข้อพบว่า มีเพียงหนึ่งคำถามที่ผู้ตอบแบบสอบถามมีระดับความคิดเห็นที่เห็นด้วย คือ คำถาม ท่านมักลงทุนโดยยึดตามกฎที่ท่านตั้งขึ้นมา โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.63

ตาราง 4.17 สรุปค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

ตัวแปรอิสระ	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ระดับความคิดเห็น
1. ปัจจัยด้านพฤติกรรมการคาดหวัง (Prospect behavior)	3.29	0.689	ไม่มีความเห็น
2. ปัจจัยด้านพฤติกรรมการแห่ตามกัน (Herding behavior)	3.21	1.064	ไม่มีความเห็น
3. ปัจจัยด้านพฤติกรรมการใช้ทางลัดในการตัดสินใจ (Heuristic behavior)	3.58	0.736	เห็นด้วย
4. การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)	3.20	0.765	ไม่มีความเห็น

จากตาราง 4.17 สามารถสรุปการศึกษาความคิดเห็นของผู้ตอบแบบสอบถามต่อตัวแปรทั้ง 4 ตัวแปรที่นำมาใช้ในการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามไม่มีความเห็นใน 3 ตัวแปร ได้แก่ ปัจจัยด้านพฤติกรรมการคาดหวัง (Prospect behavior) ปัจจัยด้านพฤติกรรมการแห่ตามกัน (Herding behavior) และ การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) แต่มีความคิดเห็นที่เห็นด้วยหนึ่งตัวแปร คือ ปัจจัยด้านพฤติกรรมการใช้ทางลัดในการตัดสินใจ (Heuristic behavior)

#### 4.4 การวิเคราะห์ปัจจัย (Factor Analysis)

จากการทบทวนวรรณกรรม ผู้วิจัยจึงได้ทำการกำหนดปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย เป็น 3 กลุ่มปัจจัย และได้ทำการวิเคราะห์องค์ประกอบหลัก (Principal Component Analysis : PCA) เพื่อตรวจสอบความสอดคล้องของคำถาม และเพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรทั้ง 16 ตัวแปร ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยใช้โปรแกรม SPSS ในการวิเคราะห์ ซึ่งผลการวิเคราะห์จะมีผลต่อการนำไปวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นต่อไป

ตาราง 4.18 ค่า KMO and Barlett's Test ของตัวแปรอิสระ 12 ตัวแปร และตัวแปรตาม 4 ตัวแปร

KMO and Bartlett's Test		
Kaiser-Meyer-Olkin Measure of Sampling Adequacy.		.770
Bartlett's Test of Sphericity	Approx. Chi-Square	1592.463
	df	120
	Sig.	.000

จากตาราง 4.18 พบว่าค่า KMO เท่ากับ 0.770 แปลว่าชุดแบบสอบถามมีความเหมาะสม และสามารถนำไปวิเคราะห์ปัจจัย นอกจากนี้ ผลการทดสอบ Bartlett's Test of Sphericity ได้ค่า Chi-Square เท่ากับ 1592.463 และมีค่า Sig เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด คือ 0.05 จึงกล่าวได้ว่าตัวแปรทั้ง 16 ตัวแปรมีความสัมพันธ์กัน และมีความเหมาะสมที่จะใช้เทคนิคการวิเคราะห์ Factor Analysis

หลังจากการวิเคราะห์ Factor Analysis พบว่ามีบางชุดคำถามที่มีปัญหา Factor Loading ของตัวแปร โดยการวิเคราะห์ Factor Analysis ใช้ค่าประกอบน้ำหนักของตัวแปรไม่น้อยกว่า 0.45 โดยผู้วิจัยได้ทำการจัดกลุ่ม Factor ใหม่ได้ทั้งหมด 4 ตัวแปร และทำการตั้งชื่อตัวแปรใหม่ ดังตาราง 4.20



ตาราง 4.19 ตารางกลุ่มปัจจัยเดิมที่ศึกษา

<b>1. ปัจจัยด้านพฤติกรรมกรรมการคาดหวัง (Prospect behavior)</b>
a. หลังจากที่ท่านได้กำไรมาแล้ว ท่านมักมองหาการลงทุนที่มีความเสี่ยงมากขึ้น
b. หลังจากที่ท่านขาดทุนมาแล้ว ท่านมักหลีกเลี่ยงการลงทุนที่มีความเสี่ยงมากขึ้น
c. ท่านมักหลีกเลี่ยงการขายสกุลเงินดิจิทัลที่มีมูลค่าลดลงและพร้อมที่จะขายสกุลเงินดิจิทัลที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้น
d. สัญชาตญาณของท่านมักช่วยให้ท่านมีการลงทุนที่ดี
e. ท่านสามารถระบุจุดต่ำสุดของตลาดได้
<b>2. ปัจจัยด้านพฤติกรรมกรรมการแห่ตามกัน (Herding behavior)</b>
2.1 การตัดสินใจว่าจะเลือกลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลใดของนักลงทุนรายอื่น มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของท่าน
2.2 ปริมาณการซื้อขายสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนรายอื่น มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของท่าน
2.3 การตัดสินใจซื้อและขายสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนรายอื่น มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของท่าน
2.4 ท่านมักตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงการตัดสินใจของนักลงทุนรายอื่นอย่างรวดเร็วและติดตามปฏิกิริยาของคนเหล่านี้ที่มีต่อตลาดสกุลเงินดิจิทัล
<b>3. ปัจจัยด้านพฤติกรรมการใช้ทางลัดในการตัดสินใจ (Heuristic behavior)</b>
3.1 ท่านเชื่อว่าทักษะและความรู้เกี่ยวกับตลาดสกุลเงินดิจิทัลของท่านสามารถช่วยให้ท่านทำผลตอบแทนได้ดีกว่าค่าเฉลี่ยผลตอบแทนของตลาด
3.2 ท่านมักใช้แนวทางการลงทุนแบบเดิม สำหรับการลงทุนครั้งต่อไป
3.3 ท่านมักคาดการณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาสกุลเงินดิจิทัลในอนาคตบนฐานราคาสกุลเงินดิจิทัลปัจจุบัน
<b>4. การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)</b>
4.1 ท่านจะไม่ทำการซื้อขายในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง
4.2 ท่านมักลงทุน โดยยึดตามกฎที่ท่านตั้งขึ้นมา
4.3 ท่านมักหลีกเลี่ยงการซื้อขายสกุลเงินดิจิทัลในช่วงที่มีสถานการณ์ไม่ปกติ
4.4 ท่านมักตัดสินใจลงทุนตามความคิดเห็นของนักลงทุนรายอื่น

ตาราง 4.20 ตารางกลุ่มปัจจัยใหม่ที่ได้จากการวิเคราะห์ Factor Analysis

<b>1. ปัจจัยด้านพฤติกรรมกรแห่ตามกัน (Herding behavior)</b>
2.1 การตัดสินใจว่าจะเลือกลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลใดของนักลงทุนรายอื่น มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของท่าน
2.2 ปริมาณการซื้อขายสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนรายอื่น มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของท่าน
2.3 การตัดสินใจซื้อและขายสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนรายอื่น มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของท่าน
2.4 ท่านมักตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงการตัดสินใจของนักลงทุนรายอื่นอย่างรวดเร็วและติดตามปฏิกิริยาของคนเหล่านี้ที่มีต่อตลาดสกุลเงินดิจิทัล
4.4 ท่านมักตัดสินใจลงทุนตามความคิดเห็นของนักลงทุนรายอื่น
<b>2. ปัจจัยด้านพฤติกรรมกรใช้ทางลัดในการตัดสินใจ (Heuristic behavior)</b>
1.4 สัญชาตญาณของท่านมักช่วยให้ท่านมีการลงทุนที่ดี
1.5 ท่านสามารถระบุจุดต่ำสุดของตลาดได้
4.2 ท่านมักลงทุน โดยยึดตามกฎที่ท่านตั้งขึ้นมา
<b>3. ปัจจัยด้านพฤติกรรมกรคาดหวัง (Prospect behavior)</b>
1.3 ท่านมักหลีกเลี่ยงการขายสกุลเงินดิจิทัลที่มีมูลค่าลดลงและพร้อมที่จะขายสกุลเงินดิจิทัลที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้น
3.2 ท่านมักใช้แนวทางการลงทุนแบบเดิม สำหรับการลงทุนครั้งต่อไป
<b>4. การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)</b>
4.1 ท่านจะไม่ทำการซื้อขายในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง
4.3 ท่านมักหลีกเลี่ยงการซื้อขายสกุลเงินดิจิทัล ในช่วงที่มีสถานการณ์ไม่ปกติ

จากตาราง 4.20 ผู้วิจัยได้ทำ Factor Analysis และ จัดกลุ่มคำถามของแต่ละปัจจัยใหม่ โดยมีการตัดคำถามข้อที่มีค่า Extraction ต่ำออก ซึ่งประกอบไปด้วยคำถามข้อที่ 1.1, 1.2, 3.1 และ 3.3 ทำให้ได้กลุ่มปัจจัย 4 กลุ่มเท่าเดิม แต่มีการสลับคำถามของแต่ละกลุ่มปัจจัย

#### 4.5 การวิเคราะห์ความเชื่อถือของข้อมูล (Reliability)

หลังจากการทำ Factor Analysis ตัวแปรต้นทั้ง 3 ปัจจัย และตัวแปรตาม 1 ปัจจัย จึงนำตัวแปรทั้งหมดมาทำการวิเคราะห์ความน่าเชื่อถือของข้อมูล (Reliability Analysis) ซึ่งได้ผลลัพธ์ดังต่อไปนี้

ตาราง 4.21 ตารางแสดงค่าสัมประสิทธิ์ความเชื่อมั่นของแต่ละกลุ่มปัจจัย

ข้อมูล	จำนวนข้อคำถาม	Cronbach's alpha
พฤติกรรมการแห่ตามกัน (Herding behavior)	5	.870
พฤติกรรมการใช้ทางลัดในการตัดสินใจ (Heuristic behavior)	3	.520
พฤติกรรมการคาดหวัง (Prospect behavior)	2	.377
การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)	2	.626
รวม	12	.737

จากตาราง 4.21 ผลการวิเคราะห์ความน่าเชื่อถือของข้อมูล พบว่า พฤติกรรมการแห่ตามกัน และ การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล มีค่าสัมประสิทธิ์ความเชื่อมั่น Cronbach's Alpha มากกว่า 0.60 ส่วนพฤติกรรมการคาดหวัง และ พฤติกรรมการใช้ทางลัดในการตัดสินใจ มีค่าสัมประสิทธิ์ความเชื่อมั่น Cronbach's Alpha น้อยกว่า 0.60 ดังนั้น จึงมีเพียงปัจจัยด้านพฤติกรรมการแห่ตามกัน และ การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล ที่สามารถนำไปใช้วิเคราะห์ข้อมูลต่อได้

#### 4.6 การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis)

ตาราง 4.22 ตารางแสดงค่า Correlation ของแต่ละกลุ่มปัจจัยทั้งตัวแปรต้นและตัวแปรตาม

Correlations			
		Herding	Decision
Herding	Pearson Correlation	1	.351**
	Sig. (2-tailed)		.000
	N	390	390
Decision	Pearson Correlation	.351**	1
	Sig. (2-tailed)	.000	
	N	390	390

\*\* . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

จากตาราง 4.22 การวิเคราะห์ระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่า ตัวแปรทั้ง 2 ด้านมีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ คือ มีค่า Sig น้อยกว่า 0.05 และมีค่าสหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) .351 คือ มีความสัมพันธ์กันในเชิงบวกหรือเป็นไปในทิศทางเดียวกัน หลังจากที่ได้ทำการวิเคราะห์หาค่าสหสัมพันธ์ทำให้เกิดสรุปสมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานที่ 2 ความสัมพันธ์ระหว่างพฤติกรรมการแห่ตามกัน (Herding) มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ในเชิงบวก

#### 4.7 การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นอย่างง่าย (Simple Linear Regression Analysis)

ตาราง 4.23 ตัวแบบที่ได้จากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Model Summary)

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.351 <sup>a</sup>	.123	.121	.71686

a. Predictors: (Constant), ปัจจัยด้านพฤติกรรมกรแห่ตามกัน (Herding behavior)

จากตาราง 4.23 พบว่า ค่า R Square มีค่า 0.123 แสดงว่าตัวแปรสามารถอธิบายการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย ได้ร้อยละ 12.3

ตาราง 4.24 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้น ANOVA

ANOVA <sup>b</sup>						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	28.047	1	28.047	54.577	.000 <sup>a</sup>
	Residual	199.391	388	.514		
	Total	227.437	389			

a. Predictors: (Constant), ปัจจัยด้านพฤติกรรมกรแห่ตามกัน (Herding behavior)  
b. Dependent Variable: การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Decision)

จากตาราง 4.24 มีค่า Sig เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 แสดงว่าปัจจัยด้านพฤติกรรมกรแห่ตามกัน (Herding behavior) มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย

ตาราง 4.25 ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรในสมการถดถอยของปัจจัยด้านพฤติกรรมการแห่ตามกัน (Herding behavior) ที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย

Coefficients <sup>a</sup>					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	2.391	.115		20.731	.000
ปัจจัยด้านพฤติกรรมการแห่ตามกัน (Herding behavior)	.252	.034	.351	7.388	.000

a. Dependent Variable: การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Decision)

จากตาราง 4.25 เมื่อพิจารณาค่า Sig พบว่าปัจจัยด้านพฤติกรรมการแห่ตามกัน (Herding behavior) มีค่า Sig น้อยกว่า 0.05 หมายความว่าปัจจัยดังกล่าว มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทยในเชิงบวก จึงสามารถสรุปสมมติฐานได้ ดังนี้

สมมติฐานที่ 2 ปัจจัยด้านพฤติกรรมการแห่ตามกัน (Herding) มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทยในเชิงบวก



## บทที่ 5

### สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การวิจัย เรื่อง ปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาลักษณะเฉพาะและพฤติกรรมของผู้ลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของคนไทยว่ามีลักษณะเฉพาะเช่นไร และมีพฤติกรรมในการลงทุนอย่างไร เป็นงานวิจัยเชิงปริมาณ โดยทำการเก็บข้อมูลจากแบบสอบถามแบบออนไลน์ จากกลุ่มตัวอย่างที่มีประสบการณ์ในการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) จำนวน 390 ตัวอย่าง จากนั้นได้นำข้อมูลมาทำการวิเคราะห์หาค่าทางสถิติตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย โดยกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ซึ่งผลการวิจัยสรุปได้ ดังนี้

#### 5.1 สรุปผลการวิจัย

##### 5.1.1 ข้อมูลลักษณะส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม

ลักษณะทางประชากรศาสตร์ของกลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่เป็นเพศชาย อายุ 21-30 ปี ระดับการศึกษาปริญญาตรี อาชีพพนักงานบริษัทเอกชน/ลูกจ้าง และรายได้เฉลี่ยต่อเดือนอยู่ที่ 45,001 บาทขึ้นไป

##### 5.1.2 ข้อมูลด้านพฤติกรรมในการลงทุนสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย

กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีประสบการณ์การลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล น้อยกว่า 1 ปี มีแหล่งเงินทุนจากเงินออม ลงทุน โดยวิธี Trading สกุลเงินดิจิทัลที่ได้รับความนิยม คือ Bitcoin (BTC) ผู้ให้บริการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลที่นิยมใช้ คือ Binance โดยมีวัตถุประสงค์ของการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลเพื่อเก็งกำไร/เพิ่มรายได้ และตัวเองเป็นผู้ที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุน

การศึกษาวัดจุดประสงค์ของการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของกลุ่มตัวอย่างเปรียบเทียบกับระดับรายได้เฉลี่ยต่อเดือน และ อาชีพหลัก พบว่า กลุ่มตัวอย่างในทุกๆระดับรายได้และทุกอาชีพ มีวัตถุประสงค์ในการลงทุน 3 อันดับแรกที่เหมือนกัน คือ เพื่อเก็งกำไร/เพิ่มรายได้ เพื่อกระจายการลงทุน และ เพื่อความสนุกสนาน/บันเทิง ตามลำดับ

การศึกษาวิธีการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลเปรียบเทียบกับรายได้เฉลี่ยต่อเดือน และอาชีพหลัก พบว่า กลุ่มตัวอย่างในทุกระดับรายได้และทุกอาชีพ มีวิธีการลงทุน 3 อันดับแรกที่เหมือนกัน คือ วิธี Trading วิธี Staking และ วิธี Mining ตามลำดับ

### 5.1.3 ข้อมูลด้านความคิดเห็นและความสัมพันธ์ของปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย

ในการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย พบว่า กลุ่มตัวอย่างมีความคิดเห็นเป็นกลาง คือ ไม่ได้เห็นด้วยหรือเห็นด้วยต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ในส่วนของลักษณะพฤติกรรมที่เป็นตัวแปรอิสระ 3 ตัวแปร กลุ่มตัวอย่างมีความเห็นเป็นกลางกับปัจจัยด้านพฤติกรรมการคาดหวัง (Prospect behavior) และ ปัจจัยด้านพฤติกรรมการแห่ตามกัน (Herding behavior) แต่มีความคิดเห็นในระดับเห็นด้วยกับปัจจัยด้านพฤติกรรมการใช้ทางลัดในการตัดสินใจ (Heuristic behavior)

นอกจากนี้ ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ยังพบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยด้านพฤติกรรมการแห่ตามกัน (Herding behavior) มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของกลุ่มตัวอย่างที่เป็นนักลงทุนชาวไทย โดยมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกหรือในทิศทางเดียวกันที่อยู่ในระดับต่ำ

## 5.2 อภิปรายผล

จากการศึกษาเรื่อง ปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของนักลงทุนชาวไทย สามารถสรุปได้ว่า จากปัจจัยด้านพฤติกรรมทั้ง 3 ปัจจัยที่นำมาศึกษา มี 2 ปัจจัยที่ข้อมูลมีค่า Cronbach's Alpha ไม่ผ่านเกณฑ์จึงไม่สามารถนำมาศึกษาต่อได้ แต่มีเพียง 1 ปัจจัยที่สามารถนำมาศึกษาต่อ และมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของนักลงทุนชาวไทย คือ ปัจจัยด้านพฤติกรรมการแห่ตามกัน ซึ่งหมายความว่า กลุ่มตัวอย่างมีแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลที่เลียนแบบการลงทุนของคนส่วนใหญ่ มากกว่าการลงทุนโดยใช้ข้อมูลของตัวเอง ทั้งในเรื่องของการเลือกสกุลเงิน ปริมาณการซื้อหรือขาย และการตัดสินใจซื้อหรือขาย โดยสอดคล้องกับงานวิจัยของต่างประเทศที่เคยทำการศึกษาเกี่ยวกับพฤติกรรมการแห่ตามกันในตลาดสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ได้แก่ งานวิจัยของ Elie Bouria, Rangan Guptab and David Roubaud (2019), Antonis Ballis and Konstantinos Drakos (2020), Raja Nabeel-Ud-Din JALAL, Massimo SARGIACOMO, Najam Us SAHAR and Um-E-Roman

FAYYAZ (2020) ที่ทำการศึกษเกี่ยวกับพฤติกรรมแห่ตามกันในตลาดสกุลเงินดิจิทัลในต่างประเทศ ซึ่งพบว่า มีลักษณะของพฤติกรรมแห่ตามกันในตลาดสกุลเงินดิจิทัลของต่างประเทศ เช่นเดียวกับ ลักษณะพฤติกรรมที่พบในตลาดสกุลเงินดิจิทัลของประเทศไทย

นอกจากนี้ งานวิจัยของ Bashar Yaser AL-MANSOUR (2020) ที่ได้ทำการศึกษารื่อง Cryptocurrency Market: Behavioral Finance Perspective และเป็นงานวิจัยที่ผู้ทำวิจัยนำมาใช้เป็น ต้นแบบในการทำงานวิจัยในครั้งนี้ พบว่าผลการศึกษามีความแตกต่างกัน กล่าวคือ ผลการศึกษาของ ผู้วิจัยมีเพียงปัจจัยเดียวที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนในประเทศไทย คือ ปัจจัยด้านพฤติกรรมแห่ตามกัน ส่วนผลการศึกษาของ Bashar Yaser AL-MANSOUR พบว่ามี 3 ปัจจัย ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนในสหรัฐอเมริกาหรือเอมิเรตส์ คือ ปัจจัยด้านพฤติกรรมแห่ตามกัน ปัจจัยด้านพฤติกรรมการคาดหวัง และปัจจัยด้านพฤติกรรมการใช้ทางลัดในการตัดสินใจ สาเหตุที่ผลการศึกษาแตกต่างกันผู้วิจัยมองว่าเป็นเพราะตลาด Cryptocurrency ยังเป็นเรื่องใหม่ในแต่ละประเทศ ข้อมูลการตัดสินใจยังต้องอาศัยความรู้และการ วิเคราะห์จากผู้เชี่ยวชาญที่มีจำนวนน้อย ประกอบกับพฤติกรรมและเหตุผลในการลงทุนของนัก ลงทุนในบริบทของแต่ละประเทศมีความแตกต่างกัน อย่างเช่นในประเทศไทยเหตุผลในการลงทุน ส่วนใหญ่คือการเก็งกำไร/เพิ่มรายได้ และตัดสินใจด้วยตนเอง

นอกจากนี้ เครื่องมือการวิจัยในครั้งนี้เป็นชุดคำถามที่นำมาใช้ในแบบสอบถามเป็น content จากงานวิจัยที่ทำในบริบทของประเทศอื่นและยังไม่ถูกนำมาตรวจสอบและใช้ในการวิจัย อย่างแพร่หลาย ซึ่งบางส่วนอาจไม่เหมาะสมกับบริบทของนักลงทุนในประเทศไทย และการแปลมา จากฉบับภาษาอังกฤษด้วยพื้นฐานความรู้ที่แตกต่างกันของผู้ตอบแบบสอบถามอาจมีบางข้อความที่ ทำให้ผู้ตอบแบบสอบถามเข้าใจความหมายที่แตกต่างกันออกไป

## 5.3 ข้อเสนอแนะ

### 5.3.1 ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลการวิจัยไปใช้

1) จากการเก็บข้อมูลของกลุ่มตัวอย่าง พบว่า มีกลุ่มตัวอย่างที่เป็น นักเรียน/นักศึกษา และกลุ่มตัวอย่างที่อยู่ในช่วงอายุ 18 - 30 ปี ซึ่งเป็นกลุ่มที่อยู่ในช่วงของวัยเรียน และวัยเริ่มต้นการทำงาน แสดงให้เห็นว่าปัจจุบันเริ่มมีการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลตั้งแต่วัยเรียน และเป็นสิ่งที่กำลังได้รับความสนใจจากทั่วโลก เป็นเทคโนโลยีที่กำลังจะเข้ามามีบทบาทในชีวิตของ มนุษย์มากขึ้นในอนาคต ดังนั้น ผู้วิจัยจึงมีข้อเสนอแนะว่ากระทรวงศึกษาธิการควรมีการบรรจุวิชา เรียนเกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัล ไว้ในหลักสูตรการเรียนของมหาวิทยาลัย อาจเริ่มจากการจัดเป็นวิชา

เลือกเสรีให้นักศึกษาที่มีความสนใจเลือกเรียน เพื่อเป็นการปูพื้นฐาน สร้างความรู้ความเข้าใจในเรื่องต่างๆที่เกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัลที่ถูกต้อง และสามารถนำความรู้ไปใช้ให้เกิดประโยชน์ในด้านต่างๆได้ในอนาคต

2) จากการเก็บข้อมูล กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีวัตถุประสงค์ของการลงทุนเพื่อเก็งกำไร/เพิ่มรายได้เป็นหลัก ดังนั้น ผู้วิจัยจึงมีข้อเสนอแนะว่า สถาบันการเงินควรออกผลิตภัณฑ์ด้านการเงินที่ช่วยส่งเสริมการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) เช่น การเปิดกองทุนสกุลเงินดิจิทัล เป็นต้น เพื่อเป็นการส่งเสริมการออมและการลงทุนของประชาชนไปพร้อมกัน

3) เรื่องสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ถือเป็นเรื่องใหม่สำหรับประเทศไทยและมีความเสี่ยง เนื่องจากกลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีประสบการณ์การลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) น้อยกว่า 1 ปี ดังนั้น สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ควรมีการให้ความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลแก่ประชาชนอย่างต่อเนื่อง ให้ประชาชนรู้ถึงข้อดีของการใช้ประโยชน์จากสกุลเงินดิจิทัลในรูปแบบต่างๆ และรู้ถึงข้อเสียของการลงทุนภายใต้ความเสี่ยงต่างๆที่อาจเกิดขึ้น นอกจากนี้ หน่วยงานที่เกี่ยวข้องควรออกกฎหมายที่ช่วยควบคุมและดูแลเรื่องการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล เพื่อเป็นการยกระดับความเชื่อมั่นให้แก่นักลงทุนและเสริมสร้างศักยภาพตลาดทุนของประเทศไทยให้ดียิ่งขึ้น

### 5.3.2 ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

1) ควรทำ Content Validity Test กับผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) อย่างน้อย 3 คน เพื่อเป็นการคัดกรองคำถามที่เป็นการแปลมาจากฉบับภาษาอังกฤษให้เป็นคำถามที่มีความถูกต้อง ชัดเจน และมีคุณภาพมากขึ้น

2) ควรศึกษาเพิ่มเติมเกี่ยวกับปัจจัยด้านพฤติกรรมอื่นๆที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน เช่น ปัจจัยด้านอคติจากความคุ้นเคย (Familiarity Bias) หรือ ปัจจัยด้านอคติจากการเข้าข้างตัวเอง (Self-attribution bias) เป็นต้น ซึ่งเป็นปัจจัยที่พบจากการทบทวนวรรณกรรมของ Bashar Yaser AL-MANSOUR and YASER AHMAD ARABYAT (2017) ที่ทำการศึกษาเรื่อง Investment decision making among Gulf investors: Behavioural Finance Perspective การเพิ่มปัจจัยในการวิจัยจะทำให้สามารถระบุพฤติกรรมของกลุ่มตัวอย่างได้ชัดเจนยิ่งขึ้น

3) ควรศึกษาปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยแบ่งศึกษาตามช่วงอายุ เป็นศึกษาแบบเจาะลึกมากขึ้นเพื่อให้ทราบถึงปัจจัยที่มีผลในแต่ละช่วงอายุว่ามีความแตกต่างกันหรือไม่

4) ควรเพิ่มการทำแบบสอบถามด้วยการสัมภาษณ์ในการศึกษาครั้งต่อไป เพื่อให้ได้ข้อมูลในเชิงลึกและข้อมูลมีความครบถ้วนมากขึ้น

### 5.3.3 ข้อจำกัดของการวิจัย

1) เนื่องจากการศึกษาเรื่องการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ในบริบทของคนไทยยังมีน้อย ผู้วิจัยจึงใช้แนวคิด ทฤษฎี และทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิที่เป็นของต่างประเทศเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งอาจทำให้มีผลการวิจัยที่แตกต่างกัน

2) การตรวจสอบความน่าเชื่อถือของข้อมูล ผู้วิจัยใช้เกณฑ์ของค่า Cronbach's alpha เท่ากับ 0.6 เนื่องจากค่า Cronbach's alpha ของปัจจัยการตัดสินใจลงทุน มีค่า .626 หากใช้เกณฑ์ที่ 0.7 จะไม่สามารถนำมาหาความสัมพันธ์ต่อได้





## บรรณานุกรม

### สารนิพนธ์

- เกียรติกร เทียนธรรมชาติ. (2561). *อิทธิพลต่อการตัดสินใจยอมรับใช้เงินดิจิทัล (บิทคอยน์) ของผู้บริโภคในกลุ่ม Millennials ในกรุงเทพมหานคร*. (วิทยานิพนธ์ปริญญา มหาบัณฑิต). วิทยาลัยนวัตกรรม มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, สาขาวิชานโยบายและการบริหารเทคโนโลยีสารสนเทศ. สืบค้นจาก [http://dspace.bu.ac.th/bitstream/123456789/2416/1/kanokwan\\_srin.pdf](http://dspace.bu.ac.th/bitstream/123456789/2416/1/kanokwan_srin.pdf)
- กนกวรรณ ศรีนวล. (2558). *การศึกษาปัจจัยส่วนบุคคล พฤติกรรมการลงทุน และแรงจูงใจในการลงทุน ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. (วิทยานิพนธ์ปริญญา มหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, คณะบริหารธุรกิจ. สืบค้นจาก [http://dspace.bu.ac.th/bitstream/123456789/2416/1/kanokwan\\_srin.pdf](http://dspace.bu.ac.th/bitstream/123456789/2416/1/kanokwan_srin.pdf)
- จัญจนา กุลวานิช และ ธนโชติ บุญวรโชติ. (2554). *พฤติกรรมแห่ตามกันในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. (วิทยานิพนธ์ปริญญา มหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, ภาควิชาเทคโนโลยีอุตสาหกรรมเกษตร. สืบค้นจาก <https://dric.nrct.go.th/Search/ShowFulltext/2/266273>
- ชวีรพร สีสนิท. (2553). *ปัจจัยที่ส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของลูกค้าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งหนึ่ง ในเขตกรุงเทพมหานคร*. (วิทยานิพนธ์ปริญญา มหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ, สาขาวิชาการจัดการ. สืบค้นจาก [http://thesis.swu.ac.th/swuthesis/Man/Chureporn\\_S.pdf](http://thesis.swu.ac.th/swuthesis/Man/Chureporn_S.pdf)
- นที ปัจฉิมมา. (2559). *พฤติกรรมของนักลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF : กรณีศึกษาบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด*. (วิทยานิพนธ์ปริญญา มหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร, คณะบริหารธุรกิจ. สืบค้นจาก <https://repository.rmutp.ac.th/>
- วันเพ็ญ รัตนศรี และ ปรีชา วิจิตรธรรมรส. (2559). *การศึกษาเรื่องพฤติกรรมแห่ตามกันในตลาดหลักทรัพย์ไทย ปี พ.ศ. 2553-2558*. (วิทยานิพนธ์ปริญญา มหาบัณฑิต). สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์, คณะสถิติประยุกต์. สืบค้นจาก <https://so06.tci-thaijo.org/index.php/wms/article/view/110633/86720>



## บรรณานุกรม (ต่อ)

- ศิริวรรณ เลหาวิริยะกมล. (2559). *การเตรียมความพร้อมสำหรับนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อรองรับการเปิดตลาดหลักทรัพย์อาเซียน : กรณีศึกษา นักลงทุนบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ในอำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา*. (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ). มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์, คณะบริหารธุรกิจ. สืบค้นจาก [https://kb.psu.ac.th/psukb/bitstream/2016/11325/4/siriwan\\_Fulltext.pdf](https://kb.psu.ac.th/psukb/bitstream/2016/11325/4/siriwan_Fulltext.pdf)
- สุนทรี จึงประเสริฐกุล. (2552). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมประเภทกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของนักลงทุนทั่วไปในเขตกรุงเทพมหานคร*. (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ). มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. สืบค้นจาก [http://dspace.bu.ac.th/bitstream/123456789/957/1/suntaree\\_jung.pdf](http://dspace.bu.ac.th/bitstream/123456789/957/1/suntaree_jung.pdf)
- Antonis, B. & Konstantinos, D. (2020). *Testing for herding in the cryptocurrency market*. Finance Research Letters, Abstract retrieved from <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S1544612319301643?via%3Dihub>
- Bashar Yaser AL-MANSOUR & YASER AHMAD ARABYAT. (2017). *Investment decision making among Gulf investors: Behavioural finance perspective*. International Journal of Management Studies, 24(1), 41–71. DOI:10.32890/ijms.24.1.2017.10476
- Bashar Yaser AL-MANSOUR. (2020). *Cryptocurrency market: Behavioral finance perspective*. Journal of Asian Finance, Economics and Business, 7(12), 159-168. DOI:10.13106/jafeb.2020.vol7.no12.159
- Dr. Renu Isidore. R & Dr. P. Christie. (2018). *Review of behavioral biases - An individual equity investor perspective*. International Journal of Advanced Research, 6(1), 621-631
- Elie, B., Rangan, G. & David, R. (2019). *Herding behaviour in cryptocurrencies*. Finance Research Letters, Abstract retrieved from <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S1544612318303647?via%3Dihub>

## บรรณานุกรม (ต่อ)

Minh, M. C., Nhu,-T. N. & Thanh,-T. T. (2021). *Behavioral factors on individual investors' decision making and investment performance: A survey from the Vietnam stock market*. Journal of Asian Finance, Economics and Business, 8(3), 0845–0853. DOI:10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0845

Raja Nabeel-Ud-Din JALAL, Massimo SARGIACOMO, Najam Us SAHAR & Um-E-Roman FAYYAZ. (2020). *Herding behavior and cryptocurrency: Market asymmetries, inter-dependency and intra dependency*. Journal of Asian Finance, Economics and Business, 7(7), 027-034. DOI:10.13106/jafeb.2020.vol7.no7.027

Waweru, N. M., Munyoki, E., & Uliana, E. (2008). *The effects of behavioural factors in investment decision making: A survey of institutional investors operating at the Nairobi Stock Exchange*. International Journal of Business and Emerging Markets, Abstract retrieved from <http://www.inderscience.com/offer.php?id=19243>

### สื่ออิเล็กทรอนิกส์

เคิร์ดเซอร์รี่. *Heuristic คืออะไรและทำงานได้ดีแค่ไหน*. สืบค้นจาก <https://th.reoveme.com/heuristic/> การเงินธนาคาร. (18 กุมภาพันธ์ 2563). *Infographic : ICO คืออะไร ต่างจาก IPO ตรงไหน ทำไมฮิตกันจัง*. สืบค้นจาก <https://moneyandbanking.co.th/article/wealth/ico-is>

ฐานเศรษฐกิจ. (18 มกราคม 2564). *พฤติกรรมแห่ซื้อ ดันราคาบิทคอยน์พุ่ง*. สืบค้นจาก [https://www.thansettakij.com/money\\_market/464955](https://www.thansettakij.com/money_market/464955)

ณรงค์ศักดิ์ ปลอดภัย. (21 พฤษภาคม 2564). *อคติ... กับคำร้ายของนักลงทุน*. สืบค้นจาก <https://thestandard.co/prejudice-investors-terrible-trap/>

ณัฐวุฒิ เผ่าทวี. (21 พฤษภาคม 2561). *Prospect Theory เศรษฐศาสตร์บนความเสี่ยง ทำไมบางคนเลือกจะเป็นโสด และต้นกำเนิดของผีพนัน*. สืบค้นจาก <https://thestandard.co/prospect-theory/>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน สถาบันกองทุนเพื่อพัฒนาตลาดทุน.(2553). *หลักสูตรวางแผนการเงิน: ชุดวิชาที่ 2 การวางแผนการลงทุน*. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/dat/setbooks/e-book/89.pdf>

## บรรณานุกรม (ต่อ)

- นพ. พงศกร เอื้อชวาลวงศ์. (6 เมษายน 2554). *พฤติกรรมมนุษย์และตลาดทุน (ตอนที่3) แห่งตามฝูงชน*. สืบค้นจาก <http://pongsakorne.blogspot.com/2011/04/3.html>
- ปราช. (10 ธันวาคม 2551). *ทฤษฎีพฤติกรรมตัวแทนของนักลงทุน*. สืบค้นจาก <https://salamanderr.wordpress.com/2008/12/10/%E0%B8%97%E0%B8%A4%E0%B8%A9%E0%B8%8E%E0%B8%B5%E0%B8%9E%E0%B8%A4%E0%B8%95%E0%B8%B4%E0%B8%81%E0%B8%A3%E0%B8%A3%E0%B8%A1%E0%B8%95%E0%B8%B1%E0%B8%A7%E0%B9%81%E0%B8%97%E0%B8%99%E0%B8%82%E0%B8%AD%E0%B8%87/>
- ผศ.ดร. ณิชวุฒิ เจริญวิทยาโรจน์. (30 พฤศจิกายน 2560). *Behavioral Finance*. สืบค้นจาก <https://mbamagazine.net/index.php/intelligent/nida-wisdom/item/476-behavioral-finance>
- ผศ.ดร. บุญเลิศ จิตรมณีโรจน์. (21 เมษายน 2562). “การเงินเชิงพฤติกรรม”...กับการบริหารความมั่งคั่ง. สืบค้นจาก <https://wealththai.idealdev.com/web/contents/WT190400164/index.html>
- ลงทุนแมน. (5 พฤศจิกายน 2563). *กรณีศึกษา เทคนิคการตลาด “ซื้อให้ครบเพื่อส่งฟรี”*. สืบค้นจาก <https://www.longtunman.com/26115>
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (พฤษภาคม 2561). *สรุป พ.ร.ก.การประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล*. สืบค้นจาก [https://www.sec.or.th/TH/PublishingImages/Pages/Shortcut/DigitalAsset/digitalasset\\_summary.jpg](https://www.sec.or.th/TH/PublishingImages/Pages/Shortcut/DigitalAsset/digitalasset_summary.jpg)
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (28 พฤษภาคม 2564). *รายงานสรุปภาวะตลาดสินทรัพย์ดิจิทัล รายสัปดาห์*. สืบค้นจาก <https://www.sec.or.th/TH/PublishingImages/Pages/DA-WeeklyReport/DAWeeklyReport20210528.jpg>
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. *รู้เขา รู้ระวัง รู้เท่าทันสินทรัพย์ดิจิทัล*. สืบค้นจาก <https://www.sec.or.th/TH/Documents/DigitalAsset/DigitalAssetInvestment-Guide.pdf>

## บรรณานุกรม (ต่อ)

- Greelane. (9 พฤศจิกายน 2561). การทำความเข้าใจอิทธิพล: จิตวิทยาทางลัดทางจิต. สืบค้นจาก <https://www.greelane.com/th/%e0%b8%a7%e0%b8%b4%e0%b8%97%e0%b8%a2%e0%b8%b2%e0%b8%a8%e0%b8%b2%e0%b8%aa%e0%b8%95%e0%b8%a3%e0%b9%8c%e0%b9%80%e0%b8%97%e0%b8%84%e0%b9%82%e0%b8%99%e0%b9%82%e0%b8%a5%e0%b8%a2%e0%b8%b5%e0%b8%84%e0%b8%93%e0%b8%b4%e0%b8%95%e0%b8%a8%e0%b8%b2%e0%b8%aa%e0%b8%95%e0%b8%a3%e0%b9%8c/%e0%b8%aa%e0%b8%b1%e0%b8%87%e0%b8%84%e0%b8%a1%e0%b8%a8%e0%b8%b2%e0%b8%aa%e0%b8%95%e0%b8%a3%e0%b9%8c/heuristics-psychology-4171769/>
- Jeerichuda. (4 มิถุนายน 2560). “เทคโนโลยี Blockchain คืออะไร และมันจะมาเปลี่ยนโลกได้อย่างไร. สืบค้นจาก <https://siamblockchain.com/2017/06/04/blockchain-%e0%b8%84%e0%b8%b7%e0%b8%ad%e0%b8%ad%e0%b8%b0%e0%b9%84%e0%b8%a3/>
- Koedkao Peeratiyuth. (6 พฤษภาคม 2563). รู้จักกับ Behavioral Finance ความลับที่จะทำให้คุณลงทุนได้ดียิ่งขึ้น!. สืบค้นจาก <https://www.siamquant.com/secret-of-behavioral-finance/>
- Marketing Oops!. (4 ธันวาคม 2561). ทำไมสกุลเงิน “Cryptocurrency” จะมาปฏิวัติระบบการเงินในอนาคตอย่างถาวร?. สืบค้นจาก <https://www.marketingoops.com/digital-transformation/depa-cryptocurrency/>
- Messi. (11 พฤษภาคม 2564). Prospect Theory Definition. สืบค้นจาก <https://www.thaifrx.com/prospect-theory-definition/>
- Phatpicha Lersirinukul. (25 มีนาคม 2564). Bitcoin เปลี่ยนพฤติกรรมการลงทุนในไทย ทำ 3 กระดานเทรด ‘Bitkub – Binance – Satang Pro’ ร้อนระอุ. สืบค้นจาก <https://www.salika.co/2021/03/25/perception-behavior-of-thais-toward-bitcoin/>

## บรรณานุกรม (ต่อ)

- Sainte Anastasie. *Heuristic* ทางลัดจิตของความคิดของมนุษย์. สืบค้นจาก <https://th.sainte-anastasie.org/articles/cognicin-e-inteligencia/heursticos-los-atajos-mentales-del-pensamiento-humano.html>
- Sirarom Writer. (11 พฤษภาคม 2564). รู้จัก ‘คริปโทเคอร์เรนซี’ เหรียญดิจิทัลเปลี่ยนโลก. สืบค้นจาก <https://workpointtoday.com/cryptocurrency-101-01/>
- Tee Arjchaidan. (12 มีนาคม 2564). *Cryptocurrency* คืออะไร? : คู่มือการเทรด *Cryptocurrency* ในปี 2021. สืบค้นจาก <https://admiralmarkets.sc/th/education/articles/cryptocurrencies/trading-cryptocurrency-guide>
- Thongchai. (10 สิงหาคม 2563). 4 เหรียญ *Cryptocurrency* ฝีมือคนไทยที่ไปไกลถึงระดับโลก. สืบค้นจาก <https://siamblockchain.com/2021/12/05/niantic-fold-meta-verse-ar/>





## ภาคผนวก ก

### แบบสัมภาษณ์

ปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย

#### คำชี้แจง:

แบบสอบถามนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาค้นคว้าในรายวิชา Thematic Paper ในหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิทยาลัยการจัดการมหิดล โดยข้อมูลที่ท่านตอบแบบสอบถามนี้จะถูกเก็บเป็นความลับ และนำมาใช้ประโยชน์ต่อการศึกษาในเรื่องนี้เท่านั้น ผู้ศึกษาขอขอบคุณทุกท่านเป็นอย่างสูงที่สละเวลาในการตอบแบบสอบถาม

แบบสอบถามประกอบด้วยคำถาม 5 ส่วน ดังนี้

- ส่วนที่ 1 คำถามคัดกรองผู้ตอบแบบสอบถาม
- ส่วนที่ 2 ลักษณะเฉพาะของผู้ตอบแบบสอบถาม
- ส่วนที่ 3 ข้อมูลพฤติกรรมในการลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถาม
- ส่วนที่ 4 ปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)
- ส่วนที่ 5 การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)

### ส่วนที่ 1 คำถามคัดกรองผู้ตอบแบบสอบถาม

คำชี้แจง: กรุณาทำเครื่องหมาย ✓ ลงในช่องว่างที่ตรงกับตัวท่านมากที่สุด

1. ท่านเคยลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) หรือไม่

- เคย  ไม่เคย

(หากตอบ เคย จะไปที่คำถามส่วนที่ 2 หากตอบ ไม่เคย จะสิ้นสุดการทำแบบสอบถาม)

### ส่วนที่ 2 ลักษณะเฉพาะของผู้ตอบแบบสอบถาม

คำชี้แจง: กรุณาทำเครื่องหมาย ✓ ลงในช่องว่างที่ตรงกับตัวท่านมากที่สุด

1. เพศ

- ชาย  หญิง

2. อายุ

- 18-20 ปี  21-30 ปี  31-40 ปี  
 41-50 ปี  51 ปี ขึ้นไป

3. ระดับการศึกษา

- มัธยมศึกษาตอนปลาย  ประกาศนียบัตร หรืออนุปริญญา  
ปริญญาตรี  ปริญญาโท  ปริญญาเอก

4. อาชีพหลัก

- นักเรียน/นักศึกษา  พนักงานบริษัทเอกชน/ลูกจ้าง  
 ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ  ธุรกิจส่วนตัว/เจ้าของกิจการ  
 ไม่ได้ประกอบอาชีพ  อื่นๆ.....

5. รายได้เฉลี่ยต่อเดือน

- ต่ำกว่าหรือเท่ากับ 15,000 บาท  15,001-25,000 บาท  
 25,001-35,000 บาท  35,001-45,000 บาท  
 45,001 บาท ขึ้นไป

### ส่วนที่ 3 ข้อมูลพฤติกรรมในการลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถาม

คำชี้แจง: กรุณาทำเครื่องหมาย ✓ ลงในช่องว่างที่ตรงกับตัวท่านมากที่สุด

- ท่านมีประสบการณ์การลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) มาแล้วเป็นระยะเวลาเท่าใด
 

<input type="checkbox"/> น้อยกว่า 1 ปี	<input type="checkbox"/> 1 ปี	<input type="checkbox"/> 2 ปี
<input type="checkbox"/> 3 ปี	<input type="checkbox"/> 4 ปี	<input type="checkbox"/> 5 ปี
<input type="checkbox"/> มากกว่า 5 ปี		
- แหล่งเงินทุนที่ท่านนำมาลงทุนมาจากแหล่งใดบ้าง
 

<input type="checkbox"/> เงินออม	<input type="checkbox"/> เงินกู้
<input type="checkbox"/> เงินออมและเงินกู้	<input type="checkbox"/> อื่นๆ .....
- ท่านลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลด้วยวิธีใดบ้าง (เลือกได้หลายคำตอบ)
 

<input type="checkbox"/> Trading	<input type="checkbox"/> Mining	<input type="checkbox"/> Staking
<input type="checkbox"/> อื่นๆ .....		
- ปัจจุบันท่านลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลใดบ้าง (เลือกได้หลายคำตอบ)
 

<input type="checkbox"/> ADA	<input type="checkbox"/> BNB	<input type="checkbox"/> BTC
<input type="checkbox"/> DOGE	<input type="checkbox"/> ETH	<input type="checkbox"/> USDC
<input type="checkbox"/> USDT	<input type="checkbox"/> XRP	<input type="checkbox"/> อื่นๆ .....
- ท่านลงทุนผ่านผู้ให้บริการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลใดบ้าง (เลือกได้หลายคำตอบ)
 

<input type="checkbox"/> BITKUB	<input type="checkbox"/> Binance	<input type="checkbox"/> Bitazza
<input type="checkbox"/> Coins TH	<input type="checkbox"/> Satang Pro	<input type="checkbox"/> Upbit
<input type="checkbox"/> Z.comEX	<input type="checkbox"/> Zipmex	<input type="checkbox"/> อื่นๆ .....
- วัตถุประสงค์ของการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของท่านคืออะไร (เลือกได้หลายคำตอบ)
 

<input type="checkbox"/> เพื่อเก็งกำไร/เพิ่มรายได้	<input type="checkbox"/> เพื่อกระจายการลงทุน
<input type="checkbox"/> เพื่อเข้าสังคม/แลกเปลี่ยนข่าวสาร	<input type="checkbox"/> เพื่อความสนุกสนาน/บันเทิง
<input type="checkbox"/> เพื่อนำไปซื้อ/ใช้จ่ายในผลิตภัณฑ์ต่างๆ	<input type="checkbox"/> เพื่อลงทุน ICO
<input type="checkbox"/> เพื่อสร้างและพัฒนาโปรเจก Blockchain	<input type="checkbox"/> อื่นๆ .....
- ผู้ที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนของท่าน (เลือกได้หลายคำตอบ)
 

<input type="checkbox"/> ตนเอง	<input type="checkbox"/> เพื่อน	<input type="checkbox"/> ครอบครัว/ญาติ
<input type="checkbox"/> นักวิเคราะห์บนสื่อออนไลน์ เช่น Facebook, Youtube	<input type="checkbox"/> อื่นๆ.....	

#### ส่วนที่ 4 ปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)

คำชี้แจง: กรุณาทำเครื่องหมาย ✓ ลงในช่องว่างที่ตรงกับระดับความเห็นของท่านมากที่สุด

ปัจจัยด้านพฤติกรรม ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน	ระดับความคิดเห็น				
	ไม่เห็นด้วย อย่างยิ่ง	ไม่เห็น ด้วย	ไม่มี ความเห็น	เห็น ด้วย	เห็นด้วย อย่างยิ่ง
<b>พฤติกรรมการคาดหวัง</b>					
2. หลังจากที่ท่านได้กำไรมาแล้ว ท่านมัก มองหาการลงทุนที่มีความเสี่ยงมากขึ้น					
3. หลังจากที่ท่านขาดทุนมาแล้ว ท่านมัก หลีกเลี่ยงการลงทุนที่มีความเสี่ยงมากขึ้น					
4. ท่านมักหลีกเลี่ยงการขายสกุลเงินดิจิทัลที่ มีมูลค่าลดลงและพร้อมที่จะขายสกุลเงิน ดิจิทัลที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้น					
5. สัญชาตญาณของท่านมักช่วยให้ท่านมี การลงทุนที่ดี					
6. ท่านสามารถระบุจุดต่ำสุดของตลาดได้					
<b>พฤติกรรมการแห่ตามกัน</b>					
1. การตัดสินใจว่าจะเลือกลงทุนในสกุลเงิน ดิจิทัลใดของนักลงทุนรายอื่น มีผลต่อการ ตัดสินใจลงทุนของท่าน					
2. ปริมาณการซื้อขายสกุลเงินดิจิทัลของนัก ลงทุนรายอื่น มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ของท่าน					
3. การตัดสินใจซื้อและขายสกุลเงินดิจิทัล ของนักลงทุนรายอื่น มีผลต่อการตัดสินใจ ลงทุนของท่าน					
4. ท่านมักตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงการ ตัดสินใจของนักลงทุนรายอื่นอย่างรวดเร็ว และติดตามปฏิกิริยาของคนเหล่านี้ที่มีต่อ ตลาดสกุลเงินดิจิทัล					

ปัจจัยด้านพฤติกรรม ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน	ระดับความคิดเห็น				
	ไม่เห็นด้วย อย่างยิ่ง	ไม่เห็น ด้วย	ไม่มี ความเห็น	เห็น ด้วย	เห็นด้วย อย่างยิ่ง
<b>พฤติกรรมการใช้ทางลัดในการตัดสินใจ</b>					
1. ท่านเชื่อว่าทักษะและความรู้เกี่ยวกับตลาด สกุลเงินดิจิทัลของท่านสามารถช่วยให้ ท่านทำผลตอบแทนได้ดีกว่าค่าเฉลี่ย ผลตอบแทนของตลาด					
2. ท่านมักใช้แนวทางการลงทุนแบบเดิม สำหรับการลงทุนครั้งต่อไป					
3. ท่านมักคาดการณ์การเปลี่ยนแปลงของ ราคาสกุลเงินดิจิทัลในอนาคตบนฐานราคา สกุลเงินดิจิทัลปัจจุบัน					

### ส่วนที่ 5 การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)

คำชี้แจง: กรุณาทำเครื่องหมาย ✓ ลงในช่องว่างที่ตรงกับระดับความเห็นของท่านมากที่สุด

	ระดับความคิดเห็น				
	ไม่เห็นด้วย อย่างยิ่ง	ไม่เห็น ด้วย	ไม่มี ความเห็น	เห็น ด้วย	เห็นด้วย อย่างยิ่ง
1. ท่านจะไม่ทำการซื้อขายในช่วงที่ตลาดมี ความผันผวนสูง					
2. ท่านมักลงทุนโดยยึดตามกฎที่ท่านตั้งขึ้น มา					
3. ท่านมักหลีกเลี่ยงการซื้อขายสกุลเงินดิจิทัล ในช่วงที่มีสถานการณ์ไม่ปกติ					
4. ท่านมักตัดสินใจลงทุนตามความคิดเห็น ของนักลงทุนรายอื่น					