

天主教輔仁大學社會學系學士論文

指導老師：吳宗昇

短線交易下的群體動態：社會學視角下的台灣

股市散戶「追漲殺跌」現象分析

Collective Dynamics in Short-Term Trading:

A Sociological Analysis of the “Buy High, Sell
Low” Phenomenon Among Retail Investors in

Taiwan's Stock Market

學生：陳家穎 撰

中華民國一一四年十二月

天主教輔仁大學社會學系學士論文

短線交易下的群體動態：社會學視角下的台灣
股市散戶「追漲殺跌」現象分析

Collective Dynamics in Short-Term Trading:
A Sociological Analysis of the “Buy High, Sell
Low” Phenomenon Among Retail Investors in
Taiwan's Stock Market

學生：陳家穎 撰

指導老師簽名：

中華民國一一四年十二月

系所章戳：

謝詞

獨自完成一篇論文，從來都不是一條筆直而容易的路，它更像是一段時而迷霧、時而開闊的旅程，而我之所以能一步步走到終點，仰賴的是一路上無數溫柔而堅定的陪伴。

首先，我最為感謝我的指導教授吳宗昇老師，在我徬徨於尋覓方向、尚未找到歸屬之際，老師願意收留我，讓我在學術的道路上繼續前行。每週的討論與指導，除了進度的檢視，也有股票與時事的閒談。老師總能在我困惑之時，點出新的視角與可能，讓原本狹窄的路徑忽然開展，在迷航的時刻，老師就像汪洋中的一盞明燈，照亮我前行。

再來我想感謝我的阿嬤，她總是悄悄地用她的方式支持我，贊助我「研究經費」，無聲卻深厚的愛，她用最樸實的方式，讓我知道無論走得多遠，總有人在背後默默守望。

在求學的路上，遇到很多很好的朋友。感謝社會系的好朋友資珊，總是在我猶豫或動搖時，給予我中肯的建議，給了我許多情緒價值。也要感謝知心好友蘿蔔，在我分身乏術、雙主修的日子裡，依然願意傾聽與理解。即使大家都很忙碌，仍在我需要時伸出手，接住那些情緒，讓我不在疲憊中失去平衡。

回望這段旅程，我覺得自己是一個幸運的人。一路上有師長的引領，有家人的守護，也有朋友的陪伴，使我能夠穩步前行。這份幸運讓我心存感激，也讓我對未來有所期許——願我在走出校園之後，能將這份溫柔延續，去關懷他人、回應社會，在有能力之時，成為他人生命中的一點光。

謹以此文，獻給所有在這段路上陪伴與支持我的人。

摘要

本研究以社會學視角探討台灣股市散戶在短線交易中的群體行為與情緒動態，聚焦於「追漲殺跌」現象的社會互動過程。研究透過文本分析方法，蒐集並分析線上投資社群（PTT stock、Dcard 股票版及 Line 投資群組）中的投資對話內容，以觀察散戶在不同市場氛圍下的情緒變化及交易模式。

研究發現，散戶投資行為已脫離理性思考，呈現出明顯的社會化與情緒化特徵。在股價上漲時，社群中出現樂觀情緒與從眾氛圍，形成「追漲」行為；而在股價下跌時，悲觀與恐慌情緒迅速擴散，導致「殺跌」現象。由此可知，投資行為不僅受資訊影響，也受到群體互動與社會認同的牽動。

此外，研究也發現新世代投資者的崛起使市場結構產生轉變，受網路科技發達影響，年輕散戶透過社群平台參與討論與資訊交流，獲得即時資訊，同時在社群中自我表達，傾向短線操作追求短期收益，有別於年長投資人的操作習性。

綜上所述，本研究指出，台灣散戶的投資行為已由「個體理性」轉向「群體互動」的行動邏輯，揭示金融市場中理性與情緒交織的社會學意涵。此研究補足行為金融學的理论限制，也從社會學視角切入，分析線上散戶的操作習性與特徵。

關鍵字：散戶、台股、追漲殺跌、羊群效應、社群

Abstract

This study adopts a sociological perspective to explore the collective behavior and emotional dynamics of retail investors in Taiwan's stock market during short-term trading, focusing on the social interaction process behind the "buying high and selling low" phenomenon. Using textual analysis, the research collects and analyzes online investment discussions from platforms such as PTT Stock, Dcard Stock Board, and LINE investment groups, in order to observe changes in investor sentiment and trading patterns under different market conditions.

The findings reveal that retail investors' trading behaviors have departed from rational decision-making, exhibiting clear signs of socialization and emotionalization. When stock prices rise, optimism and herd sentiment spread throughout the online communities, leading to "chasing gains" behavior; conversely, when prices fall, pessimism and panic quickly escalate, resulting in "cutting losses." This indicates that investment behavior is influenced not only by information but also by group interactions and social identification.

Moreover, the study finds that the rise of a new generation of investors has reshaped the market structure. With the advancement of digital technology, younger retail investors actively participate in online discussions and information exchanges, gaining real-time insights while engaging in self-expression within communities. They tend to adopt short-term trading strategies in pursuit of quick profits, distinguishing themselves from older investors' trading habits.

In conclusion, this research suggests that Taiwanese retail investors have shifted from an "individual rationality" model to a "collective interaction" logic of action, revealing the intertwined nature of rationality and emotion in financial markets. By incorporating a sociological lens, this study complements the limitations of behavioral finance and provides a deeper understanding of the characteristics and practices of online retail investors.

Keywords: Retail investors, Taiwan stock market, buying high and selling low, herd behavior, online communities

目錄

謝辭.....	I
摘要.....	II
ABSTRACT	III
目次.....	IV
壹、緒論.....	1
一、研究背景與動機.....	1
二、研究目的.....	3
三、研究問題.....	3
貳、文獻回顧.....	4
一、羊群效應.....	4
二、線上社群對投資決策影響.....	6
三、資訊-知識-台灣股市社會構造.....	7
參、研究方法.....	9
一、研究架構.....	9
二、研究方法.....	9
三、股市名詞解釋.....	10
肆、研究結果分析：散戶結構與行為動態.....	11
一、散戶規模與人口結構.....	11
(一) 何為散戶？.....	11
(二) 散戶佔比與整體市場角色.....	11
(三) 散戶投資週期與短線操作習慣.....	12
二、「追漲」：集體樂觀情緒.....	12
(一) 熱門股與社群情緒.....	13
(二) 意見領袖與集體追高現象.....	15
三、「殺跌」：悲觀氣氛與恐慌心理.....	18
(一) 下跌訊息的傳播與群體恐慌出場.....	18
(二) 股災下的情緒反應與市場波動.....	23
伍、研究結果分析：資訊結構與群體決策動態.....	26
一、盤中資訊傳遞與決策行為.....	26
(一) 「訊息衝動交易」的形成機制與影響.....	26
二、線上社群互動與羊群效應.....	27
(一) PTT、Dcard、Line 群組的討論特性.....	27
(二) 情緒傳染與集體決策的形成.....	28
三、羊群效應的生成與擴散.....	28

(一) 群體行為與市場波動的關聯.....	28
陸、研究發現與結論.....	29
一、研究發現.....	29
(一) 投資行為的社會學意涵：從個體理性到群體互動.....	29
(二) 新世代投資者的投資觀念與操作.....	30
二、研究結論.....	30
三、研究限制與未來建議.....	31
參考文獻.....	33

壹、緒論

一、研究背景與動機

在台灣股市的交易結構中，以散戶為最大宗，根據證券交易所的統計資料顯示2024年股市的散戶人數突破500萬人，季增7.19%，龐大群體成為股市主力，不容小覷。2003年台灣自然人成交金額佔市場總成交金額77.3%，集中交易證券市場週轉率為205.50% (美國為103%) 顯示台灣市場短線交易盛行。身處於高散戶市場結構，大多數散戶投資行為因忽略思考基本面要素而跟隨大盤追漲殺跌，情緒易受股價漲跌影響，進而影響投資決策。(許溪南、郭玟秀、鄭乃誠，2005)

近年來，隨著生成式人工智慧技術的快速發展，特別是 ChatGPT 等應用的推出，引發了全球資本市場對 AI 概念的高度關注。台灣股市亦不例外，自2023年起，與人工智慧相關的本土企業，如廣達、緯創、技嘉等，陸續被市場視為「AI 概念股」而引爆投資熱潮，吸引投資人進入股票市場。根據研究，ChatGPT 發表事件明顯帶動了台灣 AI 概念股的異常報酬，且散戶投資人參與熱度明顯提升(曹祐愷，2024)。在這段期間，網路股市討論平台的活躍程度也急遽升高，眾多散戶投資人透過 PTT 股票板、Facebook 社團、LINE 群組等社群媒體即時交換資訊與操作心得，形成強烈的集體投資氛圍。

在此氛圍下，市場情緒高度集中且劇烈波動，散戶往往在資訊尚未充分釐清前即投入資金，在股價上漲時積極進場，下跌時恐慌出場，是為「追漲殺跌」現象。這類現象反映了散戶在面對熱門題材時的風險認知與決策盲點，更突顯出社群互動與情緒感染在投資決策過程中的明顯影響。

然而，散戶投資人相較於擁有龐大資源與專業團隊的法人機構因為資訊上的落差而導致散戶在投資決策上處於弱勢，資訊來源僅能透過上市櫃公司公開的財報及其他片面資訊，因資訊有限而較難做風險控管與資金配置，容易成為股市中的「韭菜」，為了止損而賣出手中持股。

台灣散戶投資人較偏向短線操作，尤其是當沖交易，台股市場的當沖比率在全球名列前茅，當沖比率有時超過40%，顯示散戶喜歡頻繁進出市場。然而當股價劇烈波動導致市場情緒高漲時，散戶常常依賴電視新聞、明牌、社群討論、聽信分析師等管道做投資決策，缺乏自我判斷能力，使得在投資操作時受市場氛圍影響，產生非理性交易行為，導致損失慘重。

在眾多投資人中，我也身為散戶的其中一員，每日「潛水」於股市討論群及 Youtube 各分析師頻道，參考技術面分析來決定是否跟著進場操作，本研究觀察發現些許投資人盲從跟進而淪為「韭菜」，進而發現部分散戶因缺乏技術分析能力與相關知識，難以獨立判斷市場趨勢與買賣時機，而依賴分析師或群組中的領導者的操作建議進行交易。在觀察股市操作行為的過程中，發覺散戶投資人存在追漲殺跌的現象，包含在2025年4月因美國總統川普的貿易戰關稅政策引發全球性股災，台股急挫2065點，跌幅9.7%，導致許多投資人恐慌出場。這一重複出現的投資模式引發我高度興趣，特別是他們在面對市場波動時所展現的集體行為與決策邏輯，顯示背後可能蘊含著值得探究的心理機制與社會動因。

因此本研究關注的核心為針對這些社群中高頻互動的活躍用戶，是否透過語言、情緒與資訊的傳播影響散戶群體行為，進而導致短線交易者追漲殺跌的群體現象。因傳統金融學及投資行為研究難以解釋背後群體行為，因而用社會學視角切入，探究台灣股市中散戶的集體行為和市場情緒，剖析操作背後的群體動能及羊群效應，以彌補文獻空白。

二、研究目的

透過對線上股票討論群與論壇內容的分析，本研究旨在探討台灣散戶在短線交易中「追漲殺跌」行為背後的社會群體動態，特別關注線上股市討論群在此過程中所扮演的角色。綜上所述，本研究之研究目的分述如下：

1. 探討股市討論群的成員如何交流投資訊息
2. 探討散戶交易行為的羊群效應
3. 探討線上討論群對散戶追漲殺跌行為的影響

隨著數位媒體的普及，愈來愈多散戶投資人透過 Line 群組、Facebook 社團、PTT 股票板等平台分享資訊、交流情緒與進行投資決策，這些平台不僅能夠讓資訊互相流通，更可能形成群體認同與集體行動的動力。其目的在於探究線上股市討論群中資訊傳遞、情緒互動與意見領袖的影響機制及分析群體壓力、認同與情緒傳染如何促成散戶的集體追漲殺跌行為，並從社會學角度理解背後的群體決策與社會心理因素。藉由此研究，期望補足現有股市研究中對「社群互動與群體行為」的不足，並為未來投資行為、金融教育或投資社群的風險管理提供理論與實務上的參考。

三、研究問題

台灣散戶在短線交易中的追漲殺跌行為，如何受到線上股市討論群體動態的影響？

1. 線上股市討論群中，成員如何交流投資訊息與交易決策？
2. 當群組內情緒傾向一致（例如看多或看空）時，是否會引發羊群效應產生群體性的買入或賣出行為？
3. 散戶群體動態是否會影響股票市場價格波動？
4. 在不同社群平台的不同散戶是否會有不同的投資方式和選擇？

貳、文獻回顧

一、羊群效應

台灣股票市場中的散戶具有高度參與的特性，長期以來相較於機構法人，散戶投資人在市場中的成交占比始終居高不下。根據台灣證券交易所 (2022) 資料，散戶在集中市場的成交比重長期維持4成到6成以上。自從開放現股當沖，手續費減半，散戶操作趨於活躍，短線交易日益頻繁，加劇市場的波動性與散戶的非理性交易行為，容易受資訊影響盲目跟進，為羊群效應 (herd behavior)。這樣的市場結構特性，使得觀察散戶行為中的羊群效應成為理解資本市場動態的重要切入點。

羊群效應是指個體受到群體壓力的影響，在決策過程中會不加思索的跟隨大多數人的想法或行為，受到他人行為影響而做出類似選擇的現象，放棄自己的判斷，也稱為「從眾效應」。在投資市場中，這表示投資人可能會忽略自己原有的資訊或分析，選擇跟隨多數人行動，這種現象特別容易出現在資訊不對稱、市場情緒極端、或個體缺乏信心與經驗的環境中。

Banerjee(1922)認為投資人因個人能力或資訊不足，常常會去觀察其他投資人的交易所透露的隱含訊息，且彼此會相互的推測他人的訊息並模仿跟隨之，而造成集體的羊群行為，此種相互模仿的行為就像瀑布往下彙集般的聚集，形成資訊瀑布流 (information cascades) 的羊群現象(薛凱安，2013)，使得整體市場逐漸失去資訊多樣性，產生一致性的集體行動。Banerjee 的理論以抽象模型為基礎，並有效的說明台灣股市散戶的行為模式。由於散戶普遍對資訊了解不足、分析能力不均、以及高度依賴外部訊息來源的現象，他們往往容易受他人行為影響，從而產生模仿效應。尤其當股價快速上漲或下跌時，原本基於技術面或基本面分析

的操作，常會被「市場熱度」或「風向」所取代，導致追漲殺跌的群體行為。Friedman (1984). Dreman (1979)，Barberis and Shleifer (2001)等人表示，投資者會隨的流行的趨勢而進行投資，例如若最近流行金融性題材股票時，投資者則一窩蜂的買進該類股票(薛凱安，2013)，造成股價的短期非理性波動，也對市場的長期穩定性形成挑戰。

薛凱安(2013) 運用CSAD (Cross-Sectional Absolute Deviation) 模型與馬可夫狀態轉換模型，針對台灣、韓國與日本三國股市進行羊群效應實證分析。研究結果顯示，台灣市場無論在高低波動狀態下皆存在顯著的羊群行為，尤其在政策干預或重大消息發布後更為明顯。散戶投資人面對市場訊息不確定時，傾向觀察他人行為並跟進操作，在市場快速多空反轉的階段尤為明顯。研究指出羊群效應與市場的非對稱波動性有關，當市場下跌時，投資人更容易出現恐慌性賣壓，使股價大幅下跌。進一步觀察，羊群行為不只僅存在於交易決策層面，更與資訊傳播方式及社會心理機制有關。在科技發達網路普及的今日，線上社群平台已成為投資人獲取訊息與形成情緒的重要管道，例如PTT 股票板、Dcard 股票板、Line投資群組、以及YouTube財經頻道等，皆具有明顯的資訊擴散、情緒渲染進而影響投資人決策的機制。

臺灣股民使用網路的比重快速攀升，目前高達將近九成的股民屬於使用網際網路的e股民，對他們而言，虛擬社群是一個同時兼具資訊網絡與人際網絡功能與特性的社會網絡，郭敏華、黃柏凱、許碧芳 (2014) 認為e股民投入社交網站的時間越多，其持股越分散、進出越頻繁；參加社群網站的數目越多，越傾向於設立停損點且執行停損。與網友互動的時間越長，接觸到來自網友的相關資訊也可能越多，在各方多空資訊影響下受他人影響，做出更積極的買進與賣出行為。

台灣散戶在短線交易過程中所展現的「追漲殺跌」現象，並非僅由市場價格波動所驅動，而是受到包括資訊不對稱、群體心理、社群互動與社會文化等多重因素所交織影響。羊群效應在此背景下不僅是一種策略選擇，更反映個體在不確定性與群體壓力下的社會性調適。為了更全面理解散戶行為，未來研究有必要從行為投資學或媒體傳播等的跨領域視角，探討投資決策如何在資訊與人際網絡中被建構與傳播。

二、線上社群對投資決策影響

隨著網際網路的普及，投資者越來越多地依賴線上社群獲取投資資訊。郭敏華、黃柏凱與許碧芳（2014）認為虛擬社群的涉入程度與投資者的投資行為呈正向關係。涉入時間（深度）與參與社群網站數量（廣度）越高的投資者，持股分散程度與交易頻率越高，更積極設立並執行停損策略。虛擬社群的互動性與即時性使得投資者能夠迅速獲取市場資訊，並與他人交換觀點，進而影響其投資決策。然而，這種資訊的快速傳遞也可能導致資訊過載，增加投資決策的不確定性。

林培琤(2021) 探討付費線上投資社群的影響，研究發現，在付費線上投資社群中，意見領袖發布推薦股票投資標的的資訊，會影響散戶投資人的投資決策行為，但會因為股票投資標的的性質不同（波段、短線、當沖）而有所差異。意見領袖推薦的股票標的，在發布波段標的的資訊後，異常散戶成交量的變動幅度，大於標的的資訊發布前，可以推測意見領袖所發布波段標的的行為，對於散戶投資人的投資行為決策造成影響，顯示付費社群可能提供更具價值的投資資訊。然而，某些推薦可能因為市場情況或個別股票的特性，對投資人行為的影響較小，推薦的股票標的的性質不同，對散戶投資人的影響程度也有所不同。

在付費線上投資社群中，意見領袖的影響力可能來自於其在社群中的地位與信任度，而非僅僅是其提供的資訊內容。林培琤(2021) 實證分析了付費線上投資社群中意見領袖推薦的股票標的對散戶投資人行為的影響。研究結果可知，意見領袖推薦標的會影響散戶的投資決策。

三、資訊-知識-台灣股市社會構造

股票市場的研究至今仍停留在 1980 年代符號互動論及價值論典範 (Adler and Adler 1984; Snow and Parker 1984; Smith 1981; Burk 1992)。Knorr Cetina (2002) 提出的「市場認識論」指出，金融市場是一種由資訊流動所構成的「第二秩序空間」，投資者透過螢幕與訊號形成一個脫離日常生活的互動世界，行動能力與市場視野端賴其資訊解讀的能力，而 Cetina 認為市場出現的訊號 (signal) 的層次分為：(1) 資料 (data)，未經詮釋的符號或訊號；(2) 資訊 (information)，詮釋過的訊號；(3) 知識 (knowledge) 指包含各種模型或因果解釋的陳述 (吳宗昇 2011)。資訊不是被動接收，而是透過行動者的知識體系被轉化、分類及賦予方向性意義。這種內在於交易時間內跳動的訊號，牽涉到技術分析的知識，更是一種快速流動、互動與互相觀察彼此關係的知識，稱為「市場知識」(吳宗昇 2011)。

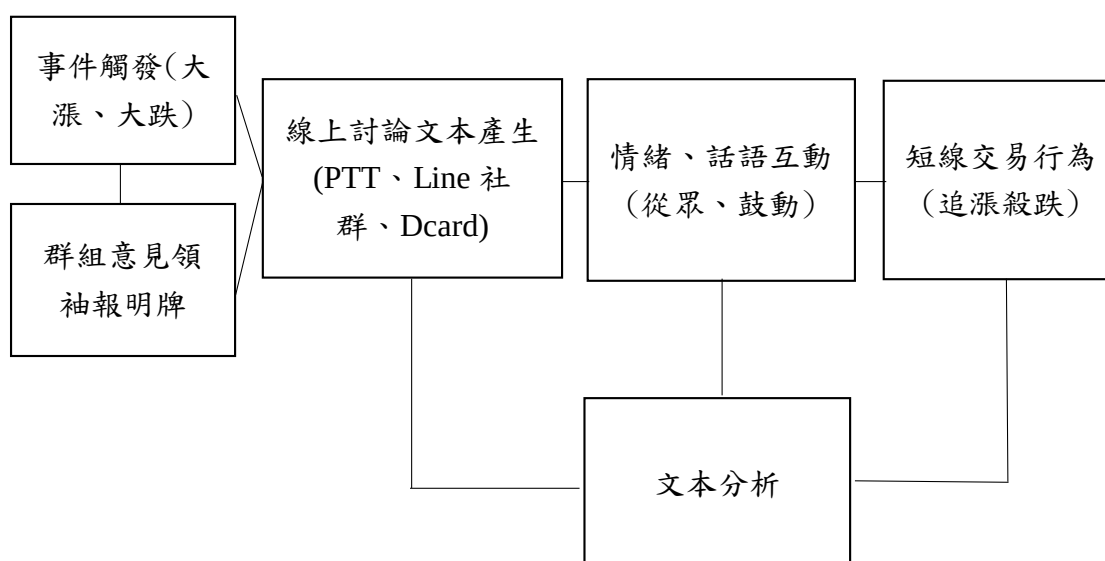
在臺灣股市中，資訊的取得與詮釋能力呈現明顯階層化，散戶、菜籃族與初入市場的投資者多處於「資訊外圍」，通常對訊號僅能理解表面價格波動或依賴明牌，而無法將訊號連結至產業或市場知識。這類投資者的市場視野受限於缺乏知識體系、分析能力或社會網絡，因此只能依靠情緒、直覺反應，或是他人意見來做為交易的判斷。

相對的，具備專業知識的人，例如法人研究員、分析師、基金經理人等，則具備將資料轉化為資訊的專業能力。他們理解技術指標、產業結構與全球經濟連

動，並以系統化的知識邏輯進行詮釋與分析，是市場訊號的主要生產者與詮釋者。這群人同時連結第一秩序（產業、生產資料）與第二秩序（股市訊號），因此能將原本屬於實質世界的資訊重新組合成具有預測性的市場知識（吳宗昇 2011）。此資訊階層最終形成「訊號傳遞圈」，核心掌握非公開資訊與專業知識的行動者向外層的投資者一層層擴散訊號；而外圍散戶只能依賴末端、簡化且已被詮釋分析過的資訊。因此市場中資訊並非均等散布，而是高度不對稱、具階層性的流動。

參、研究方法

一、研究架構



二、研究方法

本研究採用文本分析作為主要研究方法，將線上股市討論群體作為田野，選擇 PTT 股票板、Dcard 股票版、Line 投資群組等平台之討論文本作為資料來源，並以群體中活躍的散戶投資者為主要研究對象。研究聚焦於台灣股市散戶「追漲殺跌」行為與股市重大事件關聯，分析其背後所反映的集體情緒和行為。

在資料蒐集與處理過程中，本研究以重大市場事件發生前後時間點切入，例如國際政經事件、央行政策變動、個股異常波動等。這些事件經常導致台股出現明顯波動，亦為股市討論群最為活躍之時。群組內散戶投資者表現出高度情緒化的集體反應，經常受到意見領袖與「報明牌」文化影響而出現追漲殺跌的非理性交易行為，進而蒐集這些對話紀錄做為研究素材。

本研究透過**質性資料分析**，針對上述討論文本進行開放性編碼，將出現頻繁的股市術語與隱喻（如：「韭菜」、「概念股」、「抄底」、「主力洗盤」等）進行分

類與解釋，並將對話紀錄分為「追漲」與「殺跌」兩部分做分析。在第五章探討資訊知識在社會學的意涵以及最後的結論及研究發現。透過這些分析，可深入理解散戶在群體互動過程中如何建構其對市場的解釋模式，以及如何在情緒與資訊流動的過程中做出集體性交易決策，進一步揭示線上社群中的集體情緒傳染機制與從眾效應，有助於釐清「追漲殺跌」行為與特定市場事件之間的潛在關聯性，豐富群體行為與數位互動社會學的理论基礎。

三、股市名詞解釋

1. 韭菜：被主力（大戶）收割的散戶投資者。
2. 短線交易：於短期內（數小時、數天或數週內）完成買賣金融資產的交易行為，以從短期價格波動中獲取價差利潤。
3. 當沖：在同一交易日內買進和賣出同一檔證券或股票。
4. 波段：在價格的「波峰」和「波谷」之間進行買賣。
5. 漲停/跌停：單個交易時段內允許股票、商品或指數期貨合約價格上漲/下跌的最大幅度。
6. 壓力/支撐：買方/賣方力量強，使股價上升/下跌。
7. 損出：停損出場。
8. 套牢：買進股票後，股價不漲反跌，持有者不願虧損賣出，只能繼續持股並被資金套住，直到股價回升為止的狀態。
9. 跳水：股票、期貨等資產價格在短時間內暴跌的現象。
10. 抄底：資產價格（如股票、房地產）大幅下跌後，預期接近或觸及最低點時，進行買入的操作策略。
11. 主力洗盤：股市中主力資金（機構或大戶）為了清理市場上的浮動籌碼（散戶或短線投資者）而採取的交易手法。讓意志不堅的投資者恐慌性賣出股票，主力便能趁機以較低的價格收集更多籌碼，降低持倉成本，為後續拉抬股價做準備。

肆、研究結果分析—散戶結構與行為動態

一、散戶規模與人口結構

透過證交所統計資料與市場觀察可以了解台灣股市中散戶投資者的整體規模與人口結構，散戶相較於法人、外資、投信，仍為台灣資本市場最主要的參與群體，行為模式深刻影響市場的波動性與價格形成。此外，散戶的年齡分布、資金來源與操作習慣，也反映出近年來投資族群的轉變與數位化趨勢。

（一）何為散戶？

散戶的第一個社會意象象徵是資本小，許多研究都將「散戶」與小戶直接做連結，因此定義散戶即資本額相對較小的小戶，「散戶」並不只是「小戶」，而是包含更廣更深的層的社會群體（吳宗昇，2005）。因此，散戶雖然「小」、「散」，但仍表現出不穩定卻真實存在的群體性，共享情感與行動連結。

（二）散戶佔比與整體市場角色

根據證交所統計，台灣股市中散戶交易比重長期維持在45%至60%，顯示散戶為台股市場主要流動性來源，2024第1季自然人占集中市場總成交值比重為55.24%，外資為32.36%，國內法人則為12.40%（中央通訊社，2024），2025第2季自然人占集中市場總成交值比重為48.9%（經濟日報，2025），與法人投資者相比，散戶對短期價格變動反應更為敏感，容易受整體市場氣氛影響，在股市操盤也更容易受市場情緒影響而衝動交易。

散戶之所以長期維持高交易比重，與台灣投資文化中普遍存在的短線思維及社群輿論影響高度相關，零股交易開放使得股市進出門檻低，資訊取得便利，散戶傾向以個人經驗或網路消息為依據進行交易，在市場波動時的反應速度遠高於

法人，進而放大短期價格波動。

(三)散戶投資週期與短線操作習慣

台灣散戶的投資週期偏向短期操作，傾向以「當沖」或「波段操作」作為主要策略。當日沖銷交易總成交股數占市場比重從1月19%至4月提升到25% (證交所, 2025)，每月當沖比重持續上升，顯示投資者的交易行為逐漸短期化，波段操作則是買低賣高及設置停損點，股票持有介於數天至數週。而這種現象與數位券商興起及社群媒體資訊傳播速度密切相關，受到來自四面八方的市場訊息影響，投資人在做決策和面對市場波動時，往往傾向「快速進出」追求短期價差，使市場短期內的價格變動更為頻繁。

散戶操作的即時性也與心理因素相關，當股價上漲時，散戶容易受到群體樂觀氣氛驅動而增加持股，而下跌時則快速停損離場，為「追漲殺跌」現象。這種受情緒主導的短期投資行為，追求短期獲利，使散戶成為市場短線動能的主要來源，反映出台灣散戶情緒導向的投資習性。此外，社群媒體 (Line 社群、PTT Stock、Dcard 股票版) 的即時性與討論熱度，使投資情緒容易在散戶間擴散並相互影響，股價波動加劇市場的短期波動特性。

二、「追漲」：集體樂觀情緒

台灣股市中散戶具有明顯的「追漲」現象，當市場出現熱門題材或上漲行情時，投資人容易受到樂觀氣氛影響而集體進場，這種現象並非一人的理性決策，而是源於社群互動與情緒傳染所造成的群體行為。散戶之間透過社群平台的資訊交換、熱門股討論與行情分享，使市場短期內的資金流向於特定股票，進而推升股價，形成了高度同步的投資策略。

（一）熱門股與社群情緒

近年社群媒體如 PTT 股票版、Dcard、Line 投資群組等，已成為散戶主要的資訊來源與情緒交流平台，當熱門股票被廣泛討論時，社群情緒會迅速聚焦於少數題材股，形成短期爆量的「集體追漲」現象，散戶往往傾向參與飆股，而非基於基本面分析的個股。

受資訊傳播影響，在同天或同個時期，社群中散戶討論的標的會有固定類別(AI 股、軍工股、航運股等)，而成為當期的熱門股，例如3月24日的軍工股受到國軍4月1日起加薪消息鼓舞，加諸近年地緣政治風險持續升溫，賴總統日前於國安會議首度定義大陸為「境外敵對勢力」，並推動編列國防特別預算高達 GDP 的3%展現對國防的看重程度等利多，帶動概念股展開一波大行情(工商時報，2025)。

圖 肆-1 軍工熱門股(中時新聞網)

軍工概念股					
代號	公司	11/28收盤 (元)	漲幅 (%)	近5日法人 買超(張)	10月營收 年增(%)
1584	精 剛	23.30	9.91	1,369	9.89
8222	寶 一	29.90	9.93	1,320	19.91
1810	和 成	21.60	9.92	192	-16.20
3004	豐 達 科	68.10	2.10	2	58.34
3089	億 杰	41.20	-3.29	0	-62.17
4536	拓 凱	171.50	0.29	-185	29.53
4541	晟 田	30.60	2.17	-1,188	-4.76
8033	雷 虎	42.35	10.00	-2,307	-10.49
2208	台 船	18.05	-1.63	-2,423	215.26
2634	漢 翔	31.90	1.59	-3,025	38.49
資料來源：CMoney			製表：王淑以		

晟田、雷虎、漢翔、寶一等股票都是飆股群組中常見的短線操作標的，只要成交量越大，投入的散戶數量多，越有操作的空間。

圖 肆-2 3/24社群情緒 (New 股票當沖/波段/飆股俱樂部1群)



從此對話內容可知社群互動會反映散戶情緒，當集體看多加上有投資人獲利了結，其他未表態的散戶也會受影響而跟進下單。

另外，擷取自 Ptt stock 的對話紀錄如下：

Loopdiuretic	: 8383耐斯	03/24 09:03
Jht	: 1漢翔又噴噴	03/24 09:03
Thinksilve	: 今天又是軍工局？	03/24 09:12
Loopdiuretic	: 8383又要開燈嗎？	03/24 09:12
Sunshine142	: 軍工拉回就是買買買	03/24 09:14
Hank102282461	: 漢翔衝阿	03/24 09:14
Ufopp	: 千附最近不知道在猛什麼...	03/24 09:20
Cl3bp6	: 軍工全都在漲...	03/24 09:20
Tamsky	: 軍工利多 就是準備要提槍快跑了	03/24 09:32
Lyenia	: 千附賣飛 z z	03/24 09:33
Jht	: 虎航又創新高	03/24 09:56

由此可知，社群討論的熱門股會影響投資人的標的選擇，也會隨著集體情緒高漲而交易股票，原本沒有買軍工股的散戶也會聽到別人推薦紛紛進場。

(二) 意見領袖與集體追高現象

在社群平台中，意見領袖角色多為具有影響力的投資者或名人（版主、營業員、分析師），這些意見領袖的發言及選股預測，對散戶情緒具有顯著影響。當領袖人物發布訊息或分享成功案例時，易引發追隨效應，使散戶群體同步進場。這種情況下，市場出現短期內資金快速湧入的現象，股價因買盤集中而急速上漲，導致價格脫離基本面。此類現象反映出資訊不對稱下的情緒傳染，多數散戶缺乏專業分析和全方面知識，傾向依賴意見領袖及社群氛圍進行投資判斷。

圖 肆-3 3/24 意見領袖明牌



圖 肆-4 集體追高



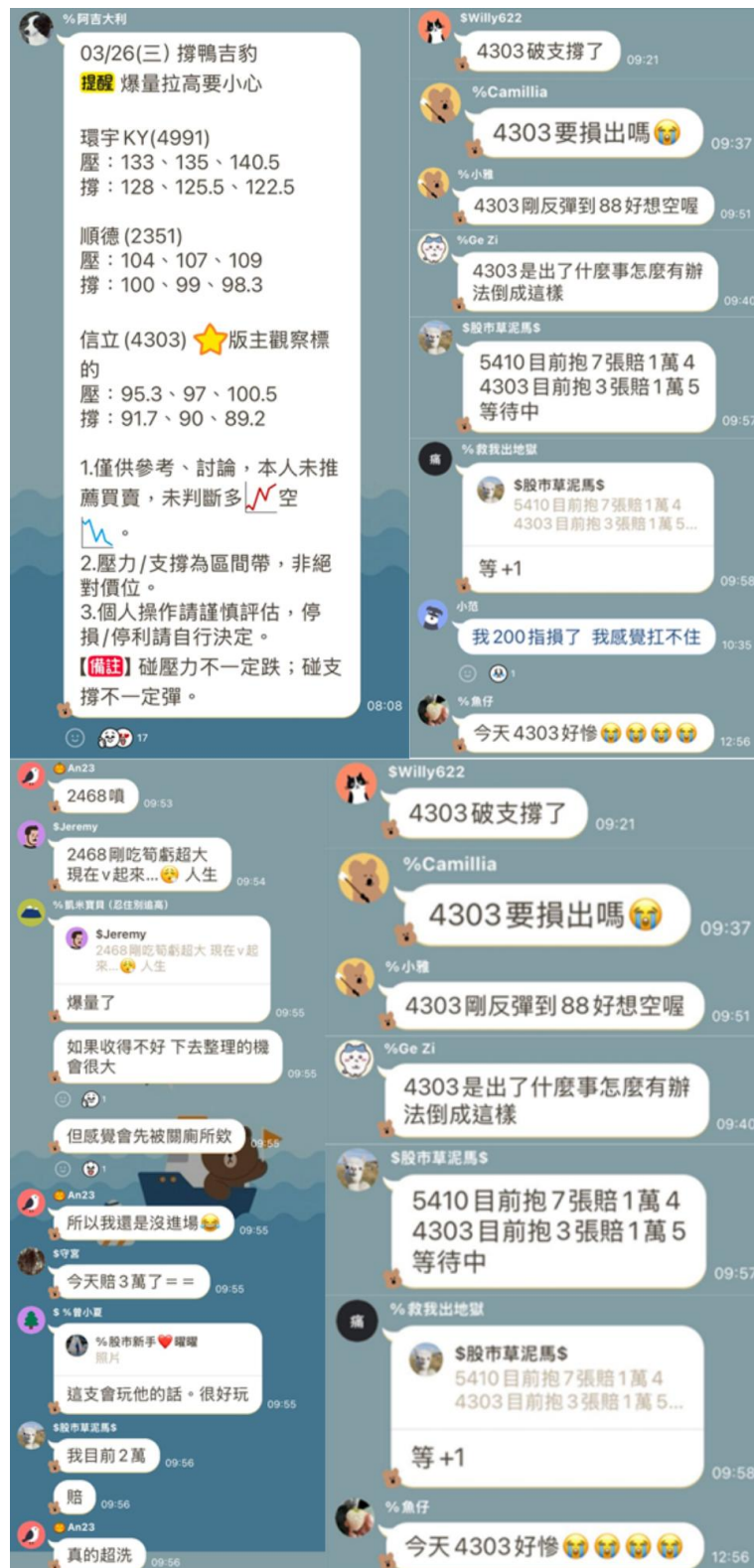
從上圖可知%阿吉大利和%0 wish 版主為此社群主要意見領袖，在盤前、盤中、盤後給予資訊及明牌，3/24版主分享訊達(6140)操作方式給社群成員參考，其他成員紛紛獲利下車，也會帶動群組內成員的上漲情緒和風氣，盤後版主也會推薦標的給群內投資人。

圖 肆-5 Dcard 軍工股/版主提供明牌



Dcard 也會有人分享自己的選股名單給大家參考。然而，並非盲目跟從意見領袖便能穩賺不賠，3/26股民詢問版主明牌推薦，而版主認為3/25的信立(4303)適合做多。

圖 肆-6 信立(4303)



營業員%阿吉大利預測三檔個股的壓力和支撐區間供股民參考，其中特別強調版主推薦的信立(4303)。多位股民信任版主明牌而進場，但結果不如預期遭到套牢，代號%Camillia 的股民在猶豫是否要賠本殺出，代號 \$股市草尼馬\$抱3張虧損15,000新台幣。

三、「殺跌」：悲觀氣氛與恐慌心理

在股票市場的波動循環中，「殺跌」現象是散戶行為中最具代表性的情緒反應之一。當市場出現警訊或報章媒體出現不利投資人的消息，投資人會因恐懼與焦慮而集體出場，短期內的拋售潮會使股價持續下跌。此行為反映投資人對損失的高度敏感，也揭示群體情緒在危機情境下的擴散機制。「殺跌」並非單純的市場反應，而是一種由悲觀預期與恐慌心理所驅動的集體決策過程。

(一) 下跌訊息的傳播與群體恐慌出場

當市場出現明顯下跌或負面消息時，資訊在社群媒體間的傳播速度顯著加快，導致散戶投資者的情緒快速惡化。根據本研究對 PTT 股票板、Dcard 股票版與 Line 群組的文本分析結果顯示，於市場大幅下跌當日，「崩盤」、「跳水」、「快逃」等情緒性字詞的出現頻率明顯上升，可知散戶對下跌的股價較為敏感以及在資訊衝擊下的會有較高的情緒化反應。

當投資人面臨資產價格下跌時，對損失的心理痛苦遠高於同等幅度的收益，虧損比獲利還更敏感，因而傾向於迅速出場以避免潛在損失；此舉在觀察到他人拋售行為後更易被強化，形成典型的羊群效應(herding behavior)(Banerjee, 1992)。此一集體出場行為不僅造成市場短期波動的放大，也使理性分析被情緒判斷取代而集體出場，反映散戶在資訊不對稱環境下的脆弱性，以及網路輿論對金融市場動態具有影響力。

以3月中的 GTC 大會為例，黃仁勳分享未來產品的詳細路線圖，描繪了將更多的參與機器人和自動駕駛的願景，輝達仍然擁有豐富的資源與強大的技術，但是讓華爾街反應平淡的原因在於輝達提到的許多重大機會無法在短期內轉化為主要收入來源，演講內容並未超出市場預期(今日新聞，2025)。而 AI 發展遇瓶頸，加上中國宣稱的低成本 AI Deepseek 進入市場成為威脅，引發投資人質疑為何美國研發 AI 成本比中國高，導致部分投資人退出市場。

圖 肆-7

推	pttstock	: 華西街已經不買老黃的吹牛了 cc	03/19 08:44
推	KuraHoshi	: 噴出 大爆V結算	03/19 08:44
推	simon81345	: 又要開高走低嗎?	03/19 08:44
→	pttstock	: 一樣的東西吹太多次會疲乏	03/19 08:44
→	jessper560	: 昨天黃總GTC有什麼新東西啊	03/19 08:44
→	jessper560	: 睡死沒跟到zzz	03/19 08:44
→	alex910381	: 就算拉高結算也結不過223	03/19 08:44
推	csgowen	: Vvvvvvv	03/19 08:45
推	tonylolz	: 大爆噴啦	03/19 08:45
→	baka1412	: 噴	03/19 08:45
推	abobstar	: 喔 開得不錯喔	03/19 08:45
→	alex910381	: 今天又可以倒了 小兒happy	03/19 08:45
推	y22710616	: 拉高結算喔	03/19 08:45
推	jht	: 台股期開紅盤，噴噴	03/19 08:45
→	pttstock	: 看投顧老輪 他會幫你重點整理	03/19 08:45
→	jokem	: 小鵬收到打收到	03/19 08:45
→	Neil0205	: 平盤開?	03/19 08:45
推	achi72	: 可以空嗎	03/19 08:45
推	afacebook	: 又開高，騙誰	03/19 08:45

PTT 股民眼看美股股民對黃仁勳的演說不買單，導致美股 ai 股下跌，認為今日台股也會綠一片，然而試搓時鴻海及台積電呈現紅色，經歷幾日的開高走低後，代號 afaccbook 的股民對試搓失去信任。

圖 肆-8

推	qwert1122	: 老ai目前公公最慘 已經跌到2月初的位置	03/19 09:43
推	rada118	: GG準備破底	03/19 09:43
→	ter2788	: 所以gb200絕對不能大量出貨	03/19 09:43
推	xiaoyao	: 雪豹 讀讀讀	03/19 09:44
→	ter2788	: 真以為老黃真的這麼智障 做個卡一堆問題到現在不能	03/19 09:44
→	ter2788	: 解決?	03/19 09:44
噓	qscxz	: https://i.imgur.com/CykIlyq.jpeg	03/19 09:44
推	pttstock	: 黃投顧已經沒用了 現在是川普投顧!	03/19 09:45
→	ter2788	: 幾千億的東西 到現在不能大量出貨 你傻還是老黃技術	03/19 09:45
→	ter2788	: 有問題?	03/19 09:45
推	Lamigirls48	: 不要不信邪 https://i.imgur.com/zer2PHD.jpeg	03/19 09:45
→	pttstock	: 要跟對老輪 不要亂跟 cc	03/19 09:45

鴻海和台積電持續下跌，代號 pttstock 的股民認為黃投顧（黃仁勳）沒有用

圖 肆-9

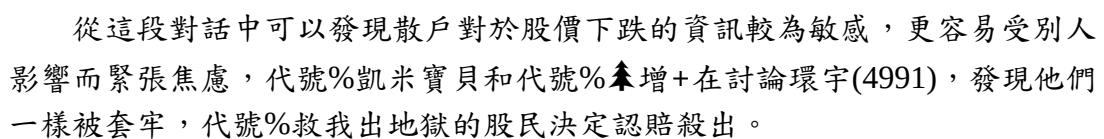
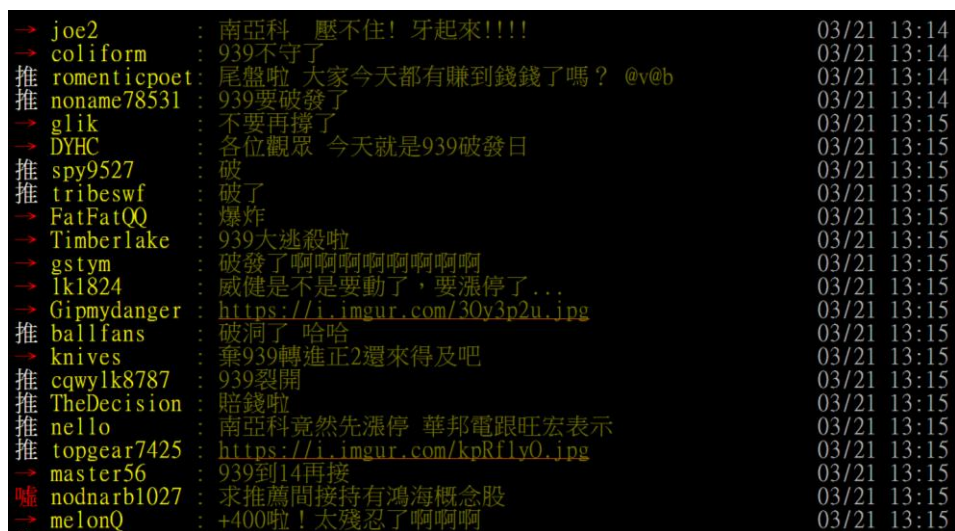


圖 肆-10



從社群中成員的討論可以看出他們持有哪些股票和如何操作，沒有方向的散戶會受到下跌情緒影響而在群中詢問他人意見來決定下一步，盲目進場出場的股民便淪為「韭菜」。

圖 肆-11



Ptt 的股民情緒表現較為明顯和直白，情緒渲染的速度更快，相較於 line 社群的股民，他們關注的標的多為龍頭股和 ETF，較少參與飆股。

4/17 美股利空拖累台股今天表現，指數開低震盪，盤中一度由黑翻紅，不過終場仍下跌129.27點，收19338.73點。美國政府要求輝達 H20 晶片出口中國必須先申請許可，限期無限期延長，令半導體供應鏈受到壓力（中央社，2025）。美國科技股大跌加上關稅政策不確定性升高，連帶影響到台股的科技及供應鏈公司，市場信心受到波及，導致台股跟著大跌。

圖 肆-12-1



圖 肆-12-2



從上兩張圖可知版主 wish 推薦晟田(4541) 做多，早上9:00開高一路下跌，9:40受主力出貨洗盤而急跌，社群中的股民來不及出場，紛紛止損出售，其他還「抱著」的投資人受到別人影響也跟著賣出。

(二) 股災下的情緒反應與市場波動

受美國總統川普「對等關稅」影響，台股在2025年4月7日單日下跌2,065.87點，跌幅9.7%(證交所，2025)，顯示市場恐慌情緒急速蔓延。此次股災的形成，主要源自美股 AI 概念股回檔所引發的連鎖效應，導致台灣 AI 供應鏈及主要權值股台積電、廣達、緯創等出現大幅修正，外資連續賣超與融資水位偏高的結構性因素，使市場修正壓力集中釋放，這種政策一旦執行可能帶來貿易緊張、供應鏈中斷、成本上升等風險。

相關消息經由社群媒體快速傳播，投資人情緒受影響，引發散戶集體拋售行為，形成典型的羊群效應與情緒性交易現象，此為崩跌的起點。此一事件揭示出台灣股市在高波動環境下的脆弱結構，也反映出散戶投資者在面對突發市場訊息

時，極易受群體氛圍影響，加劇市場短期波動。受美股暴跌模式影響，台股因清明連假一直到4/7才爆發，開盤前的試搓已是跌停狀態，PTT 用戶討論活躍，卻也哀聲一片。

圖 肆-13

噓	w08445566	: 沒救了 趕快賣吧 不然看美股還是繼續大跌千點 今天	04/07 08:40
推	a27783322	: 全部跌停	04/07 08:40
推	toful4	: 炸裂 神串	04/07 08:40
推	aixiiae2005	: 笑了也哭了 好險五成部位美債	04/07 08:40
推	yftsai	: 今天9:10差不多就可以收盤了	04/07 08:40
推	nick21005	: 大場面違約交割來了	04/07 08:40
→	Lowpapa	: 中華電沒跌停!!!!!!!!!!!!!!!!!!!!	04/07 08:40
推	felixden	: 日經開始V了 樓下準備進場	04/07 08:40
推	monofather	: 一打開自選清單全部亮燈，真的傻眼	04/07 08:40
推	joe6031035	: 神串留名	04/07 08:40
推	chachabo	: 太扯了，連金融全跌停	04/07 08:40
推	EIZOL768	: 籠鴿大獲全勝 電話被打到燒掉	04/07 08:40
→	Enzofulgura	: 融資斷頭是明天的事了 太多人擠斷頭台	04/07 08:40
推	p8331407	: 亮的刺眼	04/07 08:40
推	kis28519	: 天台怎麼有保全!?	04/07 08:40
推	ChungLi5566	: 全部亮燈 歷史一刻	04/07 08:40
推	xupmc	: 收盤啦	04/07 08:40
推	HaHaPoint	: 為什麼公司廁所一堆人	04/07 08:40
推	william307	: 難得一見的通殺	04/07 08:40
推	AndyZer	: 真好 開盤既是收盤	04/07 08:40
推	lasekoutkast	:	04/07 08:40
推	rated	: 是不是抄底時間到了\$\$	04/07 08:40

圖 肆-14



Line 社群的用戶受到股災影響，開盤即跌停的狀態使散戶們沒有操作的空

間。

(截自 Line 社群—New 股票當沖/波段/飆股俱樂部1群)

圖 肆-15



然而，更殘酷的是有股民在 Dcard 股票版說自己融資即將被斷頭，受到川普影響，讓大家記取教訓，要做好風險管理。

這些訊息強化了個體的不安全感，也促進了「情緒傳染」與「羊群效應」的生成，使投資人更傾向以他人行為作為參考依據，加劇拋售行為的集體化。

伍、研究結果分析：資訊結構與群體決策動態

台灣股市散戶於短線交易過程中，在資訊快速流通與社群互動的環境下形成特有的群體決策動態。研究透過對社群平台（PTT 股票版、Dcard 股票版及 Line 投資群組等）的文本分析，揭示盤中資訊傳遞、情緒擴散與羊群效應生成之間的互動關係。散戶的決策行為在多數情況下並非出於個體理性判斷，而是受限於資訊結構與社群氛圍所形塑的集體心理反應。

一、盤中資訊傳遞與決策行為

（一）「訊息衝動交易」的形成機制與影響

在資訊流通的市場環境中，散戶對即時資訊的反應速度往往高於其分析深度，導致資訊刺激下的交易衝動普遍存在，此類交易多發生於新聞報導、法人報告、或社群即時行情發布後的短時間內，投資者對價格變動的預期作出迅速反應。每日熱門股與日成交量顯著放大個股，當日股價漲幅明顯優於大盤及其他個股（謝金山、陳維新，2016），顯示熱門股會影響散戶對個股的選擇，進而影響熱門股當日成交量，因此可知盤中訊息具有放大市場波動的效果，也說明在資訊爆炸的市場中，散戶更容易受到外部刺激或口頭資訊影響而忽略基本面分析（陳宇翔，2020）。

盤中跳動的數字、線型變化、媒體速報與社群截圖同時出現，散戶無法逐一判斷訊號背後的意義。從「資料—資訊—知識」的區分，散戶多只能停留於「資料層次」的判讀，即看到價格、漲跌、成交量，但無法導入更深的因果與產業知識，因而以價格變動作為行動依據（吳宗昇2011）。而散戶在盤中缺乏判斷力的主要原因在於無具備足夠的市場知識與技術工具，缺乏知識體系的投資者更容易聽信他人建議或以賭博的方式進行追漲殺跌，形成衝動交易。

除了盤中訊號外，股市新進投資者會同時受到社群訊息、分析師報明牌、熱門題材等外部刺激影響，這些訊號多顯現情緒字眼，煽動投資人進場，放大時間壓力使行動者傾向快速下單，而缺乏謹慎判斷。「訊息衝動交易」常使盤中價格出現非理性波動，形成短期的羊群效應，例如負面訊息截圖在 Line 群中流傳，只需數分鐘便能引發一連串賣壓。散戶處於訊號傳遞圈的外圍，知識不足的行動容易使市場價格在盤中呈現劇烈震盪。

二、線上社群互動與羊群效應

（一）PTT、Dcard、Line 群組的討論特性

本次觀察的三種社群平台呈現出不同的資訊互動結構。PTT 的特徵為「共識形成」與「反向辯論」，使用者傾向引用市場數據與个股消息進行分析；在操作方面，本研究認為 PTT 的股民對於股票市場的概念和知識較為深入，選擇的標的偏向龍頭股(台積電、聯發科、鴻海、廣達等)，做波段時也更為謹慎，盲目追漲殺跌的人數偏少。Line 群組則因即時互動性強，容易形成封閉的意見迴圈，加上 Line 社群的性質通常一個群裡會有幾個意見領袖，帶領大家飆股，若是資訊不足的散戶會受到群內集體情緒影響而盲目跟進，進一步強化群體偏好與行為一致性。選股的部分，Line 社群的股民偏好中小型的高波動股票短線進出，虧損的風險較高。而 Dcard 的股民較多新手，習慣從穩定的 ETF 或龍頭股入手，其他文章偏向分析師或營業員推薦標的給大家。三種社群因使用族群的差異而呈現出不同樣貌和操作習慣，若是想尋找其他散戶交流意見可以視自己的投資習慣選擇不同社群平台。

（二）情緒傳染與集體決策的形成

社群互動是資訊交流的場域，也成為情緒傳染的媒介。當正面情緒（如樂觀、興奮）在群體中快速擴散時，成員間會出現羊群效應，導致集體追價行為；相反地，若市場出現利空消息或恐慌性言論，則可能引發散戶恐慌而同步性拋售，當投資者在群組中看到越多人喊同樣方向，如「跳水」、「跌破」、「要拉」等字眼，主觀預期會受他人影響而被同化，最終導向相同決策。這種「情緒同步化」的現象顯示散戶的決策是社群互動中逐步形成的共識與模仿行為，而非獨立思考的結果。

三、羊群效應的生成與擴散

（一）群體行為與市場波動的關聯

研究結果顯示，羊群效應的出現與市場短期波動具有顯著正相關。當市場出現密集資訊，如重大政策宣告、企業財報公布等訊息，散戶傾向依循市場行為進行交易，使市場呈現同方向放大的價格變動，因散戶無判別訊號的知識與能力，就會以他人的行動作為資訊來源，停留在資料層次而無法進入知識體系，只能模仿他人決策(吳宗昇2011)。這類由情緒驅動的群體行為，不僅增加市場短期波動性，也削弱了價格的資訊效率。羊群行為的擴散過程為社會影響力與認知局限交織下的結果，反映出台灣散戶投資文化中情緒與互動性強烈的特質。

陸、研究發現與結論

一、研究發現

(一) 投資行為的社會學意涵：從個體理性到群體互動

傳統經濟學理論認為投資者在面對市場資訊時，能夠理性地評估風險與報酬，並作出最符合自身利益的決策。然而現實中的投資行為往往受到社會關係、群體互動與情緒氛圍的深刻影響，當人們參與線上投資討論時，他們那些情緒性強或帶有偏見的貼文，在交易量較低或股價波動性高的股票上，可能推動價格變動（曾郁惠，2025）。

本研究透過對線上股市社群（PTT 股票版、Dcard 股票版與 Line 群組）的文本分析發現，投資決策已不再是孤立的行為。在社群互動的過程中，投資者會參考他人意見、模仿意見領袖的投資策略，並在互相回應與討論中形成暫時的「集體共識」，這樣的互動影響了個體的判斷，也形成市場的短期動能。

當市場情緒高漲時，散戶傾向在群組內提問或尋找同溫層強化自己對投資標的的信念，導致「從眾效應」擴散，在市場下跌或不確定性升高時，社群情緒的負面傳染則會引發恐慌性拋售與「殺跌」行為。這種由情緒驅動的集體行為，使市場出現劇烈波動。

因此，投資行為可視為嵌入於社會結構與互動網絡中的行動過程。散戶之間的資訊交流不僅是知識分享，更是一種情緒與認同的互動，操作決策受到情緒驅動影響。投資行為具有明顯的社會學意涵，反映了人們如何在資訊不完全與情緒不穩定的市場中，透過群體互動來尋求心理安全感與決策合理化。

（二）新世代投資者的投資觀念與操作

相較於過去重視基本面分析與長期報酬的投資者，新世代散戶（約22至40歲族群）展現出明顯不同的投資觀念與操作模式。隨著社群媒體與線上券商的普及，年輕投資者更傾向以行動裝置與網路新聞掌握市場動態，相較年長的投資人，年輕人多用線上券商 app 進行交易，網路銀行的便利性使年輕投資人能更快速移動資產，網路發達使年輕族群透過網路社群形成資訊社交圈，相較以往的人主要跟周遭親朋好友討論，年輕人選擇透過網路與更多人交流資訊，因此新世代散戶在面對市場變化時，呈現出快速反應與短線交易的特徵。

本研究觀察到，新世代投資者往往將投資視為自我表達與社會參與的一部分。許多年輕投資者在社群中分享持股、收益或交易心得，不僅是為了資訊交流，也是一種身分認同與社會展示，他們傾向掌握市場脈動以追求短期收益，對長期持有與基本面分析的重視程度相對較低，更容易飆股和追漲殺跌。因此當市場出現熱門話題或個股時，許多新世代的投資者會因害怕錯過機會而跟進買入，即便缺乏充分資訊，也容易受到群體情緒影響而產生衝動交易行為。

新世代投資者的投資行為受到科技與資訊環境的塑造，也與其世代價值觀相關。相對於重視穩定與積累的前一代，年輕散戶更傾向以投資作為展現自我能力與快速賺錢，此種現象表示投資已從單純的財務活動，轉化為一種社會互動與文化實踐的場域，顯現出台灣股市世代間投資觀念的轉變和交易行為的差異。

二、研究結論

本研究以台灣股市散戶為核心，從社會學的視角探討短線交易下的群體動態與「追漲殺跌」現象。透過線上投資社群（Line 社群、PTT、Dcard 股票版）

的文本觀察與分析，研究發現投資行為並非單純由理性判斷所驅動，而是深受社群互動、群體情緒與社會氛圍的影響。

在「追漲」階段，散戶普遍受到市場樂觀氛圍與集體情緒高漲影響，形成集體跟進；而在「殺跌」階段，悲觀訊息與恐慌心理迅速擴散，導致群體性拋售與信心崩解，尤其在毫無預警的股災來臨時更為明顯。台灣散戶的投資行為具有明顯的社會化特質，操作習慣不再依靠自己的判斷，而是跟著其他散戶盲目進出市場。

同時，新世代投資者的崛起，使市場出現新的參與結構，他們透過社群平台與資訊媒介形成互動網絡。投資不僅是資金操作，更是一種自我表達與社會參與的形式，說明網路世代如何以新的行動邏輯影響市場情緒與交易行為。

本研究分析結果顯示，傳統以理性選擇為核心的投資理論，難以完整解釋散戶行為的社會性與情緒性，因而選擇從社會學觀點切入，蒐集大量對話紀錄以觀察散戶投資過程，可以更了解市場如何被群體互動與社會情緒所形塑。散戶透過共同語言、社群文化與輿論互動，形成集體信念，使投資成為具有文化符號與社會認同的行動，為金融社會學提供具體的實證參考也彌補傳統金融理論的不足。

三、研究限制與未來建議

本研究以台灣的線上投資社群為主要觀察對象，研究樣本具有特定年齡與平台偏向，例如社群使用者大約集中在 20-45 歲，樣本在年齡層和背景上具有一定的局限性，未能全面反映其他年齡層的散戶的操作特性，無法全面代表所有散戶群體。

此外，研究方法以文本分析為主，主要反映語言與情緒對投資行為的影響，雖然能夠了解線上散戶如何受集體情緒影響交易行為，但沒有使用社群平台及不曾有在網路上發表個人意見的族群則會被排除在外，缺少樣本多樣性。由於時間與資源有限，未來研究可考慮結合量化調查和質性研究，擴大樣本範圍，更深入了解個體的投資習慣和交易模式，以提升結果的代表性與可靠性，更全面的理解散戶的決策過程。

同時，本研究只針對 Line 社群、PTT 股票版、Dcard 股票版作為研究場域，研究對象侷限於這些平台的活躍用戶，若是能擴大研究範圍，觀察其他社群平台 (FB 股友社團、threads、股票論壇) 的不同散戶，會有不同的研究樣本與族群多樣性，反映不同用戶的選股模式與交易習慣。

本研究針對線上社群平台的活躍散戶進行了初步探索，未來仍有許多值得深入的方向，例如針對某些金融事件做為研究主軸，像是金融風暴、熱門股暴漲暴跌、重大政策發布等，在不同事件背景下散戶的操作方式也會有所不同。同時，研究也可延伸至其他文化背景下的散戶，以比較不同國家（美國、日本、中國等）的散戶在操作習慣與台灣股市的散戶的差異，從而更全面地理解散戶群體的多元性與複雜性。

參考文獻與資料

中文文獻

許溪南、郭玟秀、鄭乃誠(2005) 投資人情緒與股價報酬波動之互動關係：臺灣股市之實證 《臺灣金融財務季刊》 第6卷 第3期 107-121頁

謝金山、陳維新(2016) 《台灣證交所個股成交量與價格波動性、報酬率關係之實證研究》第5 卷第1 期第169-180頁

薛凱安(2013) 股市羊群效應：以日本、韓國、台灣股市為例 淡江大學/商管學院/財務金融學系 碩士論文

郭敏華、黃柏凱、許碧芳 (2014) 虛擬社群涉入對於股票投資行為之影響 《管理評論》_33 卷 3 期_(2014/07)_Pp. 53-70+121-125

曹祐愷 (2024) ChatGPT 與臺灣 AI 概念股之異常報酬研究 中原大學 商學院財務金融學系 碩士論文

林培琤(2001) 付費線上股票投資社群行為對散戶投資人投資決策影響之研究 國立臺灣科技大學 管理學院 碩士論文

吳宗昇(2005) 資訊-知識與市場結構：台灣股市的社會學分析 東海大學社會學系 博士論文

吳宗昇(2011) 資訊的重量：臺灣股市的社會構造 《台灣社會學刊》47 期(2011/09) Pp. 45-89

曾郁惠(2025) 投資者情緒和股票價格—以台灣股票市場為例 淡江大學 財務金融學系 碩士論文

陳宇翔(2020) 台灣股市散戶的口頭評價與實作 《台灣社會學》 第39期 / 1-38

電子資料

中央通訊社(2024)台股第1季散戶成交逾487萬 創統計以來新高

(<https://www.cna.com.tw/news/afe/202404160031.aspx>)

工商時報(2025) 3/24盤中熱門焦點股

(<https://www.ctee.com.tw/news/20250324700761-430201#a01>)

經濟日報(2025) 2025第2季自然人占集中市場總成交值比重為48.9%

(<https://money.udn.com/money/story/5607/9067567>)

台灣證券交易所(2025)

(<https://www.twse.com.tw/zh/index.html>)