

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

臺灣股市散戶與法人過度自信之研究

— Double-Threshold GARCH 模型之應用

A Study on the Overconfidence of Individual and Institutional Investors in
Taiwan Stock Market : An Application of Double-Threshold GARCH Model



研究生：陳昱豪 撰

中華民國九十九年六月

國立台北大學九十八學年度第二學期碩士學位論文提要

論文題目：臺灣股市散戶與法人過度自信之研究—Double-Threshold

GARCH 模型之應用

論文頁數：142 頁 所組別：國際企業 系(所) (學號：79735102)

研究生：陳昱豪 指導教授：劉祥熹

論文提要內容：

本研究主要目的為探討台股散戶與法人之過度自信現象。以台股中之個股與大盤加權股價指數為研究對象。利用建構 Double-Threshold GARCH 模型，以瞭解市場報酬、個股報酬及交易量之間對投資人造成之影響所產生的過度自信情形。樣本期間為 1998 年 1 月 9 日至 2008 年 9 月 12 日。

實證結果指出，DT-GARCH 模型可以實際反映臺灣股市之散戶與法人之過度自信門檻水準。同時，臺灣股票交易市場中，投資人所具有的過度自信現象較為明顯，僅有少數個股表現出處分效果之現象。此外，依照散戶與法人兩類投資者之持股比例分類觀察，無論於何種市場狀態下，皆發現散戶投資人具有較法人投資人為高之過度自信交易行為，且依公司資本額不同所分類而成之投資組合，亦發現偏好交易公司規模越小者之投資人為相對具有較高之過度自信交易行為。因這類過度自信交易行為導致臺灣股市形成一不效率市場，故希冀透過本文分析結果所獲資訊能提供投資人於進行投資決策，或政府於制訂相關法令政策時，能有所參考依據。

關鍵字：過度自信、處分效果、DT-GARCH 模型