

陸軍官校學生理財認知與風險容忍度對理財行為影響之研究

黃寶慧 蔣汎禹 廖士雄 黃昱勛 吳承燁

陸軍軍官學校管理科學系

摘要

陸軍官校學生是未來部隊的基層領導軍官，會有穩定的薪餉，在詐騙日益猖狂的環境下，更容易成為有心人士的獵物，因此，本文探討陸軍官校學生理財認知、風險容忍度與理財行為同意程度、相關性與解釋能力等相關議題。

本文問卷之整體平均值為 4.035，傾向「同意」程度。「理財認知」構面同意度平均值 4.136，其中以「您認為投資報酬率越高，風險也越高。」最大，又以「您認為經常查看書報雜誌或網路、電視相關資訊，可提升對理財商品的瞭解。」最小。「風險容忍度」構面同意度平均值 3.873，其中以「您認為自己可以容忍投資理財所帶來的財物損失風險。」最大，又以「您認為在投資理財方面，比起安全更重視獲利。」最小。「理財行為」構面平均值 4.097，其中以「您已擬定個人理財計劃。」最大，又以「您的投資組合中會選擇小部分資金投資房地產。」最小。此外，理財認知對理財行為的相關性與解釋能力比風險容忍度高。

關鍵詞：理財認知、風險容忍度、理財行為、陸軍官校

一、緒論

(一)研究背景

「山道猴子的一生」揭露年輕人金融素養不足，落入以債養債的悲慘下場，根據台灣金融研訓院進行的年輕人金融素養調查，無嚴謹紀律管理支出比重高達 85.7%，金研院示警，年輕人若符合 5 項特徵，恐成山道猴子翻版。第一，根據調查，自評對金融知識相當了解的年輕人比重僅占 4.2%，有過半年輕人對金融知識了解不足。第二，有 77.1% 年輕人收入會用於娛樂交際，高於會用在生活必要開銷的年輕人比例。第三，雖然「會記錄支出並定期檢視」的年輕人占比高，但實際上這並不算有嚴謹紀律管理支出，僅是會看看而已，換言之，沒有嚴謹紀律管理支出的年輕人高達 85.7%。第四，「佛系儲蓄」加上從來不儲蓄的年輕人占比達 44.6%，意味無定期儲蓄習慣的年輕人占比超過 4 成。第五，在理財行為上，僅 38.3% 年輕人勾選會按時繳納信用卡應繳全額。若未按時全額繳納卡費，將可能影響個人信用分數(謝方媛[1])。

富蘭克林投顧長期關注國人退休理財

作為，發現多數民眾有「三不」壓力，包括不知如何準備、不熟悉投資工具及不知該儲備多少退休金，因此提出「三階段檢視」及「ABCD 策略」的解方，期望協助國人在儲蓄退休基金的道路走得更輕鬆自在。建議檢視退休理財需求可分累積期、過渡期、退休期三個階段，「累積期」著重提高儲蓄率，長期投資提高資產增值空間；50 歲以上的「過渡期」，須因應工作或家庭成員變動等差異，調整不同資產配置需求；「退休期」，需求差異更為明顯，可量身訂做以創造退休收入來源。執行方面，可依循退休理財規劃 ABCD 策略，減輕退休金儲蓄過程的壓力。(1) Approach 方法：不同階段，靈活調整投資內容；(2) Balance 平衡：投資兼顧生活品質，投資標的股債均衡；(3) Consultant 諮詢：適度借助專業之力，投資過程增信心少壓力；(4) Digital investment 數位投資：借重金融科技，有助提升投資效益(羅尤美[2])。

國內學者鍾立薇[3]指出狹義的理財行為通常只稱之為投資行為；而廣義的理財行為包含儲蓄、投資、融資、保險等。高朝梁[4]認為理財行為是實際進行個人

理財的活動過程，個人理財是指個人如何管理其財務資源的學問，而個人理財的範圍包括個人一生中收入與支出的管理。呂秋萍[5]指出我國金管會則將理財行為定義為國民是否在金融管理上採取有效或正確的決策及行為。曾永清[6]主張理財行為狹義來說是指運用理財知能，對理財商品、國內外金融市場、金融指標與環境的熟稔程度而言。許鳳雅[7]認為理財行為可以分為兩種類型，最常見的一種類型是與時間有關的理財行為模式，例如收入、儲蓄、支出跟贈與等等；另一種則跟選擇有關的理財決策行為，例如如何決定資產的配置、儲蓄的計畫等等。

曾永清[6]提到人們在消費儲蓄或投資方面缺乏足夠理財認知，無法做出正確的決策。Chen 與 Volpe[8]發現擁有理財認知會對財務決策有所影響。Hilgert 等 [9]表示理財認知與理財行為的正向相關性，他們比較研究對象理財行為的指標後發現，理財認知較高的人通常也有較高的行為指標，在信用管理、儲蓄與投資上也呈現同樣情形。研訓院參考澳洲 Financial Resilience in Australia 2018 (NAB) 的定義，把金融風險抵抗力分為四個面向：自身財力、金融服務取得、金融素養、他人支援，細究年輕世代金融風險抵抗力退步，主因金融素養分數下滑較多所致，而「金融素養」的定義，包含四個面向：是否了解金融商品及服務、使用金融商品與服務的自信、是否尋求財務建議、自身的財務管理能力，結果顯示，年輕世代 2022 年的金融素養得分，比 2020 年減少 0.17 分，為金融風險抵抗力的四個構面裡頭，分數減少最多者，這也代表著年輕世代對於金融的風險容忍度逐漸降低。不僅如此，調查也把金融素養分成四個等級：極低、低、中、高，2021 年的結果顯示，43.6% 的年輕世代金融素養極低，比率較兩年前的 32.4%，大幅增加超過 10 個百分點，顯示年輕世代金融素養趨於惡化(陳怡慈[10])。

再者，Sung 與 Hanna[11]歸納出某些人口統計及社會經濟環境特性能預測風險容忍度，研究發現性別、婚姻狀態、種族、

及教育與風險容忍度有顯著相關。陳逸隆[12]研究風險容忍度與風險認知對金融商品投資行為的影響，實證發現：男性的風險容忍度比女性高、風險容忍度與風險認知皆與金融商品投資行為呈正向關係、年收入會顯著影響投資行為、風險認知較高的族群傾向投資低風險的金融商品、未婚或頂客族的投資者風險容忍度比已婚有小孩的投資者高。張家綺[13]發現投資者的個性型態會顯著影響投資偏誤行為與財務風險容忍度；投資偏誤行為與財務風險容忍度具有顯著相關。

綜上所述，理財行為會受到理財認知與風險容忍度的影響。國軍有保家衛國的重責大任，但是也要有正確的理財行為才能生活無後顧之憂，而適當的理財行為在軍校就讀時期就應該深瞭解與培養。因此，本文認為軍校生理財認知與風險容忍度對理財行為影響是一個重要的研究議題。

(二)研究動機

陸軍軍官阿豪(化名)因為缺錢花用，竟提供銀行存摺、密碼等證件給賭博網站當人頭帳戶，經警方網路巡邏查獲其犯行，立刻將他依法送辦(陳韻如[14])。警方破獲一起詐騙職業軍人貸款投資案，以林姓主嫌為首的暴力詐騙集團，在臉書刊登廣告或同袍介紹，以高報酬騙被害軍人貸款投資，被害人遲遲沒有拿到報酬，才驚覺被騙，想拿回錢，就遭到集團持棍棒威脅，逼簽本票，受害軍人多達 30 人，詐騙金額超過上千萬(羅一心[15])。

李恬郁[16]指出陸軍趙副主任主持「妥善理財規劃暨防範詐騙宣教」，相關業務主管列席，各一級單位副主官視訊與會；會中首先由業管單位針對「正確理財觀念及防詐騙」作法及態樣分析實施報告，並由趙副主任提出工作指導，期能建立官兵正確認知，共同維護部隊純淨與戮力戰訓任務。趙副主任強調，國軍人員收入穩定、生活單純，常成為詐騙集團等不法組織覬覦對象，各單位應透過活化宣教，提升教育強度及宣導密度，潛移默化地將相關態樣，刑責及懲處規定深植官兵心中，並強化人員考核及知官識兵，輔以保防、

心輔、監察、法務及主計職能，全力達成防範官兵財務失衡目標。趙副主任進一步表示，詐騙手法花招百出，各業管單位應將各類詐騙態樣引為案例，透過分析與研究，反規詐騙手法，活化宣教防處作為，提升防詐意識與警覺，以杜類案。

楊瀧詠[17]認為理財教育如能提早對於軍校生實施，即可使國軍幹部從軍校時期養成正確金錢觀念，減少畢業後在擁有更多薪資後，無目的性的揮霍殆盡，造成入不敷出的狀況。軍校生每月領有一筆零用金，很容易因為欠缺完整思考而遭詐騙。學校對學生實施理財教育課程時，更應該先了解學生的理財行為，而後對症下藥，導正理財觀念，培養正確理財知識，為日後成為軍官時的理財規劃奠定基礎。

「理財」簡單地說就是處理錢財，當人們有了錢財，並做了處理或運用，就是所謂的理財，小至儲蓄大至投資都是屬於理財的範疇(林裕益[18])。溫騰光[19]研究說明理財是依據個人的風險承受度，規劃理財方式，選擇理財工具，進而設計、執行與檢視財務計畫之個人財富管理活動，然而前提是先具備理財認知。戴育賢[20]在金錢態度、理財認知與消費性貸款行為之研究指出，發現假如個人沒有足夠的理財知識來判斷理財決定，對於財金知識也沒有深入的了解，則無能力選擇適合的投資工具，建議個人應在基礎的教育需加強理財知識，例如理財商品、投資決策、保險等相關課程。黃思婷[21]研究指出，理財不只是狹義的投資標的（如股票、基金、期貨、保險、黃金等項目），而是包含個人一生的財務管理與規劃，在日常生活中培養正確理財態度，即可藉由在有限的薪資所得獲取最大的收入利益。

理財認知可說是對金錢管理的專業認知，其中包括理財專業知識及規劃與風險判斷的能力。個人的理財認知對我們未來的理財行為有深遠的影響，正確的理財認知，對風險容忍度及理財行為皆有正面的幫助。透過對金融的專業知識與判斷能力，使人們能夠察覺並有足夠的膽識與正確的態度去面對不斷更新變化的世界(高玉潔

[22])。理財是指依據個人財務狀況，有系統的做理財規劃，藉以在有限資源及時間內獲取極大的利益，提昇整體生活品質，而理財認知的建立為投資理財行為之根本。良好的理財知識則是利用會計方法記錄與分析個人的財務狀況，根據生涯規劃擬訂短、中、長期的財務目標與計畫，以財務方法管理(現金流量與資源存量)以達成財務目標，再搭配保險工具進行資源的風險管理，並以有限的資源追求極大利益為目的的一門綜合性社會科學。因此，本研究擬以陸軍官校學生為研究主體，探討陸軍官校學生對於「理財認知」構面的同意程度，此為本研究第一個動機(楊昌隆[23])。

Harlow與Keith[24]將風險容忍度定義為個人面對財務決策時所能接受的不確定性，也是指投資者對於風險和報酬的取捨。Keller與Seigrist[25]指出一般的風險態度對投資行為的影響並不明顯，能對投資行為造成顯著影響的主要是財務風險態度。而風險容忍度高者傾向選擇高報酬但也伴隨著高風險的投資商品，風險容忍度低者則傾向選擇穩定、低報酬、低風險的投資商品。

徐子琪[26]認為每個投資人皆有其獨特的需求，通常會依其年齡、收入、職業、家庭責任來區分。也有依其心理狀況來分類：積極型、平衡型與保守型的投資人。Jonathan Myers[27]將投資人的型態分為下列幾種：謹慎型、情緒型、技術型、忙碌型、漫不經心型、資訊型與著魔型。

詹至惟[28]發現較有風險觀念的官兵，會選擇較保守的投資工具，不過對於投資標的有一定的了解後，則認為在因應未來退休生活時，風險高但投資報酬率也高的股票，才是最佳的選擇。

綜合上述，風險容忍度的衡量基本上是由分析問卷得結果判斷為何種類型的投資人，由於個人特質影響投資行為的關係已經確立，而個人的風險容忍度的高低如何去影響到其財務相關投資或理財方面的研究較少，因此本研究以陸軍官校學生為研究主體，探討「風險容忍度」構面的同

意程度，此為本研究第二個動機。

理財行為分為財務收支管理、理財目的、理財態度三個部份，分述如下：(1)財務收支管理：藉由自己的收支狀況執行每月記帳，了解消費習慣。(2)理財目的：不同的人生階段所需規劃不同的理財方向。(3)理財態度：選擇適合自己的理財方式，保守、穩健、積極的投資方式(李錦玉[29])。Hilgert等[9]研究顯示理財知識及理財經驗的增加可以增進理財實務上的改善。理財知識的多寡與理財實務中的得分呈現正相關。因此理財知識與理財行為之間是呈現相輔相成的關係。陳瓊鈺[30]研究顯示社會大眾應多加強涉略金融理財知識，才能具備更正確的理財觀念，進而產生更高的理財滿意度。張瑋庭[31]提出個人的理財行為可以帶來較高的報酬，相對的也可能會帶來較高的風險，因此審慎經營理財行為並善用金錢能擁有高品質的生活。

劉楚慧[32]提出一般上班族除了日常消費外，最大開銷就是投資理財，最常運用的理財工具，以男性來說使用股票居多，以女性來說則是以銀行存款為主。黃寶慧[33]等人的研究發現由於軍校生有較嚴謹的人格特質，因此學生較少採用高風險的理財工具，且趨於單一性，所以理財課程應著重介紹理財商品的風險控管，使學生了解高報酬率隱含高風險的原理，所有的雞蛋不要放在同一個籃子裡的道理，避免投資高風險的期貨、選擇權與虛擬貨幣等標的物。因此，本研究以陸軍官校學生為研究主題，探討陸軍官校學生對於「理財行為」構面的同意程度，此為本研究第三個動機。

本研究探討陸軍官校學生之不同「性別」、「年級」、「您求學階段曾修學理財相關課程」、「您曾自行上網搜尋理財相關知識或商品」及「您每月理財的金額約多少」變項對「陸軍官校學生理財認知、風險容忍度對理財行為影響之研究」三大構面之差異性分析，以檢視其呈現結果是否有差異性，此為本研究第四個動機。再者，探討陸軍官校學生對「陸軍官校學生理財認知、風險容忍度對理財行為影響之

研究」三大構面與整體同意度之相關分析，此為本研究第五個動機。接著，分析自變項「理財認知」與「風險容忍度」兩個構面對因變數「理財行為」構面的解釋力，此為本研究第六個動機。研究第七個動機希望藉由以上研究內容所得分析結果，作為將來學校對學生理財認知與理財行為進行宣教課程的參考依據。

(三)研究目的

根據研究背景與研究動機所述，本研究之主要目的包括以下一至七點，分述如下：

(1)說明「理財認知」構面同意程度的內涵。(2)說明「風險容忍度」構面同意程度的內涵。(3)說明「理財行為」構面同意程度的內涵。(4)說明學生背景變項對「理財認知」、「風險容忍度」與「理財行為」差異性分析的內涵。(5)分析「理財認知」、「風險容忍度」與「理財行為」兩兩變數的相關性。(6)探討「理財認知」、「風險容忍度」構面對「理財行為」構面的解釋能力。(7)為學校強化學生「理財認知」、加強學生對「風險容忍度」管控並且改善「理財行為」提出建議。

二、文獻探討

(一)理財認知

1.理財認知之定義與內涵

「孫子兵法」指出，知己知彼、百戰百勝，作戰前應具備正確的思維，以及擬定作戰計畫時應考量方向與重點，戰時在攻打敵軍陣營時，必需考量到我方的兵力、糧食、後方的補給和其它突發狀況，並訂出短期、中期、長期攻打計劃與攻打後的療傷、治癒規劃。投資也需有正確思維及計畫，理財沒有捷徑，需先具備正確的理財認知、充實財務知識，進而詳實妥善進行資金之配置。「孫子兵法」所講的雖然是兵學韜略，但其實真正的價值不只是在軍事上的運用，它的背後隱藏處世哲學與思維邏輯，理財認知的建立亦是一項相同的道理(陳怡齡[34])。

陳幼玲[35]指出理財觀念是生活態度也是一種價值觀，藉由該觀念瞭解自身的現金流量狀態，幫助個人完成生涯規劃的

各項目標。魯惠國與蔣國屏[36]則認為理財觀念是一門研究個人或家庭如何管理財務資源的學問，也就是個人一生現金流量與風險的管理，利用會計方法紀錄、分析與運用個人的財務，根據生涯規劃擬定短、中、長期的財務目標與計畫，透過財務方法管理現金流量與資源（動產與不動產）存量以達成財務目標，並以有限的資源追求利益之極大，目的如下：首先須為累積財富並妥善管理金錢，完成個人與家庭的生活目標。再者為未來可能發生的風險及退休做好準備。鍾嘉莉[37]認為理財觀念，是由個人的規劃理財方式，再從中選擇理財工具，進而設計、執行與檢視財務計畫的財富管理活動。Madura[38]將個人理財計畫定義為消費、財務和投資行為，為了讓個人財務狀況更理想的過程，又稱為「個人理財計畫」。Chen與Volpe[8]指出理財認知取決於對於投資的認知，良好的財務素養亦與正確的投資行為成正相關，並且更進一步將理財認知區分為一般理財知識，儲蓄與借貸，保險以及投資四大構面，廣為學術引用，並據此發展出一套共36道題目的理財認知量表。高玉潔[22]指出一份謹慎且可行的財務計畫，需要有充分的理財認知作為後盾，這也是近年來學者們紛紛投入相關研究的原因。楊秀麗與沈宙儀[39]指出具理財認知者較有能力規劃出一個完整的理財計畫，確定未來財務方向與支出目標，制定出最佳策略以提高個人生活水準。

2.理財認知相關實證研究

高玉潔[22]研究結果顯示個人的理財認知對於未來的理財行為有著很深遠的影響，有正確的理財認知，對退休理財規劃及理財行為皆有正面的幫助。王傳蒂[40]研究顯示(1)整體的理財觀念偏向正向，不同的個人或家庭背景對整體個人理財觀念有顯著差異，其中男性對理財興趣、退休制度及規劃觀念相較高於女性，而年齡為26-35歲與46-55歲者，其個人理財觀念顯著高於25歲以下。(2)就理財規劃情形來看，理財目標前三項依序為對個人風險之預防、累積資金、退休後之開銷做準備。

(3)在投資理財工具的選擇方面，相關知識來源及諮詢對象，最主要來自「閱讀相關訊息」和「同事朋友」二樣。(4)選擇投資工具的選擇方面，主要考量因素是投資風險的高低，當時主要的投資工具為：銀行存款儲蓄型保險、基金等三種。(5)在退休規劃方面，已規劃退休生活開銷的人數與未規劃之人數約各佔一半。(6)整體而言，個人理財觀念對於理財目標、投資工具的選擇及退休規劃等三方面的理財規劃行為，有非常顯著的影響。

詹甯喻[41]發現(1)大學生的理財知識水準屬低理財知識水準。(2)大學生在性別、公立學校、就讀科系、每月可支配金額、積欠卡債等因素於理財認知程度上有顯著差異。楊梅鈴[42]發現(1)多數軍人對於理財規劃有一定程度的了解。(2)整體來說，軍人的理財認知中，對於現行的退休制度並不了解。

(二)風險容忍度

1.風險容忍度之定義與內涵

Roszkowski等[43]提出風險容忍度(Risk Tolerance)與風險趨避(Risk Aversion)的比較：一如直線的兩端，一端是風險容忍度，愛好高風險的投資人，以相對取得較高的預期收益，有較高的風險容忍度；另一端則為風險趨避，厭惡風險且無法接受投資虧損，認為避免虧損比創造投資收益更為重要，此類族群稱之為風險趨避者。翁美春[44]認為風險容忍度是指投資者對於投資的實際報酬偏離預期報酬的容忍程度，且投資者對於投資工具的風險容忍度可以區分為實際與偏好兩種，不同的風險容忍度將會導致投資者進行不同的投資決策。而Boone與Lubitz[45]不談風險容忍度，而是討論風險態度(我願意冒多大風險)及風險容量(我能承擔多少風險)。

風險容忍度的衡量大多數以分析問卷的方式給予評分，而投資人即可透過這種測量方式瞭解自身的風險承受度，並依此選取最適合的投資工具。洪珠懿[46]針對客戶的風險承受力進行分類，針對每一種類型客戶，列出恰當的相對應投資組合。這些客戶類別概分為：保守型

(conservative)、輕度進取型 (moderately conservative)、均衡型 (balanced)、輕度進取型 (moderately aggressive)、進取型 (aggressive) 等五種類型。不同客戶類型有不同投資組合，而這些類型按照從前往後的順序，風險承受能力依次遞增。保守型投資者，可能會將大部分資金投入到風險較小的產品，如存款、固定收益債券等；而進取型的投資者會將大部分的資金投入到股票、財務操作商品等風險相對較高的領域。

此外，進取型的投資者也會善用槓桿投資法，提高可支配資金的回報率，但這同時也意味著更高的投資風險。策略如下：(1)保守型：保守型客戶的投資組合策略主要是在確保投資安全的基礎上，獲得穩定的收入，投資風險較低的存款或固定收益債券的比率較高。(2)輕度保守型：輕度保守型客戶的投資組合策略，也非常強調收入的安全性及中長期的穩定資本增長，投資於風險較低的存款或固定收益債券比例低於保守型，而具有風險性的其他組合則略高於保守型。(3)均衡型：相對於前兩種客戶，其投資組合在各類型投資工具分配相對平衡，以中長期來看，可以在利息所得與資本增長間獲得比較好的穩定度。(4)輕度進取型：此類客戶更強調組合價值的增長，而較少考慮取得現金收入的需求，往往有一半的資金，投資在風險性較高的權益證券上，存款、固定收益債券投資所佔比例較小。(5)進取型：主要是中長期收益的最大化。投資組合中權益證券與財務操作商品等佔大部分，同時市場狀況的波動會給投資組合市值帶來很大的影響。

2. 風險容忍度相關實證研究

Lemaster 與 Strough[47]以美國公立大學的學生為研究對象，探討性別與風險容忍度的關係，研究結果顯示，男性的風險容忍度較女性高，因此男性經常進行風險性較高的金融行為，而造成女性風險容忍度較男性低的原因在於女性刻板印象與集體的人格特質。Grable 與 Lytton[48]歸納出某些人口統計及社會經濟環境特性能預測風險容忍度，研究發現性別、婚姻狀態、

種族、及教育與風險容忍度顯著相關。Wang與Hanna[49]觀察到風險忍受度會隨年齡而增高。

林志民[50]發現：(1)風險容忍度與理財規劃對理財行為具有顯著影響、(2)風險容忍度、理財規劃與理財行為對理財滿意度具有顯著的影響、(3)理財行為在風險容忍度對理財滿意度影響具有中介效果，而在理財規劃對理財滿意度的影響中亦具有中介效果。謝承哲[51]指出投資人之人格特質對風險態度有顯著正向影響。更進一步由迴歸分析中得知風險態度主要受財務冒險傾向與意見領袖傾向所影響，風險愛好者、風險趨避者及風險中立者之風險態度均受財務冒險傾向與意見領袖傾向之正向影響。

風險容忍度不會干擾金錢態度對理財行為的影響力與理財知能對理財行為的影響力，但是發現風險容忍度會干擾金錢態度對理財知能的影響力，且為負向的影響力，亦即在低風險容忍度下，金錢態度對理財知能的影響力將高於高風險容忍度；反之，在高風險容忍度下，金錢態度對理財知能的影響力將低於低風險容忍度。因此推論風險容忍度較低的教師，金錢態度也會傾向於較保守，連帶對於理財相關的知識與能力學習也會較無意願；反之風險容忍度較高的教師，金錢態度也就會傾向較開放，連帶對於理財相關的知識與能力學習也會比較積極(鄭金源[52])。

(三)理財行為

1. 理財行為之定義

世界經濟快速的改變，型態亦異於以往，人類經濟活動發生了龐大的轉變，跟以往相異於較偏向單方面保守型的「儲蓄型理財」，當今現階段各種廣泛性的理財工具，陸續被推出，理財行為毫無疑問是當代資本社會中重要的經濟行為。理財行為應是個人、家庭或是組織運用理財知識針對其現有的資金、配合財務狀況背景，擬定出短期、中期、長期、甚至是一生的理財目標，並以具體行動去規劃實踐，進而達成所謂的財務富足(張瑋庭[31])。

目前學術界對於理財行為的定義上較

無嚴謹的定義，國外學者Hilgert等[9]將理財行為區分為四個有關金錢活動項目，包括：現金流的管理、信用管理、儲蓄與投資。Herawati等[53]認為理財行為在狹義上的定義僅限於投資行為，許多研究及文獻針對投資行為做相關的探討，廣義的理財行為指的是個人管理財務的態度和行為，包括了個人如何管理、計劃對待其財務資源以及控制資金等活動。Amling[54]認為理財行為指的是個人或機構為獲取利益，考量未來投資期間的風險所產生的行動。Cole等[55]研究教育對理財行為的影響提出，理財行為會受到收入、教育、金融能力、社交活動、信任、股票市場的投資經驗和認知能力的影響。

Parrotta與Johnson[56]提到理財行為可以從以下六個構面進行分類與探討：現金管理、信用管理、退休與房產規劃、風險管理、一般管理與資產累積。廖珮育[57]將理財行為分為收支行為、風險概念、信用借貸、財務規劃與儲蓄投資五個構面。徐蒙正[58]將理財行為分為四個面向：金錢管理、儲蓄投資、信用管理、商品選擇，且個人的理財行為會受到個人理財態度、直系血親或其他重要他人（如老師）的影響，此外，個人應設定理財計劃並定期檢視和調整執行進度，以確保能夠實現理財目標並適時做出修正。楊昌隆[59]利用會計方法評估自己的財務狀況，根據生涯規劃設定短、中、長期的財務計劃與目標，透過現金管理以及風險評估，達成財務目標。林芳姿[60]將理財行為區分為五個面向：預算、消費、儲蓄、融資、保險及投資。顏淑冬[61]依照人生不同角色規劃不同理財目的，譬如購屋、子女教育、退休規劃等目的。

2.理財行為之實證

莊沐錦[62]指出影響理財行為因素眾多，從小培養正確的理財行為控制消費習慣及善用理財機制，設立專屬的目標，以利完成人生中的多個目標。黃文龍[63]強調個人的理財行為可能帶來些許的報酬，也可能帶來碩大風險，因此審慎的理財行為及運用金錢，才能夠擁有高品質的生活。

Mudzingiri等[64]認為理財行為主要會受到個人的身份與特徵、需求、知識、表現、成就、意向和心理因素的影響。

黃詩涵[65]提出單身女性多選擇購買投資型保單，選擇投資股票的人相較於少；單身男性的則多數選擇投資股票為理財工具，而購買投資型保單相較少。而在年齡方面，七年級的受訪者，多選擇把錢放在銀行裡定存，選擇投資股票的相對較低，六年級的受訪者，多選擇投資股票，選擇把錢放在銀行裡定存的相對較少，五年級的受訪者，多選擇投資股票，選擇把錢投資自己及進修的相對較少。蔡典璋[66]研究顯示年齡較低的族群對於資產流動性有偏好，而年較高者則著重資產的投報，選擇高風險性的資產來換取高報酬；而在對於執行未來的計劃的看法上，會隨著年齡增長將理財目標向真實的狀況修正，至於低齡的族群來說，對人生理財計劃的執行時點則有著過於樂觀的想法。李家興[67]研究顯示(1)理財行為在六項人口特性(性別、居住地區、學院別、每月可支配金額、是否申請就學貸款及是否欠卡債)上有顯著差異。(2)理財認知會依四項理財行為(投資重點、財務規劃目的、投資工具年報酬率及不含金融機構存款與保險之其他投資)而有顯著差異。

黃寶慧[33]研究發現軍校生在理財行為構面上男性學生平均同意程度大於女學生；在年級變項中，三年級學生平均同意程度大於一年級和二年級學生，四年級學生平均同意程度大於一年級學生；在科系變項中，電機系學生平均同意程度大於運科系、機械系和政治系跟應外系以及不分系學生，資訊系學生平均同意程度大於運科系、機械系和應外系以及不分系學生，管科系學生平均同意程度大於運科系、機械系和應外系以及不分系學生，土木系學生平均同意程度大於運科系學生，物理系學生平均同意程度大於運科系學生。此外，軍校生較少使用多元支付工具，習慣用現金付費，代表其對於消費理財工具認識程度較低，可能是因為不熟悉或是對理財工具的不了解。

三、研究方法

(一)研究對象

本研究對象為陸軍官校一到四年級學生，並利用問卷發放的方式，針對陸軍官校全校學生1090人，共計發出1090份問卷，回收1072份問卷，其中男學生891人，女學生169人作為施測對象，回收率98.348%，有效問卷1060份，有效問卷率98.880%。

(二)研究工具

本次研究主要採問卷調查法，參考相關文獻，依本文研究題材，完成本研究之問卷。編製方式採用結構化問卷，以李克特(Likert)五點量表為測量尺度，分別由「非常同意」到「非常不同意」，給予分數5分到1分，由研究對象依其認知填答，並根據填答的資料，使用統計產品與服務解決方案(Statistical Product and Service Solutions，以下簡稱SPSS)進行統計分析。

問卷內容分為四大部分，第一部份為個人基本資料，其中包括「性別」、「年級」、「您求學階段曾修學理財相關課程」、「您曾自行上網搜尋理財相關知識或商品」及「您每月理財的金額約多少」；首先為學生對「理財認知」構面的同意程度，量表共計17題；其次為學生對「風險容忍度」構面的同意程度，量表共計8題；最後為學生對「理財行為」構面的同意程度，量表共計19題。

本研究問卷第一構面——「理財認知」，其問題設計係參考黃寶慧等[33]、李家興[67]的文獻，藉此了解陸軍官校學生對於「理財認知」之同意程度。本研究問卷第二構面——「風險容忍度」，其問題設計係依據高玉潔[22]、鄭金源[52]、翁美春[44]等文獻，藉此了解陸軍官校學生對於「風險容忍度」之同意程度。本研究問卷第三構面——「理財行為」，參考張瑋庭[31]、黃寶慧等[33]的文獻，設計出此構面問卷，藉此了解陸軍官校學生對於「理財行為」之同意程度。

(三)資料分析方法

本文根據研究目的，將回收之有效問卷，利用統計SPSS套裝軟體，進行資料分

析。資料分析所採統計方法如下(吳明龍、涂金堂[68])：

(1)樣本基本資料分析：根據本研究回收之有效問卷分析結果，分別就「性別」、「年級」、「您求學階段曾修學理財相關課程」、「您曾自行上網搜尋理財相關知識或商品」及「您每月理財的金額約多少」的分佈情形作整理，計算次數及百分比，以了解本研究分析之樣本結構。(2)信度分析：信度分析的檢定，以了解問卷的可靠性與有效性。以Cronbach's α 衡量分析問卷中各變項題目的中間內在一致性。所謂信度是指一群受訪者在同樣測驗卷上測量多次的結果，都具有一致性(可靠性)。Cronbach's α 值若是小於0.35則表示為低信度；若是介於0.35至0.70則表示為信度尚可；若是大於0.70則表示為高信度。(3)描述性統計：分別就陸軍官校學生對「理財認知」、「風險容忍度」與「理財行為」三大構面，計算平均數、標準差，以瞭解學生陸軍官校學生對「理財認知」、「風險容忍度」與「理財行為」的同意程度平均值。(4)變異數分析：分別以不同「性別」、「年級」、「您求學階段曾修學理財相關課程」、「您曾自行上網搜尋理財相關知識或商品」及「您每月理財的金額約多少」等之學生背景資料為變數，針對陸軍官校學生對「理財認知」、「風險容忍度」對「理財行為」三大構面的同意程度，進行變異數分析，以檢視其所呈現結果是否具有差異性。(5)相關性分析：針對陸軍官校學生對「理財認知」、「風險容忍度」與「理財行為」三大構面的同意程度，進行相關性分析，以探討三大構面相關之程度。當相關係數絕對值小於0.3時，為低度相關；絕對值介於0.3~0.7時，即為中度相關；達0.7~0.8時，即為高度相關；若達0.8以上時，即為非常高度相關。(6)迴歸分析：將「理財行為」設為因變數，「理財認知」與「風險容忍度」同意程度設為自變數，進行迴歸分析，以探討「理財認知」與「風險容忍度」構面對「理財行為」構面之解釋能力。

(四)研究架構

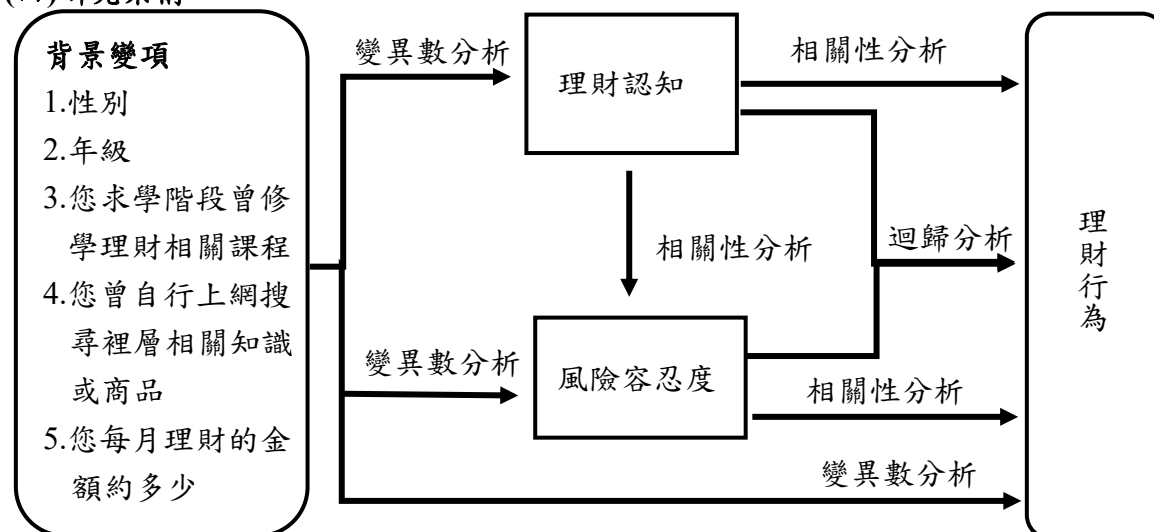


圖 1 研究架構圖

四、研究分析與結果

(一)樣本基本資料分析

本研究發出 1090 份問卷，實際回收 1072 份，回收率為 98.348%，剔除回答不完整者 12 份，有效問卷 1060 份，問卷有效率為 98.880%。根據本研究回收之有效問卷分析結果，以「性別」、「年級」、「您求學階段曾修學理財相關課程」、「您曾自行上網搜尋理財相關知識或商品」、「您每月理財的金額約多少」的分佈情形作整理，如表 1 所示。「性別」資料統計：男學生所占比例較高，共計 891 人，所占百分比為 84.056%；女學生所占比例較低，共計 169 人，所占百分比為 15.944%。「年級」樣本資料：三年級學生所占比例較高，共計 298 人，所占百分比為 28.115%；二年級學生所占比例最低共計 240 人，所占百分比為

22.641%。「您求學階段曾修學理財相關課程」樣本資料：沒有修學過理財相關課程所占比例較高，共計 787 人，所占百分比為 74.245%；有修學過理財相關課程所占比例較低，共計 273 人，所占百分比為 25.755%。「您曾自行上網搜尋理財相關知識或商品」樣本資料：有自行上網搜尋理財相關知識或商品所占比例較高，共計 609 人，所占百分比為 57.453%；沒有自行上網搜尋理財相關知識或商品所占比例較低，共計 451 人，所占百分比為 42.547%。「您每月理財的金額約多少元」樣本資料：3000 元以上所占比例較高，共計 517 人，所占百分比合計為 48.773%；2000 元以上，3000 元以下所占比例較低共計 117 人，所占百分比為 11.037%。

表 1 樣本基本資料分析表

構面	內容	人數	百分比
性別	男	891	84.056
	女	169	15.944
年級	一年級	261	24.622
	二年級	240	22.641
	三年級	298	28.115
	四年級	261	24.622
曾擔任招生小組組員	是	273	25.755
	否	787	74.245
您曾自行上網搜尋理財相關知識或商品	是	609	57.453
	否	451	42.547

續表 1

您每月理財的金額約多少元	1000 元以下	189	17.832
	1000 元以上，2000 元以下	237	22.358
	2000 元以上，3000 元以下	117	11.037
	3000 元以上	517	48.773

(二)信度分析

本文探討陸軍官校學生實施「陸軍官校學生理財認知與風險容忍度對理財行為影響之研究」之「理財認知」、「風險容忍度」與「理財行為」的同意程度。在表 2 中，可以看到三個構面與整體問卷變數之量表信度 Cronbach's α 係數皆在 0.800 以上，顯示各變項題目的中間內在一致性良好。

表 2 研究問卷整體與各構面的 Cronbach's α 值

構面	Cronbach's α 值	題數
理財認知	0.812	17
風險容忍度	0.842	8
理財行為	0.853	19
整體	0.926	44

(三)「陸軍官校學生理財認知與風險容忍度對理財行為影響之研究」同意度分析

以下說明陸軍官校學生對於「陸軍官校學生理財認知與風險容忍度對理財行為影響之研究」之「理財認知」、「風險容忍度」與「理財行為」三個大構面整體同意度分析結果。由表 3 可得知「理財認知」構面同意度最高，平均值為 4.136；最低為「風險容忍度」構面，平均值為 3.873；其中「理財行為」構面同意度，平均值為 4.097。

表 3 「陸軍官校學生理財認知與風險容忍度對理財行為影響之研究」之「理財認知」、「風險容忍度」與「理財行為」三大構面與整體同意度分析表

項目	平均數	標準差
理財認知	4.136	0.4092
風險容忍度	3.873	0.6527
理財行為	4.097	0.4343
整體	4.035	0.4493

表 4 為「陸軍官校學生理財認知與風險容忍度對理財行為影響之研究」中，在「理財認知」構面的同意度分析結果，其同意度之平均值為 4.1362，表示「理財認知」傾向「同意」。第 12 題「您認為投資報酬率越高，風險也越高。」平均值為 4.316 最高，以第 6 題「您認為在進行任何投資理財之前，需要先有相關的理財知識。」平均值 4.288 列為次高，並以第 11 題「您認為所有的投資都是有風險的。」平均值為 4.284 第三高，綜上述三題，可能原因為陸軍官校學指部常用理財短片、莒光課程時宣導，甚至利用早晚點名時要求軍官宣導相關防詐騙與風險資訊，建立學生理財知識。以第 7 題「您認為經常查看書報雜誌或網路、電視相關資訊，可提升對理財商品的瞭解。」平均值為 3.665 最低，以第 14 題「您認為「要運用不同投資工具才能分散風險」。」平均值為 3.856 次低，並以第 8 題「您認為「向親友或師長請教退休財務規劃是有幫助的」。」平均值 3.884 列為第三低，綜上述三題，可能原因是學生目前擁有的資訊設備，如手機都是被列管，無法經常查看網路或電視資訊。再者，軍校生零用金有限，扣除日常費用之外，大致存放銀行，尚無需求不同的投資工具來分散風險。最後，可能原因因為學生同

時面對大學部課程與學指部的生活管制，機會或者也不會主動向親友或師長請教退步調緊湊，星期一至五規定住校，甚少有休財務規劃。

表 4「國軍形象與軍人福利對招生方式成效之研究-以陸軍官校為例」在「國軍形象」構面的同意度分析表

題號	題目	平均數	標準差
A1	您認為「不論財富高低皆須理財」。	4.257	0.738
A2	您認為「年輕時好好理財規劃，未來才有穩定的生活」。	4.138	0.861
A3	您認為「理財要設定短、中、長期目標，依目標規劃執行」。	4.130	0.773
A4	您認為「即使未來有月退俸，現在也必須有理財規劃」。	4.143	0.867
A5	您認為「理財知識對職業軍人而言，是需要重視的」。	4.163	0.811
A6	您認為「在進行任何投資理財之前，需要先有相關的理財知識」。	4.288	0.767
A7	您認為「經常查看書報雜誌或網路、電視相關資訊，可提升對理財商品的瞭解」。	3.665	0.856
A8	您認為「向親友或師長請教退休財務規劃是有幫助的」。	3.884	1.483
A9	您認為「越早接受理財方面的教育，對投資理財行為會越有幫助」。	4.184	0.854
A10	您認為「應做事前評估風險與損失的影響後，再去實施投資理財」。	4.238	0.801
A11	您認為「所有的投資都是有風險的」。	4.284	0.867
A12	您認為「投資報酬率越高，風險也越高」。	4.316	1.774
A13	您認為「投資理財多少都有風險，應該避免將生活費也一併投入」。	4.236	0.780
A14	您認為「要運用不同投資工具才能分散風險」。	3.856	0.767
A15	您認為「在投資前要優先考量理財商品的風險而非報酬」。	4.257	0.738
A16	您認為「不應該把錢放在自己不熟悉的金融產品上」。	4.150	0.761
A17	您認為「投資理財是一件難以理解的事」。	4.112	0.808

表 5 為「陸軍官校學生理財認知與風險容忍度對理財行為影響之研究」中，在「風險容忍度」構面的同意度分析結果，其同意度之平均值為 3.873，表示「風險容忍度」傾向「同意」程度。以第 5 題「您認為自己可以容忍投資理財所帶來的財物損失風險。」平均值為 4.130 最高，以第 6 題「您認為當財務出狀況時，能夠從容地調適自己的心情。」平均值 4.112 列為次高。並以第 3 題「您認為一提到風險，就會聯想到高報酬。」平均值為 4.054 第三高，綜上述三題，可能原因是學生了解風險與報酬是相對應的，而選擇適合自己的

理財工具後，就會去承擔所面臨的風險。以第 4 題「您認為在投資理財方面，比起安全更重視獲利。」平均值為 3.252 最低。以第 1 題「您認為與其將錢存入銀行，更願意投入股市。」平均值為 3.484 次低。並以第 2 題「您認為股票獲利是因為運氣好。」平均值 3.952 列為第三低，綜上述三題，可能原因是軍校生是集體生活，一個人的決定會影響到非常多人，因此軍校生在做決定時會做出偏向較為保守的選擇，因此在做與投資理財相關的選擇時，淺意識就會選擇較為保守的方式，而非有風險的投資，故其平均同意度較低。

表 5「國軍形象與軍人福利對招生方式成效之研究-以陸軍官校為例」在「軍人福利」構面的同意度分析表

題號	題目	平均數	標準差
B1	您認為「與其將錢存入銀行，更願意投入股市」。	3.484	0.912
B2	您認為「股票獲利是因為運氣好」。	3.952	1.005
B3	您認為「一提到「風險」，就會聯想到「高報酬」。	4.054	0.852
B4	您認為「在投資理財方面，比起安全更重視獲利」。	3.252	1.005
B5	您認為「自己可以容忍投資理財所帶來的財物損失風險」。	4.130	0.773
B6	您認為「當財務出狀況時，能夠從容地調適自己的心情」。	4.112	0.912
B7	您認為「自己已具備相當程度的理財風險觀念」。	3.954	1.005
B8	您認為「自己對做出良好理財決策的能力有非常高的自信」。	4.051	0.852

表 6 為「陸軍官校學生理財認知與風險容忍度對理財行為影響之研究」中，在「理財行為」構面的同意度分析結果，其同意度之平均值為 4.097。表示「理財行為」傾向「同意」程度。又以第 8 題「您已擬定個人理財計劃。」平均值為 4.312 最高，以第 3 題「您會為了退休規畫準備而理財。」平均值 4.284 列為次高，並以第 11 題「您會時時檢視資產組合是否適當。」平均值為 4.267 第三高，綜上述三題，可能原因軍校生幾乎把 20 年的終身俸作為自身的目標，而且也會為了退休生活擬定理財計畫，並且做滾動式管理。而以第 17 題「您的投資組合中會選擇小部分資金投

資房地產。」平均值 3.344 為最低，以第 18 題「您的投資組合中會選擇小部分資金投資虛擬貨幣。」平均值 3.547 為次低。並以第 13 題「您的投資組合中會選擇小部分資金投資股票。」平均值 3.623 列為第三低，綜合上述三題，軍校生每月的零用金不多，因此較少人選擇投資需要大量資金的房地產；虛擬貨幣的流動性問題也是時常波動，有更劇烈的上漲下跌，對於軍校生來說風險偏大；股票相較於定存、保險與基金的理財方式，漲跌幅較大，可能賺得多也賠得多，軍校生沒有過多時間去追蹤分析股票，所以學生反而大多選擇「定存」、「保險」與「基金」的理財行為。

表 6「陸軍官校學生理財認知與風險容忍度對理財行為影響之研究」在「理財行為」構面的同意度分析表

題號	題目	平均數	標準差
C1	您「會為了累積個人財富而理財」。	4.257	0.738
C2	您「會為了維持家庭開銷而理財」。	4.138	0.861
C3	您「會為了退休規畫準備而理財」。	4.284	0.867
C4	您「會為了避稅與資產配置而理財」。	4.238	0.801
C5	您「日常收支總是收入大於支出」。	4.115	0.935
C6	您「目前的存款大於負債」。	4.039	1.001
C7	您「有個人看法與見解來執行理財計畫」。	4.202	0.801
C8	您「已擬定個人理財計劃」。	4.312	0.813
C9	您「願意每個月提撥一定資金來進行理財計畫」。	4.117	0.813
C10	您「正在執行個人的理財計畫中」。	4.140	0.765

C11	您「會時時檢視資產組合是否適當」。	4.267	0.683
C12	您的投資組合中「會選擇大部份資金放在銀行定存」。	4.202	0.801
C13	您的投資組合中「會選擇小部分資金投資股票」。	3.623	0.773
C14	您的投資組合中「會選擇大部分資金投資基金」。	4.069	0.838
C15	您的投資組合中「會選擇小部分資金投資外幣(如:美元)」。	3.452	0.858
C16	您的投資組合中「會選擇大部分資金購買保險」。	4.130	0.773
C17	您的投資組合中「會選擇小部分資金投資房地產」。	3.344	0.885
C18	您的投資組合中「會選擇小部分資金投資虛擬貨幣」。	3.547	0.838
C19	您「不會把所有資金單獨投入某一項金融商品」。	4.139	0.861

(四)研究對象之不同背景變項對「陸軍官校學生理財認知與風險容忍度對理財行為影響之研究」三大構面之差異性分析

以下說明研究對象的背景變項對「陸軍官校學生理財認知與風險容忍度對理財

行為影響之研究」之「理財認知」、「風險容忍度」、「理財行為」與「整體」三個構面與整體的差異性分析。由表 7 可以得知，研究對象的「性別」變項對「理財認知」、「風險容忍度」、「理財行為」與「整體」的差異性分析，在統計上皆為不顯著。

表 7 陸軍官校學生「性別」對「陸軍官校學生理財認知與風險容忍度對理財行為影響之研究」之三大構面(理財認知、風險容忍度、理財行為)之差異性分析

構面	組別	內容	平均數	標準差	F 值	顯著性
理財認知	1	男	4.180	0.4115	1.036	0.309
	2	女	4.215	0.3967		
風險容忍度	1	男	4.053	0.6440	1.384	0.240
	2	女	3.989	0.6962		
理財行為	1	男	4.179	0.4309	0.007	0.935
	2	女	4.168	0.4532		
整體	1	男	4.133	0.4468	0.061	0.806
	2	女	4.3214	0.38103		

*P<0.050 **P<0.010 ***P<0.001

表 8 可以得知對學生「年級」對「理財認知」、「風險容忍度」與「理財行為」構面與整體問卷的差異性分析，其中「理財認知」、「理財行為」與「整體」平均同意程度有顯著差異，而且在統計上，利用雪費(Scheffe)法分析比較後發現，在「理財認知」、「理財行為」與「整體」的構面上，一年級學生平均同意程度顯著大於三年級、四年級學生。在「風險容忍度」的構面上，平均同意程度差異性統計上不顯著。

「理財認知」一年級學生平均同意程度顯著大於三年級、四年級學生的可能原因是現今理財課程相對較多，一年級在入校前可以接收到更多理財相關資訊，高年級因在校較久，加上軍校生的性質沒有較多的時間去研究接收理財資訊，所以「理財認知」、「理財行為」與「整體」的構面上，一年級學生平均同意程度差異性統計上顯著大於三年級、四年級學生。

表 8 陸軍官校學生「年級」對「陸軍官校學生理財認知與風險容忍度對理財行為影響之研究」之三大構面(理財認知、風險容忍度、理財行為)之差異性分析

構面	組別	內容	平均數	標準差	F 值	顯著性	Scheffe 事後比較
理財認知	1	一年級	4.261	0.3706	7.877	0.000 ***	1>4
	2	二年級	4.236	0.3981			
	3	三年級	4.125	0.4028			
	4	四年級	4.133	0.4457			
風險容忍度	1	一年級	4.066	0.6981	0.999	0.393	不顯著
	2	二年級	4.086	0.6626			
	3	三年級	3.995	0.6244			
	4	四年級	4.036	0.6277			
理財行為	1	一年級	4.272	0.4091	9.599	0.000 ***	1>4
	2	二年級	4.189	0.4297			
	3	三年級	4.088	0.4274			
	4	四年級	4.096	0.4496			
整體	1	一年級	4.199	0.4313	5.070	0.002 **	1>4
	2	二年級	4.172	0.4456			
	3	三年級	4.069	0.4408			
	4	四年級	4.098	0.4690			

*P<0.050 **P<0.010 ***P<0.001

表 9 可以得知研究對象的「您求學階段曾修學理財相關課程」變項對陸軍官校學生「理財認知」、「風險容忍度」與「理財行為」三個構面與整體的差異性分析。結果發現在「理財認知」、「風險容忍度」

與「理財行為」三個構面與整體問卷的平均同意程度差異皆為不顯著，其可能因全校只有管科系學生有修學「財務管理」3 學分必修課程，比率極低，故此背景變項沒有顯著差異。

表 9 陸軍官校學生對「您求學階段曾修學理財相關課程」對「陸軍官校學生理財認知與風險容忍度對理財行為影響之研究」之三大構面(理財認知、風險容忍度、理財行為)之差異性分析表

構面	組別	內容	平均數	標準差	F 值	顯著性
理財認知	1	是	4.166	0.3909	0.845	0.358
	2	否	4.193	0.4153		
風險容忍度	1	是	4.058	0.6087	0.197	0.657
	2	否	4.038	0.6676		
理財行為	1	是	4.157	0.4160	0.125	0.723
	2	否	4.168	0.4407		
整體	1	是	4.127	0.4192	0.038	0.846
	2	否	4.133	0.4595		

*P<0.050 **P<0.010 ***P<0.001

表 10 可以得知研究對象的「您曾自行上網搜尋理財相關知識或商品」變項對陸軍官校學生「理財認知」、「風險容忍度」與「理財行為」三個構面與整體的差異性分析。結果發現在「理財認知」、「風險容

忍度」與「理財行為」三個構面與整體問卷的平均同意程度差異皆為不顯著，其可能是因為軍校管制與校內生活緊湊，所以此背景變項在統計上無顯著差異。

表 10 陸軍官校學生對「您曾自行上網搜尋理財相關知識或商品」對「陸軍官校學生理財認知與風險容忍度對理財行為影響之研究」之三大構面(理財認知、風險容忍度、理財行為)之差異性分析。

構面	組別	內容	平均數	標準差	F 值	顯著性
理財認知	1	是	4.188	0.4008	0.042	0.837
	2	否	4.183	0.4206		
風險容忍度	1	是	4.036	0.6531	0.151	0.697
	2	否	4.052	0.6528		
理財行為	1	是	4.173	0.4251	0.499	0.480
	2	否	4.154	0.4467		
整體	1	是	4.132	0.4429	0.003	0.958
	2	否	4.131	0.4582		

* $P < 0.050$ ** $P < 0.010$ *** $P < 0.001$

表 11 可以得知研究對象的「您每月理財的金額約多少」變項對陸軍官校學生「理財認知」、「風險容忍度」與「理財行為」三個構面與整體的差異性分析。結果發現在「理財認知」、「風險容忍度」與「理財

行為」三個構面與整體問卷的平均同意程度差異皆為不顯著，其可能因為學生每月零用金不多，所以能夠用在理財的金額級距無法拉大，故此背景變項沒有產生統計上顯著差異。

表 11 陸軍官校學生對「您每月理財的金額約多少」對「陸軍官校學生理財認知與風險容忍度對理財行為影響之研究」之三大構面(理財認知、風險容忍度、理財行為)之差異性分析表

構面	組別	內容	平均數	標準差	F 值	顯著性
理財認知	1	1000 元以下	4.197	0.4092	1.283	0.279
	2	1000 元以上，2000 元以下	4.167	0.4203		
	3	2000 元以上，3000 元以下	4.129	0.4374		
	4	3000 元以上	4.203	0.3969		
風險容忍度	1	1000 元以下	4.024	0.6765	0.968	0.407
	2	1000 元以上，2000 元以下	4.013	0.6338		
	3	2000 元以上，3000 元以下	3.987	0.7032		
	4	3000 元以上	4.077	0.6405		
理財行為	1	1000 元以下	4.172	0.4461	2.497	0.058
	2	1000 元以上，2000 元以下	4.119	0.4501		

整體	3	2000 元以上，3000 元以下	4.108	0.4452	1.721	0.161
	4	3000 元以上	4.197	0.4180		
	1	1000 元以下	4.131	0.4676		
	2	1000 元以上，2000 元以下	4.099	0.4579		
	3	2000 元以上，3000 元以下	4.075	0.4933		
	4	3000 元以上	4.160	0.4266		

*P<0.050 **P<0.010 ***P<0.001

(五)「陸軍官校學生理財認知與風險容忍度對理財行為影響之研究」三大構面與整體同意度之相關分析

表 12 分析「理財認知」、「風險容忍度」與「理財行為」三大構面彼此兩兩相關性。就「理財認知」構面而言，以「理財行為」構面對其相關係數 0.913 最高，

為非常高度相關。就「風險容忍度」構面而言，以「理財行為」構面對其相關係數 0.648 最高，為中度相關。就「理財行為」構面而言，以「理財認知」構面對其相關係數 0.913 最高，為非常高度相關，「風險容忍度」構面對其相關係數 0.648 次之，為中度相關。

表 12「理財認知」、「風險容忍度」與「理財行為」三大構面及整體問卷同意度相關分析

構面	分析	國軍形象	軍人福利	招生方式成效	整體
理財認知	Pearson 相關	1***	0.633**	0.913**	0.907**
	顯著性(雙尾)		0.000	0.000	0.000
	個數	1060	1060	1060	1060
風險容忍度	Pearson 相關	0.633**	1***	0.648**	0.884**
	顯著性(雙尾)	0.000		0.000	0.000
	個數	1060	1060	1060	1060
理財行為	Pearson 相關	0.913**	0.648**	1***	0.914**
	顯著性(雙尾)	0.000	0.000		0.000
	個數	1060	1060	1060	1060
整體	Pearson 相關	0.907**	0.884**	0.914**	1***
	顯著性(雙尾)	0.000	0.000	0.000	
	個數	1060	1060	1060	1060

***在顯著水準為 0.010 時(雙尾)，相關性顯著。

(六)「陸軍官校學生理財認知與風險容忍度對理財行為影響之研究」中「理財認知」、「風險容忍度」對「理財行為」構面的迴歸分析

由表 13 得知，經過逐步迴歸分析之後，選取了「理財認知」、「風險容忍度」兩個構面自變數進入迴歸模式中，模式 1「理財認知」對「理財行為」構面的解釋

量達到 83.3%。也就是說由「理財認知」構面變項來預測「理財行為」有 83.3%的解釋能力。模式 2 選取了「理財認知」、「風險容忍度」兩個構面自變數進入迴歸模式中，其對「理財行為」構面的解釋量達到 84.1%。也就是說由「理財認知」、「風險容忍度」兩個構面變項來預測「理財行為」有 84.1%的解釋能力。

表 13 官校學生理財認知與風險容忍度對理財行為影響之研究」中「理財認知」、「風險容忍度」構面對「理財行為」構面的逐步迴歸分析模式摘要

模式	R	R 平方	調過後的 R 平方	估計的標準誤
1	0.913(a)	0.833	0.833	0.1774
2	0.917(b)	0.841	0.841	0.1731

(a)解釋變數：(常數)，理財認知

(b)解釋變數：(常數)，理財認知、風險容忍度

達顯著水準。模式 2 之 F 檢定值為 2805.4，顯著值為 0.001，可以得知線性迴歸皆達顯著水準。

表 14 「理財認知」、「風險容忍度」構面對「理財行為」的逐步迴歸模式變異數分析(a)

模式		平方和	自由度	平均平方和	F 檢定	顯著性
1	迴歸	166.474	1	166.474	5291.7	0<.001 (b)
	殘差	33.284	1058	0.031		
	總計	199.758	1059			
2	迴歸	168.092	2	84.046	2805.4	0<.001(c)
	殘差	31.666	1057	0.030		
	總計	199.758	1059			

(a)應變數：理財行為

(b)解釋變數：(常數)，理財認知

(c)解釋變數：(常數)，理財認知、風險容忍度

*P<0.050 **P<0.010 ***P<0.001

根據表 15 之結果，建立逐步迴歸方程式，模式 1 即為此分析所建立之迴歸模型。而估計迴歸方程式如下：

$$y=0.109+0.969 x_1$$

y：理財行為

x₁：理財認知

表示理財認知增加 1 單位，理財行為會提升 0.969 單位。亦即當學生的理財認知有充分的理解時，學生愈會產生理財行為。

根據表 15 之結果，建立逐步迴歸方程

式，模式 2 即為此分析所建立之迴歸模型。而估計迴歸方程式如下：

$$y=0.123+0.891 x_1+0.077 x_2$$

y：理財行為

x₁：理財認知

x₂：風險容忍度

表示風險容忍度固定下，當理財認知提升 1 單位，理財行為會提升 0.891 單位；理財認知固定下，當風險容忍度增加 1 單位，理財行為會提升 0.077 單位。亦即當學生的理財認知有充分的理解，風險容忍度愈大時，愈會產生理財的行為。

表 15 「理財認知」、「風險容忍度」構面對「理財行為」構面的逐步迴歸模式係數(a)

模式		未標準化係數		標準化係數	t	顯著性
		B 之估計值	標準誤差	Beta 分配		
1	(常數)	0.109	0.056		1.949	0.032*
	理財認知	0.969	0.013	0.913	72.745	0.000***
2	(常數)	0.123	0.055		2.256	0.024*

	理財認知	0.891	0.017	0.839	53.053	0.000***
	風險容忍度	0.077	0.011	0.116	7.349	0.000***

(a)應變數：理財行為

*P<0.050 **P<0.010 ***P<0.001

五、結論與建議

(一)研究結論

根據表 16，本研究發現，總體的平均同意度達到 4.035，其「理財認知」、「風險容忍度」與「理財行為」同意度分別為 4.136、3.873 及 4.097。各項研究目的之結論說明如下：

1.理財認知

由問卷分析結果得知，以「您認為投資報酬率越高，風險也越高。」的平均同意度最高，達到 4.316，推測其可能原因是軍校生除了在校外有父母提醒及接觸政府部門的相關理財風險示警廣告外，在校內也常有各級長官進行理財投資風險宣教，高報酬往往就是詐騙的案例層出不窮，絕對是長官們所重視的案例，經上述推斷，故其平均同意度最高。

此外，平均同意度最低的問題則為「您認為經常查看書報雜誌或網路、電視相關資訊，可提升對理財商品的瞭解。」，平均同意度僅為 3.665；可能的原因為軍校生因長期在學校接收到許多誤信理財投資廣告的失敗案例，因而會懷疑資訊的可靠性故其平均同意度最低。

2.風險容忍度

由問卷分析結果得知，以「您認為自己可以容忍投資理財所帶來的財物損失風險。」的平均同意度最高，達到 4.130，可能原因為軍校生後畢業為主官職，相較於其他士官兵更需要下達重要命令與決策，並需要承擔相當的責任，而且軍校生在官校的四年教育裡接受的抗壓性教育也常多，也因此軍校生對自己所做的選擇都相當的有自信，並且都有能力去接受風險故其平均同意度最高。

此外，平均同意度最低的問題則為「您認為在投資理財方面，比起安全更重視獲

利。」，平均同意度為 3.252，可能原因是軍校生是集體生活，一個人的決定會影響到非常多人，因此軍校生在做決定時會做出偏向較為保守的選擇，以保障大多數人的權益，因此在做與投資理財相關的選擇時，淺意識就會選擇較為保守的方式，譬如說基金或是定存之類的，而非有風險的投資，故其平均同意度較低。綜合上述，風險容忍度顯示軍校生選擇投資工具時，比較重視安全性，因為選擇商品風險性較低，所以當投資出現損失時是可以容忍的，而且軍校生時間價值很大，未來擔任軍官，薪資穩定，也提高其容忍財物損失。不過本研究認為投資理財與部隊管理有著非常大的不同，也因此選擇的思維也應該跟著改變，因為金融市場是風息萬變的，如過一直選擇保守的投資方法，雖然也是可以獲利，但是成長幅度較緩，所以本研究認為應該多邀請在金融界工作多年也有實務的講師來到學校演講，抑或是多讓學生於學校每週的莒光課進行宣導、連隊上的心得分享及選修通識的財務相關課程，藉此提升軍校生對多樣化金融商品的認識，培養專業知識，讓他們可以用更客觀的方式去的比較哪種理財工具是最適合自己的，也可以使他們更有機會去嘗試其他種類的理財工具。

3.理財行為

由問卷分析結果得知，以「您已擬定個人理財計劃。」，平均同意度最高，達到 4.312，可能原因為軍校生平日都住校，不會有太高的花費，因此有較多的錢可以做理財規劃，故其平均同意度最高。

此外，平均同意程度最低的問題則為「您的投資組合中會選擇小部分資金投資房地產。」，平均同意程度僅為 3.344，可能原因是軍校生薪餉不多，很難用來投資需要較多資金的房地產。

表 16 陸軍官校學生對於「陸軍官校學生理財認知與風險容忍度對理財行為影響之研究」的「理財認知」、「風險容忍度」與「理財行為」同意度之綜合分析表

構面	同意度 平均值	排名	各構面細項	
理財認知	4.136	1	最高	您認為投資報酬率越高，風險也越高。(4.316)
			最低	您認為經常查看書報雜誌或網路、電視相關資訊，可提升對理財商品的瞭解。(3.665)
風險容忍度	3.873	3	最高	您認為自己可以容忍投資理財所帶來的財物損失風險。(4.130)
			最低	您認為在投資理財方面，比起安全更重視獲利。(3.252)
理財行為	4.097	2	最高	您已擬定個人理財計劃。(4.312)
			最低	您的投資組合中會選擇小部分資金投資房地產。(3.344)

資料來源：本研究自行整理

4.差異性分析

由表 17 說明研究對象的背景變項對「陸軍官校學生理財認知與風險容忍度對理財行為影響之研究」之「理財認知」、「風險容忍度」與「理財行為」三個構面與整體的差異性分析。數據結果顯示，只有「年級」變項對「理財認知」與「理財行為」

有顯著差異，而且皆以一年級學生同意程度最高。可能原因是一年級入校前，有較多的時間去研究接收理財資訊，而校內高年級因忙於學校任務運行，較無時間去研究相關理財資訊，故一年級相對於其他年級有較高的平均同意程度。

表 17 陸軍官校學生背景變項對「理財認知」與「風險容忍度」與「理財行為」差異性分析綜合分析表

背景 變項 構面	性別	年級	曾修學理財 相關課程	曾上網搜 尋理財相 關知識或 商品	每月理財 的金額
理財認知	不顯著	顯著 (一年級>四年級)	不顯著	不顯著	不顯著
風險容忍度	不顯著	不顯著	不顯著	不顯著	不顯著
理財行為	不顯著	顯著 (一年級>四年級)	不顯著	不顯著	不顯著

資料來源：本研究自行整理

5. 相關分析

分析「理財認知」、「風險容忍度」與「理財行為」三大構面彼此兩兩相關性。就「理財行為」構面而言，以「理財認知」構面對其相關係數 0.913 最高，為非常高度相關，「風險容忍度」構面對其相關係數 0.648 次之，為中度相關。

6. 迴歸分析

估計迴歸方程式如下：

$$y = 0.123 + 0.891 x_1 + 0.077 x_2$$

y：理財行為

x₁：理財認知

x₂：風險容忍度

表示風險容忍度固定下，當理財認知提升 1 單位，理財行為會提升 0.891 單位；理財認知固定下，當風險容忍度增加 1 單位，理財行為會提升 0.077 單位。亦即當學生的理財認知有充分的理解，風險容忍度愈大時，愈會產生理財的行為。

(二) 研究建議

針對陸軍官校學生對於「陸軍官校學生理財認知與風險容忍度對理財行為影響之研究」的研究建議說明如下述：

1. 加強法治教育並教導理財知識，以塑造正確理財認知

本研究發現於「理財認知」構面中，「您認為經常查看書報雜誌或網路、電視相關資訊，可提升對理財商品的瞭解。」、「您認為要運用不同投資工具才能分散風險。」、「您認為「向親友或師長請教退休財務規劃是有幫助的」。」，的平均同意程度分別為 3.665、3.856 及 3.884，屬此構面之前三低結果。

造成以上結果的原因為學生對於「經常查看書報雜誌或網路、電視相關資訊，可提升對理財商品的瞭解」這一觀點可能是官校生平時在校任務繁忙，較無時間藉由媒體來獲得理財投資資訊。所以建議學生放假時可以接觸此類理財資訊，但是也不可以完全聽信報章雜誌的報導，否則可能遭不實媒體誤導。

另外，在「要運用不同投資工具才能

分散風險」這一觀點上，可能是由於學生平時每月的零用金就已經不多了，能夠用來投資而不影響自己生活的錢又更少，若再做分散風險，可能每種投資都只能投入少許資金，心理上較難以接受，儘管如此還是必須得建立學生良好的理財觀念，雞蛋不可以放在同一個籃子內，因為官校畢業任官後的薪水就突破五萬，就需要多樣化的投資商品來分散風險。

再者，在「向親友或師長請教退休財務規劃是有幫助的」這個觀點上認同度較低的原因可能是因為上課時間要學習該門課程專業知識，整日課程結束後又有學指部任務要處理，所以沒有多餘的時間向師長請益；另外，全校只有管科系學生有一門理財投資的課程，而其他科系頂多是藉由上課時教師們的經驗分享來傳授。

總而言之，建議學校可以利用月會、莒光課或用餐時間邀請專家學者宣導理財相關事項，或者在通識中心加開相關理財投資的課程，進而使學生能夠在繁忙的官校生活中學習到正確的金錢觀念，減少錯誤的理財行為。

2. 依照自己風險容忍度，慎選投資標的

研究結果呈現，「您認為自己可以容忍投資理財所帶來的財物損失風險。」平均值為 4.130 最高，「您認為當財務出狀況時，能夠從容地調適自己的心情。」平均值 4.112 列為次高，「您認為一提到風險，就會聯想到高報酬。」平均值為 4.054 第三高，「您認為在投資理財方面，比起安全更重視獲利。」平均值為 3.252 最低，「您認為與其將錢存入銀行，更願意投入股市。」平均值 3.484 列為次低，以「您認為股票獲利是因為運氣好。」平均值為 3.952 為第三低。可能原因是軍校生在學校裡過的是群體生活，無法以自己的想法做決定，而是聽取多數人的意見，少數幹部討論，一個最高幹部做決定，也因為最高幹部的決定會影響到多數人的生活，所以最高幹部的決定大部分都是比較保守的。從同意度最低的「您認為在投資理財方面，比起安全更重視獲利。」此題即可發現，因為

軍校生平時要下決策或是決定時要顧慮非常多的東西，所以做的決策通常都會比較保守，但這也影響到他們做投資理財的決定，因此在安全及獲利的面前，通常都會選擇安全的投資；在同意度次低的「您認為與其將錢存入銀行，更願意投入股市。」則可以發現，軍校生在做投資理財的時候比起高風險高回報的股票市場更喜歡低風險低回報的銀行，在這題的選擇依舊是偏向安全的方向；在同意度第三低的「您認為股票獲利是因為運氣好。」官校的教育是務實的，因此軍校生與其相信運氣，更願意相信多獲取相關的財經書籍及財經知識後的投資選擇更能帶來長期且穩定回報。

由以上可知，軍校生在高風險高回報及低風險低回報這兩者之間，更偏向後者，也正是因為這樣，我們可以得知在同意度最高的「您認為自己可以容忍投資理財所帶來的財物損失風險。」以及同意度次高的「您認為當財務出狀況時，能夠從容地調適自己的心情。」這兩題同意度為何會是前二高的。因為重視安全，選擇風險低的投資，即使有損失，那金額也不會太大，且心理也一定有做好準備，所以更可以容忍損失及調適自己的心情；而同意度第三高的「您認為一提到風險，就會聯想到高報酬。」此題則可證實

軍校生與其相信運氣，更願意相信相關的財經書籍及財經知識，而高風險高回報基本已經成為常識了，因此同意度較其他選項高。

最後，選擇低風險低回報的銀行或基金作為投資方法當然不能說錯，畢竟每個人都有自己的考量，但是相較來說這樣的會需要較長得時間才能達到自己設下的理想目標，因此本研究認為在既有的低風險投資下，可以適時增加不同的投資方法或是投資工具，例如增加投資金額、開始以小額方式進入股票市場等較高風險的投資工具。

將錢投入銀行定存是較為消極的投資理財，畢竟銀行回饋的利率是比不上通膨的速度的，也有投資專家說過相同的錢放

進銀行過了幾年之後的回饋是遠低於合理投資在股票市場的錢，所以想要增加自己的財富，投入股票市場並進行合理的投資是較優於放進銀行的，不過在此之前應該要先做好功課，如多看一些投資學的書籍或是參加有關投資的講座、演講，並且去參考那些成功人士的心得，增加自己關於財經方面的知識以及經驗，並且多關注世界新聞，因為許多大小事都會影響到股價。

如果想開始改變自己的投資組合的話，一開始可以先從小金額開始，即使損失了，因為是小金額的關係也比較不會影響心情，當開始獲利時也要能克制住，不要一股腦加大投資金額，要能理性的判斷市場的情勢再做投資，同時也要設立止損點，一旦損失的金額達到一定的程度時就要收手，否則一不小心可能把自己的積蓄全都賠光光了。

投資是一把雙面刃，既可以讓你賺的盆滿鉢滿，也有可能讓你血本無歸，並且市場上的金融產品也不一定適合所有人，正因此我們要依照自身的情況結合金融知識及自身所能容忍的風險容忍度，去選出最適合自己的投資工具。

3.提升對投資工具的認知，妥善安排投資商品的比率，以健全理財行為。

研究結果呈現，「您已擬定個人理財計劃。」的平均值 4.312 為此構面最高；「您會為了退休規畫準備而理財。」的平均值 4.284 為此構面次高；「您會時時檢視資產組合是否適當。」的平均值為 4.267 為第三高。「您的投資組合中會選擇小部分資金投資房地產。」的平均值 3.344 為此構面最低；「您的投資組合中會選擇小部分資金投資虛擬貨幣。」的平均值 3.547 為此構面次低；「您的投資組合中會選擇小部分資金投資股票。」的平均值為 3.623 為第三低，可以得知絕大多數的軍校生都有自己的理財計劃，會提前為退休規畫做準備。由於學生時期薪水較少，因此絕大多數的軍校生都會選擇投資基金或是定存，但隨著任官之後薪水調漲，要不斷更新理財的知識，除了定存與基金，應該也可以接觸

個股，如考慮投資績優股、產業龍頭股，
創造適合自己的投資組合，安排資金比率
以(不)定期(不)定額方式來分散風險。

六、參考文獻

- [1]謝方媛，” 年輕人金融素養，金研院：檢視 5 特徵避免成「山道猴子」”，聯合新聞網，2023 年 8 月 23 日，<https://udn.com/news/story/121591/7390077>。
- [2]羅尤美，” 退休理財訣竅，三階段檢視+ABCD 策略當依靠”，聯合新聞網，2021 年 10 月 5 日，<https://fund.udn/fund/story/5848/579537>。
- [3]鍾立薇，金錢態度以及風險容忍度對理財行為的影響，世新大學管理學院財務金融學系碩士論文，2007。
- [4]高朝梁，理財規劃人員資格測驗考試叢書，台灣金融研訓院，pp.11，2006。
- [5]呂秋萍，台北縣國中學生理財素養與行為之相關研究，臺灣師範大學公民教育與活動領導學系碩士論文，2011。
- [6]曾永清，租稅與個人儲蓄，國立政治大學財政研究所碩士論文，2017。
- [7]許鳳雅，社會工作者之金融理財知能及教育需求與其實務工作效能之探討，臺灣大學社會工作學研究所碩士論文，2014。
- [8]Chen, H. & Volpe R. P., “An Analysis of Personal Financial Literacy Among College Students.”, *Financial Services Review*, 7(2), pp.22-28, 1998.
- [9]Hilgert, M., Hogarth, J., & Beverly, S., “Household Financial Management: The Connection Between Knowledge and Behavior”, *Federal Reserve Bulletin*, 11(1), pp.20-29, 2003.
- [10]陳怡慈，” 金融研訓院調查：年輕世代財金素養拉警報”，聯合新聞網，2022 年 11 月 7 日，<https://www.phew.tw/article/cont/phewpoint/current/topic/14542/2022110714542>。
- [11]Sung, J. & Hanna, S. D., “Factors Related to Risk Tolerance”, *Financial Counseling and Planning*, 7, pp.11-20, 1996.
- [12]陳逸隆，風險容忍度及風險認知對金融商品投資行為影響之研究，國立高第一科技大學金融營運所碩士論文，2008。
- [13]張家綺，投資人型態、財務風險容忍度與投資偏誤行為之關係，真理大學經濟學系財經碩士班碩士論文，2010。
- [14]陳韻如，” 「薪水不夠用」！陸軍軍官存摺給賭博網站當人頭帳戶下場爆”，ETtoday 新聞雲，2020 年 10 月 13 日 <https://www.ettoday.net/news/20201013/1830175.htm>。
- [15]羅一心，” 誣貸款投資獲高報酬，30 名軍人遭詐千萬”，TVBS 新聞網，2019 年 4 月 18 日，<https://reurl.cc/GjZ92d>。
- [16]李恬郁，” 陸軍強化理財、防詐騙宣教建立正確認知”，青年日報，2021 年 4 月 23 日，<https://www.com.tw/news/newsInsidePage?chapterID=1335104>。
- [17]楊瀧詠，軍校生對金錢態度、理財認知及理財行為-以陸軍官校為例，樹德科技大學金融碩士論文，2017。
- [18]林裕益，警察人員理財認知、風險偏好與負債之研究，中央警察大學行政管理學系碩士論文，2014。
- [19]溫騰光，臺北市國民小學教師理財態度、規劃與工具之研究，淡江大學企業管理學系碩士在職專班碩士論文，2007。
- [20]戴育賢，金錢態度、理財認知與消費性貸款行為之研究，中華大學科技管理研究所碩士論文，2006。
- [21]黃思婷，屏東縣公教人員理財態度與投資決策關係之研究，國立屏東教育大學社會發展學系碩士論文，2010。
- [22]高玉潔，國小教師理財認知、金錢態度及風險容忍度對理財行為的影響，樹德科技大學金融系碩士論文，2016。
- [23]楊昌隆，理財規劃服務模式之研究，東華大學國際經濟研究所碩士論文，2003。
- [24]Harlow, W. V. & K. C. Brown, “Understanding and Assessing Financial Risk Tolerance: A Biological Perspective”, *Financial Analysts Journal*, 46(6), pp.50-62, 1990.
- [25]Keller, C., & Siegrist, M., “Money Attitude Typology and Stock Investment”, *The Journal of Behavioral Finance*, 7(2), pp.88-96, 2006.

- [26]徐子琪，「從投資屬性找適合的投資型保單」，Smart智富月刊，(7)，pp.28-29，2003。
- [27]Myers, Jonathan, Profits Without Panic, 「投資可以很理性」，方華恩譯，高寶國際出版，pp.21-22，2002。
- [28]詹至惟，志願役官兵理財認知與理財行為之研究—以陸軍A地區部隊為例，高苑科技大學數位經營管理系碩士論文，2021。
- [29]李錦玉，私校中高齡教職員理財認知、理財行為及退休理財規劃之研究，南開科技大學長期照顧與管理系福祉科技與服務管理研究所碩士學位論文，2013。
- [30]陳瓊鈺，不同金錢態度與理財知能下，個人理財行為與理財滿意度關係之研究，實踐大學企業管理學系碩士班碩士論文，2009。
- [31]張瑋庭，以ERG理論探討青年理財認知與理財行為之研究，嶺東科技大學國際企業系碩士論文，2022。
- [32]劉楚慧，國軍人員理財認知、理財行為及退休理財規劃之研究，朝陽科技大學財務金融系碩士論文，2001。
- [33]黃寶慧、莊詠詠、周雨璇、鄭涵予、賴泓瑋、林子芸、陳泰吉、何威霆，「陸軍官校學生金錢態度、人格特質對理財行為影響之研究」，黃埔學報，83，pp.89-132，2022。
- [34]陳怡齡，孫子兵法理財班，好讀出版社，pp.12-14，2010。
- [35]陳幼玲，全方位理財規劃之系統動力學研究，國立中山大學企業管理研究所碩士論文，2004。
- [36]魯惠國與蔣國屏，理財60張王牌，工商財經數位，pp.15-18，2010。
- [37]鍾嘉莉，平衡致富、財富與心靈的雙重平衡，商周出版，pp.35-38，2010。
- [38]Madura, Personal Finance, Pearson, pp.31-32, 2007.
- [39]楊秀麗與沈宙儀，個人理財，五南，pp.42-43，2003。
- [40]詹甯喻，台灣大學生理財認知之研究，中華大學經營管理研究所碩士論文，2006。
- [41]鄭靜鈺，屏東縣公教人員理財態度與投資決策關係之研究，屏東教育大學碩士論文，2010。
- [42]楊梅鈴，國軍人員理財認知、理財行為及退休理財規劃之研究—以中部地區為例」，朝陽科技大學財務金融系碩士論文，2010。
- [43]Roszkowski, M. J., Snelbecker, G. E. & Leimberg, S. R., Risk-tolerance and Risk Aversion, Cincinnati, OH : National Underwriter, pp.12-15, 1993.
- [44]翁美春，警察人員人格特質、風險容忍度對理財行為的影響：以台中市為例，亞州大學財務金融學系碩士論文，2017。
- [45]Boone N. M. & L. S. Lubitz., "A Review of Difficult Investment Policy Issues", Journal of Financial Planning May, pp.56-63, 2003.
- [46]洪珠懿，如何應用新金融商品於銀行財富管理以達成績效的均衡表現，國立政治大學經營管理碩士論文，2005。
- [47]Lemaster, P. & J. Strough, "Beyond Mars and Venus : Understanding Gender Differences in Financial Risk Tolerance" , Journal of Economic Psychology, 2(20), pp.148-160, 2014.
- [48]Grable, J. E. & Lytton, R. H, "Financial Risk Tolerance Revisited : The Development of A Risk Assessment Instrument" , Financial Services Review, 8, pp.163-181, 1999.
- [49]Wang, H. & Hanna, S., "Does Risk Tolerance Decrease with Age", Financial Counseling and Planning, 8(2), pp.27-31, 1997.
- [50]林志民，國小教師風險容忍度、理財規劃及理財行為度理財滿意對的影響，樹德科技大學金融系碩士班碩士論文，2016。
- [51]謝承哲，海內外不動產投資信託基金(REITs)投資人之人格特質、風險態度、理財認知、理財行為與理財滿意度之關聯性研究，大葉大學國際企業管理

- 學系碩士論文，2008。
- [52]鄭金源，高雄市公立國中教師金錢態度、理財知能與風險容忍度對理財行為之影響研究，樹德科技大學金融系研究所碩士論文，2014。
- [53]Herawati, N. T., Candiasa, I. M., Yadnyana, I. K. & Suharsono, N., "Factors That Influence Financial Self-efficacy Among Accounting Students in Bali", *Journal of International Education in Business*. 9(3), pp.21-36, 2020.
- [54]Amling, Investment : An Introduction to Analysis and Management (fifth edition), Englewood Cliffs, Prentice Hall, pp.21-23, 1984.
- [55]Cole, Paulson & Shastry, "Smart Money : The Effect of Education on Financial Behavior.", Harvard Business School Finance Working Paper, pp.9-71, 2012.
- [56]Parrotta & Johnson, "The Impact of Financial Attitudes and Knowledge on Financial Management and Satisfaction of 83 Recently Married Individuals", *Association for Financial Counselling and Planning*, 9(2), pp.25-29, 1998.
- [57]廖珮育，金錢態度、理財素養及其理財行為之調查研究—以中央警察大學學生為例，亞洲大學經營管理學系碩士在職專班碩士論文，2017。
- [58]徐蒙正，臺中市上班族理財素養與理財行為關係之研究，僑光科技大學財務金融研究所碩士論文，2021。
- [59]楊昌隆，理財規劃服務模式之研究，東華大學國際經濟研究所碩士論文，2003。
- [60]林芳姿，台北地區國小教師理財知能、退休理財規劃與理財行為之研究，台北市立教育大學歷史與地理學系碩士論文，2010。
- [61]顏淑冬，理財認知及理財行為與理財滿意度之關係，高雄應用科技大學金融系金融資訊碩士在職專班碩士論文，2016。
- [62]莊沐錦，海巡人員理財認知、理財行為及退休理財規劃之研究—以南部分署某岸巡隊為例，崑山科技大學企業管理研究所碩士論文，2022。
- [63]黃文龍，工廠從業人員理財認知、理財行為及退休理財規劃之研究—以高雄市路竹區為例，長榮大學管理學院經營管理碩士班碩士論文，2023。
- [64]Mudzingiri, Mwamba & Keyser, "Financial Behavior, Confidence, Risk Preferences and Financial Literacy of University Students", *Cogent Economics and Finance*, 6, pp.28-31, 2018.
- [65]黃詩涵，單身理財行為的實證研究，世新大學經濟學研究所碩士論文，2008。
- [66]蔡典璋，成年民眾理財認知與理財行為研究—以雲嘉南地區為例，南華大學財務金融學系財務管理碩士班碩士論文，2020。
- [67]李家興，大學生理財認知與理財行為之研究，淡江大學國際商學碩士在職專班碩士論文，2012。
- [68]吳明龍與涂金堂，"SPSS與統計應用分析"，五南圖書出版股份有限公司，pp.40-72，2005。

A Research on the impact of financial management cognition and risk to learn economic financial management behavior in the ROCMA

**Huang Bao Huey, Jiang Fan Yu, Liao Shi Xiong,
Huang Yu Xun, Wu Cheng Yeh**

Department of Management Science, R.O.C. Military Academy

Abstract

The students of the ROCMA are the grassroots leadership officers of the future force, which will receive high salaries, both deposits and investments require good financial management behavior. Therefore, financial management behavior is an issue worthy of study. According to the literature, financial management cognition and risk tolerance all have an impact on it. Therefore, this article discusses the influence of three aspects: financial management cognition, risk tolerance and financial management behavior the ROCMA.

The overall average score of this questionnaire was 4.035, indicating a tendency towards "agreement." The average agreement score for the "Financial Awareness" dimension was 4.136, with the highest being "You believe that the higher the rate of return on investment, the higher the risk," and the lowest being "You believe that frequently reading books, magazines, or online and television information can improve your understanding of financial products." The average agreement score for the "Risk Tolerance" dimension was 3.873, with the highest being "You believe you can tolerate the risk of financial loss from investment," and the lowest being "You believe that in investment, you value profit more than safety." The average agreement score for the "Financial Behavior" dimension was 4.097, with the highest being "You have formulated a personal financial plan," and the lowest being "You allocate a small portion of your investment portfolio to real estate." Furthermore, financial awareness showed a higher relevance and explanatory power to financial behavior than risk tolerance.

Keywords: Financial awareness, risk tolerance, Financial management, ROCMA.