การยอมรับการลงทุนรูปแบบใหม่ใน Real World Assets (RWA)
The Acceptance of a New form of Investment in Real World Assets (RWA)

กรณพุษ วงศ์สุรกิจ* และอรพรรณ คงมาลัย
วิทยาลัยนวัตกรรม มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

Kornrapud Wongsurakij*, and Orapan Khongmalai
College of Innovation, Thammasat University

Received: *June 6, 2025*
Revised: *July 22, 2025*
Accepted: *July 25, 2025*

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้เป็นงานวิจัยเชิงปริมาณมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการยอมรับการลงทุนรูปแบบใหม่ใน Real World Assets (RWA) กลุ่มตัวอย่างเป็นนักลงทุนรายย่อยที่เคยซื้อขายคริปโทเคอร์เรนซี จำนวน 452 ตัวอย่าง ซึ่งสุ่มตัวอย่างโดยวิธีแบบเฉพาะเจาะจงผ่านการเก็บข้อมูลด้วยแบบสอบถามออนไลน์ ลักษณะคำถามปลายปิด ได้ทำการทดสอบความเที่ยงตรงของเนื้อหาและความน่าเชื่อถือของแบบสอบถาม มีค่าดัชนีความสอดคล้องของทุกข้อคำถามอยู่ที่ 0.6 และค่าสัมประสิทธิ์ เท่ากับ 0.93 โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงสำรวจเพื่อระบุองค์ประกอบรวม และจัดกลุ่มองค์ประกอบใหม่ ผลการวิจัย พบว่าประกอบด้วย 7 ปัจจัย 17 องค์ประกอบ ได้แก่ 1) ปัจจัยด้านบุคลิกภาพ 2) ปัจจัยด้านการรับรู้ความเสี่ยง 3) ปัจจัยด้านการสนับสนุนของภาครัฐ 4) ปัจจัยด้านเทคโนโลยี 5) ปัจจัยด้านการรับรู้ประโยชน์ 6) ปัจจัยด้านการรับรู้คุณค่าของ RWA 7) ความตั้งใจในการยอมรับ RWA โดยแต่ละปัจจัยมีองค์ประกอบย่อยที่สะท้อนทั้งด้านความพร้อมของผู้ลงทุน การรับรู้โอกาสและความเสี่ยง ตลอดจนปัจจัยการสนับสนุนของภาครัฐและเทคโนโลยี ผลการศึกษานี้สามารถนำไปใช้เป็นแนวทางในการออกแบบนโยบายหรือกลยุทธ์ส่งเสริมการลงทุนใน RWA ของภาครัฐและรวมถึงการพัฒนาผลิตภัณฑ์ทางการเงินของภาคเอกชนที่ตอบโจทย์นักลงทุน

คำสำคัญ: สินทรัพย์ที่มีการนำมาแปลงสภาพเป็นดิจิทัล สินทรัพย์ดิจิทัล การแยกส่วนสินทรัพย์ บล็อกเชน การลงทุนคริปโทเคอร์เรนซี

Abstract

This quantitative research aimed to study the factors influencing the acceptance of a new form of investment in Real World Assets (RWA). The target group consisted of retail investors who had experience trading cryptocurrency or individuals working in organizations related to the crypto or blockchain industry. A sample of 452 participants were selected through purposive sampling. Data was collected using online questionnaires with close-ended questions. The questionnaire was tested both content validity and reliability, with the Index of Item-Objective Congruence (IOC) for all

*กรณพุษ วงศ์สุรกิจ (Corresponding Author)
e-mail: kornrapud.won@dome.tu.ac.th

items at 0.6 and Cronbach's Alpha coefficient yielded a score of 0.93. Exploratory Factor Analysis (EFA) was applied to identify and regroup latent constructs. The finding revealed seven key factors and seventeen key components, including: (1) Personal Traits (2) Perceived Risk (3) Governance Support (4) Technology (5) Perceived Benefit (6) Perceived Value of RWA (7) Intention to Adopt of RWA. Each factor comprised subcomponents that reflected investor readiness, perception of benefit and risks, as well as support from governmental and technological dimensions. The findings of this study can serve as a foundation for designing policies or strategies to promote RWA investment by the public sector, as well as for guiding the development of financial products by the private sector that aligned with investor needs.

Keywords: Tokenization, Digital Asset, Fractionalization, Blockchain, Investment, Cryptocurrency

บทนำ

เทคโนโลยีบล็อกเชนได้เข้ามาเปลี่ยนโฉมระบบการเงินจากแบบดั่งเดิมสู่แบบไร้ตัวกลาง (DeFi) ทำให้ช่วยลดตัวกลางและเปิดทางให้สินทรัพย์ดิจิทัล ทำให้ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในกลุ่ม Gen Z (Tapscott & Tapscott, 2016; Gemini, 2025) แนวคิด "Tokenization" หรือการแปลงสินทรัพย์จริงให้เป็นโทเคนบนบล็อกเชนที่มีจุดเด่นที่ช่วยเพิ่มสภาพคล่อง เพิ่มการเข้าถึง และลดความเหลื่อมล้ำในการลงทุน (OECD, 2020; Zetzsche et al., 2020) สินทรัพย์ดังกล่าวสามารถเรียกอีกชื่อได้ว่า Real World Assets (RWA)

โดยมีการคาดการณ์ว่าตลาดนี้จะเติบโตแตะ 16 ล้านล้านดอลลาร์ภายในปี 2030 (Boston Consulting Group, 2022; Tanveer et al., 2025) อย่างไรก็ตามการยอมรับ RWA ยังอยู่ในวงจำกัด โดยเฉพาะในประเทศกำลังพัฒนา เช่น ไทย ซึ่งยังขาดองค์ความรู้ ความเชื่อมั่น และกรอบนโยบายรองรับ (Schär, 2021) ดังนั้นจึงเห็นว่าการศึกษาถึงการยอมรับการลงทุนรูปแบบใหม่ใน RWA เป็นประเด็นที่มีความน่าสนใจด้วยความใหม่ของเทคโนโลยี ซึ่งงานวิจัยนี้จะเป็นประโยชน์ต่อผู้พัฒนานโยบายและกลยุทธ์ในการส่งเสริมการลงทุนสินทรัพย์ดิจิทัล

วัตถุประสงค์

เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่ส่งผลทำให้นักลงทุนรายย่อยยอมรับการลงทุนรูปแบบใหม่ใน Real World Asset (RWA) ของประเทศไทย

แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องและกรอบแนวคิด

1. ปัจจัยด้านบุคลิกภาพ (Personal Traits) การยอมรับนวัตกรรมมานั้นก็ขึ้นอยู่กับบุคลิกของแต่ละคนด้วยเช่นกัน คนที่มีความ Innovativeness สูงหรือมีความรู้ด้านการเงินก็มีแนวโน้วที่จะเปิดรับเทคโนโลยีใหม่ ๆ ก่อนใครหรือกลุ่มคนที่ความเด็ดเดี่ยวเชื่อมั่นในความสามารถของตนเองในการทดลองอะไรใหม่ ๆ งานวิจัยของ Esmaeilzadeh et al. (2019) ได้กล่าวว่าคริปโทเคอร์เรนซีนั้นแตกต่างจากเทคโนโลยีทั่วไปทำให้มีหลายปัจจัยที่มีความสำคัญถูกขับเคลื่อนโดยบล็อกเชน ไม่ว่าจะเป็น ปัจจัยด้านบุคลิกภาพด้าน Self-Efficacy และ Innovativeness ที่ส่งผลต่อพฤติกรรมในการยอมรับ Bitcoin

2. ปัจจัยด้านการรับรู้ความเสี่ยง (Perceived Risk) ความไม่แน่นอนที่เกิดจากกฎหมาย ข้อบังคับ และการปฏิบัติตามกฎระเบียบ ความยากในการบังคับใช้ล้วนแล้วแต่ยังขาดมาตรฐานสากล ประกอบกับการปรับใช้กฎระเบียบที่ล่าช้า ล้วนแล้วแต่เป็นอุปสรรคทางกฎหมายสำหรับการ Tokenization (Savelyev, 2018)

3. ปัจจัยด้านการสนับสนุนของภาครัฐ (Government Support) ภาครัฐมีบทบาทสำคัญในการกำหนดทิศทางการพัฒนาและขับเคลื่อนประเทศทั้ง ด้านเศรษฐกิจ ด้านสังคม การกำหนดกฎหมายกฎระเบียบและการกำกับดูแลการปฏิบัติตามกฎหมายเพื่อให้เกิดการพัฒนาได้อย่าง มั่นคง มั่งคั่ง ยั่งยืนและทั่วถึง (กฤษณา บุญแท้, 2563) ประเด็นสำคัญสำหรับโมเดลธุรกิจที่ใช้โทเคนคือ กลไกการกำกับดูแลรูปแบบใหม่ ๆ ของภาครัฐ โดยอาจมีอุปสรรคที่อาจเกิดขึ้นจากความซับซ้อนของของสินทรัพย์ที่ถูกเปลี่ยนแปลงเป็นโทเคน (Underlying) หรือแม้กระทั้งจำนวนพันธมิตรที่เข้าร่วมในระบบนิเวศน์ (Ecosystem) และใช้ผลประโยชน์จากรูปแบบการทำงานของตัวสินทรัพย์ (Heines et al., 2021)

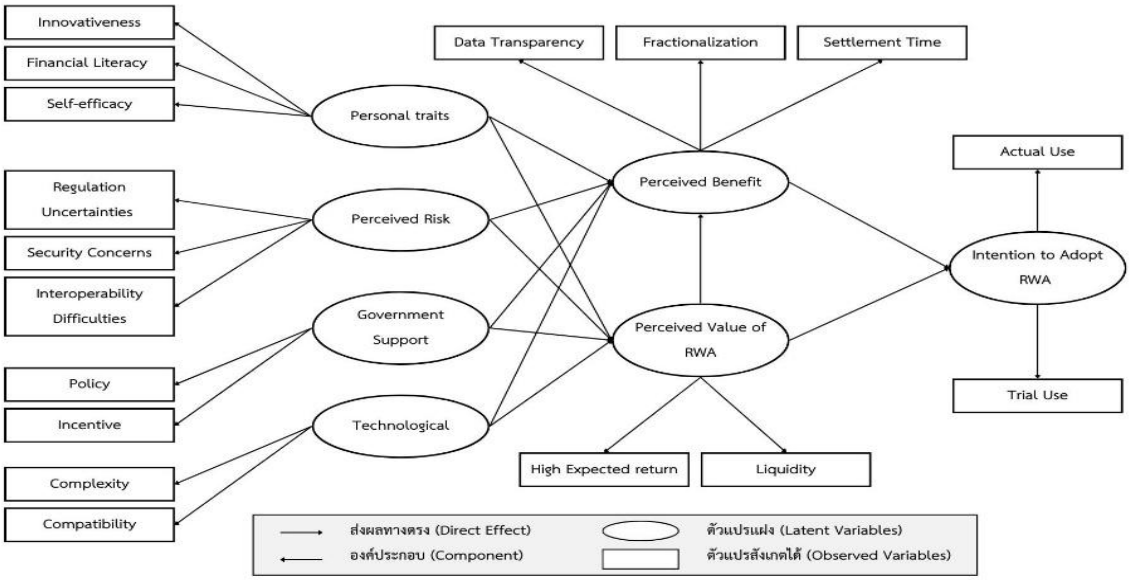
4. ปัจจัยด้านเทคโนโลยี (Technological) นวัตกรรมที่สามารถสร้างความได้เปรียบต้องมีความเข้ากันได้กับเทคโนโลยีหรือโครงสร้างพื้นฐานเดิมที่มีอยู่ (Compatibility) มีความง่ายไม่ซับซ้อน (Complexity) ส่งผลต่อการนำมาใช้งานและบอกต่อที่สามารถเกิดการบอกต่อทำให้เกิดการแพร่กระจายได้รวดเร็วมากขึ้น หากนวัตกรรมมีความยุ่งยากซับซ้อนในการใช้งาน ไม่สามารถเข้ากับโครงสร้างพื้นฐานเดิมที่มีอยู่ ก็จะส่งผลให้มีความยากในการยอมรับนวัตกรรม ถ้าผู้ใช้รับรู้ถึงความง่าย ประโยชน์ก็จะส่งผลให้มีทัศนคติเชิงบวกในการยอมรับการใช้งาน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Ta and Lin (2023) ที่กล่าวว่า ปัจจัยด้านเทคโนโลยี เป็นปัจจัยที่ส่งผลต่อการนำเทคโนโลยีมาใช้งาน เมื่อคุณลักษณะของเทคโนโลยีมีความเหมาะสมก็ส่งผลให้เกิดการรับรู้ประโยชน์ของเทคโนโลยีมากขึ้น นำไปสู่ความตั้งใจในการใช้งานที่เพิ่มขึ้น

5. การรับรู้ประโยชน์ (Perceived Benefit) Tokenization ช่วยเพิ่มความโปรงใส่และการตรวจสอบแบบย้อนกลับเพื่อดูสิทธิความเป็นเจ้าของของโทเคน ตลอดจนช่วยให้ผู้ลงทุนรายย่อยสามารถมีส่วนร่วมในโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่ได้ และเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานขององค์กรจากการใช้ Tokenization เช่น การจ่ายเงินปันผลอัตโนมัติผ่าน Smart Contract (Heines et al., 2021)

6. การรับรู้คุณค่าของ RWA (Perceived Value of RWA) ผลที่เกิดจากการประเมินของลูกค้าว่าต้นทุนที่สูญเสียและผลประโยชน์ที่ได้จากการซื้อผลิตภัณฑ์หรือบริการ (Agarwal & Teas, 2001; Zeithaml, 1988) เป็นสิ่งที่เกิดจากการประเมินภายในของลูกค้าที่เกิดเฉพาะเจาะจงกับแต่ละผลิตภัณฑ์หรือบริการ (Beneke et al., 2013) คุณค่าของผลิตภัณฑ์และบริการเป็นความได้เปรียบเชิงแข่งขันที่สำคัญของแต่ละองค์กรและยังเป็นส่วนที่สร้างกำไร รวมถึงดึงดูดความต้องการของลูกค้ามาขึ้นตลอดจนยังส่งผลต่อการตัดสินใจของลูกค้าอีกด้วย (Gallarza & Saura, 2002) การรับรู้ถึงคุณค่าของสินค้า เป็นตัวแปรสำคัญที่สามารถใช้ในการศึกษาถึงความตั้งใจซื้อสินค้าหรือการตัดสินใจซื้อสินค้าของแต่ละบุคคลได้ (Chang & Wang, 2011)

7. ความตั้งใจในการยอบรับ RWA (Intention to Adopt RWA) การพัฒนาอย่างรวดเร็วของเศรษฐกิจแบบแบ่งปัน (Collaborative Economy) และเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้อง เช่น บล็อกเชน แสดงให้เห็นว่าสินทรัพย์หลายประเภทสามารถแปลงเป็นโทเคนได้ นอกจากนี้การนำระบบทะเบียนที่ดินไปอยู่บนบล็อกเชนอาจเป็นก้าวแรกสู่ระบบการกระจายอำนาจอย่างสมบูรณ์ (Decentralization) และเพิ่มความโปร่งใสในการโอนสิทธิในทรัพย์สิน นอกจากนี้การทำRWA Tokenization มีแนวโน้มที่จะสร้างผลประโยชน์ต่อเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีการประเมินว่ามูลค่าสินทรัพย์ที่ถูกแปลงเป็นโทเคนทั่วโลกอาจเติบโตแตะระดับ 16 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐภายในปี 2030 (Boston Consulting Group, 2022) ซึ่งเป็นเหตุผลสำคัญที่กระตุ้นให้ภาครัฐและหน่วยงานกำกับดูแลเร่งสร้างกรอบกฎหมายเพื่อรองรับนวัตกรรมนี้

หลังจากได้ทำการศึกษากรอบแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องสามารถกำหนดกรอบแนวคิดที่ใช้ในงานวิจัยได้ดังภาพที่ 1



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดงานวิจัย

ระเบียบวิธีการวิจัย

1. ผู้วิจัยได้เลือกทำงานวิจัยนี้ในรูปแบบเชิงปริมาณ (Quantitative Method) ประชากรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ กลุ่มประชาชนทั่วไปที่มีความสนใจการลงทุนรูปแบบต่าง ๆ รวมถึงคริปโทเคอร์เรนซี กลุ่มตัวอย่าง คือ กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เคยซื้อขายคริปโทเคอร์เรนซีหรือผู้ที่อยู่ในองค์กรที่เกี่ยวข้อง โดยกำหนดขนาดของกลุ่มตัวอย่างด้วยวิธี Maximum Likelihoods ซึ่งขนาดของกลุ่มตัวอย่างที่เหมาะสมควรมีอย่างน้อย 20 เท่าของตัวแปรที่สังเกตได้ (อรพรรณ คงมาลัย และอัญณิฐา ดิษฐานนท์, 2562) ซึ่งการศึกษาวิจัยนี้มีตัวแปรที่สังเกตได้ จำนวน 17 ตัวแปร ดังนั้นกลุ่มตัวอย่างที่เหมาะสมกับงานวิจัยนี้ คือ 340 ตัวอย่าง เพื่อป้องกันความคลาดเคลื่อนของข้อมูล ผู้วิจัยจึงเก็บข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างเพิ่มเติมเป็น 400 ตัวอย่าง และกำหนดวิธีสุ่มกลุ่มตัวอย่างแบบเฉพาะเจาะจง (Purposive Sampling)

2. เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บข้อมูลเป็นแบบสอบถามลักษณะคำถามแบบปลายปิด (Closed-end Questionnaire) ซึ่งประกอบด้วย 2 ส่วน คือ (1) แบบสอบถามเกี่ยวกับข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม (2) แบบสอบถามเพื่อวัดความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อการยอมรับการลงทุนรูปแบบใหม่ใน RWA จำนวน 51 ข้อโดยมีตัวเลือกคำถามตามมาตราวัดแบบ Likert Scale โดยกำหนดให้มีคำตอบแบบ 5 ตัวเลือก

3. การพัฒนา 30 ตัวอย่าง (Pilot Test) และได้นำมาคำนวณหาค่าสัมประสิทธิ์ Cronbach's Alpha โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ของแต่ละปัจจัยอยู่ระหว่าง 0.76 ถึง 0.92 ทำให้ได้ค่าความเที่ยงตรงของแบบสอบถามทั้งหมด 51 ข้ออยู่ที่ 0.93 ซึ่งแสดงให้เห็นเครื่องมือและการทดสอบเครื่องมือ ผู้วิจัยได้ทำการดำเนินการทบทวนวรรณกรรม แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ได้ปัจจัยและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการศึกษางานวิจัยให้ครอบคลุมและครบถ้วนมากที่สุดเพื่อนำมาใช้ในการพัฒนาแบบสอบถาม และเพื่อให้สามารถมั่นใจได้ว่าเครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลมีความเที่ยงตรง น่าเชื่อถือและสอดคล้องกับวัตถุประสงค์และตัวแปรที่สังเกตได้ ผู้วิจัยได้ทำการทดสอบความเที่ยงตรงของเนื้อหา (Content Validity) โดยให้คณะผู้เชี่ยวชาญจำนวน 5 ท่านประเมินแบบสอบถาม หลังจากนั้นได้นำค่าที่ได้มาคำนวณค่าดัชนีความสอดคล้อง (Index of Item Objective Congruence: IOC) ซึ่งผลที่ได้โดยเฉลี่ยรวมทุกข้อคำถามทั้งหมด 51 ข้อ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.6 สูงกว่าเกณฑ์มาตรฐานที่ 0.5 ผ่านตามเกณฑ์มาตรฐานที่กำหนดและได้นำไปทดสอบความน่าเชื่อถือ (Reliability) ของแบบสอบถามจากกลุ่มตัวอย่างเบื้องต้น ว่าแบบสอบถามผ่านตามเกณฑ์ที่กำหนดไว้โดยจะยอมรับการทดสอบเมื่อค่า Alpha (α) มากกว่าหรือเท่ากับ 0.7

4. การเก็บรวบรวมข้อมูล ผู้วิจัยได้ดำเนินการแจกแบบสอบถามไปยังกลุ่มตัวอย่าง (Sampling) ผ่านช่องทางออนไลน์ในรูปแบบของ Google Forms กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เคยซื้อขายคริปโทเคอร์เรนซีหรือผู้ที่อยู่ในองค์กรที่เกี่ยวข้อง ในช่วงดือนมกราคม ถึง เดือนมีนาคม พ.ศ.2568 และได้รับแบบสอบถามที่มีข้อมูลครบถ้วนกลับมาจำนวน 452 ตัวอย่าง

5. การวิเคราะห์ข้อมูล

5.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นการแสดงลักษณะทั่วไปของข้อมูลที่เก็บได้จากกลุ่มตัวอย่าง และนำเสนอรายละเอียดของข้อมูลเหล่านี้เพื่ออธิบายค่าของข้อมูลผู้ตอบแบบสอบถามในแต่ละข้อ โดยนำเสนอในรูปแบบดังนี้ การแจกแจงความถี่ (Frequency) ค่าร้อยละ (Percentage) คำนวณค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เพื่อแสดงลักษณะทั่วไปของกลุ่มตัวอย่าง โดยแสดงรายละเอียดเพื่ออธิบายค่าของข้อมูลของผู้ตอบแบบสอบถามในแต่ละข้อ

5.2 การวิเคราะห์เชิงอนุมาน (Inferential Statistics) การวิเคราะห์ข้อมูลของกลุ่มประชากร เพื่อทดสอบหาความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) และตัวแปรตาม (Dependent Variables) โดยการเชื่อมความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทั้งทางตรงและทางอ้อมของตัวแปรแฝง (Latent Variables) ด้วยเทคนิคการวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงสำรวจ (EFA) เพื่อศึกษาองค์ประกอบร่วมที่สามารถอธิบายความสัมพันธ์ร่วมกันระหว่างตัวแปรต่าง ๆ กับตัวแปรทั้งหมดที่เป็นองค์ประกอบที่มีความเกี่ยวข้องกันเพื่อจัดเป็นกลุ่มเดียวกันโดยปัจจัยที่นำมาศึกษา ประกอบด้วย ประกอบด้วย 7 ปัจจัย ดังนี้ (1) ปัจจัยด้านบุคลิกภาพ (2) ปัจจัยด้านการรับรู้ความเสี่ยง (3) ปัจจัยด้านการสนับสนุนของภาครัฐ (4) ปัจจัยด้านเทคโนโลยี (5) ปัจจัยด้านการรับรู้ประโยชน์ (6) ปัจจัยด้านการรับรู้คุณค่าของ RWA (7) ความตั้งใจในการยอมรับ RWA

ผลการศึกษา

ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างนักลงทุนรายย่อยที่เคยซื้อขายคริปโทเคอร์เรนซีหรือผู้ที่อยู่ในองค์กรที่เกี่ยวข้อง ซึ่งผลการศึกษาประกอบไปด้วย 2 ส่วน

1. การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถามจำนวน 452 คน ส่วนใหญ่เป็นเพศหญิงจำนวน 289 คน คิดเป็นร้อยละ 63.9 โดยผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่อยู่ในช่วงอายุระหว่าง 31 ถึง 40 ปี คิดเป็นร้อยละ 52.7 รองลงมาอยู่ในช่วงอายุระหว่าง 20 ถึง 30 ปี คิดเป็นร้อยละ 29.9 ส่วนระดับการศึกษาส่วนใหญ่นั้นสำเร็จการศึกษาในปริญญาตรีจำนวน 311 คน คิดเป็นร้อยละ 68.8 ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ทำงานในบริษัทเอกชน คิดเป็นเฉลี่ยร้อยละ 44.2 หรือเป็นจำนวน 200 คน และผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นจำนวน 176 คน ชื่นชอบความเสี่ยง (Risk Lover) หรือคิดเป็นร้อยละ 39.2

2. การวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงสำรวจ (Exploratory Factory Analysis: EFA) ข้อมูลใช้วิธีการสกัดองค์ประกอบด้วยวิธี Principal Components และการหมุนแกนด้วยวิธี Varimax และกำหนดเกณฑ์การทดสอบความเหมาะสมของข้อมูล ดังนี้ (1) สถิติทดสอบ Kaiser-Meyer-Olkin Measure of Sampling Adequacy (KMO) ควรมากกว่าหรือเท่ากับ 0.50 (2) สถิติทดสอบ Bartlett’s test of sphericity ควรมีค่า P-Value (Sig.) น้อยกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 จะถือว่าค่ามีความเพียงพอต่อการนำมาวิเคราะห์ผลข้อมูลด้วยปัจจัยเชิงสำรวจ (EFA) รวมถึงเกณฑ์วิเคราะห์องค์ประกอบร่วม ได้แก่ (1) สถิติความแปรปรวนสะสม (Communality Total Variance Explained) ควรมีค่ามากกว่าหรือเท่ากับ 60.00 ซึ่งจะถือว่าองค์ประกอบใหม่สามารถอธิบายองค์ประกอบรวมได้อย่างเพียงพอ (2) สถิติน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor Loadings) ค่าที่แสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรกับกลุ่มองค์ประกอบควรมากกว่า 0.50 ซึ่งถือมีนัยสำคัญในทางปฏิบัติ (3) Communality ค่าที่นำมาใช้อธิบายค่าความแปรปรวนของตัวแปร ซึ่งค่าที่ได้ต้องไม่น้อยกว่า 0.50 อ้างอิงตัวเลขทางสถิติจากอรพรรณ คงมาลัย และอัญณิฐา ดิษฐานนท์ (2562) โดยผลการทดสอบความเหมาะสมของข้อมูลและผลการวิเคราะห์องค์ประกอบของแต่ละปัจจัย มีผลดังนี้

1. ปัจจัยด้านบุคลิกภาพ (Personal Traits) ผลการทดสอบพบว่า ข้อมูลมีความเหมาะสมต่อการนำมาวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงสำรวจ (EFA) โดยค่าสถิติ KMO มีค่าเท่ากับ 0.878 และสถิติ Bartlett's test มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.001 โดยมีค่าความแปรปรวนสะสม (Cumulative Variance Explained) เท่ากับร้อยละ 66.310 ค่าสถิติร่วมกัน (Communalities) อยู่ระหว่าง 0.638 ถึง 0.700 และค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor Loadings) อยู่ระหว่าง 0.799 ถึง 0.836 ซึ่งองค์ประกอบ 3 กลุ่มประกอบด้วย

1.1 ลักษณะบุคคลที่เปิดรับนวัตกรรม (Innovativeness) มีค่าความแปรปรวน (Variance Explained) เท่ากับร้อยละ 66.310 ประกอบด้วย 1 ตัวแปร โดยตัวแปรคนกลุ่มแรกที่ต้องการทดลองใช้เทคโนโลยีเพื่อการลงทุนรูปแบบใหม่ ๆ มีค่าน้ำหนักองค์ประกอบอยู่ที่ 0.799 ดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 ค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor Loadings) ลักษณะบุคคลที่เปิดรับนวัตกรรม (Innovativeness)

ลักษณะบุคคลที่เปิดรับนวัตกรรม (Innovativeness)	**น้ำหนักองค์ประกอบ**
ท่านมักจะเป็นคนกลุ่มแรกที่ต้องการทดลองใช้เทคโนโลยีเพื่อการลงทุนรูปแบบใหม่ ๆ	0.799

1.2 ทักษะความเข้าใจในด้านการเงิน (Financial Literacy) มีค่าความแปรปรวน (Variance Explained) เท่ากับร้อยละ 66.310 ประกอบด้วย 2 ตัวแปร โดยตัวแปรการมีความรู้ความเข้าใจในพื้นฐานทางด้านการเงินส่งผลให้ท่านตัดสินใจในการลงทุนได้ดีขึ้นมีค่าน้ำหนักสูงที่สุดในองค์ประกอบนี้อยู่ที่ 0.814 ดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 ค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor Loadings) ทักษะความเข้าใจในด้านการเงิน (Financial Literacy)

ทักษะความเข้าใจในด้านการเงิน (Financial Literacy)	**น้ำหนักองค์ประกอบ**
ความเข้าใจในพื้นฐานทางด้านการเงินส่งผลต่อความมั่นใจในการลงทุนของท่าน	0.811
การมีความรู้ความเข้าใจในพื้นฐานทางด้านการเงินส่งผลให้ท่านตัดสินใจในการลงทุนได้ดีขึ้น	0.814

1.3 การรับรู้ความสามารถของตนเอง (Self-Efficacy) มีค่าความแปรปรวน (Variance Explained) เท่ากับร้อยละ 66.310 ประกอบด้วย 2 ตัวแปร โดยตัวแปรความมุ่งมั่นที่จะศึกษาค้นคว้าหาข้อมูลเกี่ยวกับ Real World Asset (RWA) ด้วยตัวเองมีค่าน้ำหนักสูงที่สุดในองค์ประกอบนี้อยู่ที่ 0.836 ดังตารางที่ 3

ตารางที่ 3 ค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor Loadings) การรับรู้ความสามารถของตนเอง (Self-Efficacy)

การรับรู้ความสามารถของตนเอง (Self-Efficacy)	**น้ำหนักองค์ประกอบ**
ท่านมีความมุ่งมั่นที่จะศึกษาค้นคว้าหาข้อมูลเกี่ยวกับ Real World Asset (RWA) ด้วยตัวเอง	0.836
ท่านจะเชื่อมั่นในตัวเองมากกว่าคนอื่นเวลาที่ท่านต้องตัดสินใจลงทุน	0.812

2. ปัจจัยด้านการรับรู้ความเสี่ยง (Perceived Risk) ผลการทดสอบ พบว่า ข้อมูลมีความเหมาะสมต่อการนำมาวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงสำรวจ (EFA) โดยค่าสถิติ KMO มีค่าเท่ากับ 0.817 และสถิติ Bartlett's test มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.001 โดยมีค่าความแปรปรวนสะสม (Cumulative Variance Explained) เท่ากับร้อยละ 67.755 ค่าสถิติร่วมกัน (Communalities) อยู่ระหว่าง 0.637 ถึง 0.725 และค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor Loadings) อยู่ระหว่าง 0.798 ถึง 0.851 ซึ่งองค์ประกอบ 3 กลุ่มประกอบด้วย

2.1 ความไม่แน่นอนด้านกฎระเบียบข้อบังคับ (Regulation Uncertainty) มีค่าความแปรปรวน (Variance Explained) เท่ากับร้อยละ 67.755 ประกอบด้วย 1 ตัวแปร โดยตัวแปรความกังวลต่อการจัดเก็บภาษีการลงทุนใน Real World Asset (RWA) ที่ยังไม่ชัดเจนมีค่าน้ำหนักองค์ประกอบนี้อยู่ที่ 0.822 ดังตารางที่ 4

ตารางที่ 4 ค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor Loadings) ความไม่แน่นอนด้านกฎระเบียบข้อบังคับ (Regulation Uncertainty)

ความไม่แน่นอนด้านกฎระเบียบข้อบังคับ (Regulation Uncertainty)	**น้ำหนักองค์ประกอบ**
ท่านมีความกังวลต่อการจัดเก็บภาษีการลงทุนใน Real World Asset (RWA) ที่ยังไม่ชัดเจน	0.822

2.2 ความกังวลด้านความปลอดภัย (Security Concerns) มีค่าความแปรปรวน (Variance Explained) เท่ากับร้อยละ 67.755 ประกอบด้วย 2 ตัวแปร โดยตัวแปรความกังวลถึงผู้ดูแลสินทรัพย์ (Custodial) บนโลกความเป็นจริงที่ไม่ได้รับใบอนุญาตมีค่าน้ำหนักสูงที่สุดในองค์ประกอบนี้อยู่ที่ 0.851 ดังตารางที่ 5

ตารางที่ 5 ค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor Loadings) ความกังวลด้านความปลอดภัย (Security Concerns)

ความกังวลด้านความปลอดภัย (Security Concerns)	**น้ำหนักองค์ประกอบ**
ท่านมีความกังวลถึงผู้ดูแลสินทรัพย์ (Custodial) บนโลกความเป็นจริงที่ไม่ได้รับใบอนุญาต	0.851
Real World Asset (RWA) อยู่ในรูปแบบของดิจิทัลดังนั้นท่านจึงมีความกังวลที่อาจจะโดนโจรกรรมผ่านช่องทางออนไลน์ เช่น การโดนโจรกรรมกระเป๋าที่ใช้เก็บสินทรัพย์ดิจิทัล	0.798

2.3 ความยากในการทำงานร่วมกัน (Interoperability Difficulties) มีค่าความแปรปรวน (Variance Explained) เท่ากับร้อยละ 67.755 ประกอบด้วย 1 ตัวแปร โดยตัวแปรความกังวลถึงจำนวนแพลตฟอร์มของตลาดรอง (Second Market) ที่สามารถซื้อขาย Real World Asset (RWA) ได้นอกจากตลาดหลักที่ผู้ออกโทเคน (Issuer) เช่น ผู้ออกโทเคนได้ลิสต์เหรียญไว้บนแพลตฟอร์มตัวเอง และได้ขยายไปแพลตฟอร์มกระดานเทรดอื่น ๆ มีค่าน้ำหนักองค์ประกอบนี้อยู่ที่ 0.820 ดังตารางที่ 6

ตารางที่ 6 ค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor Loadings) ความยากในการทำงานร่วมกัน (Interoperability Difficulties)

ความยากในการทำงานร่วมกัน (Interoperability Difficulties)	**น้ำหนักองค์ประกอบ**
ท่านมีความกังวลถึงจำนวนแพลตฟอร์มของตลาดรอง (Second Market) ที่สามารถซื้อขาย Real World Asset (RWA) ได้นอกจากตลาดหลักที่ผู้ออกโทเคน (Issuer) เช่น ผู้ออกโทเคนได้ลิสต์เหรียญไว้บนแพลตฟอร์มตัวเอง และได้ขยายไปแพลตฟอร์มกระดานเทรดอื่น ๆ	0.820

3. การสนับสนุนของภาครัฐ (Government Support) ผลการทดสอบพบว่า ข้อมูลมีความเหมาะสมต่อการนำมาวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงสำรวจ (EFA) โดยค่าสถิติ KMO มีค่าเท่ากับ 0.872 และสถิติ Bartlett's test มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.001 โดยมีค่าความแปรปรวนสะสม (Cumulative Variance Explained) เท่ากับร้อยละ 66.171 ค่าสถิติร่วมกัน (Communalities) อยู่ระหว่าง 0.565 ถึง 0.717 และค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor Loadings) อยู่ระหว่าง 0.751 ถึง 0.847 ซึ่งองค์ประกอบ 2 กลุ่มประกอบด้วย

3.1 นโยบายของภาครัฐ (Policy) มีค่าความแปรปรวน (Variance Explained) เท่ากับร้อยละ 66.171 ประกอบด้วย 3 ตัวแปร โดยตัวแปรภาครัฐมีการสนับสนุนในทางนโยบายที่ส่งผลให้ประชาชนสนใจลงทุนใน Real World Asset (RWA) มีค่าน้ำหนักสูงที่สุดในองค์ประกอบนี้อยู่ที่ 0.847 ดังตารางที่ 7

ตารางที่ 7 ค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor Loadings) นโยบายของภาครัฐ (Policy)

นโยบายของภาครัฐ (Policy)	**น้ำหนักองค์ประกอบ**
ภาครัฐมีนโยบายกฎหมายและกฎระเรียบที่เอื้ออำนวยในการพัฒนา Real World Asset (RWA)	0.751
ภาครัฐมีนโยบายในการสนับสนุนการให้ความรู้แก่ประชาชนเกี่ยวกับการลงทุนใน Real World Asset (RWA) เช่น ข้อมูลประเภทการลงทุน ความเสี่ยงในการลงทุนเป็นต้น	0.843
ภาครัฐมีการสนับสนุนในทางนโยบายที่ส่งผลให้ประชาชนสนใจลงทุนใน Real World Asset (RWA)	0.847

3.2 มาตรการจูงใจ (Incentive) มีค่าความแปรปรวน (Variance Explained) เท่ากับร้อยละ 66.171 ประกอบด้วย 2 ตัวแปร โดยตัวแปรภาครัฐมีมาตรการออกเกณฑ์ ลิมิต มูลค่าการลงทุน ที่ทำให้คนส่วนใหญ่สามารถเข้าถึง Real World Asset (RWA) มีค่าน้ำหนักสูงที่สุดในองค์ประกอบนี้อยู่ที่ 0.846 ดังตารางที่ 8

ตารางที่ 8 ค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor Loadings) มาตรการจูงใจ (Incentive)

มาตรการจูงใจ (Incentive)	**น้ำหนักองค์ประกอบ**
ภาครัฐมีมาตรการออกเกณฑ์ ลิมิต มูลค่าการลงทุน ที่ทำให้คนส่วนใหญ่สามารถเข้าถึง Real World Asset (RWA)	0.846
ภาครัฐมีนโยบายยกเว้นการจัดเก็บภาษีจากผู้ออกโทเคน Real World Asset (RWA)	0.776

4. ปัจจัยด้านเทคโนโลยี (Technological) ผลการทดสอบพบว่า ข้อมูลมีความเหมาะสมต่อการนำมาวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงสำรวจ (EFA) โดยค่าสถิติ KMO มีค่าเท่ากับ 0.808 และสถิติ Bartlett's test มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.001 โดยมีค่าความแปรปรวนสะสม (Cumulative Variance Explained) เท่ากับร้อยละ 67.244 ค่าสถิติร่วมกัน (Communalities) อยู่ระหว่าง 0.638 ถึง 0.700 และค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor Loadings) อยู่ระหว่าง 0.626 ถึง 0.721 ซึ่งองค์ประกอบ 2 กลุ่มประกอบด้วย

4.1 ความซับซ้อนของเทคโนโลยี (Complexity) มีค่าความแปรปรวน (Variance Explained) เท่ากับร้อยละ 67.244 ประกอบด้วย 1 ตัวแปร โดยตัวแปรสามารถที่จะเรียนรู้และทำความเข้าใจใน Real World Asset (RWA) ได้ด้วยตนเองผ่านการอ่านวิจัย หรือดูยูทูป เป็นต้น มีค่าน้ำหนักองค์ประกอบนี้อยู่ที่ 0.849 ดังตารางที่ 9

ตารางที่ 9 ค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor Loadings) ความซับซ้อนของเทคโนโลยี (Complexity)

ความซับซ้อนของเทคโนโลยี (Complexity)	**น้ำหนักองค์ประกอบ**
ท่านสามารถที่จะเรียนรู้และทำความเข้าใจใน Real World Asset (RWA) ได้ด้วยตนเองผ่านการอ่านวิจัย หรือดูยูทูป เป็นต้น	0.849

4.2 ความเข้ากันได้ของเทคโนโลยี (Compatibility) มีค่าความแปรปรวน (Variance Explained) เท่ากับร้อยละ 67.244 ประกอบด้วย 3 ตัวแปร โดยตัวแปรโครงสร้างพื้นฐานรอบ ๆ Real World Asset (RWA) ต้องสามารถผสมผสานเข้ากับระบบการเงินในโลกปัจจุบันได้มีค่าน้ำหนักสูงที่สุดในองค์ประกอบนี้อยู่ที่ 0.844 ดังตารางที่ 10

ตารางที่ 10 ค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor Loadings) ความเข้ากันได้ของเทคโนโลยี (Compatibility)

ความเข้ากันได้ของเทคโนโลยี (Compatibility)	**น้ำหนักองค์ประกอบ**
การเคลื่อนย้าย Real World Asset (RWA) จากแพลตฟอร์ม Decentralize Finance (การเงินแบบไร้ศูนย์กลาง) กลับสู่ธนาคารในรูปแบบของสกุลเงินสามารถทำได้อย่างไหลลื่น	0.791
ท่านคิดว่า Real World Asset (RWA) ที่อยู่บนบล็อกเชนจะสามารถเข้ากับระบบของธนาคารได้	0.794
ท่านคิดว่าโครงสร้างพื้นฐานรอบ ๆ Real World Asset (RWA) ต้องสามารถผสมผสานเข้ากับระบบการเงินในโลกปัจจุบันได้	0.844

5. การรับรู้ประโยชน์ (Perceived Benefit) ผลการทดสอบพบว่า ข้อมูลมีความเหมาะสมต่อการนำมาวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงสำรวจ (EFA) โดยค่าสถิติ KMO มีค่าเท่ากับ 0.908 และสถิติ Bartlett's test มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.001 โดยมีค่าความแปรปรวนสะสม (Cumulative Variance Explained) เท่ากับร้อยละ 66.773 ค่าสถิติร่วมกัน (Communalities) อยู่ระหว่าง 0.611 ถึง 0.704 และค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor Loadings) อยู่ระหว่าง 0.781 ถึง 0.839 ซึ่งองค์ประกอบ 3 กลุ่มประกอบด้วย

5.1 ความโปร่งใสของข้อมูล (Data Transparency) มีค่าความแปรปรวน (Variance Explained) เท่ากับร้อยละ 66.773 ประกอบด้วย 2 ตัวแปร โดยตัวแปร Real World Asset (RWA) ที่อยู่บน Public Blockchain สามารถเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณชนมีค่าน้ำหนักสูงที่สุดในองค์ประกอบนี้อยู่ที่ 0.834 ดังตารางที่ 11

ตารางที่ 11 ค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor Loadings) ความโปร่งใสของข้อมูล (Data Transparency)

ความโปร่งใสของข้อมูล (Data Transparency)	**น้ำหนักองค์ประกอบ**
ท่านรับรู้ว่า Real World Asset (RWA) ที่อยู่บน Public Blockchain สามารถเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณชน	0.834
ท่านรับรู้ถึงประโยชน์ของ Real World Asset (RWA) เมื่อข้อมูลมีความโปร่งใส	0.792

5.2 การแบ่งสินทรัพย์ออกเป็นหน่วยย่อย (Fractionalization) มีค่าความแปรปรวน (Variance Explained) เท่ากับร้อยละ 66.773 ประกอบด้วย 2 ตัวแปร โดยตัวแปรสามารถลงทุนในหน่วยย่อยของสินทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่หรือที่มีมูลค่าที่สูงได้ เช่น เรือยอร์ช หรือพื้นที่ไม่กี่ตารางเมตรในคอนโดมิเนียม เป็นต้น ผ่านการถือ Real World Asset (RWA) มีค่าน้ำหนักสูงที่สุดในองค์ประกอบนี้อยู่ที่ 0.832 ดังตารางที่ 12

ตารางที่ 12 ค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor Loadings) การแบ่งสินทรัพย์ออกเป็นหน่วยย่อย (Fractionalization)

การแบ่งสินทรัพย์ออกเป็นหน่วยย่อย (Fractionalization)	**น้ำหนักองค์ประกอบ**
ท่านรับรู้ว่าท่านสามารถลงทุนในหน่วยย่อยของสินทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่หรือที่มีมูลค่าที่สูงได้ เช่น เรือยอร์ช หรือพื้นที่ไม่กี่ตารางเมตรในคอนโดมิเนียม เป็นต้น ผ่านการถือ Real World Asset (RWA)	0.832
ท่านรับรู้ถึงประโยชน์ที่จะเกิดขึ้นกับผู้คนทั่วไปหากสินทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่หรือมูลค่าสูงถูกแบ่งออกเป็นหน่วยย่อย ๆ	0.781

5.3 ระยะเวลาในการชำระบัญชี (Settlement Time) มีค่าความแปรปรวน (Variance Explained) เท่ากับร้อยละ 66.773 ประกอบด้วย 2 ตัวแปร โดยตัวแปรระยะเวลาในการธุรกรรมที่สั้นลงของ Real World Asset (RWA) เป็นประโยชน์ต่อตัวท่านมีค่าน้ำหนักสูงที่สุดในองค์ประกอบนี้อยู่ที่ 0.839 ดังตารางที่ 13

ตารางที่ 13 ค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor Loadings) ระยะเวลาในการชำระบัญชี (Settlement Time)

ระยะเวลาในการชำระบัญชี (Settlement Time)	**น้ำหนักองค์ประกอบ**
ท่านรับรู้ว่า Real World Asset (RWA) สามารถช่วยลดระยะเวลาในการทำธุรกรรมได้	0.822
ท่านรับรู้ว่าระยะเวลาในการธุรกรรมที่สั้นลงของ Real World Asset (RWA) เป็นประโยชน์ต่อตัวท่าน	0.839

6. การรับรู้คุณค่าของ RWA (Perceived Value of RWA) ผลการทดสอบพบว่า ข้อมูลมีความเหมาะสมต่อการนำมาวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงสำรวจ (EFA) โดยค่าสถิติ KMO มีค่าเท่ากับ 0.907 และสถิติ Bartlett's test มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.001 โดยมีค่าความแปรปรวนสะสม (Cumulative Variance Explained) เท่ากับร้อยละ 65.326 ค่าสถิติร่วมกัน (Communalities) อยู่ระหว่าง 0.624 ถึง 0.687 และค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor Loadings) อยู่ระหว่าง 0.790 ถึง 0.829 ซึ่งองค์ประกอบ 2 กลุ่มประกอบด้วย

6.1 ความคาดหวังในผลตอบแทนที่สูง (High Expected Return) มีค่าความแปรปรวน (Variance Explained) เท่ากับร้อยละ 65.326 ประกอบด้วย 2 ตัวแปร โดยตัวแปร Real World Asset (RWA) ที่ถูก Tokenization ส่วนใหญ่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีที่ค่อนข้างสูงกว่าสินทรัพย์ประเภทอื่น ๆ เช่น เงินฝากธนาคาร อสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น มีค่าน้ำหนักสูงที่สุดในองค์ประกอบนี้อยู่ที่ 0.829 ดังตารางที่ 14

ตารางที่ 14 ค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor Loadings) ความคาดหวังในผลตอบแทนที่สูง (High Expected Return)

ความคาดหวังในผลตอบแทนที่สูง (High Expected Return)	**น้ำหนักองค์ประกอบ**
ท่านรับรู้ว่า Real World Asset (RWA) ที่ถูก Tokenization ส่วนใหญ่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีที่ค่อนข้างสูงกว่าสินทรัพย์ประเภทอื่น ๆ เช่น เงินฝากธนาคาร อสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น	0.829
ท่านมีความคาดหวังที่จะได้รับผลตอบแทนที่สูงจากการลงทุนใน Real World Asset (RWA)	0.797

6.2 สภาพคล่อง (Liquidity) มีค่าความแปรปรวน (Variance Explained) เท่ากับร้อยละ 65.326 ประกอบด้วย 4 ตัวแปร โดยตัวแปร Real World Asset (RWA) มีสภาพคล่องที่สูงจะทำให้สินทรัพย์มีคุณค่าเพิ่มมากขึ้น มีค่าน้ำหนักสูงที่สุดในองค์ประกอบนี้อยู่ที่ 0.828 ดังตารางที่ 15

ตารางที่ 15 ค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor Loadings) สภาพคล่อง (Liquidity)

สภาพคล่อง (Liquidity)	**น้ำหนักองค์ประกอบ**
ท่านรับรู้ว่า Real World Asset (RWA) มีความคล่องตัวหรือความรวดเร็วในการซื้อขาย	0.802
ท่านรับรู้ว่าตลาดที่รองรับ Real World Asset (RWA) มี Liquidity ที่เพียงพอสำหรับการซื้อขาย	0.790
ท่านรับรู้ว่าท่านสามารถเพิ่มสภาพคล่องของสินทรัพย์ได้โดยการแบ่งออกเป็นหน่วยย่อย	0.803
หาก Real World Asset (RWA) มีสภาพคล่องที่สูงจะทำให้สินทรัพย์มีคุณค่าเพิ่มมากขึ้น	0.828

7. ความตั้งใจในการยอมรับ RWA (Intention to Adopt of RWA) ผลการทดสอบพบว่า ข้อมูลมีความเหมาะสมต่อการนำมาวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงสำรวจ (EFA) โดยค่าสถิติ KMO มีค่าเท่ากับ 0.817 และสถิติ Bartlett's test มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.001 โดยมีค่าความแปรปรวนสะสม (Cumulative Variance Explained) เท่ากับร้อยละ 69.053 ค่าสถิติร่วมกัน (Communalities) อยู่ระหว่าง 0.673 ถึง 0.727 และค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor Loadings) อยู่ระหว่าง 0.820 ถึง 0.850 ซึ่งองค์ประกอบ 2 กลุ่มประกอบด้วย

7.1 การทดลองใช้ (Trial Use) มีค่าความแปรปรวน (Variance Explained) เท่ากับร้อยละ 69.053 ประกอบด้วย 1 ตัวแปร โดยตัวแปรความตั้งใจที่จะลองลงทุนใน Real World Asset (RWA) เมื่อพบประเภทของ RWA ที่เหมาะกับตัวท่านมีค่าน้ำหนักองค์ประกอบนี้อยู่ที่ 0.853 ดังตารางที่ 16

ตารางที่ 16 ค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor Loadings) การทดลองใช้ (Trial Use)

การทดลองใช้ (Trial Use)	**น้ำหนักองค์ประกอบ**
ท่านมีความตั้งใจที่จะลองลงทุนใน Real World Asset (RWA) เมื่อพบประเภทของ RWA ที่เหมาะกับตัวท่าน	0.853

7.2 การใช้งานจริง (Actual Use) มีค่าความแปรปรวน (Variance Explained) เท่ากับร้อยละ 69.053 ประกอบด้วย 3 ตัวแปร โดยตัวความเชื่อมั่นและมองเห็นถึงศักยภาพในการเติบโตของ Real World Asset (RWA) จึงอยากเป็นคนกลุ่มแรกที่จะลงทุนมีค่าน้ำหนักสูงที่สุดในองค์ประกอบนี้อยู่ที่ 0.828 ดังตารางที่ 17

ตารางที่ 17 ค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor Loadings) การใช้งานจริง (Actual Use)

การใช้งานจริง (Actual Use)	**น้ำหนักองค์ประกอบ**
ท่านมีความตั้งใจที่จะลงทุนใน Real World Asset (RWA) ในอนาคต	0.823
ท่านมีความเชื่อมั่นและมองเห็นถึงศักยภาพในการเติบโตของ Real World Asset (RWA) จึงอยากเป็นคนกลุ่มแรกที่จะลงทุน	0.828
ท่านมีความตั้งใจที่จะแนะนำคนรอบตัวถึงการลงทุนใน Real World Asset (RWA)	0.820

โดยสรุป จากผลการศึกษาการยอมรับการลงทุนรูปแบบใหม่ใน RWA (Real World Asset) พบว่านักลงทุนให้ความสำคัญกับปัจจัยต่อไปนี้ 1) คุณลักษณะด้านบุคลิกภาพในเรื่อง การศึกษาค้นคว้าหาข้อมูลด้วยตนเอง พื้นฐานทางด้านการเงินและความมั่นใจในตนเอง 2) การรับรู้ความเสี่ยงในเรื่อง ผู้ดูแลสินทรัพย์ที่ไม่ได้รับใบอนุญาต การจัดเก็บภาษีและการโจรกรรมผ่านช่องทางออนไลน์ 3) ด้านเทคโนโลยี ในเรื่อง มีสื่อออนไลน์ให้ศึกษาทำความเข้าใจและโครงสร้างพื้นฐานสามารถผสมผสานเข้ากับระบบการเงินในโลกปัจจุบันได้ 4) การรับรู้ประโยชน์ในเรื่อง ระยะเวลาในการธุรกรรมที่สั้นลงและการที่สามารถซื้อหน่วยย่อยของสินทรัพย์ที่มีขนาดใหม่ได้ 5) การรับรู้คุณค่าของ RWA ในเรื่อง อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีที่ค่อนข้างสูงกว่าสินทรัพย์ประเภทอื่น ๆ สภาพคล่องที่เพิ่มมากขึ้น ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ส่งผลต่อความตั้งใจในการยอมรับที่จะใช้ลองและใช้จริงของ RWA

อภิปรายผล

จากการวิเคราะห์ผลข้อมูลเชิงประจักษ์ด้วยวิธีการวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงสำรวจ (Exploratory Factory Analysis EFA) พบว่าปัจจัยที่ส่งผลต่อการยอมรับการลงทุนรูปแบบใหม่ใน RWA (Real World Asset) ประกอบไปด้วย 7 ปัจจัย ประกอบไปด้วย 1) ปัจจัยด้านบุคลิกภาพ 2) ปัจจัยด้านการรับรู้ความเสี่ยง 3) ปัจจัยด้านการสนับสนุนของภาครัฐ 4) ปัจจัยด้านเทคโนโลยี 5) ปัจจัยด้านการรับรู้ประโยชน์ 6) ปัจจัยด้านการรับรู้คุณค่าของ RWA 7) ความตั้งใจในการยอมรับ RWA โดยมีรายละเอียดดังนี้

ปัจจัยด้านบุคลิกภาพ นักลงทุนรายย่อยให้ความสำคัญกับการรับรู้ความสามารถของตนเอง มีความมุ่งมั่นที่จะศึกษาค้นคว้าหาข้อมูลเกี่ยวกับ Real World Asset (RWA) ด้วยตัวเองและเชื่อมั่นในตัวเองมากกว่าคนอื่นเวลาที่ต้องตัดสินใจลงทุน และทักษะความเข้าใจในด้านการเงิน ความเข้าใจในพื้นฐานทางด้านการเงินส่งผลต่อความมั่นใจในการลงทุนรวมถึงการมีความรู้ความเข้าใจในพื้นฐานทางด้านการเงินส่งผลให้ตัดสินใจในการลงทุนได้ดีขึ้นมีความสำคัญรองลงมาจากองค์ประกอบแรก ลักษณะบุคคลที่เปิดรับนวัตกรรม การเป็นคนกลุ่มแรกที่ต้องการทดลองใช้เทคโนโลยีเพื่อการลงทุนรูปแบบใหม่ ๆ เป็นองค์ประกอบรองลงมาจากองค์ประกอบที่สอง สอดคล้องกับ Esmaeilzadeh et al. (2019) ที่พบว่าบุคลิกภาพของบุคคลที่มี Self-Efficacy สูงจะส่งผลโดยตรงต่อพฤติกรรมการยอมรับเทคโนโลยี ซึ่งในบริบทของงานวิจัยคือ Cryptocurrency บุคคลที่เปิดรับนวัตกรรมมีแนวโน้วที่จะยอมรับ Cryptocurrency เร็วขึ้น

ปัจจัยด้านการรับรู้ความเสี่ยง นักลงทุนรายย่อยยังคงมีความกังวลด้านความปลอดภัยในเรื่องของผู้ดูแลสินทรัพย์ (Custodial) บนโลกความเป็นจริงที่ไม่ได้รับใบอนุญาต รวมถึงความไม่แน่นอนของกฎหมายที่การจัดเก็บภาษียังคงมีความคลุมเคลือ และข้อจำกัดของการทำงานร่วมกันกับแพลตฟอร์มอื่น (Chen et al., 2024) เนื่องจากในปัจจุบันเทคโนโลยีของบล็อกเชนพัฒนาเร็วกว่าข้อกฎหมายอยู่มาก ทำให้การใช้โทเคนนั้นยังคงมีความเสี่ยงในทางกฎหมายอยู่ การที่แต่ละประเทศต่างก็มีกฎเกณฑ์และข้อกำหนดที่แตกต่างกันส่งผลให้เกิดความสับสนในทางกฎหมาย (Savelyev, 2018)

ปัจจัยด้านการสนับสนุนของภาครัฐ นักลงทุนรายย่อยให้ความสำคัญนโยบายของภาครัฐ การที่ภาครัฐมีการสนับสนุนในทางนโยบายที่ส่งผลให้ประชาชนสนใจลงทุนใน Real World Asset (RWA) โดยองค์ประกอบที่มีความสำคัญรองลงมาคือมาตรการจูงใจ การที่ภาครัฐมีมาตรการออกเกณฑ์ ลิมิต มูลค่าการลงทุน ที่ทำให้คนส่วนใหญ่สามารถเข้าถึง Real World Asset (RWA) จากงานวิจัยของ Abu et al. (2024) พบว่าความชัดเจนในเชิงนโยบายและโครงสร้างพื้นฐานทางกฎหมายสามารถเร่งกระบวนการยอมรับนวัตกรรมทางการเงิน โดยเฉพาะในประเทศที่กำลังพัฒนา

ปัจจัยด้านเทคโนโลยี ความซับซ้อนของเทคโนโลยี การที่สามารถที่จะเรียนรู้และทำความเข้าใจใน Real World Asset (RWA) ได้ด้วยตนเองผ่านการอ่านวิจัย หรือดูยูทูป เป็นต้น เป็นองค์ประกอบที่มีความสำคัญ รองลงมาคือความเข้ากันได้ของเทคโนโลยี การที่โครงสร้างพื้นฐานรอบ ๆ Real World Asset (RWA) ต้องสามารถผสมผสานเข้ากับระบบการเงินในโลกปัจจุบันได้ หากนวัตกรรมสามารถใช้งานร่วมกับระบบดั้งเดิมได้อย่างราบรื่น จะช่วยลดต้นทุนการเรียนรู้และเสริมสร้างการยอมรับในวงกว้าง (Ta & Lin, 2023)

ปัจจัยด้านการรับรู้ประโยชน์ องค์ประกอบที่มีความสำคัญ ระยะเวลาในการชำระบัญชี ระยะเวลาในการธุรกรรมที่สั้นลงของ Real World Asset (RWA) เป็นประโยชน์ต่อตัวท่าน รองลงมาคือความโปร่งใสของข้อมูล Real World Asset (RWA) ที่อยู่บน Public Blockchain สามารถเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณชน รวมถึงการแบ่งสินทรัพย์ออกเป็นหน่วยย่อย ทำให้สามารถลงทุนในหน่วยย่อยของสินทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่หรือที่มีมูลค่าที่สูงได้ เช่น เรือยอร์ชหรือพื้นที่ไม่กี่ตารางเมตรในคอนโดมิเนียม เป็นต้น ผ่านการถือ Real World Asset (RWA) สอดคล่องกับการ Tokenization ช่วยให้การชำระบัญชีเกิดขึ้นได้เกือบจะทันที (T+0) ซึ่งแตกต่างจากระบบการเงินแบบดั้งเดิมที่อาจใช้เวลาหลายวัน (Sakharchuk, 2025) Public Blockchain ช่วยให้การตรวจสอบการเป็นเจ้าของและการทำธุรกรรมเป็นไปอย่างโปร่งใสและตรวจสอบได้ (WeAlwin, 2025)

ปัจจัยด้านการรับรู้คุณค่าของ RWA องค์ประกอบที่มีความสำคัญความคาดหวังในผลตอบแทนที่สูง Real World Asset (RWA) ที่ถูก Tokenization ส่วนใหญ่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีที่ค่อนข้างสูงกว่าสินทรัพย์ประเภทอื่น ๆ เช่น เงินฝากธนาคาร อสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น สภาพคล่อง Real World Asset (RWA) มีสภาพคล่องที่สูงจะทำให้สินทรัพย์มีคุณค่าเพิ่มมากขึ้น

ปัจจัยด้านความตั้งใจในการยอมรับ RWA นักลงทุนให้ความสำคัญในการทดลองใช้ ความตั้งใจที่จะลองลงทุนใน Real World Asset (RWA) เมื่อพบประเภทของ RWA ที่เหมาะกับตัวท่าน องค์ประกอบสำคัญรองลงมาคือการใช้งานจริง ความเชื่อมั่นและมองเห็นถึงศักยภาพในการเติบโตของ Real World Asset (RWA) จึงอยากเป็นคนกลุ่มแรกที่จะลงทุน ทัศนคติเชิงบวกต่อสินทรัพย์ RWA สะท้อนถึงโอกาสการเติบโตในระยะยาว

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปประยุกต์ใช้

1. จากการที่ปัจจัยด้านการรับรู้ประโยชน์ส่งผลต่อการยอมรับมากที่สุดและองค์ประกอบที่มีค่าน้ำหนักมากที่สุดคือระยะเวลาในการชำระบัญชี ซึ่งในส่วนนี้เป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาผลิตภัณฑ์ของทั้งองค์กรและภาครัฐโดยการเน้นให้นักลงทุนรายย่อยเห็นถึงประโยชน์และโอกาสที่เพิ่มขึ้น

2. นักลงทุนรายย่อยให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านบุคลิกภาพ โดยองค์ประกอบที่มีค่ามากที่สุดคือการรับรู้ความสามารถของตน ภาครัฐและผู้กำหนดนโยบายควรมีการสื่อสารสร้างกรอบนโยบายที่ชัดเจน สำหรับการลงทุนในสินทรัพย์ RWA โดยเฉพาะในด้านของภาษี เพื่อเพิ่มความเชื่อมั่นในตลาดโดยมีมาตรการคุ้มครองนักลงทุนรายย่อยที่ชัดเจน

3. ส่วนปัจจัยการรับรู้คุณค่าของ RWA ไม่ส่งผลโดยตรงต่อการยอมรับ ประกอบไปด้วยการคาดหวังในผลตอบแทนที่สูง ประเทศไทยนั้นมีคำนิยามของสินทรัพย์ดิจิทัลแต่ละประเภทที่ชัดเจนแต่ขาดการสื่อสารผ่านช่องทางต่าง ๆ ที่ไม่เข้าถึงนักลงทุนรายย่อย ทำให้นักลงทุนรายย่อยเกิดความสับสนรับรู้ว่า RWA เป็นสินทรัพย์ชนิดเดียวกับ Cryptocurrency ถึงจะมีผลตอบแทนที่สูงแต่ก็มีความผันผวนที่สูง ควรที่จะมีการให้ความรู้ผ่านช่องทางต่าง ๆ ทำให้สร้างความเข้าใจต่อผู้คนได้มากขึ้น

ข้อเสนอแนะสำหรับการงานวิจัยครั้งต่อไป

สำหรับการวิจัยในครั้งนี้เป็นการศึกษาในบริบทของปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนรายย่อยลงทุนใน RWA ซึ่งเป็นการศึกษาเชิงปริมาณ ในการวิจัยครั้งถัดไป ควรมีการศึกษาในบริบทของเชิงคุณภาพเพื่อให้ได้มุมมองที่หลากหลายมากขึ้น และควรศึกษาถึงบริบทในการยอมรับขององค์กรนอกเหนือจากนักลงทุนลงทุนรายย่อยเพื่อให้เข้าใจมุมมองของทั้งสองส่วน นำไปสู่การพัฒนากรอบนโยบายที่ชัดเจนมากขึ้น ส่งผลให้องค์กรสามารถพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ตอบโจทย์นักลุงทุนรายย่อยได้มากขึ้น

เอกสารอ้างอิง

อรพรรณ คงมาลัย และอัญณิฐา ดิษฐานนท์ (2562). *เทคนิควิจัยด้านการบริหารเทคโนโลยีและนวัตกรรม.* มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

กฤษณา บุญแท้. (2563). *การพัฒนาเศรษฐกิจแบบยั่งยืนผ่านกลไกการกำกับดูแล.* สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ.

References

Abu, N., da Silva, F. P., & Vieira, P. R. (2024). Government support for SMEs in the fintech era: Enhancing access to finance, survival, and performance. *Digital Business, 5*(1), Article 100099. https://doi.org/10.1016/j.digbus.2024.100099

Agarwal, S., & Teas, R. K. (2001). Perceived value: Mediating role of perceived risk. *Journal of Marketing Theory and Practice, 9*(4), 1–14. https://doi.org/10.1080/10696679.2001.11501899

Baltais, M., Konstantinovs, T., Kigure, N., & Sondore, E. (2023). *Finding value in chaos: An examination of Italian stock market anomalies during economic distress periods.* SSRN. https://doi.org/10.2139/ssrn.4446313

Boston Consulting Group. (2022, September 12). Relevance of on-chain asset tokenization in "crypto winter". https://www.bcg.com/publications/2022/relevance-of-on-chain-asset-tokenization

Beneke, J., Flynn, R., Greig, T., & Mukaiwa, M. (2013). The influence of perceived product quality, relative price and risk on customer value and willingness to buy: A study of private label merchandise. *Journal of Product & Brand Management, 22*(3), 218–228. https://doi.org/10.1108/JPBM-02-2013-0262

Esmaeilzadeh, P., Subramanian, H., & Cousins, K. (2019). Individuals' cryptocurrency adoption: A proposed moderated-mediation model. In *Proceedings of the-25th Americas Conference on Information Systems (AMCIS 2019)* (Article 1). AIS Electronic Library. https://aisel.aisnet.org/amcis2019/adoption_diffusion_IT/adoption_diffusion_IT/1/

Chang, H. H., & Wang, H. W. (2011). The moderating effect of customer perceived value on online shopping behaviour. *Online Information Review, 35*(3), 333–359. https://doi.org/10.1108/14684521111151414

Chen, S., Jiang, M., & Leo, X. (2024). Exploring the security issues of Real World Assets (RWA). In *Proceedings of the Workshop on Decentralized Financial and Security (DeFi '24).* (pp. 31-40). Association for Computing Machinery. https://doi.org/10.1145/3689931.3694913

Gallarza, M. G., & Saura, I. G. (2002). Value dimensions, perceived value, satisfaction and loyalty: An investigation of university students' travel behaviour. *Tourism Management, 23*(3), 209–219.

Gemini. (2025). *Global state of crypto 2025 trends: Data-driving insights into crypto market.* https://www.gemini.com/state-of-crypto-2025

OECD. (2020). *The Tokenisation of assets and potential Implications for financial markets.* https://www.oecd.org/en/publications/the-tokenisation-of-assets-and-potential-implications-for-financial-markets_83493d34-en.html

Heines, R., Dick, C., Pohle, C., & Jung, R. (2021). The tokenization of everything: Towards a framework for understanding the potentials of tokenized assets. In *Proceedings of the 25th Pacific Asia Conference on Information Systems (PACIS 2021)* (Article 40). AIS Electronic Library. https://aisel.aisnet.org/pacis2021/40/

Sakharchuk, S. (2025). *A full how-to guide: RWA tokenization in 2025*. Interexy. https://interexy.com/rwa-tokenizationa-comprehensive-overview/

Savelyev, A. (2018). Some risks of tokenization and blockchainization of private law. *Computer Law & Security Review, 34*(4), 863–869. https://doi.org/10.1016/j.clsr.2018.05.010

Schär, F. (2021). Decentralized finance: On blockchain- and smart contract-based financial markets. *Federal Reserve Bank of St. Louis Review, 103*(2), 153–174. https://doi.org/10.20955/r.103.153-74

Ta, V. A., & Lin, C. Y. (2023). Exploring the determinants of digital transformation adoption for SMEs in an emerging economy. *Sustainability, 15*(9), Article 7093. https://doi.org/10.3390/su15097093

Tanveer, U., Ishaq, S., & Hoang, T. G. (2025). Tokenized assets in a decentralized economy: Balancing efficiency, values, and risks. *International Journal of Production Economics, 282*, Article 109554. https://doi.org/10.1016/j.ijpe.2025.109554

Tapscott, D., & Tapscott, A. (2016). *Blockchain revolution: How the technology behind Bitcoin Is changing money, business, and the world.* Portfolio.

WeAlwin. (2025). *Future of assets tokenization on public vs private blockchains.* https://www.alwin.io/assets-tokenization-on-public-private-blockchain

Zeithaml, V. A. (1988). Consumer perceptions of price, quality, and value: A means-end model and synthesis of evidence. *Journal of Marketing, 52*(3), 2–22. https://doi.org/10.1177/002224298805200302

Zetzsche, D. A., Arner, D. W., & Buckley, R. P. (2020). Decentralized finance. *Journal of Financial Regulation, 6*(2), 172–203. https://doi.org/10.1093/jfr/fjaa010

คณะผู้เขียน

กรณพุษ วงศ์สุรกิจ

วิทยาลัยนวัตกรรม มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

เลขที่ 2 ถนนพระจันทร์ แขวงพระบรมมหาราชวัง เขตพระนคร กรุงเทพมหานคร 10200

e-mail: kornrapud.won@dome.tu.ac.th

อรพรรณ คงมาลัย

วิทยาลัยนวัตกรรม มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

เลขที่ 2 ถนนพระจันทร์ แขวงพระบรมมหาราชวัง เขตพระนคร กรุงเทพมหานคร 10200

e-mail: korapan@tu.ac.th