

性別與投資行為偏誤

徐苑玲 黃柏凱 洪琳雅*

行為財務學重視行為者的本身，因此行為者的性別是否會在投資行為偏誤中發揮作用是重要的研究議題。本文針對與投資有關的情緒型偏誤（過度自信、避免後悔）與認知型偏誤（控制錯覺、確認偏誤），藉由網路問卷調查來分析探討台灣個別投資人性別與行為偏誤之關係。研究發現性別與行為偏誤強烈有關，男性比女性有較強的確定型過度自信、控制錯覺與確認偏誤。女性較男性投資人有更明顯的避免後悔。實證結果證實性別差異是存在於投資行為偏誤中。

關鍵詞：性別、過度自信、避免後悔、控制錯覺、確認偏誤。

「政策與管理意涵」

本文的學術貢獻在於對行為財務學及性別差異的領域提供新的證據，發現不管是情緒型或認知型的行為偏誤都具有性別差異。本文也有實務價值，讓理財顧問能在考量客戶性別與行為偏誤下，給予適合的理財規劃建議，使得客戶不論是在資產配置還是心理層面均獲得滿足；金融機構也可利用性別與投資行為的差異，進行產品設計與行銷。

* 作者依序為世新大學財務金融學系副教授、世新大學財務金融學系副教授、世新大學財務金融學系碩士。通訊作者為黃柏凱，地址：116 台北市文山區木柵路一段 111 號，電話：(02) 22368225 ext: 63446，傳真：(02) 22362265，E-mail：pkhuang@mail.shu.edu.tw。

Gender and Investment Behavioral Bias

Yuan-Lin Hsu

Associate Professor, Department of Finance, Shih Hsin University

Po-Kai Huang

Associate Professor, Department of Finance, Shih Hsin University

Lin-Ya Hung

Master, Department of Finance, Shih Hsin University

Behavioral finance emphasizes human itself that whether the gender plays a role in investment behavioral biases is an important research issue. This study investigates the relationship between gender and investment related behavioral biases, emotional bias (overconfidence, regret aversion) and cognitive bias (illusion of control, confirmation bias), using an online survey of individual investors in Taiwan. We find a strong relationship between gender and behavior biases. Men tend to exhibit stronger certainty overconfidence, illusion of control, and confirmation bias than women. Women are significantly more regret averse than men. The empirical results confirm that gender difference exists in the investment behavioral biases.

Key Words: Gender, Overconfidence, Regret Aversion, Illusion of Control, Confirmation Bias.