

## 摘 要

本文以自信衡量指標—Brier 分數，衡量證券商對股價指數的預測是否過度自信，並觀察過度自信與短期交易量的關係。從指數漲、跌與盤整三種走勢觀察，發現：樣本券商對指數的預測過度自信，其程度呈週期起伏，以指數波段中段的程度最高，故此期間指數最難預測；券商雖過度自信，但其自營部未必增加交易量：對看漲過度自信時反而少買，看跌時卻多買少賣，預期盤整時則傾向出售。這些交易方向與預期不符，故文獻中「過度自信時交易量會增加」的說法失之簡化，應分成漲、跌與盤整三種預測來觀察。此結果可能是因券商具專業和資訊優勢，使其可較快調整交易，故投資人如欲參考券商的資訊，當發現走勢與其預測不符，即宜調整交易策略，以免與自營商對作，增加投資風險。

**關鍵詞：**過度自信、自信不足、Brier 分數、難一易效應。