# พฤติกรรมการลงทุน และการรับรู้เกี่ยวกับความเสี่ยงที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี่ ของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย

# Investment Behavior and Risk Perception in the Decision to Invest in Cryptocurrency Market by Retail Investors in Thailand


นางสาววธูสิริ ศิริพฤฒิกุล

สาขาวิชาการจัดการการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหงประเทศไทย

**Vatusiri Siripruttikul**

**E-mail : 6314103036@rumail.ru.ac.th**

Finance and Banking, Business Administration,

Ramkhamhaeng University, Thailand



**บทคัดย่อ**

การศึกษาอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุน การรับรู้ความเสี่ยง และการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซีของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย โดยทำการเก็บข้อมูลด้วยแบบสอบถามจากกลุ่มนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทยที่มีพฤติกรรมในการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (CRYPTOCURRENCY) จำนวน 400 คน และทำการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis) โดยใช้ค่าร้อยละ ความถี่ ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสถิติวิเคราะห์เชิงอนุมาน ประกอบด้วย One Way ANOVA และ Multiple Regression Analysis

ผลการศึกษาพบว่า ส่วนใหญ่มีวัตถุประสงค์ในการลงทุน เพราะต้องการได้รับรายได้เป็นประจำจากการลงทุนมีทัศนคติว่า การใช้สกุลเงินคริปโตเคอร์เรนซี ทำให้รู้สึกเป็นคนทันสมัย บุคคลที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนมากที่สุด คือ ตนเอง และส่วนใหญ่มีจำนวนงบประมาณที่ต้องการใช้ในการลงทุนอยู่ที่ต่ำกว่า 100,000 บาท ในส่วนของการรับรู้ความเสี่ยง พบว่า กลุ่มตัวอย่างมีการรับรู้ความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซีโดยภาพรวมอยู่ในระดับสูง และมีการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซีโดยภาพรวมอยู่ในระดับสูงเช่นกัน นอกจากนั้นยังพบว่า การรับรู้ความเสี่ยงของการลงทุนในตลาด คริปโตเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) มีอำนาจในการพยากรณ์หรือมีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม ร้อยละ 43.60 (R2 = 0.436) ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 56.40 เกิดจากอิทธิพลของตัวแปรอื่น ๆ โดยมีความคลาดเคลื่อนมาตรฐานในการพยากรณ์เท่ากับ 0.365 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ เท่ากับ 0. 661 ค่าคงที่ของสมการพยากรณ์ ในรูปแบบคะแนนดิบ เท่ากับ 1.553 โดยตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม คือ การตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) ของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย ได้แก่ ความเสี่ยงที่มีผลต่อทั้งระบบ ($\beta$ = 0.225) และ ความเสี่ยงที่เกิดจากตัวเอง ($\beta$ = 0.369)

**ABSTRACT**

This independent study aimed to examine investment behavior, risk perception and decision to invest in cryptocurrency market by retail investors in Thailand by surveying 400 retail investors in Thailand that invest in cryptocurrency. Descriptive statistics analysis was used to analyze the data, using percentage, frequency, mean, standard deviation, along with inferential statistics such as one-way ANOVA and multiple regression analysis.

The study found that most sampled investors aimed to invest in order to get regular income. Most thought that the use of cryptocurrency would make them feel “modern”. The biggest factor in decision to invest was the investor themselves, and most had investment budget of not more than 100,000 baht. Regarding risk perception, most had high overall risk perception. It was also found that perception of risk in cryptocurrency investment had prediction power or influence on dependent factors of 43.60% (R2 = 0.436), while the remaining 56.40% came from other factors with standard error being 0.365, the coefficient of multiple determination being 0.661, and raw constant of prediction equation being 1.553. The independent factor affecting the dependent factor (decision to invest in cryptocurrency market by retail investors in Thailand) was the system-wide risk ($\beta$ = 0.225) and risk from the investor themselves ($\beta$ = 0.369).

## บทนำ

ในปัจจุบันมีเครื่องมือทางการเงินหลากหลายประเภทเกิดขึ้น เพื่อเป็นทางเลือกให้ผู้ที่มีเงินออมสามารถนำเงินของตนไปออมเพื่อให้เกิดผลประโยชน์และสร้างผลตอบแทนสูงสุดให้กับตนเอง โดยการนำเงินออมไปลงทุนในกิจกรรมต่าง ๆ นอกเหนือจากการนำไปฝากไว้กับธนาคารพาณิชย์ นั่นก็คือ การนำเงินไปลงทุนในตราสารต่าง ๆ อย่างไรก็ดีการลงทุนนั้น มีความจำเป็นที่ทุก ๆ คนต้องมีการวางแผน และการศึกษาข้อมูลการลงทุนอย่างดีก่อนตัดสินใจ ไม่ก่อให้เกิดการสูญเสีย และความเสี่ยงในการลงทุน ซึ่งในปัจจุบันเพื่อการลงทุนมีความหลากหลาย (Zheng, 1999)

ในปี 2008 มีผู้คิดค้น "คริปโทเคอร์เรนซี " (Cryptocurrency) มีลักษณะคล้ายกับสกุลเงินเหมือนจริง แตกต่างกันตรงที่คริปโทเคอร์เรนซีจะมีระบบการเข้ารหัสทางอิเล็กทรอนิกส์ ทำหน้าที่รักษาความปลอดภัย ทั้งเป็นสกุลเงินที่ไม่อยู่ภายใต้การควบคุมหรือการรับรองจากรัฐหรือ ธนาคารกลางใด หรือองค์กรใดบนโลก ในช่วงเวลาที่ราคาสกุลเงินดิจิทัลเพิ่มขึ้นสูง ทำให้กระแสความนิยมลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลนั้นสูงมาก เป็นเพราะผลตอบแทนในการลงทุนน่าดึงดูดใจ จากราคาที่เพิ่มขึ้นการเปลี่ยนแปลงที่รุนแรงของมูลค่า (High volatility) ทำให้การลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลให้ผลตอบแทนสูง ผู้สนใจในการเข้ามาสร้างกำไรจากสกุลเงินดิจิทัลก็มีจำนวนเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ดี ราคาของสกุลเงินดิจิทัลนั้นผันผวนอยู่ตลอด ขึ้นอยู่กับความต้องการในตลาดซื้อขายและความเชื่อมั่นถึงอนาคตของสกุลเงินดิจิทัล (กษิดิศ สังสีเพชร, 2563)

จากกระแสความนิยมในการลงทุนในตลาดคริปโทเคอร์เรนซี ที่มีความผันผวนอยู่ตลอดเวลา ทำให้ผู้วิจัยจึงเกิดความสนใจ และต้องการศึกษาว่านักลงทุนรายย่อยในประเทศไทยส่วนใหญ่มีพฤติกรรมการลงทุนในตลาดคริปโทเคอร์เรนซีอย่างไร ได้คำนึงถึงความเสี่ยงก่อนการลงทุนหรือไม่ มีแนวคิดในเรื่องการรับรู้ความเสี่ยงอย่างไร ทั้งนี้ผู้วิจัยคาดว่า งานวิจัยนี้จะช่วยให้นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ได้ตระหนักถึงการพิจารณาความเสี่ยงจากการลงทุนในตลาดคริปโทเคอร์เรนซีมากขึ้น และส่งผลให้นักลงทุนสามารถพิจารณาทางเลือก และตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโทเคอร์เรนซี เครื่องมือหรือตราสารทาง

การเงินใด ๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น อันจะนำไปสู่การพัฒนาตลาดเงินและตลาดทุนในประเทศไทยได้อย่างมีเสถียรภาพ และเป็นการสร้างภูมิคุ้มกันให้แก่ระบบเศรษฐกิจของประเทศมากยิ่งขึ้น

**1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย**

1.2.1 เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซีของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย

1.2.2 เพื่อศึกษาระดับการรับรู้ความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซีของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย

1.2.3 เพื่อศึกษาการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซีของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย

1.2.4 เพื่อเปรียบเทียบการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซีของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทยที่มีพฤติกรรมการลงทุนแตกต่างกัน

1.2.5 เพื่อศึกษาถึงอิทธิพลของการรับรู้ความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี ที่มีต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซีของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย

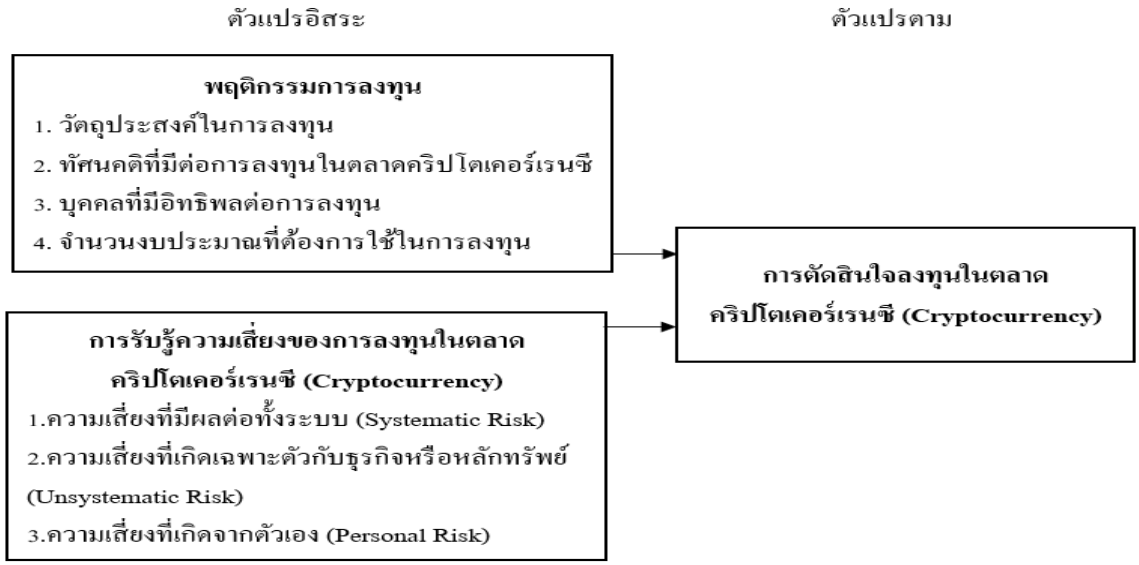
**1.3 สมมติฐานการวิจัย**

1.3.1 นักลงทุนรายย่อยที่มีพฤติกรรมการลงทุนแตกต่างกัน มีการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) ของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทยแตกต่างกัน

1.3.2 การรับรู้ความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) ของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย

**1.4 กรอแนวคิดการวิจัย และสมมติฐาน**

การศึกษา เรื่อง พฤติกรรมการลงทุน การรับรู้เกี่ยวกับความเสี่ยง และปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (CRYPTOCURRENCY) ของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย ในครั้งนี้ จากการศึกษาแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง สามารถนำมาสร้างเป็นกรอบแนวคิดในการวิจัยได้ดังนี้




**ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดในการวิจัย**

จากกรอบแนวคิดที่ได้ทำสร้างไว้ สามารถนำมากำหนดเป็นสมมติฐานการวิจัยได้ดังนี้

1. นักลงทุนรายย่อยที่มีพฤติกรรมการลงทุนแตกต่างกัน มีการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) ของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทยแตกต่างกัน

2. การรับรู้ความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) ของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย

**1.5 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย**

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วยตัวแปรอิสระ (Independent Variable) และตัวแปรตาม (Dependent Variable) ดังนี้

1.5.1 ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) ได้แก่

1) พฤติกรรมการลงทุน คือ 1. วัตถุประสงค์ในการลงทุน 2. ทัศนคติที่มีต่อการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี 3. บุคคลที่มีอิทธิพลต่อการลงทุน และ 4. จำนวนงบประมาณที่ต้องการใช้ในการลงทุน

2) การรับรู้ความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) แบ่งเป็น 3 ด้าน คือ 1.ความเสี่ยงที่มีผลต่อทั้งระบบ (Systematic Risk) 2.ความเสี่ยงที่เกิดเฉพาะตัวกับธุรกิจหรือหลักทรัพย์ (Unsystematic Risk) และ 3.ความเสี่ยงที่เกิดจากตัวเอง (Personal Risk)

1.5.2 ตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ การตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) แบ่งเป็น 3 ด้าน คือ 1. มูลค่าตามราคา (Price Value) 2. ความน่าเชื่อถือ (Trust) และ 3. ผลกระทบเครือข่าย (Network Effect)

**1.6 ขอบเขตการวิจัย**

การศึกษา เรื่อง พฤติกรรมการลงทุน การรับรู้เกี่ยวกับความเสี่ยง และปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (CRYPTOCURRENCY) ของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย ผู้ศึกษาได้กำหนดขอบเขตของการศึกษาไว้ดังนี้

**ขอบเขตด้านเนื้อหา**

การศึกษานี้มุ่งศึกษาถึงพฤติกรรมการลงทุน การรับรู้ความเสี่ยงในการลงทุน และการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซีของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทยเท่านั้น

**ขอบเขตด้านประชากร**

นักลงทุนรายย่อยในประเทศไทยที่มีพฤติกรรมการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี

**ขอบเขตด้านพื้นที่**

ทำการศึกษาในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซีในประเทศไทยเท่านั้น

**ขอบเขตด้านระยะเวลา**

ตั้งแต่เดือน เมษายน - สิงหาคม 2565 รวม 4 เดือน

## นิยามศัพท์

1. การลงทุน หมายถึง การนำเงินที่เก็บสะสมไปสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าการออม โดยการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล หรือหลักทรัพย์ต่าง ๆ ซึ่งจะมีความเสี่ยงที่สูงขึ้น โดยในการศึกษาครั้งนี้ หมายถึง การลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซีในประเทศไทย

2. พฤติกรรมการลงทุน หมายถึง พฤติกรรมในการนำเงินที่สะสมอยู่ไปทำการลงทุนเพื่อให้เกิดผลกำไรที่งอมงาม โดยการศึกษานี้แบ่งการลงทุนเป็น 4 ประเด็น คือ วัตถุประสงค์ในการลงทุนในตลาดคริปโต

เคอร์เรนซี ทัศนคติที่มีต่อการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี บุคคลที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี และจำนวนงบประมาณที่ต้องการใช้ในการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี

3. การรับรู้เกี่ยวกับความเสี่ยง หมายถึง ความสามารถในการประเมินค่าความเสี่ยงที่นักลงทุนรายย่อยต้องเผชิญในการตัดสินใจเลือกลงทุน ซึ่งการมีความสามารถในการรับรู้ความเสี่ยงในการลงทุนดังกล่าวที่แตกต่างกันของนักลงทุน มีผลกระทบทำให้พฤติกรรมของนักลงทุนแตกต่างกันออกไป ซึ่งการรับรู้ความเสี่ยง แบ่งออกเป็น 3 ด้าน ประกอบด้วย

1 ความเสี่ยงที่มีผลต่อทั้งระบบ (Systematic Risk)

2 ความเสี่ยงที่เกิดเฉพาะตัวกับธุรกิจหรือหลักทรัพย์ (Unsystematic Risk)

3 ความเสี่ยงที่เกิดจากตัวเอง (Personal Risk) หมายถึง

4. คริปโตเคอร์เรนซี (CRYPTOCURRENCY) หมายถึง สินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset) ประเภทหนึ่งที่มีการรักษาความปลอดภัยด้วยการเข้ารหัส ถูกออกแบบมาเพื่อใช้เป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยนเช่นเดียวกับสกุลเงินทั่วไป (Fiat Currency) เพียงแต่ไม่สามารถจับต้องได้

5. นักลงทุนรายย่อย หมายถึง ผู้ลงทุนซึ่งไม่ได้อยู่ในกลุ่มของผู้ลงทุนสถาบัน เช่น ผู้ลงทุนธรรมดา หรือนิติบุคคลซึ่งมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์น้อยกว่าสิบล้านบาท

## ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทำให้ทราบถึงพฤติกรรมการลงทุน การรับรู้ความเสี่ยง และการตัดสินใจลงทุนในการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (CRYPTOCURRENCY) ของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทยเท่านั้น

2. เป็นประโยชน์ต่อหน่วนงาน หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกับตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (CRYPTOCURRENCY) ในการนำข้อมูลที่ได้ไปพัฒนากลยุทธ์ในการดึงดูดนักลงทุนรายย่อยให้มาลงทุน ณ ตลาดของตนเองได้มากขึ้น

3. ข้อมูลจากการศึกษาจะเป็นโอกาสให้กับนักลงทุนรายย่อยได้การนำข้อมูลไปประยุกต์ใช้ในการวางแผนการลงทุนให้เกิดประโยชน์ตรงกับเป้าหมาย และสามารถลดข้อผิดพลาดในด้านต่างๆให้น้อยลง

## หลักการ แนวคิด ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

การลงทุน หมายถึง การกันเงินไว้จำนวนหนึ่งในช่วงระยะเวลาหนึ่ง เพื่อก่อให้เกิดกระแสเงินสดรับในอนาคตซึ่งจะชดเชยให้แก่ผู้กันเงิน โดยกระแสเงินสดรับนี้ควรคุ้มกับอัตราเงินเฟ้อ และคุ้มกับความไม่แน่นอนที่จะเกิดขึ้นกับกระแสเงินสดรับในอนาคต การลงทุนแบ่งเป็นประเภทใหญ่ได้ 3 ประเภท (จิรัตน์ สังข์แก้ว, 2560)

แนวคิดเกี่ยวกับการตัดสินใจ ฉัตราพร เสมอใจ (2550) ได้ให้ความหมายการตัดสินใจ ว่าเป็นกระบวนการในการเลือกที่จะกระทำสิ่งใดสิ่งหนึ่งจากทางเลือกต่างๆ ที่มีอยู่ ซึ่งผู้ใช้บริการมักจะต้องตัดสินใจในทางเลือกต่างๆของสินค้าและบริการอยู่เสมอในชีวิตประจำวัน โดยที่จะเลือกบริการตามข้อมูลและข้อจำกัดสถานการณ์ การตัดสินใจจึงเป็นกระบวนการที่สำคัญและอยู่ภายในจิตใจของผู้ใช้บริการ

เอกรัฐ วงศ์วีระกุล (2553) ได้กล่าวว่าการตัดสินใจ คือกระบวนการใช้ความคิดของมนุษย์ที่ผูกพันกับปรากฏการณ์อันเกิดจากบุคคลและสังคมการตัดสินใจนี้มีพื้นฐานบนสมมติฐานของข้อเท็จจริงที่มีคุณค่าและครอบคลุมตัวเลือกที่ได้รับการเลือกสรรแล้วจากตัวเลือกอื่นๆตามจุดหมายที่ต้องการ

## ประชากร และกลุ่มตัวอย่าง

**ประชากร** ประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือ กลุ่มนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทยที่มีพฤติกรรมในการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (CRYPTOCURRENCY)

## กลุ่มตัวอย่าง

ปัจจุบันยังไม่มีหน่วยงานใดทำการรวบรวมจำนวนนักลงทุนรายย่อยที่ลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซีไว้เป็นที่แน่ชัด จึงทำให้ผู้วิจัยไม่ทราบจำนวนประชากรที่แน่ชัด ดังนั้นการคำนวณกลุ่มตัวอย่าง จึงใช้สูตรการคำนวณหากลุ่มตัวอย่างแบบไม่ทราบจำนวนประชากร โดย W.G. Cochran (1953, p.85) โดยกำหนดค่าความเชื่อมั่นของข้อมูลที่ ร้อยละ 95 ยอมให้มีความคลาดเคลื่อนได้ 5 % ซึ่งการคำนวณจำนวนกลุ่มตัวอย่างโดยใช้สูตรการคำนวณกลุ่มตัวอย่าง (Sample Size) กรณีที่ไม่ทราบจำนวนประชากร ของ W.G. Cochran (1953) ซึ่งมีสูตรการคำนวณดังนี้ (อภินันท์ จันตะนี, 2560)

$$n = \frac{p\,(1-p)\,z^{2}}{e^{2}}$$

n = ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง

p = สัดส่วนของประชากรที่ผู้วิจัยจะสุ่ม

z = ระดับความมั่นใจที่กำหนดไว้ คือ 95 % (ระดับ 0.05)

e = สัดส่วนของความคลาดเคลื่อนที่ยอมให้เกิดขึ้นได้

ซึ่งในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยกำหนดให้ p (สัดส่วนของประชากร) เท่ากับ 50 % หรือ 0.50 และต้องการระดับความเชื่อมั่นที่ 95 % โดยยอมให้มีความคลาดเคลื่อนได้ 5 % ซึ่งสามารถแทนค่าได้ในสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$\text{แทนค่า } n = \frac{(0.50)\,(1-0.50)\,(1.96)^{2}}{(0.05)^{2}}$$

$$n = \frac{0.9604}{0.025}$$

$$n = 384.16$$

จากการคำนวณจำนวนกลุ่มตัวอย่างโดยใช้สูตรการคำนวณกลุ่มตัวอย่าง (sample size) กรณีที่ไม่ทราบจำนวนประชากร ของ Cochran (1953) พบว่า จำนวนกลุ่มตัวอย่างที่เหมาะสม เท่ากับ 384 ตัวอย่าง และเพื่อให้ได้จำนวนประชากรกลุ่มตัวอย่างที่ครอบคลุมจำนวนประชากรทั้งหมดมากยิ่งขึ้น ผู้วิจัยจึงได้กำหนดจำนวนประชากรกลุ่มตัวอย่างที่จะใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ เท่ากับ 400 ตัวอย่าง

หลังจากได้จำนวนกลุ่มตัวอย่าง คือ 400 ตัวอย่างแล้ว ผู้วิจัยทำการเก็บรวบรวมข้อมูล ด้วยการสุ่มกลุ่มโดยไม่ใช้ความน่าจะเป็น (Nonprobability sampling แบบหลายขั้นตอน (Multi - stage Sampling) ดังนี้

ขั้นตอนที่ 1 ใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive sampling) โดยเลือกเก็บกลุ่มตัวอย่างจากนักลงทุนรายย่อยที่ลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซีเท่านั้น

ขั้นตอนที่ 2 ใช้วิธีการสุ่มกลุ่มตัวอย่างแบบสะดวก (Convenience Sampling) โดยการใช้แบบสอบถามออนไลน์ ที่สร้างจาก Google Form ในการเก็บข้อมูลแบบสอบถาม เพื่อหลีกเลี่ยงอุปสรรคในการลงพื้นที่เก็บแบบสอบถามในสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 โดยในการเก็บแบบสอบถามออนไลน์ มีช่องทางในการเก็บข้อมูลแบบสอบถาม ได้แก่ Fanpage หรือ Group เกี่ยวกับการลงทุนในตลาดต่าง ๆ รวมถึงการขอความร่วมมือจากเพื่อน คนรู้จัก และสมาชิกในครอบครัวในการแชร์ Link แบบสอบถามให้กับคนรู้จักที่จัดอยู่ในกลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่ลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี จนได้ข้อมูลครบ 400 ตัวอย่าง โดยผู้วิจัยทำการเก็บข้อมูลทั้งหมดจำนวน 500 ตัวอย่าง และทำการคัดเลือกเฉพาะข้อมูลที่มีความสมบูรณ์ จำนวน 400 ตัวอย่าง มาวิเคราะห์ผล

## เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลในการศึกษาครั้งนี้ คือ แบบสอบถาม (Questionnaire) โดยสร้างจากการศึกษาค้นคว้าข้อมูลจากหนังสือ เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดยอยู่บนพื้นฐานของวัตถุประสงค์ในการวิจัยที่ต้องการศึกษา โดยแบบสอบถาม แบ่งออกเป็น 4 ตอน ดังต่อไปนี้

ตอนที่ 1 แบบสอบถามปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม จำนวน 5 ข้อ ได้แก่ 1. เพศ 2. อายุ 3. ระดับการศึกษา 4. ;รายได้ และ 5. สถานภาพครอบครัว โดยมีลักษณะคำถามแบบให้เลือกตอบเพียงข้อเดียวและเป็นคำถามปลายปิด (Close-Ended Question)

ตอนที่ 2 แบบสอบถามพฤติกรรมการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (CRYPTOCURRENCY) จำนวน 4 ข้อ ได้แก่ 1. วัตถุประสงค์ในการลงทุน 2. ทัศนคติที่มีต่อการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี 3. บุคคลที่มีอิทธิพลต่อการลงทุน และ 4. จำนวนงบประมาณที่ต้องการใช้ในการลงทุน โดยมีลักษณะคำถามแบบให้เลือกตอบเพียงข้อเดียวและเป็นคำถามปลายปิด (Close-Ended Question)

ตอนที่ 3 แบบสอบถามการรับรู้ความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี แบ่งเป็น 3 ด้าน ได้แก่ 1. ความเสี่ยงที่มีผลต่อทั้งระบบ (Systematic Risk) 2. ความเสี่ยงที่เกิดเฉพาะตัวกับธุรกิจหรือหลักทรัพย์ (Unsystematic Risk) และ 3. ความเสี่ยงที่เกิดจากตัวเอง (Personal Risk) ลักษณะคำถามเป็นแบบ Rating Scale ซึ่งแบ่งออกเป็น 5 ระดับ น้อยที่สุด น้อย ปานกลาง มาก และมากที่สุด

กำหนดเกณฑ์การให้คะแนนตามมาตราวัด ดังนี้

| | | |
|---|---|---|
| 1 คะแนน | = | น้อยที่สุด |
| 2 คะแนน | = | น้อย |
| 3 คะแนน | = | ปานกลาง |
| 4 คะแนน | = | มาก |
| 5 คะแนน | = | มากที่สุด |

จำแนกเกณฑ์การวัดระดับการรับรู้ความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี เป็น 3 ระดับ คือ ระดับต่ำ ระดับปานกลาง และระดับสูง นำมาจัดการกระจายข้อมูลเพื่อให้ได้ความกว้างของอันตรภาคชั้นที่เหมาะสมตามสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{ความกว้างของอันตรภาคชั้น} = \frac{\text{คะแนนสูงสุด - คะแนนต่ำสุด}}{\text{จำนวนอันตรภาคชั้น}}$$

$$\text{ความกว้างของอันตรภาคชั้น} = \frac{5 - 1}{3} = 1.33$$

กำหนดเกณฑ์แปลผลระดับการรับรู้ความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี ตามช่วงคะแนนดังนี้

| ช่วงคะแนน | ระดับการรับรู้ความเสี่ยงของการลงทุน |
|---|---|
| 1.00 – 2.33 | ระดับต่ำ |
| 2.34 – 3.67 | ระดับปานกลาง |
| 3.68 – 5.00 | ระดับสูง |

ตอนที่ 4 แบบสอบถามการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี แบ่งเป็น 3 ด้าน คือ 1. มูลค่าตามราคา (Price Value) 2. ความน่าเชื่อถือ (Trust) และ 3. ผลกระทบเครือข่าย (Network Effect) ลักษณะคำถามเป็นแบบ Rating Scale ซึ่งแบ่งออกเป็น 5 ระดับ น้อยที่สุด น้อย ปานกลาง มาก และมากที่สุด

กำหนดเกณฑ์การให้คะแนนตามมาตราวัด ดังนี้

| | | |
|---|---|---|
| 1 คะแนน | = | น้อยที่สุด |

2 คะแนน = น้อย

3 คะแนน = ปานกลาง

4 คะแนน = มาก

5 คะแนน = มากที่สุด

จำแนกเกณฑ์การวัดระดับการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี เป็น 3 ระดับ คือ ระดับต่ำ ระดับปานกลาง และระดับสูง นำมาจัดการกระจายข้อมูลเพื่อให้ได้ความกว้างของอันตรภาคชั้นที่เหมาะสม ตามสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{ความกว้างของอันตรภาคชั้น} = \frac{\text{คะแนนสูงสุด - คะแนนต่ำสุด}}{\text{จำนวนอันตรภาคชั้น}}$$

$$\text{ความกว้างของอันตรภาคชั้น} = \frac{5 - 1}{3} = 1.33$$

กำหนดเกณฑ์แปลผลระดับการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี ตามช่วงคะแนนดังนี้

| ช่วงคะแนน | ระดับการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี |
|---|---|
| 1.00 – 2.33 | ระดับต่ำ |
| 2.34 – 3.67 | ระดับปานกลาง |
| 3.68 – 5.00 | ระดับสูง |

**เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย**

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลในการศึกษาครั้งนี้ คือ แบบสอบถาม (Questionnaire) โดยสร้างจากการศึกษาค้นคว้าข้อมูลจากหนังสือ เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดยอยู่บนพื้นฐานของวัตถุประสงค์ในการวิจัยที่ต้องการศึกษา โดยแบบสอบถาม แบ่งออกเป็น 4 ตอน ดังต่อไปนี้

ตอนที่ 1 แบบสอบถามปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม จำนวน 5 ข้อ ได้แก่ 1. เพศ 2. อายุ 3. ระดับการศึกษา 4. ;รายได้ และ 5. สถานภาพครอบครัว โดยมีลักษณะคำถามแบบให้เลือกตอบเพียงข้อเดียวและเป็นคำถามปลายปิด (Close-Ended Question)

ตอนที่ 2 แบบสอบถามพฤติกรรมการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (CRYPTOCURRENCY) จำนวน 4 ข้อ ได้แก่ 1. วัตถุประสงค์ในการลงทุน 2. ทัศนคติที่มีต่อการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี 3. บุคคลที่มีอิทธิพลต่อการลงทุน และ 4. จำนวนงบประมาณที่ต้องการใช้ในการลงทุน โดยมีลักษณะคำถามแบบให้เลือกตอบเพียงข้อเดียวและเป็นคำถามปลายปิด (Close-Ended Question)

ตอนที่ 3 แบบสอบถามการรับรู้ความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี แบ่งเป็น 3 ด้าน ได้แก่ 1. ความเสี่ยงที่มีผลต่อทั้งระบบ (Systematic Risk) 2. ความเสี่ยงที่เกิดเฉพาะตัวกับธุรกิจหรือหลักทรัพย์ (Unsystematic Risk) และ 3. ความเสี่ยงที่เกิดจากตัวเอง (Personal Risk) ลักษณะคำถามเป็นแบบ Rating Scale ซึ่งแบ่งออกเป็น 5 ระดับ น้อยที่สุด น้อย ปานกลาง มาก และมากที่สุด

กำหนดเกณฑ์การให้คะแนนตามมาตราวัด ดังนี้

1 คะแนน = น้อยที่สุด

2 คะแนน = น้อย

3 คะแนน = ปานกลาง

4 คะแนน = มาก

5 คะแนน = มากที่สุด

จำแนกเกณฑ์การวัดระดับการรับรู้ความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี เป็น 3 ระดับ คือ ระดับต่ำ ระดับปานกลาง และระดับสูง นำมาจัดการกระจายข้อมูลเพื่อให้ได้ความกว้างของอันตรภาคชั้นที่เหมาะสมตามสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{ความกว้างของอันตรภาคชั้น} = \frac{\text{คะแนนสูงสุด - คะแนนต่ำสุด}}{\text{จำนวนอันตรภาคชั้น}}$$

$$\text{ความกว้างของอันตรภาคชั้น} = \frac{5 - 1}{3} = 1.33$$

กำหนดเกณฑ์แปลผลระดับการรับรู้ความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี ตามช่วงคะแนนดังนี้

| ช่วงคะแนน | ระดับการรับรู้ความเสี่ยงของการลงทุน |
|---|---|
| 1.00 – 2.33 | ระดับต่ำ |
| 2.34 – 3.67 | ระดับปานกลาง |
| 3.68 – 5.00 | ระดับสูง |

ตอนที่ 4 แบบสอบถามการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี แบ่งเป็น 3 ด้าน คือ 1. มูลค่าตามราคา (Price Value) 2. ความน่าเชื่อถือ (Trust) และ 3. ผลกระทบเครือข่าย (Network Effect) ลักษณะคำถามเป็นแบบ Rating Scale ซึ่งแบ่งออกเป็น 5 ระดับ น้อยที่สุด น้อย ปานกลาง มาก และมากที่สุด

กำหนดเกณฑ์การให้คะแนนตามมาตราวัด ดังนี้

| | | |
|---|---|---|
| 1 คะแนน | = | น้อยที่สุด |
| 2 คะแนน | = | น้อย |
| 3 คะแนน | = | ปานกลาง |
| 4 คะแนน | = | มาก |
| 5 คะแนน | = | มากที่สุด |

จำแนกเกณฑ์การวัดระดับการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี เป็น 3 ระดับ คือ ระดับต่ำ ระดับปานกลาง และระดับสูง นำมาจัดการกระจายข้อมูลเพื่อให้ได้ความกว้างของอันตรภาคชั้นที่เหมาะสมตามสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{ความกว้างของอันตรภาคชั้น} = \frac{\text{คะแนนสูงสุด - คะแนนต่ำสุด}}{\text{จำนวนอันตรภาคชั้น}}$$

$$\text{ความกว้างของอันตรภาคชั้น} = \frac{5 - 1}{3} = 1.33$$

กำหนดเกณฑ์แปลผลระดับการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี ตามช่วงคะแนนดังนี้

| ช่วงคะแนน | ระดับการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี |
|---|---|
| 1.00 – 2.33 | ระดับต่ำ |
| 2.34 – 3.67 | ระดับปานกลาง |
| 3.68 – 5.00 | ระดับสูง |

**การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย**

โดยการสร้างเครื่องมือแบบสอบถามผู้วิจัยได้สร้างแบบสอบถามตามขั้นตอนดังนี้

1. ผู้วิจัยได้ศึกษาข้อมูลจากแนวความคิดที่เกี่ยวข้องกับงานวิจัย และศึกษาข้อมูลจากงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อเป็นกรอบข้อมูลเบื้องต้น แล้วกำหนดข้อคำถามให้ครอบคลุมเนื้อหาที่ต้องการศึกษา

2. นำข้อมูลที่ได้จากการศึกษามาสร้างแบบสอบถาม จากนั้นจึงนำแบบสอบถามที่สร้างขึ้นเสนออาจารย์ที่ปรึกษาเพื่อตรวจสอบความถูกต้องตามเนื้อหา ความเหมาะสมของภาษาที่ใช้ เพื่อขอคำแนะนำในการปรับปรุงแก้ไขข้อคำถามให้มีความเหมาะสมมากขึ้น เมื่อทำการปรับปรุงให้แบบสอบถามเรียบร้อยแล้ว จึงสามารถนำไปใช้ในการทดสอบหาความเชื่อมั่นของแบบสอบถาม โดยมีขั้นตอนของการตรวจสอบคุณภาพของเครื่องมือที่ใช้ดังนี้

2.1 การทดสอบความเที่ยงตรง (Validity) ผู้ศึกษาได้นำแบบสอบถามที่ได้เรียบเรียงแล้วไปให้ผู้ทรงคุณวุฒิ คือ อาจารย์ที่ปรึกษา และผู้ทรงคุณวุฒิที่มีความเชี่ยวชาญในด้านของการลงทุน จำนวน 3 ท่าน เป็นผู้พิจารณาตรวจสอบความเที่ยงตรงด้านเนื้อหา (Content Validity) ความเหมาะสมของภาษาที่ใช้ เพื่อขอคำแนะนำในการปรับปรุงแก้ไขและเลือกเฉพาะข้อคำถามที่มีความเที่ยงตรงแล้วไปทดสอบก่อนเก็บข้อมูลจริง เพื่อหาความน่าเชื่อถือของแบบสอบถาม โดยการตรวจสอบความเที่ยงตรง (Content Validity) จะทำการวิเคราะห์คุณภาพของเครื่องมือโดยหาค่าดัชนีความสอดคล้อง IOC (Index of Item Objective Congruency) ดัชนีความสอดคล้อง 0.5 ขึ้นไป (Eisinga R, Te Grotenhuis M, Pelzer B., 2012) โดยในการประเมินมี 3 ระดับ ดังนี้

| | | |
|---|---|---|
| +1 คะแนน | หมายถึง | ข้อคำถามสามารถวัดได้ตรงจุดประสงค์ |
| 0 คะแนน | หมายถึง | ไม่แน่ใจว่าข้อคำถามนั้นวัด ตรงจุดประสงค์หรือไม่ |
| -1 คะแนน | หมายถึง | ข้อคำถามวัดได้ไม่ตรงจุดประสงค์ |

หลังจากผู้ทรงคุณวุฒิทั้ง 3 ท่าน ได้ทำการประเมินเรียบร้อยแล้ว ผู้วิจัยนำคะแนนของผู้ทรงคุณวุฒิทุกคนที่ประเมินมากรอกลงในแบบวิเคราะห์ความสอดคล้องของข้อคำถามกับจุดประสงค์เพื่อหาค่าเฉลี่ย สำหรับข้อคำถามแต่ละข้อใช้สูตรดังนี้

$$IOC = \frac{\sum R}{N}$$

| | | |
|---|---|---|
| IOC | แทน | ค่าดัชนีความสอดคล้องระหว่างข้อสอบกับจุดประสงค์ |
| $\sum R$ | แทน | ผลรวมของคะแนนความคิดเห็นของผู้เชี่ยวชาญ |
| N | แทน | จำนวนผู้เชี่ยวชาญ |

สำหรับเกณฑ์การคัดเลือกข้อคำถาม มีรายละเอียดดังนี้

1. ข้อคำถามที่มีค่า IOC ตั้งแต่ 0.5 – 1.00 คัดเลือกไว้ใช้ได้
2. ข้อคำถามที่มีค่า IOC ต่ำกว่า 0.5 ควรพิจารณาปรับปรุงหรือตัดทิ้ง

เมื่อทำการปรับปรุงให้แบบสอบถามมีความเที่ยงตรงของเนื้อหา จึงสามารถนำไปใช้ในการทดสอบหาความเชื่อมั่นของแบบสอบถามได้ในขั้นตอนต่อไป

2.2 การทดสอบความน่าเชื่อถือ (Reliability) ผู้ศึกษานำแบบสอบถามที่ปรับปรุงแก้ไขแล้ว มาทดสอบความเชื่อมั่นโดยการทดลองนำไปใช้ (Pre –Test ) กับกลุ่มประชากร จำนวน 30 ชุด เพื่อตรวจสอบว่าคำถามในแต่ละข้อของแบบสอบถามสามารถสื่อความหมายได้ตรงตามที่ผู้ศึกษาต้องการ และเป็นคำถามเหมาะสมหรือไม่ เพื่อนำมาวิเคราะห์คำนวณหาค่าความเชื่อถือ โดยการหาค่าสัมประสิทธิ์แอลฟา (Alpha - Coefficient) ของคอนบราค (Cronbach) ซึ่งมีสูตรการคำนวณ ดังนี้ (ล้วน สายยศ และอังคณา สายยศ, 2553)

$$\text{Alpha} = \frac{K}{K-1}\left\{1 - \frac{\sum Si^2}{St^2}\right\}$$

**การเก็บรวบรวมข้อมูล**

ผู้วิจัยดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลสำหรับการวิจัย โดยมีขั้นตอนดังนี้

1. นำแบบสอบถามที่สมบูรณ์แล้ว ไปแจกกลุ่มตัวอย่างตามจำนวนที่ได้คำนวณไว้ตามสัดส่วนโดยอธิบายถึงขั้นตอนและรายละเอียดของการตอบแบบสอบถาม ดำเนินการเก็บข้อมูลด้วยตนเอง

2. เก็บรวบรวมแบบสอบถาม พร้อมทั้งตรวจสอบความสมบูรณ์ของแบบสอบถาม

3. นำแบบสอบถามทั้งหมดมาวิเคราะห์ด้วยวิธีการทางสถิติ

การวิเคราะห์ข้อมูล

1. รวบรวมแบบสอบถาม จำนวน 400 ฉบับ

2.ผู้ศึกษาจะทำการตรวจสอบข้อมูลโดยตรวจสอบความถูกต้องและความสมบูรณ์ของแบบสอบถามที่กลุ่มตัวอย่างได้ทำการตอบ และคัดแยกแบบสอบถามในหัวข้อที่ไม่สมบูรณ์ออก

3. ทำการลงรหัส (Coding) นำแบบสอบถามที่ถูกต้องเรียบร้อย มาลงรหัสตามที่กำหนดไว้

4. ประมวลผลข้อมูล นำข้อมูลที่ลงรหัสแล้วมาบันทึกลงในคอมพิวเตอร์ เพื่อทำการประมวลผลข้อมูล โดยใช้โปรแกรมสถิติสำเร็จรูป เพื่อทำการวิจัยทางสังคมศาสตร์ SPSS (Statistical Package for Social Sciences)

5. สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

5.1 สถิติวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis) โดยใช้ค่าร้อยละ (Percentage) ความถี่ (Frequency) ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) และนำเสนอข้อมูลในตารางเพื่ออธิบายเบื้องต้นเกี่ยวกับกลุ่มตัวอย่าง

5.2 สถิติวิเคราะห์เชิงอนุมาน (Inferential Statistical Analysis) เพื่อใช้ทดสอบสมมติฐาน ประกอบด้วย

สมมติฐานที่ 1 : นักลงทุนรายย่อยที่มีพฤติกรรมการลงทุนแตกต่างกัน มีการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) ของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทยแตกต่างกัน ใช้วิธีการทดสอบแบบ One Way ANOVA ในการเปรียบเทียบการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) ของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทยที่มีพฤติกรรมในการลงทุนแตกต่างกัน

สมมติฐานที่ 2: การรับรู้ความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) ของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย ใช้การวิเคราะห์ความถดถอยของพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ในการวิเคราะห์การรับรู้ความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) กับการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) ของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย โดยการสร้างสมการแสดงความสัมพันธ์

กลุ่มตัวอย่างที่เป็นกลุ่มนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทยที่มีพฤติกรรมในการลงทุนในตลาด คริปโตเคอร์เรนซี (CRYPTOCURRENCY) จำนวน 400 คน พบว่า ส่วนใหญ่เป็นเพศชาย จำนวน 248 คน คิดเป็นร้อยละ 62.00 และเป็นเพศหญิง จำนวน 152 คน คิดเป็นร้อยละ 38.00

ในส่วนของอายุ พบว่า ส่วนใหญ่มีอายุต่ำกว่า 30 ปี จำนวน 213 คน คิดเป็นร้อยละ 53.25 รองลงมา คือ 30 – 40 ปี จำนวน 119 คน คิดเป็นร้อยละ 29.75 และที่พบน้อยที่สุด คือ มากกว่า 50 ปีขึ้นไป จำนวน 9 คน คิดเป็นร้อยละ 2.25

## ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ระดับการศึกษา พบว่า ส่วนใหญ่มีการศึกษาระดับปริญญาตรี จำนวน 248 คน คิดเป็นร้อยละ 62.00 รองลงมา คือ สูงกว่าปริญญาตรี จำนวน 87 คน คิดเป็นร้อยละ 21.75 และที่พบน้อยที่สุด คือ มัธยมศึกษาปีที่ 6 ปวช / ปสว. หรือต่ำกว่า จำนวน 65 คน คิดเป็นร้อยละ 16.25

รายได้จากอาชีพหลัก พบว่า ส่วนใหญ่มีรายได้จากอาชีพหลักอยู่ที่ 50,000 – 100,000 บาท จำนวน 150 คน คิดเป็นร้อยละ 37.50 รองลงมา คือ ต่ำกว่า 50,000 บาท จำนวน 127 คน คิดเป็นร้อยละ 31.75 และที่พบน้อยที่สุด คือ 150,001 บาทขึ้นไป จำนวน 45 คน คิดเป็นร้อยละ 11.25

สถานภาพครอบครัว พบว่า ส่วนใหญ่มีสถานภาพโสด จำนวน 231 คน คิดเป็นร้อยละ 57.75 รองลงมา คือ สมรส จำนวน 99 คน คิดเป็นร้อยละ 24.75 และที่พบน้อยที่สุด คือ หย่าร้าง/ แยกกันอยู่ / หม้าย จำนวน 70 คน คิดเป็นร้อยละ 17.50

**ผลการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (CRYPTOCURRENCY)**

กลุ่มตัวอย่างที่เป็นกลุ่มนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทยที่มีพฤติกรรมในการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี(CRYPTOCURRENCY) จำนวน 400 คน พบว่า ส่วนใหญ่มีวัตถุประสงค์ในการลงทุน เพราะต้องการได้รับรายได้เป็นประจำจากการลงทุนมากที่สุด จำนวน 106 คน คิดเป็นร้อยละ 26.50 รองลงมา คือ ต้องการให้เงินลงทุนของตนมีความมั่นคง ไม่ลดหรือเสียหายไป จำนวน 80 คน คิดเป็นร้อยละ 20.00 และที่พบน้อยที่สุด คือ อื่นๆ จำนวน 3 คน คิดเป็นร้อยละ 0.75

ในส่วนของทัศนคติที่มีต่อสกุลเงินคริปโตเคอร์เรนซี พบว่า ส่วนใหญ่มีทัศนคติว่า การใช้สกุลเงินคริปโตเคอร์เรนซี ทำให้รู้สึกเป็นคนทันสมัย จำนวน 171 คน คิดเป็นร้อยละ 42.75 รองลงมา คือ สกุลเงินคริปโตเคอร์เรนซี เป็นสกุลเงินที่มีความน่าเชื่อถือ จำนวน 84 คน คิดเป็นร้อยละ 21.00 และที่พบน้อยที่สุด คือ สกุลเงินคริปโตเคอร์เรนซี ให้ผลตอบแทนจากการลงทุนที่สูงกว่า จำนวน 21 คน คิดเป็นร้อยละ 5.25

บุคคลที่มีอิทธิพลต่อการลงทุน พบว่า บุคคลที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนมากที่สุด คือ ตนเอง จำนวน 147 คน คิดเป็นร้อยละ 36.75 รองลงมา คือ คนในครอบครัวที่มีพฤติกรรมการลงทุนในคริปโตเคอร์เรนซี จำนวน 126 คน คิดเป็นร้อยละ 31.50 และที่พบน้อยที่สุด คือ ผู้เชี่ยวชายด้านการลงทุน จำนวน 40 คน คิดเป็นร้อยละ 10.00

จำนวนงบประมาณที่ต้องการใช้ในการลงทุน พบว่า ส่วนใหญ่มีจำนวนงบประมาณที่ต้องการใช้ในการลงทุนอยู่ที่ต่ำกว่า 100,000 บาท จำนวน 155 คน คิดเป็นร้อยละ 38.75 รองลงมา คือ 100,000 – 500,000 บาท จำนวน 137 คน คิดเป็นร้อยละ 34.25 และที่พบน้อยที่สุด คือ 500,001 – 1,000,000 บาท จำนวน 51 คน คิดเป็นร้อยละ 12.75

**ผลการศึกษาการรับรู้ความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (CRYPTOCURRENCY)**

การศึกษารับรู้ความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซีโดยภาพรวมของกลุ่มตัวอย่างที่เป็นกลุ่มนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทยที่มีพฤติกรรมในการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี จำนวน 400 คนพบว่ากลุ่มตัวอย่างมีการรับรู้ความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซีโดยภาพรวมอยู่ในระดับสูง ($\overline{X}$ = 3.99) เมื่อพิจารณาในรายละเอียดพบว่า กลุ่มตัวอย่างมีการรับรู้ความเสี่ยงที่เกิดจากตัวเอง (Personal Risk) มากที่สุด โดยมีการรับรู้ความเสี่ยงอยู่ในระดับสูง ($\overline{X}$ = 4.08) รองลงมา คือ ความเสี่ยงที่เกิดเฉพาะตัวกับธุรกิจหรือหลักทรัพย์ (Unsystematic Risk) โดยมีการรับรู้ความเสี่ยงอยู่ในระดับสูง ($\overline{X}$ = 4.00) และที่น้อยที่สุด คือ ความเสี่ยงที่มีผลต่อทั้งระบบ (Systematic Risk) โดยมีการรับรู้ความเสี่ยงอยู่ในระดับสูง ($\overline{X}$ = 3.88)

**ผลการศึกษาการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (CRYPTOCURRENCY)**

การศึกษาการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซีโดยภาพรวมของกลุ่มตัวอย่างที่เป็นกลุ่มนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทยที่มีพฤติกรรมในการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (CRYPTOCURRENCY) จำนวน 400 คน พบว่า กลุ่มตัวอย่างมีการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซีโดยภาพรวมอยู่ในระดับสูง ($\overline{X}$ = 4.15) เมื่อพิจารณาในรายละเอียดพบว่า กลุ่มตัวอย่างมีการตัดสินใจเพราะผลกระทบเครือข่าย (Network Effect) มากที่สุด โดยมีการตัดสินใจลงทุนอยู่ในระดับสูง ($\overline{X}$ = 4.16)

รองลงมา คือ ตัดสินใจเพราะมูลค่าตามราคา (Price Value) โดยมีการตัดสินใจลงทุนอยู่ในระดับสูง ($\overline{X}$ = 4.15) และที่น้อยที่สุด คือ ความน่าเชื่อถือ (Trust) โดยมีการตัดสินใจลงทุนอยู่ในระดับสูง ($\overline{X}$ = 4.12)

**ผลการทดสอบสมมติฐาน**

**สมมติฐานที่ 1 นักลงทุนรายย่อยที่มีพฤติกรรมการลงทุนแตกต่างกัน มีการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) ของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทยแตกต่างกัน**

พบว่า นักลงทุนรายย่อยที่มีวัตถุประสงค์ในการลงทุน ทัศนคติที่มีต่อสกุลเงินคริปโตเคอร์เรนซีและบุคคลที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนแตกต่างกัน มีการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) ของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทยไม่แตกต่างกัน ในขณะที่จำนวนงบประมาณที่ต้องการใช้ในการลงทุน มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาด คริปโตเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) ของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทยแตกต่างกัน โดยผลการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยรายคู่ด้วยวิธีการของ LSD พบว่า กลุ่มตัวอย่างที่เป็นกลุ่มนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทยที่มีพฤติกรรมในการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (CRYPTOCURRENCY) ที่มีงบประมาณที่ต้องการใช้ในการลงทุนต่ำกว่า 100,000 บาท จะมีการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซีน้อยกว่ากลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่มีงบประมาณที่ต้องการใช้ในการลงทุน500,001 – 1,000,000 บาท และพบว่า กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่มีงบประมาณที่ต้องการใช้ในการลงทุนต่ำกว่า 100,000 บาท จนถึง 1,000,000 บาท จะมีการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซีน้อยกว่ากลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่มีงบประมาณที่ต้องการใช้ในการลงทุนมากกว่า 1,000,000 บาทขึ้นไป

**สมมติฐานที่ 2 การรับรู้ความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) ของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย**

ผลการศึกษา การรับรู้ความเสี่ยงของการลงทุนในตลาด คริปโตเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) มีอำนาจในการพยากรณ์หรือมีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม ร้อยละ 43.60 ($R^2$ = 0.436) ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 56.40 เกิดจากอิทธิพลของตัวแปรอื่น ๆ โดยมีความคลาดเคลื่อนมาตรฐานในการพยากรณ์ เท่ากับ 0.365 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ เท่ากับ 0. 661 ค่าคงที่ของสมการพยากรณ์ ในรูปแบบคะแนนดิบ เท่ากับ 1.553 โดยตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม คือ การตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) ของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย ได้แก่

1. ความเสี่ยงที่มีผลต่อทั้งระบบ มีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม คือ การตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) ของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย ($\beta$ = 0.225)

2. ความเสี่ยงที่เกิดจากตัวเอง มีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม คือ การตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) ของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย ($\beta$ = 0.369)

## ข้อเสนอแนะจากการศึกษาวิจัยในครั้งนี้

1. จำนวนงบประมาณที่ต้องการใช้ในการลงทุนมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซีของนักลงทุนรายย่อยดังนั้นสถาบันที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนคริปโตเคอร์เรนซีควรนำเสนอผลประโยชน์ที่ผู้ลงทุนในแต่ละระดับของจำนวนการลงทุนให้น่าสนใจเพื่อส่งเสริมให้นักลงทุนที่มีศักยภาพในการลงทุนในจำนวนที่แตกต่างกันออกไปได้ทราบถึงประโยชน์จากการลงทุนในแต่ละระดับที่คาดว่าจะได้รับและสามารถชักจูงใจให้นักลงทุนระดับจำนวนเงินทุนในการลงทุนให้สูงขึ้นได้อีกด้วยเนื่องด้วยผลประโยชน์จากการลงทุนที่คุ้มค่ากว่า

2. ความเสี่ยงที่มีผลต่อทั้งระบบมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซี ของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย ดังนั้นเพื่อกระตุ้นให้นักลงทุนมีความมั่นใจในการลงทุนมากขึ้น ควรมีการทำโฆษณา ประชาสัมพันธ์ เพื่อสื่อสารให้นักลงทุนมั่นใจในความปลอดภัยของระบบไม่ว่าจะเป็นเรื่องของ

ความเสี่ยงที่จะถูกโจรกรรมทางการเงินค่าธรรมเนียมในการทำธุรกรรมของสกุลเงินดิจิทัลจะมีมากกว่าการทำธุรกรรมปกติรวมถึงความเสี่ยงของการทำธุรกรรมการลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซีของท่านแสดงบน Blockchain ด้วย

3. ความเสี่ยงที่เกิดจากตัวเองมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดคริปโตเคอร์เรนซีของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย ดังนั้นเพื่อกระตุ้นให้นักลงทุนรายย่อยหน้าใหม่ หรือนักลงทุนที่ประสบการณ์ในการลงทุนน้อย มีความมั่นใจที่จะลงทุนในคริปโตเคอร์เรนซี มากขึ้น สถาบันที่เกี่ยวข้องควรมีการทำสื่อให้ความรู้เกี่ยวกับการลงทุน เทคนิคการลงทุน เพื่อเป็นการให้ความรู้แก่นักลงทุนให้มีความพร้อม และมั่นใจในตนเองมากขึ้น

## ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาวิจัยในครั้งต่อไป

1. ควรมีการศึกษาตัวแปรปัจจัยด้านอื่น ๆ เพิ่มเติม ที่จะส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลคริปโตเคอร์เรนซีของนักลงทุนรายย่อย เช่น ปัจจัยด้านแรงจูงใจ ปัจจัยด้านความพึงพอใจ ปัจจัยด้านเสถียรภาพ เป็นต้น

2.ควรศึกษาข้อมูลวิจัยในเชิงหลายตัวแปรที่มีความสัมพันธ์หรือมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรอิสระ อาทิ ประสบการณ์การการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลดิจิทัลคริปโตเคอร์เรนซี แนวทางการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลดิจิทัลคริปโตเคอร์เรนซี ความตั้งใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลดิจิทัลคริปโตเคอร์เรนซีและพฤติกรรมการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลดิจิทัลคริปโตเคอร์เรนซี เป็นต้น

3. การเลือกใช้เทคนิคการวิจัย อาจจะนำข้อมูลมาวิเคราะห์ทางสถิติด้วยวิธีการอื่น เพื่อให้ได้ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติที่มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น และเลือกใช้วิธีการสุ่มกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง จากเดิมเป็นการสุ่มตัวอย่างแบบสะดวก เพื่อให้ได้ผลที่มีความเฉพาะเจาะจงมากยิ่งขึ้น

## เอกสารอ้างอิง


เกวรินทร์ ละเอียดดีนันท์. (2557). การยอมรับเทคโนโลยีและพฤติกรรมผู้บริโภคออนไลน์ที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อหนังสืออิเล็กทรอนิกส์ของผู้บริโภคในเขตกรุงเทพมหานคร. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

เพชรี ขุมทรัพย์. (2564). วิเคราะห์งบการเงิน. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

เอกรัฐ วงศ์วีระกุล. (2553). ปัจจัยการตัดสินใจเลือกใช้บริการสินเชื่อที่อยู่อาศัยกับธนาคารพาณิชย์ของคนทำงานในจังหวัดพระนครศรีอยุธยา. สารนิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาการจัดการ, มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรต.

กษิดิศ สังสีเพชร. (2563). การตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจบริหารมหาบัณฑิต สาขาการเงินและการธนาคาร, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

จิดาภา ดำรงสมบัติ. (2564). ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจที่จะลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล. The National Conference in Science and Technology, 1(1), 276. Retrieved from https://sci.chandra.ac.th/journal/index.php/ncst/article/view/21

จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2560). รู้วิเคราะห์ เจาะเรื่องหุ้น. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

ฉัตราพร เสมอใจ. (2550). พฤติกรรมผู บริโภค. กรุงเทพฯ: ซีเอ็ดยูเคชั่น.

ณรงค์ จารขจรกุล. (2561). ปัจจัยกำหนดผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจบริหารมหาบัณฑิต สาขาการเงินและการธนาคาร, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559). พฤติกรรมการลงทุน. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/th/home

นนทฤทธิ์ เพชรานนท์. (2560). การศึกษาแรงจูงใจที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในธุรกิจประเภท “บริษัทพัฒนาเมือง”. การค้นคว้าอิสระเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ, คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

นภวรรณ คณานุรักษ์. (2556). พฤติกรรมผู้บริโภค. กรุงเทพฯ: ซีวีแอลการพิมพ์.

บรมกิจ ดอนละคร. (2561). การเปิดรับเทคโนโลยี Block Chain ที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนใน Cryptocurrency ของนิสิตและบุคลากรในมหาวิทยาลัยนเรศวร ส่วนใหญ่ไม่รู้จักสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency). สารนิพนธ์เศรษฐศาสตรบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์, คณะบริหารธุรกิจเศรษฐศาสตร์และการสื่อสาร มหาวิทยาลัยนเรศวร.

ภัททิยา เพ็งประไพ. (2563). ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล บิตคอยน์ (Bitcoin) ของนักลงทุนรายย่อยในสถานการณ์ COVID-19. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจบริหารมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช. (2559). การวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. นนทบุรี: มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช.

มินตรา เชื้ออ่ำ. (2561). การรับรู้และทัศนคติของประชาชนที่มีต่อการใช้สกุลเงินดิจิทัลบิทคอยน์ (Bitcoin) ในประเทศไทย. วารสารบริหารธุรกิจและสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยรามคำแหง. 1(3), 110 – 120.

สำนักงานส่งเสริมเศรษฐกิจดิจิทัล. (2562). แผนบริหารความเสี่ยงสำนักงานส่งเสริมเศรษฐกิจดิจิทัล. สืบค้นจาก https://www.depa.or.th/storage/app/media/file/depa-risk%20management%20plan%202562.pdf

Dinev, T., P. Hart. (2006). Internet privacy concerns and social aware ness as determinants of intention to transact. Information Systems Research. 17(1), pp. 61-80.

Gibson, J.L., Ivancevich, J.M., & Donnelly, J.H. (1979). Organization Behavior Structure Process. Texas: Business Publication, Inc.

Markowitz, Harry M. (1964). Capital Asset Pricing: A Theory of Market Equilibrium under Condition of Risk. USA: American Finance Association.

Kotler, P. and Keller, K. (2006) Marketing Management. Prentice Hall: Upper Saddle River.

S. Alzahrani and T. U. Daim. (2019). Analysis of the Cryptocurrency Adoption Decision: Literature Review. Portland International Conference on Management of Engineering and Technology. 1(10): 1-11.

Schiffman, L. G., & Wisenblit, J. L. (2015). Customer behavior. New Jersey: Prentice.

Turban, E., Strauss, J. & Lai, L. (2015). Social Commerce Marketing, Technology and Management. New York: Springer.

Zheng, R. (1999). Mobile Commerce and Consumer Privacy Concerns. Journal of Computer Information Systems. 53(4), 31–38.