



高中職教師投資心理偏誤之性別差異 主觀認知 VS. 客觀評量

連恭伶

摘 要

本研究針對高中職教師進行問卷調查，藉以了解投資心理偏誤的性別差異。本研究探討女性教師與男性教師在自我控制能力、經驗效應、處份效果、沉沒成本、過度自信、原賦效果、從眾行為、避免後悔等項目之主觀認知與客觀評量上是否有顯著差異。研究結果發現，在處份效果、過度自信與從眾行為上，無論是主觀認知或是客觀評量，兩性的看法都一致。在經驗效應、沉沒成本、原賦效果與避免後悔上，雖然兩性的主觀認知一致，但與客觀評量的結果並不相同。在本研究當中，唯有自我控制能力，兩性的主觀認知並不一致。

關鍵字：自我控制能力、經驗效應、處份效果、沉沒成本、過度自信、原賦效果、從眾行為、避免後悔



第壹章 緒論

第一節 研究動機與目的

現代社會科學研究常常以兩性在文化、社會及經濟活動中所呈現不同的反應為議題。在過去根據效率市場假說，投資決策乃是一種理性行為，直至1990年代末期行為財務學 (behavioral finance) 蓬勃興起以後，才開始注意到心理偏誤對個人投資行為的影響。從許多的文獻研究中發現，個人投資行為具有損失迴避 (loss aversion)、過度自信 (overconfidence)、處份效果 (disposition effect)、避免後悔 (regret)、經驗效應 (heuristics)、認知失調 (cognitive dissonance) 與心理帳戶 (mental account) 等非理性的傾向。郭敏華、郭迺峰、邱耀初、范秉航 (2005) 對台灣投資人進行研究，結果發現不論是投資交易行為或個人內在投資心理傾向，男女之間均存有顯著差異。朱祁劭 (2009) 發現投資行為偏誤會因為性別的不同而有所差異，在處份效果、從眾行為方面，女性的強度高於男性；但在過度自信傾向上，男性強度則高於女性。

行為財務學者致力於對投資人的投資行為進行研究，研究結果發現人們在股市操作最常犯錯誤並非缺乏專業知識，而是與自身心理因素有關。投資者在不确定條件下所做的決策，事實上多數投資決策並非都是理性的，投資者實際的投資策略會受到心理偏誤 (biases) 的影響。在現實生活中，個人投資行為常受心理認知因素所影響，因此兩性於不同認知層面對心理偏誤的表現差異，值得進一步深入研究。本文欲以高中職教師作為研究對象，藉



由發放問卷的方式探討女性教師與男性教師在自我控制能力、經驗效應、處份效果、沉沒成本、過度自信、原賦效果、從眾行為、避免後悔等項目之主觀認知與客觀評量上是否有所差異。

第二節 研究流程

本研究之流程如圖 1-1 所示。首先，確立研究動機與目的；其次，回顧國內外相關文獻；接著，擬定研究方法並進行問卷調查；最後，進行資料整理與分析並下結論。

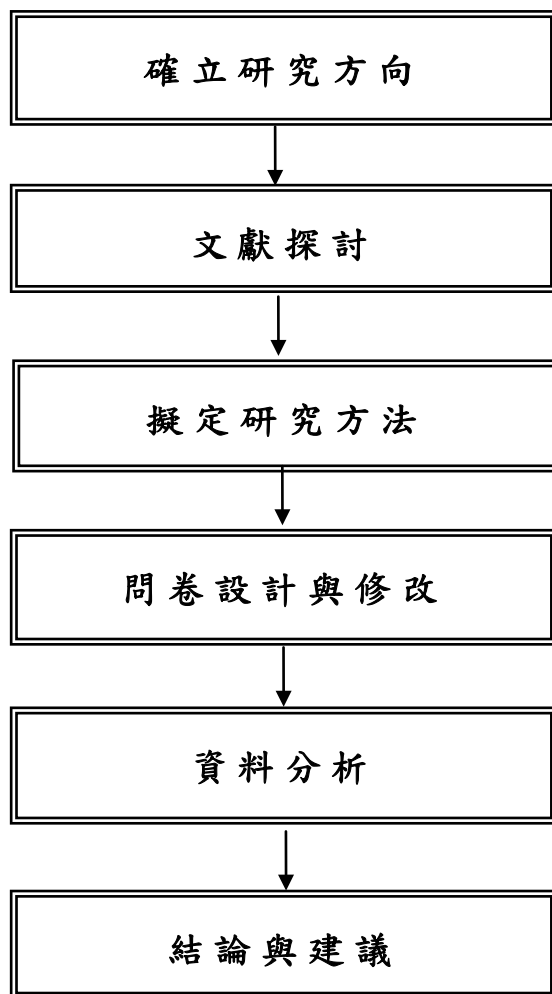


圖 1-1 研究流程



第貳章 文獻探討

第一節 行為財務學

Fama (1970) 提出效率市場假說 (efficient market hypothesis)，認為投資人的投資行為是理性的，市場是有效率的。然而 1980 年代以來，規模效應、日曆異常現象、從眾行為等許多效率市場假說無法解釋的異常現象，Kahneman and Tversky (1979) 與 Thaler (1980) 開始將認知心理學的研究成果應用到投資人的行為分析實驗，行為財務學乃因此而生。

Kahneman and Tversky (1979) 提出展望理論 (prospect theory)，主張投資人的風險傾向因損益而不同，面對損失時有風險偏好 (risk seeking) 的傾向，處於利得時則有風險趨避 (risk aversion) 的傾向。在該理論模型中，以價值函數 (value function) 取代傳統預期效用理論中的效用函數來描述個人的選擇行為。

此外，研究者進一步指出人們在做決策的過程中受到情感因素及認知影響，當個人在不確定的風險下必須做決策時，並非以理性的方式對所有的可能情境做詳盡的分析，而容易呈現不同的心理特徵。Shefrin and Statman (2000) 將行為財務學歸納成三大類，分別為經驗法則偏誤 (heuristic-driven bias)、框架相依 (frame dependence) 和無效率市場 (inefficient markets)。

第二節 投資心理偏誤及性別差異研究

Maccoby and Jacklin (1980) 最早對於兩性認知上、性格上和社會行為上之性別差異進行研究，結果發現男性相較於女性較為武斷 (assertive) 且較具侵略性 (aggressive)。按照社會心理學理論，Block (1984) 主張性別自我認知本來就存在差異性，Markus and Kitayama (1991) 指出女性傾向於連結與共享性



(connectedness and communion)，男性則傾向於個人與自利性 (individualist and egoistic agency)。綜合上述，諸多關於性別研究的文獻皆顯示男性與女性在性格及態度等心理因素上存在差異，因此對於風險的偏好、生活規劃都會因此而有所不同，進而產生不同的投資心理偏誤。本研究接著探討主要的自我控制、經驗效應、處份效果、沉沒成本、過度自信、原賦效果、從眾行為、避免後悔等常見的投資心理偏誤。

一、自我控制

Shefrin and Thaler (1981) 指出個人同時存在理性規劃的一面和情緒化決策的一面，呈現出一種人格特質的矛盾；因為個人同時被長期的理性關切與短期的情緒因素所影響，當個人意志力薄弱時，很容易做出衝動的決定。由於個人了解情緒化行為可能會產生不利的結果，因此希望能維持自我控制，使其決策可以帶來長期的利益。Shefrin and Statman (1985) 認為當投資者存在自我控制 (self-control) 時投資者會去避免實現損失而去實現利得的股票，同時也指出投資人厭惡認列損失，是屬於非理性的一面，但理性一面的他會運用一些措施與之對抗，例如設立停損 (利) 點來制衡非理性行為。張大川 (2008) 藉由從全體經濟戶長的消費總支出來檢視自我控制問題，女性相較於男性而言來的更有自我控制能力，導致此現象的原因可能為，天生性別差異或者整體社會對於性別擁有不同的對待與期許等因素，最後導致性別間出現不同的自我控制行為。

二、經驗效應

Kahneman and Tversky (1982) 指出，人們在面臨不確定時傾向於直覺地依據過去的經驗做出判斷和決策，也就是所謂的捷思傾向 (heuristics)。人們就是無法如古典財務理論所假設的一般能夠理性的解決所有問題，相反的，他們利用經驗法則來處理大量資訊，也就是人們在作判斷時，以往的經驗會影響到當下的決策。Thaler and Johnson (1990) 亦指出人們對損失的容忍程度會受前次決策結果影響，前次損失的痛苦經驗會累積至此次決策時的感受。郭敏華等人 (2005) 發現



女性的投資決策較易受到過去賺賠經驗所影響。

三、處份效果

Kahneman and Tversky (1979) 提出價值函數，並以實驗結果指出，人們在面對利得與損失時會呈現不同的風險態度。Shefrin and Statman (1985) 針對投資人具體指出投資人有偏好確定利得，不願實現損失的傾向，並將此現象稱之為處份效果。張宮熊與張元福 (2007) 研究台灣股票市場散戶投資人處份效果，實證結果發現，具處份效果的投資人以女性居多，操作方式以作多短線交易為主，而過去三年虧損的投資人，其處份效果的行為偏誤愈強烈，其虧損愈嚴重。袁正達 (2005) 進一步針對處份效果的心理肇因進行研究，結果發現，年齡較大、學歷高、沒有設停損點的女性投資人，較易呈現處份效果。綜合上述，諸多實證結果發現年齡較大、學歷高、女性、短線交易較易呈現處份效果。

四、沉沒成本

Thaler (1980) 認為個人在一項已支付費用的商品，而大幅增加對該商品的使用頻率，此種現象稱為沉沒成本。Arkes and Blumer (1985) 認為沉沒成本之所以會影響投資人的決策，是因為投資人不願意放棄已經投入的資金。因此當投資發生帳面上的虧損時，投資人會持續從事該項投資，因此如果不再繼續投入資金的話，就要立即面對損失。因此解釋了為何投資人在虧損累積的情況下，還會持續買進虧損的股票。

五、過度自信

Odean (1998) 發現過度自信的心理會造成過度交易的情況，投資人因在股票市場獲利後變得更加自負，進而選取高風險的投資組合，對於風險態度傾向追求。Odean (1999) 又檢驗了 1987 年到 1993 年 10,000 個帳戶內的 162,948 筆交易發現，在多頭市場中過去獲利的投資人會將成功歸因於自己能力所促成，造成以後頻繁的交易。Deaux and Emswiler (1974) 研究發現，在同樣的表現下，男性通常傾向將成功歸因於能力 (skill)，而女性則歸因於運氣 (luck)，因此證明男性過



度自信程度較高。郭敏華等人 (2005) 主要是針對台灣股市投資人進行問卷調查分析，透過多項檢定式與 Logit 迴歸模型之驗證，實證發現女性持樂觀態度之比重顯著低於男性，自信程度也較男性為低；女性較男性投資人更明顯地出現「惜售賠錢股票、急售獲利股票」的處置效應傾向，女性的投資決策也較容易受過去賺錢、賠錢經驗的影響及參考親友建議。郭志安、吳美玲、李文清 (2008) 研究發現高職工業類教師以男性居多，商業類科教師以女性居多，高職工業類科教師具有明顯過度自信的傾向。然而，同時發現高職商業類科教師卻未呈現過度自信的非理性現象。綜合上述，諸多關於過度自信之性別研究皆顯示在不同領域中男性多數較女性具有過度自信、樂觀的傾向。

六、原賦效果

Thaler (1980) 提出原賦效果，認為當個人一旦擁有物品，他對該項物品的評價比未擁有的情況增加許多。對於要將某個東西賣出去，一般人所要求的價格通常比他們願意花錢去買的價格來得高。造成原賦效應的主要原因不是人們過份高估自己擁有物品的價值，而是割捨擁有的物品會造成很大的痛苦，皆因放棄自己擁有的東西所引起的痛苦，對人具有更大的影響力。

七、從眾行為

個體常常在社會群體認同的壓力下，選擇放棄堅持自己的意見，在知覺、判斷、信念及行為等方面，採用與大多數人一致的策略。王湘盈 (2003) 研究指出，由於男性獨立自主，且自我主觀意識強且較有主見，因此男性從眾行為傾向較女性低。

八、避免後悔

Kahneman and Tverskey (1982) 認為，後悔是個人發現太晚做決定，而使得自己喪失原本有較好結果的痛苦。Shefrin and Statman (1985) 指出假如明天股價下跌，投資人將會後悔今天賺錢的股票沒有賣，假如明天股票上漲，投資人將會後悔賣掉虧損的股票。

第叁章 研究方法

第一節 研究架構

本節依據文獻探討，並配合本研究之動機與目的，擬定研究架構，如圖 3-1 所示。

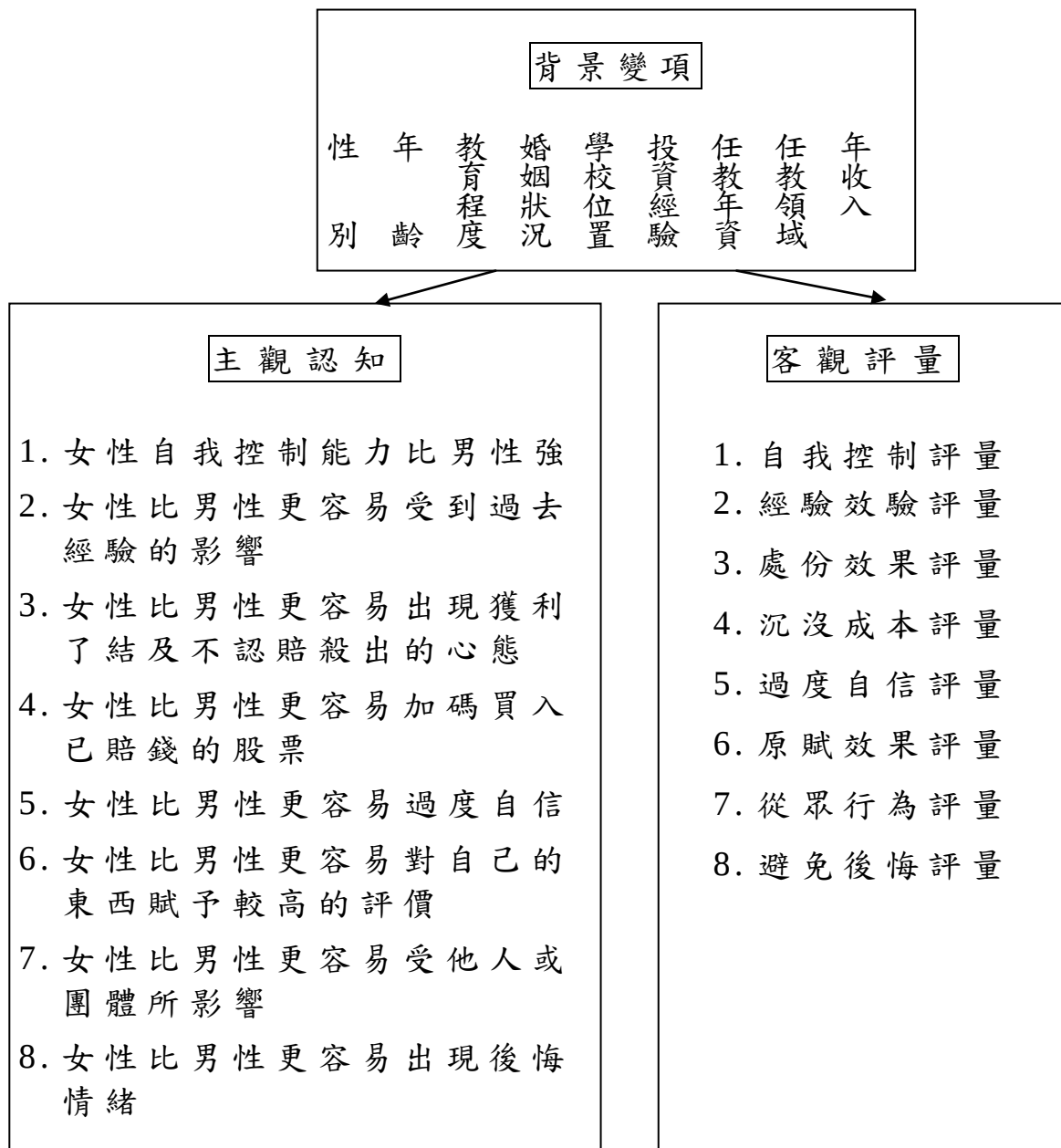


圖 3-1 研究架構圖

第二節 研究假設

本研究旨在探討不同性別的高中職教師之投資心理偏誤在主觀認知與客觀評量上的差異，研究假設如下：

假說一、女性的自我控制能力比男性強。

假說二、女性比男性更容易受到過去經驗的影響。

假說三、女性比男性更容易出現獲利了結與不認賠殺出的心態。

假說四、男性比女性更容易加碼買入已賠錢的股票。

假說五、男性比女性更容易過度自信。

假說六、女性比男性更容易對自己的東西賦予較高的評價。

假說七、女性比男性更容易受他人或團體所影響。

假說八、女性比男性更容易出現後悔的情緒。

第三節 研究對象

本研究以全國高中職教師為研究對象，進行隨機抽樣。

一、母群體分析

本研究係以全國高中職教師為研究對象，根據 101 學年度教育部統計資料顯示，高中教師女性人數為 22,590 人、男性人數為 14,569 人；高職教師女性人數為 9,020 人，男性人數為 8,146 人。

二、樣本分析

本研究之母群體高中職教師總人數為 54,325 人，針對全國高中職教師進行隨機抽樣，形成本研究樣本。共計發放問卷總數 400 份，回收問卷為 385 份，有效問卷回收率為 96.25%。

第四節 問卷設計

表 3-1 背景變項之問卷設計

變項名稱	衡量尺度	內容
任教領域	名目	(1)國文 (2)英文 (3)數學 (4)公民 (5)商業 (6)工業 (7)化學 (8)地理 (9) 廣告 (10)物理 (11)電腦 (12)體育 (13)美 容 (14)餐飲 (15)特教 (16)輔導 (17)其他
性別	名目	(1)男性 (2)女性
年齡	順序 尺度	(1)21~30 歲 (2)31~40 歲 (3)41~50 歲 (4)51~60 歲 (5)61 歲以上
教育程度	名目	(1)學士 (2)碩士(含 40 學分班) (3)博士 (4)其他
婚姻狀況	名目	(1)未婚 (2)已婚
服務學校 位置	名目	(1)北部 (2)中部 (3)南部 (4)東部
任教年資	順序 尺度	(1)未滿 1 年 (2)1 年以上未滿 5 年 (3)5 年以上未滿 10 年 (4)10 年以上未滿 20 年 (5)20 年以上未滿 30 年 (6)30 年以上
年收入	順序 尺度	(1)未滿 60 萬 (2)60 萬以上未滿 70 萬元 (3)70 萬元以上未滿 80 萬元 (4)80 萬元 以上未滿 90 萬元 (5)90 萬元以上未滿 100 萬元 (6)100 萬元以上
是否具有 投資經驗	名目	(1)是 (2)否
現有的理 財工具	名目	(1)共同基金 (2)股票 (3)房地產 (4)民間 互助會 (5)期貨 (6)保險 (7)黃金 (8)定期 存款 (9)其他

表 3-2 性別對投資心理偏誤之主觀認知

變數名稱	內容
1.自我控制	1.女性的自我控制能力比男性強。
2.經驗效應	2.女生比男性更容易受到過去經驗的影響。
3.處份效果	3.女性比男性更容易出現獲利了結、不認賠殺出的心態。



- | | |
|---------|---------------------------|
| 4. 沉沒成本 | 4. 女性比男性更容易加碼買入賠錢的股票。 |
| 5. 過度自信 | 5. 女性比男性更容易過度自信。 |
| 6. 原賦效果 | 6. 女性比男性更容易對自己的東西賦予較高的評價。 |
| 7. 從眾行為 | 7. 女性比男性更容易受他人或團體所影響。 |
| 8. 避免後悔 | 8. 女性比男性更容易出現後悔的情緒。 |

表 3-3 性別對投資心理偏誤之客觀評量

偏 誤	內 容
自我控制	1.我認為投資股票應該要設停損點。 2.我會嚴格執行停損的策略。 3.我認為投資股票應該要設停利點。 4.我會嚴格執行停利的策略。
經驗效應	1.我會先考慮買入上次讓我賺錢的股票。 2.我不會考慮買入上次讓我賠錢的股票。 3.我認為好公司的股票報酬率比較高。 4.我認為過去表現良好的公司，未來它的股票報酬率會比較高。
處份效果	1.如果持有的股票已經獲利，我會立即賣出。 2.即使後市看多，我也會賣出已經獲利的股票。 3.如果持有的股票已經套牢，我會繼續持有直到解套為止。 4.即使後市看空，我仍會繼續持有虧損的股票。
沉沒成本	1.如果持有的股票發生虧損，我會繼續投入資金等待上漲回本。 2.當投入成本愈多時，我會更不願意認賠殺出。 3.我若花 1200 元辦理某賣場的會員證，我光顧該賣場的頻率會增加。
過度自信	1.我覺得自己的投資眼光勝過一般人。 2.持續操作獲利時，我會增加買入張數。 3.我會將交易集中在少數個股上。 4.我相信自己的專業知識及判斷能力能為自己帶來獲利。
原賦效果	1.當我買入某支股票之後，對其評價會提高。 2.即使市場出現不好的消息，我仍然相信持有的股票後市看好。 3.即使持有的股票目前虧損，我也不願意賣出。
從眾行為	1.我發現某支股票越來越多人買進時，我也會跟著買進。 2.我會想要購買報章雜誌或市場推薦的股票。

避免
後悔

3. 我會偏好投資大規模公司的股票。
4. 我會投資較熱門的股票。
1. 我會後悔有賺錢的股票賣得太早。
2. 我會後悔賠錢的股票沒早一點賣。
3. 賣掉獲利的股票是怕已經賺到的會賠回去。
4. 即使投資已經獲利，當另一個投資決策的獲利更好時，我會感到後悔。

第四章 資料分析與研究結果

本章依據研究目的及驗證假設之需要共分為二節，第一節首先進行問卷發放及樣本結構分析，藉以瞭解問卷及受訪者之樣本結構；第二節為不同性別教師對投資心理偏誤之主觀認知與客觀評量差異分析。

第一節 問卷發放及樣本結構分析

一、問卷發放

本研究針對高中職教師採隨機抽樣方式抽取研究樣本。由表 4-1 可看出，發出的問卷共 400 份，回收 385 份，有效問卷回收率為 96.3%。將回收的資料經過整理後，應用統計方法對有關資料進行量化統計分析，以使用來驗證研究假設。

表 4-1 有效問卷分析

地區	有效問卷 回收數	百分比
北	106	27.5
中	143	37.2
南	59	15.3
東	77	20.0
合計	385	100

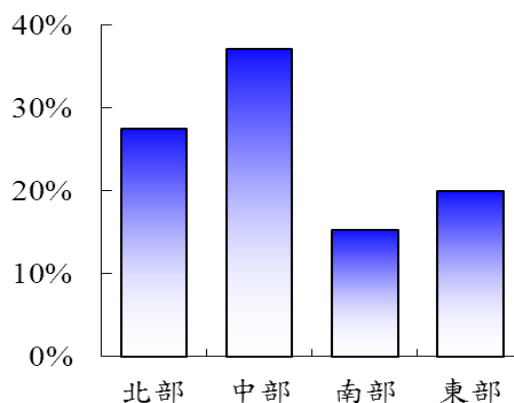


圖 4-1



二、樣本結構分析

(一)、教師背景資料敘述統計

1.全部樣本：

表 4-2 可知，女性教師所佔比例較男性教師為高。

表 4-2 受訪教師性別

性別	人數	百分比
女性	196	50.9
男性	189	48.1
總和	385	100

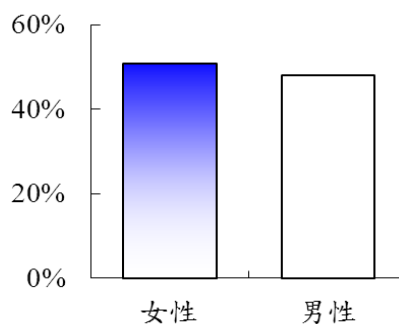


圖 4-2

2.金融市場投資經驗：

表 4-3 可知，有投資經驗的女性教師所佔比例最高，無投資經驗的男性教師所佔的比例則最低。

表 4-3 受訪教師有無投資金融商品

投資經驗	性別	人數	百分比
有	女性	143	37.1
	男性	138	35.8
無	女性	53	13.8
	男性	51	13.3
總和		385	100

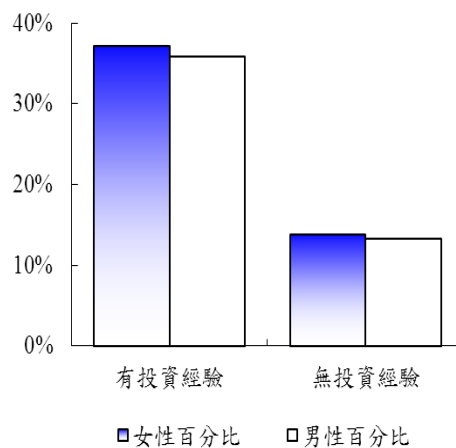


圖 4-3

3.教育程度

由表 4-4 可知，男性教師具碩士學歷所佔的比例最高，其次為具碩士學歷的女性教師。

表 4-4 受訪教師教育程度

學歷	性別	人數	百分比
學士	女性	70	18.2
	男性	55	14.3
碩士	女性	126	32.7
	男性	134	34.8
總和		385	100

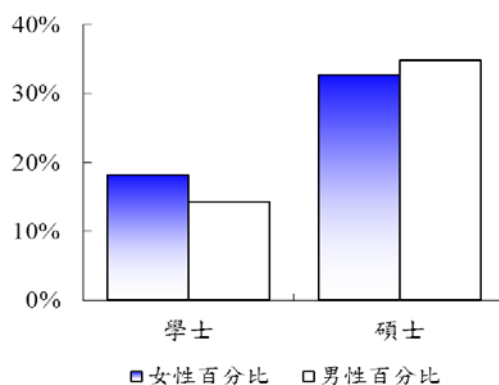


圖 4-4

4. 婚姻狀況

由表 4-5 可知，受訪教師中，已婚約佔六成男性比例高於女性。

表 4-5 受訪教師婚姻狀況

婚姻	性別	人數	百分比
未婚	女性	90	23.4
	男性	66	17.1
已婚	女性	106	27.5
	男性	123	32.0
總和		385	100

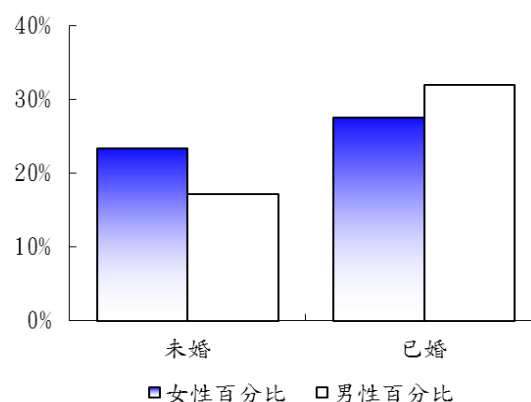


圖 4-5

5. 服務學校位置

由表 4-6 可知，受訪教師服務學校位置以中部地區居多女性比例高於男性，其次為北部地區的女性及男性各佔半數。而位於南部地區的女性僅佔 5.2%。

表 4-6 受訪教師服務學校位置

地區	性別	人數	百分比
北部	女性	53	13.8
	男性	53	13.8



	男 性	53	13.8
中 部	女 性	86	22.3
	男 性	57	14.8
南 部	女 性	20	5.2
	男 性	39	10.1
東 部	女 性	37	9.6
	男 性	40	10.4
總 和		385	100

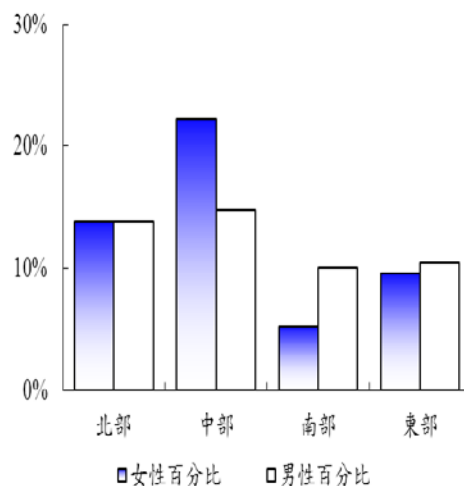


圖 4-6

6. 年 齡

由表 4-7 可知，受訪教師中以 31~40 歲所佔比例最多，男性高於女性，51 歲以上所佔比例僅 5.7%，男性多於女性。

表 4-7 受訪教師年齡

地 區	性 別	人 數	百 分 比
21~30 歲	女 性	45	11.7
	男 性	29	7.5
31~40 歲	女 性	95	24.7
	男 性	90	23.4
41~50 歲	女 性	51	13.2
	男 性	53	13.8
51 歲以上	女 性	5	1.3
	男 性	17	4.4
總 和		385	100

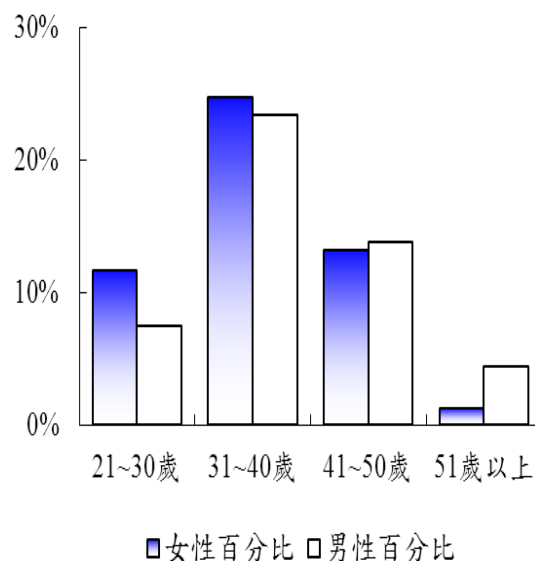


圖 4-7

7.任教年資

由表 4-8 可知，受訪教師任教年資以 10 年以上未滿 20 年所佔的男性和女性比例最高，而 20 年以上所佔比例最低僅有 6.8% 的男性和 8.1% 的女性。

表 4-8 受訪教師任教年資

任教年資	性別	人數	百分比
未滿 5 年 (A)	女性	48	12.4
	男性	37	9.6
5 年以上 未滿 10 年 (B)	女性	52	13.5
	男性	53	13.7
10 年以上 未滿 20 年 (C)	女性	70	18.2
	男性	68	17.7
20 年以上 (D)	女性	26	6.8
	男性	31	8.1
總和		385	100

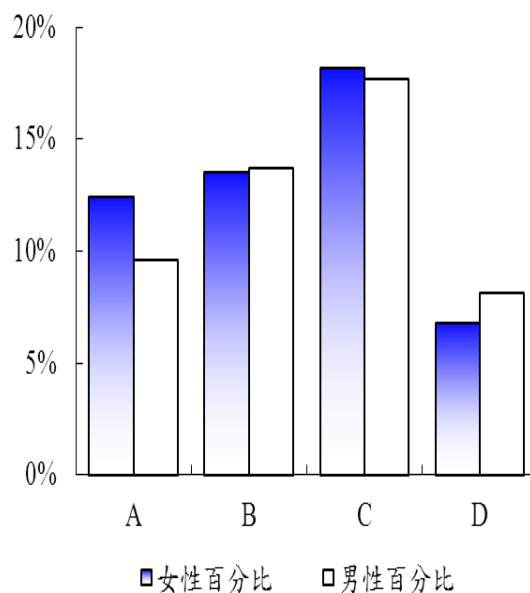


圖 4-8

8.年收入

由表 4-9 可知，受訪教師年收入以 90 萬以上未滿 100 萬的男性所佔的比例最高，而未滿 60 萬的男性及女性比例最低分別僅 6.8% 和 4.2%。

表 4-9 受訪教師年收入

年收入	性別	人數	百分比
未滿 60 萬 (A)	女性	26	6.8
	男性	16	4.2
60 萬以上	女性	32	8.3



未滿70萬 (B)	男性	24	6.2
70萬以上 未滿80萬 (C)	女性	36	9.3
	男性	25	6.5
80萬以上 未滿90萬 (D)	女性	35	9.1
	男性	33	8.6
90萬以上 未滿100萬 (E)	女性	35	9.1
	男性	52	13.5
100萬 以上 (F)	女性	32	8.3
	男性	39	10.1
總和		385	100

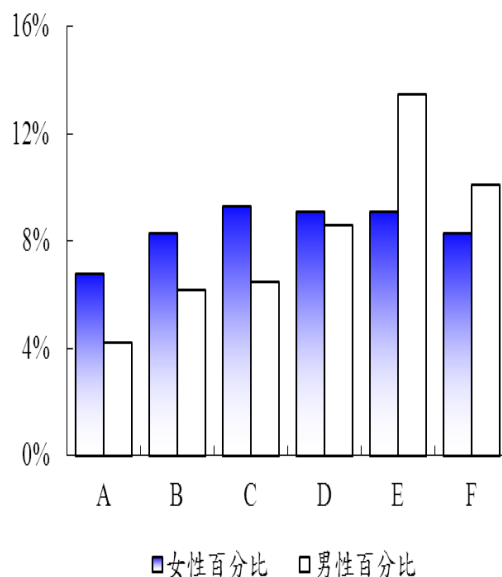


圖 4-9

9.任教領域

由表 4-10 受訪教師任教領域以其他領域的男性所佔比例最高 30%，其次是任教商業領域的女性佔 20%。

表 4-10 受訪教師任教領域

任教領域	性別	人數	百分比
國文 (A)	女性	29	7.5
	男性	19	4.9
英文 (B)	女性	34	8.8
	男性	15	3.9
商業 (C)	女性	77	20.0
	男性	12	3.1
電腦 (D)	女性	12	3.1
	男性	28	7.3
其他 (E)	女性	44	11.4
	男性	115	30.0
總和		385	100

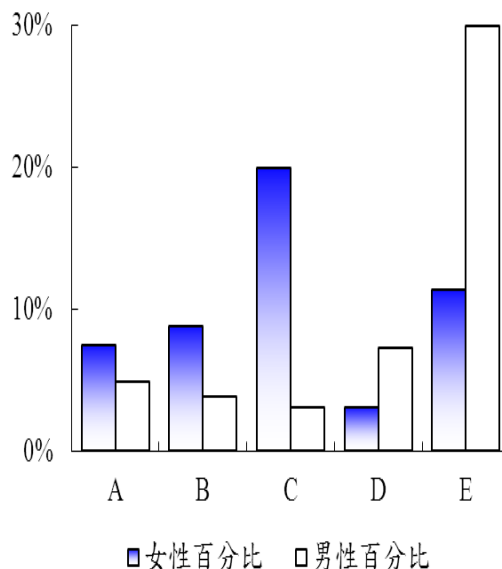


圖 4-10

10.現有的理財工具：

由表 4-11 可得知受訪教師現有的理財工具分佈情形。

表 4-11 受訪教師的理財工具

理財工具	性別	持有人數	百分比
共同基金 (A)	女性	83	21.6
	男性	74	19.2
股票 (B)	女性	73	19.0
	男性	81	21.0
房地產 (C)	女性	30	7.8
	男性	26	6.8
民間互助會 (D)	女性	24	6.2
	男性	15	3.9
期貨 (E)	女性	2	0.5
	男性	3	0.8
保險 (F)	女性	110	28.6
	男性	94	24.4
黃金 (G)	女性	17	4.4
	男性	16	4.2
定期存款 (H)	女性	127	33.0
	男性	111	28.8
其他 (I)	女性	4	1.0
	男性	8	2.1

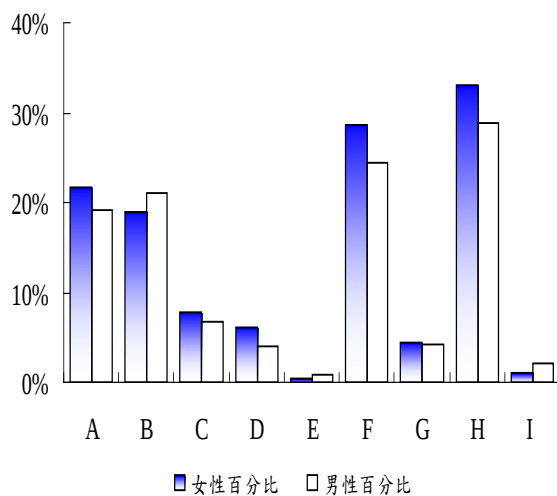


圖 4-11



第二節 性別對投資心理偏誤之主觀認知與客觀評量分析

表 4-12 女性的自我控制能力比男性強

		主觀認知		客觀評量
		女	男	
全部樣本		O	--	--
金融市場 投資經驗	有	O	O	--
	無	--	O	--
教育程度	學士	O	--	--
	碩士	O	--	--
婚姻狀況	未婚	O	--	--
	已婚	O	--	--
服務學校 位置	北	--	X	--
	中	--	--	--
	南	O	O	--
	東	O	--	--
年齡	21~30 歲	O	X	--
	31~40 歲	O	--	--
	41~50 歲	O	--	--
	51 歲以上	--	--	--
任教年資	未滿 5 年	O	--	--
	5 年以上未滿 10 年	O	--	--
	10 年以上未滿 20 年	O	--	X
	20 年以上	--	--	--
年收入	未滿 60 萬	--	--	X
	60 萬以上未滿 70 萬	--	--	--
	70 萬以上未滿 80 萬	O	--	--
	80 萬以上未滿 90 萬	O	--	--
	90 萬以上未滿 10 萬	--	--	X
	100 萬以上	--	--	--
任教領域	國文	--	--	O
	英文	--	--	--
	商業	O	--	--
	電腦	O	O	--
	其他	--	X	X

註：O 表示女性的自我控制能力比男性強，X 表示男性的自我控制能力比女性強，--表示兩性之間沒影響



表 4-13 女性比男性更容易受到過去經驗影響

		主觀認知		客觀評量
		女	男	
全部樣本		O	O	--
金融市場 投資經驗	有	O	O	--
	無	O	O	--
教育程度	學士	O	--	--
	碩士	O	O	--
婚姻狀況	未婚	O	O	--
	已婚	O	O	--
服務學校 位置	北	O	O	--
	中	O	O	--
	南	O	O	--
	東	O	O	--
年齡	21~30 歲	O	O	--
	31~40 歲	O	O	--
	41~50 歲	O	O	--
	51 歲以上	--	O	--
任教年資	未滿 5 年	O	O	--
	5 年以上未滿 10 年	O	O	--
	10 年以上未滿 20 年	O	O	--
	20 年以上	O	O	X
年收入	未滿 60 萬	O	O	--
	60 萬以上未滿 70 萬	O	O	--
	70 萬以上未滿 80 萬	O	O	O
	80 萬以上未滿 90 萬	O	O	--
	90 萬以上未滿 100 萬	O	O	--
	100 萬以上	O	O	--
任教領域	國文	O	O	O
	英文	O	O	--
	商業	O	O	--
	電腦	O	O	--
	其他	O	O	--

註：O 表示女性比男性更容易受到過去經驗影響，X 表示男性比女性更容易受到過去經驗影響，--表示兩性之間沒有顯著差異



表 4-14 女性比男性更容易出現獲利了結、不認賠殺出的心態

		主觀認知		客觀評量
		女	男	
全部樣本		0	0	0
金融市場 投資經驗	有	0	0	--
	無	--	0	--
教育程度	學士	--	0	--
	碩士	0	0	0
婚姻狀況	未婚	--	0	--
	已婚	0	0	0
服務學校 位置	北	0	0	0
	中	0	0	--
	南	--	0	--
	東	0	0	--
年齡	21~30 歲	--	0	--
	31~40 歲	0	0	--
	41~50 歲	0	0	--
	51 歲以上	--	0	--
任教年資	未滿 5 年	--	0	--
	5 年以上未滿 10 年	0	0	--
	10 年以上未滿 20 年	0	0	--
	20 年以上	0	0	--
年收入	未滿 60 萬	--	0	--
	60 萬以上未滿 70 萬	--	--	--
	70 萬以上未滿 80 萬	0	0	--
	80 萬以上未滿 90 萬	0	0	--
	90 萬以上未滿 100 萬	0	0	0
	100 萬以上	0	0	--
任教領域	國文	0	0	--
	英文	--	--	0
	商業	0	0	--
	電腦	0	0	--
	其他	0	0	0

註：0 表示女性比男性更容易出現獲利了結、不認賠殺出的心態，--表示兩性之間沒有顯著差異。

表 4-15 女性比男性更容易加碼買入已賠錢股票

		主觀認知		客觀評量
		女	男	
全部樣本		X	X	--
金融市場 投資經驗	有	X	X	--
	無	X	X	X
教育程度	學士	X	X	--
	碩士	X	X	--
婚姻狀況	未婚	X	X	--
	已婚	X	X	--
服務學校 位置	北	X	--	--
	中	X	X	X
	南	X	--	--
	東	X	X	--
年齡	21~30 歲	X	X	--
	31~40 歲	X	X	X
	41~50 歲	--	X	--
	51 歲以上	X	--	--
任教年資	未滿 5 年	X	X	--
	5 年以上未滿 10 年	X	X	--
	10 年以上未滿 20 年	X	--	--
	20 年以上	X	X	--
年收入	未滿 60 萬	X	--	--
	60 萬以上未滿 70 萬	X	X	--
	70 萬以上未滿 80 萬	X	X	--
	80 萬以上未滿 90 萬	X	X	--
	90 萬以上未滿 100 萬	X	X	--
	100 萬以上	--	X	--
任教領域	國文	X	X	--
	英文	X	X	--
	商業	X	X	X
	電腦	X	X	--
	其他	X	X	--

註：X 表示男性比女性更容易加碼買入已賠錢股票，--表示兩性之間沒有顯著差異。



4-16 女性比男性更容易過度自信

		主觀認知		客觀評量
		女	男	
全部樣本		X	X	X
金融市場 投資經驗	有	X	X	X
	無	X	X	X
教育程度	學士	X	X	X
	碩士	X	X	X
婚姻狀況	未婚	X	X	X
	已婚	X	X	--
服務學校 位置	北	X	X	X
	中	X	X	X
	南	X	X	--
	東	X	X	--
年齡	21~30 歲	X	X	X
	31~40 歲	X	X	--
	41~50 歲	X	X	--
	51 歲以上	X	--	X
任教年資	未滿 5 年	X	X	X
	5 年以上未滿 10 年	X	X	--
	10 年以上未滿 20 年	X	X	--
	20 年以上	X	X	X
年收入	未滿 60 萬	X	X	X
	60 萬以上未滿 70 萬	X	X	--
	70 萬以上未滿 80 萬	X	X	X
	80 萬以上未滿 90 萬	X	X	--
	90 萬以上未滿 100 萬	X	X	X
	100 萬以上	X	X	X
任教領域	國文	X	X	X
	英文	X	X	--
	商業	X	X	X
	電腦	X	X	X
	其他	X	X	X

註：X 表示男性比女性更容易過度自信，--表示兩性之間沒有顯著差異。

表 4-17 女性比男性更容易對自己的東西賦予較高的評價

		主觀認知		客觀評量
		女	男	
全部樣本		O	O	--
金融市場 投資經驗	有	O	O	--
	無	--	O	--
教育程度	學士	--	O	--
	碩士	O	O	--
婚姻狀況	未婚	--	O	--
	已婚	O	O	--
服務學校 位置	北	--	O	--
	中	O	O	--
	南	--	O	--
	東	--	O	--
年齡	21~30 歲	--	O	O
	31~40 歲	O	O	--
	41~50 歲	--	O	--
	51 歲以上	--	O	X
任教年資	未滿 5 年	O	O	--
	5 年以上未滿 10 年	O	O	--
	10 年以上未滿 20 年	--	O	X
	20 年以上	--	O	--
年收入	未滿 60 萬	--	O	--
	60 萬以上未滿 70 萬	O	O	--
	70 萬以上未滿 80 萬	O	O	--
	80 萬以上未滿 90 萬	O	O	X
	90 萬以上未滿 100 萬	--	O	--
	100 萬以上	--	O	--
任教領域	國文	O	--	--
	英文	--	--	--
	商業	O	O	--
	電腦	O	O	--
	其他	--	O	--

註：O 表示女性比男性更容易對自己的東西賦予較高的評價，X 表示男性比女性更容易對自己的東西賦予較高的評價，--表示兩性之間沒有顯著差異。



表 4-18 女性比男性更容易受他人或團體所影響

		主觀認知		客觀評量
		女	男	
全部樣本		0	0	0
金融市場 投資經驗	有	0	0	0
	無	0	0	--
教育程度	學士	0	0	--
	碩士	0	0	0
婚姻狀況	未婚	0	0	0
	已婚	0	0	0
服務學校 位置	北	0	0	--
	中	0	0	0
	南	0	0	--
	東	0	0	--
年齡	21~30 歲	0	0	0
	31~40 歲	0	0	--
	41~50 歲	0	0	--
	51 歲以上	--	0	--
任教年資	未滿 5 年	0	0	--
	5 年以上未滿 10 年	0	0	--
	10 年以上未滿 20 年	0	0	0
	20 年以上	0	0	--
年收入	未滿 60 萬	0	0	--
	60 萬以上未滿 70 萬	0	0	--
	70 萬以上未滿 80 萬	0	0	0
	80 萬以上未滿 90 萬	0	0	0
	90 萬以上未滿 100 萬	0	0	--
	100 萬以上	0	0	0
任教領域	國文	0	0	--
	英文	0	0	0
	商業	0	0	--
	電腦	0	0	--
	其他	0	0	0

註：0 表示女性比男性更容易受他人或團體所影響，--表示兩性之間沒有顯著

表 4-19 女性比男性更容易出現後悔的情緒

		主觀認知		客觀評量
		女	男	
全部樣本		0	0	--
金融市場 投資經驗	有	0	0	0
	無	0	0	0
教育程度	學士	0	0	--
	碩士	0	0	0
婚姻狀況	未婚	0	0	0
	已婚	0	0	0
服務學校 位置	北	0	0	0
	中	0	0	--
	南	0	0	--
	東	0	0	--
年齡	21~30 歲	0	0	0
	31~40 歲	0	0	--
	41~50 歲	0	0	--
	51 歲以上	--	0	--
任教年資	未滿 5 年	0	0	0
	5 年以上未滿 10 年	0	0	--
	10 年以上未滿 20 年	0	0	0
	20 年以上	0	0	--
年收入	未滿 60 萬	0	0	--
	60 萬以上未滿 70 萬	0	0	--
	70 萬以上未滿 80 萬	0	0	0
	80 萬以上未滿 90 萬	0	0	--
	90 萬以上未滿 100 萬	0	0	--
	100 萬以上	0	0	0
任教領域	國文	0	0	--
	英文	0	--	0
	商業	0	0	--
	電腦	0	0	--
	其他	0	0	0

註：0 表示女性比男性更容易出現後悔的情緒，--表示兩性之間沒有顯著差異



第五章 結論

第一節 研究結論

本研究主要目的在探討高中職教師投資心理偏誤因性別差異在主觀認知與客觀評量上是否有顯著差異。根據第肆章實證結果之統計分析整理後，研究結果得出以下之結論：

表 5-1 研究假設結果整理表

研究假設	主觀認知		客觀 評量
	女	男	
假說一：女性的自我控制能力比男性強	成立	不成立	不成立
假說二：女性比男性更容易受到過去經驗的影響	成立	成立	不成立
假說三：女性比男性更容易出現獲利了結與不認賠殺出的心態	成立	成立	成立
假說四：男性比女性更容易加碼買入已賠錢的股票	成立	成立	不成立
假說五：男性比女性更容易過度自信	成立	成立	成立
假說六：女性比男性更容易對自己的東西賦予較高的評價	成立	成立	不成立
假說七：女性比男性更容易受他人或團體所影響	成立	成立	成立
假說八：女性比男性更容易出現後悔的情緒	成立	成立	不成立

一、女性的自我控制能力比男性強

研究發現，在主觀認知上，女性教師認為女性的自我控制能力顯著比男性強，男性教師則認為女性和男性的自我控制能力沒有顯著差異；在客觀評量上，女性及男性教師的自我控制能力沒有顯著差異。因此我們可以得知，女性教師在主觀認知和客觀評量上是有所差異，而男性教師在主觀認知和客觀評量上是沒有差異。



二、女性比男性更容易受到過去經驗的影響

研究發現，在主觀認知上，女性和男性教師皆認為女性更容易受到過去經驗影響顯著高於男性；在客觀評量上，女性及男性教師的經驗效應沒有顯著差異。因此我們可以得知，女性及男性教師在主觀認知和客觀評量上是有所差異的。

三、女性比男性更容易出現獲利了結與不認賠殺出的心態

研究發現，在主觀認知上，女性和男性教師都認為女性更容易出現獲利了結、不認賠殺出的心態顯著高於男性；在客觀評量上，女性教師的處份效果情形顯著高於男性教師。因此我們可以得知，女性及男性教師在主觀認知和客觀評量上是沒有差異的

四、男性比女性更容易加碼買入已賠錢的股票

研究發現，在主觀認知上，女性和男性教師皆認為男性加碼買入已賠錢股票顯著多於女性；在客觀評量上，女性和男性教師加碼買入已賠錢股票並沒有顯著差異。因此我們可以得知，女性及男性教師在主觀認知和客觀評量上是有所差異的。

五、男性比女性更容易過度自信

研究發現，在主觀認知上，女性和男性教師皆認為男性的過度自信顯著比女性高；在客觀評量上，男性教師的過度自信也顯著比女性教師高。因此我們可以得知，女性及男性教師在主觀認知和客觀評量上是沒有差異。

六、女性比男性更容易對自己的東西賦予較高的評價

研究發現，在主觀認知上，女性和男性教師皆認為女性容易對自己的東西賦予高價值顯著高於男性；在客觀評量上，女性和男性教師原賦效果的傾向並沒有顯著差異。因此我們可以得知，女性及男性教師在主觀認知和客觀評量上是有所差異的。

七、女性比男性更容易受他人或團體所影響

研究發現，在主觀認知上，女性和男性教師皆認為女性容易受他人或團體所影響顯著高於男性；在客觀評量上，女性教師的從眾行為顯著高於

男性教師。因此我們可以得知，女性及男性教師在主觀認知和客觀評量上是沒有差異。

八、女性比男性更容易出現後悔的情緒

研究發現，在主觀認知上，女性和男性教師皆認為女性容易出現後悔情緒顯著高於男性；在客觀評量上，女性和男性出現後悔的情緒沒有顯著差異。因此我們可以得知，女性及男性教師在主觀認知和客觀評量上是有所差異的。

在處份效果、過度自信與從眾行為上，無論是主觀認知或是客觀評量，兩性的看法都一致。在經驗效應、沉沒成本、原賦效果與避免後悔上，雖然兩性的主觀認知一致，但與客觀評量的結果並不相同。在本研究當中，唯有自我控制能力，兩性的主觀認知並不一致。

第二節 研究建議

以下提出兩點建議，提供後續研究者參考。

- 一、本研究的對象只限於高中職教師，若能考慮到國小教師、國中教師、並將其做一比較，或許可能有更多的發現。
- 二、心理偏誤種類多，且彼此之間互有關聯，往後的研究或可將各類心理偏誤設成變數，操縱變數，採用迴歸模型去預測投資行為。