

專題題目：期貨、選擇權投資人行為之 研究—以大專院校學生為例

學校及科系：致理技術學院 財務金融系

學生：柯陳霖、林宛瑩、陳怡秀、吳達展、蔡政培

指導老師：李世欽

摘要

巴菲特認為投資人心理和投資價值判斷的專業性是同等重要，本文藉由「2011全國大專期權擂台賽」來探討大專院校學生參與投資期權競賽之行為分析，利用投資者問卷探討專業知識面與投資心理面對投資績效報酬之主要影響。實證結果顯示男性參賽者的報酬較女性高，修過財金相關課程的參賽者在報酬率的表現較佳，有股票投資經驗者報酬率較高，瀏覽網路蒐集資訊較多者績效較好，金融商品知識越高者績效越高。而心理帳戶、避免後悔、自我控制三個投資心理面對續擴承諾具有顯著影響。

關鍵字：心理偏誤、性別、期權競賽、投資績效



目錄

壹、緒論.....	1
一、研究背景.....	1
二、研究動機與目的.....	5
三、研究流程.....	6
貳、文獻探討.....	7
一、過度自信.....	8
二、心理帳戶.....	9
三、避免後悔.....	11
四、自我控制.....	12
五、續擴承諾.....	12
六、性別.....	13
七、心理因素及續擴承諾行為探討假設圖.....	14
參、研究方法.....	15
一、研究假設.....	15
二、資料來源.....	15
三、競賽內容.....	16
四、研究方法.....	18
(一)迴歸分析.....	18
(二)T檢定分析法.....	19
(三)信度分析.....	20
(四)效度分析.....	21
五、研究架構圖.....	22
肆、實證分析.....	23
一、問卷設計與資料來源.....	23
二、樣本結構分析.....	23
三、測量模式.....	34
四、績效T檢定分析.....	38
五、性別T檢定分析.....	39

六、投資績效之迴歸分析.....	40
七、續擴承諾與投資心理之關連性.....	42
伍、結論.....	43
參考文獻	
中文參考文獻.....	47
英文參考文獻.....	49
附錄	
附錄一問卷.....	44

圖目錄

圖 1-1	各年度期權交易量統計圖表	3
圖 1-2	各商品九十九年度交易量統計圖表	4
圖 2-1	心理因素及續括承諾行為之探討假設圖	14
圖 3-1	研究架構圖	22
圖 4-1	參考性別比例	24
圖 4-2	參與財金系學生比例	25
圖 4-3	參與年級比例	25
圖 4-4	參與財金相關課程比例	26
圖 4-5	參與競賽詢問專家、老師比例	26
圖 4-6	參與競賽閱報時間比例	27
圖 4-7	參與競賽使用網路瀏覽資訊比例	27
圖 4-8	參與投資股票經驗比例	28
圖 4-9	參與購買基金比例	28
圖 4-10	投資理財方面知識比例	29
圖 4-11	經驗勾選比例	30
圖 4-12	過度自信比例	31
圖 4-13	自我控制比例	32
圖 4-14	避免後悔比例	32
圖 4-15	心理帳戶比例	33
圖 4-16	續擴承諾比例	34

表目錄

表 1-1	不同財務理論的假設與差異分析.....	2
表 3-1	專家學者名單.....	21
表 4-1	Q1 題組基本資料結構分析.....	23
表 4-2	Q2 題組理財知識平均分數.....	29
表 4-3	Q3 題組投資經驗平均分數.....	30
表 4-4	Q4 題組結構分析.....	30
表 4-5	Q2 題組投資理財知識問卷信度分析.....	34
表 4-6	Q3 題組投資經驗問卷信度分析.....	35
表 4-7	Q4 題組投資問卷信度分析.....	36
表 4-8	績效 T 檢定分析.....	38
表 4-9	性別 T 檢定分析.....	39
表 4-10	投資績效之迴歸分析表.....	40
表 4-11	續擴承諾與投資心理之迴歸分析表.....	42