

台灣股市投資人之人格特質、影響投資因素對投資型態、投資績效之相關研究

孫中玠、楊維娟、賴文魁

E-mail: 9511147@mail.dyu.edu.tw

摘要

投資股票市場是否獲利，才是台灣股市投資人願意出錢投資的根本原因。影響股市投資人投資的因素很多，其投資意願及投資型態，影響了最終投資績效獲利成果。本研究以問卷調查方式，對台灣北部地區散戶股票投資人進行研究，並依人格特質、影響投資因素進行分群，研究其對於股票市場之投資型態及投資績效之關聯，同時驗證 Fishbein 理性行動理論是否適用於解釋股市投資人之投資行為，並進一步探討投資人重視投資績效之程度。本文研究使用之統計方法有敘述性統計、因素及信度分析、卡方獨立性檢定、單因子變異數分析及路徑分析。研究結果發現：一、Fishbein 理性行動理論適用於解釋股市投資人之投資行為。二、不同人口特徵股市投資人投資型態及投資績效具顯著差異。三、財務冒險人格特質、意見領袖人格特質的投資人，其在投資型態方面具有顯著差異，但在投資績效方面則無顯著差異。四、就影響投資因素而言，重視股票公司經營績效與不重視者，其在投資型態方面不具顯著差異，在投資績效方面具顯著差異；重視資訊影響投資意願者與不重視者，其在投資型態上具顯著差異，在投資績效方面則不具顯著差異。五、投資績效不同的股市投資人其投資型態具有顯著差異。六、影響投資因素、投資型態與投資績效之間具顯著因果關係。

關鍵詞：人格特質，投資因素，投資行為，投資績效，投資型態，Fishbein 理性行動理論

目錄

封面內頁 簽名頁 授權書.....	iii	中文摘要.....	vi	英文摘要.....	vi
要.....	v	誌謝.....	vii	目錄.....	viii
目錄.....	x	表目錄.....	xi	第一章 序論 1.1 研究背景.....	1
動機.....	2	1.3 研究目的.....	2	1.4 研究流程.....	3
第二章 相關理論及文獻探討 2.1 台灣股票市場概述.....	5	2.2 人格特質分析.....	7	2.3 影響投資因素.....	11
2.4 投資人股票投資型態.....	20	第三章 研究方法 3.1 研究架構.....	30	3.2 操作型定義.....	31
3.3 研究假設.....	36	3.4 研究範圍.....	38	3.5 研究限制.....	38
3.6 研究工具.....	39	3.7 資料蒐集.....	44	3.8 資料分析方法.....	45
第四章 研究結果 4.1 台灣股市投資人型態分.....	47	4.2 不同群組投資人投資股票之投資型態.....	69	4.3 股市投資人對影響投資因素之分析.....	71
4.4 股市投資人行為分析.....	82	第五章 結論 5.1 研究結論.....	98	5.2 建議.....	102
參考文獻.....	104	附錄.....	109		

參考文獻

- 壹、中文文獻: 1. 周宗仁，(1987)，股票投資人決策過程及投資成效之研究，國立台灣科技大學工程技術研究所碩士論文。 2. 周文賢，(2002)，多變量統計分析，台北智勝文化公司。 3. 周榮祥，(2004)，以資料探勘技術分析股市個人投資績效之研究，國立政治大學資訊管理學系研究所碩士論文。 4. 林宗志，(2003)，股利政策對股票型基金持股影響因素之研究，國立政治大學財政研究所碩士論文。 5. 林子超，(2003)，我國金融控股公司特性與經營績效關係，國立政治大學企業管理研究所碩士論文。 6. 何耀廷，(1995)，Fishbein 模式探討期貨營業員的投資行為，國立交通大學管理科學研究所碩士論文。 7. 李宜珈，(2003)，人格特質、組織文化與訓練遷移成效關係之研究，私立大葉大學工業關係學系研究所碩士論文。 8. 施啟文，(2000)，台灣投資人之人格特質及其投資獲利與生活滿意度之相關研究，私立大葉大學事業經營所碩士論文。 9. 拾己寰，(1991)，台灣股票市場機構投資人與小額投資人股票購買行為差異性之研究，私立逢甲大學經濟學研究所碩士論文。 10. 范靖君，(1998)，共同基金之投資人購買決策過程因素之研究，東吳大學企業管理學系碩士論文。 11. 徐俊明，(2004)，投資學理論與實務，福懋出版社有限公司。 12. 連兆祥，(2003)，公開推薦資訊與投資者人格特質對其操作略和投資績效影響之研究，國立成功大學工業管理研究所碩士論文。 13. 陳清龍，(1988)，投資人人格特質、投資型態及投資績效之研究，私立淡江大學金融研究所碩士論文。 14. 曾佳珍，(1998)，理性行動理論與自我效能探討某大學學生從事規律運動之意圖，國立臺灣大學護理學研究所碩士論文。 15. 陸劍青、馬勝祥、彭賀、李同慶編著，(2002) 投資心理學，國揚文化事業。 16. 游景翔，(1995)，投資人人格特質、投資特性對選股策略與投資績效影響之研究，私立淡江大學國際企業學研究所碩士論文。 17. 張妍婷，(2003)，我國金融控股公司特性與經營績效關係，國立政治大學企業管理研究所碩士論文。 18. 彭毓珍，(2003)，台灣股票與指數期貨市場投資者行為之研究，國立成功大學管理學院碩士論文。 19. 詹勳章，(2005)，我國 OBU 成立後，大

陸台商人格特質、資金調度因素對資金行為及財務績效之相關研究，大葉大學會計系研究所碩士論文。 20. 趙發廉，(1997)，費思實理性行為理論在青少年消費行為上的意涵與應用 - 以桃園市與中壢市高中高職學生的機車購買意願為例，國立交通大學管理科學研究所碩士論文。 21. 廖學寅，(2004)，台灣中小企業創業家人格特質與創業績效關係之研究，輔仁大學管理研究所碩士論文。 22. 廖茂成，(2001) 資產市場關聯性與財富效果 - 台灣股票市場與不動產市場之分析，國立中山大學財務管理學系碩士論文。 23. 黎世明，(1988)，內外控人格及風險態度與投資型為關係之研究，國立台灣大學商學研究所碩士論文。 24. 蔡之貴，(1987)，費思實行為傾向模式之研究及其在錄放影機購買行為上之應用，私立大同工學院事業經營研究所碩士論文。 25. 賴蕙君，(1991)，義市國中教師終生學習行為意圖及其影響因素之研究-計劃行為理論的驗證，國立中正大學成人及繼續教育研究所碩士論文。 26. 潘明全，(1990)，個人投資股票行為傾向之研究 - Fishbein 模式之運用，國立政治大學企業管理研究所碩士論文。 27. 劉玉珍，(2002)，金融控股公司經營績效評估指標之建構，私立世新大學研究所碩士論文。 28. 劉平文，(1993)，經營分析與企業診斷-企業經營系統觀，華泰出版社，頁350。 29. 鄭仁偉，(1988)，台北區證投資者投資行為特性之研究，國立中興大學企業管理研究所碩士論文。 30. 鍾碧菁，(2004)，人格特質、台灣金控經營績效對股票投資人投資型態及投資績效之研究，私立大葉大學會計資訊所碩士論文。 31. 謝佳君，(1998)，國內開放型股票共同基金投資人之行為研究，國立台灣大學財務金融學研究所碩士論文。 32. 蘇仁祥，(1994)，日本股市之從眾行為分析，私立元智大學財務金融研究所碩士論文。

貳、英文文獻: 1. Ajzen, I. and Fishbein, M. (1980), "Understanding Attitudes and Predicting Social Behavior." Englewood Cliffs, Prentice-Hall, p.84. 2. Atkinson, J.W. & Feather, N.T. (1966). "A theory of achievement motivation." New York: John Wiley & Sons. 3. Barber, B. M. and T. Odean, (2003), "All that Glitters: The Effect of Attention and News on the Buying Behavior of Individual and Institutional Investors," Working paper, Graduate School of Management, University of California, Davis. 4. C. Skrycki, M. Horm, L.J. Moore, S.F. Golden, N. Linnon & P. Dworkin, (1987) "Risk taker," U.S News & World Report, Jan.26, p.64-73. 5. Chiang, R. and Fong, W.M., "Relative informational efficiency of cash, futures, and options markets: The case of an emerging market", The Journal of Banking & Finance 25, 2001 p.355-375. 6. Cindy, Skrzycki, M. Horm, L.J. Moore, S.F. Golden, N. Linnon & P. Dworkin, (1987, Jan.26) "Risk Taker," U.S. News & World Report, p.64. 7. Corey, R. E., (1975), "Key Options in Market election Production Planning", Harvard Business Review. 8. Farley, A. M. (2000), "Qualitative Reasoning in Economics", Journal of Economics Dynamics and Control, 14, pp. 465-490. 9. Gervais, S.J. B. Heaton and Terrance Odean, (2001), "Capital Budgeting in the Presence of Managerial Overconfidence and Optimism", working paper, University of California, Berkeley. 10. J.O. Summer, "The Identify of Women's Clothing Fashion opinion Leaders: Identifying Their Characteristics by self-report", Journal of Marketing, (Oct, 1974), p.49. 11. Lawrence G. Corey, (1971), "People Who Claim to be Opinion Leaders: Identify Their Characteristics by Self-report", Journal of Marketing (Oct.), p.49. 12. Lease, R.C., Lewellen, W.G. and Hlarbaum, (1974), The individual Investor: Attributes and Attitudes. Journal of Finance, May, pp.413-443. 13. Liu, Pu, Stanley D. Smith, and Azmat A. Syed (1990), "Stock price reactions to The Wall Street Journal's securities recommendation", Journal of Financial and Quantitative Analysis, pp. 393-410. 14. Peter F Drucker (2000), "Measuring Corporate Performance Appraisals". 15. Rotter, J.B., (1966), Generalized Expectancies for Internal versus External Control of Reinforcement, Psychological Monographs, Vol.81, 1-27. 16. R.C Lease, W.G. Lewellen, & Schlarbaum, (1974), "The Individual Investor: Attributes and Attitudes", Journal of Finance, May, p.49. 17. Sharpe, William F. (1964), "Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium Under Conditions of Risk", The Journal of Finance, pp.425-442. 18. Shleifer, A., & Summers, L.H. (1990), "The noise trader approach to finance", Journal of Economic Perspectives, 4 (2), 19-33. 19. Womack, J. and Jones, D., "Lean Thinking", New York: Simon and Schuster. 1996.