

Digital Token Investment Behavior: A Case Study of Thailand

Amarisa Panchaem^{1*} and Woradee Jongadsayakul²

¹ Master Student, Business economics, Faculty of Economics, Kasetsart University, Thailand

² Department of Economics, Faculty of Economics, Kasetsart University, Thailand

* Corresponding author. E-mail: amarisa.p@ku.th

ABSTRACT

The objectives of this research are (1) to study the investment behavior in digital tokens and (2) to study the differences in motivations based on the types of digital tokens. Data was collected using questionnaires from a sample group of 400 investors in Thailand who have experience investing in either Investment Token or Utility Token. The data were analyzed using descriptive statistics, including mean, percentage, and T-Test statistics. The study found that most investors in Thailand choose to invest in digital tokens for investment purposes. The main objective of investing in Investment Token is to experiment with new investment opportunities. Meanwhile, the primary goal of investing in Utility Token is to gain various benefits. In the future, most investors from both groups plan to continue investing in digital tokens. Regarding the differences in investment motivations, the T-Test analysis revealed that investors in Utility Token rated the importance of returns and the benefits they receive the highest, finding them most attractive. On the other hand, investors in Investment Token rated the importance of a well-designed website and application for purchasing tokens from issuers as the highest, emphasizing the visual appeal, user-friendliness, and attractiveness of the platform. Both groups showed different motivations regarding products, with distinct preferences. Additionally, their motivations differed in aspects such as the economy and the reliability, security, and credibility of Blockchain technology and financial systems.

Keywords: Digital Token, Investment, Investment Behavior

พฤติกรรมการลงทุนในโทเคนดิจิทัล กรณีศึกษาประเทศไทย

อมริศา ปานแจ่ม^{1*} และ วรดี จงอัญญากุล²

¹ นิสิตปริญญาโท สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ ประเทศไทย

² ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ ประเทศไทย

* Corresponding author. E-mail: amarisa.p@ku.th

บทคัดย่อ

การวิจัยในครั้งนี้มีจุดประสงค์ (1) เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนโทเคนดิจิทัล และ (2) เพื่อศึกษาความแตกต่างของแรงจูงใจตามประเภทโทเคนดิจิทัล โดยใช้แบบสอบถามในการเก็บรวบรวมข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างนักลงทุนในประเทศไทยที่มีประสบการณ์ลงทุนในโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน (Investment Token) หรือโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ (Utility Token) จำนวน 400 ตัวอย่าง วิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ร้อยละ และค่าสถิติ T-Test ผลการศึกษาพฤติกรรมนักลงทุนโทเคนดิจิทัลพบว่า นักลงทุนในประเทศไทยส่วนใหญ่เลือกลงทุนในโทเคนดิจิทัลประเภทเพื่อการลงทุน โดยมีวัตถุประสงค์หลักของการลงทุนโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน คือ เพื่อทดลองการลงทุนใหม่ ๆ ในขณะที่นักลงทุนโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ มีวัตถุประสงค์หลักของการลงทุนโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ เพื่อให้ได้สิทธิประโยชน์ต่าง ๆ และในอนาคตนักลงทุนทั้ง 2 ประเภทส่วนใหญ่ยังคงเลือกลงทุนในโทเคนดิจิทัลต่อไป สำหรับความแตกต่างของแรงจูงใจในการลงทุน โดยใช้ค่าสถิติ T-Test พบว่า นักลงทุนโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ให้ความสำคัญสูงสุดในเรื่องผลตอบแทนและสิทธิประโยชน์ที่ได้รับมีความน่าสนใจ ส่วนนักลงทุนโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุนให้ความสำคัญสูงสุด ในเรื่อง Website และ Application จอชื่อของผู้ออกโทเคนมีการออกแบบสวยงาม มีความน่าดึงดูดใจน่าสนใจ น่าใช้งาน โดยทั้ง 2 ประเภทมีแรงจูงใจทางการตลาดต่างกันในเรื่องผลิตภัณฑ์ ส่วนแรงจูงใจด้านอื่น ๆ ต่างกันในเรื่องเศรษฐกิจ และเทคโนโลยี Blockchain และระบบการเงินมีความน่าเชื่อถือ ปลอดภัย

คำสำคัญ: โทเคนดิจิทัล, การลงทุน, พฤติกรรมการลงทุน

© 2024 JSSP: Journal of Social Science Panyapat

บทนำ

เนื่องด้วยปัจจุบันเทคโนโลยีมีการพัฒนาอย่างรวดเร็ว ทำให้สินค้าและบริการมีรูปแบบเป็นดิจิทัลมากขึ้น โดยในช่วงปี 2565 กระแสการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset) ได้รับความนิยมและมีผู้ที่สนใจเข้าไปลงทุนเป็นอย่างมาก เพราะมีความเชื่อว่าจะสามารถสร้างผลตอบแทนได้สูง ในเวลาอันรวดเร็ว แต่ด้วยความที่เทคโนโลยีค่อนข้างใหม่ ทำให้นักลงทุนบางกลุ่มขาดความเข้าใจที่ดีพอ จนกลายเป็นโอกาสให้เกิดการหลอกลวงในหลายกรณี รวมถึงกลายเป็นช่องทางฟอกเงินของธุรกิจผิดกฎหมาย เป็นเหตุที่ทำให้ในประเทศไทยเกิดการบังคับใช้ พระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 และเริ่มใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 14 พฤษภาคม 2561 เป็นต้นมา โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อควบคุมการกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัลทั้งหมด และรองรับการนำเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องมาใช้ให้เกิดการพัฒนาทางเศรษฐกิจและสังคม โดยใน พ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัลฯ ได้แบ่งประเภทของสินทรัพย์ดิจิทัลเป็น 2 ประเภท ตามลักษณะการใช้งานและสิทธิ ที่กำหนดไว้สำหรับผู้ถือ ซึ่งประกอบด้วย (1) คริปโทเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) คือ หน่วยข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ที่สร้างขึ้นเพื่อใช้เป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยนสินค้า บริการ สินทรัพย์ดิจิทัลอื่น หรือสิทธิอื่นใด โดยสามารถใช้เป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยนสินค้าและบริการได้หากผู้ขายยอมรับ คริปโทเคอร์เรนซีที่รู้จักกันแพร่หลาย เช่น Bitcoin Ethereum เป็นต้น และ (2) โทเคนดิจิทัล (Digital Token) คือ หน่วยข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ที่สร้างขึ้นเพื่อกำหนดสิทธิของบุคคลในการร่วมลงทุน (Investment token) หรือสิทธิในการได้มาซึ่งสินค้าและบริการหรือสิทธิอื่น ๆ (Utility token) ตามที่ได้ตกลงกับผู้ออกโทเคน (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2561)

กระแสการลงทุนสินทรัพย์ดิจิทัลได้รับความสนใจเป็นอย่างมากในสังคมไทย เมื่อพิจารณาจากจำนวนบัญชีของผู้ซื้อขายในศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทยพบว่า จำนวนบัญชีซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทย ในปี 2565 เติบโตมากกว่า 10 เท่าจากปี 2563 เพิ่มขึ้นจาก 1.7 แสนบัญชี เป็น 2.9 ล้านบัญชี ซึ่งส่วนใหญ่เป็นบัญชีการซื้อขายของคริปโทเคอร์เรนซี โดยเฉพาะในช่วงที่มีวิกฤตการแพร่ระบาดของเชื้อโควิด การลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของประเทศไทยมีผู้สนใจเป็นจำนวนมาก ในขณะที่ปี 2566 จำนวนบัญชีซื้อขายสินทรัพย์ลดลงเหลือ 2.1 ล้านบัญชี อย่างไรก็ตามคณะรัฐมนตรีได้อนุมัติหลักการร่างพระราชกฤษฎีกา เกี่ยวกับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลและภาษีมูลค่าเพิ่ม ในการโอนขายโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน โดยคณะรัฐมนตรีมองว่าการยกเว้นภาษี Investment Token จะช่วยเพิ่มทางเลือกการระดมทุนของผู้ประกอบการในไทย เมื่อมีการระดมทุนที่หลากหลายก็จะส่งผลดีต่อการลงทุน การจ้างงาน และการเติบโตของเศรษฐกิจ (สำนักเลขาธิการนายกรัฐมนตรี, 2566)

อย่างไรก็ตาม การลงทุนในโทเคนดิจิทัลมีความผันผวนและมีความเสี่ยงสูงมาก ถึงแม้จะมีโอกาสได้ผลตอบแทนสูง ทำให้ผู้ลงทุนต้องมีความรู้ด้านเทคนิคและเข้าใจความเสี่ยงในการลงทุน ดังนั้น จึงควรศึกษาก่อนลงทุน รวมทั้งตรวจสอบให้แน่ชัดว่า เป็นผู้ได้รับอนุญาต และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ ก.ล.ต. โดยงานวิจัยนี้จะมุ่งศึกษาเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในโทเคนดิจิทัล อ้างอิงจาก โมเดลพฤติกรรมผู้บริโภค ของ Kotler (2000) ซึ่งแตกต่างจากงานวิจัยอื่น ที่จะศึกษาภาพรวมของสินทรัพย์ดิจิทัล หรือศึกษาเกี่ยวกับคริปโทเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) โดยเฉพาะ ดังนั้น ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาพฤติกรรมการลงทุนในโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน (Investment Token) และโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ (Utility Token) ของคนไทย ซึ่งผลการวิจัยสามารถบ่งบอกได้ว่า ผู้ลงทุนส่วนใหญ่มีพฤติกรรมในการลงทุนอย่างไร เพื่อเป็นแนวทางให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และกลุ่มธุรกิจต่าง ๆ ใช้เป็นแนวทางในการวางแผนเตรียมความพร้อม และนำไปสู่การพัฒนาโทเคนดิจิทัลในอนาคตต่อไป

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนโทเคนดิจิทัลของนักลงทุนในประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาความแตกต่างของแรงจูงใจในการลงทุน จำแนกตามประเภทของโทเคนดิจิทัล

ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยในครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยมีวิธีการดำเนินการวิจัย ดังนี้

1. ประชากร และกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรของการศึกษา คือ นักลงทุนในประเทศไทยที่มีประสบการณ์ลงทุนในโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน (Investment Token) หรือโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ (Utility Token) อายุตั้งแต่ 20 ปีขึ้นไป ทั้งในอดีตและปัจจุบันที่มีประสบการณ์ตั้งแต่ น้อยกว่า 6 เดือน จนถึง 2 ปีขึ้นไป ซึ่งไม่ทราบจำนวนนักลงทุนที่แน่นอน ผู้วิจัยใช้การคำนวณขนาดกลุ่มตัวอย่างตามแนวคิดของ Cochran (1953) ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 (ค่าความคลาดเคลื่อนร้อยละ 5) ได้ขนาดกลุ่มตัวอย่างสำหรับนักลงทุน จำนวน 385 ตัวอย่าง และเพื่อให้ข้อมูลมีความสมบูรณ์มากขึ้น ผู้วิจัยจึงได้กำหนดขนาดกลุ่มตัวอย่างเท่ากับ 400 ตัวอย่าง และเพื่อให้เข้าถึงข้อมูลของนักลงทุนแต่ละประเภท จึงจัดเก็บแบบสอบถามจากนักลงทุนในโทเคนดิจิทัลประเภทเพื่อการลงทุน และโทเคนดิจิทัลประเภทเพื่อการใช้ประโยชน์ ประเภทละไม่ต่ำกว่า 150 ตัวอย่าง

2. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้เป็นแบบสอบถามประกอบด้วย 4 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 คำถามคัดกรองผู้ตอบแบบสอบถาม เพื่อสอบถามว่าเคยลงทุนในโทเคนดิจิทัล (Digital Token) หรือไม่ จำนวน 1 ข้อ

ส่วนที่ 2 ข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคล ประกอบด้วย เพศ อายุ ระดับการศึกษาสูงสุด อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และสถานภาพสมรส จำนวน 6 ข้อ ลักษณะคำถามเป็นแบบเลือกตอบ

ส่วนที่ 3 ข้อมูลพฤติกรรมการลงทุน สอดคล้องกับทฤษฎีและแนวคิดเกี่ยวกับพฤติกรรมผู้บริโภค อ้างอิงจากโมเดลพฤติกรรมผู้บริโภค ของ Kotler (2000) ประกอบด้วย ประเภทโทเคนดิจิทัลที่ลงทุน ช่วงเวลาที่ลงทุนโทเคนดิจิทัล ปริมาณเงินโดยเฉลี่ยแต่ละครั้งที่ใช้ในการลงทุนโทเคนดิจิทัล แหล่งเงินทุนที่นำมาลงทุนในโทเคนดิจิทัลวัตถุประสงค์หลักของการลงทุนในโทเคนดิจิทัล การศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับโทเคนดิจิทัล และการลงทุนโทเคนดิจิทัลในอนาคต จำนวน 6 ข้อ ลักษณะคำถามเป็นแบบเลือกตอบ

ส่วนที่ 4 ข้อมูลแรงจูงใจในการลงทุน สอดคล้องกับทฤษฎีและแนวคิดเกี่ยวกับพฤติกรรมผู้บริโภค อ้างอิงจากโมเดลพฤติกรรมผู้บริโภค ของ Kotler (2000) แบ่งเป็น 2 ด้าน ได้แก่ สิ่งกระตุ้นทางการตลาด ประกอบไปด้วย 7Ps คือ ผลิตภัณฑ์ ราคา ช่องทางการจัดจำหน่าย การส่งเสริมการตลาด บุคลากร กระบวนการให้บริการ ลักษณะทางกายภาพ และสิ่งกระตุ้นอื่น ๆ ประกอบไปด้วย เศรษฐกิจ เทคโนโลยี กฎหมาย วัฒนธรรม จำนวน 11 ข้อ ลักษณะคำถามเป็นแบบเลือกตอบ

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

3.1 ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ได้ดำเนินการศึกษาค้นคว้าเกี่ยวกับ มูลค่าการซื้อขายโทเคนดิจิทัล ตั้งแต่ปี 2564 - 2566 จาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และศึกษาบริษัทผู้เข้าร่วมตลาดโทเคนดิจิทัลในอดีต และปัจจุบัน ประโยชน์และความเสี่ยงของแต่ละโทเคนดิจิทัล จาก หนังสือชี้ชวนของบริษัท เอ็กซ์สปริง ดิจิทัล จำกัด, บริษัท คิวบิกซ์ ดิจิทัล แอสเสท จำกัด, บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) และบริษัท โทเคน เอกซ์ จำกัด เอกสารของหน่วยงานต่าง ๆ ที่เผยแพร่ ฯลฯ

3.2 ข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data) มาจากการเก็บข้อมูลจากแบบสอบถาม โดยมีประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือนักลงทุนในประเทศไทยที่มีประสบการณ์ลงทุนในโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน (Investment Token) หรือโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ (Utility Token) อายุตั้งแต่ 20 ปีขึ้นไป ทั้งในอดีตและปัจจุบัน

4. การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลในการศึกษานี้แบ่งการวิเคราะห์ตามวัตถุประสงค์ของการศึกษา ดังนี้

วัตถุประสงค์ข้อที่ 1 การศึกษาพฤติกรรมการลงทุนโทเคนดิจิทัลของนักลงทุนในประเทศไทย นำข้อมูลจากแบบสอบถามในส่วนข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคล และข้อมูลพฤติกรรมการลงทุน มาทำการวิเคราะห์หาค่าร้อยละ (Percentage) และนำมาบรรยายเชิงพรรณนา

วัตถุประสงค์ข้อที่ 2 การศึกษาความแตกต่างของแรงจูงใจตามประเภทโทเคนดิจิทัลที่ลงทุน นำข้อมูลจากแบบสอบถามในส่วนแรงจูงใจในการลงทุน มาทำการประเมินผลเพื่อวัดระดับความสำคัญ มีเกณฑ์การประเมินดังนี้

- 1 หมายถึง สำคัญน้อยที่สุด
- 2 หมายถึง สำคัญน้อย
- 3 หมายถึง สำคัญปานกลาง
- 4 หมายถึง สำคัญมาก
- 5 หมายถึง สำคัญมากที่สุด

โดยการวิเคราะห์ข้อมูลจะใช้เกณฑ์การประเมินผลในแต่ละระดับชั้น ใช้สูตรคำนวณความกว้างของแต่ละอันตรภาคชั้น ดังนี้

$$\begin{aligned}\text{ความกว้างของอันตรภาคชั้น} &= \text{คะแนนสูงสุด} - \text{คะแนนต่ำสุด} / \text{จำนวนระดับชั้น} \\ &= (5-1) / 5 = 0.8\end{aligned}$$

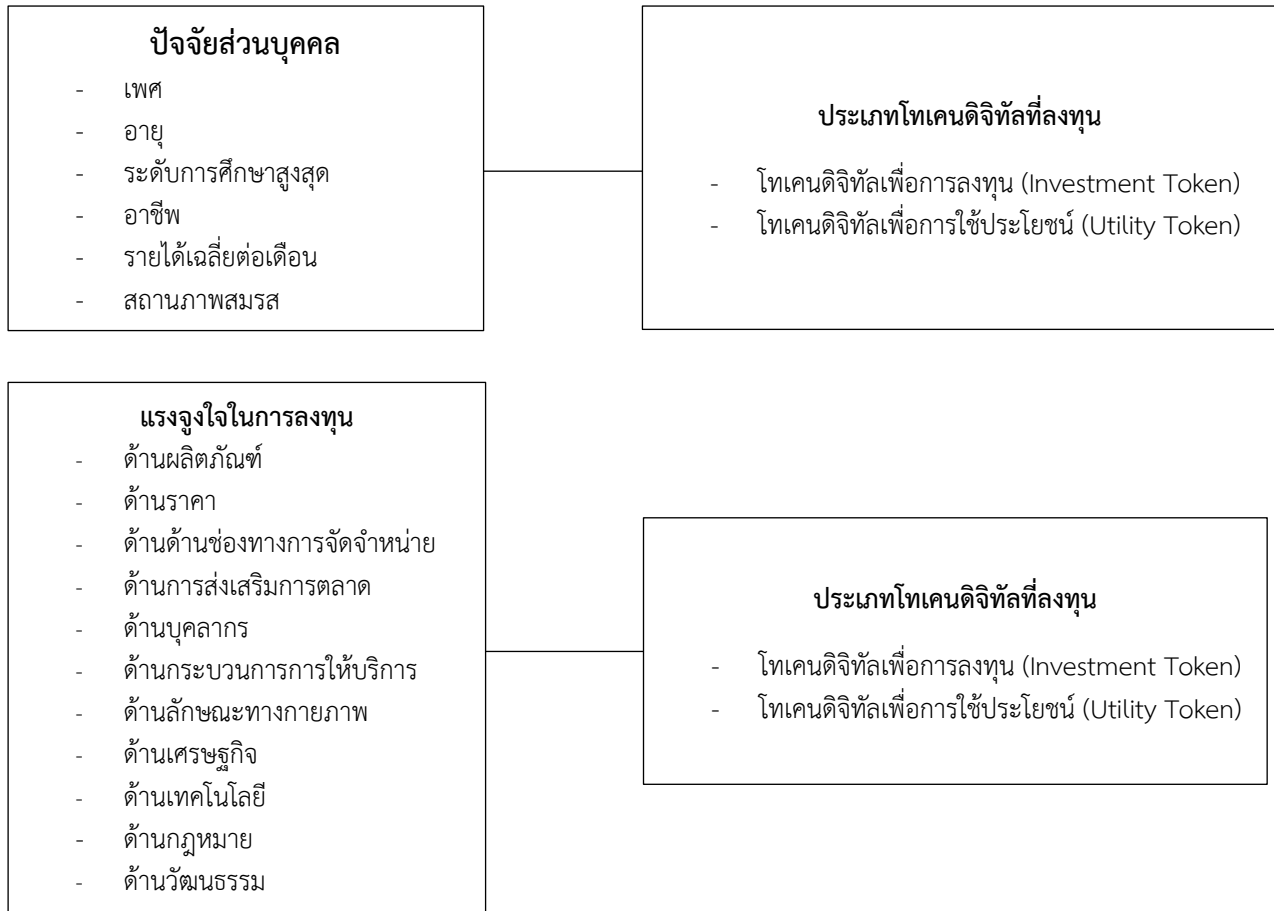
เกณฑ์การประเมินผลดังนี้

- | | | |
|--------------------|----------------|-------------|
| 1. สำคัญน้อยที่สุด | มีค่าคะแนนเป็น | 1.00 - 1.80 |
| 2. สำคัญน้อย | มีค่าคะแนนเป็น | 1.81 - 2.60 |
| 3. สำคัญปานกลาง | มีค่าคะแนนเป็น | 2.61 - 3.40 |
| 4. สำคัญมาก | มีค่าคะแนนเป็น | 3.41 - 4.20 |

5. สำคัญมากที่สุด มีค่าคะแนนเป็น 4.21 - 5.00

เพื่อการศึกษาความแตกต่างของแรงจูงใจในการลงทุน ที่มีผลต่อประเภทโทเคนดิจิทัลที่ลงทุน ได้แก่ โทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน (Investment Token) และโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ (Utility Token) โดยใช้สถิติ T-Test ซึ่งประเภทโทเคนดิจิทัลที่ต่างกัน ส่งผลต่อแรงจูงใจในการลงทุน ไม่แตกต่างกัน

กรอบแนวคิดในการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

ผลการวิจัย

จากการศึกษาวิจัย พบว่า

1. พฤติกรรมการลงทุนโทเคนดิจิทัลของนักลงทุนในประเทศไทย

1.1 ข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม

การวิเคราะห์ปัจจัยส่วนบุคคล จากผู้ตอบแบบสอบถามจำนวน 400 คน พบว่า นักลงทุนโทเคนดิจิทัลในประเทศไทย ส่วนใหญ่เป็นเพศชาย จำนวน 251 คน ร้อยละ 62.7 มีช่วงอายุ 31 - 40 ปี มากที่สุด จำนวน 335 คน ร้อยละ 83.8 มีระดับการศึกษาระดับปริญญาตรีมากที่สุด จำนวน 389 คน ร้อยละ 97.3 ส่วนใหญ่ประกอบอาชีพ พนักงานบริษัท / ลูกจ้าง จำนวน 364 คน ร้อยละ 91 มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน 25,001 - 35,000 บาท มากที่สุด จำนวน 245 คน ร้อยละ 61.3 และสถานภาพโสดเป็นส่วนใหญ่ จำนวน 283 คน ร้อยละ 70.8

1.2 พฤติกรรมการลงทุนโทเคนดิจิทัลของนักลงทุนในประเทศไทย

จากการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนโทเคนดิจิทัลของนักลงทุนในประเทศไทย แบ่งออกเป็น 2 ส่วน ตามประเภทของโทเคนดิจิทัล

ตารางที่ 1 จำนวนและร้อยละของประเภทของโทเคนดิจิทัลที่ผู้ตอบแบบสอบถามลงทุน

ประเภทของโทเคนดิจิทัลที่ท่านลงทุน	จำนวน (คน)	ร้อยละ
โทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน (Investment Token)	202	50.50
โทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ (Utility Token)	198	49.50
รวม	400	100.00

ที่มา: จากการสำรวจ

จากตารางที่ 1 พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ลงทุนในโทเคนดิจิทัลประเภทเพื่อการลงทุน จำนวน 202 คน คิดเป็นร้อยละ 50.5 และลงทุนในโทเคนดิจิทัลประเภทเพื่อการใช้ประโยชน์ จำนวน 198 คน คิดเป็นร้อยละ 49.5

ตารางที่ 2 จำนวนและร้อยละของพฤติกรรมการลงทุนโทเคนดิจิทัลของนักลงทุนในประเทศไทย

พฤติกรรมการลงทุนโทเคนดิจิทัล	โทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน		โทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์	
	จำนวน (คน)	ร้อยละ	จำนวน (คน)	ร้อยละ
ช่วงเวลาการลงทุนโทเคนดิจิทัล	202	100.00	198	100.00
ลงทุนในช่วงเปิดจองซื้อโทเคนดิจิทัล	20	9.90	31	15.70
ลงทุนในศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล	32	15.80	73	36.90
ลงทุนในช่วงเปิดจองซื้อโทเคนดิจิทัล และในศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล	150	74.30	94	47.50
ปริมาณเงินโดยเฉลี่ยแต่ละครั้งที่ใช้ในการลงทุนโทเคนดิจิทัล	202	100.00	198	100.00
ต่ำกว่าหรือเท่ากับ 1,000 บาท	1	0.50	0	0.00
1,001 - 5,000 บาท	169	83.70	125	63.10
5,001 - 10,000 บาท	21	10.40	70	35.40
10,001 - 50,000 บาท	10	5.00	3	1.50
50,001 - 100,000 บาท	0	0.00	0	0.00
มากกว่า 100,000 บาท	1	0.50	0	0.00
แหล่งเงินทุนที่นำมาลงทุนโทเคนดิจิทัล	202	100.00	198	100.00
เงินออม	200	99.00	197	99.50
เงินกู้	0	0.00	0	0.00
เงินออม และเงินกู้	2	1.00	1	0.50
วัตถุประสงค์หลักของการลงทุนในโทเคนดิจิทัล	202	100.00	198	100.00
เพื่อการเก็งกำไร	17	8.40	44	22.20
เพื่อกระจายความเสี่ยงในการลงทุน	77	38.10	32	16.20
เพื่อทดลองการลงทุนใหม่ ๆ	95	47.00	15	7.60
เพื่อให้มีรายได้สม่ำเสมอ	13	6.50	2	1.00
เพื่อให้ได้สิทธิประโยชน์ต่าง ๆ	0	0.00	105	53.00
Website ของผู้ออกโทเคน	11	5.44	23	11.61
Social Media ของผู้ออกโทเคน	190	94.05	190	95.95
White Paper ของผู้ออกโทเคน	4	1.98	7	3.53
สถาบันทางการเงิน / หน่วยงานของรัฐ	20	9.90	26	12.87
ศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล	34	16.83	21	10.60
บทความ / บทวิเคราะห์ / วารสาร	90	44.55	94	47.47
นักลงทุน	1	0.49	2	1.01
การลงทุนโทเคนดิจิทัลในอนาคต	202	100.00	198	100.00
ลงทุน	197	97.50	130	65.70
ไม่ลงทุน	5	2.50	68	34.30

ที่มา: จากการสำรวจ

จากตารางที่ 2 พบว่า พฤติกรรมการลงทุนโทเคนดิจิทัลของนักลงทุนในประเทศไทย ส่วนใหญ่เลือกลงทุนในช่วงเปิดจองซื้อโทเคนดิจิทัล และในศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล เป็นส่วนมาก โดยปริมาณเงินโดยเฉลี่ยแต่ละครั้งที่ลงทุนโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน และโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์มากที่สุด คือ 1,001 - 5,000 บาท แหล่งเงินทุนที่ลงทุนโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน และโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ส่วนใหญ่มาจากเงินออม วัตถุประสงค์หลักของการลงทุนโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุนส่วนใหญ่ คือ เพื่อทดลองการลงทุนใหม่ ๆ ในขณะที่วัตถุประสงค์หลักของการลงทุนโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ส่วนใหญ่ คือ เพื่อให้ได้สิทธิประโยชน์ต่าง ๆ นักลงทุนส่วนใหญ่ศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน และโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์จาก Social Media ของผู้ออกโทเคน ในอนาคตส่วนใหญ่ยังคงลงทุนโทเคนดิจิทัลต่อไป

2. ความแตกต่างของแรงจูงใจตามประเภทโทเคนดิจิทัลที่ลงทุน

จากการทดสอบสถิติ T-Test พบว่า นักลงทุนโทเคนดิจิทัลทั้ง 2 ประเภท มีแรงจูงใจแตกต่างกัน โดยกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 (1) ด้านผลิตภัณฑ์ เรื่องของผลตอบแทนและสิทธิประโยชน์ที่ได้รับมีความน่าสนใจ นักลงทุนโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์จะให้คะแนนความสำคัญมากกว่านักลงทุนในโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน (2) ด้านเศรษฐกิจ เรื่องของตลาดโทเคนดิจิทัลในประเทศไทยให้ผลตอบแทนเหมาะสมกับความเสี่ยงที่ได้รับ โดยนักลงทุนโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ จะให้ความสำคัญมากกว่านักลงทุนโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน (3) ด้านเทคโนโลยี เรื่องเทคโนโลยี Blockchain และระบบการเงิน มีความน่าเชื่อถือ ปลอดภัย นักลงทุนโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ จะให้ความสำคัญมากกว่านักลงทุนโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน

และมีแรงจูงใจไม่แตกต่างกัน โดยกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 (1) ด้านราคา เรื่องของราคาของโทเคนดิจิทัลมีความเหมาะสมกับสิทธิประโยชน์ที่ได้รับ โดยนักลงทุนโทเคนดิจิทัลทั้ง 2 ประเภท จะให้ความสำคัญมาก (2) ด้านช่องทางการจัดจำหน่าย ในเรื่องของ Website และ Application จองซื้อโทเคนดิจิทัล มีระบบรองรับการชำระเงินของธนาคารที่ใช้งาน นักลงทุนโทเคนดิจิทัลทั้ง 2 ประเภท จะให้ความสำคัญมาก (3) ด้านการส่งเสริมการตลาด เรื่องผู้ออกโทเคน มีการประชาสัมพันธ์ให้ข้อมูล หลากหลายช่องทาง สามารถเข้าถึงง่าย นักลงทุนโทเคนดิจิทัลทั้ง 2 ประเภท จะให้ความสำคัญมากที่สุด (4) ด้านบุคลากร เรื่องหากพบปัญหา สามารถติดต่อพนักงานของบริษัทผู้ออกโทเคนได้สะดวกรวดเร็ว นักลงทุนโทเคนดิจิทัลทั้ง 2 ประเภท จะให้ความสำคัญมากที่สุด (5) ด้านกระบวนการ การให้บริการ เรื่องระบบการชำระเงินมีความปลอดภัย น่าเชื่อถือ นักลงทุนโทเคนดิจิทัลทั้ง 2 ประเภท จะให้ความสำคัญมาก (6) ด้านลักษณะทางกายภาพ นักลงทุนโทเคนดิจิทัลทั้ง 2 ประเภท ให้ความสำคัญมากที่สุด ในเรื่อง Website และ Application จองซื้อของผู้ออกโทเคนมีการ Design สวยงาม มีความน่าดึงดูดใจ สนใจ นำใช้งาน (7) ด้านกฎหมาย จะเห็นได้ว่านักลงทุนโทเคนดิจิทัลทั้ง 2 ประเภท ให้ความสำคัญมาก ในเรื่องการซื้อ-ขาย โทเคนดิจิทัลได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลและภาษีมูลค่าเพิ่ม (9) ด้านวัฒนธรรม นักลงทุนในโทเคนดิจิทัลทั้ง 2 ประเภท ให้ความสำคัญมากที่สุด ในเรื่องกระแสความนิยมที่เกิดจากสถานการณ์ ดังตารางที่ 3

ตารางที่ 3 การทดสอบความแตกต่างของประเภทโทเคนดิจิทัลที่ลงทุนกับแรงจูงใจ

ความแตกต่างของประเภท โทเคนดิจิทัลที่ลงทุนกับแรงจูงใจ	ประเภทโทเคน ดิจิทัลที่ลงทุน	N	$\bar{X}$	ความสำคัญ	t	p*
ด้านผลิตภัณฑ์						
ผลตอบแทนและสิทธิประโยชน์ที่ได้รับ มีความน่าสนใจ	โทเคนดิจิทัลเพื่อ การลงทุน	202	4.45	สำคัญมากที่สุด	-3.23	0.00
	โทเคนดิจิทัลเพื่อ การใช้ประโยชน์	198	4.67	สำคัญมากที่สุด		
ด้านราคา						
ราคาของโทเคนดิจิทัลมีความเหมาะสมกับสิทธิ ประโยชน์ที่ได้รับ	โทเคนดิจิทัลเพื่อ การลงทุน	202	4.12	สำคัญมาก	-0.47	0.64
	โทเคนดิจิทัลเพื่อ การใช้ประโยชน์	198	4.15	สำคัญมาก		

ตารางที่ 3 การทดสอบความแตกต่างของประเภทโทเคนดิจิทัลที่ลงทุนกับแรงจูงใจ (ต่อ)

ความแตกต่างของประเภท โทเคนดิจิทัลที่ลงทุนกับแรงจูงใจ	ประเภทโทเคน ดิจิทัลที่ลงทุน	N	$\bar{X}$	ความสำคัญ	t	P*
ด้านช่องทางการจัดจำหน่าย						
Website และ Application จองซื้อโทเคนดิจิทัล มีระบบรองรับการชำระเงินของ ธนาคารที่ใช้งาน	โทเคนดิจิทัลเพื่อ การลงทุน	202	4.05	สำคัญมาก	0.99	0.32
	โทเคนดิจิทัลเพื่อ การใช้ประโยชน์	198	3.96	สำคัญมาก		
ด้านการส่งเสริมการตลาด						
ผู้ออกโทเคนมีการประชาสัมพันธ์ให้ข้อมูล หลากหลาย ช่องทาง สามารถเข้าถึงง่าย	โทเคนดิจิทัลเพื่อ การลงทุน	202	4.41	สำคัญมากที่สุด	0.43	0.67
	โทเคนดิจิทัลเพื่อ การใช้ประโยชน์	198	4.37	สำคัญมากที่สุด		
ด้านบุคลากร						
หากพบปัญหา สามารถติดต่อพนักงานของบริษัทผู้ออก โทเคนได้สะดวกรวดเร็ว	โทเคนดิจิทัลเพื่อ การลงทุน	202	4.36	สำคัญมากที่สุด	-0.64	0.52
	โทเคนดิจิทัลเพื่อ การใช้ประโยชน์	198	4.41	สำคัญมากที่สุด		
ด้านกระบวนการ การให้บริการ						
ระบบการชำระเงินมีความปลอดภัย น่าเชื่อถือ	โทเคนดิจิทัลเพื่อ การลงทุน	202	4.22	สำคัญมากที่สุด	1.48	0.14
	โทเคนดิจิทัลเพื่อ การใช้ประโยชน์	198	4.10	สำคัญมาก		
ด้านลักษณะทางกายภาพ						
Website และ Application จองซื้อของผู้ออกโทเคนมี การ Design สวยงาม มีความน่าดึงดูดให้สนใจ นำใช้งาน	โทเคนดิจิทัลเพื่อ การลงทุน	202	4.61	สำคัญมากที่สุด	0.64	0.52
	โทเคนดิจิทัลเพื่อ การใช้ประโยชน์	198	4.56	สำคัญมากที่สุด		
ด้านเศรษฐกิจ						
ตลาดโทเคนดิจิทัลในประเทศไทยให้ผลตอบแทน เหมาะสมกับความเสี่ยงที่ได้รับ	โทเคนดิจิทัลเพื่อ การลงทุน	202	4.47	สำคัญมากที่สุด	-1.98	0.049
	โทเคนดิจิทัลเพื่อ การใช้ประโยชน์	198	4.61	สำคัญมากที่สุด		
ด้านเทคโนโลยี						
เทคโนโลยี Blockchain และระบบการเงิน มีความ น่าเชื่อถือ ปลอดภัย	โทเคนดิจิทัลเพื่อ การลงทุน	202	3.95	สำคัญมาก	-4.90	0.00
	โทเคนดิจิทัลเพื่อ การใช้ประโยชน์	198	4.30	สำคัญมากที่สุด		
ด้านกฎหมาย						
การซื้อขาย โทเคนดิจิทัลได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติ บุคคลและภาษีมูลค่าเพิ่ม	โทเคนดิจิทัลเพื่อ การลงทุน	202	3.82	สำคัญมาก	1.15	0.25
	โทเคนดิจิทัลเพื่อ การใช้ประโยชน์	198	3.72	สำคัญมาก		
ด้านวัฒนธรรม						
กระแสความนิยมที่เกิดจากสถานการณ์	โทเคนดิจิทัลเพื่อ การลงทุน	202	4.32	สำคัญมากที่สุด	-0.28	0.78
	โทเคนดิจิทัลเพื่อ การใช้ประโยชน์	198	4.34	สำคัญมากที่สุด		

หมายเหตุ: *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 หมายถึง ประเภทโทเคนดิจิทัลที่แตกต่างกัน ส่งผลต่อแรงจูงใจไม่แตกต่างกัน

อภิปรายผล

จากการวิจัยพฤติกรรมการลงทุนโทเคนดิจิทัลของนักลงทุนในประเทศไทย พบว่า นักลงทุนโทเคนดิจิทัลในประเทศไทยที่มีช่วงอายุต่างกัน จะมีพฤติกรรมการลงทุนโทเคนดิจิทัลแตกต่างกัน ซึ่งผู้วิจัยพบว่า นักลงทุนที่อยู่ในช่วงอายุ 31 - 40 ปี จะมีพฤติกรรมการลงทุนโทเคนดิจิทัลประเภทเพื่อการใช้ประโยชน์ มากกว่า ในขณะที่นักลงทุนช่วงอายุ 41 - 50 ปี จะมีพฤติกรรมการลงทุนโทเคนดิจิทัลประเภทเพื่อการลงทุน มากกว่า ทั้งนี้ผู้วิจัยมองว่า นักลงทุนในแต่ละช่วงอายุจะมีความสนใจในการลงทุนที่ต่างกัน นักลงทุนช่วงอายุ 41 - 50 ปี อาจต้องการผลตอบแทนที่เป็นตัวเงินมากกว่าสินค้าหรือบริการ ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดเกี่ยวกับลักษณะประชากรศาสตร์ของ Kotler and Keller (2012) ที่ได้อธิบายว่า บุคคลที่มีอายุแตกต่างกันจะมีความต้องการในสินค้าและบริการที่ต่างกัน

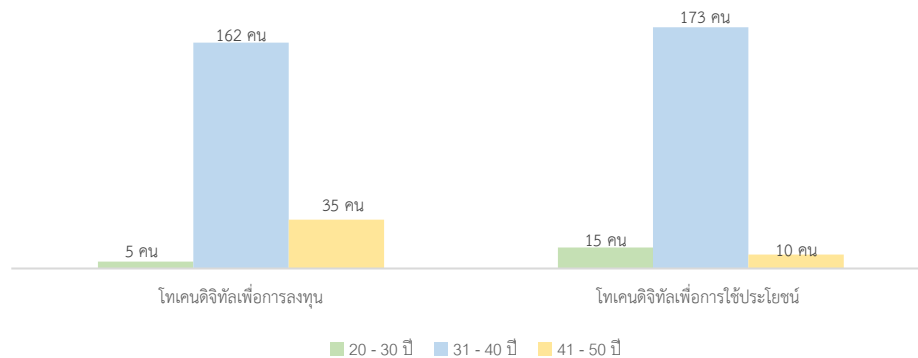
พฤติกรรมการศึกษาเกี่ยวกับโทเคนดิจิทัลแต่ละประเภท ของนักลงทุนโทเคนดิจิทัลในประเทศไทย จะมีพฤติกรรมที่ไม่แตกต่างกัน ผู้ลงทุนจะศึกษาผ่าน Social Media ของผู้ออกโทเคนเป็นส่วนใหญ่ ทั้งนี้ผู้วิจัยมองว่า การศึกษาผ่าน Social Media เป็นช่องทางที่เข้าถึงได้อย่างรวดเร็ว และเข้าถึงได้ง่ายกว่าช่องทางอื่น ๆ อีกทั้งเป็นช่องทางที่ผู้ออกโทเคนสามารถสื่อสารได้โดยตรงกับนักลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของ สมใจ พองอิวงศ์ และกนกวรรณ จันทร์เจริญชัย (2562) ที่ว่า แหล่งข้อมูลที่นิยมใช้ในการหาข้อมูลเกี่ยวกับเงินสกุลดิจิทัลมากที่สุดคือ อินเทอร์เน็ต

ความแตกต่างของโทเคนดิจิทัลแต่ละประเภท ส่งผลต่อแรงจูงใจด้านผลิตภัณฑ์แตกต่างกัน ผู้วิจัยพบว่า นักลงทุนในโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุนจะมีแรงจูงใจในเรื่องของ การออกโทเคนดิจิทัลที่มีความหลากหลาย สามารถตัดสินใจเลือกลงทุนได้ตามกำลังซื้อ เพื่อให้ได้ผลตอบแทนและสิทธิประโยชน์ที่ต่างกัน ในขณะที่นักลงทุนในโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์จะมีแรงจูงใจในเรื่องของ ผลตอบแทนและสิทธิประโยชน์ที่ได้รับเป็นหลัก เนื่องจากการลงทุนในโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์จะได้รับผลตอบแทนเป็น สินค้าหรือการบริการมากกว่าได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผล ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดพฤติกรรมผู้บริโภคของ Kotler (2000) การประเมินผลทางเลือก (Evaluation Search) การพิจารณาเลือกผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ จากการค้นหาข้อมูลจากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ ได้แก่ ครอบครัว เพื่อน คนรู้จัก หรือจากแหล่งการค้าต่าง ๆ ได้แก่ สื่อโฆษณา พนักงานขาย

ด้านเทคโนโลยีที่เป็นแรงจูงใจในการให้นักลงทุนสนใจในการลงทุนโทเคนดิจิทัล คือ เทคโนโลยี Blockchain จากการวิจัยพบว่า ความน่าเชื่อถือของเทคโนโลยี Blockchain และระบบการเงิน ส่งผลต่อแรงจูงใจในการลงทุนของนักลงทุนโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ ทั้งนี้ผู้วิจัยมองว่า การลงทุนซื้อโทเคนดิจิทัลจะทำธุรกรรมบนอินเทอร์เน็ต การมีระบบที่น่าเชื่อถือและปลอดภัยจะช่วยดึงดูดให้คนสนใจลงทุนมากขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดเกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัลของ นริศรา ชี้อไพศาล (2564) ที่กล่าวว่า สินทรัพย์ดิจิทัล เป็นหน่วยอิเล็กทรอนิกส์ที่แสดงมูลค่าเหมือนสินทรัพย์ทั่วไป ซึ่งจับต้องไม่ได้ด้วยมือเปล่า ถูกสร้างขึ้นบนระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ แต่สามารถซื้อ-ขายแลกเปลี่ยนความเป็นเจ้าของได้ ใจความสำคัญคือการแลกเปลี่ยน ‘ไม่ต้องผ่านตัวกลาง’ ซึ่งทำงานอยู่บนโลกออนไลน์และระบบบล็อกเชน การทำธุรกรรมต่าง ๆ จะถูกบันทึกโดยคอมพิวเตอร์ และการไม่ผ่านตัวกลาง ทำให้สามารถเทรดซื้อ-ขายได้ 24 ชั่วโมง อีกทั้งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Bakos & Halaburda (2019) ที่ว่า แพลตฟอร์มที่ใช้ระบบ blockchain ความสามารถในการแลกเปลี่ยนโทเคนจะช่วยเพิ่มจำนวนเงินที่สามารถจัดหาเงินทุนได้ ซึ่งจะช่วยให้เกิดการลงทุนใหม่ที่มีต้นทุนและการพัฒนาที่สูงขึ้น

องค์ความรู้ใหม่

การศึกษาพฤติกรรมการลงทุนโทเคนดิจิทัลของนักลงทุนในประเทศไทยจากผลการวิจัย สามารถสรุปเป็นองค์ความรู้ใหม่ได้ดังนี้



ภาพที่ 2 ความสัมพันธ์ระหว่างอายุกับประเภทโทเคนดิจิทัลที่ลงทุน

จากภาพที่ 2 การวิเคราะห์ปัจจัยส่วนบุคคลกับประเภทโทเคนดิจิทัลที่ลงทุน สะท้อนให้เห็นว่า เมื่อช่วงอายุมากขึ้น จะมีสัดส่วนเลือกลงทุนในโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุนมากขึ้น โดยส่วนใหญ่จะอยู่ในช่วงอายุ 31 - 40 ปี ซึ่งเป็นวัยที่เริ่มมีภาระงานที่มั่นคง รายได้เพิ่มสูงขึ้น และในขณะเดียวกันก็เป็นวัยที่มีภาระที่ต้องรับผิดชอบมากขึ้น และในช่วงอายุ 41-50 ปี จะเลือกลงทุนในโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุนมากกว่าโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ เนื่องจากโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ จะตอบแทนในรูปแบบสินค้าและบริการ จึงทำให้เลือกที่จะลงทุนในสินทรัพย์ที่ได้รับผลตอบแทนในรูปแบบตัวเงินมากกว่าได้สิทธิประโยชน์ที่ไม่ใช่ในรูปแบบของตัวเงิน

ในเรื่องแรงจูงใจในการลงทุนโทเคนดิจิทัล จะพบว่าเรื่องกระแสความนิยม ส่งผลต่อแรงจูงใจของผู้ลงทุนเป็นอย่างมาก หากมีการชักชวน หรือมีการพูดถึงเป็นอย่างมากในช่วงเวลาหนึ่ง นักลงทุนจะให้ความสนใจมาก อีกทั้งผลตอบแทนและสิทธิประโยชน์ จะช่วยดึงดูดให้ผู้ลงทุนสนใจมากยิ่งขึ้น และเรื่อง Website และ Application จูงใจของผู้ออกโทเคน เป็นเรื่องที่อาจมองว่าเป็นเพียงเรื่องที่ไม่สำคัญ แต่ผู้ลงทุนจะให้ความสำคัญมาก หาก Website และ Application มีการใช้งานยาก หรือการ Design ต่าง ๆ ไม่ดึงดูด นักลงทุนอาจตัดสินใจไม่ลงทุนได้

สรุปผลการวิจัย

จากการศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุนโทเคนดิจิทัลจำนวน 400 คน พบว่า ส่วนใหญ่นักลงทุนเลือกที่จะลงทุนในช่วงเวลาเปิดจองซื้อโทเคนดิจิทัลและในศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล โดยปริมาณเงินโดยเฉลี่ยที่ใช้ในการลงทุนอยู่ในช่วง 1,001 - 5,000 บาท ซึ่งเป็นปริมาณเงินที่ไม่สูงมาก เนื่องจากนักลงทุนส่วนใหญ่เพียงต้องการทดลองการลงทุน โดยแหล่งเงินทุนที่นำมาลงทุนส่วนใหญ่จะเป็นเงินออม และแหล่งศึกษาข้อมูลส่วนใหญ่นักลงทุนโทเคนดิจิทัล จะศึกษาผ่าน Social Media มากที่สุด อีกทั้งในอนาคตนักลงทุนโทเคนดิจิทัลยังคงตัดสินใจลงทุนต่อ

ด้านแรงจูงใจแต่ละประเภท นักลงทุนโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน กับนักลงทุนโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ จะให้ความสำคัญที่แตกต่างกัน ในเรื่องของผลตอบแทนและสิทธิประโยชน์ที่ได้รับ โดยนักลงทุนโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์จะให้คะแนนความสำคัญมากกว่า และเรื่องของตลาดโทเคนดิจิทัลในประเทศไทยให้ผลตอบแทนเหมาะสมกับความเสี่ยงที่ได้รับ นักลงทุนโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ จะให้ความสำคัญมากกว่านักลงทุนโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน ในขณะที่เรื่องของราคาของโทเคนดิจิทัลมีความเหมาะสมกับสิทธิประโยชน์ที่ได้รับ นักลงทุนโทเคนดิจิทัลทั้ง 2 ประเภท จะให้ความสำคัญมาก และเรื่องหากพบปัญหา สามารถติดต่อพนักงานของบริษัทผู้ออกโทเคนได้สะดวกรวดเร็ว นักลงทุนโทเคนดิจิทัลทั้ง 2 ประเภท จะให้ความสำคัญมากที่สุด เนื่องจากโทเคนดิจิทัลเป็นการลงทุนในรูปแบบใหม่ หากพบปัญหาจะ

ส่งผลต่อความมั่นใจของนักลงทุนเป็นอย่างมาก อีกทั้งในด้านกฎหมายที่การซื้อขาย โทเคนดิจิทัลจะได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลและภาษีมูลค่าเพิ่ม จะเป็นแรงจูงใจที่ส่งผลให้นักลงทุนสนใจในการลงทุนโทเคนดิจิทัลมากยิ่งขึ้น

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

1.1 จากการศึกษาจะพบว่า พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนส่วนใหญ่จะเลือกลงทุนปริมาณเงินโดยเฉลี่ยที่ไม่สูงมาก และวัตถุประสงค์หลักของการลงทุนในโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุนส่วนใหญ่คือ เพื่อทดลองการลงทุนใหม่ ๆ ซึ่งการลงทุนในโทเคนดิจิทัลยังคงเป็นเรื่องที่ใหม่ และมีความเสี่ยงสูง อีกทั้งการหาข้อมูลเพื่อที่จะศึกษายังมีไม่มากนัก ผู้ออกโทเคนควรมีการให้คำแนะนำสำหรับการลงทุนมากขึ้น และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องควรมีการเผยแพร่ความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในโทเคนดิจิทัลมากยิ่งขึ้น

1.2 จากการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนจะพบว่า นักลงทุนเลือกที่จะศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับโทเคนดิจิทัล จาก Social Media มากกว่าที่จะศึกษาใน White Paper ซึ่งเป็นการศึกษาที่จะทำให้ได้รับข้อมูลไม่ครบถ้วน จะนำมาให้เกิดความเสี่ยงในการลงทุนได้ ดังนั้นผู้ออกโทเคนควรจะต้องสื่อสารให้ผู้ลงทุนศึกษาข้อมูลให้ละเอียดมากยิ่งขึ้น

1.3 จากการศึกษาด้านแรงจูงใจจะพบว่า ทั้งนักลงทุนโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุนและโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ให้ความสำคัญมากที่สุดเรื่องผลตอบแทนและสิทธิประโยชน์ที่ได้รับมีความน่าสนใจ ดังนั้นผู้ออกโทเคนควรพิจารณาการออกโทเคนให้น่าสนใจและมีผลตอบแทนและสิทธิประโยชน์ที่เหมาะสม นอกจากนี้ผู้ออกโทเคนเพื่อการลงทุนควรเน้นไปที่ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ที่ให้สิทธิประโยชน์แตกต่างกัน เพราะเป็นประเด็นที่นักลงทุนโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุนให้ความสำคัญมากกว่านักลงทุนโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์

2. ข้อเสนอแนะด้านการวิจัยครั้งต่อไป

2.1 ควรศึกษาปัญหาที่ก่อให้เกิดการยุติการซื้อขายเหรียญโทเคน เพื่อเป็นประโยชน์ต่อบริษัทที่จะทำการออกโทเคนในอนาคต

2.2 ควรศึกษาเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกโทเคนมากขึ้น เพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่สนใจจะลงทุนในโทเคนดิจิทัล และลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

เอกสารอ้างอิง

- นริศรา ชื่อไพศาล. (2564). *Digital Asset คืออะไร?*. สืบค้น 22 กุมภาพันธ์ 2566. จาก <https://thematter.co/futureverse/futureword-digital-asset/160461>.
- สมใจ พองอิวงค์ และ กนกวรรณ จันทร์เจริญชัย. (2562). นวัตกรรมและเทคโนโลยีทางการเงินในสกุลดิจิทัล ในพื้นที่กรุงเทพมหานคร. *วารสารเศรษฐศาสตร์และกลยุทธ์การจัดการ*, 6(2), 57-71.
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2561). *รู้จัก พ.ร.ก. การประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล*. สืบค้น 22 กุมภาพันธ์ 2566. จาก https://www.sec.or.th/TH/PublishingImages/Pages/Shortcut/DigitalAsset/digitalasset_introduction.jpg.
- สำนักเลขาธิการนายกรัฐมนตรี. (2566). *ครม.อนุมัติร่าง พ.ร.ฎ. ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลและ VAT จากการขายโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน เพิ่มทางเลือกการระดมทุน*. สืบค้น 8 มีนาคม 2566. จาก <https://www.thaigov.go.th/news/contents/details/65833>.
- Bakos, Y., & Halaburda, H. (2019). *Funding new ventures with digital tokens: Due diligence and token tradability*. Retrieved 2 June 2023. from https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3335650.
- Cochran, W.G. (1953). *Sampling Techniques*. New York: John Wiley & Sons.

Kotler, P. (2000). *Marketing management: The millennium edition* (Vol. 199). Upper Saddle River, NJ: Prentice Hall.