

國立臺北大學國際企業研究所
碩士論文

指導教授：劉祥熹 博士

台灣股市投資人過度自信行為之研究

An Empirical Study on the Investor Overconfidence of
Taiwan Stock Market



研究生：甘斐任 撰

中華民國九十七年五月

國立臺北大學 96 學年度第二學期 碩士 學位論文提要

論文題目：台灣股市投資人過度自信行為之研究

論文頁數：88 頁

所 組 別：國際企業研究所 系(所) (學號：79535104)

研 究 生：甘斐任

指導教授：劉祥熹 博士

論文提要內容：

本研究主要之目的在對台灣股市投資人過度自信交易行為做一驗證。有鑑於處分效果對於交易量存在有與過度自信相似之效果，且之前多數關於台灣股市投資人過度自信之研究大多忽略處分效果之影響，本研究特在模型建構中納入處分效果對交易量之影響，以對台灣股市投資人過度自信行為作一更為準確之驗證。本研究參考 Statman, Thorley, and Vorkink(2006)以及 Chuang and Lee(2006)對過度自信所提出之假說與實證方式，使用約十年之大盤指數去除週效應後的週週轉率與週報酬率，以及 262 檔個股去除週效應後的週週轉率與週報酬率建構雙變量 VAR-GARCH 模型與三變量 VAR 模型來驗證台灣股市投資人過度自信。

實證結果發現，台灣股市投資人確實存在有過度自信之傾向，並且容易受市場環境之影響，當為多頭市場時，過度自信情形會更為嚴重。在以市值為風險大小之衡量標準下，過度自信投資者並不一定會傾向於持有風險性較高之個股。除了過度自信外，台灣股市投資人亦存在有顯著之處分效果，表示投資人無法理性的判斷出場之時機。

關鍵字：行為財務學、過度自信、處分效果、VAR-GARCH 模型