



การยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ICO ของกลุ่มเจนเนอเรชั่นวายในธุรกิจสตาร์ทอัพ

โดย

นายชาคร ด้วงแป้น

รหัสนักศึกษา 6120313008

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต ภาควิชาเศรษฐศาสตร์การเงิน
คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์
ปีการศึกษา 2562

การยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ICO ของกลุ่มเจนเนอเรชั่นวายในธุรกิจสตาร์ทอัพ

นายชาคร ดั่งแป้น

รหัสนักศึกษา 6120313008

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลของกลุ่มเจนเนอเรชั่นวายในธุรกิจสตาร์ทอัพ ซึ่งเป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยรวบรวมข้อมูลจากแบบสอบถาม (Questionnaire) จากกลุ่มเจนเนอเรชั่นวายในธุรกิจสตาร์ทอัพทางด้านฟินเทค จำนวน 305 ตัวอย่าง โดยทำการศึกษา 1. ปัจจัยปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ ประกอบด้วย เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน 2. ปัจจัยด้านทัศนคติ ประกอบด้วย การรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ การรับรู้ถึงความง่ายในการใช้งาน 3. ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม ประกอบด้วย แรงจูงใจในการใช้งาน สิ่งอำนวยความสะดวก อิทธิพลทางสังคม และกฎหรือการสนับสนุนของทางรัฐบาล และ 4. ปัจจัยด้านเทคโนโลยี ประกอบด้วย ความเหมาะสมของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ความซับซ้อนของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล และความเสี่ยงของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล การศึกษานี้ใช้การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) จากข้อมูลการตอบแบบสอบถามของกลุ่มตัวอย่าง ผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลในเชิงบวกต่อการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลมากที่สุด ได้แก่ ด้านแรงจูงใจในการใช้งาน ด้านรายได้ของกลุ่มบุคคลที่มีรายได้เฉลี่ยสูง ด้านความเหมาะสมของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ด้านการรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ และด้านอิทธิพลทางสังคม ตามลำดับ และปัจจัยที่มีอิทธิพลในเชิงลบต่อการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลได้แก่ ด้านบุคคลที่เป็นเจ้าของกิจการ ส่วนปัจจัยด้านอื่น ๆ ไม่มีอิทธิพลต่อการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล

คำสำคัญ : การระดมทุน เหรียญดิจิทัล เจนเนอเรชั่นวาย สตาร์ทอัพ

1. บทนำ

ในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา ได้เกิดกระแสหัวข้อทางการเงินขึ้น ที่ทำให้ทั้งทางธนาคาร และประชาชนเกือบทั่วโลกได้เป็นที่รู้จัก และให้ความสนใจเป็นอย่างมาก โดยจากการที่มูลค่าของสิ่งนี้ที่สามารถปรับระดับราคาขึ้นไปเกือบ 20,000 ดอลลาร์เหรียญสหรัฐ ในตอนช่วงปลายปี ค.ศ. 2017 และสามารถกลับมาทำจุดสูงสุด All time high ได้อีกครั้งที่ระดับราคา 40,000 ดอลลาร์เหรียญสหรัฐ หรือมีมูลค่าประมาณ 1.20 ล้านบาท เมื่อต้นปี ค.ศ. 2021 สิ่งนี้มีชื่อเรียกว่า “บิตคอยน์ (Bitcoin)” ซึ่งเป็นเงินดิจิทัล (Crypto Currency) ชนิดแรกของโลกที่ถูกสร้างขึ้น มาจากการพุ่งขึ้นของราคาบิตคอยน์นั้น ทำให้นักลงทุนเริ่มหันมาสนใจ และทำการศึกษาในสินทรัพย์ประเภทนี้ จนเกิดการพัฒนามากเรื่อย ๆ ซึ่งจุดเริ่มต้นของบิตคอยน์นั้นมาพร้อมกับเทคโนโลยีบล็อกเชน (Blockchain Technology) ที่ถูกสร้างขึ้นโดยมนุษย์ที่ใช้นามว่า Satoshi Nakamoto จากการที่นำเทคโนโลยีบล็อกเชนมาใช้ เบื้องหลัง ทำให้มีจุดเด่นด้านความปลอดภัยของเครือข่าย และเป็นเทคโนโลยีที่ไม่ได้รวมศูนย์การควบคุม เป็นผล ทำให้การชำระหรือโอนเงินดิจิทัลนี้ ไม่จำเป็นต้องผ่านสถาบันทางการเงินหรือตัวกลางทางการเงินอีกต่อไป ทำให้ตรวจสอบได้ง่าย เพิ่มความสะดวกสบาย และมีความรวดเร็วในการทำธุรกรรมทางการเงิน

ภาพที่ 1 ราคาบิตคอยน์ (BTC/USD)

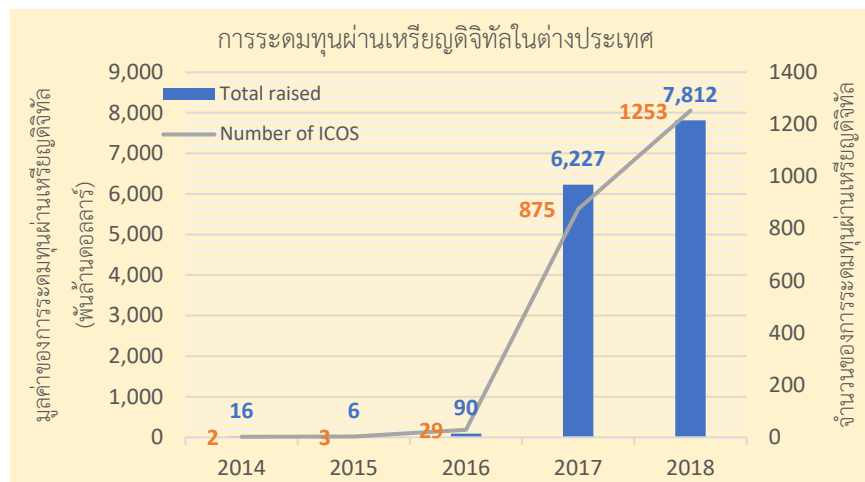


แหล่งที่มา : Website Investing.com, 2021

นอกจากนี้ในปัจจุบันมีการเกิดขึ้นของสกุลเงินดิจิทัลต่าง ๆ มากมายที่นอกเหนือจากบิตคอยน์ตามมา อาทิ อีเทอร์เรียม (Ethereum) , ริปเปอร์ (Ripple) , เทเธอร์ (Tether) อีกทั้งยังมีสกุลเงินดิจิทัลที่เกิดขึ้นในประเทศไทย ที่สร้างโดยคนไทยเป็นสกุลเงินดิจิทัลแรก นั่นก็คือ โอมิเซโก (OmiseGO) ซึ่งเป็นธุรกิจสตาร์ทอัพทางการเงิน โดยในปี ค.ศ. 2020 จำนวนสกุลเงินดิจิทัลที่ถูกสร้างขึ้นจากธุรกิจสตาร์ทอัพนั้นมีจำนวนราว ๆ 5,400 สกุลเงินดิจิทัล โดยมีทั้งที่ถูกกฎหมายและไม่ถูกกฎหมาย ซึ่งเมื่อคิดมูลค่าโดยรวมของสกุลเงินดิจิทัลทั้งหมดแล้ว ทำให้มีมูลค่าตลาดสูงถึง 259 พันล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ (ข้อมูลจาก : เว็บไซต์ Coinmarketcap.com) หรือคิดเป็น

ร้อยละ 51.29 ของมูลค่า GDP ประเทศไทยที่มีขนาดประมาณ 505 พันล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ (ข้อมูลจาก : ธนาคารแห่งประเทศไทย)

ภาพที่ 2 มูลค่าและจำนวนของการระดมทุนแบบ ICO ในช่วงปี ค.ศ.2014 - 2018



แหล่งที่มา : Website Icodata.io, 2020

ทั้งนี้ จะเห็นได้ว่าสกุลเงินดิจิทัลในต่างประเทศนั้นได้รับความนิยมอย่างมาก สังเกตได้จากการเพิ่มขึ้นของมูลค่า และจำนวนสกุลเงินดิจิทัลจำนวนมากมายในช่วงปี ค.ศ. 2014 ถึง 2018 สาเหตุมาจากการนำแนวคิดของเงินดิจิทัลเหล่านี้ไปเป็นตัวช่วยในทางธุรกิจ ซึ่งเหมาะกับธุรกิจสตาร์ทอัพหรือธุรกิจเกิดใหม่ นั่นก็คือ การนำเทคโนโลยีบล็อกเชนไปใช้ในการออกเหรียญระดมทุน หรือที่เรียกว่า การระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ICO (Initial Coin Offering) โดยเป็นการระดมทุนในรูปแบบระบบออนไลน์ที่นักลงทุนจะได้ถือครองเหรียญดิจิทัล หรือโทเคนดิจิทัลเป็นการแลกเปลี่ยน เหรียญดิจิทัลจะมีคุณสมบัติคล้ายคริปโตเคอเรนซี อาทิ เงินสกุลบิตคอยน์ โดยไม่ได้ใช้ในการกำกับดูแลของธนาคารกลาง แต่จะใช้การกำกับดูแลแบบเพียร์ทูเพียร์แบบเทคโนโลยีบล็อกเชน เหรียญดิจิทัลที่นักลงทุนได้รับมานั้นสามารถนำไปซื้อสินค้า และบริการในอนาคตได้ สำหรับประเทศไทยนั้นยังเป็นเรื่องค่อนข้างใหม่ที่ยังไม่เป็นที่แพร่หลาย และไม่ได้รับความนิยมมากนัก อีกทั้งยังขาดผู้เชี่ยวชาญด้านนี้เป็นจำนวนมาก

ภาพที่ 3 ธุรกิจสตาร์ทอัพในประเทศไทยด้านการลงทุนและมูลค่า ในช่วงปี ค.ศ.2011 - 2018



แหล่งที่มา : Website TECHSAUCE , 2020

ธุรกิจสตาร์ทอัพนั้น เป็นโมเดลธุรกิจที่เน้นการสร้างนวัตกรรม ที่จะช่วยสนับสนุนให้ประเทศเกิดการ พัฒนาทางด้านนวัตกรรม เป็นตัวสร้างมูลค่าเพิ่ม และมีบทบาทสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ อาทิ การนำเสนอ โครงการต่าง ๆ แต่เงินทุนน้อย จึงต้องระดมทุนจากนักลงทุนที่มีความสนใจ เพื่อนำเงินลงทุนนั้นไปพัฒนาโครงการ ก่อให้เกิดผลิตภัณฑ์ นวัตกรรมต่าง ๆ มากมายในประเทศ จะเห็นได้ว่าการประมาณมูลค่าของธุรกิจสตาร์ทอัพใน ประเทศไทย (ที่ยอมเปิดเผยข้อมูล) ในช่วงปี ค.ศ. 2011 – 2018 ซึ่งมูลค่าอยู่ที่ 337.37 พันล้านดอลลาร์เหรียญ สหรัฐ โดยมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น แต่มีการปรับตัวลดลงในช่วงต่อมาตามสถานะเศรษฐกิจภายในประเทศไทย

ตารางที่ 1 ความแตกต่างระหว่างการระดมทุนแบบ IPO และ ICO

IPO : Initial Public offering	ICO : Initial Coin Offering
1. ผู้ซื้อได้รับเป็นหุ้น มีสิทธิ์ออกเสียง และรับเงินปันผล	1. ผู้ซื้อได้รับเป็น “ดิจิทัลโทเคน” แสดงสิทธิ์ได้หลากหลาย ตามประเภท/ลักษณะของโทเคน
2. บริษัททำธุรกิจอยู่แล้ว มีผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินซึ่งตรวจสอบได้	2. มีเพียงแนวคิด หรือแผนธุรกิจ ไม่มีข้อมูลในอดีต
3. เสนอขายหุ้นผ่านตัวกลาง อาทิ ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ได้รับอนุญาต	3. เปิดช่องทางให้ผู้ต้องการระดมทุน และผู้ต้องการลงทุนมาเจอกันโดยไม่อาศัยตัวกลาง
4. เป็นผู้ลงทุนในประเทศ ที่บริษัทระดมทุนตั้งกิจการอยู่	4. ระดมทุนจากผู้ลงทุนได้ทั่วโลก
5. มีหนังสือชี้ชวน/งบการเงินที่รับรองโดยที่ปรึกษาทางการเงิน และผู้ตรวจสอบบัญชี	5. มี whitepaper และอาจเปิดเผยรหัสต้นทางของสัญญาอัจฉริยะ

แหล่งที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.)

ธุรกิจสตาร์ทอัพส่วนใหญ่มักประสบปัญหาทางด้านการเข้าถึงแหล่งเงินทุนต่ำ การระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลนั้น จึงเป็นอีกหนึ่งทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับธุรกิจสตาร์ทอัพ ซึ่งทำให้สามารถเข้าถึงนักลงทุนได้ทั่วโลก ระดมทุนได้รวดเร็วในปริมาณที่มากได้ อีกทั้งมีค่าใช้จ่ายในการระดมทุนต่ำ โดยจะมีข้อแตกต่างกันกับการระดมทุนแบบ IPO (Initial Public offering) แสดงดังตารางที่ 1

จากการเข้ามาของเทคโนโลยี และนวัตกรรมต่าง ๆ กลุ่มคนที่พร้อมจะเรียนรู้เทคโนโลยีใหม่ ๆ และปรับตัวกับเทคโนโลยีที่เข้ามาได้อย่างดี คือ กลุ่มเจนเนอเรชั่นวาย หรือเรียกย่อว่าเจนวาย คือ กลุ่มอายุระหว่าง 22 – 42 ปี หรือเกิดในช่วงปี ค.ศ.1978 - 1998 (Zemke, Raines and Flipczak, 2000) โดยกลุ่มเจนเนอเรชั่นวาย มีความคล่องตัวที่จะเรียนรู้สิ่งใหม่ ๆ และมีทักษะการปรับใช้เทคโนโลยีในชีวิตประจำวัน (Rikulsurakan, 2011)

กลุ่มเจนเนอเรชั่นวายจะเป็นกลุ่มใหญ่ที่มีแนวโน้มเข้าสู่ตลาดแรงงานที่ส่งผลต่อเศรษฐกิจ และสังคมภายในประเทศ (กานต์พิชชา เก่งการช่าง, 2556) ลักษณะของกลุ่มเจนเนอเรชั่นวายเป็นกลุ่มที่เติบโตมาในช่วงการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมเทคโนโลยี และสามารถเรียนรู้การใช้เทคโนโลยีได้อย่างรวดเร็ว โดยจุดเด่นของกลุ่มนี้ คือ เป็นกลุ่มที่มีความคิดสร้างสรรค์ ต้องการอิสระ ชอบเรียนรู้นวัตกรรมใหม่ ๆ และพัฒนาตัวเองอยู่เสมอ อีกทั้งกลุ่มนี้ต้องการการเป็นผู้ประกอบการ มีความสนใจในด้านการประกอบธุรกิจ (วิภาอร อัครวงศ์เสถียร, 2555)

ทั้งนี้หากกลุ่มเจนเนอเรชั่นวาย ได้ลงศึกษาเรียนรู้เทคโนโลยีทางการเงินที่เกิดขึ้น แล้วก่อให้เกิดความสนใจ และนำนวัตกรรมทางการเงิน หรือเทคโนโลยีบล็อกเชนมาประยุกต์ใช้ในการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ก็อาจทำให้ธุรกิจประสบความสำเร็จในอนาคตได้ และเนื่องด้วยยังเป็นเรื่องที่ค่อนข้างใหม่สำหรับประเทศไทย จึงไม่ค่อยมีการศึกษามากนัก จากที่กล่าวมานั้น จึงทำให้ผู้วิจัยเกิดความสนใจ และต้องการจะศึกษาการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลของกลุ่มเจนเนอเรชั่นวายในธุรกิจสตาร์ทอัพ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลของกลุ่มเจนเนอเรชั่นวายในธุรกิจสตาร์ทอัพ และเพื่อศึกษาการรับรู้ถึงประโยชน์ของวิธีการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลของกลุ่มเจนเนอเรชั่นวายในธุรกิจสตาร์ทอัพ ประชากรที่ใช้ในการศึกษาคั้งนี้ คือ กลุ่มเจนเนอเรชั่นวาย ที่มีอายุระหว่าง 22-42 ปี ในกลุ่มธุรกิจสตาร์ทอัพด้านฟินเทค โดยจะศึกษาโดยการวิจัยเชิงสำรวจใช้แบบสอบถามโดยตรง และใช้แบบสอบถามออนไลน์ผ่านทาง Google Form เป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูล และนำข้อมูลที่รวบรวมได้นำมาศึกษา วิเคราะห์ข้อมูล และสรุปผล

ผู้วิจัยคาดหวังว่างานวิจัยนี้ จะมีประโยชน์แก่กลุ่มต่าง ๆ ที่มีความสนใจ กลุ่มแรก คือ กลุ่มภาครัฐและเอกชน โดยสถาบันการเงินหรือธนาคารพาณิชย์ได้ทราบถึงความคิดเห็นของประชาชนกลุ่มตัวอย่าง ที่มีต่อการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เพื่อที่จะได้รับมือกับการเปลี่ยนแปลงและปรับตัวให้ทันต่อสถานการณ์ และสามารถใช้เป็นแนวทางการกำกับดูแลการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล กลุ่มสอง คือ กลุ่มผู้ประกอบการ คือ ผู้ประกอบการสามารถใช้เป็นแนวทางการศึกษา กับเป็นทางเลือกหนึ่งในการระดมทุนโดยใช้วิธีการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล และกลุ่มสุดท้าย คือ กลุ่มนักลงทุน โดยมีความรู้ ความเข้าใจ หลีกเลี่ยงการตกเป็นเหยื่อของการระดมทุนที่แฝงด้วยการล่อลวงในเชิงแชร์ลูกโซ่ และตระหนักถึงความเสี่ยงในการเลือกลงทุนกับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลนี้

2. ทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษาการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลของกลุ่มเจนเนอเรชันวายในธุรกิจสตาร์ทอัพ ผู้วิจัยได้ศึกษาแนวความคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ที่ใช้ในงานวิจัยดังนี้

แนวคิดด้านลักษณะประชากรศาสตร์ ศิริวรรณ เสรีรัตน์ (2538) กล่าวว่า ปัจจัยส่วนบุคคลประกอบด้วย อายุ เพศ ลักษณะครอบครัว รายได้ อาชีพ และการศึกษา โดยเป็นที่นิยมใช้ในการแบ่งส่วนการตลาด และค่าเฉลี่ยที่ได้จากการวัดของประชากรช่วยให้กำหนดกลุ่มเป้าหมายทางการตลาด รวมถึงง่ายต่อการนำมาวิเคราะห์ ตัวแปรด้านประชากรศาสตร์ อาทิ อายุ เนื่องจากทั้งสินค้าและบริการของธุรกิจต่าง ๆ จะสามารถตอบรับสิ่งที่ กลุ่มผู้ใช้บริการต้องการที่มีความแตกต่างกันด้านอายุ นักวิเคราะห์จึงนำประโยชน์จากอายุมาค้นคว้าหาความต้องการของตลาดเฉพาะกลุ่ม โดยเจาะจงเป้าหมายไปที่ตลาดอายุ ส่วน เพศ เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่สำคัญในการแบ่งส่วนตลาด โดยปัจจุบันเพศมีการเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรมผู้บริโภคอาจมีสาเหตุจากการที่สตรีทำงานมากขึ้น ต่อมาครอบครัว สถาบันครอบครัวเป็นเป้าหมายสำคัญของการทางการตลาด และมีความสำคัญในส่วนที่เกี่ยวข้องกับผู้บริโภค ซึ่งศึกษาลักษณะของบุคคลในครอบครัวที่ใช้สินค้าชนิดหนึ่ง ๆ เพื่อช่วยใน การพัฒนากลยุทธ์การตลาดให้มีความเหมาะสม สุดท้าย ระดับการศึกษาอาชีพ และรายได้ โดยทั่วไปแล้วจะมุ่งความสนใจไปที่ผู้ใช้บริการที่มีรายได้มาก แต่ในขณะเดียวกันครอบครัวที่มีรายได้น้อย จะเป็นกลุ่มผู้ใช้บริการที่มีขนาดใหญ่ ซึ่งก็คือรายได้เป็นตัวชี้วัดความสามารถในการเลือกซื้อสินค้า แต่การเลือกสินค้าที่แท้จริงนั้นอาจจะใช้เกณฑ์ ในลักษณะการดำรงชีพ รสนิยม แฟชั่น รายได้เป็นตัวชี้วัดหนึ่งที่นำมาใช้บ่อย โดยเชื่อมโยงเข้ากับตัวแปรด้านประชากรศาสตร์ เพื่อให้สามารถกำหนดกลุ่มเป้าหมายได้ตรงประเด็น

แนวคิดด้านทัศนคติ Roger (1978) กล่าวว่า ทัศนคติว่าเป็นสิ่งบ่งบอกว่าบุคคลนั้นมีความนึกคิด และความรู้สึกเกี่ยวกับสภาพแวดล้อมรอบข้างนั้นเป็นอย่างไร และรวมไปถึงสถานการณ์ต่าง ๆ ซึ่งทัศนคติมีรากฐานจากความเชื่อที่ส่งผลถึงพฤติกรรมในอนาคต ทัศนคติจึงกลายเป็นเพียงความพร้อมที่จะตอบสนองต่อสิ่งเร้า และเป็นการประเมินเบื้องต้นเพื่อแสดงว่าเป็นสิ่งที่ชอบหรือไม่ในประเด็นนั้น ๆ และถือเป็นการสื่อสารภายในบุคคล ที่เป็นผลกระทบมาจากการรับรู้ที่จะมีผลต่อพฤติกรรมต่อไป

แนวคิดด้านสภาพแวดล้อม มีสองส่วน ส่วนแรก คือ ทฤษฎีแรงจูงใจ (Motivation Model) นำเสนอโดย Vallerand หลักการของทฤษฎีนี้ คือ เป็นกระบวนการที่เกิดขึ้นในตัวบุคคลที่ใช้ความพยายามในการผลักดันให้เกิดการกระทำอย่างต่อเนื่อง เพื่อมุ่งไปสู่เป้าหมายตามที่ต้องการ โดยใช้สิ่งเร้าต่าง ๆ เป็นแรงขับเคลื่อนจนทำให้เกิดการตอบสนองต่อการแสดงออกของพฤติกรรม แรงจูงใจสามารถจำแนกได้สองประเภทดังนี้ แรงจูงใจภายใน คือ การรับรู้ที่แรงจูงใจของมนุษย์เกิดจากความสัมพันธ์โดยตรงระหว่างบุคคลกับสิ่งที่มีปฏิสัมพันธ์ด้วย และแรงจูงใจภายนอก คือ การรับรู้ที่แรงจูงใจของมนุษย์จะเกิดขึ้นถ้าบุคคลสามารถคาดหวังได้ว่าเมื่อทำงานสำเร็จแล้วจะได้รับ

สิ่งที่ต้องการได้จากงานนั้น ส่วนที่สอง คือ ทฤษฎีปัญญาทางสังคม (Social cognitive theory) นำเสนอโดย Bandure (1986) ซึ่งอธิบายว่าความตั้งใจแสดงพฤติกรรมของแต่ละบุคคลจะได้รับแรงขับเคลื่อนจากความเชื่อมั่นของผู้ใช้ และความคาดหวังในผลลัพธ์ของการทำงาน พื้นฐานของสองทฤษฎีนี้สามารถใช้ศึกษาการยอมรับการใช้เทคโนโลยีได้

สุดท้ายแนวคิดด้านการยอมรับนวัตกรรมและเทคโนโลยี Roger (2003) ได้กล่าวไว้ว่า กระบวนการยอมรับนวัตกรรม คือ การตัดสินใจที่จะนำนวัตกรรม และนำมาใช้อย่างเต็มที่ ซึ่งคำนี้จะต้องเป็นนวัตกรรมที่ดีที่สุด และก่อให้เกิดประโยชน์อย่างมาก คุณลักษณะของนวัตกรรมที่มีผลต่อการยอมรับมี 5 ประการ ประการแรก คือ คุณลักษณะประโยชน์เชิงเปรียบเทียบ เป็นการรับรู้ว่าคุณนวัตกรรมใหม่นั้นดีกว่าวิธีการปฏิบัติเดิม ๆ เช่น เพิ่มความสะดวก และรวดเร็วขึ้น หากผู้ใช้เห็นมีประโยชน์มากกว่าเสียประโยชน์ก็จะทำให้เกิดการยอมรับนวัตกรรมในแนวโน้มการยอมรับมากขึ้น ประการที่สอง คือ คุณลักษณะที่เข้ากันได้ คือ การที่ผู้ใช้ในนวัตกรรมเกิดความรู้สึกในความเข้ากันได้หรือไปด้วยกันได้ หากนวัตกรรมนั้นสอดคล้องในรูปแบบเดิมจะทำให้การยอมรับมีแนวโน้มสูงขึ้น เนื่องจากประสบการณ์ที่ผ่านมาทำให้ผู้ใช้ในนวัตกรรมเกิดความมั่นใจ และไม่ต้องรับความเสี่ยงมาก ประการที่สาม คุณลักษณะความยุ่งยากซับซ้อน คือ หากนวัตกรรมที่นำมาใช้นั้นมีความซับซ้อน ยุ่งยากอย่างมาก การยอมรับในนวัตกรรมนั้นก็จะมีน้อยลง หากการนำนวัตกรรมที่นำมาใช้นั้นมีความยุ่งยากมากเกินไปอาจส่งผลให้เกิดการต่อต้านได้ จะเห็นได้ว่าความซับซ้อนนั้นมีความสัมพันธ์ในทางตรงกันข้ามกับการยอมรับ อาทิ ถ้านวัตกรรมมีความซับซ้อนมากการยอมรับจะลดลง ในทางตรงกันข้ามหากนวัตกรรมมีความซับซ้อนน้อยการยอมรับก็จะเพิ่มขึ้น ประการที่สี่ คือ คุณลักษณะสามารถทดลองใช้ได้ คือ การนำเอานวัตกรรมในส่วนย่อยไปทดลองใช้ในระยะเวลาที่ไม่นาน หากเมื่อนำไปนวัตกรรมในส่วนย่อยไปทดลอง แล้วประสบความสำเร็จอาจจะทำให้เกิดการยอมรับนวัตกรรมมากขึ้น สุดท้าย ประการที่ห้า คือ คุณลักษณะสามารถสังเกตได้ คือ หากนวัตกรรมนั้นทำให้เกิดการมองเห็นได้ ก็จะสามารถทำให้การยอมรับมีน้ำหนักเพิ่มมากขึ้น

จากแนวคิดที่กล่าวมาข้างต้นนั้น สามารถนำแนวคิดดังกล่าวมาประยุกต์ใช้ในการออกแบบงานวิจัยของการศึกษานี้ อีกทั้งเป็นแนวทางในการกำหนดปัจจัยในการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลของกลุ่มเจนเอเรชั่นวายในธุรกิจสตาร์ทอัพ และสำหรับกลุ่มภาครัฐ/เอกชน กลุ่มผู้ประกอบการ และกลุ่มนักลงทุน ที่มีความสนใจสามารถนำไปศึกษาต่อเพื่อเป็นแนวทางในการกำกับดูแล หรือพัฒนาต่อยอดการศึกษาทางด้านนวัตกรรมเทคโนโลยีบล็อกเชน เพื่อก่อให้เกิดประสิทธิภาพ และประโยชน์แก่สังคมต่อไปในอนาคต

ในส่วนของการงานวิจัยที่เกี่ยวข้องนั้น ผู้วิจัยได้ทำการศึกษา และทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องโดยแบ่งงานวิจัยเป็นสองส่วน คือ งานวิจัยในต่างประเทศ และงานวิจัยภายในประเทศ ดังนี้

ส่วนแรกงานวิจัยในต่างประเทศ เริ่มด้วยการทบทวนวรรณกรรมที่ศึกษาเกี่ยวกับบิทคอยน์ Pavel Ciaian, Miroslava Rajcaniova, d'Artis Kanacs (2014) ได้ทำการศึกษาเรื่อง The Economics of BitCoin Price Formation เป็นการศึกษาหาปัจจัยที่เป็นแรงขับเคลื่อน ในการกำหนดราคาบิทคอยน์ ทั้งในระยะสั้น และระยะยาว โดยวิเคราะห์ถึงความสัมพันธ์ระหว่างราคาบิทคอยน์ รากฐานของอุปสงค์ อุปทาน รวมถึง ตัวชี้วัดทางการเงินในระดับมหภาค และความน่าดึงดูดใจของบิทคอยน์ที่มีต่อนักลงทุน โดยกำหนดให้ราคาบิทคอยน์ถูกกำหนดโดย 3 ปัจจัย ปัจจัยแรก คือ supply-demand interactions of BitCoin ปัจจัยที่สอง คือ BitCoin's attractiveness for investors และปัจจัยสุดท้าย global macroeconomic and financial developments โดยใช้ VAR estimation approach และใช้ข้อมูลรายวันตั้งแต่ ปี 2009 ถึง 2014 จากการวิเคราะห์เชิงประจักษ์ พบว่า รากฐานตลาดบิทคอยน์ ส่งผลสำคัญต่อราคาบิทคอยน์ รวมถึงแรงผลักดันด้านอุปสงค์ และอุปทานก็ส่งผลที่สำคัญต่อราคาบิทคอยน์ด้วย แรงผลักดันในด้านอุปสงค์ได้แก่ ขนาดของเศรษฐกิจบิทคอยน์และความเร็วในการหมุนเวียนของบิทคอยน์ ซึ่งส่งผลต่อราคาบิทคอยน์มากที่สุด

ทบทวนวรรณกรรมต่อมา Timo-Pekka Huhtinen (2014) ได้ทำการศึกษาเรื่อง Bitcoin as a monetary system: Examining attention and Attendance โดยศึกษาถึงพัฒนาการที่ผ่านมาของระบบการเงินที่เกิดขึ้นโดยบิทคอยน์ ทศนคติและความคาดหวังของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียชาวฟินแลนด์ในเรื่องการรับรู้และแนวโน้มในอนาคต สุดท้ายศึกษาถึงตัวผลักดันด้านราคาและระดับของการคาดการณ์ผลตอบแทนในอนาคต มีการดำเนินงานวิจัย ในส่วนการวิจัยเชิงคุณภาพ ใช้วิธีการสัมภาษณ์ผู้มีส่วนได้เสียชาวฟินแลนด์จากสถาบันการเงินที่แตกต่างกัน และบิทคอยน์ ธุรกิจสตาร์ทอัพ ส่วนต่อมารการวิจัยเชิงปริมาณ ประกอบด้วยการคำนวณการปรับขนาดของตลาด การวิเคราะห์การถดถอย และ Granger tests พบว่า ผู้ถูกสัมภาษณ์ทั้งหมดยอมรับความไม่แน่นอนของบิทคอยน์ ผู้มีส่วนได้เสียรับรู้ถึงความท้าทายหลักของบิทคอยน์ โดยมีจุดอ่อนของการยอมรับเช่น ด้านเทคโนโลยี ความไว้วางใจ และชื่อเสียง

สุดท้าย Majid Pakrou (2016) ได้ทำการศึกษาในเรื่อง The Relationship between Perceived Value and the Intention of Using Bitcoin โดยศึกษาความสัมพันธ์เกี่ยวกับปัจจัยสำคัญในการเลือกใช้บิทคอยน์ ซึ่งทำการแจกแบบสอบถามไปยังผู้ใช้ กับการสัมภาษณ์ผู้เชี่ยวชาญ โมเดลที่ใช้ในงานวิจัยก็คือ The technology acceptance model และ The innovation publication model โดยใช้ PLS partial least square method Version 2 SMARTPLS software ผลวิจัยพบว่าปัจจัยด้านโครงสร้างพื้นฐาน ด้านโครงสร้าง ด้านปัจเจกบุคคล และวัฒนธรรมที่มีผลกระทบในทางบวกต่อความตั้งใจในการใช้งานบิทคอยน์ โดยด้านวัฒนธรรมเป็นปัจจัยที่สำคัญ

ที่สุด ปัจจัยด้านนวัตกรรม ด้านการเมือง และด้านสภาพแวดล้อมที่ระดับความเชื่อมั่น 95% ไม่มีผลต่อความตั้งใจในการใช้งานบิทคอยน์

ต่อมาทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีบล็อกเชน และการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เริ่มต้นด้วย Huasheng Zhu and Zach Zhizhong Zhou (2016) ได้ทำการศึกษาเรื่อง Analysis and outlook of applications of blockchain technology to equity crowdfunding in China เป็นการวิเคราะห์เชิงประจักษ์ พบว่า คุณลักษณะของบล็อกเชน กับการนำไปประยุกต์ใช้นั้นจะมีประโยชน์สูงมาก และมีโอกาสที่จะนำไปแก้ปัญหา ของ Equity crowdfunding ที่ช่วยลดขั้นตอนกระบวนการต่าง ๆ ได้ ช่วยเสริมให้การทำงานมีประสิทธิภาพ มีต้นทุนต่ำในการจดทะเบียน ทำธุรกรรม และการโอน และการที่ผู้ถือหุ้นสามารถได้ใน Crowdfunding industry ช่วยกำจัดความเสี่ยงด้านกฎหมายต่อการบริหารกองทุน และยังช่วยให้ผู้ที่ควบคุมกฎ เข้าใจตลาด Crowdfunding

ทบทวนวรรณกรรมต่อมา Christian Fisch (2018) ได้ทำการศึกษาเรื่อง Motives to invest in initial coin offerings (ICOs) ใช้การสอบถามนักลงทุน ICO ผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์ เช่น Bitcointalk จำนวน 541 คน และใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่ถูกกระตุ้นในทางด้านอุดมคติ ด้านเทคโนโลยี และด้านการเงิน โดยคุณสมบัติเด่นของการลงทุนใน ICO ที่ต่างออกไปจากการลงทุนทั่วไป คือการที่นักลงทุนนั้นลงทุนไปตามแรงจูงใจ ทางด้านอุดมคติ หรือความน่าเชื่อถือที่นักลงทุนมีต่อผู้ประกอบการเป็นอย่างมาก

ส่วนที่สองงานวิจัยภายในประเทศ เริ่มต้นด้วยการทบทวนวรรณกรรมที่ศึกษาเกี่ยวกับบิทคอยน์ อลิสา อีระศักดิ์พงษ์ (2559) ได้ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการเลือกใช้งานบิทคอยน์ โดยเก็บข้อมูลในการตอบแบบสอบถามจากกลุ่มนักลงทุนในประเทศไทย และกำหนดขนาดจำนวนประชากร 445 คน ใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression analysis) พบว่า ปัจจัยด้านความไว้วางใจ ด้านระบบนิเวศ ด้านเงินเสมือน ส่งผลทางด้านบวกต่อความสนใจในการเลือกใช้งานบิทคอยน์ ส่วนปัจจัยด้านความตระหนัก ส่งผลทางด้านลบต่อความสนใจในการเลือกใช้งานบิทคอยน์ และสุดท้ายปัจจัยด้านการยอมรับนวัตกรรม ไม่มีผลต่อความสนใจในการเลือกใช้งานบิทคอยน์

ทบทวนวรรณกรรมต่อมา เกียรติกร เทียนธรรมชาติ (2561) ได้ทำการศึกษาอิทธิพลต่อการตัดสินใจยอมรับใช้เงินดิจิทัล (บิทคอยน์) ของผู้บริโภคกลุ่ม Millennials ในกรุงเทพมหานคร เก็บข้อมูลจากการตอบแบบสอบถามไปยังกลุ่มประชากรผู้บริโภคที่เคยใช้ และไม่เคยใช้เงินดิจิทัลซึ่งมีทัศนคติเชิงบวกแต่ไม่ใช้ต่อของกลุ่ม Millennials ในกรุงเทพมหานคร และกำหนดขนาดจำนวนประชากร 400 คน โดยใช้การวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงพรรณนา และสถิติเชิงอนุมานใช้ Chi-Square ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของข้อมูล พบว่า อิทธิพลด้านความ

ง่าย ด้านประโยชน์ ด้านสิ่งอำนวยความสะดวกในการใช้งาน ด้านผลกระทบเครือข่าย มีความสัมพันธ์ต่อการยอมรับใช้เงินดิจิทัลของกลุ่มมิลเลนเนียล ในกรุงเทพมหานคร ต่อมา ด้านอิทธิพลทางสังคม ด้านมูลค่าตามราคา ด้านความเชื่อมั่น ไม่มีความสัมพันธ์ต่อการยอมรับใช้เงินดิจิทัลของกลุ่มมิลเลนเนียล ในกรุงเทพมหานคร

ต่อมาเป็นการทบทวนวรรณกรรมที่ศึกษาเกี่ยวกับเทคโนโลยีบล็อกเชน โสวิชญา สุปราณี (2560) ได้ทำการศึกษาการยอมรับการประยุกต์ใช้เทคโนโลยีบล็อกเชนในกระบวนการห่วงโซ่อุปทาน ของอุตสาหกรรมยานยนต์ไทย โดยเก็บข้อมูลในการตอบแบบสอบถามจากบริษัทผู้ประกอบยานยนต์ และบริษัทผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ ลำดับที่ 1 คือเป็นพนักงานที่ปฏิบัติงานอยู่ในส่วนงานที่มีปฏิสัมพันธ์ระหว่างองค์กร กับมีประสบการณ์ในการใช้งานเทคโนโลยีสารสนเทศระหว่างองค์กร และกำหนดขนาดจำนวนประชากร 385 คน โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า การรับรู้ถึงประโยชน์ของเทคโนโลยีบล็อกเชนของบุคลากรในอุตสาหกรรมยานยนต์ไทย รวมถึงความไว้วางใจระหว่างองค์กร และความสัมพันธระหว่างองค์กร เป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อการยอมรับการประยุกต์ใช้เทคโนโลยีบล็อกเชนในกระบวนการห่วงโซ่อุปทานของอุตสาหกรรมยานยนต์ไทย ส่วนปัจจัยเกี่ยวกับอำนาจระหว่างองค์กร ได้แก่ อำนาจที่ไม่ส่งผ่าน เป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยให้เกิดความไว้วางใจระหว่างองค์กร

ทบทวนวรรณกรรมต่อมา ทักษิณ พันแสน (2561) ทำการศึกษาการยอมรับเทคโนโลยีบล็อกเชนต่อการระดมทุนสาธารณะ ในประเทศไทย โดยเก็บข้อมูลในตอบแบบสอบถามจากบุคคลทั่วไปที่เคยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทย และกำหนดขนาดจำนวนประชากร 341 คน ซึ่งใช้สถิติในการวิเคราะห์ข้อมูลการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson's coefficient correlation) เพื่อทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรและการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการยอมรับเทคโนโลยีบล็อกเชนต่อการลงทุนสาธารณะมากที่สุด ได้แก่ ปัจจัยด้านอิทธิพลทางสังคม ด้านแรงจูงใจในการใช้งาน ด้านความซับซ้อน และ ด้านความเสี่ยง ตามลำดับ

สุดท้ายเป็นการทบทวนวรรณกรรมที่ศึกษาเกี่ยวกับเงินเนอเรชั่นวาย พนิดา ไชยแก้ว (2559) ได้ทำการศึกษาอิทธิพลภาวะผู้นำของเงินเนอเรชั่นวายต่อความสำเร็จทางธุรกิจ กรณีศึกษาผู้ประกอบการกลุ่มเงินเนอเรชั่นวายในประเทศไทย โดยเก็บข้อมูลในตอบแบบสอบถามจาก ผู้ประกอบการเงินเนอเรชั่นวายในประเทศไทย และกำหนดขนาดจำนวนประชากร 385 คน สถิติที่ใช้วัดค่าระดับด้วย (One Sample T-Test) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อย่างง่ายของเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า กลุ่มตัวอย่างผู้ประกอบการกลุ่มเงินเนอเรชั่นวายในประเทศไทย มีระดับพฤติกรรมภาวะผู้นำตามแนวคิด Inclusive Leadership ทั้ง 6 องค์ประกอบ โดยมีความคะแนนเฉลี่ยในระดับสูงอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 และมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อความสำเร็จทางธุรกิจ

พฤติกรรมภาวะผู้นำการไม่มีอคติมีค่าคะแนนสูงสุด และความสำเร็จด้านการบริหารคนสูงกว่าความสำเร็จด้านผลประกอบการ ส่วนพฤติกรรมภาวะผู้นำความมุ่งมั่นต่อแนวคิด มีค่าความสัมพันธ์เชิงบวกสูงสุดทั้ง 2 มิติ ในส่วนการวิเคราะห์อิทธิพลขององค์ประกอบที่มีอิทธิพลเชิงบวก ต่อความสำเร็จทางธุรกิจ ได้แก่ พฤติกรรมภาวะผู้นำความมุ่งมั่นต่อแนวคิด การเข้าใจแนวคิดด้านวัฒนธรรม และการไม่มีอคติ ตามลำดับ

จากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยในการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลของกลุ่มเงินเนอเรชั่นวายในธุรกิจสตาร์ทอัพ พบว่า ในเรื่องการศึกษาการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลสำหรับในประเทศไทยนั้น ยังไม่เป็นที่รู้จักมากนัก อีกทั้งมีการศึกษาจำนวนน้อยมาก เนื่องจากเป็นเรื่องที่ค่อนข้างจะใหม่ จึงทำให้ผู้วิจัยเกิด ความสนใจที่จะศึกษาในเรื่องนี้ งานวิจัยในต่างประเทศส่วนใหญ่จะเป็นการวิเคราะห์ในเชิงประจักษ์ และสำหรับ งานวิจัยในประเทศไทย จะพบงานวิจัยที่เกี่ยวข้องศึกษาเกี่ยวกับบิทคอยน์ และเทคโนโลยีบล็อกเชน โดยจะเป็น การสอบถามความเห็นในกลุ่มประชากรต่าง ๆ อาทิ กลุ่มนักลงทุนไปในประเทศไทย กลุ่มเงินเนอเรชั่นวาย กลุ่มผู้ที่ ใช้งานบิทคอยน์ และกลุ่มผู้ประกอบการยานยนต์ไทย โดยเป็นการศึกษาถึงปัจจัยในด้านต่าง ๆ อาทิ ปัจจัยด้าน ประชากรศาสตร์ ปัจจัยด้านทัศนคติ ปัจจัยด้านอิทธิพลทางสังคม ปัจจัยด้านแรงจูงใจในการใช้งาน ปัจจัยด้านการ นำไปใช้ประโยชน์ ปัจจัยด้านความซับซ้อน ปัจจัยด้านความเสี่ยง และปัจจัยด้านการยอมรับนวัตกรรม เป็นต้น

สำหรับงานวิจัยในเรื่องการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ICO ของกลุ่มเงินเนอเรชั่นวายในธุรกิจ สตาร์ทอัพ ผู้วิจัยได้นำปัจจัยด้านลักษณะประชากรศาสตร์ ปัจจัยด้านทัศนคติ ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม และ ปัจจัยด้านเทคโนโลยี มาทำการศึกษาในงานนี้ โดยหวังว่าจะเป็นประโยชน์แก่ผู้ที่สนใจได้อ่านาคด

กรอบแนวคิดงานวิจัย



ที่มา : ออกแบบโดยผู้วิจัย

3. วิธีการศึกษา

การศึกษาวิจัยเรื่องการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลของกลุ่มเงินเนอเรนซ์วายในธุรกิจสตาร์ทอัพ เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Qualitative Research) โดยมีรูปแบบวิจัยเชิงสำรวจ (Survey Research) ในส่วนของวิธีการดำเนินงานวิจัย ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาวิจัยตามขั้นตอนการศึกษาดังต่อไปนี้

ประชากรที่ใช้ในการวิจัย คือ กลุ่มเงินเนอเรนซ์วายที่เกิดในช่วงปี พ.ศ.2521-2541 หรือ มีช่วงอายุระหว่าง 22-42 ปี (Zemke, Raines and Flipczak, 2000) โดยทำงานในกลุ่มธุรกิจสตาร์ทอัพจังหวัดกรุงเทพมหานคร โดยผู้วิจัยได้ทำการคัดเลือกบริษัทสตาร์ทอัพที่ต้องการแจกแบบสอบถาม จำนวน 10 บริษัท คือ Omise , 2C2P , Rabbit Internet (Rabbit Finance) , Jitta , T2P Deep pocket , Finnomena , Claim Di , Bitkub , Money Table และ FlowAccount ซึ่งเป็นบริษัทสตาร์ทอัพทางด้านฟินเทคในประเทศไทย

เนื่องด้วยจำนวนเงินเนอเรนซ์วาย ที่มีช่วงอายุระหว่าง 22-42 ปี ในประเทศไทยนั้น ไม่มีการอ้างอิงจำนวนประชากรที่ชัดเจน ผู้วิจัยจึงกำหนดขนาดจำนวนประชากร โดยใช้สูตรของ W.G. Cochran (1953) ในกรณีไม่ทราบค่าประชากร โดยกำหนดสัดส่วน ประชากรที่ 0.5 ระดับค่าความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 และระดับความคลาดเคลื่อนของจำนวนประชากรร้อยละ 5 ซึ่งสามารถคำนวณขนาดจำนวนประชากรที่ใช้ในการวิจัยได้ดังนี้

$$\text{สูตร} \quad n = \frac{P(1-P)Z^2}{d^2}$$

เมื่อ n คือ จำนวนประชากรที่ต้องการ

P คือ สัดส่วนของประชากรที่ผู้วิจัยต้องการสุ่ม (ใช้สัดส่วน 50% หรือ 0.50)

Z คือ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ โดยกำหนด Z ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 เท่ากับ 1.96 (ความเชื่อมั่น 95%) $Z = 1.96$

d คือ สัดส่วนความคลาดเคลื่อนที่ยอมให้เกิดขึ้นเท่ากับ 0.05

แทนค่า

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

$$= 384.16$$

จากผลการคำนวณจะได้ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง (n) เท่ากับ 384.16 และเพื่อเป็นการป้องกันข้อผิดพลาดจากการตอบแบบสอบถามที่อาจเกิดขึ้น ผู้วิจัยจึงกำหนดขนาดของประชากรที่จะทำการศึกษาในครั้งนี้เป็นจำนวน 400 คน

ผู้วิจัยได้นำเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา คือ ใช้การเก็บข้อมูลโดยใช้แบบสอบถาม (Questionnaire) โดยแบบสอบถาม ประกอบด้วย 4 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 แบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ ประกอบด้วย เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน การรู้จักเทคโนโลยีบล็อกเชน และการรู้จักการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล โดยมีลักษณะคำถามเป็นแบบเลือกตอบ (Checklist) ซึ่งข้อมูลที่ได้จะเป็นสเกลนามกำหนด (Nominal Scale)

ส่วนที่ 2 แบบสอบถามเกี่ยวกับความคิดเห็นปัจจัยด้านทัศนคติ 2 ด้าน ได้แก่ การรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ การรับรู้ถึงความง่ายในการใช้งาน

ส่วนที่ 3 แบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม 4 ด้าน ได้แก่ แรงจูงใจในการใช้งาน สิ่งอำนวยความสะดวก อิทธิพลทางสังคม และกฎหรือการสนับสนุนของทางรัฐบาล

ส่วนที่ 4 แบบสอบถามเกี่ยวกับความคิดเห็นต่อปัจจัยด้านเทคโนโลยี จำนวน 5 ด้าน ได้แก่ ความเหมาะสมของการระดมทุนแบบเหรียญดิจิทัล ความซับซ้อนของการระดมทุนแบบเหรียญดิจิทัล ความเสี่ยงของการระดมทุนแบบเหรียญดิจิทัล และความยอมรับในการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล

แบบสอบถามในส่วนที่ 2 - 4 เป็นการสอบถามระดับความคิดเห็น โดยใช้เครื่องมือประเภทประมาณค่า (Rating Scale) ซึ่งแบ่งระดับของความคิดเห็นของผู้ตอบแบบสอบถามออกเป็น 5 ระดับ จากระดับน้อยไปหาระดับมาก (Likert Scale) ดังนี้

ระดับความคิดเห็นของผู้ตอบแบบสอบถาม	คะแนน
เห็นด้วยมากที่สุด	5
เห็นด้วยมาก	4
เห็นด้วยปานกลาง	3
เห็นด้วยน้อย	2
เห็นด้วยน้อยที่สุด	1

และกำหนดการแปลความหมายของช่วงระดับคะแนน ดังนี้

ค่าเฉลี่ย 4.21-5.00 คือ เห็นด้วยมากที่สุด

ค่าเฉลี่ย 3.21-4.20 คือ เห็นด้วยมาก

ค่าเฉลี่ย 2.61-3.40 คือ เห็นด้วยปานกลาง

ค่าเฉลี่ย 1.81-2.60 คือ เห็นด้วยน้อย

ค่าเฉลี่ย 1.00-1.80 คือ เห็นด้วยน้อยที่สุด

กำหนดตัวแปรที่ใช้ในงานวิจัย ดังนี้

ตารางที่ 2 ตัวแปรที่ใช้ในงานวิจัย

ตัวแปร	สัญลักษณ์	คำอธิบาย
ด้านลักษณะประชากรศาสตร์		
เพศ	GEN _i	ตัวแปรหุ่น : i = 1 เพศชาย และ i = 0 เพศหญิง
อายุ	AGE _i	
ต่ำกว่า 20 ปี	Reference	
20-29 ปี	AGE _{1i}	ตัวแปรหุ่น : i = 1 ถ้ามีอายุในช่วง 20-29 ปี , i = 0 ถ้าไม่ใช่
30-39 ปี	AGE _{2i}	ตัวแปรหุ่น : i = 1 ถ้ามีอายุในช่วง 30-39 ปี , i = 0 ถ้าไม่ใช่
40-49 ปี	AGE _{3i}	ตัวแปรหุ่น : i = 1 ถ้ามีอายุในช่วง 40-49 ปี , i = 0 ถ้าไม่ใช่
50 ปีขึ้นไป	AGE _{4i}	ตัวแปรหุ่น : i = 1 ถ้ามีอายุในช่วง 50 ปีขึ้นไป , i = 0 ถ้าไม่ใช่
สถานภาพ	STA	
หย่าร้าง,หม้าย,แยกกันอยู่	Reference	
โสด	STA _{1i}	ตัวแปรหุ่น : i = 1 ถ้าโสด , i = 0 ถ้าไม่ใช่
สมรสแล้ว	STA _{2i}	ตัวแปรหุ่น : i = 1 ถ้าสมรสแล้ว , i = 0 ถ้าไม่ใช่
ระดับการศึกษา	EDU _i	
ต่ำกว่าปริญญาตรี	Reference	
ปริญญาตรี	EDU _{1i}	ตัวแปรหุ่น : i = 1 ถ้าระดับปริญญาตรี , i = 0 ถ้าไม่ใช่
ปริญญาโท	EDU _{2i}	ตัวแปรหุ่น : i = 1 ถ้าระดับปริญญาโท , i = 0 ถ้าไม่ใช่
ปริญญาเอก	EDU _{3i}	ตัวแปรหุ่น : i = 1 ถ้าระดับปริญญาเอก , i = 0 ถ้าไม่ใช่
อาชีพ	OCC _i	
อื่น ๆ	Reference	
นักเรียน/นักศึกษา	OCC _{1i}	ตัวแปรหุ่น : i = 1 ถ้าเป็นนักเรียน/นักศึกษา , i = 0 ถ้าไม่ใช่
รับราชการ/รัฐวิสาหกิจ	OCC _{2i}	ตัวแปรหุ่น : i = 1 ถ้ารับราชการ/รัฐวิสาหกิจ , i = 0 ถ้าไม่ใช่
เจ้าของกิจการ	OCC _{3i}	ตัวแปรหุ่น : i = 1 ถ้าเป็นเจ้าของกิจการ , i = 0 ถ้าไม่ใช่
พนักงานบริษัทเอกชน	OCC _{4i}	ตัวแปรหุ่น : i = 1 ถ้าเป็นพนักงานบริษัทเอกชน , i = 0 ถ้าไม่ใช่
รับจ้างทั่วไป	OCC _{5i}	ตัวแปรหุ่น : i = 1 ถ้ารับจ้างทั่วไป , i = 0 ถ้าไม่ใช่

ตารางที่ 2 ตัวแปรที่ใช้ในงานวิจัยงานวิจัย (ต่อ)

ตัวแปร	สัญลักษณ์	คำอธิบาย
รายได้เฉลี่ยต่อเดือน	SAL_i	
น้อยกว่า 15,000 บาท	Reference	
15,001-30,000 บาท	SAL_{1i}	ตัวแปรหุ่น : $i = 1$ ถ้า 15,001-30,000 บาท , $i = 0$ ถ้าไม่ใช่
30,001-45,000 บาท	SAL_{2i}	ตัวแปรหุ่น : $i = 1$ ถ้า 30,001-45,000 บาท , $i = 0$ ถ้าไม่ใช่
45,001-60,000 บาท	SAL_{3i}	ตัวแปรหุ่น : $i = 1$ ถ้า 45,001-60,000 บาท , $i = 0$ ถ้าไม่ใช่
มากกว่า 60,000 บาท	SAL_{4i}	ตัวแปรหุ่น : $i = 1$ ถ้า มากกว่า 60,000 บาท , $i = 0$ ถ้าไม่ใช่
ด้านทัศนคติ	ATT	
การรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ	ATT_1	ระดับความคิดเห็นในการรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ 5 ระดับ
การรับรู้ถึงความง่ายในการใช้งาน	ATT_2	ระดับความคิดเห็นในการรับรู้ถึงความง่ายในการใช้งาน 5 ระดับ
ด้านสภาพแวดล้อม	ENV	
แรงจูงใจในการใช้งาน	ENV_1	ระดับความคิดเห็นในแรงจูงใจในการใช้งาน 5 ระดับ
สิ่งอำนวยความสะดวก	ENV_2	ระดับความคิดเห็นในสิ่งอำนวยความสะดวก 5 ระดับ
อิทธิพลทางสังคม	ENV_3	ระดับความคิดเห็นในอิทธิพลทางสังคม 5 ระดับ
กฎหรือการสนับสนุนของทางรัฐบาล	ENV_4	ระดับความคิดเห็นในกฎหรือการสนับสนุนของทางรัฐบาล 5 ระดับ
ด้านเทคโนโลยี	TEC	
ความเหมาะสมของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล	TEC_1	ระดับความคิดเห็นในความเหมาะสมของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล 5 ระดับ
ความซับซ้อนของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล	TEC_2	ระดับความคิดเห็นใน ความซับซ้อนของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล 5 ระดับ
ความเสี่ยงของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล	TEC_3	ระดับความคิดเห็นในความเสี่ยงของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล 5 ระดับ
การยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล		
การตัดสินใจยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ICO	ACPT	ระดับความคิดเห็นในตัดสินใจยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ICO 5 ระดับ

โดยนำมาเขียนในรูปแบบสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ในการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ICO ของกลุ่มเงินเนอเรนวายในธุรกิจสตาร์ทอัพ ดังต่อไปนี้

$$\begin{aligned} ACPT = & \beta_0 + \beta_1 GEN_i + \beta_2 AGE_{1i} + \beta_3 AGE_{2i} + \beta_4 AGE_{3i} + \beta_5 AGE_{4i} + \beta_6 STA_{1i} + \beta_7 STA_{2i} \\ & + \beta_8 EDU_{1i} + \beta_9 EDU_{2i} + \beta_{10} EDU_{3i} + \beta_{11} OCC_{1i} + \beta_{12} OCC_{2i} + \beta_{13} OCC_{3i} \\ & + \beta_{14} OCC_{4i} + \beta_{15} OCC_{5i} + \beta_{16} SAL_{1i} + \beta_{17} SAL_{2i} + \beta_{18} SAL_{3i} + \beta_1 ATT_1 + \beta_2 ATT_2 \\ & + \beta_3 ENV_1 + \beta_4 ENV_2 + \beta_5 ENV_3 + \beta_6 ENV_4 + \beta_7 TEC_1 + \beta_8 TEC_2 + \beta_9 TEC_3 + \varepsilon \end{aligned}$$

วิธีการรวบรวมและเก็บข้อมูล งานวิจัยนี้ใช้วิธีการเก็บข้อมูลโดยใช้แบบสอบถามโดยตรง และแบบสอบถามออนไลน์จัดทำขึ้นผ่าน Google Form ทำให้สามารถส่งแบบสอบถามไปยังผู้ตอบแบบสอบถามผ่านทางช่องทางออนไลน์ต่าง ๆ คือ กลุ่มเงินเนอเรนวายธุรกิจสตาร์ทอัพจำนวน 400 ชุด ได้อย่างรวดเร็ว จากนั้นรวบรวมข้อมูลที่ได้ นำไปวิเคราะห์ และสรุปผล

ในการวิเคราะห์ข้อมูลในการศึกษานี้จะใช้สถิติเชิงพรรณนา และสถิติเชิงอนุมาน ดังนี้

ส่วนแรกการวิเคราะห์ข้อมูลใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้อธิบายข้อมูลลักษณะทางประชากรศาสตร์ของกลุ่มตัวอย่าง ปัจจัยด้านทัศนคติ ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม ปัจจัยด้านเทคโนโลยี และการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล โดยการอธิบายในรูปแบบการแจกแจงความถี่ (Frequency) ค่าอัตราร้อยละ (Percentage) ค่าเฉลี่ย (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation) และระดับความคิดเห็นเป็นมาตราส่วนประมาณค่า (Rating Scale) เพื่อให้ทราบถึงลักษณะพื้นฐานทั่วไปของผู้ให้ข้อมูล และทราบระดับความคิดเห็นต่อทัศนคติของผู้ตอบแบบสอบถาม และการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล

ส่วนที่สองการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) เป็นการทดสอบสมมติฐาน (Hypothesis testing) ในการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลของกลุ่มเงินเนอเรนวายในธุรกิจสตาร์ทอัพ โดยใช้สถิติในการวิเคราะห์ และทดสอบข้อมูลดังต่อไปนี้

การทดสอบปัญหา Multicollinearity เพื่อทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระแต่ละตัวต้องเป็นอิสระต่อกัน และใช้เป็นข้อมูลเพื่อนำไปวิเคราะห์สมการถดถอย โดยการหาสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson's coefficient correlation) การบอกระดับหรือขนาดของความสัมพันธ์จะใช้ตัวเลขของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ หากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่าเข้าใกล้ -1 หรือ 1 แสดงถึงการมีความสัมพันธ์กันในระดับสูง แต่หากมีค่าเข้าใกล้ 0 แสดงถึงการมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย หรือไม่เลย สำหรับการพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ โดยทั่วไปอาจใช้เกณฑ์ดังนี้ (Hinkle D. E., 1998) และในงานวิจัยนี้จะพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่มีค่าเกิน 0.75 ถือว่าเกิดปัญหา Multicollinearity

ค่า r ระดับของความสัมพันธ์

- .90 - 1.00 มีความสัมพันธ์กันสูงมาก
- .70 - .90 มีความสัมพันธ์กันในระดับสูง
- .50 - .70 มีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง
- .30 - .50 มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ

กรณีหากเกิดปัญหา Multicollinearity จะเลือกใช้ **วิธีการเพิ่มหรือลดตัวแปรอิสระแบบขั้นตอน (Stepwise Regression)** ในการแก้ปัญหาดังกล่าว โดยเป็นวิธีที่มีความเหมาะสมในการพิจารณาคัดเลือกตัวแปรพยากรณ์ที่ดีที่สุดเข้าโมเดล วิธีการ คือ ในขั้นแรกจะเลือกตัวแปรอิสระที่มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ กับตัวแปรตามสูงที่สุดเข้าสมการก่อน จากนั้นทดสอบตัวแปรที่ไม่ได้อยู่ในสมการว่าจะมีตัวแปรอิสระตัวใดบ้างมีสิทธิ์เข้ามาอยู่ในสมการด้วยวิธีการคัดเลือกแบบก้าวหน้า (Forward Selection) และขณะเดียวกันก็จะทดสอบตัวแปรอยู่ในสมการด้วยว่าตัวแปรอิสระที่อยู่ในสมการตัวแปรใดมีโอกาสที่จะถูกขจัดออกจากสมการด้วยวิธีการคัดเลือกแบบถอยหลัง (Backward Selection) โดยจะกระทำการคัดเลือกผสมทั้งสองวิธีนี้ในทุกขั้นตอนจนกระทั่งไม่มีตัวแปรใดที่ถูกคัดออกจากสมการ และไม่มีตัวแปรใดที่จะถูกนำเข้ามาสมการ กระบวนการก็จะยุติและได้สมการถดถอยที่มีสัมประสิทธิ์การทำนายสูงสุด

การทดสอบปัญหาด้าน Heteroskedasticity จะเกิดขึ้นเมื่อข้อมูลมีค่าความแปรปรวนความคาดเคลื่อนไม่เท่ากันหรือไม่คงที่ โดยปัญหา Heteroskedasticity จะทำให้ค่าความแปรปรวนที่ประมาณค่าได้มีค่าน้อยเกินไปทำให้ค่าทดสอบ T-stat มีค่าสูงเกินไป ซึ่งจะใช้การตรวจสอบโดยวิธีการ White test จากสมการดังนี้ (มนตรี พิริยะกุล, 2562)

1. วิเคราะห์สมการถดถอย $Y = \beta_0 + \sum_k^j \beta_j X_j + u$ บันทึกค่า residual (e) สมมุติว่า $k = 2$

2. วิเคราะห์สมการถดถอย

$$e_i^2 = \alpha_0 + \alpha_1 x_{1i} + \alpha_2 x_{2i} + \alpha_3 x_{1i}^2 + \alpha_4 x_{2i}^2 + \alpha_5 x_{1i} x_{2i} + v_i$$

คำนวณค่า $x_c^2 = nR^2$ สมมุติฐานหลักคือ $H_0: \alpha_1 = \alpha_2 = \alpha_3 = \alpha_4 = \alpha_5 = 0$

3. ถ้า $x_c^2 > x_{5,\alpha}^2$ ให้สรุปว่ามีปัญหา Heteroscedasticity

การวิเคราะห์สมการถดถอย (Regression Analysis) เพื่อทดสอบสมมติฐานของงานวิจัย ด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple regression) ด้วยวิธีการกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square : OLS) โดยอธิบายว่าผลของตัวแปรอิสระ (Independent Variable) ที่มีมากกว่าหนึ่งตัวแปรนั้นจะผลต่อตัวแปรตาม (Dependent Variable) โดยจะเป็นการศึกษาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรง (Linearity) และนำผลการวิเคราะห์มาสรุปผลต่อไป

งานศึกษานี้มีสมมติฐาน และทิศทางความสัมพันธ์ ดังนี้

ตารางที่ 3 สมมติฐาน และทิศทางความสัมพันธ์ในงานศึกษา

สมมติฐาน		
ตัวแปรอิสระ	ทิศทาง ความสัมพันธ์	เหตุผล
ด้านประชากรศาสตร์		
• เพศ	-	เพศชาย มีความสัมพันธ์เป็นลบ กับการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เนื่องจาก เพศชายมีแนวโน้มความต้องการในเรื่องของรายละเอียดการลงทุน และความรอบคอบ ตลอดทั้งการพิจารณาถึงความเสี่ยงน้อยกว่าเพศหญิง (Pompian&Longo, 2004)
• อายุ	-	อายุ มีความสัมพันธ์เป็นลบ กับการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เนื่องจาก กลุ่มคนอายุมากได้ผ่านประสบการณ์ชีวิตมากกว่าซึ่งส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจ รวมไปถึงจะมีความคิดเชิงอนุรักษ์นิยมมากกว่ากลุ่มคนอายุน้อย มีความระมัดระวัง และยึดถือหลักปฏิบัติมากกว่า (กิ่งแก้ว ทรัพย์พระวงศ์, 2546)
• สถานะ	+	สถานโสด มีความสัมพันธ์เป็นบวก กับการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เนื่องจากสถานภาพโสดมีอิสระในการตัดสินใจ และการคิดวิเคราะห์มากกว่าสถานภาพสมรส เนื่องจากสถานภาพจะบ่งบอกถึงความมีอิสระในการตัดสินใจและอิทธิพลต่อการคิดวิเคราะห์ข้อมูลข่าวสาร (จิราพร รุจิวัฒนากกร, 2556)

ตารางที่ 3 สมมติฐาน และทิศทางความสัมพันธ์ในงานศึกษา (ต่อ)

สมมติฐาน		
ตัวแปรอิสระ	ทิศทางความสัมพันธ์	เหตุผล
ด้านประชากรศาสตร์ (ต่อ)		
• ระดับการศึกษา	+	ระดับการศึกษา มีความสัมพันธ์เป็นบวก กับการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เนื่องจากบุคคลที่มีการศึกษาสูงจะสามารถรับข่าวสารและตีความได้ดีกว่าบุคคลที่มีการศึกษาน้อยกว่า สามารถเข้าใจสิ่งต่าง ๆ ได้ดีกว่าและไม่เชื่ออะไรง่าย ๆ จนกว่าจะได้รับหลักฐานที่ชัดเจนมากพอ (วศิน สันหกรณ์, 2557)
• อาชีพ	-	อาชีพ มีความสัมพันธ์เป็นลบ กับการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เนื่องจาก อาชีพของแต่ละบุคคล จะนำไปสู่ความต้องการสินค้าและบริการที่แตกต่างกัน โดยอาชีพที่ไม่ได้ใช้เทคโนโลยีมาเกี่ยวข้องในการประกอบอาชีพ มีความน่าจะเป็นในการตัดสินใจใช้ยอมรับเทคโนโลยีลดลง (ศิริวรรณ เสรีรัตน์, 2538)
• รายได้	+	รายได้ มีความสัมพันธ์เป็นบวก กับการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เนื่องจาก ระดับรายได้ของบุคคลแสดงถึงฐานะทางเศรษฐกิจ เป็นองค์ประกอบที่สำคัญแสดงถึงการศึกษาภาพในการดูแลตนเอง บ่งบอกถึงอำนาจการใช้จ่ายในการบริโภคข่าวสาร บุคคลที่มีสถานภาพทางเศรษฐกิจสูงหรือรายได้สูง จะมีโอกาสที่ดีกว่าในการแสวงหาสิ่งที่เป็นประโยชน์ต่อการดูแลตนเองมากกว่าบุคคลที่มีรายได้น้อย (ศิริวรรณ เสรีรัตน์, 2538)

ตารางที่ 3 สมมติฐาน และทิศทางความสัมพันธ์ในงานศึกษา (ต่อ)

สมมติฐาน		
ตัวแปรอิสระ	ทิศทางความสัมพันธ์	เหตุผล
ด้านทัศนคติ		
การรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ	+	การรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ มีความสัมพันธ์เป็นบวกกับการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เนื่องจาก การรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ หรือการรับรู้ว่าคุณประโยชน์นั้นจะเข้ามามีส่วนช่วยพัฒนาประสิทธิภาพในการปฏิบัติงาน จะส่งผลทำให้เกิดการนำเทคโนโลยีมาใช้งาน และเกิดการยอมรับในเทคโนโลยีนั้น ๆ (Davis, 1989)
การรับรู้ถึงความง่ายในการใช้งาน	+	การรับรู้ถึงความง่ายในการใช้งาน มีความสัมพันธ์เป็นบวกกับการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เนื่องจาก การรับรู้ว่าเป็นระบบที่ง่ายต่อการใช้งาน ซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้เกิดการรับรู้ถึงประโยชน์ที่จะได้รับจากเทคโนโลยี และส่งผลในทิศทางเดียวกันกับการยอมรับเทคโนโลยี (Davis, 1989)
ด้านสภาพแวดล้อม		
แรงจูงใจในการใช้งาน	+	แรงจูงใจในการใช้งาน มีความสัมพันธ์เป็นบวกกับการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เนื่องจากแรงจูงใจเกิดจากความสัมพันธ์โดยตรงระหว่างบุคคลกับสิ่งที่มีปฏิสัมพันธ์ หรือการรับรู้ว่าคุณประโยชน์นั้นจะช่วยให้ได้รับสิ่งที่ดีกว่าซึ่งทำให้แตกต่างจากผู้อื่นจะส่งผลให้เกิดการยอมรับเทคโนโลยี (David, 1992)
สิ่งอำนวยความสะดวก	+	สิ่งอำนวยความสะดวก มีความสัมพันธ์เป็นบวกกับการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เนื่องจาก การรับรู้ถึงข้อจำกัดของตัวผู้ใช้เทคโนโลยี และสิ่งต่างโดยรอบ ๆ ตัว จะมีอิทธิพลที่ทำให้เกิดการยอมรับเทคโนโลยี (Ajzen, 1991)

ตารางที่ 3 สมมติฐาน และทิศทางความสัมพันธ์ในงานศึกษา (ต่อ)

สมมติฐาน		
ตัวแปรอิสระ	ทิศทางความสัมพันธ์	เหตุผล
ด้านสภาพแวดล้อม (ต่อ)		
อิทธิพลทางสังคม	+	อิทธิพลทางสังคม มีความสัมพันธ์เป็นบวก กับการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เนื่องจาก ระดับการใช้นวัตกรรมที่ช่วยให้ภาพลักษณ์ หรือสถานะทางสังคมดีขึ้น (Moore & Benbasat, 1991)
กฎหรือการสนับสนุนของทางรัฐบาล	+	กฎหรือการสนับสนุนของทางรัฐบาล มีความสัมพันธ์เป็นบวก กับการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เนื่องจาก หากได้รับความคุ้มครองตามกฎหมาย หรือการสนับสนุนของทางรัฐบาลในกรณีที่มีปัญหาอันเกิดจากการใช้งานเทคโนโลยีส่งผลให้ยอมรับเทคโนโลยี (ทักษิณ พันแสน, 2561)
ด้านเทคโนโลยี		
ความเหมาะสมของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล	+	ความเหมาะสมของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล มีความสัมพันธ์เป็นบวก กับการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เนื่องจาก การที่ผู้รับนวัตกรรมรู้สึกว่าการเข้ากันได้หรือไปด้วยกันได้ดีกับค่านิยมที่เป็นอยู่เดิม หรือถ้า นวัตกรรมมีลักษณะสอดคล้องกับความคิดเดิม ๆ จะทำให้การยอมรับมีแนวโน้มสูงขึ้น (Roger, 2003)
ความซับซ้อนของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล	-	ความซับซ้อนของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล มีความสัมพันธ์เป็นลบ กับการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เนื่องจาก นวัตกรรมที่นำมาใช้มีความยุ่งยากสลับซับซ้อนมาก การยอมรับนวัตกรรมก็จะลดลง หากกลุ่มบุคคลที่นำนวัตกรรมมาใช้มีความยุ่งยากจะก่อให้เกิดการต่อต้านได้ (Roger, 2003)

ตารางที่ 3 สมมติฐาน และทิศทางความสัมพันธ์ในงานศึกษา (ต่อ)

สมมติฐาน		
ตัวแปรอิสระ	ทิศทางความสัมพันธ์	เหตุผล
ด้านเทคโนโลยี (ต่อ)		
ความเสี่ยงของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล	-	ความเสี่ยงของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลมีความสัมพันธ์เป็นลบกับการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เนื่องจาก การรับรู้ความไม่แน่นอนหรือความเสี่ยงของลูกค้า ซึ่งเกี่ยวข้องในทิศทางลบกับการสั่งซื้อสินค้าหรือใช้บริการ หากการรับรู้ความเสี่ยงจะสูงขึ้น จึงเกิดขึ้นจากความไม่แน่นอนด้านลบเป็นส่วนสำคัญ (Cunningham, 1967)

ผลจากการศึกษานี้คาดว่า การทดสอบสมมติฐานปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ ประกอบด้วย เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้ ปัจจัยด้านทัศนคติ ประกอบด้วย ด้านการรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ ด้านการรับรู้ความง่ายในการใช้งาน ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม ประกอบด้วย แรงจูงใจในการใช้งาน สิ่งอำนวยความสะดวก อิทธิพลทางสังคม กฎหรือการสนับสนุนของทางรัฐบาล และสุดท้ายปัจจัยด้านเทคโนโลยี ประกอบด้วย ความเหมาะสมของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ความซับซ้อนของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล จะสามารถทราบถึงทิศทางความสัมพันธ์ที่มีต่อการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลของกลุ่มเจนเนอเรชั่นวายในธุรกิจสตาร์ทอัพ

4. ผลการศึกษา

ผลงานวิจัยนี้ เป็นการนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับการศึกษาวิจัยเรื่อง การยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลของกลุ่มเจนเนอเรชันวายในธุรกิจสตาร์ทอัพ ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแบบสอบถามผ่านการลงพื้นที่เก็บแบบสอบถามโดยตรง และผ่านการติดต่อในช่องทางออนไลน์ อาทิ Linkedin , Facebook โดยสามารถเก็บรวบรวมตัวอย่างได้ทั้งหมดจำนวน 329 ชุด และมีแบบสอบถามผ่านการคัดกรองแล้วถูกต้องสมบูรณ์จำนวน 305 ชุด ซึ่งสามารถนำข้อมูลมาใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล และอภิปรายผลได้ ผู้วิจัยจะวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ประกอบด้วย ร้อยละ ความถี่ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และมาตราส่วนประมาณค่า เพื่ออธิบายผลการศึกษาทางด้านคุณลักษณะทางด้านประชากรศาสตร์ของผู้ตอบแบบสอบถาม จากนั้นใช้สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) เพื่ออธิบายการทดสอบสมมติฐาน และการทดสอบปัจจัยในการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลของกลุ่มเจนเนอเรชันวายในธุรกิจสตาร์ทอัพ ซึ่งเป็นการทดสอบสมมติฐานเพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) รวมถึงการวิเคราะห์ค่าความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) ว่ามีความเกี่ยวข้องกันหรือไม่ หากมี จะแก้ปัญหโดยการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณระหว่างตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระโดยวิธีการเพิ่มหรือลดตัวแปรอิสระแบบขั้นตอน (Stepwise Regression) เพื่อคัดเลือกตัวแปรพยากรณ์ที่ดี และให้ได้โมเดลที่ดีที่สุด จากนั้นการวิเคราะห์ค่าความแปรปรวนคลาดเคลื่อนของตัวแปร (Heteroskedasticity) ด้วยโปรแกรมวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ โดยใช้ STATA แล้วทำการอภิปรายผลที่ได้จากการวิจัยในครั้งนี้ ผู้วิจัยนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยแบ่งเป็น 4 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 ผลการวิเคราะห์ปัจจัยด้านลักษณะทางประชากรศาสตร์ของกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถาม

ส่วนที่ 2 ผลการวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยด้านทัศนคติ

ส่วนที่ 3 ผลการวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม

ส่วนที่ 4 ผลการวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยด้านเทคโนโลยี และการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล

ส่วนที่ 5 ผลการทดสอบสมมติฐานระหว่างตัวแปรตาม คือ การยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลของกลุ่มเจนเนอเรชันวายในธุรกิจสตาร์ทอัพ และตัวแปรอิสระ คือ ปัจจัยด้านทัศนคติ ประกอบด้วย การรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ และการรับรู้ถึงความง่ายในการใช้งาน ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม ประกอบด้วย แรงจูงใจในการใช้งาน สิ่งอำนวยความสะดวก อิทธิพลทางสังคม และกฎหรือการสนับสนุนของทางรัฐบาล สุดท้ายปัจจัยด้านเทคโนโลยี ประกอบด้วย ความเหมาะสมของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ความซับซ้อนของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล และความเสี่ยงของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ

ส่วนที่ 1 ผลการวิเคราะห์ปัจจัยด้านลักษณะทางประชากรศาสตร์ของกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถาม

ตารางที่ 4 แสดงจำนวน และค่าร้อยละของกลุ่มตัวอย่าง

ลักษณะประชากรศาสตร์	ผู้ตอบแบบสอบถาม	
	จำนวน (คน)	ร้อยละ
เพศ		
ชาย	177	58.03%
หญิง	128	41.97%
อายุ		
ต่ำกว่า 20 ปี	0	0.00%
20-29 ปี	220	72.13%
30-39 ปี	71	23.28%
40-49 ปี	14	4.59%
50 ปีขึ้นไป	0	0.00%
สถานภาพ		
โสด	276	90.49%
สมรสแล้ว	27	8.85%
หย่าร้าง,หม้าย,แยกกันอยู่	2	0.66%
ระดับการศึกษา		
ต่ำกว่าปริญญาตรี	6	1.97%
ปริญญาตรี	207	67.87%
ปริญญาโท	89	29.18%
ปริญญาเอก	3	0.98%
อาชีพ		
นักเรียน/นักศึกษา	31	10.16%
รับราชการ/รัฐวิสาหกิจ	3	0.98%
เจ้าของกิจการ	18	5.90%
พนักงานบริษัทเอกชน	247	80.98%
รับจ้างทั่วไป	0	0.00%
อื่น ๆ	6	1.97%

ตารางที่ 4 แสดงจำนวน และค่าร้อยละของกลุ่มตัวอย่าง (ต่อ)

ลักษณะประชากรศาสตร์	ผู้ตอบแบบสอบถาม	
	จำนวน (คน)	ร้อยละ
รายได้เฉลี่ยต่อเดือน		
น้อยกว่า 15,000 บาท	24	7.87%
15,001-30,000 บาท	137	44.92%
30,001-45,000 บาท	56	18.36%
45,001-60,000 บาท	25	8.20%
มากกว่า 60,000 บาท	63	20.66%
ท่านเคยได้ยินเทคโนโลยีบล็อกเชน (Blockchain technology) ใชหรือไม่		
ใช่	246	80.66%
ไม่ใช่	59	19.34%
ท่านเคยได้ยื่นการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล หรือ ICO (Initial coin offering) ใชหรือไม่		
ใช่	181	59.34%
ไม่ใช่	124	40.66%

จากตารางที่ 4 แสดงให้เห็นว่ากลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่เป็นเพศชายคิดเป็น ร้อยละ 58.03 เพศหญิง ร้อยละ 41.97 โดยมีอายุระหว่าง 20-29 ปี ร้อยละ 72.13 สถานภาพโสด ร้อยละ 90.49 ระดับการศึกษาปริญญาตรี ร้อยละ 53.25 ระดับปริญญาโท ร้อยละ 29.18 และต่ำกว่าปริญญาตรี ร้อยละ 1.97 มีอาชีพพนักงานบริษัทเอกชน ร้อยละ 80.98 นักเรียน/นักศึกษา ร้อยละ 10.16 และเจ้าของกิจการ ร้อยละ 5.90 มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน 15,001-30,000 บาท ร้อยละ 44.92 รายได้มากกว่า 60,000 บาท ร้อยละ 20.66 และรายได้ 30,001-45,000 บาท ร้อยละ 18.36 โดยผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่รู้จักเทคโนโลยีบล็อกเชน ร้อยละ 80.66 และรู้จักการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ร้อยละ 59.34

จะเห็นว่ากลุ่มผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นกลุ่มที่อยู่ในช่วงอายุ 22-42 ปี ซึ่งก็คือกลุ่มเจนเนอเรชั่นวายตามที่ผู้วิจัยต้องการศึกษา มีการศึกษาระดับที่สูงคือระดับปริญญาตรีขึ้นไป และมีอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชนซึ่งอยู่ในกลุ่มธุรกิจสตาร์ทอัพตามที่ได้แจกแบบสอบถามไปในกลุ่มเฉพาะ มีการรับรู้เกี่ยวกับเทคโนโลยีบล็อกเชนในระดับสูง และรับรู้เกี่ยวกับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลในระดับปานกลาง เนื่องจากการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลเป็นเรื่องที่มีความใหม่สำหรับในประเทศไทย และกลุ่มตัวอย่างอาจจะมีความรู้ ความ

เข้าใจเกี่ยวกับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล และสามารถตอบแบบสอบถามได้ในระดับหนึ่ง ซึ่งตรงกับทฤษฎีแบบจำลองการยอมรับนวัตกรรมและเทคโนโลยี ที่ว่าทัศนคติมีผลต่อการใช้งาน ความคิดของผู้ใช้งานที่มีต่อเทคโนโลยีจะได้รับอิทธิพลมาจากการรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับของเทคโนโลยี และการรับรู้ว่าเป็นระบบที่ง่ายต่อการใช้งาน (กัลยาณี สุขวานิชย์ศิลป์, 2553) เช่นเดียวกันกับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลที่มาจากเทคโนโลยีบล็อกเชนมีประโยชน์ที่จะช่วยอำนวยความสะดวกด้านต่าง ๆ ของการระดมทุน ทำให้เกิดการรับรู้ สนใจมากขึ้น

ตารางที่ 5 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างระดับการศึกษากับการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล

การยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล	ระดับการศึกษา			
	ปริญญาตรีขึ้นไป	ร้อยละ	ต่ำกว่าปริญญาตรี	ร้อยละ
สูง	190	63.55%	2	33.33%
ปานกลาง	80	26.76%	2	33.33%
ต่ำ	29	9.70%	2	33.33%
รวม	299	100.00%	6	100.00%

จากตารางที่ 5 แสดงให้เห็นว่ากลุ่มผู้มีระดับการศึกษาปริญญาตรีขึ้นไปมีระดับการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลสูง ร้อยละ 63.55 และมีการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลต่ำ ร้อยละ 9.70 ในขณะที่กลุ่มผู้มีระดับการศึกษาต่ำกว่าปริญญาตรีมีระดับการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลสูง ร้อยละ 33.33 และการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลต่ำ ร้อยละ 33.33 กล่าวได้ว่ากลุ่มผู้ที่มีระดับการศึกษาสูงมีแนวโน้มในการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลมากกว่าผู้ที่มีระดับการศึกษาต่ำ ซึ่งใกล้เคียงกับการทบทวนวรรณกรรมที่ว่า บุคคลที่มีการศึกษาสูงจะสามารถรับข่าวสาร และตีความได้ดีกว่าบุคคลที่มีการศึกษาน้อยกว่า สามารถเข้าใจสิ่งต่าง ๆ ได้ดีกว่าและไม่เชื่ออะไรง่าย ๆ จนกว่าจะได้รับหลักฐานที่ชัดเจนมากพอ (วศิน สันทรณ, 2557)

ตารางที่ 6 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างรายได้กับการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล

การยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล	รายได้			
	มากกว่า 15,000 บาท ขึ้นไป	ร้อยละ	น้อยกว่า 15,000 บาท	ร้อยละ
สูง	178	63.35%	14	58.33%
ปานกลาง	73	25.98%	9	37.50%
ต่ำ	30	10.68%	1	4.17%
รวม	281	100.00%	24	100.00%

จากตารางที่ 6 แสดงให้เห็นว่ากลุ่มผู้มีระดับรายได้มากกว่า 15,000 บาท ขึ้นไป มีระดับการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลสูง ร้อยละ 63.35 และมีการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลต่ำ ร้อยละ 10.68 ในขณะที่กลุ่มผู้มีระดับรายได้น้อยกว่า 15,000 บาท มีระดับการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลสูง ร้อยละ 58.33 และการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลต่ำ ร้อยละ 4.17 กล่าวได้ว่ากลุ่มผู้มีระดับรายได้สูงมีแนวโน้มในการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลมากกว่าผู้ที่มีระดับรายได้ต่ำ ซึ่งใกล้เคียงกับการทบทวนวรรณกรรมที่ว่า ระดับรายได้ของบุคคลเป็นองค์ประกอบแสดงถึงการมีศักยภาพในการดูแลตนเอง และอำนาจการใช้จ่ายในการบริโภคข่าวสาร บุคคลที่มีสถานภาพทางเศรษฐกิจสูงหรือรายได้สูง จะมีโอกาสที่ดีกว่าในการแสวงหาสิ่งที่เป็ประโยชน์ต่อการดูแลตนเองมากกว่าบุคคลที่มีรายได้น้อย (ศิริวรรณ เสรีรัตน์, 2538)

ตารางที่ 7 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอาชีพกับการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล

การยอมรับ การระดมทุน ผ่านเหรียญ ดิจิทัล	อาชีพ									
	นักเรียน นักศึกษา	ร้อยละ	ราชการ รัฐ วิสาหกิจ	ร้อยละ	เจ้าของ กิจการ	ร้อยละ	พนักงาน บริษัท เอกชน	ร้อยละ	อื่น ๆ	ร้อยละ
สูง	22	70.97%	3	100.00%	10	55.56%	152	61.54%	5	83.33%
ปานกลาง	6	19.35%	0	0.00%	4	22.22%	71	28.74%	1	16.67%
ต่ำ	3	9.68%	0	0.00%	4	22.22%	24	9.72%	0	0.00%
รวม	31	100.00%	3	100.00%	18	100.00%	247	100.00%	6	100.00%

จากตารางที่ 7 แสดงให้เห็นว่ากลุ่มอาชีพที่น่าสนใจคือนักเรียน/นักศึกษา และกลุ่มพนักงานบริษัทเอกชน มีระดับการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลสูง ร้อยละ 70.97 และ ร้อยละ 61.54 กล่าวได้ว่ากลุ่มอาชีพที่มีการติดตามข้อมูลข่าวสารด้านเทคโนโลยีตลอดเวลา และนำเทคโนโลยีมาใช้ในชีวิตประจำวันมีแนวโน้มในการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลมากกว่ากลุ่มอาชีพที่ไม่ได้เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี และกลุ่มเจ้าของกิจการมีระดับการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลสูง ร้อยละ 55.56 ซึ่งมีแนวโน้มลดลงจากกลุ่มอาชีพนักเรียน/นักศึกษา และกลุ่มพนักงานบริษัทเอกชน ซึ่งใกล้เคียงกับการทบทวนวรรณกรรมที่ว่า อาชีพของแต่ละบุคคลจะนำไปสู่ความต้องการสินค้าและบริการที่แตกต่างกันโดยอาชีพที่ไม่ได้ใช้เทคโนโลยีมาเกี่ยวข้องในการประกอบอาชีพ มีความน่าจะเป็นในการตัดสินใจใช้ยอมรับเทคโนโลยีลดลง (ศิริวรรณ เสรีรัตน์, 2538)

ส่วนที่ 2 ผลการวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยด้านทัศนคติ

ตารางที่ 8 ค่าเฉลี่ย และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยด้านทัศนคติ

ปัจจัยด้านทัศนคติ	$\bar{X}$	$S.D.$	ระดับความคิดเห็น
การรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ			
1. ICO จะช่วยให้ท่านเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้อย่างรวดเร็ว	3.607	0.890	มาก
2. ICO จะช่วยให้ท่านมีค่าใช้จ่ายในการระดมทุนที่ต่ำกว่า IPO	3.613	0.915	มาก
3. ICO จะช่วยให้ท่านใช้ระยะเวลาน้อยกว่าการระดมทุนแบบ IPO	3.711	0.919	มาก
4. ICO ทำให้ผู้ระดมทุน และผู้ลงทุนมาเจอกันโดยไม่อาศัยตัวกลาง	3.620	1.045	มาก
รวมการรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ	3.638	0.791	มาก
การรับรู้ถึงความง่ายในการใช้งาน			
5. ท่านเชื่อว่าการศึกษา ICO มีความง่าย	3.161	0.941	ปานกลาง
6. ท่านเชื่อว่า ICO จะง่ายในเรื่องของการใช้งาน	3.348	0.951	ปานกลาง
7. ท่านเชื่อว่าหากมีเพียงแนวคิดก็สามารถระดมทุนแบบ ICO ได้	3.259	1.098	ปานกลาง
8. ICO จะช่วยให้ท่านสามารถติดตามสถานะการระดมทุนได้รวดเร็ว	3.813	0.936	มาก
รวมการรับรู้ถึงความง่ายในการใช้งาน	3.395	0.770	ปานกลาง
รวม	3.516	0.719	มาก

จากตารางที่ 8 ภาพรวมของผู้ตอบแบบสอบถามเห็นว่าปัจจัยด้านทัศนคติมีผลต่อการตัดสินใจยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ICO อยู่ในระดับมาก ($\bar{X} = 3.516$, $S.D. = 0.719$) โดยพบว่า ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยด้านทัศนคติมากที่สุด ได้แก่ ด้านการรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับอยู่ในระดับมาก ($\bar{X} = 3.638$, $S.D. = 0.791$) และด้านการรับรู้ถึงความง่ายในการใช้งานอยู่ในระดับปานกลาง ($\bar{X} = 3.395$, $S.D. = 0.770$) ตามลำดับ

ปัจจัยด้านทัศนคติ ด้านการรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามเห็นว่า ICO จะช่วยให้ใช้ระยะเวลาน้อยกว่าการระดมทุนแบบ IPO มากที่สุด ($\bar{X} = 3.711$, $S.D. = 0.919$) รองลงมาได้แก่ ICO ทำให้ผู้ระดมทุนและผู้ลงทุนมาเจอกัน โดยไม่อาศัยตัวกลาง ($\bar{X} = 3.620$, $S.D. = 1.045$) ICO จะช่วยให้มีค่าใช้จ่ายในการระดมทุนที่ต่ำกว่า IPO ($\bar{X} = 3.613$, $S.D. = 0.915$) และ ICO จะช่วยให้เข้าถึงแหล่งเงินทุนได้อย่างรวดเร็ว ($\bar{X} = 3.607$, $S.D. = 0.890$) ตามลำดับ

ปัจจัยด้านทัศนคติ ด้านการรับรู้ถึงความง่ายในการใช้งาน พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามเห็นว่า ICO จะช่วยให้สามารถติดตามสถานะการระดมทุนได้รวดเร็ว มากที่สุด ($\bar{X} = 3.813$, $S.D. = 0.936$) รองลงมาได้แก่ ICO จะง่ายในเรื่องของการใช้งาน ($\bar{X} = 3.348$, $S.D. = 0.951$) มีเพียงแนวคิดก็สามารถระดมทุนแบบ ICO ได้ ($\bar{X} = 3.259$, $S.D. = 1.098$) และเชื่อว่าการศึกษา ICO มีความง่าย ($\bar{X} = 3.161$, $S.D. = 0.941$) ตามลำดับ

จะเห็นได้ว่าปัจจัยทางด้านทัศนคติ ด้านการรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับผู้ตอบแบบสอบถามเห็นว่า ICO จะช่วยให้ใช้ระยะเวลาน้อยกว่าการระดมทุนแบบ IPO มากที่สุด และด้านการรับรู้ถึงความง่ายในการใช้งานผู้ตอบแบบสอบถามเห็นว่า ICO จะช่วยให้สามารถติดตามสถานะการระดมทุนได้รวดเร็วมากที่สุด เนื่องจาก ประโยชน์ที่ได้รับจากการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลจะช่วยให้สามารถระดมทุนได้อย่างรวดเร็ว และไม่ผ่านตัวกลางทางการเงิน จึงใช้เวลาน้อยกว่าการระดมทุนแบบทั่วไป อีกทั้งสามารถติดตามสถานะการระดมทุนได้ตลอดเวลาผ่านเทคโนโลยีบล็อกเชน ซึ่งตรงกับทฤษฎีคุณลักษณะได้ 5 ประการ ของกระบวนการยอมรับนวัตกรรมในเรื่องของคุณลักษณะประโยชน์เชิงเปรียบเทียบ ที่กล่าวว่าการรับรู้ว่านวัตกรรมที่ดีกว่า มีประโยชน์กว่าวิธีการปฏิบัติเดิม ๆ เช่น สะดวกกว่า รวดเร็วกว่า มีผลตอบแทนที่ดีกว่าอื่น ๆ ทำให้การยอมรับนวัตกรรมมีแนวโน้มในการยอมรับมากขึ้น (Roger, 2003)

ส่วนที่ 3 ผลการวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม

ตารางที่ 9 ค่าเฉลี่ย และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม

ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม	$\bar{X}$	<i>S. D.</i>	ระดับความคิดเห็น
แรงจูงใจในการใช้งาน			
1. ท่านเห็นว่า ICO ช่วยลดต้นทุนให้แก่ Startup ในการเข้าถึงแหล่งเงินทุน	3.698	0.974	มาก
2. ท่านเห็นว่าเทคโนโลยีบล็อกเชนจะทำให้ท่านทำธุรกรรมทางการเงินได้อย่างรวดเร็ว	3.849	0.972	มาก
3. ท่านเห็นว่าหากผู้ประกอบการ Startup หากมีความเชี่ยวชาญในธุรกิจนั้น ๆ จะทำให้มีผู้ลงทุนเพิ่มขึ้น	3.830	1.008	มาก
4. ท่านเห็นว่าผู้ประกอบการ Startup ที่ท่านทำงานอยู่ สามารถให้ข้อมูล ICO ที่ท่านร้องขอได้อย่างรวดเร็ว	3.259	0.994	ปานกลาง
รวมแรงจูงใจในการใช้งาน	3.659	0.795	มาก
สิ่งอำนวยความสะดวก			
5. ท่านมีความรู้ที่จำเป็นในการใช้เงินดิจิทัล	3.331	1.035	ปานกลาง
6. ท่านมีแหล่งที่ใช้แลกเปลี่ยนเงินดิจิทัลได้ง่าย	3.269	1.150	ปานกลาง
7. ท่านมีทรัพยากรที่พร้อมในการใช้เงินดิจิทัล	3.325	1.107	ปานกลาง
8. เมื่อมีข้อสงสัยเกี่ยวกับการ ICO ท่านสามารถหาข้อมูลได้ง่าย	3.439	1.065	มาก
รวมสิ่งอำนวยความสะดวก	3.341	0.954	ปานกลาง

ตารางที่ 9 ค่าเฉลี่ย และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม (ต่อ)

ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม	$\bar{X}$	$S.D.$	ระดับความคิดเห็น
อิทธิพลทางสังคม			
9. ท่านเห็นว่าผู้ลงทุนนิยมลงทุนผ่าน ICO	3.033	1.029	ปานกลาง
10. ท่านจะเลือกการ ICO ถ้าคนรอบตัวของท่านใช้วิธีนี้เหมือนกัน	3.269	1.094	ปานกลาง
11. ท่านเห็นว่า ICO เป็นสิ่งสำคัญในการสร้างความสัมพันธ์อันดีระหว่างคู่ค้า	3.328	1.002	ปานกลาง
12. ท่านเห็นว่าภาคเอกชนให้ความสนใจในการระดมทุนแบบ ICO เพิ่มมากขึ้น	3.361	0.991	ปานกลาง
รวมอิทธิพลทางสังคม	3.248	0.833	ปานกลาง
กฎหรือการสนับสนุนของทางรัฐบาล			
13. ท่านเชื่อว่ารัฐบาลมีการกำกับดูแลเกี่ยวกับ ICO อย่างเข้มงวด	2.993	1.118	ปานกลาง
14. ท่านเชื่อว่ารัฐบาลจะส่งเสริมให้ Startup มีการระดมทุนแบบ ICO เพิ่มมากขึ้น	3.016	1.087	ปานกลาง
15. ท่านเชื่อว่าหน่วยงานภาครัฐมีการปรับแก้ข้อกำหนดทางกฎหมายที่เอื้อต่อ ICO	2.980	1.121	ปานกลาง
16. ท่านเชื่อว่าท่านจะได้รับความคุ้มครองตามกฎหมาย หากมีปัญหาเกิดขึ้นจาก ICO	2.964	1.145	ปานกลาง
รวมกฎหรือการสนับสนุนของทางรัฐบาล	2.989	0.996	ปานกลาง
รวม	3.309	0.744	ปานกลาง

จากตารางที่ 9 ภาพรวมของผู้ตอบแบบสอบถามเห็นว่าปัจจัยด้านสภาพแวดล้อมที่มีผลต่อการตัดสินใจยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ICO อยู่ในระดับปานกลาง ($\bar{X} = 3.309$, $S.D. = 0.744$) โดยพบว่า ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยด้านสภาพแวดล้อมมากที่สุด ได้แก่ ด้านแรงจูงใจในการใช้งานอยู่ในระดับมาก ($\bar{X} = 3.698$, $S.D. = 0.795$) ด้านสิ่งอำนวยความสะดวกอยู่ในระดับปานกลาง ($\bar{X} = 3.341$, $S.D. = 0.954$) ด้านอิทธิพลทางสังคมอยู่ในระดับปานกลาง ($\bar{X} = 3.248$, $S.D. = 0.833$) และด้านกฎหรือการสนับสนุนของทางรัฐบาลอยู่ในระดับปานกลาง ($\bar{X} = 2.989$, $S.D. = 0.996$) ตามลำดับ

ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม ด้านแรงจูงใจในการใช้งาน พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามเห็นว่า เทคโนโลยีบล็อกเชนจะทำให้ทำธุรกรรมทางการเงินได้อย่างรวดเร็ว มากที่สุด ($\bar{X} = 3.849$, $S.D. = 0.972$) รองลงมาได้แก่ ผู้ประกอบการ Startup หากมีความเชี่ยวชาญในธุรกิจนั้น ๆ จะทำให้มีผู้ลงทุนเพิ่มขึ้น ($\bar{X} = 3.830$, $S.D. = 1.008$) ICO ช่วยลดต้นทุนให้แก่ Startup ในการเข้าถึงแหล่งเงินทุน ($\bar{X} = 3.698$, $S.D. = 0.974$) และผู้ประกอบการ Startup ที่ทำงานอยู่สามารถให้ข้อมูล ICO ที่ร้องขอได้อย่างรวดเร็ว ($\bar{X} = 3.259$, $S.D. = 0.994$) ตามลำดับ

ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม ด้านสิ่งอำนวยความสะดวก พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามเห็นว่า หากเมื่อมีข้อสงสัยเกี่ยวกับการ ICO สามารถหาข้อมูลได้ง่าย มากที่สุด ($\bar{X} = 3.439$, $S.D. = 1.065$) รองลงมาได้แก่ การมีความรู้ที่จำเป็นในการใช้เงินดิจิทัล ($\bar{X} = 3.331$, $S.D. = 1.035$) การมีทรัพยากรที่พร้อมในการใช้เงินดิจิทัล ($\bar{X} = 3.325$, $S.D. = 1.107$) และการมีแหล่งที่ใช้แลกเปลี่ยนเงินดิจิทัลได้ง่าย ($\bar{X} = 3.269$, $S.D. = 1.150$) ตามลำดับ

ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม ด้านอิทธิพลทางสังคม พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามเห็นว่า ภาคเอกชนให้ความสนใจในการระดมทุนแบบ ICO เพิ่มมากขึ้น มากที่สุด ($\bar{X} = 3.361$, $S.D. = 0.991$) รองลงมาได้แก่ ICO เป็นสิ่งสำคัญในการสร้างความสัมพันธ์อันดีระหว่างคู่ค้า ($\bar{X} = 3.328$, $S.D. = 1.002$) การเลือกการ ICO ถ้าคนรอบตัวของใช้วิธีนี้เหมือนกัน ($\bar{X} = 3.269$, $S.D. = 1.094$) และการเห็นว่าผู้ลงทุนนิยมลงทุนผ่าน ICO ($\bar{X} = 3.033$, $S.D. = 1.029$) ตามลำดับ

ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม ด้านกฎหรือการสนับสนุนของทางรัฐบาล พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามเห็นว่า การเชื่อว่ารัฐบาลจะส่งเสริมให้ Startup มีการระดมทุนแบบ ICO เพิ่มมากขึ้น มากที่สุด ($\bar{X} = 3.016$, $S.D. = 1.087$) รองลงมาได้แก่ การเชื่อว่ารัฐบาลมีการกำกับดูแลเกี่ยวกับ ICO อย่างเข้มงวด ($\bar{X} = 2.993$, $S.D. = 1.118$) การเชื่อว่าหน่วยงานภาครัฐมีการปรับแก้ข้อกำหนดทางกฎหมายที่เอื้อต่อ ICO ($\bar{X} = 2.980$, $S.D. = 1.121$) และการเชื่อว่าจะได้รับความคุ้มครองตามกฎหมาย หากมีปัญหาเกิดขึ้นจาก ICO ($\bar{X} = 2.964$, $S.D. = 1.145$) ตามลำดับ

จะเห็นได้ว่าปัจจัยทางด้านสภาพแวดล้อม ภาพรวมด้านแรงจูงใจในการใช้งานมีความคิดเห็นในระดับมาก ส่วนภาพรวมด้านสิ่งอำนวยความสะดวก ด้านอิทธิพลทางสังคม และด้านกฎหรือการสนับสนุนของทางรัฐบาลมีความคิดเห็นในระดับปานกลาง เนื่องจาก องค์กรหรือ startup ที่มีความเกี่ยวข้อง และเชี่ยวชาญในเทคโนโลยีใหม่ ๆ จะส่งผลทำให้บุคคลในองค์กรเกิดแรงจูงใจ มีการเรียนรู้ และศึกษาถึงประโยชน์ของการนำเทคโนโลยีนั้นมาใช้งาน และภาพรวมของกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถามมีทรัพยากรที่จำเป็นต่อการใช้งานเทคโนโลยีในระดับปานกลาง เนื่องจากการซื้อขายสกุลเงินดิจิทัลต้องใช้ตัวกลางการแลกเปลี่ยนสกุลเงินโดยพบว่ายังมีจำนวนน้อยในประเทศไทย และกฎการสนับสนุนของทางรัฐบาลที่ยังไม่มีการกำกับดูแลมากนักในฝั่งของผู้ลงทุน และผู้ออกเหรียญระดมทุน

ส่งผลให้ความเชื่อมั่นในการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลนั้นอยู่ในระดับปานกลาง ซึ่งตรงกับการทบทวนวรรณกรรมที่ว่า การได้รับความคุ้มครองตามกฎหมาย หรือการสนับสนุนของทางรัฐบาลในกรณีที่มีปัญหาอันเกิดจากการใช้งานเทคโนโลยีส่งผลให้ยอมรับเทคโนโลยี (ทักษิณ พันแสน, 2561)

ส่วนที่ 4 ผลการวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยด้านเทคโนโลยี และการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ICO

ตารางที่ 10 ค่าเฉลี่ย และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยด้านเทคโนโลยี

ปัจจัยด้านเทคโนโลยี	$\bar{X}$	<i>S. D.</i>	ระดับความคิดเห็น
ความเหมาะสมของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล			
1. ICO ทำให้การจัดการข้อมูลมีประสิทธิภาพ	3.620	0.963	มาก
2. ICO ทำให้การระดมทุนสาธารณะมีความน่าเชื่อถือ	3.364	1.008	ปานกลาง
3. ICO ทำให้ Startup เข้าถึงแหล่งเงินทุนจากสาธารณะได้ง่ายขึ้น	3.698	0.939	มาก
รวมความเหมาะสมของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล	3.561	0.835	มาก
ความซับซ้อนของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล			
4. ท่านมีความรู้ความเข้าใจใน ICO เป็นอย่างดี	3.108	1.111	ปานกลาง
5. ท่านรู้สึกว่ ICO ทำให้ลดกระบวนการค้นหาข้อมูลด้านการลงทุน	3.223	1.043	ปานกลาง
6. ท่านต้องใช้ระยะเวลาในการทำความเข้าใจเกี่ยวกับ ICO นานมาก	3.462	1.006	มาก
รวมความซับซ้อนของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล	3.264	0.796	ปานกลาง
ความเสี่ยงของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล			
7. ท่านเชื่อว่าสามารถสูญเสียเงินลงทุนจาก ICO	3.413	1.073	มาก
8. ท่านเชื่อว่า ICO มีความผันผวนทางด้านสภาพคล่องและด้านราคา	3.341	1.036	ปานกลาง
9. ท่านเชื่อว่า ICO ต้องเสนอผลตอบแทนมากกว่า IPO เพื่อดึงดูดนักลงทุน	3.180	1.105	ปานกลาง
10. ท่านรู้สึกปลอดภัยเมื่อใช้ ICO เนื่องจากได้รับการคุ้มครองตามโครงสร้างทางกฎหมาย	3.351	1.054	ปานกลาง
รวมความเสี่ยงของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล	3.321	0.803	ปานกลาง
รวม	3.382	0.719	ปานกลาง

จากตารางที่ 10 ภาพรวมของผู้ตอบแบบสอบถามเห็นว่าปัจจัยด้านเทคโนโลยีที่มีผลต่อการตัดสินใจยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ICO อยู่ในระดับปานกลาง ($\bar{X} = 3.382$, $S.D. = 0.719$) โดยพบว่า ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยด้านเทคโนโลยีมากที่สุด ได้แก่ ด้านความเหมาะสมของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลอยู่ในระดับมาก ($\bar{X} = 3.561$, $S.D. = 0.835$) ด้านความเสี่ยงของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลอยู่ในระดับปานกลาง ($\bar{X} = 3.321$, $S.D. = 0.803$) และด้านความซับซ้อนของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลอยู่ในระดับปานกลาง ($\bar{X} = 3.264$, $S.D. = 0.796$) ตามลำดับ

ปัจจัยด้านเทคโนโลยี ด้านความเหมาะสมของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามเห็นว่า ICO ทำให้ Startup เข้าถึงแหล่งเงินทุนจากสาธารณะได้ง่ายขึ้นมากที่สุด ($\bar{X} = 3.698$, $S.D. = 0.939$) รองลงมาได้แก่ ICO ทำให้การจัดการข้อมูลมีประสิทธิภาพ ($\bar{X} = 3.620$, $S.D. = 0.963$) และ ICO ทำให้การระดมทุนสาธารณะมีความน่าเชื่อถือ ($\bar{X} = 3.364$, $S.D. = 1.008$) ตามลำดับ

ปัจจัยด้านเทคโนโลยี ด้านความซับซ้อนของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามเห็นว่า การใช้ระยะเวลาในการทำความเข้าใจเกี่ยวกับ ICO นานมาก มากที่สุด ($\bar{X} = 3.462$, $S.D. = 1.006$) รองลงมาได้แก่ ICO ทำให้ลดกระบวนการค้นหาข้อมูลด้านการลงทุน ($\bar{X} = 3.223$, $S.D. = 1.043$) และการมีความรู้ความเข้าใจใน ICO เป็นอย่างดี ($\bar{X} = 3.108$, $S.D. = 1.111$) ตามลำดับ

ปัจจัยด้านเทคโนโลยี ด้านความเสี่ยงของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามเห็นว่าสามารถสูญเสียเงินลงทุนจาก ICO ได้ มากที่สุด ($\bar{X} = 3.413$, $S.D. = 1.073$) รองลงมาได้แก่ การรู้สึกปลอดภัยเมื่อใช้ ICO เนื่องจากได้รับการคุ้มครองตามโครงสร้างทางกฎหมาย ($\bar{X} = 3.351$, $S.D. = 1.054$) การเชื่อว่า ICO มีความผันผวนทางด้านสภาพคล่อง และด้านราคา ($\bar{X} = 3.341$, $S.D. = 1.036$) และการเชื่อว่า ICO ต้องเสนอผลตอบแทนมากกว่า IPO เพื่อดึงดูดนักลงทุน ($\bar{X} = 3.180$, $S.D. = 1.105$) ตามลำดับ

จะเห็นได้ว่าปัจจัยทางด้านเทคโนโลยี ภาพรวมด้านความเหมาะสมของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลมีความคิดเห็นในระดับมาก ส่วนภาพรวมด้านความซับซ้อนของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล และด้านความเสี่ยงของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลมีความคิดเห็นในระดับปานกลาง เนื่องจาก การระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลเป็นการระดมทุนเกิดจากการสร้างโทเคนดิจิทัลที่ใช้เทคโนโลยีบล็อกเชน ซึ่งสามารถทำได้ด้วยความรวดเร็ว มีความน่าเชื่อถือ สามารถลงทุนแล้วได้รับเหรียญในทันทีผ่านทาง Smart Contract ที่ตรวจสอบได้ มีมูลค่าทันทีหากนำไปขายหรือแลกเปลี่ยนกับโทเคนดิจิทัลอื่น ๆ บนตลาดแลกเปลี่ยนตามที่ได้รับรองรับจาก กสท แต่สำหรับประเทศไทยนั้นยังขาดผู้เชี่ยวชาญทางด้านนี้ส่งผลทำให้ต้องใช้เวลาทำการศึกษา และพัฒนาอีกมาก ในส่วนของความเสี่ยงของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลที่อยู่ในระดับปานกลางเนื่องมาจากความผันผวนทางด้านราคาที่ทำให้ผู้ลงทุนสูญเสียเงินจากการลงทุนได้ หรือการแอบแฝงล่อลวงลงทุนในเชิงแชร์ลูกโซ่ และการกำกับดูแลของทางรัฐบาลที่ยังไม่เอื้อให้กับกลุ่มผู้ออกเหรียญระดมทุนสำหรับ startup ประเทศไทยทำให้ยังไม่ได้รับความนิยมมากนัก

ซึ่งตรงกับการทบทวนวรรณกรรมที่ว่าผู้ที่รับนวัตกรรมรู้สึกว่าการเข้ากันได้หรือไปด้วยกันได้กับค่านิยมที่เป็นอยู่เดิม หรือถ้านวัตกรรมมีลักษณะสอดคล้องกับความคิดเดิม ๆ จะทำให้การยอมรับมีแนวโน้มสูงขึ้น และหากนวัตกรรมที่นำมาใช้มีความยุ่งยากสลับซับซ้อนมาก การยอมรับนวัตกรรมก็จะลดลง หากกลุ่มบุคคลที่นำนวัตกรรมมาใช้มีความยุ่งยากจะก่อให้เกิดการต่อต้านได้ (Roger, 2003)

ตารางที่ 11 ค่าเฉลี่ย และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ICO

การยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ICO	$\bar{X}$	<i>S. D.</i>	ระดับความคิดเห็น
การตัดสินใจในการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล			
1. จากที่กล่าวมาข้างต้น หากมีการสนับสนุนหรือส่งเสริมบ้างปัจจัย จะทำให้ท่านตัดสินใจยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ICO	3.646	0.054	มาก
รวม	3.646	0.054	มาก

จากตารางที่ 11 ผู้ตอบแบบสอบถามเห็นว่าหากมีการสนับสนุน หรือส่งเสริมบ้างปัจจัยจะทำให้ตัดสินใจยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ICO อยู่ในระดับมาก ($\bar{X} = 3.646$, *S. D.* = 0.054) โดยพบว่าปัจจัยที่มีต่อการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ICO มากที่สุด ได้แก่ ปัจจัยด้านทัศนคติอยู่ในระดับมาก ($\bar{X} = 3.516$, *S. D.* = 0.719) รองลงมาปัจจัยด้านเทคโนโลยีอยู่ในระดับปานกลาง ($\bar{X} = 3.382$, *S. D.* = 0.719) และปัจจัยด้านสภาพแวดล้อมอยู่ในระดับปานกลาง ($\bar{X} = 3.309$, *S. D.* = 0.744) ตามลำดับ

สรุปได้ว่าการส่งเสริม หรือสนับสนุนปัจจัยดังกล่าว อาทิ การให้ความรู้ ความเข้าใจถึงประโยชน์ที่ได้รับจากการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล หรือให้ความรู้ ความเข้าใจในผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของผู้ลงทุนจากผู้มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ และการกำกับดูแลของรัฐบาลในเรื่องข้อกฎหมายให้เอื้อต่อธุรกิจ startup ในการระดมทุน ส่งเสริมการศึกษา และพัฒนาต่อยอดทางเทคโนโลยีด้านบล็อกเชนให้เป็นที่รู้จักแพร่หลาย จะส่งผลให้เกิดการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลมากขึ้น ซึ่งตรงกับทฤษฎีการยอมรับนวัตกรรมและเทคโนโลยีในขั้นการยอมรับที่ว่าผู้ที่บุคคลรับวิทยาการใหม่ ๆ นั้น ไปใช้ในการปฏิบัติกิจกรรมของตนอย่างเต็มที่ หลังจากได้ทดลองปฏิบัติดูและเห็นประโยชน์แล้วยอมรับนวัตกรรมเหล่านั้น (Roger, 2003)

ส่วนที่ 5 ผลการทดสอบสมมติฐานระหว่างตัวแปรตาม และตัวแปรอิสระ

เริ่มด้วยการพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson's Coefficient Correlation) ระหว่างตัวแปรปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ ประกอบด้วย เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้ (ซึ่งเป็นตัวแปรหุ่นตามที่กำหนดไว้) ปัจจัยด้านทัศนคติ ประกอบด้วย ด้านการรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ ด้านการรับรู้ความง่ายในการใช้งาน ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม ประกอบด้วย แรงจูงใจในการใช้งาน สิ่งอำนวยความสะดวก อิทธิพลทางสังคม กฎหรือการสนับสนุนของทางรัฐบาล และสุดท้ายปัจจัยด้านเทคโนโลยี ประกอบด้วย ความเหมาะสมของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ความซับซ้อนของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เพื่อให้ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ โดยตัวแปรอิสระไม่ควรมีความสัมพันธ์กัน หรือควรมีความเป็นอิสระต่อกัน ในงานวิจัยนี้กำหนดให้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ไม่ควรเกิน 0.75 ในกรณีการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ เพราะจะทำให้เกิดปัญหา Multicollinearity คือ การที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันมากซึ่งจะมีผลกระทบทำให้ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ R-squared สูงเกินกว่าความเป็นจริง ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรปัจจัยด้านต่าง ๆ แสดงรายละเอียดในตารางที่ 9

ตารางที่ 12 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ ปัจจัยด้านทัศนคติ ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม และปัจจัยด้านเทคโนโลยี

ตัวแปร	ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์											
	เพศชาย (GEN)	20-29 ปี (AGE ₁)	30-39 ปี (AGE ₂)	โสด (STA ₁)	สมรสแล้ว (STA ₂)	ปริญญาตรี (EDU ₁)	ปริญญาโท (EDU ₂)	ปริญญาเอก (EDU ₃)	นักเรียน/ นักศึกษา (OCC ₁)	ราชการ รัฐวิสาหกิจ (OCC ₂)	เจ้าของ กิจการ (OCC ₃)	พนักงาน บริษัทเอกชน (OCC ₄)
Gen	1											
AGE ₁	-0.0989	1										
AGE ₂	0.0754	-0.8862	1									
STA ₁	-0.1624	0.4218	-0.2975	1								
STA ₂	0.1481	-0.3984	0.2926	-0.9614	1							
EDU ₁	0.0551	0.3083	-0.2191	0.1360	-0.1316	1						
EDU ₂	-0.0533	-0.2605	0.1925	-0.1116	0.1300	-0.9329	1					
EDU ₃	0.0174	-0.1603	0.1023	-0.1942	0.0859	-0.1449	-0.0640	1				
OCC ₁	-0.2416	0.2091	-0.1853	0.1090	-0.1048	-0.0474	0.0466	-0.0335	1			
OCC ₂	0.0174	-0.0862	0.1023	0.0323	-0.0311	-0.0737	0.0822	-0.0099	-0.0335	1		
OCC ₃	0.1284	-0.2788	0.2242	-0.1560	0.1179	-0.1554	0.1759	-0.0250	-0.0842	-0.0250	1	
OCC ₄	0.0619	0.0528	-0.0099	0.0138	0.0334	0.1854	-0.1668	-0.0364	-0.6941	-0.2057	-0.5168	1

ตารางที่ 12 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ ปัจจัยด้านทัศนคติ ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม และปัจจัยด้านเทคโนโลยี (ต่อ)

ตัวแปร	ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์											
	เพศชาย (GEN)	20-29 ปี (AGE ₁)	30-39 ปี (AGE ₂)	โสด (STA ₁)	สมรสแล้ว (STA ₂)	ปริญญาตรี (EDU ₁)	ปริญญาโท (EDU ₂)	ปริญญาเอก (EDU ₃)	นักเรียน/ นักศึกษา (OCC ₁)	ราชการ รัฐวิสาหกิจ (OCC ₂)	เจ้าของ กิจการ (OCC ₃)	พนักงาน บริษัทเอกชน (OCC ₄)
SAL ₁	-0.1403	0.4437	-0.3882	0.2253	-0.2118	0.2261	-0.1737	-0.0900	0.0016	-0.0900	-0.1422	0.1353
SAL ₂	0.0086	-0.0641	0.0995	0.0960	-0.0882	-0.0908	0.0495	0.0385	-0.1595	0.0385	-0.0110	0.1219
SAL ₃	0.0119	-0.1075	0.0899	-0.0661	0.0331	0.0776	-0.1129	0.0913	-0.1005	0.0913	-0.0241	-0.0075
SAL ₄	0.2698	-0.4957	0.4089	-0.3868	0.3827	-0.2213	0.2248	0.0312	-0.1716	0.0312	0.2159	0.0202
ATT ₁	0.0705	-0.0444	-0.0199	0.0530	-0.0361	0.0133	-0.0023	-0.0805	0.0032	0.0563	0.0488	-0.0583
ATT ₂	-0.0664	0.0769	-0.1292	0.1412	-0.1114	0.0888	-0.0813	-0.1161	0.0424	0.0460	-0.1061	0.0426
ENV ₁	0.0406	-0.0022	-0.0370	-0.0090	0.0357	0.0140	0.0259	-0.1873	0.0283	0.0428	0.0156	-0.0608
ENV ₂	0.1126	-0.0174	-0.0404	-0.0189	0.0308	-0.0209	0.0296	-0.0880	0.0049	0.0690	0.0747	-0.0656
ENV ₃	-0.1104	0.1345	-0.1710	0.0562	-0.0303	0.0613	-0.0306	-0.0996	0.0695	0.0303	-0.1331	0.0337
ENV ₄	-0.0966	0.2152	-0.2198	0.0946	-0.0573	0.1614	-0.1050	-0.1491	0.0830	0.0679	-0.1370	0.0238
TEC ₁	-0.0045	0.0701	-0.1068	0.0571	-0.0296	0.0753	-0.0799	-0.0936	0.0254	0.0392	-0.0961	0.0252
TEC ₂	0.0044	0.0627	-0.0890	0.0141	-0.0166	0.1112	-0.0896	-0.0890	0.0155	0.0505	0.0392	-0.0245
TEC ₃	-0.0259	0.1351	-0.1603	0.0741	-0.0565	0.0612	-0.0256	-0.1125	0.0784	-0.0089	-0.1438	0.0431

ตารางที่ 12 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ ปัจจัยด้านทัศนคติ ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม และปัจจัยด้านเทคโนโลยี (ต่อ)

ตัวแปร	ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์				ปัจจัยด้านทัศนคติ		ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม			
	15,001-30,000 บาท (SAL ₁)	30,001-45,000 บาท (SAL ₂)	45,001-60,000 บาท (SAL ₃)	มากกว่า 60,000 บาท (SAL ₄)	การรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ (ATT ₁)	การรับรู้ถึงความง่ายในการใช้งาน (ATT ₂)	แรงจูงใจในการใช้งาน (ENV ₁)	สิ่งอำนวยความสะดวก (ENV ₂)	อิทธิพลทางสังคม (ENV ₃)	กฎหรือการสนับสนุนของทางรัฐบาล (ENV ₄)
SAL ₁	1									
SAL ₂	-0.4283	1								
SAL ₃	-0.2698	-0.1417	1							
SAL ₄	-0.4608	-0.2420	-0.1525	1						
ATT ₁	0.0909	-0.0988	-0.0332	-0.0095	1					
ATT ₂	0.1512	-0.0620	-0.0253	-0.1490	0.6993	1				
ENV ₁	0.0952	-0.1296	-0.0072	-0.0129	0.7719	0.7087	1			
ENV ₂	0.0885	-0.0964	-0.0599	0.0554	0.5728	0.6169	0.5421	1		
ENV ₃	0.2603	-0.0342	-0.0889	-0.2639	0.6042	0.6918	0.6483	0.5633	1	
ENV ₄	0.3152	-0.0030	-0.0987	-0.3401	0.4918	0.6069	0.5007	0.5316	0.7525	1
TEC ₁	0.1148	-0.0108	-0.0385	-0.1164	0.7100	0.7114	0.7465	0.4928	0.7389	0.5750
TEC ₂	0.1834	-0.1117	-0.0293	-0.1291	0.6164	0.6586	0.6091	0.6204	0.7004	0.6414
TEC ₃	0.1520	-0.0184	-0.1235	-0.1313	0.5767	0.6504	0.6467	0.5063	0.7705	0.6701

ตัวแปร	ปัจจัยด้านเทคโนโลยี		
	ความเหมาะสมของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล (TEC ₁)	ความซับซ้อนของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล (TEC ₂)	ความเสี่ยงของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล (TEC ₃)
TEC ₁	1		
TEC ₂	0.6738	1	
TEC ₃	0.6968	0.6650	1

จากตารางที่ 12 จะพบว่า มีคู่ตัวแปรอิสระบางตัวแปรที่มีความสัมพันธ์สหสัมพันธ์กันเกินค่า 0.75 คือ ด้านการรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ (ATT_1) มีความสัมพันธ์กันในระดับสูงกับด้านแรงจูงใจในการใช้งาน (ENV_1) โดยมีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ที่ 0.7719 ด้านอิทธิพลทางสังคม (ENV_3) มีความสัมพันธ์กันในระดับสูงกับด้านกฎหรือการสนับสนุนของทางรัฐบาล (ENV_4) โดยมีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ที่ 0.752 และสุดท้ายด้านอิทธิพลทางสังคม (ENV_3) มีความสัมพันธ์กันในระดับสูงกับด้านความเสี่ยงของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล (TEC_3) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ที่ 0.7705 นั้นแสดงว่าตัวแปรอิสระบางตัวมีความสัมพันธ์ในระดับที่สูง ซึ่งทำให้เกิดปัญหาด้าน Multicollinearity

ต่อมาทำการแก้ปัญหาด้าน Multicollinearity โดยการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณระหว่างตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระ ด้วยวิธีการเพิ่มหรือลดตัวแปรอิสระแบบขั้นตอน (Stepwise Regression) เพื่อคัดเลือกตัวแปรพยากรณ์ที่ดี และให้ได้โมเดลที่ดีที่สุด จากทดสอบ พบว่าเหลือตัวแปรอิสระจำนวน 6 ตัวแปร ดังนี้ ด้านประชากรศาสตร์พบในส่วนของบุคคลที่เป็นเจ้าของกิจการ (OCC_3) ที่มีระดับรายได้เฉลี่ย 45,000 – 60,000 บาท (SAL_3) กับมีระดับรายได้เฉลี่ย 60,000 บาทขึ้นไป (SAL_4) และด้านการรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ (ATT_1) ด้านแรงจูงใจในการใช้งาน (ENV_1) ด้านอิทธิพลทางสังคม (ENV_3) สุดท้ายด้านความเหมาะสมของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล (TEC_1) ที่ส่งผลทำให้เกิดการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล

จากนั้นนำตัวแปรอิสระทั้ง 6 ตัวแปรที่ได้จากวิธีการเพิ่มหรือลดตัวแปรอิสระแบบขั้นตอน มาทำการทดสอบปัญหาด้าน Heteroskedasticity ด้วยวิธีการ White test ซึ่งจะเกิดขึ้นเมื่อข้อมูลมีค่าความแปรปรวนความคาดเคลื่อนไม่เท่ากันหรือไม่คงที่ ทำให้ค่าความแปรปรวนที่ประมาณค่าได้มีค่าน้อยเกินไปทำให้ค่าทดสอบ T-stat มีค่าสูงเกินไป ผลจากการทดสอบพบว่า ค่า $Prob > F = 0.2240$ ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.05 แสดงว่าไม่เกิดปัญหา Heteroskedasticity แสดงดังตารางที่ 13

ตารางที่ 13 ผลการทดสอบปัญหา Heteroskedasticity

White's test for H_0 : homoskedasticity against H_a : unrestricted heteroskedasticity

$\chi^2(31) = 36.62$

$Prob > \chi^2 = 0.2240$

Source	chi2	df	p
Heteroskedasticity	36.62	31	0.2240
Skewness	18.06	7	0.0117
Kurtosis	3.17	1	0.0750
Total	57.86	39	0.0264

สุดท้ายนำตัวแปรอิสระที่ได้จากการคัดเลือกจนเหลือตัวแปรพยากรณ์ที่ดีที่สุดได้โมเดลที่มีความเหมาะสม และผ่านการทดสอบปัญหาด้านต่าง ๆ มาทำการทดสอบด้วยวิธีกำลังสองน้อยสุด (Ordinary Least Squares : OLS) ซึ่งได้ผลการวิเคราะห์ ดังแสดงตารางที่ 14

ตารางที่ 14 ผลการวิเคราะห์ทางสถิติด้วยวิธีกำลังสองน้อยสุด (Ordinary Least Squares : OLS)

Source	SS	df	MS	Number of obs = 305		
Model	152.630573	7	21.8043676	F (7, 297) = 55.29		
Residual	117.126804	297	.394366344	Prob > F = 0.0000		
Total	269.757377	304	.887359793	R-squared = 0.5658		
				Adj R-squared = 0.5556		
				Root MSE = 62799		

ACPT	Coef.	Std. Err.	t	P > t	[95% Conf. Interval]	
OCC ₃	-.3536406	0.1591509	-2.22	0.027*	-0.66685	-0.04043
SAL ₃	.319286	0.134711	2.37	0.018*	0.054177	0.584395
SAL ₄	.3042347	0.0977338	3.11	0.002*	0.111896	0.496573
ATT ₁	.2023421	0.0764361	2.65	0.009*	0.051917	0.352767
ENV ₁	.4187566	0.08139	5.15	0.000*	0.258583	0.578931
ENV ₃	.138995	0.07022	1.98	0.049*	0.000803	0.277187
TEC ₁	.2122868	0.0778663	2.73	0.007*	0.059047	0.365526
_cons	.1021891	0.1877539	0.54	0.587	-0.26731	0.471686

* มีระดับนัยสำคัญที่ 0.05

จากการทดสอบทางสถิติ และการแก้ปัญหาจึงได้ Multiple Linear Regression Model ที่เหมาะสมดังนี้

$$ACPT = .1021 - .3536 * OCC_3 + .3192 * SAL_3 + .3042 * SAL_4 + .2023 * ATT_1 + .4187 * ENV_1 + .1389 * ENV_3 + .2122 * TEC_1 + \epsilon$$

โดยมีค่า R-squared เท่ากับ 0.5658 แสดงว่า ตัวแปรอิสระสามารถอธิบายตัวแปรตามได้ร้อยละ 56.58 ผลของตัวแปรอิสระด้านประชากรศาสตร์ในส่วนของผู้คนที่มียาได้เฉลี่ย 45,000 – 60,000 บาท (SAL₃) กับมียาได้เฉลี่ย 60,000 บาทขึ้นไป (SAL₄) และด้านการรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ (ATT₁) ด้านแรงจูงใจในการทำงาน (ENV₁) อิทธิพลทางสังคม (ENV₃) และด้านความเหมาะสมของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล (TEC₁) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการตัดสินใจยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ส่วนบุคคลที่เป็นเจ้าของกิจการ (OCC₃) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามต่อการตัดสินใจยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ส่วนตัวแปรอิสระในด้านอื่น ๆ ไม่มีผลต่อระดับนัยสำคัญทางสถิติ

นอกจากนี้ ผลการทดสอบเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามกับชุดของตัวแปรอิสระ โดยใช้สถิติ F-test ทดสอบซึ่งจากตารางพบว่ามีนัยสำคัญทางสถิติ (ค่า Sig น้อยกว่า 0.05) หมายความว่า ตัวแปรตามสามารถพยากรณ์ด้วยชุดของตัวแปรอิสระได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ในส่วนของผู้คนที่เป็เจ้าของกิจการ (OCC₃) พบว่า ค่า β เท่ากับ -.3536 หมายความว่า หากบุคคลที่เป็นเจ้าของกิจการ เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลต่อการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลลดลง .3536 หน่วย โดยมีความสัมพันธ์ในเชิงลบ เมื่อทดสอบความมีนัยสำคัญ พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.027 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 (ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95) จึงยอมรับสมมติฐานในการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ซึ่งสอดคล้องกับสมมุติฐาน และงานวิจัยของ ศิริวรรณ เสรีรัตน์ (2538) ที่ให้เหตุผลว่า อาชีพของแต่ละบุคคลจะนำไปสู่ความต้องการสินค้า และบริการที่แตกต่างกัน โดยอาชีพที่ไม่ได้ใช้เทคโนโลยีมาเกี่ยวข้องในการประกอบอาชีพ มีความน่าจะเป็นในการตัดสินใจใช้ยอมรับเทคโนโลยีลดลง

ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ในส่วนของผู้คนที่มียาได้เฉลี่ย 45,000 – 60,000 บาท (SAL₃) พบว่า ค่า β เท่ากับ .3192 หมายความว่า หากบุคคลที่มีรายได้เฉลี่ย 45,000 – 60,000 บาท เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลต่อการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลเพิ่มขึ้น .3192 หน่วย โดยมีความสัมพันธ์เชิงบวก เมื่อทดสอบความมีนัยสำคัญ พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.018 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 (ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95) จึงยอมรับสมมติฐาน

และบุคคลที่มีรายได้เฉลี่ยมากกว่า 60,000 บาทขึ้นไป (SAL₄) พบว่า ค่า β เท่ากับ .3042 หมายความว่า หากบุคคลที่มีรายได้เฉลี่ยมากกว่า 60,000 บาทขึ้นไป เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลต่อการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลเพิ่มขึ้น .3042 หน่วย โดยมีความสัมพันธ์เชิงบวก เมื่อทดสอบความมีนัยสำคัญ พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.002 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 (ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95) จึงยอมรับสมมติฐานในการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ซึ่งสอดคล้องกับสมมุติฐาน และงานวิจัยของ ศิริวรรณ เสรีรัตน์ (2538) ที่ให้เหตุผลว่า บุคคลที่มีสถานภาพทางเศรษฐกิจสูงหรือรายได้สูง จะมีโอกาสที่ดีกว่าในการแสวงหาสิ่งที่เป็นประโยชน์

ปัจจัยด้านทัศนคติในด้านการรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ (ATT₁) พบว่า ค่า β เท่ากับ .2023 หมายความว่า หากด้านการรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลต่อการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลเพิ่มขึ้น .2023 หน่วย โดยมีความสัมพันธ์เชิงบวก เมื่อทดสอบความมีนัยสำคัญ พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.009 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 (ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95) จึงยอมรับสมมติฐานในการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ซึ่งสอดคล้องกับสมมุติฐาน และงานวิจัยของ Davis (1989) ที่ให้เหตุผลว่า เทคโนโลยีจะเข้ามามีส่วนช่วยพัฒนาประสิทธิภาพในการปฏิบัติงาน จะส่งผลทำให้เกิดการนำเทคโนโลยีมาใช้ และเกิดการยอมรับในเทคโนโลยี

ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อมในด้านแรงจูงใจในการใช้งาน (ENV_1) พบว่า ค่า β เท่ากับ .4187 หมายความว่า หากด้านการรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลต่อการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เพิ่มขึ้น .4187 หน่วย โดยมีความสัมพันธ์เชิงบวก เมื่อทดสอบความมีนัยสำคัญ พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 (ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95) จึงยอมรับสมมติฐานในการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐาน และงานวิจัยของ David (1992) ที่ให้เหตุผลว่า แรงจูงใจเกิดจากความสัมพันธ์โดยตรงระหว่างบุคคลกับสิ่งที่มีปฏิสัมพันธ์ หรือการรับรู้ว่าเทคโนโลยีนั้นจะช่วยให้ได้รับสิ่งที่ดีกว่าซึ่งทำให้แตกต่างจากผู้อื่นจะส่งผลให้เกิดการยอมรับเทคโนโลยี

ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อมในด้านอิทธิพลทางสังคม (ENV_3) พบว่า ค่า β เท่ากับ .1389 หมายความว่า หากด้านอิทธิพลทางสังคม เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลต่อการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลเพิ่มขึ้น .1389 หน่วย โดยมีความสัมพันธ์เชิงบวก เมื่อทดสอบความมีนัยสำคัญ พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.049 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 (ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95) จึงยอมรับสมมติฐานในการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐาน และงานวิจัยของ Moore & Benbasat (1991) ที่ให้เหตุผลว่า ระดับการใช้นวัตกรรมที่ช่วยให้ภาพลักษณ์ หรือสถานะทางสังคมดีขึ้น

สุดท้ายปัจจัยด้านเทคโนโลยีในด้านความเหมาะสมของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล (TEC_1) พบว่า ค่า β เท่ากับ .2123 หมายความว่า หากด้านความเหมาะสมของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลต่อการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลเพิ่มขึ้น .2123 หน่วย โดยมีความสัมพันธ์เชิงบวก เมื่อทดสอบความมีนัยสำคัญ พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.007 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 (ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95) จึงยอมรับสมมติฐานในการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐาน และงานวิจัยของ Roger (2003) ที่ให้เหตุผลว่า การที่ผู้รับนวัตกรรมรู้สึกว่าการเข้าถึงได้หรือไปด้วยกันได้กับค่านิยมที่เป็นอยู่เดิม หรือถ้านวัตกรรมมีลักษณะสอดคล้องกับความคิดเดิม ๆ จะทำให้การยอมรับมีแนวโน้มสูงขึ้น

ตารางที่ 15 แสดงการสรุปผลการศึกษา และให้ความหมาย

ตัวแปรอิสระ	ความสัมพันธ์ ที่มีต่อการตัดสินใจ ยอมรับการระดมทุน ผ่านเหรียญดิจิทัล	เหตุผล
ด้านประชากรศาสตร์		
เจ้าของกิจการ	เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับสมมุติฐานทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง และการทบทวนวรรณกรรม	การดำเนินธุรกิจของผู้ประกอบการที่ไม่ได้เกี่ยวข้องกับการทำงานทางด้านเทคโนโลยีจะก่อให้เกิดความสนใจในที่จะศึกษาเทคโนโลยีใหม่ ๆ และการนำเทคโนโลยีมาใช้นั้นลดลง อีกทั้งเรื่องของการการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลสำหรับประเทศไทยนั้นยังเป็นเรื่องที่ค่อนข้างใหม่ จึงควรมีการสนับสนุนการให้ความรู้ ความเข้าใจด้านการศึกษาในการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลเพิ่มขึ้นอย่างกว้างขวาง และอาจทำให้ผู้ประกอบการหันมาสนใจยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลมากยิ่งขึ้น
- รายได้เฉลี่ย 45,000 – 60,000 บาท - รายได้เฉลี่ย 60,000 บาทขึ้นไป	เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับสมมุติฐานทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง และการทบทวนวรรณกรรม	การมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นส่งผลเกี่ยวข้องกับในเรื่องของเงินออมที่เพิ่มขึ้นตามไปด้วย เมื่อมีเงินออมที่มากขึ้นก็ทำให้เกิดความต้องการที่จะนำเงินไปหาแหล่งลงทุนที่ให้เกิดผลตอบแทนอกเงย และให้ผลประโยชน์ที่สูงขึ้น ในส่วนของการลงทุนในเหรียญดิจิทัลนั้นเป็นอีกหนึ่งทางเลือกในการลงทุนหนึ่งที่ให้ผลตอบแทนที่ค่อนข้างสูง ซึ่งสามารถดึงดูดผู้ลงทุนได้ แต่จะควบคู่มากับความเสี่ยง ความผันผวนทางด้านราคาด้วยเช่นกัน
ด้านทัศนคติ		
การรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ	เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับสมมุติฐานทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง และการทบทวนวรรณกรรม	การนำเทคโนโลยีมาใช้งานนั้นจะเข้ามามีส่วนช่วยพัฒนาประสิทธิภาพในการปฏิบัติงาน เช่นเดียวกับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ที่มีประโยชน์ในเรื่องของความรวดเร็วในการระดมทุน การไม่อาศัยตัวกลาง การเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้รวดเร็ว อีกทั้งมีค่าใช้จ่ายการระดมทุนที่ต่ำกว่าทั่วไป

ตารางที่ 15 แสดงการสรุปผลการศึกษา และให้ความหมาย (ต่อ)

ตัวแปรอิสระ	ความสัมพันธ์ ที่มีต่อการตัดสินใจ ยอมรับการระดมทุน ผ่านเหรียญดิจิทัล	เหตุผล
ด้านสภาพแวดล้อม		
แรงจูงใจในการใช้งาน	เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับสมมุติฐานทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง และการทบทวนวรรณกรรม	Startup หรือองค์กรที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญเกี่ยวกับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล สามารถให้ความรู้ความเข้าใจแก่บุคคลในองค์กรได้ จะทำให้เกิดแรงจูงใจ ความเข้าใจในการใช้งานกับบุคคลภายในองค์กร
อิทธิพลทางสังคม	เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับสมมุติฐานทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง และการทบทวนวรรณกรรม	การระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เป็นนวัตกรรมทางการเงินรูปแบบใหม่ ซึ่งทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงการระดมทุนแบบเดิม ๆ หากได้รับการสนับสนุนของทางภาครัฐในข้อกฎระเบียบที่เอื้อต่อการระดมทุนนี้ จะทำให้สังคมเกิดการยอมรับ และใช้งานเพิ่มมากขึ้นเรื่อย ๆ
ด้านเทคโนโลยี		
ความเหมาะสมของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล	เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับสมมุติฐานทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง และการทบทวนวรรณกรรม	การระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลนั้นสร้างโดยเทคโนโลยีบล็อกเชนเป็นหนึ่งในหลายเทคโนโลยีที่องค์กรทั้งภาครัฐและเอกชนจะนำมาประยุกต์ใช้มากขึ้น ในแง่ความปลอดภัย ประสิทธิภาพการดำเนินการจัดเก็บข้อมูล และความรวดเร็วของการทำธุรกรรมโดยปราศจากตัวกลาง Startup ที่ต้องการเงินทุนสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนสาธารณะได้ง่ายขึ้น ในส่วนของผู้ลงทุนควรศึกษาให้รอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน เนื่องจากอาจจะสูญเสียเงินลงทุน หรือเป็นการหลอกลวงได้หากไม่ตรวจสอบโครงการให้ดี จึงทำให้ส่งผลต่อการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล

5. สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

งานวิจัยนี้ศึกษาในเรื่องของการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยรวบรวมข้อมูลจากแบบสอบถาม (Questionnaire) จากกลุ่มตัวอย่าง โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยในการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล และเพื่อศึกษาการรับรู้ถึงประโยชน์ของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ของกลุ่มตัวอย่างซึ่งก็คือเจนเนอเรชั่นวายในธุรกิจสตาร์ทอัพ โดยศึกษาปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ ปัจจัยด้านทัศนคติ ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม และปัจจัยด้านเทคโนโลยีที่ส่งผลต่อการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ผลที่ได้จากการวิจัยสามารถนำมาสรุป และเสนอแนวทางในการพัฒนา ดังนี้

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) โดยเก็บข้อมูลผู้ตอบแบบสอบถามที่มีความสมบูรณ์จำนวน 305 ชุด และกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศชายร้อยละ 58.03 เพศหญิงร้อยละ 41.97 ที่มีช่วงอายุอยู่ระหว่าง 20-29 ปีร้อยละ 72.13 สถานภาพโสดร้อยละ 90.49 ทางด้านการศึกษาระดับปริญญาตรีร้อยละ 67.87 ประกอบอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชนร้อยละ 80.98 และมีระดับรายได้เฉลี่ย 15,000-30,000 บาทร้อยละ 44.92 ด้านการรู้จักเทคโนโลยีบล็อกเชนร้อยละ 80.66 และสุดท้ายด้านการรู้จักการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลร้อยละ 59.34 โดยภาพรวมของระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยด้านทัศนคติอยู่ในระดับมาก ($\bar{X} = 3.516$, $S.D. = 0.719$) ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อมอยู่ในระดับปานกลาง ($\bar{X} = 3.309$, $S.D. = 0.744$) ปัจจัยด้านเทคโนโลยีอยู่ในระดับปานกลาง ($\bar{X} = 3.382$, $S.D. = 0.719$) และสุดท้ายระดับความเห็นถ้ามีการสนับสนุนหรือส่งเสริมบางปัจจัยดังกล่าวจะส่งผลทำให้เกิดการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลอยู่ในระดับมาก ($\bar{X} = 3.646$, $S.D. = 0.054$) ซึ่งจะเห็นได้ว่าประชากรกลุ่มตัวอย่างเป็นกลุ่มเจนเนอเรชั่นวายที่อยู่ในช่วงวัยทำงานมีความเห็นด้านทัศนคติ ด้านสภาพแวดล้อม และด้านเทคโนโลยีที่เหมาะสมกับการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลในเชิงบวก

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) เป็นการทดสอบสมมติฐาน (Hypothesis testing) ในการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ICO ของกลุ่มเจนเนอเรชั่นวายในธุรกิจสตาร์ทอัพ โดยศึกษาปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ ประกอบด้วย เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้ ปัจจัยด้านทัศนคติ ประกอบด้วย การรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ และการรับรู้ถึงความง่ายในการใช้งาน ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม ประกอบด้วย แรงจูงใจในการใช้งาน สิ่งอำนวยความสะดวก อิทธิพลทางสังคม และกฎหรือการสนับสนุนของทางรัฐบาล สุดท้ายปัจจัยด้านเทคโนโลยี ประกอบด้วย ความเหมาะสมของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ความซับซ้อนของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล และความเสี่ยงของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

จากการทดสอบปัญหาและแก้ไข จนได้ตัวแปรอิสระจากวิธีการเพิ่มหรือลดตัวแปรอิสระแบบขั้นตอนจำนวน 6 ตัวแปร คือ ด้านประชากรศาสตร์ในส่วนของคุณค่าที่เป็นเจ้าของกิจการ บุคคลที่มีรายได้เฉลี่ย 45,000 – 60,000 บาท กับบุคคลที่มีรายได้เฉลี่ย 60,000 บาทขึ้นไป และด้านการรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ ด้านแรงจูงใจในการใช้งาน ด้านอิทธิพลทางสังคม และด้านความเหมาะสมของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ส่วนตัวแปรอิสระในด้านอื่น ๆ ไม่มีผลต่อระดับนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งตัวแปรอิสระสามารถอธิบายตัวแปรตาม (R-squared) ได้ร้อยละ 56.58 โดยนำมาอธิบาย ดังนี้

ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ในส่วนของคุณค่าที่เป็นเจ้าของกิจการ มีอิทธิพลเชิงลบ ในการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เนื่องจาก ในการดำเนินธุรกิจของเจ้าของกิจการหรือผู้ประกอบการที่ไม่ได้เกี่ยวข้องกับการทำงานทางด้านเทคโนโลยีจะก่อให้เกิดความสนใจในที่จะศึกษาเทคโนโลยีใหม่ ๆ และการนำเทคโนโลยีมาใช้นั้นลดลง อีกทั้งในเรื่องของการการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลสำหรับประเทศไทยนั้นยังเป็นเรื่องที่ค่อนข้างใหม่ จึงควรมีการสนับสนุนการให้ความรู้ ความเข้าใจทางด้านการศึกษาในการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลเพิ่มขึ้นอย่างกว้างขวาง และอาจทำให้ผู้ประกอบการหันมาสนใจยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลมากยิ่งขึ้น

ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ในส่วนของคุณค่าที่มีรายได้เฉลี่ย 45,000 – 60,000 บาท กับบุคคลที่มีรายได้เฉลี่ยมากกว่า 60,000 บาทขึ้นไป มีอิทธิพลเชิงบวก ในการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลเนื่องจาก การมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นส่งผลเกี่ยวข้องกับในเรื่องของเงินออมที่เพิ่มขึ้นตามไปด้วย เมื่อมีเงินออมที่มากขึ้นก็ทำให้เกิดความต้องการที่จะนำเงินไปหาแหล่งลงทุนที่ให้เกิดผลตอบแทนนอกเงย และให้ผลประโยชน์ที่สูงขึ้น ในส่วนของการลงทุนในเหรียญดิจิทัลนั้นเป็นอีกหนึ่งทางเลือกในการลงทุนหนึ่งที่ให้ผลตอบแทนที่ค่อนข้างสูงซึ่งสามารถดึงดูดผู้ลงทุนได้ แต่จะควบคู่มาด้วยความเสี่ยง ความผันผวนทางด้านราคาด้วย

ปัจจัยด้านทัศนคติในด้านการรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ มีอิทธิพลเชิงบวก ในการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เนื่องจาก การนำเทคโนโลยีมาใช้งานนั้นจะเข้ามามีส่วนช่วยพัฒนาประสิทธิภาพในการปฏิบัติงาน เช่นเดียวกับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ที่มีประโยชน์ในเรื่องของความเร็วในการระดมทุน การไม่อาศัยตัวกลาง การเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้รวดเร็ว อีกทั้งมีค่าใช้จ่ายการระดมทุนที่ต่ำกว่าทั่วไป

ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อมในด้านแรงจูงใจในการใช้งาน มีอิทธิพลเชิงบวก ในการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เนื่องจาก Startup หรือองค์กรที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญเกี่ยวกับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลสามารถให้ความรู้ความเข้าใจแก่บุคคลในองค์กรได้ จะทำให้เกิดแรงจูงใจ ความเข้าใจในการใช้งานกับบุคคลภายในองค์กรด้วยเช่นกัน

ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อมในด้านอิทธิพลทางสังคม มีอิทธิพลเชิงบวก ในการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เนื่องจาก การระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลเป็นนวัตกรรมทางการเงินรูปแบบใหม่ ซึ่งทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงการระดมทุนแบบเดิม ๆ หากได้รับการสนับสนุนของทางภาครัฐในข้อกฎหมายที่เอื้อต่อการระดมทุนนี้ จะทำให้สังคมเกิดการยอมรับ และใช้งานเพิ่มมากขึ้นเรื่อย ๆ

สุดท้ายปัจจัยด้านเทคโนโลยีในด้านความเหมาะสมของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล มีอิทธิพลเชิงบวกในการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล เนื่องจาก ปัจจุบันเทคโนโลยีพัฒนาอย่างก้าวกระโดด และเข้ามามีบทบาทจนกลายเป็นส่วนหนึ่งในชีวิต การระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลนั้นสร้างโดยเทคโนโลยีบล็อกเชนเป็นหนึ่งในหลายเทคโนโลยีที่องค์กรทั้งภาครัฐและเอกชนจะนำมาประยุกต์ใช้มากขึ้น ในแง่ความปลอดภัย ประสิทธิภาพการดำเนินการจัดเก็บข้อมูล และความรวดเร็วของการทำธุรกรรมโดยปราศจากตัวกลาง จึงทำให้ส่งผลต่อการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลในที่สุด

จากผลศึกษาปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ ปัจจัยด้านทัศนคติ ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม และปัจจัยด้านเทคโนโลยีที่ส่งผลต่อการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ผู้วิจัยได้นำข้อค้นพบประเด็นที่น่าสนใจ หรือสามารถนำไปประยุกต์ใช้ประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุนของนักลงทุน การตัดสินใจระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลของผู้ประกอบการ Startup และการกำกับดูแลการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลของทางภาครัฐ ดังนี้

ข้อเสนอแนะที่ 1 จากข้อค้นพบที่น่าสนใจในงานวิจัย ทำให้ทราบว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ได้แก่ ด้านแรงจูงใจในการใช้งาน ด้านความเหมาะสมของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ด้านการรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ และอิทธิพลทางสังคม ตามลำดับ ดังนั้นหากองค์กรหรือผู้ประกอบการที่สนใจระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลนั้น ควรให้ความสำคัญในการสร้างแรงจูงใจในการใช้งาน โดยการให้ความรู้ความเข้าใจแสดงให้เห็นถึงคุณประโยชน์ของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล และทำให้เทคโนโลยีนั้นมีความง่ายต่อการใช้งาน แม้ว่าเทคโนโลยีจะมีความซับซ้อนสูง แต่ก็มีความเสี่ยงต่ำ มีความปลอดภัยของข้อมูลสูง เมื่อผู้คนมีความรู้ความเข้าใจมากขึ้นจะส่งผลต่ออิทธิพลทางสังคมที่เป็นปัจจัยทำให้เกิดการตัดสินใจยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลเพิ่มมากขึ้น

ข้อเสนอแนะที่ 2 จากข้อค้นพบที่น่าสนใจในงานวิจัย ทำให้ทราบว่ากลุ่มเจนเนอเรชั่นวายในธุรกิจสตาร์ทอัพเชื่อว่ารัฐบาลมีการกำกับดูแลเกี่ยวกับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล และส่งเสริมให้ผู้ประกอบการ Startup ระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลอยู่ในระดับปานกลาง นั้นหมายความว่ากลุ่มตัวอย่างอาจยังไม่เชื่อมั่นเกี่ยวกับนโยบายการทำงานของภาครัฐ ดังนั้นหน่วยงานภาครัฐจึงควรมีการวางแผนการควบคุมในข้อกำหนดของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลให้เอื้อต่อผู้ประกอบการรายย่อย อาทิ ลดในเรื่องของการเก็บภาษี และการส่งเสริมให้ความรู้ที่เข้าถึงได้กับประชาชน และกว้างขวาง เข้าใจในการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล และควบคุมการระดมทุนนี้ให้มีความปลอดภัยกับผู้ลงทุน ป้องกันไม่ให้นำไปใช้ประโยชน์สำหรับการลงทุนที่ล่อลวง อาทิ การลงทุนเชิงแชร์ลูกโซ่

ข้อจำกัดในงานวิจัย เนื่องด้วยการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลนั้นยังไม่มีที่รู้จักในประเทศไทยมากนัก กลุ่มผู้ตอบสอบถามอาจจะมีความรู้ และความเข้าใจที่ยังไม่เห็นภาพที่ชัดเจน จึงควรระบุกลุ่มตัวอย่างที่มีความเชี่ยวชาญอย่างแท้จริง และออกแบบคำถามที่เป็นปลายเปิดเพื่อให้งานวิจัยมีความสมบูรณ์มากขึ้น

เอกสารอ้างอิง

- Wim Raymaekers. 2014. **Cryptocurrency Bitcoin: Disruption, challenges and opportunities**. Journal of Payments Strategy & Systems. Henry Stewart Publications.
- I. Madan, S. Saluja, and A. Zhao. 2015. **Automated Bitcoin Trading via Machine Learning Algorithms**. Dept. Computer Science. Stanford University.
- Scott Schuh & Oz Shy. 2015. **U.S. Consumers' Adoption and Use of Bitcoin and other Virtual Currencies**. Research Department Federal Reserve Bank of Boston. MIT Sloan School of Management.
- Polasik, Michal, Anna Iwona Piotrowska, Tomasz Piotr Wisniewski, Radoslaw Kotkowski, and Geoffrey Lightfoot. 2015. **Price Fluctuations and the Use of Bitcoin: An Empirical inquiry**. International Journal of Electronic Commerce 20
- Majid Pakrou. 2016. **The Relationship between Perceived Value and the Intention of Using Bitcoin**. Journal of Internet Banking and Commerce. Allameh Tabataba'i University of Tehran Iran.
- Pratim s patil. 2019. **Attitude of the Millennial Generation Towards Cryptocurrency**. Dublin Bussiness school.
- Christian Catalini and Joshua S. GansInitial. 2019. **Coin Offerings and The Value of Crypto Tokens**. National Bureau of Economic Research.
- พินดา ไชยแก้ว. 2559. **อิทธิพลภาวะผู้นำของ Generation Y ต่อความสำเร็จทางธุรกิจ กรณีศึกษา ผู้ประกอบการกลุ่ม Generation Y ในประเทศไทย**. (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ). คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- อลิสา ธีระศักดิ์ดาพงษ์. 2559. **ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเลือกใช้งาน Bitcoin**. (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ). วิทยาลัยนวัตกรรมการบริหาร. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- โสวิษฐา สุปราน. 2560. **การยอมรับการประยุกต์ใช้เทคโนโลยีบล็อกเชนในกระบวนการห่วงโซ่อุปทานของอุตสาหกรรมยานยนต์ไทย**. (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ). คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- เกียรติกร เทียนธรรมชาติ. 2561. **อิทธิพลต่อการตัดสินใจยอมรับใช้เงินดิจิทัล (บิตคอยน์) ของผู้บริโภคกลุ่ม Millennials ในกรุงเทพมหานคร**. (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ). คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ทักษิณ พันธ์แสน. 2561. **การยอมรับเทคโนโลยีบล็อกเชนต่อการระดมทุนสาธารณะ ในประเทศไทย**. (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ). คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เจียรศักดิ์ พลาคัยเลิศ และ ธนิตา นุ่มนนท์. 2561. **การเปรียบเทียบผลการทำนายราคาบิตคอยน์ด้วยการเรียนรู้ของเครื่องแบบต่าง ๆ** (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ). คณะเทคโนโลยีสารสนเทศ. สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง.

ภาคผนวก

แบบสอบถาม

เรื่อง การยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล ICO ของกลุ่มเจนเนอเรชั่นวายในธุรกิจสตาร์ทอัพ

แบบสอบถามนี้เป็นเครื่องมือในการเก็บข้อมูลของงานวิจัยอิสระ เรื่อง การยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลของกลุ่มเจนเนอเรชั่นวายในธุรกิจสตาร์ทอัพ ของนักศึกษาระดับปริญญาโท สาขาเศรษฐศาสตร์การเงิน คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ มีวัตถุประสงค์ในการทำแบบสอบถามเพื่อศึกษาในปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ ปัจจัยด้านทัศนคติ ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม และปัจจัยด้านเทคโนโลยี ที่มีอิทธิพลต่อการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล

ผู้วิจัย ขอความอนุเคราะห์ตอบแบบสอบถามนี้ตามความเป็นจริงและให้ครบถ้วน เพื่อที่จะทำให้ผลการวิจัยนี้มีความสมบูรณ์เกิดประโยชน์สูงสุด และข้อมูลจากการทำแบบสอบถามของท่านจะถูกเก็บรักษาเป็นความลับอย่างเคร่งครัด และไม่เปิดเผยต่อสาธารณะชน โดยจะนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาวิเคราะห์ในภาพรวมและใช้เพื่อประโยชน์ในทางวิชาการเท่านั้น

แบบสอบถามประกอบด้วยคำถาม 4 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 แบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยด้านประชากรศาสตร์

ส่วนที่ 2 แบบสอบถามเกี่ยวกับความคิดเห็นปัจจัยด้านทัศนคติ

ส่วนที่ 3 แบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม

ส่วนที่ 4 แบบสอบถามเกี่ยวกับความคิดเห็นต่อปัจจัยด้านเทคโนโลยี

คำถามคัดกรอง

ท่านอายุอยู่ระหว่าง 22-42 ปี (พ.ศ.2521-2541) ☐ ใช่ ☐ ไม่ใช่

ส่วนที่ 1 ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์

คำชี้แจง ทำเครื่องหมาย ✓ ในช่องหน้าคำตอบที่ตรงกับความเป็นจริงของท่านเพียงข้อเดียว

คำชี้แจง: กรุณาทำเครื่องหมาย ☐ ลงใน ☐ หน้าคำตอบที่ท่านต้องการเลือก

1. เพศ

☐ ชาย

☐ หญิง

2. อายุ

☐ ต่ำกว่า 20 ปี

☐ 20-29 ปี

☐ 30-39 ปี

☐ 40-49 ปี

☐ 50 ปีขึ้นไป

3. สถานภาพ

☐ โสด

☐ สมรสแล้ว

☐ หย่าร้าง, หม้าย, แยกกันอยู่

4. ระดับการศึกษา

☐ ต่ำกว่าปริญญาตรี

☐ ปริญญาตรี

☐ ปริญญาโท

☐ ปริญญาเอก

5. อาชีพ

☐ นักเรียน/นักศึกษา

☐ รับราชการ/รัฐวิสาหกิจ

☐ เจ้าของกิจการ

☐ พนักงานบริษัทเอกชน

☐ รับจ้างทั่วไป

☐ อื่นๆ (โปรดระบุ)

6. รายได้เฉลี่ยต่อเดือน

☐ น้อยกว่า 15,000 บาท

☐ 15,001-30,000 บาท

☐ 30,001-45,000 บาท

☐ 45,001-60,000 บาท

☐ มากกว่า 60,000 บาท

7. ท่านเคยได้ยินเทคโนโลยีบล็อกเชน (Blockchain technology) ใช่หรือไม่

☐ ใช่

☐ ไม่ใช่

8. ท่านเคยได้ยินการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล หรือ ICO (Initial coin offering) ใช่หรือไม่

☐ ใช่

☐ ไม่ใช่

คำอธิบายเพิ่มเติม : การระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัลหรือ ICO (Initial Coin Offering) เป็นการระดมทุนผ่านระบบออนไลน์ที่นักลงทุนจะได้ถือครองเหรียญดิจิทัลหรือโทเคนดิจิทัลเป็นการแลกเปลี่ยน เหรียญดิจิทัลที่มีคุณสมบัติคล้ายคริปโตเคอเรนซี เช่น เงินสกุลบิตคอยน์ ใช้การกำกับดูแลแบบเพียร์ทูเพียร์ โดยใช้เทคโนโลยีบล็อกเชน เหรียญดิจิทัลอาจอยู่ในรูปแบบหน่วยลงทุน หรือตัวซื้อสินค้าและบริการไว้ใช้ในอนาคต

ส่วนที่ 2 ปัจจัยด้านทัศนคติที่มีต่อการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล

คำชี้แจง ทำเครื่องหมาย ✓ ในช่องหน้าคำตอบที่ตรงกับความคิดเห็นของท่านเพียงข้อเดียว

ประเด็นทัศนคติที่มีต่อการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล	ระดับความคิดเห็น				
	มากที่สุด (5)	มาก (4)	ปานกลาง (3)	น้อย (2)	น้อยที่สุด (1)
การรับรู้ถึงประโยชน์ที่ได้รับ					
1. ICO จะช่วยให้ท่านเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้อย่างรวดเร็ว					
2. ICO จะช่วยให้ท่านมีค่าใช้จ่ายในการระดมทุนที่ต่ำกว่า IPO					
3. ICO จะช่วยให้ท่านใช้ระยะเวลาน้อยกว่าการระดมทุนแบบ IPO					
4. ICO ทำให้ผู้ระดมทุน และผู้ลงทุนมาเจอกันโดยไม่อาศัยตัวกลาง					
การรับรู้ถึงความง่ายในการใช้งาน					
5. ท่านเชื่อว่าการศึกษา ICO มีความง่าย					
6. ท่านเชื่อว่า ICO จะง่ายในเรื่องของการใช้งาน					
7. ท่านเชื่อว่าหากมีเพียงแนวคิดก็สามารถระดมทุนแบบ ICO ได้					
8. ICO จะช่วยให้ท่านสามารถติดตามสถานะการระดมทุนได้รวดเร็ว					

ส่วนที่ 3 ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อมที่มีต่อการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล

คำชี้แจง ทำเครื่องหมาย ✓ ในช่องหน้าคำตอบที่ตรงกับความคิดเห็นของท่านเพียงข้อเดียว

ประเด็นสภาพแวดล้อมที่มีต่อการยอมรับ การระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล	ระดับความคิดเห็น				
	มากที่สุด (5)	มาก (4)	ปานกลาง (3)	น้อย (2)	น้อยที่สุด (1)
แรงจูงใจในการใช้งาน					
1. ท่านเห็นว่า ICO ช่วยลดต้นทุนให้แก่ Startup ในการเข้าถึงแหล่งเงินทุน					
2. ท่านเห็นว่าเทคโนโลยีบล็อกเชนจะทำให้ท่านทำธุรกรรมทางการเงินได้อย่างรวดเร็ว					
3. ท่านเห็นว่าหากผู้ประกอบการ Startup หากมีความเชี่ยวชาญในธุรกิจนั้น ๆ จะทำให้มีผู้ลงทุนเพิ่มขึ้น					
4. ท่านเห็นว่าผู้ประกอบการ Startup ที่ท่านทำงานอยู่ สามารถให้ข้อมูล ICO ที่ท่านร้องขอได้อย่างรวดเร็ว					
สิ่งอำนวยความสะดวก					
5. ท่านมีความรู้ที่จำเป็นในการใช้เงินดิจิทัล					
6. ท่านมีแหล่งที่ใช้แลกเปลี่ยนเงินดิจิทัลได้ง่าย					
7. ท่านมีทรัพยากรที่พร้อมในการใช้เงินดิจิทัล					
8. เมื่อมีข้อสงสัยเกี่ยวกับการ ICO ท่านสามารถหาข้อมูลได้ง่าย					

ประเด็นสภาพแวดล้อมที่มีต่อการยอมรับ การระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล	ระดับความคิดเห็น				
	มากที่สุด (5)	มาก (4)	ปานกลาง (3)	น้อย (2)	น้อยที่สุด (1)
อิทธิพลทางสังคม					
9. ท่านเห็นว่าผู้ลงทุนนิยมลงทุนผ่าน ICO					
10. ท่านจะยอมรับการการ ICO ถ้าคนรอบตัว ของท่านใช้วิธีนี้เหมือนกัน					
11. ท่านเห็นว่า ICO เป็นสิ่งสำคัญในการสร้าง ความสัมพันธ์อันดีระหว่างคู่ค้า					
12. ท่านเห็นว่าภาคเอกชนให้ความสนใจในการ ระดมทุนแบบ ICO เพิ่มมากขึ้น					
กฎหรือการสนับสนุนของทางรัฐบาล					
13. ท่านเชื่อว่ารัฐบาลมีการกำกับดูแลเกี่ยวกับ ICO อย่างเข้มงวด					
14. ท่านเชื่อว่ารัฐบาลจะส่งเสริมให้ Startup มี การระดมทุนแบบ ICO เพิ่มมากขึ้น					
15. ท่านเชื่อว่าหน่วยงานภาครัฐมีการปรับแก้ ข้อกำหนดทางกฎหมายที่เอื้อต่อ ICO					
16. ท่านเชื่อว่าท่านจะได้รับความคุ้มครองตาม กฎหมาย หากมีปัญหากเกิดขึ้นจาก ICO					

ส่วนที่ 4 ปัจจัยด้านเทคโนโลยีที่มีต่อการยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล

คำชี้แจง ทำเครื่องหมาย ✓ ในช่องหน้าคำตอบที่ตรงกับความคิดเห็นของท่านเพียงข้อเดียว

ประเด็นเทคโนโลยีที่มีต่อการยอมรับ การระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล	ระดับความคิดเห็น				
	มากที่สุด (5)	มาก (4)	ปานกลาง (3)	น้อย (2)	น้อยที่สุด (1)
ความเหมาะสมของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล					
1. ICO ทำให้การจัดการข้อมูลมีประสิทธิภาพ					
2. ICO ทำให้การระดมทุนสาธารณะมีความน่าเชื่อถือ					
3. ICO ทำให้ Startup เข้าถึงแหล่งเงินทุนจากสาธารณะได้ง่ายขึ้น					
ความซับซ้อนของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล					
4. ท่านมีความรู้ความเข้าใจใน ICO เป็นอย่างดี					
5. ท่านรู้สึกว่ ICO ทำให้ลดกระบวนการค้นหาข้อมูลด้านการลงทุน					
6. ท่านต้องใช้ระยะเวลาในการทำความเข้าใจเกี่ยวกับ ICO นานมาก					
ความเสี่ยงของการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล					
7. ท่านเชื่อว่าสามารถสูญเสียเงินลงทุนจาก ICO					
8. ท่านเชื่อว่า ICO มีความผันผวนทางด้านสภาพคล่อง และด้านราคา					
9. ท่านเชื่อว่า ICO ต้องเสนอผลตอบแทนมากกว่า IPO เพื่อดึงดูดนักลงทุน					
10. ท่านรู้สึกปลอดภัยเมื่อใช้ ICO เนื่องจากได้รับการคุ้มครองตามกฎหมาย					

ประเด็นเทคโนโลยีที่มีต่อการยอมรับ การระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล	ระดับความคิดเห็น				
	มากที่สุด (5)	มาก (4)	ปานกลาง (3)	น้อย (2)	น้อยที่สุด (1)
การตัดสินใจในยอมรับการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล					
15. จากที่กล่าวมาข้างต้น หากมีการสนับสนุน หรือส่งเสริมบางปัจจัย จะทำให้ท่านมีความสนใจ ที่จะยอมรับการการระดมทุนผ่านเหรียญดิจิทัล					

ข้อเสนอแนะ :

.....

.....

.....

ขอขอบพระคุณทุกท่านที่ร่วมตอบแบบสอบถาม