

投資型保單之投資人人格特質、知覺風險、避險行為對財富效果之比較分析—以外商銀行及本國銀行之投資者為例

秦正楊、賴文魁

E-mail: 9800825@mail.dyu.edu.tw

摘要

本研究主要目的是探討投資型保單投資人人格特質的差異是否會透過避險行為而影響財富效果，其知覺風險、避險行為與財富效果之間有無相關性。而投資人的知覺風險是否能影響避險行為，以及人格特質的差異是否有不同的財富效果。本研究採用問卷(questionnaires survey)方式，共發出500份問卷，回收有效問卷305份，有效回收率為61%。本研究經實證研究結果發現：人格特質對避險行為、財富效果均呈現顯著正向影響；知覺風險對避險行為呈現顯著正向影響；然對財富效果卻無呈現顯著影響；避險行為對財富效果呈現顯著正向影響。

關鍵詞：人格特質、知覺風險、避險行為、財富效果

目錄

中文摘要	iii	英文摘要	iii
iv 誌謝辭		v 內容目錄	
vi 表目錄		vii 圖目錄	
x 第一章 緒論	1	第一節 研究背景與動機	1
1 第二節 研究目的	2	第三節 研究流程	2
3 第二章 文獻探討	4	第一節 投資型保單	4
4 第二節 人格特質	8	第三節 知覺風險	8
12 第四節 避險行為	16	第五節 財富效果	16
24 第三章 研究方法	27	第一節 研究架構	27
27 第二節 研究假說	28	第三節 操作型定義	28
30 第四節 研究範圍	36	第五節 資料分析	36
36 第四章 實證分析	39	第一節 敘述	39
39 第二節 因素及信度分析	43	第三節	43
46 第四節 相關分析	49	第五節	49
55 第六節 路徑分析	63	第五章	63
67 第一節 研究結論	67	結論與建議	67
71 第二節 實務上及後續研究建議	71	參考文獻	71
73 附錄 研究問卷	78	表目錄	78
6 表 2-1 傳統與投資型保單比較表		表 2-1 傳統與投資型保單比較表	
6 表 2-2 投資型保單相關研究彙整表	7	表 2-2 投資型保單相關研究彙整表	7
9 表 2-3 人格特質定義整理		表 2-3 人格特質定義整理	
14 表 2-4 不同人格特質投資人投資行為文獻表	11	表 2-4 不同人格特質投資人投資行為文獻表	11
14 表 2-5 知覺風險六項衡量構面		表 2-5 知覺風險六項衡量構面	
24 表 2-6 知覺風險相關研究彙整表	16	表 2-6 知覺風險相關研究彙整表	16
24 表 2-7 避險行為相關研究彙整表		表 2-7 避險行為相關研究彙整表	
31 表 2-8 財富效果相關研究彙整表	26	表 2-8 財富效果相關研究彙整表	26
31 表 3-1 財務冒險傾向量表		表 3-1 財務冒險傾向量表	
33 表 3-2 意見領袖傾向量表	32	表 3-2 意見領袖傾向量表	32
33 表 3-3 知覺風險之子構面之		表 3-3 知覺風險之子構面之	
34 表 3-4 知覺風險之子構面之衡量項目	33	表 3-4 知覺風險之子構面之衡量項目	33
34 表 3-5 避險行為之子構		表 3-5 避險行為之子構	
35 表 3-6 避險行為之子構面之衡量項目	34	表 3-6 避險行為之子構面之衡量項目	34
35 表 3-7 財富效果之		表 3-7 財富效果之	
40 表 4-1 人口統計變項分析表	40	表 4-1 人口統計變項分析表	40
41 表 4-2 財務冒險		表 4-2 財務冒險	
43 表 4-3 意見領袖傾向樣本人數分析表	43	表 4-3 意見領袖傾向樣本人數分析表	43
44 表 4-4 知		表 4-4 知	
45 表 4-5 避險行為因素分析表	45	表 4-5 避險行為因素分析表	45
46 表 4-6 不同性別與各構面獨立樣本檢定	46	表 4-6 不同性別與各構面獨立樣本檢定	46
47 表 4-7 婚姻狀況(已、未婚)獨立樣本檢定	47	表 4-7 婚姻狀況(已、未婚)獨立樣本檢定	47
47 表 4-8 居住區域之變異數分析	47	表 4-8 居住區域之變異數分析	47
48 表 4-9 不同年齡之構面變異數分析	48	表 4-9 不同年齡之構面變異數分析	48
48 表 4-10 教育程度之構面變異數分析	48	表 4-10 教育程度之構面變異數分析	48
49 表 4-11 職業之構面變異數分析	49	表 4-11 職業之構面變異數分析	49
49 表 4-12 月收入之構面變異數分析	49	表 4-12 月收入之構面變異數分析	49
50 表 4-13 各構面之相關分析表	49	表 4-13 各構面之相關分析表	49
51 表 4-14 人格特質與避險行為之相關分析表	51	表 4-14 人格特質與避險行為之相關分析表	51
52 表 4-15 人格特質與財富效果之相關分		表 4-15 人格特質與財富效果之相關分	
53 表 4-16 知覺風險與避險行為之相關分析表	53	表 4-16 知覺風險與避險行為之相關分析表	53
53 表 4-17 知覺風險與財富效果之		表 4-17 知覺風險與財富效果之	

相關分析表	54	表 4-18 避險行為與財富效果之相關分析表	54	表 4-19 人格特質因素對避險行為之影響統計表	55	表 4-20 財務冒險傾向對避險行為之影響統計表	56	表 4-21 意見領袖傾向對避險行為之影響統計表	57	表 4-22 人格特質因素對財富效果之影響統計表	57	表 4-23 財務冒險傾向對財富效果之影響統計表	58	表 4-24 意見領袖傾向對財富效果之影響統計表	59	表 4-25 知覺風險因素對避險行為之影響統計表	59	表 4-26 知覺風險各因素對避險行為之影響統計表	60	表 4-27 知覺風險因素對財富效果之影響統計表	60	表 4-28 知覺風險因素對財富效果(短期)之影響統計表	61	表 4-29 知覺風險因素對財富效果(長期)之影響統計表	61	表 4-30 避險行為因素對財富效果之影響統計表	62	表 4-31 避險行為因素對財富效果(短期)之影響統計表	62	表 4-32 避險行為因素對財富效果(長期)之影響統計表	63	表 4-33 模式摘要表	65	表 4-34 路徑效果表	66	表 5-1 研究假設驗證結果彙整表	68	圖目錄 圖 3-1 研究架構	27	圖 4-1 路徑分析模式圖	64	圖 4-2 路徑分析結果圖	65
-----------------	----	----------------------------------	----	------------------------------------	----	------------------------------------	----	------------------------------------	----	------------------------------------	----	------------------------------------	----	------------------------------------	----	------------------------------------	----	-------------------------------------	----	------------------------------------	----	--	----	--	----	------------------------------------	----	--	----	--	----	------------------------	----	------------------------	----	-----------------------------	----	--------------------------	----	-------------------------	----	-------------------------	----

參考文獻

- 一、中文部分 陳清龍(1989), 投資人的人格特質、投資型態及投資績效關係之研究, 淡江大學金融研究所未出版之碩士論文。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未出版之碩士論文。游景翔(1995), 投資人的人格特質、投資特性對選股策略與投資績效之研究, 淡江大學國際企業研究所未出版之碩士論文。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, 大葉大學事業經營研究所未出版之碩士論文。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, 大葉大學會計資訊研究所未出版之碩士論文。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未出版之碩士論文。范立亭(2003), 新台幣最適多元交叉避險策略之研究, 靜宜大學會計學研究所未出版之碩士論文。徐玉秀(2005), 投資型商品費用結構與投資績效之分析, 銘傳大學風險管理與保險學研究所未出版之碩士論文。林裕仁(1996), 國際投資與遠期外匯契約的避險效果, 國立台灣大學國際企業研究所未出版之碩士論文。黃憲文(2005), 消費者對投資型保單壽險產品購買意願之研究, 逢甲大學經營管理研究所未出版之碩士論文。范國楨(2006), 購買投資型保單決策因素之探討, 國立東華大學企業管理研究所未出版之碩士論文。郭明鴻(2006), 以全球股票型基金為核心, 引進區域股票型基金及全球單一產業後投資組合之效率分析—以某投資型保單為例, 逢甲大學經營管理研究所未出版之碩士論文。孫中玠(2006), 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, 大葉大學國際企業管理研究所未出版之碩士論文。徐寶聲(2006), 留德、法之中國大學生人格特質、價值觀、生活型態及消費行為之研究, 銘傳大學管理研究所未出版之碩士論文。李瑞瓊(2006), 運用線性結構關係模式探討共同基金涉入程度、服務品質、投資績效、顧客滿意度、品牌權益、知覺風險對顧客忠誠度之影響—以台灣投資信託產業貴賓級客戶為例, 國立東華大學企業管理研究所未出版之碩士論文。戴麗紅(2006), 運用結構方程式探討品牌權益、服務品質、關係品質、知覺風險對顧客忠誠度之影響—以台灣證業為例, 國立東華大學企業管理研究所未出版之碩士論文。程正龍(2007), 人格特質、投資決策因素對海外共同基金投資人之投資行為、投資績效影響之研究—以寶來、統一證券投資人為例, 大葉大學國際企業管理研究所未出版之碩士論文。謝耀龍(2004), 壽險行銷(3版), 台北:華泰書局。劉麗娟(2007), 保險業務人員性別差異消費者知覺風險影響, 大葉大學事業經營研究所未出版之碩士論文。柳怡伶(2004), 上市上櫃公司選擇銀行融資的決定因素與財富效果之研究, 銘傳大學國際企業學研究所未出版之碩士論文。廖筱芳(2004), 壽險公司投資部門員工財務風險認知與公司投資績效關聯性之分析, 朝陽科技大學保險金融管理研究所未出版之碩士論文。吳豐宗(2004), 自動平衡機制在投資型保險商品的財富效果, 國立中山大學財務管理學研究所未出版之碩士論文。吳翰卿(2006), 外匯遠期匯率避險策略之績效評估, 國立高雄第一科技大學風險管理與保險研究所未出版之碩士論文。黃蕙萍(2001), 上市公司使用衍生性金融商品避險動機與行為之研究, 成功大學國際企業學研究所未出版之碩士論文。陳伊嫻(2007), 國際化程度對企業使用衍生性金融商品避險行為及影響因素之關係探討, 國立東華大學國際企業學研究所未出版之碩士論文。
- 二、英文部分 Ajzen, I., & Fishbein, M. (1980). Understanding attitudes and pre-dicting social behavior. Englewood cliffs, New York: Pren-dice-Hall, p.84. Bakken, R. (1967). Money management understandings of tenth gradestudents. National Business Education Quarterly, 36,6. Cox, D. F. (1967). Risk handling in consumer behavior - An intensive study of two cases. In Cox, D. F. (Eds.), Risk-taking and information-handle in consumer behavior, 34-81, Boston: Harvard University Press. Jacoby, Jacob & Leon, B. Kaplan. (1972). The Components of perceived risk, in advance in consumer research. M. Venkatesan, ed. Chicago: Association for Consumer Research, 383-393. Stone, R. N., & Gronhaug, K. (1993). Perceived risk: Futher considerations for the marketing discipline. European Journal of Marketing, 27(3), 39-50. Hunter, W. C., & Timme. S. G. (1992). A stochastic dominance approach to evaluation foreign exchange hedging strategies, Financial Management, 21(3), 104-112. Dowling, G. R., & Staelin, R. (1994). A model of perceived risk and intended risk-handling activity. Journal of Consumer Research, 21 (6), 110-134. Wood, Charles M., & Scheer. Lisa K. (1996). Incorporating perceived risk Into models of consumer deal assessment and purchase intent. Advances in Consumer Research, 23, 399-404. Garretson, J. A. & Clow, K. E. (1999). The influence of coupon face value on service quality expectations, risk perceptions and purchase intentions in the dental industry. Journal of Services Marketing, 13 (1), 59-72. Mayers, D., & Smith, C. W. Jr. (1982). On the corporate demand for insurance. Journal of Business, 55(2), 73-86. Mayers, D., & Smith, C. W. Jr. (1990). On corporate demand for insurance: Evidencefrom the reinsurance market. Journal of Business, 63(1), 19-40. Markowitz, Harry M. (1952). Portfolio selection. Journal of Finance, 7 (1), 77-91. Froot, K. A., Scharfstein, D. S., & Stein, J. C. (1993). Risk management: Coordinatingcorporate investment and financial policies. The

Journal of Finance, 48(5), 1629-1658. Geczy, C., Minton, B. A., & Schrand, C. (1997). Why firm use currency derivatives. The Journal of Finance, 52(4), 1323-1353.