

人工智慧與行為財務：分析架構與未來展望

■ 周賓鳳/長庚大學數位金融科技系教授

完整全文收錄於《證券市場發展季刊》第 150 期（2026 年 6 月出版）

一、研究動機與背景

近年來，人工智慧（Artificial Intelligence, AI）與機器學習技術快速發展，逐漸滲透至投資分析、資產管理、信用評等、風險管理與理財服務等金融活動之中。然而，相較於既有研究多聚焦於 AI 是否能提升預測能力或改善投資績效，對於 AI 如何改變投資人的認知過程、行為模式以及市場互動機制，相關討論仍相對有限。

行為財務學指出，投資人並非完全理性，而是受到有限注意力、認知限制、情緒與捷思等因素影響，進而產生過度自信、確認偏誤、從眾行為與有限注意力等現象。過去數十年來，這些行為偏誤已被證實與資產價格波動、市場異常現象以及企業決策密切相關。

然而行為財務學長期面臨一項重要挑戰：許多核心心理構念，例如情緒、信念、敘事與注意力等，難以直接觀察與衡量，因此研究者往往只能透過間接代理變數進行推論。隨著生成式 AI 與大型語言模型（Large Language Models, LLMs）的興起，原本大量難以量化的軟資訊，例如新聞內容、社群媒體討論、管理者發言與市場敘事，開始可以被系統性地轉換為可分析的數據。

基於此背景，本文提出一個整合性的分析架構，從個人、群體互動與集體三個層次，探討 AI 如何改變投資決策、市場互動與價格形成過程，並進一步分析其在公司理財、理財機器人與家計金融中的實務應用。

二、研究結果

本文的重要發現之一，在於 AI 對金融市場的影響，不僅體現在預測能力的提升，更體現在資訊處理方式的改變。相較於傳統財務研究主要依賴財務報表與價格資料等硬資訊，AI 使大量原本無法量化的軟資訊得以進入分析架構之中，包括文字、語音、影像、情緒與敘事等資訊。

在個人層次上，AI 降低了資訊蒐集與分析成本，使投資人得以更快速地處理大量資訊。然而，AI 並未消除行為偏誤，而是改變偏誤出現的方式。例如，過

去的過度自信主要來自對自身判斷能力的高估；在 AI 時代，則可能轉變為對演算法建議的過度依賴。

在群體互動層次上，AI 可能同時提升市場效率與市場脆弱性。一方面，AI 有助於提高資訊處理效率與風險管理能力；另一方面，當大量市場參與者使用相似資料來源與模型架構時，也可能導致投資行為同步化，進而放大市場波動與系統性風險。

在集體層次上，AI 進一步影響文化、語言與市場敘事的形成。當演算法成為主要的資訊篩選與解讀工具時，市場參與者接收到的資訊與觀點可能趨於一致，進而改變信念形成與價格反應機制。

此外，本文亦指出 AI 已逐漸成為一種重要的決策中介者。在公司理財方面，AI 有助於提升企業對市場情緒與投資人預期的掌握能力；在理財機器人領域，AI 透過預設選項、資產配置建議與風險提示等方式，實際參與投資決策的形成；在家計金融方面，AI 則有機會協助家庭進行預算管理、退休規劃與長期財務安排。

三、學術貢獻與政策意涵

本文最大的學術貢獻，在於提出一個整合個人、群體互動與集體層次的分析架構，系統性說明 AI 如何透過資訊處理、認知機制與市場互動，影響金融市場運作。相較於既有研究多聚焦於預測能力或單一應用場景，本文強調 AI 本質上是一種新的測量科技與決策中介，其重要性不僅在於提高運算能力，更在於改變資訊如何被理解、被傳播以及被轉化為資產價格。

對金融機構而言，本文顯示 AI 治理將逐漸成為風險管理的重要課題。金融機構在導入 AI 模型時，除了關注預測準確性之外，也應注意模型同質化、資料偏誤以及演算法透明度等問題，以避免形成新的系統性風險。

對監理機關而言，未來監理重點應由傳統資訊揭露擴展至演算法治理。當越來越多投資決策依賴 AI 模型時，監理機關應關注模型透明度、演算法責任以及市場同步化風險等議題，以維持金融穩定與市場公平性。

對家計金融與投資人保護政策而言，本文則指出，AI 應被視為提升長期財務福祉的工具，而非單純提高交易量或使用者黏著度的手段。透過理財機器人與數位理財平台的適當設計，AI 有機會協助家庭改善儲蓄、投資與退休規劃行為，進一步提升整體社會的財務健康與金融包容性。

綜上所述，AI 不僅是一項新的金融科技，更是一項改變資訊處理與人類決策模式的制度性力量。未來金融市場的重要課題，將不再只是 AI 是否能提高預測能力，而是 AI 如何改變人類行為，以及這些行為如何進一步影響市場效率、金融穩定與社會福利。