

# 性別與投資理財：

從性別差異看投資理財傾向與投資配置



趙永祥

博士

南華大學財務管理研究所

日期：2018/12/17

學術網站：<http://isites.nhu.edu.tw/ysehao/doc/387>

# 趙永祥博士 主要學經歷

現職：南華大學財務金融學系暨財務管理研究所助理教授

## 主要研究領域

國際金融情勢分析、兩岸經貿與投資、企業風險管理與投資策略

## 主要資歷：

青輔會青創貸款創業輔導顧問(2011/3~2012/12)

經濟部中小企業處創業輔導顧問(2012/12~2015/3)

行政院勞動部創業輔導顧問(2012/3~2014/3)

# CONTENT

- 壹、點燃思考篇
- 貳、理財規劃方法篇
- 參、景氣循環與最適投資配置
- 肆、如何進行風險規避篇
- 伍、人生覺悟篇

# 壹、點燃思考篇

《2017中國女性財富管理報告》與阿里研究院數據報告顯示，萬名女性精英參與調研，統計數據為我們詳細展示當代女性對財富、事業以及幸福生活的認知。

2017年中國大陸雙十一消費金額中，女性消費占6成，至2019年女性族群更有望達到4.5萬億元的市場規模。相較於男性消費群體，女性對新的購物體驗更熱衷，也更願意接受新產品。

# 「消費式理財」

「消費式理財」已經成為現代女性消費投資的重要方式，消費式理財可以提供理財產品及低息的消費貸款，使消費者在購買理財產品的同時，獲得資金的保障，享受消費與獲得收益並駕齊驅。

# 女性理財比男性收益高？

## 重要觀察

女性比男性更堤防投資風險，在投資時選擇穩健保守的投資商品。

穩健投資風格使得女性在損失比率上較難男性為少  
男性會較女性在進行金融商品交易時因較為衝動而  
面對風險而需付出代價。

《2017中國女性財富管理報告》與《阿里巴巴研究院大數據報告》中同樣指出：

大部分女性在選擇和購買理財產品時將

1. 安全性(風險性)

2. 收益性

3. 流動性

4. 報酬率

列為最為重要的四項考量因素，男性雖亦認為該四項因素也很重要，但從數據來看，並沒有女性那麼「執着」。

# 現今男女<感情與麵包>觀

麵包我自己買，你只需給我愛情就好。  
不管是在婚姻還是在單身生活，

## **[良好的理財手段]和[資產管理能力]**

是當代女性追求優質生活品質兩大必備要素。

「女性積極追求經濟獨立與不受男人控制」已經是一趨勢，自2012年以來，女性投資者在投資理財的成長力道已經超越男性，值得關注。

- 性別的差異是否影響投資決策？
- Bajtelsmit and VanDerhei (1997) 、Hinz et al. (1997) : 女性傾向投資風險性較低於男性的資產。
- Agnew, Balduzzi, and Sunden (2003) 、Papke (1998) 也發現男性較女性投資更多股票
- Arano et al. (2010) 、Bajtelsmit et al. (1999) : 退休金的資產配置女性較男性傾向規避風險

Fisher (2010) 研究性別差異與儲蓄行為時發現，女性在越能忍受低度風險、身體健康狀況不佳時，短期內較不傾向儲蓄；男性越能忍受高度風險，短期內較不傾向儲蓄。

- 除了性別，如果同時考慮其他因素：婚姻
- Friend and Blume(1975): 單身女性承擔風險能力低於單身男性或已婚者
- Bertocchi et al. (2011) : 女性已婚者較單身女性傾向投資風險性資產
- Sunden and Surette (1998) : 單身女性就顯示出較為保守的投資傾向
- Agnew et al. (2003) 、Papke (1998) : 已婚者比單身者投資更多股票

- 如果同時考慮其他因素:財富
- Jianakoplos and Bernasek (1998):擁有越高財富者越能承擔風險。
- 如果同時考慮其他因素:教育
- Hibbert, Lawrence, and Prakash (2013):受過高等教育的族群裡女性顯著地較男性傾向風險趨避，不過一旦雙方均具備一定水準以上的金融知識時，此時投資於風險性資產的比率則是旗鼓相當。

- 如果同時考慮其他因素:收入
- Agnew et al. (2003) :高薪者更積極於投資高風險標的
- Papke (1998) :家庭收入較高者投資股票比率也較高
- 如果同時考慮其他因素:財富
- Morin and Suarez (1983) :更早指出家庭財富越高者越能承受風險。

- 以Tobit迴歸分析得知女性、房貸對股票持股比率呈現顯著負相關。此外，年齡、收入、資產顯著正向影響股票持股比率，而婚姻狀況與自有房屋因素則呈現不顯著。
- 如果再以分量迴歸分析，顯示在股票持股比率較高的族群中，女性越是顯得趨避風險，導致股票持有比率更為下降。女性雖然已經較以往大幅度投入就業市場，但仍較男性趨避風險，風險性資產持有比率相對較低。

- 當進一步考慮不同世代的女性對於股票持有比率的影響，可以發現不同世代女性在不同分量中均與股票持有比率呈現顯著負相關，顯示年齡越高的女性，越較男性趨避風險。不同於整體而言，年齡越高有較高風險承擔的現象。

# How to Make your money grow up?

人生像場牌局  
好牌不一定會贏  
爛牌不一定會輸

# 節流第一步-檢視開銷項目

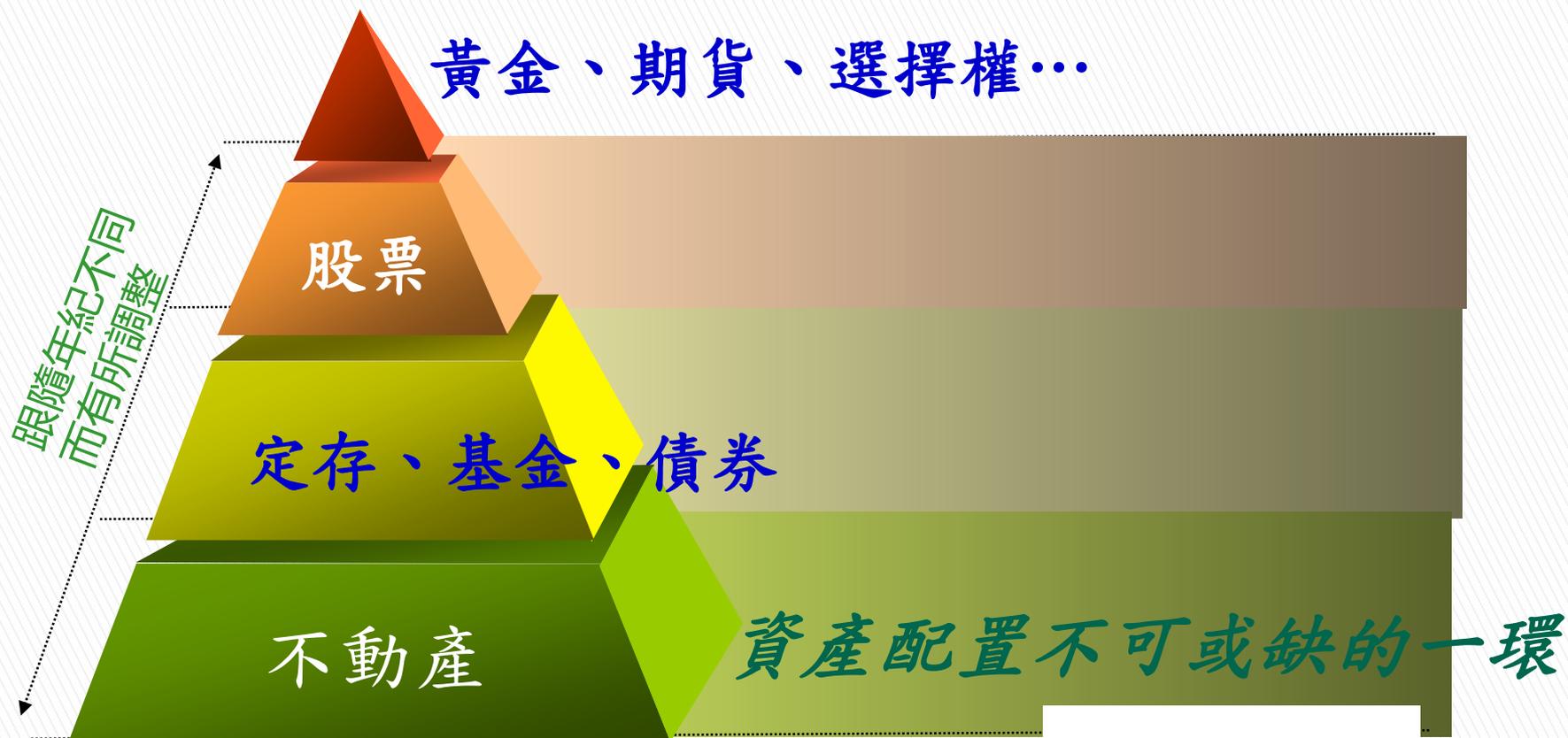
我是否一定要拿旗艦機種手機？

我是否一定要喝百元以上咖啡？

我是否一定要在高檔餐廳宴客？

我的汽車是否一定要買名牌車？

# 理想的財富資產配置圖



# 理財目的：

- ▶ 1. 幫助我們**達成樂活人生目標**。
- ▶ 2. 是否具有**保值性與增值性**？（抗通膨）
- ▶ 當通貨膨脹率  $>$  存款利率時，實質利率為負
- ▶ 3. 重視**時間複利**所帶來**財富效果**  
（及早規劃才能產生可觀之複利效應）。

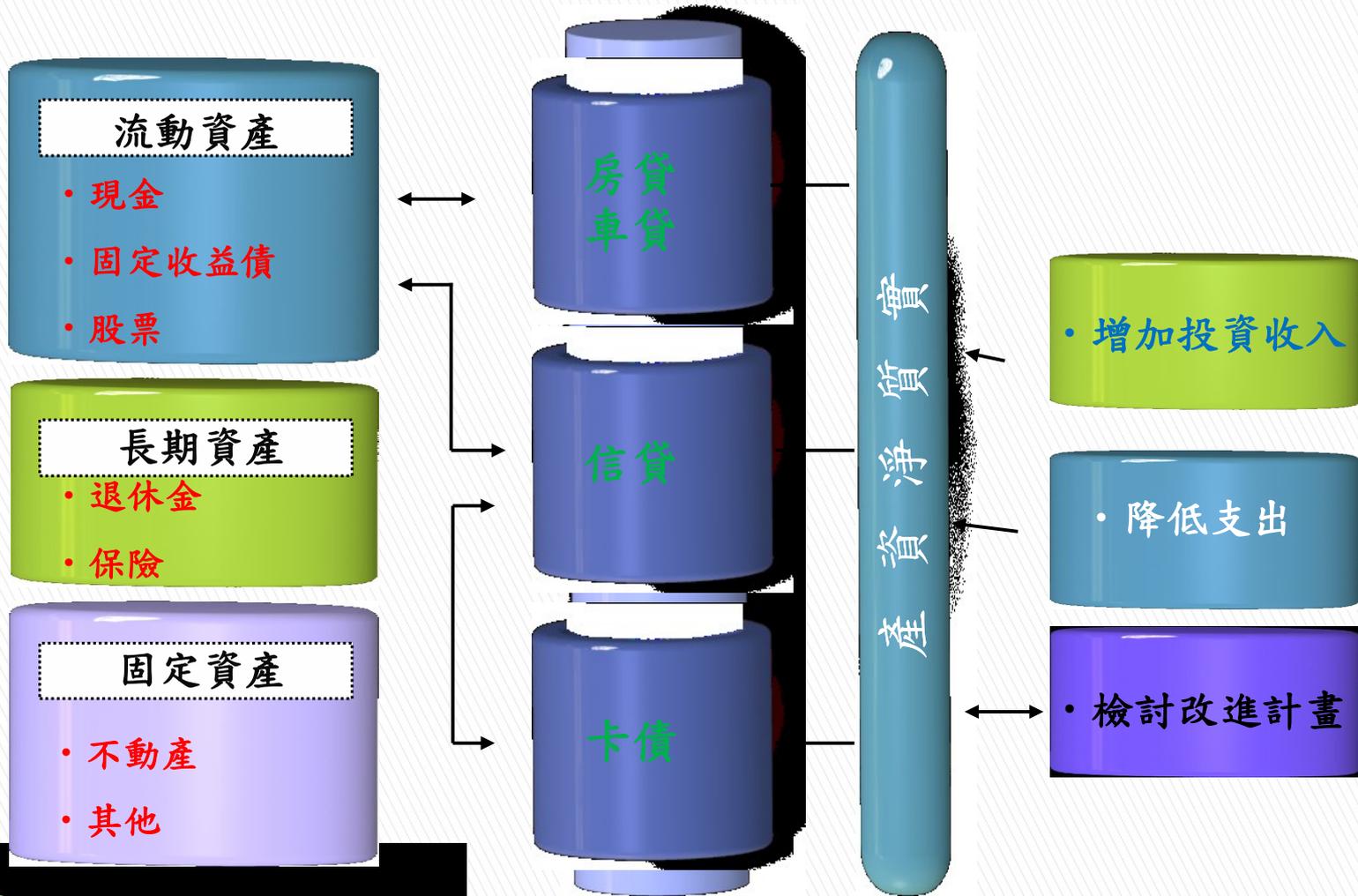
# 開源 VS. 節流

開源：積極理財之道

節流：消極儲蓄之道

# 理財規劃三層次 (風險、投資、稅負)

# 退休規劃財務準備狀況



你不理財 財不理你

你不理債 債會找你

**理財之前 必先理債**

# Money is your Boss

## No Money , No Talking, No Respect



錢



開源：積極賺錢之道

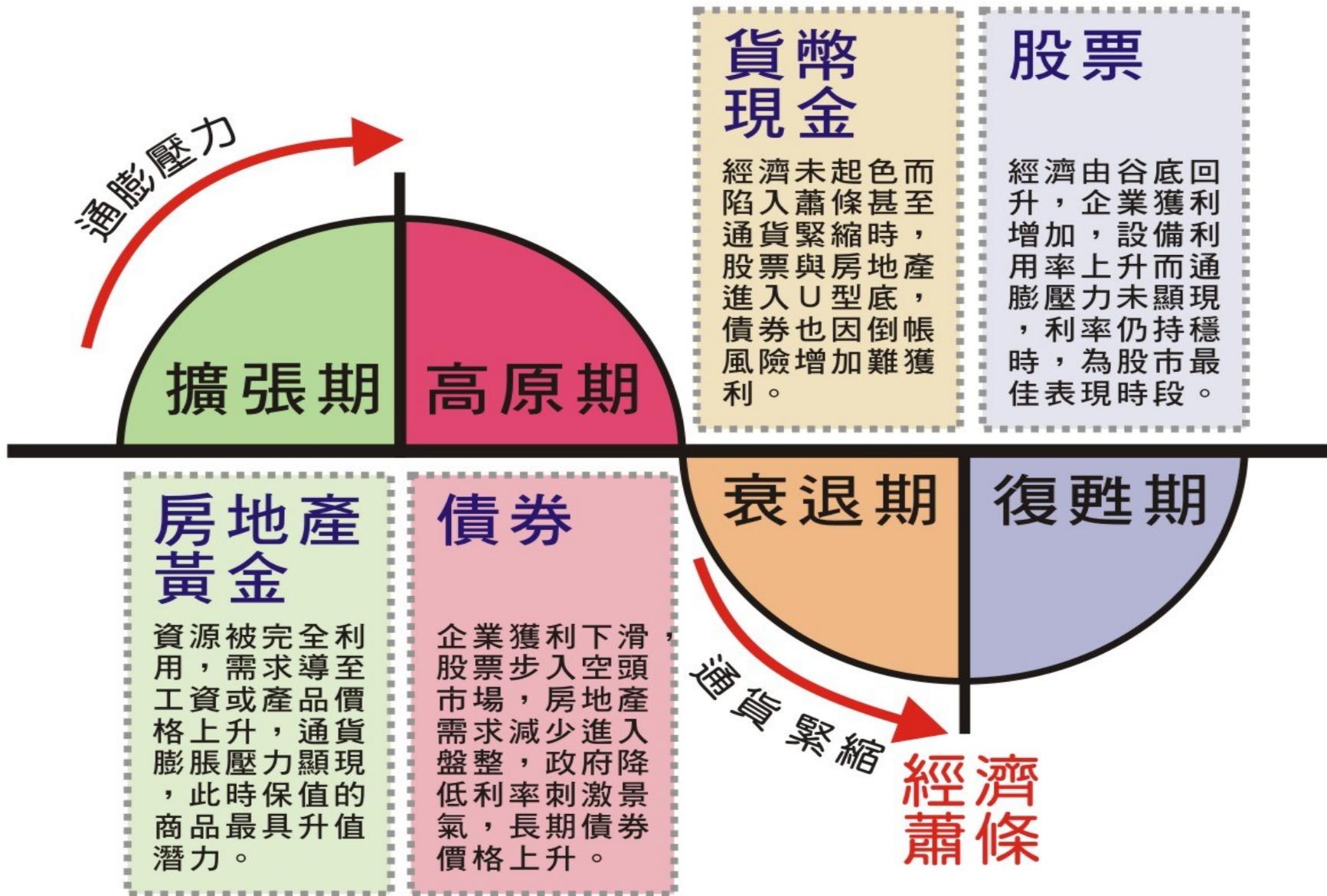
節流：消極（保守）賺錢之道

如何有效率地開源節流？

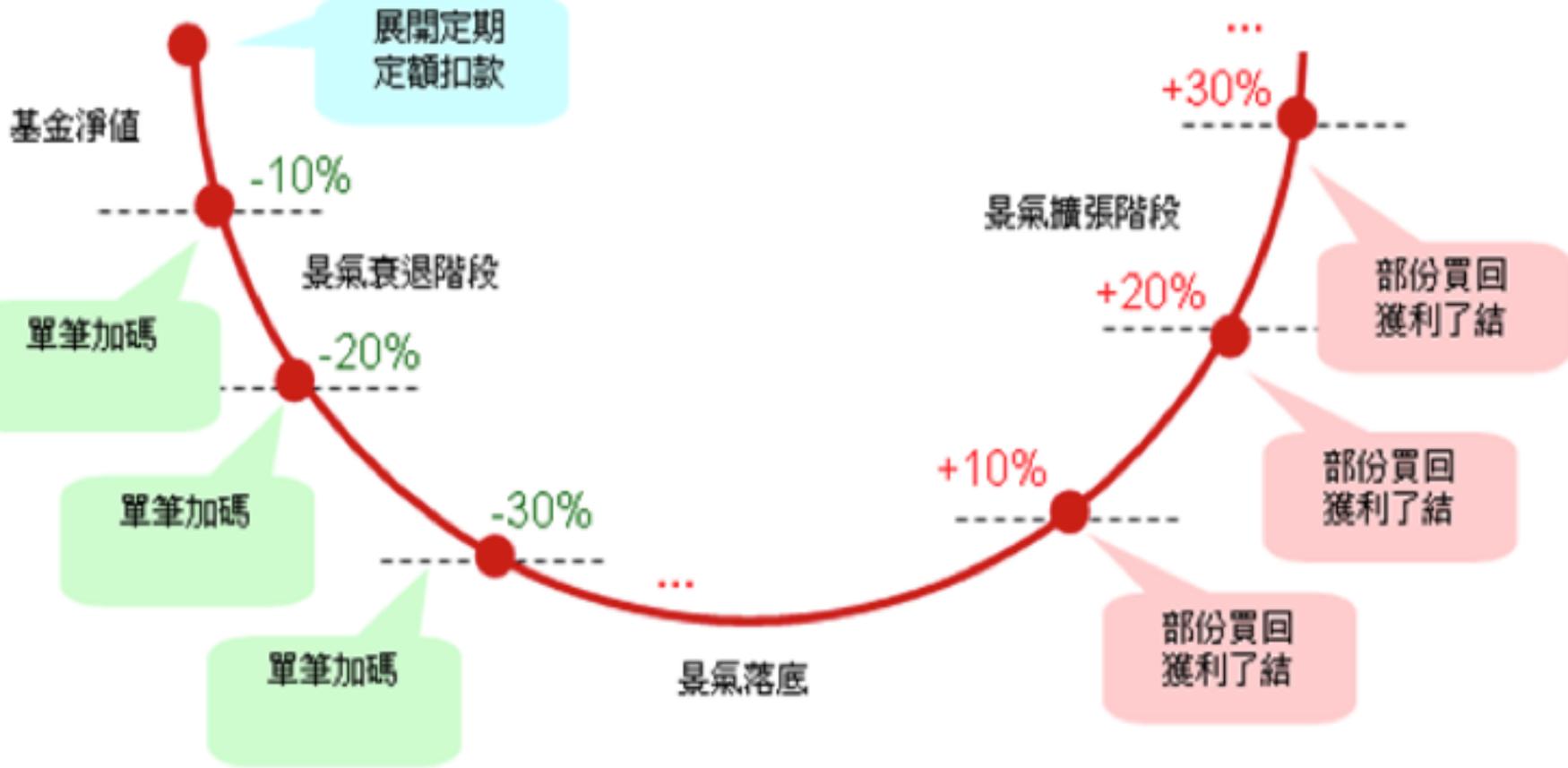
**Brain-storming & Discussion**

# 參、景氣循環與最適投資配置

# 景氣循環與最適投資工具



# 微笑曲線加碼投資法



# 資產與負債篇

你不理財 財不理你

你不理債 債會找你

理財之前 必先理債

# 人生真相(The Truth of Life)



## 資產與負債觀點分享

富足常樂 安心到老/ 趙永祥 博士

# 財產/資產/負債 正確觀念

配偶/子女/不動產 屬於資產？  
貸款/人情/民間借貸屬於負債？

子女  
股票  
基金  
不動產  
存款  
健康  
其他

資產

房屋貸款  
汽車貸款  
分期付款  
卡債  
子女出國留學  
醫藥費  
其他

負債

淨值 ?



淨值 = 資產 - 負債

# 肆、如何進行風險規避篇

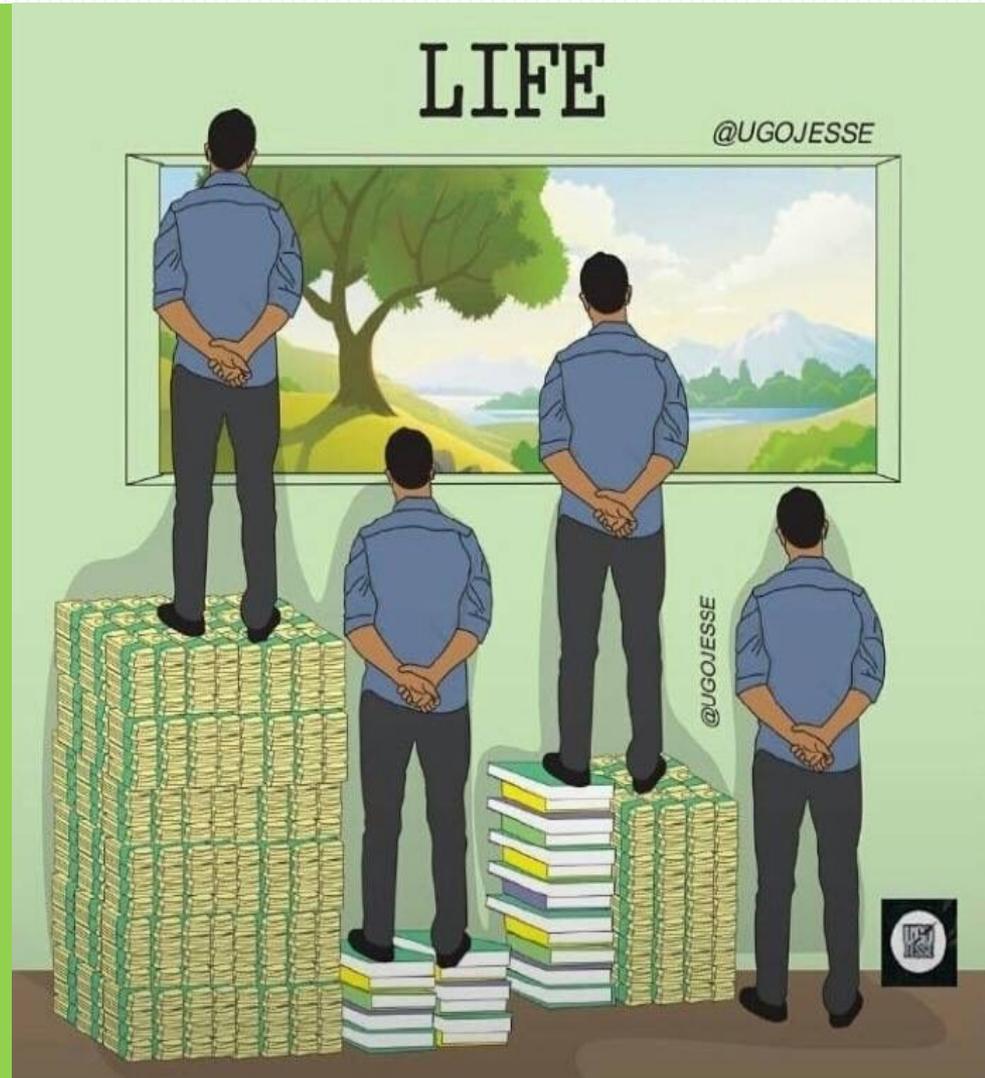
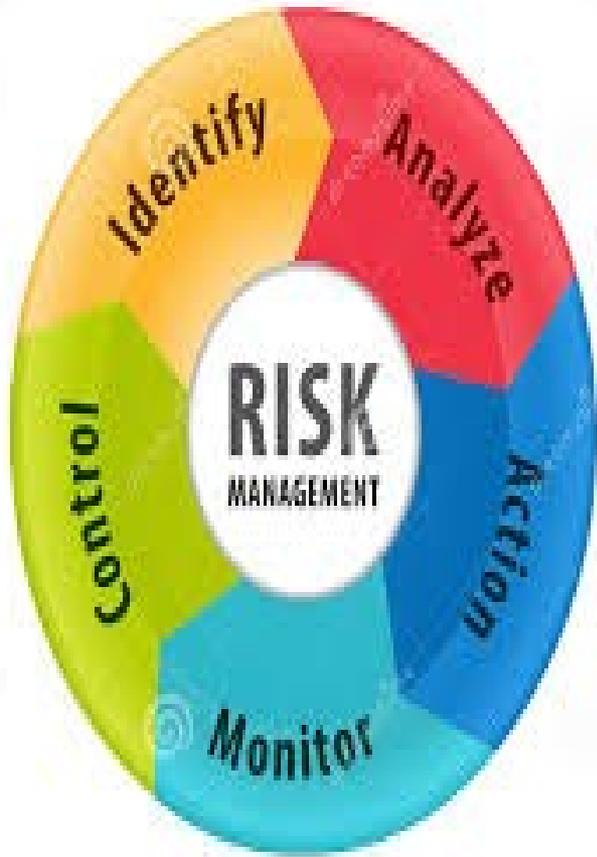
## 理財規劃第一層次

風險

不見得可以預測  
更不見得可以降低它

但我們卻可以移轉它

# 風險管理模型



Download from  
Dreamstime.com

© Ugo Jesse  
All Rights Reserved

# 搞定這四種錢您就可以退休

現在累積多少錢

Money

總共還差多少錢

Money

退休

未來需要多少錢

Money

如何賺到這些錢

Money

## 快樂退休

# 投資屬性(Investment Type)

「一樣米養百樣人」，每個人都有其獨特的思考模式與個性，有的人天性較為緊張、有的人則大而化之；有的人行事衝動、有的人行為謹慎等等，這些種種的個人特質我們通稱為「屬性」。而不同的思考模式與個性也會影響到個人的投資行為，若在投資者選擇投資標的與策略時，與自己的投資屬性正好相反，則可能會嚴重影響投資效益。

例如：保守型投資人若買到波動度較大的基金（比如積極成長型基金）可能就會在股市空頭、行情不好時，因為無法承受來自基金淨值持續下跌的心理壓力而認賠賣出產生損失。一些收入來源較穩定的基金（例如：債券型基金）可能較適合這種性格保守的投資人。投資理財是人生大事，能正確認識自己的投資屬性及風險承擔程度，才知道什麼樣的基金最適合自己。

# 星座理財的投資屬性分析

靠星座分析，就可以看出一個人的財運，那是有點「天方夜譚」，不過，透過星座的個性分析，來瞭解一個人理財方面的優缺點，以及透視一個人可以發揮自己的何種才能，來開闢更多的生財管道，這是可以說的通的。

在理財上，「風險意識」是一種必備的基本概念，唯有注重「風險意識」，十二星座基於個性在風險意識上之表現各不相同。

## **Know Your Investment Type (認識你的投資屬性)**

<https://www.ezmoney.com.tw/news/Info/4669?tid=38&sid=8&tmp=1>

<https://www.ezmoney.com.tw/news/info/35?tid=40&tmp=1>

# 重要影片觀賞

## 翻轉刻板印象 女性領導成趨勢

根據統計台灣女性勞動人口約510萬人，不過女性平均受僱薪資低於男性9千元，但事實上有能力的女性早已翻轉男性主導的刻板印象，許多企業的高層領導者都是女性。

<https://www.youtube.com/watch?v=rZJgNyEIfKg>

# 【头脑风暴】她力量： 女性领导力崛起？

<https://www.youtube.com/watch?v=g-Y3bwo9GA0>

# 伍、人生覺悟篇

# 金錢與人生

金錢可以買得到美服，但買不到氣質；

金錢可以買得到股票，但買不到滿足；

金錢可以買得到書籍，但買不到智慧；

金錢可以買得到高樓，但買不到自在；

金錢可以買得到美人，但買不到芳心；

金錢可以買得到床舖，但買不到睡眠。

心靈財富不受經濟景氣影響  
有形財富易受經濟景氣影響

金錢並非萬能 身心自在遠勝有形財富

世間財富乃五賊所共有  
何謂五賊？

天下唯一不變的真理是？

The unique unchanged truth is



# 錦囊人生篇

**Wise Thinking, Cheerful Life**

文／星雲大師

常有人問：「人，生從何處來？死往何處去？」當初佛陀捨棄世間榮華，出家修道，就是為了尋求生、老、病、死的人生真相。究竟人生的真相是什麼呢？

- ⚡ 要知身體不堅，如夢如幻。
- ⚡ 要知生命不久，如泡如影。
- ⚡ 要知錢財不固，如露如電。
- ⚡ 要知功名不實，如霜如雪。

# 人生的真相

# 改變人生

文／心理學家馬斯洛  
(Abraham.H.Maslow)

心若改變，  
你的態度跟著改變；  
態度改變，  
你的習慣跟著改變；  
習慣改變，  
你的性格跟著改變；  
性格改變，  
你的人生跟著改變。

**Thank You for Your Attention**

文／星雲大師

做人處事，一切都要能承受得起，心胸豁達開朗的人，凡事看得高遠，不會被眼前的利益所蒙蔽；心中狹隘的人，處處與人比較、計較，徒增煩惱，所以往往不能成事，成不了大器。因此，要「成就大器」有四點建議：

- ▲ 要經得起煩囂。
- ▲ 要受得了氣憤。
- ▲ 要忍得下挫折。
- ▲ 要耐得住時間。

# 成就 大器

# 感謝您的參與及聆聽

## Q & A



有你真好.....