

# 投資人風險屬性與績效之相關性研究—以某财富管理銀行為例

研究生：洪靜儀

指導教授：程言信 博士

國立高雄應用科技大學金融資訊學系碩士班

## 摘要

探討投資人屬性與績效間的關係，利用實證來分析投資人行為的變化，以了解人的屬性與績效間的相關性，在投資人可承受的風險下追求最大的報酬，相同的投資人在不同的市場是否產生不同的屬性變化，相同的屬性在不同的投資環境下產生的報酬變化，與投資人因投資績效的變化產生對風險態度的變化。

本研究採用客戶的實際投資績效與各年度的屬性變化來進行相關性的分析，利用敘述統計、相關性檢定、t 檢定與迴歸分析，檢定各項變數中各種屬性對於績效的顯著性。

實證重要結果如下：投資人性別、年齡、投資人資產等級、風險屬性對於績效並不顯著，資產運用的投資報酬率與市場呈現正向的影響，資產配置平均績效經歷多空頭後均優於單一投資標的績效，市場變化會影響投資人屬性問卷結果，顯示投資人是非理性的，前一年度的報酬率會影響當年度及次一年度的投資人更新風險屬性問卷的態度，間接說明投資人尚未有較成熟的理財觀念，在績效的分析上較積極的投資人不見得優於較保守的投資人不論是單次投資或年度累計投資報酬率，穩健型投資人皆優於其他屬性投資人，研究樣本中年度平均報酬優於大盤指數績效，可能 X 銀行有導入資產配置的觀念。

**關鍵詞**：風險屬性、資產配置、私人銀行、財富管理

## ABSTRACT

The study is researching the relationship between the attributes and performance of the investors. In order to realize the correlation of investors' attributes and performance, this research uses the positive examples to analyze the variation of investors' behaviors. Under the risks that the investors can bear to pursue the maximum rewards. If the same investors in different markets, will it result the different variation of attributes. Will the same attributes in different investing environments bring the variation of rewards? Because of the variation of investing performance, the investors will bring the variation about the risk attitude.

This research is using the customer's real investing performance and each annual attributes variations to analyze the correlation. Using the statement statistic, correlation test, T-test, and the regression analysis, it tests every remarkable variable in each attributes and performances.

The important outcomes of positive examples are as following: It is not remarkable for performance about the investor's sex, age, asset class, risk attributes. Return on Investment of asset utilization and marketplace show the positive effect. The average performance of asset allocation after undergo many Bearish Market will better than the performance of single investment target.

Changes in the market will influence the outcomes of investors' attributes questionnaire.

It shows that the investors are very rational. The previous year's Return on Investment will influence this year and next year investors' attitudes in updating risk attributes questionnaire. It indirectly explain that the investors don't have the mature ideas about manage finances. In performance analysis the active investors are not better than those in conservative. It doesn't matter in single investment or annual total investment Return on Investment rate. The steady investors are better than those in others. Annual average rewards are better than the index number performance in Taiex. It is probably that the X bank imports the concepts of asset utilization.

**Key words:** risk attributes, asset utilization, private bank, wealth management

# 目錄

摘要 .....	i
ABSTRACT .....	ii
誌謝 .....	iv
目錄 .....	v
圖目錄 .....	vii
第一章 緒論 .....	1
第一節 研究背景 .....	1
第二節 研究動機 .....	1
第三節 研究目的 .....	2
第四節 本文架構 .....	3
第二章 財富管理介紹及相關文獻探討 .....	5
第一節 財富管理 (wealth management) .....	5
第二節 關於財富管理相關研究 .....	6
第三節 投資人風險屬性 (人的屬性) 分類: .....	10
第四節 各項理財產品及風險定義 .....	13
第五節 商品適合度法令規範與銀行實務 .....	20
第六節 財富管理未來發展 .....	21
第三章 研究方法 .....	25
第一節 假說建立 .....	25
第二節 研究架構 .....	26
第三節 資料篩選 .....	27
第四節 資料分析與統計方法 .....	28
第四章 實證結果與分析 .....	31
第一節 樣本分析 .....	31
第二節 投資人風險屬性分析 .....	31
第三節 投資人績效分析 .....	35
第四節 各種投資人屬性績效與大盤指數績效之比較 .....	39
第五節 投資人屬性績效 t 檢定 .....	44
第六節 投資人風險屬性績效與迴歸分析 .....	49
第五章 結論與建議 .....	51
第一節 研究結論 .....	51
第二節 研究限制及後續研究建議 .....	54
參考文獻 .....	57
附錄 .....	59

## 參考文獻

1. 郭淑慧(2007):投資人屬性與資資配置關係之研究。私立輔仁大學碩士論文。
2. 薄喬萍(2005):統計學精要。五南圖書出版社。
3. 陳旭昇(2007):統計學-應用與進階。東華書局。
4. HSBC 網銀參考連動式債券定義與投資人風險。
5. 陳嘉惠(2002):投資人偏好與資產配置。政大財務管理系博士班研究生。
6. 林宛姿(2007):財富管理與客戶風險屬性之適合度研究:以共同基金為例。南台科技大學碩士論文。
7. 葉怡君(2008):財富管理客戶之理財態度與偏好:台灣南北差異分析。世新大學管理學院財務金融系。
8. 楊健民(2004):本國金融業務發展境外財富管理業務之探討。國立中央大學財務金融學系碩士論文。
9. 林豫均(2007):亞洲區財富管理模式之轉型研究-以歐美私人銀行平台為台灣之參考比較。國立中山大學管理學院碩士論文。
10. 羅永旭(2008):私人銀行在大中華地區比較研究。東吳大學國際經營與貿易學系碩士論文。
11. 簡美玲(2004):金融業關係行銷之研究-以財富管理為例。東吳大學碩士論文。
12. 林啟仁(2004):銀行經營財富管理業務關鍵成功因素之研究-從業人員認知差異分析。國立高雄第一科技大學金融系碩士論文。
13. 林子文(2004):金融機構女性消費者行為之研究-以銀行業為例。大同大學碩士論文。
14. 林美娜(2005):財富管理業務之價值分析-以個案銀行為例。國立中央大學碩士論文。

15. 黃見益 (2005): 財富管理顧客忠誠度之探討-以中國國際商業銀行財富管理部門為例。國立東華大學碩士論文。
16. 廖雅嵐 (2007): 影響銀行財富管理顧客忠誠度因素之探討。國立東華大學碩士論文。
17. 吳家德 (2007): 理財專員的人格特質、內部行銷、專業承諾、情緒勞務與工作績效之關聯性研究-以台南地區銀行為例。南台科技大學碩士論文。
18. 江榮座 (2007): 財富管理銀行發展策略之研究-以花旗銀行為例。逢甲大學碩士論文。
19. 陳玉蘭 (2008): 投資者情緒與金融市場之關係-以異常振幅探討。南華大學碩士論文。

