

# A Study on the Relationship among Taiwan Stock Investors' Personality Traits, Influence of Investment Factor upon ...

孫中玠、楊維娟、賴文魁

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

## ABSTRACT

Investors of Taiwan stock market invest their money in stocks in order to obtain profit. There are many factors that people invest in stocks, but investment will and investment pattern of investors have influenced the final investment performance. This study based on questionnaires which focus on private investors in the north of Taiwan, their personality traits and influence of investment personality are divided into groups, inquiring further into the relation of investment pattern and investment performance. This study also confirmed whether Fishbein's reasoned action theory is suitable for explaining stock market investors' investment conduct, and how investors pay attention to the performance of investment in step attention degree. The statistic methods used in this study include descriptive statistics, reliability analysis, validity analysis, chi-square test, one-way anova test and path analysis. The result of study is found: First, Fishbein's reasoned action theory is suitable for explaining the investment behavior of stock market investors. Second, different people's characteristics investors' investment pattern and investment performance have different to show. Third, risky investors of the property and leader's investors of the suggestion, they have different to show in investment pattern, but have no different to show in investment performance. Fourth, as regards influence of investment factor, different investors pay attention to the operating performance of stock company, they have no different to show in investment pattern, but have different to show in investment performance; different investors pay attention to the influence of information, they have different to show in investment pattern, but have no different to show in investment performance. Fifth, different investment performance investors have different to show in investment pattern. Sixth, there have apparent causality among influence of investment factor, investment pattern and investment performance.

Keywords : Personality, Investment factor, Investment conduct, Investment performance, Investment pattern, Fishbein's reasoned action theory.

## Table of Contents

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
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
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
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
限制.....	38	3.6 研究工具.....	39	3.7 資料蒐集.....	44
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
研究結論.....	98	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
錄.....	109	5.2 建議.....	102	參考文獻.....	104

## REFERENCES

- 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, 私立大業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, 私立大業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. 蔡之貫，(1987)，費思實行為傾向模式之研究及其在錄放影機買行為上之應用，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 elf-report " , Journal of Marketing, (Oct, 1974), p.49. 11. Lawance 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 Iharbaum, (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.