

專題題目：影響投資績效之個人特質因素探討

—以涉入程度為干擾變數

學生：李玉玲、湯妮、於社伶、簡維興、謝盛宇

摘要

根據台灣證券交易所，台灣證券市場創造的交易金額最高曾達到 2007 年約台幣 33 兆元。參與者眾，加上牽涉的金錢龐大，如果市場上有固定的贏家和輸家就會造成財富重分配，尤其在一般人印象裡，散戶總是輸多贏少，因此全體投資人實際的獲利水準，以及交易績效受哪些因素影響就很重要。

傳統財務學假設人是理性的，直到行為財務學的興起，學者們陸陸續續發現了投資人很多的偏誤與心理行為，包括處置效應、過度自信等金融市場上各種異常現象因子，對人們的投資行為帶來很大的影響，甚至影響到投資績效？此一有趣議題值得深入研究。

本研究目的在探討過度自信、風險偏好與投資績效之關係，並以過度反應做為中介變數，探討過度自信、風險偏好是否透過過度反應影響投資績效，再加入涉入程度做為干擾變數，探討其是否具有干擾效果進而影響投資績效。本研究嘗試以台灣股市投資人進行實務問卷調查來證實本研究假設，藉由電子問卷與紙本發放，最後回收有效問卷計 195 份，進行敘述統計性分析、信度與效度分析及以單因子變異數分析(One-Way ANOVA)，研究各變數之間的關係。

本研究實證顯示：(1)過度自信、風險偏好對投資績效有正向顯著之影響；(2)過度反應對投資績效之影響效果不顯著；(3)過度反應在過度自信、風險偏好與投資績效之間不具有中介效果；(4)涉入程度在過度自信、風險偏好、過度反應與投資績效之間不具有干擾效果。

關鍵詞：投資績效、過度自信、風險偏好、過度反應、涉入程度

Keywords：Investment Performance、Overconfidence、Risk Preference、Overreaction、Involvement