

## 第四章 研究發現

本研究以財經新聞節目為研究範疇，研究目的為分析財經新聞節目可信度，及財經新聞節目可信度與投資決策之間之相關性。本研究特色之一是探討閱聽投資人是否會採用財經節目解析內容而成為投資決策之依據，進而影響投資決策。因此，第一部份將分析目前由電視台自製的財經新聞節目－非凡新聞台、非凡商業台之「非凡 Morning Call」、年代 MUCH 台之「股市線上」及東森財經新台之「財經早餐」、「股動錢潮」等四個頻道的盤前節目。第二部份將分析盤中節目－非凡新聞台之「非凡最前線」、非凡商業台之「非凡搶先報」、年代 MUCH 台之「股市線上」及東森財經新台之「股動錢潮」等，以瞭解節目內容之比重是否影響財經新聞可信度，協助提升財經新聞節目可信度及閱聽投資人評判財經新聞節目可信度標準之建立。上述財經新聞節目中，非凡新聞台、年代 MUCH 台及東森財經新台的盤前及盤中節目播出時段為七時至下午二時，非凡商業台「非凡搶先報」節目播出時段則為八時四十五分至下午十三時三十分，節目播出時間皆涵蓋早上九時至下午十三時三十分之台北股市交易時間。節目內容以播報財經新聞為主，佐以一般包含政治、社會及民生消費等新聞，皆緊貼著全球股市、財經新聞及台北股市即時訊息。

本研究主要目的在回答研究問題，本研究共有下列四個研究問題：財經新聞節目之內容為何？投資人如何評估財經新聞節目可信度？影響財經新聞節目可信度的因素有哪些？財經新聞節目可信度是否會影響投資人之決策？為瞭解財經新聞可信度及對投資決策之影響，初期先從新聞可信度的相關文獻資料著手，歸納整理影響可信度之因素，發現可信度是有「可被信任」、「專業水準」、「報導迅速、內容多元」、「社會責任」等面向，本研究第一部份運用隨機抽樣，2009年3月18日至3月27日及5月6日及5月7日共十集，作為內容分析樣本，分析盤前財、盤中財經新聞節目內容比重，依量化研究所獲得之數據分析影響財經新聞節目可信度的因素。第二部份將根據此內容分析所測量之結果，針對專家學者、財

經新聞節目製作團隊及閱聽投資人進行深度訪談，以瞭解財經新聞可信度及對投資決策之影響。

## 第一節 盤前財經新聞節目內容分析

### 一、非凡新聞台「非凡 Morning Call」

「非凡 Morning Call」由鄧凱銘與陳韋如二位輪流搭檔主持，早上七時之時段由鄧凱銘主持，八時則由陳韋如主持。由於台股尚未開盤，節目內容以前一日國際股市表現、相關經濟數據、企業公布的財報及台灣財經新聞為主。於上午六時五十五分，映入眼簾的是美國大型權值股之收盤價、原油、原物料報價的字卡後，隨即播報『今晨最新』的國際總體經濟新聞及大型權值股之重要新聞。跟隨在後的是『國際財經』單元，提供美股四大指數包含道瓊工業指數、Nasdaq 指數、費城半導體指數及 S&P500 指數之走勢及影響指數漲跌原因，揭露影響四大指數表現之經濟數據，再對美國大型權值股股價走勢進行詳細之說明及提供相關新聞，輔以指數走勢及技術線型分析。在提供國際指數走勢分析後，便進入『世界通』的國際總體經濟新聞、原油及原物料報價之漲跌因素，在提供航運指數、國際貨幣匯率數據後，便開始進入國內財經重點。國內財經新聞內容不脫最新公布的重要經濟數據、政策訊息及大型權值股之新聞或財報，再加上當日國內各大報之頭版、財經版標題製作『今日最頭條』新聞，由主持人針對該新聞進行新聞解說，輔以國內各大報重點財經新聞製作成標題的『早報一把抓』，不僅提供該則新聞內容，製作單位亦針對該新聞內容所牽涉之股票族群製作相關的籌碼面或基本面資料作為輔助，以增添新聞解讀的深度及廣度。進入八時由陳韋如主持之時段，內容與七時的「非凡 Morning Call」有部份重點新聞重覆播報，唯添加了才剛開盤的日本及韓國指數最新表現。「非凡 Morning Call」在盤前時段充份將連結台股的重點新聞進行盤前導讀，也針對企業財報作深入的新聞報導，在收視率數字(圖 2-1)的表現下，被金融及媒體業界稱為收看財經新聞的首選，實屬當之無愧。

「非凡 Morning Call」節目除了由主持人播報相關之重要新聞外，畫面下方快訊常態性的呈現各大財經報紙之重要新聞及台股含三大法人及融資、融券變化之籌碼統計數字。左下角則常態性的輪播揭露歐洲股市、美國四大指數、大型權值股、台灣至美國掛牌之存託憑證收盤價及漲跌幅、日、韓股市指數、原油期貨即時價、國際貨幣匯率。左側方跑馬則提供國際重要經濟數據及大型權值股財報，搭配節目內容預告。

## 二、非凡商業台「早安華爾街」、「非凡 Morning Call」

非凡商業台之七時至八時播出由投顧公司置入之「早安華爾街」節目，由張是榮先生主持，邀請東霖投顧證券分析師楊國群、蔡中錚及黃漢城，針對前一日台股走勢及強弱勢股作分析，並提供觀盤及操作策略。由於七時播出之節目為投顧公司置入之內容，因此不列入本研究之分析對象。八時非凡商業台則聯播家族頻道非凡新聞台之「非凡 Morning Call」節目，也因此非凡商業台盤前節目內容分析所得資訊，將與「非凡 Morning Call」相同。

## 三、年代 MUCH 台「股市線上」

年代 MUCH 台七時播出的「股市線上」，操作模式與「非凡 Morning Call」有異曲同工之妙。由主持人李傳慧鎖定前一日美股表現、相關經濟數據及企業財報公布，再接續昨日台股及當日各大報之重點新聞播報。八時則由施銘德主持，藉由本身具備之分析師執照的解析能力，針對前一日美股及台股表現進行技術面分析，並連線節目團隊中具備證券背景的賴以專先生針對重要的基本面及消息面分析，也為閱聽投資人提供當日財經新聞的解讀、台股走勢及觀盤重點。

「股市線上」節目畫面除了新聞畫面及走勢圖表的呈現以外，亦以快訊方式揭露前一日美股、成份股、日本、韓國股市指數及成份股即時報價，及當日各大財經報紙之重點新聞。

#### 四、東森財經新聞台「財經早餐」、「股動錢潮」

東森財經新聞台的七時財經新聞節目為「財經早餐」，由沈品鈞主持，節目內容以前一日美股表現、相關經濟數據、企業財報公布及台灣財經新聞為主。於上午六時五十五分，映入眼簾的是一分鐘掌握前晚國內外發生的重要財經訊息。隨後便提供『國際最新』美股四大指數包含道瓊工業指數、Nasdaq 指數、費城半導體指數及 S&P500 指數之走勢並分析漲跌原因，畫面搭配指數走勢及技術線型，揭露影響四大指數表現之經濟數據，並對權值股股價走勢進行詳細之說明及提供相關新聞。在提供國際指數、總體經濟新聞，便開始進入國內財經重點。國內財經新聞內容不脫最新公布的重要經濟數據、政策訊息及大型權值股之新聞或財報，也如同「非凡 Morning Call」播報內容，以國內各大報之頭版、財經版標題製作新聞，由主持人針對該新聞進行新聞解說，輔以國內各大報重點財經新聞製作成標題的『財經 Menu』，在各約二分鐘之內提供四則產業新聞及外資評等報告。

八時「股動錢潮」節目由張雅芳及楊世光二位主持人搭配，節目內容避免重覆播報七點之新聞，由曾為分析師之主持人楊世光針對美國四大指數及成份股進行技術面深入剖析，另一位主持人張雅芳則針對當日各大報財經新聞為觀眾進行深度解讀及日本、韓國股市開盤最新概況；八時三十分以後，節目現場邀請分析師簡短針對前一日台股表現及看好看壞之族群進行解析，並解讀重要的財經新聞，為閱聽投資人提供當日台股之方向及操作策略。相較於「非凡 Morning Call」節目以提供新聞予閱聽投資人，「股動錢潮」在開盤前為邀請證券分析師為閱聽投資人解讀資訊及提供操作策略，亦為節目帶來不一樣的效果。在盤前財經新聞節目中，相較於「非凡 Morning Call」之主持人專業背景，「股動錢潮」及「股市線上」都有具備證券資歷背景的主持人，是否在財經新聞的解讀及股市趨勢的判斷能夠優於以記者背景出身的主持人，也是後續研究的觀察重點。

「財經早餐」、「股動錢潮」之畫面呈現皆以全畫面搭配新聞畫面框或輔以字卡予以呈現；鏡面右下角固定露出美國、日本、韓國股市指數及主要成份股之最新報價；鏡面最下方則以快訊方式呈現當日主要各大報政治、財經新聞及前一日法人及散戶交易概況，相較於「非凡 Morning Call」，「股動錢潮」、「股市線上」能夠隨時在畫面上提供剛開盤的日本、韓國股市及股票最新資訊。

表 4-1：盤前財經新聞節目主持人及其背景資訊

節目	主持人	財經資歷	新聞資歷	學歷
非凡 Morning Call	鄧凱銘		非凡新聞台主播兼產業組記者	世新大學新聞系
			東森電視台新竹園區採訪記者	
	陳韋如		外資、期貨十年採訪	國立中正大學政治學研究所
財經早餐& 股動錢潮	沈品鈞	中國商銀高級辦事員	台視財經台 記者 主播、東森財經新聞台 採訪中心組長	國立政治大學國貿系
	張雅芳		非凡最前線主持人	銘傳大學傳播管理研究所
	楊世光	運豐投顧、啟發投顧副總經理	股動錢潮主持人	廣州中山大學金融學系
股市線上	李傳慧		台視主播	美國密西根州立大學碩士
	施銘德	上市公司操盤人、財成投顧副總經理、天富投顧總經理		東海大學國際貿易學系

表 4-2：盤前財經新聞節目國內財經新聞比例

	國內財經新聞主持人秒數			國內財經新聞分析師秒數		
	總時間	比例	標準差	總時間	比例	標準差
非凡 Morning call	57 分 31 秒	66.32%	3.55	0 分 0 秒	0.00%	0.00
非凡 Morning call	24 分 14 秒	62.04%	6.76	0 分 0 秒	0.00%	0.00
股市線上	29 分 48 秒	34.69%	6.90	0 分 0 秒	0.00%	0.00
財經早餐& 股動錢潮	50 分 31 秒	56.82%	3.57	0 分 0 秒	0.00%	0.00
<i>F 值</i>	66.63 P<.001			0.00 P<.001		
Total	40 分 31 秒	54.97%	13.40	0 分 0 秒	0.00%	0.00

表 4-3：盤前財經新聞節目國際指數暨股票比例

	國際指數暨股票主持人秒數			國際指數暨股票記者秒數		
	總時間	比例	標準差	總時間	比例	標準差
非凡 Morning call	18 分 38 秒	21.49%	1.53	0 分 0 秒	0.00%	0.00
非凡 Morning call	7 分 54 秒	20.05%	4.48	0 分 0 秒	0.00%	0.00
股市線上	24 分 7 秒	27.69%	5.13	0 分 49 秒	3.07%	4.19
財經早餐& 股動錢潮	18 分 33 秒	20.86%	3.05	0 分 0 秒	0.00%	0.00
<i>F 值</i>	8.40 P<.001			5.86 P<.005		
Total	17 分 18 秒	22.52%	4.77	0 分 12 秒	0.77%	2.42

表 4-4：盤前財經新聞節目國際財經新聞比例

	國際財經新聞主持人秒數			國際財經新聞分析師秒數		
	總時間	比例	標準差	總時間	比例	標準差
非凡 Morning call	7 分 25 秒	8.57%	2.94	0 分 0 秒	0.00%	0.00
非凡 Morning call	4 分 3 秒	10.41%	4.97	0 分 0 秒	0.00%	0.00
股市線上	20 分 49 秒	24.30%	5.24	0 分 0 秒	0.00%	0.00
財經早餐& 股動錢潮	10 分 5 秒	11.35%	3.04	0 分 41 秒	0.78%	1.65
<i>F 值</i>	29.49 P<.001			2.22 P>.05		
Total	10 分 35 秒	13.66%	7.48	0 分 10 秒	0.19%	0.87

表 4-5：盤前財經新聞節目國內指數暨股票比例

	國內指數暨股票主持人秒數			國內指數暨股票分析師秒數		
	總時間	比例	標準差	總時間	比例	標準差
非凡 Morning call	2 分 39 秒	3.07%	2.09	0 分 0 秒	0.00%	0.00
非凡 Morning call	2 分 39 秒	6.91%	4.68	0 分 0 秒	0.00%	0.00
股市線上	11 分 17 秒	13.13%	6.39	0 分 0 秒	0.00%	0.00
財經早餐& 股動錢潮	2 分 18 秒	2.58%	1.23	5 分 44 秒	6.43%	2.06
<i>F 值</i>	13.85 P<.001			97.38 P<.001		
Total	4 分 43 秒	6.43%	5.84	1 分 26 秒	1.61%	2.99

## 五、小結

在本節隨機抽樣的盤前財經新聞節目內容中，國內財經新聞的占比皆為三個節目之冠，「非凡最前線」占比達 66.32%(參閱表 4-2)；「股市線上」國內財經新

聞占比亦有 34.69%；「財經早餐」及「股動錢潮」占比達 56.82%。相同位居節目內容占比第二的則為國際指數暨股票表現(參閱表 4-3)，「非凡最前線」占比 21.49%；「股市線上」占比為 27.69%；「財經早餐」及「股動錢潮」占比 20.86%。位居第三的節目內容在抽樣的節目內容中就有些許的差異(參閱表 4-4)，「非凡 Morning Call」及「股市線上」為國際財經新聞，占比分別達 8.57%及 24.30%，而在盤前節目中有邀請證券分析師至現場提供專業的新聞解讀及台股觀盤重點的「股動錢潮」，國際財經新聞比重則落至第四僅有 11.35%。

從上述的數據顯示，財經新聞節目面對一個晚上國際股市的變化及財經新聞的發展，在短時間內針對財經新聞進行求證、掌握要點、精確陳述，將艱深難懂的財務資訊，運用簡潔的用字謹詞，產製具有價值的、可被信任報導，尚符合財經新聞可信度面向之一的「可被信任」。而財經新聞節目能夠提供即時、迅速且具備國際化的報導，則符合「報導迅速、內容多元」的面向。

而主持人播報之內容偏好，也因主持人之背景有所差異，「股市線上」之主持人施銘德曾任顧總經理並具備國家認證之分析師執照，針對國際及國內指數暨股票分析播報之秒數比例亦高達 27.69%(參閱表 4-3)及 13.13%(參閱表 4-5)，較其他二個節目明顯高出許多，因此亦符合主持人應具備「專業水準」之面向。

## 第二節 盤中財經新聞節目內容分析

### 一、非凡新聞台「非凡最前線」

八時四十五分期指開盤至九時現貨開盤前，主持人陳韋如播報期貨即時走勢，並電話連線分析師陳唯泰、周代運等人，針對期貨開盤表現及技術面作分析，解讀當日重要財經新聞對台股盤面之影響。八時五十分左右，主持人再次提醒前一日美股四大指數之技術面及大型權值股之股價表現，時而穿插日本及韓國股市之最新表現，也挑選重點新聞，提醒閱聽投資人可能對股價造成影響之財經新聞。

九時台股開盤至十三時三十分收盤，主持人陳韋如及鄧凱銘為閱聽投資人播



報大盤即時成交量能及大型權值股股價，檢視具有重大新聞議題之族群及個股股價表現後，便交由分析師黃靖哲、林孟漢、周代運等人，針對台股及個股表現進行討論、講解分析，並隨時觀察美股電子盤、台灣期貨指數、亞洲股市及權值股等之變化，連動台灣相關概念股，提供資訊做為閱聽投資人投資決策之參考。偶有重大政治、經濟新聞時，亦即時與專家學者或記者連線，以最新訊息的方式提供給觀眾。

十三時三十分現貨收盤後，主持人鄧凱銘再次聚焦最後十五分鐘的期貨交易，電話連線分析師吳炳坤、李蜀芳等人，提醒閱聽投資人應留意之期貨現況及操作策略，十三時四十五分後，主持人彙整當日台股之重大財經、政治事件及強勢股、弱勢股、期貨最終收盤表現，叮嚀閱聽投資人次日應留意之財經重點。

## 二、非凡商業台「非凡搶先報」

八時四十五分期指開盤至九時現貨開盤前，主持人侯婉筠播報美股電子盤最新表現及剛開盤的期貨即時走勢，電話連線分析師吳孟哲等人，針對期貨開盤表現及技術面作分析，並解讀當日重要財經新聞對台股盤面之影響。八時五十分左右，主持人再次提醒前一日美股四大指數之技術面及大型權值股之股價表現，時而穿插日本及韓國股市與美股電子盤之最新報價，也挑選重點新聞，提醒閱聽投資人可能對股價造成影響之財經新聞。在開盤前「非凡搶先報」邀請分析師丁兆宇等人，與主持人一起為閱聽投資人解析重點新聞。

九時台股開盤至十三時三十分收盤，主持人侯婉筠、王慧文等為閱聽投資人播報大盤即時成交量能及大型權值股股價，檢視具有重大新聞議題之族群及個股股價表現後，便交由分析師林鍾翔、楊國群、顧富仁等人，針對台股及個股表現進行討論、講解分析，並隨時觀察美股電子盤、台灣期貨指數、亞洲股市及權值股等之變化，連動台灣相關概念股，提供資訊及最新消息做為閱聽投資人投資決策之參考。

### 三、年代 MUCH 台「股市線上」

「股市線上」盤中節目主持人有三位，八時四十五分期指開盤至現貨開盤前，主持人陳書賢邀請分析師王志強進行訪談，針對當日期指開盤及交易現況作解析，預測現貨開盤之行情；結束訪談之後，主持人再重新為觀眾整理重點新聞，輔以標題及字卡呈現直至九點現貨開盤。

九時現貨開盤至十三時三十分，台股交易時段中，則由陳書賢、黃洛婷及李傳慧輪流搭，針對盤中現貨及期指交易現況、強勢股、弱勢股、重大新聞分別電話連線給不同的分析師進行討論與請教；十三時三十分之後，則聚焦期指最後十五分鐘交易，提供閱聽投資人應留意之期指現況及操作策略，十三時四十五分後，主持人則彙整當日台股之事件及強勢股、弱勢股最終表現加以解讀，提供明日閱聽投資人應留意之重點。

### 四、東森財經新聞台「股動錢潮」

八時四十五分「股動錢潮」節目，由主持人楊世光電話連線分析師秦筱芳，針對當日期指開盤及交易現況作解析，預測現貨開盤之行情；結束電話訪問之後，主持人再重新為閱聽投資人整理重點新聞，輔以標題及字卡呈現直至九點現貨開盤。

九時現貨開盤至十三時三十分，主持人楊世光、張雅芳及沈品鈞等，針對當下現貨及期貨交易現況、強勢股、弱勢股、重大新聞分別電話連線給不同的分析師，與分析師進行討論與請教；偶有重大政治、經濟新聞時，亦即時與記者連線或以最新訊息的方式提供給閱聽投資人。十三時三十分現貨收盤至十三時四十五分則聚焦期貨交易，提供閱聽投資人應留意之現況及操作策略，十三時四十五分後，主持人則彙整當日台股之事件及強勢族群、弱勢族群、尾盤量價特殊表現股之概況，提供明日閱聽投資人應留意之重點。

表 4-6：盤中財經新聞節目主持人及其背景資訊

節目	主持人	財經資歷	新聞資歷	學歷
非凡最前線	鄧凱銘		非凡新聞台主播兼產業組記者	世新大學新聞系
			東森電視台新竹園區採訪記者	
	陳韋如		外資、期貨十年採訪	國立中正大學政治學研究所
非凡搶先報	王慧文		非凡新聞台整點新聞主播	世新大學視聽傳播系
	周俞君		非凡商業台財經晚報主持人	世新大學新聞系
	侯婉筠		非凡商業台節目主持人	嘉義南華大學傳播管理學系
	曾鐘玉		非凡商業台非凡最前線通主持人	銘傳大學大眾傳播系
股動錢潮	沈品鈞	中國商銀高級辦事員	台視財經台 記者 主播、 東森財經新聞台 採訪中心組長	國立政治大學國貿系
	張雅芳		非凡最前線主持人	銘傳大學傳播管理研究所
	楊世光	運豐投顧、 啟發投顧副總經理	股動錢潮主持人	廣州中山大學金融學系
股市線上	陳書賢		TVBS、年代記者、錢潮週刊主筆	文化大學化工系
	黃洛婷		華航空服員、東森新聞台記者	輔仁大學英文系
	李傳慧		台視主播	美國密西根州立大學碩士

表 4-7：盤中財經新聞節目國內指數暨股票比例

	國內指數暨股票主持人秒數			國內指數暨股票分析師秒數			國內指數暨股票記者秒數		
	總時間	比例	標準差	總時間	比例	標準差	總時間	比例	標準差
非凡最前線	95 分 8 秒	37.74%	2.56	127 分 35 秒	50.60%	3.01	0 分 0 秒	0.00%	0.00
非凡搶先報	50 分 56 秒	22.28%	4.40	142 分 0 秒	62.37%	5.06	0 分 0 秒	0.00%	0.00
股市線上	76 分 29 秒	30.34%	3.43	129 分 48 秒	51.56%	4.61	4 分 1 秒	1.58%	2.18
股動錢潮	63 分 21 秒	25.22%	3.89	142 分 41 秒	56.68%	3.52	0 分 0 秒	0.00%	0.00
<i>F</i> 值	34.66 P<.001			17.15 P<.001			5.28 P<.005		
Total	71 分 28 秒	28.90%	6.89	135 分 31 秒	55.31%	6.19	1 分 0 秒	0.40%	1.25

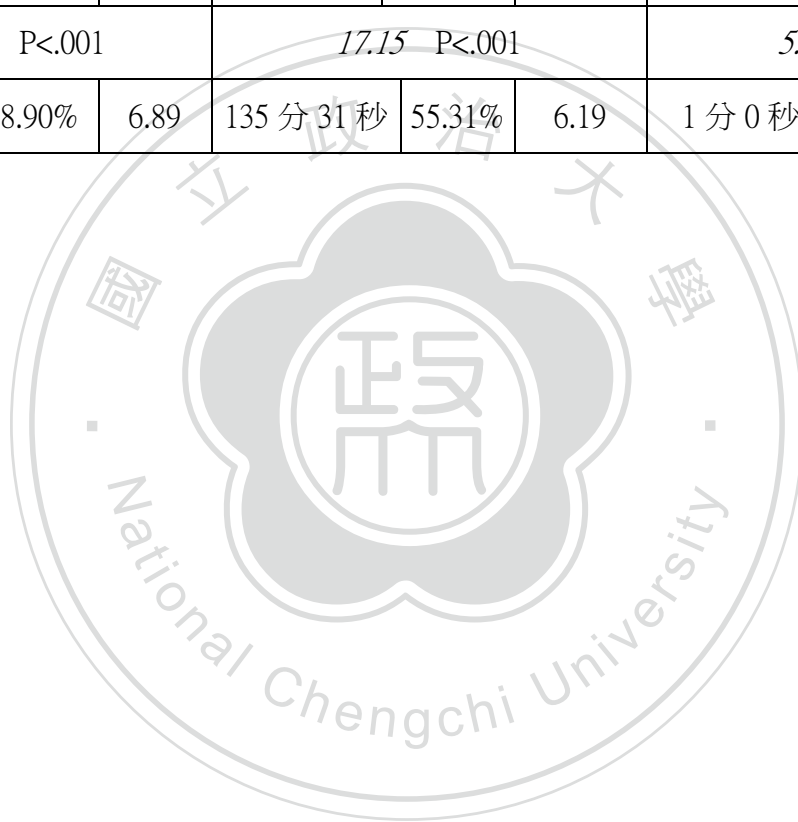


表 4-8：盤中財經新聞節目國內財經新聞比例

	國內財經新聞主持人秒數			國內財經新聞分析師秒數		
	總時間	比例	標準差	總時間	比例	標準差
非凡最前線	15 分 0 秒	5.95%	1.20	0 分 9 秒	0.06%	0.19
非凡搶先報	10 分 6 秒	4.45%	1.26	0 分 15 秒	0.12%	0.36
股市線上	12 分 22 秒	4.92%	1.83	0 分 12 秒	0.08%	0.24
股動錢潮	18 分 34 秒	7.42%	2.18	0 分 9 秒	0.06%	0.20
<i>F</i> 值	6.23 P<.05			0.94 P>.05		
Total	14 分 1 秒	5.68%	0.25	0 分 11 秒	0.08%	0.25
	國內財經新聞記者秒數			國內財經新聞專家秒數		
	總時間	比例	標準差	總時間	比例	標準差
非凡最前線	0 分 30 秒	0.20%	0.46	0 分 0 秒	0.00%	0.00
非凡搶先報	0 分 20 秒	0.15%	0.46	0 分 0 秒	0.00%	0.00
股動錢潮	0 分 13 秒	0.10%	0.31	0 分 0 秒	0.00%	0.00
股市線上	2 分 3 秒	0.82%	0.99	0 分 33 秒	0.21%	0.67
<i>F</i> 值	3.04 P<.05			1.00 P>.05		
Total	0 分 47 秒	0.32%	0.66	0 分 8 秒	0.05%	0.34

表 4-9：盤中財經新聞節目國內期貨比例

	國內期貨主持人秒數			國內期貨分析師秒數		
	總時間	比例	標準差	總時間	比例	標準差
非凡最前線	4 分 26 秒	1.76%	0.51	1 分 28 秒	0.59%	0.72
非凡搶先報	3 分 34 秒	1.57%	0.77	15 分 41 秒	6.87%	1.74
股市線上	6 分 45 秒	2.70%	1.09	8 分 55 秒	3.55%	1.62
股動錢潮	4 分 51 秒	1.93%	0.37	10 分 21 秒	4.12%	0.29
<i>F 值</i>	4.52 P<.01			42.53 P<.001		
Total	4 分 54 秒	1.99%	0.83	9 分 6 秒	3.78%	2.56

表 4-10：盤中財經新聞節目國際指數暨股票比例

	國際指數暨股票主持人秒數			國際指數暨股票分析師秒數		
	總時間	比例	標準差	總時間	比例	標準差
非凡最前線	4 分 51 秒	1.91%	0.74	0 分 14 秒	0.09%	0.16
非凡搶先報	3 分 12 秒	1.41%	0.54	0 分 33 秒	0.24%	0.29
股市線上	5 分 50 秒	2.32%	0.60	0 分 23 秒	0.15%	0.25
股動錢潮	5 分 4 秒	2.00%	0.94	1 分 3 秒	0.40%	0.55
<i>F 值</i>	2.70 P>.05			1.53 P>.05		
Total	4 分 44 秒	1.91%	0.77	0 分 33 秒	0.22%	0.35

表 4-11：盤中財經新聞節目推介比例

	推介主持人秒數			推介分析師秒數		
	總時間	比例	標準差	總時間	比例	標準差
非凡最前線	0 分 0 秒	0.00%	0.00	0 分 35 秒	0.23%	0.30
非凡搶先報	0 分 0 秒	0.00%	0.00	0 分 32 秒	0.23%	0.41
股市線上	0 分 0 秒	0.00%	0.00	2 分 28 秒	0.99%	1.24
股動錢潮	0 分 0 秒	0.00%	0.00	1 分 27 秒	0.58%	0.54
<i>F 值</i>	<i>0.00 P&lt;.001</i>			<i>2.54 P&gt;0.05</i>		
Total	0 分 0 秒	0.00%	0.00	1 分 15 秒	0.50%	0.76

## 五、小結

本研究由內容分析的量化數據中發現，隨機抽樣的盤中財經新聞節目內容中，扣除每小時約十二分鐘之廣告時間，剩餘約二百四十分鐘。由分析師談及國內指數暨股票之占比皆為四個節目之冠(參閱表 4-7)，「非凡最前線」有 50.60%、「非凡搶先報」62.37%、「股市線上」51.56%、「股動錢潮」56.68%。其中「非凡最前線」、「非凡搶先報」節目中電話訪問之分析師是有部份重覆的，唯「非凡最前線」節目中分析師談及國內指數暨股票的占比是四個節目最低，「非凡搶先報」分析師談及國內指數暨股票的占比位居四個節目之冠。而四個節目的次要占比皆為主持人播報國內指數暨股票(參閱表 4-7)，「非凡最前線」有 37.74%、「非凡搶先報」22.28%、「股市線上」30.34%、「股動錢潮」25.22%。相反的「非凡最前線」主持人播報占節目內容比例是四個節目之冠，「非凡搶先報」則是居末。由上述資料顯見，合併分析師及主持人談及國內指數暨股票內容，四個節目皆逾八成(參閱表 4-7)，主持人依即時指數及股價表現，引用相關新聞請教分析師之看盤重點及趨勢，而分析師則針對主持人所提及之內容作出分析、解讀，並依本身之專業，提供投資策略作為閱聽投資人之投資參考。節目提供即時、迅速的國內指數暨股

票資訊予閱聽投資人，亦具備「報導迅速、內容多元」面向。

在盤中財經新聞節目占比第三則有些許差異，主持人播報國內財經新聞之占比「非凡最前線」5.95%、「股市線上」4.92%、「股動錢潮」7.42%(參閱表 4-8)，唯「非凡搶先報」第三占比則是分析師談及期貨指數達 6.87%(參閱表 4-9)，主持人播報國內財經新聞占比僅 4.45%(參閱表 4-8)，為該節目內容之第四。在抽樣的節目內容中，「股市線上」有五次針對國內財經新聞向專家學者及平面記者進行電話連線，於節目內容占有比例合計為 1.03%(參閱表 4-8)，「非凡最前線」、「股動錢潮」亦有一~四次的進行重點新聞求證，由記者精確陳述財經新聞，占有節目內容比亦分別有 0.20%及 0.10%(參閱表 4-8)。由上述資料顯示，盤中財經新聞節目經過受過良好訓練、具備財經專業知識且累積處理財經新聞能力及經驗的新聞從業人員，將艱深難懂的財務資訊，運用簡潔的用字諺詞，或透過具備專業資格、權威者，將國內財經新聞提供予閱聽投資人亦符合報導「財經新聞」應具備「可被信任」、「專業水準」二個面向。

在後續的節目內容占比中，四個節目的差異更趨明顯，「非凡最前線」為主持人播報國際指數暨股票占比 1.91%(參閱表 4-10)、「非凡搶先報」則為主持人播報國內財經新聞占比 4.45%；「股市線上」、「股動錢潮」則相同為分析師解讀期貨指數(參閱表 4-9)，分別占有、3.55%、4.12%。由此可知，「非凡最前線」、「非凡搶先報」在節目製作上，較傾向由相關從業人員提供相關多項不同的財經新聞資訊予閱聽投資人，而不同於「股動錢潮」、「股市線上」傾向由專業的分析師提供專業的期貨操作策略予觀眾。

證期會證券投資顧問事業從業人員行為準則中(見

<http://www.selaw.com.tw/Scripts/Query1A.asp?no=1G0101107&K1=推介&K2=投顧>)，第四章第十七條規定，負責人、部門主管、分支機構經理人、其他業務人員或受僱人於執行業務時，除法令另有規定外，不得對不特定人就個別有價證券未來之價位做研判預測，或未列合理研判分析依據，對個別有價證券之買賣進行推介。



唯四個節目中，仍有出現推介之內容(參閱表4-11)。「股市線上」、「股動錢潮」二個節目由分析師提供推介的比例分別為0.99%及0.58%，「非凡最前線」、「非凡搶先報」占比分別僅占0.23%，而分析師於盤中財經新聞節目中推介或提供操作建議，是否直接影響閱聽投資人之投資決策，也將是本研究深入探討的議題。

在隨機抽樣的盤中財經新聞節目內容中，「非凡最前線」、「非凡搶先報」節目中電話訪問之分析師是有部份重覆的，但「非凡最前線」節目中分析師談及國內指數暨股票的占比是四個節目最低，「非凡搶先報」分析師談及國內指數暨股票的占比位居四個節目之冠。而四個節目的次要占比皆為主持人播報國內指數暨股票，數據顯示「非凡最前線」主持人播報占比是四個節目之冠、「非凡搶先報」居末，但由收視率統計(圖 2-1)顯示「非凡最前線」收視率居冠，「非凡搶先報」卻居末，是否閱聽投資人傾向信任由具備新聞專業之主持人所提供之訊息，而非分析師的投資建議內容，抑或長期的收視習慣以最早經營財經專業頻道的非凡新聞台為首選，或其選擇關鍵為節目訪問之分析師、節目所屬頻道位置，都是後續針對「財經新聞節目可信度」進行深度訪談時值得參考的項目。

下一節將根據本章節目內容分析結果，邀請專家學者、財經新聞製作團隊及閱聽投資人等進行深度訪談，以瞭解財經新聞節目可信度之評估因素是否對投資決策產生影響。

### 第三節 財經新聞節目可信度深度訪談

本研究希望瞭解影響財經新聞節目可信度之因素及可信度對投資決策之影響因素，因此研究的第二部份採用深度訪談法。將財經新聞節目內容分析所獲得之結論，訪問受訪者，聚焦財經新聞可信度與投資決策之間所產生的意義，以獲得豐富、詳盡的資料。深度訪談將分為二個步驟進行，首先將本次訪談之目的及內容寄給受訪者，然後進一步約定訪談時間。第二步驟則正式進行訪談，本次訪談有擬定訪談大綱，針對受訪對象之背景設計問卷內容，請受訪者發表意見，而

受訪者也可隨意提出自己的意見。

## 一、訪談對象

本研究經由深度訪談的步驟，試圖瞭解財經新聞節目可信度對閱聽投資人投資決策之影響，為使訪談對象具代表性，本研究擬從學界與業界雙方面著手。學界部份考慮到本研究涉及的領域，包含傳播與財經二方面；在傳播方面擬邀請國內過去在可信度研究領域之學者群，財經方面則除了不同學科的研究學者之外，在同一學科中選擇的專家以曾經參與過財經新聞節目製作及播出的學者為優先考量。在業界方面除了財經媒體之相關社會人士之外，亦邀請銀行、證券、投資及金融研究單位等代表為本研究之訪談對象。

在深度訪談方面，本研究將受訪對象分為四大類，包括學者、財經專家、財經新聞節目製作團隊及閱聽投資人進行深度訪談。閱聽投資人則依受訪者職業、投資金額、下單頻率等因素選擇受訪者進行訪談，直到受訪者開始不斷出現重複資訊後，視為資訊飽和點。訪問結束後整理列出受訪內容進行分析，以瞭解財經新聞節目可信度是否對投資決策產生影響。

## 二、深度訪談

本研究主要目的在回答研究問題，本節將針對研究問題之第二部份進行深度訪談，進一步瞭解閱聽投資人如何評估財經新聞節目可信度？而影響財經新聞節目可信度的因素有哪些？財經新聞節目可信度是否會影響閱聽投資人之投資決策？

### (一) 投資人如何評估財經新聞節目可信度？

新聞媒體是社會大眾對社會知識的最主要來源(羅文輝，1995)，由於新聞媒體容量有限，各媒體對新聞資訊的提供，必須兼顧可信賴、專業性、正確性、多元性、社會責任等面向(何墨儀，2006)，而財經新聞服務的對象是社會大眾，不

僅涵蓋特定商業機構與專業人士，也包括對財經新聞有興趣的一般民眾(楊倩蓉，2008)。由於閱聽投資人在蒐集財經新聞之能力、資源、時間有限，因此閱聽投資人在投資決策中有資訊的需求，財經新聞節目最大的好處在於即時的「說」給閱聽投資人聽，閱聽投資人不用太費力的尋找財經資訊，是最方便簡易的資訊來源(何墨儀，2006)，也因為閱聽投資人對財經新聞節目所提供之資訊相當依賴，因此閱聽投資人是如何評估財經新聞節目可信度的。一位投資經歷逾五年的閱聽投資人談道：

…節目提供市場傳言有時效性的，再去求證其實股價已經變化了，所以只要明白告訴觀眾是未經驗證的傳言，在即時提供傳言是應該的，只是主持人要如何降低自己的風險就是自己的說話技巧，資訊即時比準確更重要。(梅先生)

另一位有十五年投資經驗的中長線閱聽投資人則指出：

…快跟準都很重要，因為盤中新聞的即時性，傳言連證實都很難，但股價已經被影響。(張雅君)

由於閱聽投資人在蒐集財經新聞之能力、資源、時間有限，而財經新聞節目的優點在於能夠「即時」、「準確」的提供各項資訊或市場傳言予閱聽投資人，因此財經新聞節目應具備「報導迅速、內容多元」之面向。另一位閱聽投資人則指出：

…財經新聞主要目的就是要提供民眾正確即時的市場訊息，因此好的財經新聞節目應該要迅速、確實的將市場消息反映給投資人明瞭，大部分民眾還是會以新聞節目的報導來作為投資的決策依據，所以客觀、專業、中立的財經節目可以幫助投資人獲取利潤；但如果財經節目的報導不實，且又缺乏專業的素養，很容易誤導投資人，讓投資人血本無歸。(游競前)

由於閱聽投資人會以財經新聞節目的報導作為投資決策之依據，因此財經新聞節目提供的資訊準確度比速度更重要，在閱聽投資人心中，「可被信任」是相

當重要的指標，如果財經新聞節目報導不實、缺乏專業，就會使閱聽投資人失去瞭解事實真相的機會，因此「可被信任」、「專業水準」亦為評估財經新聞可信度之因素。

在五〇年代，Hovland, Janis, & Kelley(1953:21)等人提出「可信度」(credibility)是以傳播者的專門知識(expertness)及可靠性(trustworthiness)所組成二個面向概念後，Whitehead (1968:63)認為影響「新聞來源可信度」的因素還包括優良的發言人(good speaker)。Schweiger(2000)也認為評估「訊息可信度」六個層次中，第一層為內容呈現者(presenter)，呈現者包括主播及評論者。因此分析師及主持人也是影響財經新聞節目可信度之評估因素，誠如二位閱聽投資人所說：

…財經新聞主持人是貫穿整個節目的靈魂人物，因此提問及發言都要專業且恰到好處，主持人有財經背景才可以讓投資人信服。分析師是輔助新聞主持人的關鍵人物，分析師的個人操守，將是影響節目可信度的重要因素。(游競前)

…主持人的專業水準只在於新聞播報及指數的描述，不帶有個人評論，是具有可信度的，有太多分析會讓人感覺與分析師的定位不明。所以主持人作好議題設定，讓分析師多作解讀，這樣節目是可以被信任的。我也會分類分析師的等級，再評估可信度，如果分析師有推薦股票，會參考他以前的紀錄，如果分析師有可信度，不會為節目可信度加分，但如果分析師不具可信度，則會降低節目可信度。(李岱霖)

從本研究之內容分析結果發現，四個隨機抽樣的盤中財經新聞節目中，主持人談及國內指數暨股票之比重皆逾二~三成(參閱表 4-7)，從訪談內容發現，閱聽投資人認為主持人的專業表現需要適度拿捏，過度專業的分析與解讀會給人不客觀的形象，只要主持人能夠在訪談議題上作專業的選擇，針對訊息多空並陳，是能夠使財經新聞節目具有可信度的。而在財經新聞節目內容中占五成以上的分析師部份(參閱表 4-7)，閱聽投資人也認為分析師是輔助主持人的關鍵人物，所以分

析師的專業水準、道德觀，是會影響節目可信度的。由此可知，主持人與分析師在節目時間長短的比重上對閱聽投資人來說並非主要考量因素，若主持人能夠達到「報導迅速、內容多元」、「可被信任」、「專業水準」，及分析師能夠符合「專業水準」、「可被信任」、「社會責任」之面向，是能夠提升閱聽投資人對財經新聞節目可信度之評估。

## (二) 影響財經新聞節目可信度的因素有哪些？

Gaziano & McGrath(1986)的研究發現「新聞可信度」具有二個面向：報導可信(credibility)與社會關切(social concerns)，其中「報導可信」包含是否有偏見、是否夾帶個人意見、是否顧及閱聽眾之利益等面向，因此閱聽投資人在評估主持人及分析師是否影響財經新聞可信度時，會考慮主持人及分析師的言論是否偏頗、是否不帶個人主觀意見。一位僅有一年投資經驗的短線閱聽投資人在評估影響財經新聞可信度之因素時提到：

…我的資訊來源網路占七成，其實資訊量已經足夠，因此即時的新聞比準確的新聞更重要。主持人是會影響可信度的，因此盤面或新聞的播報不應該帶有個人評論，主持人的專業水準只在於新聞播報及指數的描述。節目可信度是看分析師，如果分析師不具可信度，則會降低節目可信度。(李岱霖)

新進投資市場的閱聽投資人由於資訊來源眾多，倚賴財經新聞節目的比重並不高，也因其投資頻率關係而認為財經新聞節目資訊的即時提供比準確性更重要。閱聽投資人也認為如果主持人能夠專業的扮演主持人的角色，將分析盤勢的工作交由具「專業水準」的分析師分析，若分析師具備可信度，也能夠為財經新聞節目可信度加分。另一位有八年投資經驗的閱聽投資人提及影響財經新聞可信度之因素時談到：

…比較喜歡基本面、國外的新聞，期待新聞可以國際化一些，如果從宏觀的產業面開始分析、財報解讀的切入會更讓人相信。期待看節目可以學到東西，如果主播有財經專業背景，會教導”術語”或”M1b 或 M2”等與財經連

結，會提高節目整體的專業水準。(邱煒翔)

投資資歷較長的閱聽投資人認為，主持人如果具備財經背景，顧及閱聽投資人之利益，不偏頗、不主觀地將財經新聞資訊充份完整地提供，並提升閱聽投資人的財經知識，是能夠為財經新聞節目可信度中的「專業水準」加分。同時認為財經新聞節目是重要資訊、分析的集合體，應該擴大國內的財經新聞至國際間的重大財經資訊及事件，連結國內外各種不同投資產品，較符合財經新聞可信度中的「專業水準」及「報導迅速、內容多元」，也能夠為財經新聞節目可信度加分。

影響財經新聞的相關因素甚多(王洪鈞，2000)，方怡文、周慶祥(1999)認為財經新聞內容應以專業為主體，由受過良好訓練、具備財經專業知識且累積處理財經新聞能力及經驗的新聞從業人員，將艱深難懂的財務資訊，運用簡潔的用字遣詞，使閱聽眾獲得具「專業水準」的財經新聞，因此在投顧界服務逾二十年的財經專家賴憲政認為影響財經節目可信度之因素有：

…財經新聞節目如果淪為報明牌的節目，就沒有可信度可言，如果一而再，再而三地沒有多空並陳或客觀表達，就會影響可信度及其公信力。也因為財經新聞節目有人為的因素存在，因此財經新聞節目是可以被操控，主持人及分析師的語調、用字遣詞、即時新聞解讀、國際新聞、國內軍事財經等等都會影響可信度。主持人有財經背景且解析新聞的邏輯是正確的，可信度就會提高。因為分析師有專業背景，等於是一群專家，因此解盤及新聞解讀一定會影響可信度。(賴憲政)

財經專家認為主持人、分析師的客觀性、專業、是否實施置人性行銷都是評量可信度的標準，也因為財經新聞節目跨越台股盤中交易時段，因此節目若淪為報明牌的平台，將重創財經新聞節目之可信度。而主持人及分析師的言論，不僅要具備宏觀及廣度，也應該要有專業的遠觀與深度，方符合 Meyer(1988)針對新聞可信度面向中「完整報導」，因此「專業水準」、「報導迅速、內容多元」亦為影響財經新聞節目可信度之面向。

羅文輝(1993)認為測量新聞可信度包括客觀、公正、不偏頗、值得信賴等要素。由於財經新聞之複雜性及專業性，財經新聞節目更應重視「社會責任」，以大眾利益為考量、不涉及股票內線交易，萬寶投顧總經理蔡明彰認為：

…股價充滿了利益，製作單位需訓練主持人能夠執行某種程度的把關，比較合理的節目是主持人要引用產業資訊，作議題設定的解讀主軸，向分析師發問，再由分析師給予看法與解讀。主持人有財經背景可以為專業加分，但也必須扮演好主持人的角色，不宜介入消息面、股價的判斷，應該站在觀眾的立場發問就好。可信度的關鍵分析師占 70%，主持人占 30%，投資人對分析師是半信半疑的，如果盤中連線分析師是買盤後時段的人，可能會影響盤中節目可信度，因此要對分析師篩選更仔細。(蔡明彰)

財經界專家認為由於股價充滿了利益，影響財經新聞節目可信度的因素有很多，主持人及分析師對即時新聞解讀、議題的設定都會影響可信度，主持人若具備財經「專業水準」進行議題設定，是能夠提高財經新聞節目可信度的。而因為閱聽投資人認定分析師是具備財經知識的，故財經新聞節目可信度的關鍵分析師占 70%，更應該為財經新聞節目可信度影響因素負責，也由於分析師的角色如此關鍵，因此財經新聞節目製作單位更應重視分析師的正直與道德觀，肩負「社會責任」為閱聽投資人篩選優良的分析師。

Ganahl(1994)探討「可信度」的研究，除了以媒體為研究主軸外，也擴大至訊息產製及閱聽人等四個面向，包括媒體機構(media institution)、訊息特性(message characteristics or media practices)、閱聽人特性與態度因素(audience characteristics & attitudinal factors)及情境因素(situational considerations) 等(轉引自葉恆芬，2000)。關於媒體機構如何評估財經新聞可信度呢？財經新聞台第一品牌的非凡電視台總策劃金淼談道：

…論點清楚、訊息正確最重要，且主持人是發問的角色，是要襯托分析師，主持人有各種背景最好，應具備客觀、中立、平衡等特性。觀眾收看節目是

期望能夠被教育、獲得知識、當然也可能期待明牌，分析師的口齒、條理、分析功力及深度、教育性質是很重要的，論點清楚、有邏輯就具有可信度。觀眾除了得到新聞還希望得到學問，製作節目要有同理心，雖然節目看起來是主持人在主導，但節目的關鍵在分析師。節目中”人”的比重太大，會影響公平性、可信度。(金淼)

財經新聞節目製作專家認為財經新聞節目所提供的內容論點要清楚、訊息要正確以外，主持人必須具備客觀、公正等特性。而收看財經新聞節目的觀眾是有新聞資訊的需求，專業的財經新聞台應該對新聞要存有質疑，再深入報導。也由於占有盤中財經新聞節目比重逾半的分析師部分(參閱表 4-7)，客觀性及隱藏利益性一直是個大問題，因此分析師不涉及股票內線交易，為影響財經新聞節目可信度之主因。以維護大眾利益為社會責任的財經新聞節目製作專家認為，主持人的「可被信任」與分析師的「社會責任」是財經新聞節目可信度重要影響因素。同為財經新聞節目製作人的吳月磊，在面對財經新聞節目提供之資訊是否影響財經新聞可信度時提及：

…觀眾是非常相信資訊給予的，在新聞的運作上，我認為迅速比確實更重要，迅速的過程中對內容沒把握，也要清楚告知，再同步進行查證。市場訊息可能會導致股價變化，查證就更顯得重要，作好平衡報導，不讓投資人有不當的聯想，不能因為查證而壓抑新聞，觀眾並不是沒有判斷的能力，也需要適度的對資訊有承擔的能力。(吳月磊)

羅文輝(1993)認為新聞可信度包括報導可信度及社會關切二個面向，評估社會關切之題項包括關心大眾利益、維護大眾知的權利等等。財經新聞節目專家認為財經新聞與股市有密切關連，因此在傳遞訊息時必須作好平衡，在滿足速度的過程中，要作好風險控管，這樣不僅可以維護大眾知的權利，也使財經新聞節目具備「社會責任」。

Whitehead (1968:63)從閱聽人評估「新聞來源可信度」的因素中，具備有能力



(competence)之面向，因此專業(professional)、經驗(experienced)、具專業模式(has professional manner)、權威(authoritative)、有遠見(has foresight)，是影響財經新聞節目可信度之因素。新聞學者蘇蘅則認為影響財經新聞節目可信度的因素有：

…節目提供的資訊生命周期非常短，所以如果以可信度來講，我們比較能夠分析的可信度跟過去的可信度是有點落差的，他的可信度是落在主持人的客觀、公正、平衡、權威，落在人身上或節目的品牌，所以節目的可信度是跟製作單位有關。而台灣的主持人大部份是記者出身的，優勢是從基層開始，對於台灣的不管是宏觀性的、大趨勢的瞭解、產業的瞭解、甚至兩岸的瞭解，微觀的是對個股的瞭解、个股背後的公司產業，甚至內幕都很瞭解，有新聞背景在資訊轉換的能力比較強，有能力去溝通、傳達正確的東西是比較重要的。（蘇蘅）

學者認為台灣股市的投資結構與國外差異頗大，財經新聞節目提供之資訊周期短暫，因此在即時資訊的提供及分析部份更應該具備可信度及權威性，才能夠更有深度及可信的口碑。也由於可信度是建立在主持人的客觀、公正、平衡等等因素上，學者認為能夠把財經資訊通俗化也符合精確陳述、掌握要點，唯通俗化與專業有關，主持人應具備「專業水準」方能將深奧的財經資訊轉化為閱聽投資人能夠瞭解的知識。

Singletary(1976:318)的研究指出影響新聞可信度因素之六大面向：知識性、吸引力、值得信賴、清晰、敵對性及穩定性。其中知識性的測量題項包括對資訊的洞察力、深度及公正。值得信賴的題項則包括可信任、客觀。穩定性的題項則含有不具感情因素、無爭論性。財經學者梁彥平則提到：

…盤前把國際股市資訊報導清楚，再多一點比重在歐洲及亞洲股市。總經數據要作有意義的呈現，例如找學者或專家解讀其數據的內涵，教育觀眾數據的意義，是可以提升可信度的。開盤前法人、散戶會鎖定吸收新聞、指數的資訊，分階段針對不同的對象製作內容，重點時刻提供資訊是會增加可信度

的。主持人是需要財經背景的，才能夠適時發問或鎖定主軸，但應該公正報導股市，而非分析判斷，太過主觀會影響投資人，所以主持的技巧比財經專業更重要。節目可信度的關鍵中，分析師是比主持人更重要的，分析師喊股時，主持人可以適時轉移話題，提醒觀眾投資有風險，因此節目製作單位應該要慎重把關。(梁彥平)

學者認為理想的財經新聞節目是重要資訊、分析的集合體，太多無效的資訊反而成為閱聽投資人的負擔。因此新聞從業人員應具備洞察力，針對不同的重點時段，報導有深度且公正、客觀的財經新聞，並提供新聞資訊所代表之意義。更應以大眾利益為考量，慎重過濾、篩選分析師及其言論。

### (三) 財經新聞節目可信度是否會影響投資人之決策?

Kohring & Jörg Matthes(2007:231)的研究發現，閱聽人對新聞媒介的可信度之評估有四項基本特質：

- 1、相信選擇的題材 (trust in the selectivity of topics)。
- 2、相信選擇的事實(trust in the selectivity of facts)。
- 3、相信描述的正確性(trust in the accuracy of depictions)。
- 4、相信新聞的評估(trust in journalistic assessment)。

唯這些基本特質在不同的場合對不同的對象所作的調查，都可能產生不同的面向(West,1994)，因此「新聞可信度」的核心面向並沒有產生一致性的概念(Kohring & Jörg Matthes, 2007:231)，而財經新聞節目的製作專家是如何看待本身選擇之題材、事實製作而成的財經新聞節目內容，是否會影響閱聽投資人之投資決策？非凡電視台總策劃金淼談道：

…投資人盤中沒有思考的時間，訊息正確不正確都會影響，即便訊息只有一秒鐘也有影響。所以我嚴格要求公司同仁及主持人都不能操作股票，如果開放操作，在製作節目時可能會跟著起鬨。但有了乾淨的新聞，也相對壓抑了同仁報導新聞的深度。自律很重要，如何讓人可信就是社會責任，如何強化

道德標準的認知，篩選分析師就要從人格、細節觀察，我不會隨時干預分析師的言論，但在適當時機限制分析師報牌是有必要的。(金淼)

東森財經新聞台總監吳月磊亦有相同的看法：

…因為觀眾有對資訊的需求，相信度仍逾五成，因此所有的財經新聞節目即時的資訊都會影響，電視台要有內控方式或建立機制，否則付出的代價會很大。(吳月磊)

財經新聞節目製作專家認為閱聽投資人在盤中有資訊的需求，且無深思熟慮的時間，很容易受財經新聞節目所提供之資訊所影響，因此財經新聞節目應顧及閱聽投資人之利益，建立內控機制，謹慎扮演守門人的角色，不淪為報明牌或有心人士利用的媒體平台，提供平衡報導及多方並陳的資訊。而財經專家認為本身對財經新聞的解讀及盤勢的分析是否會對閱聽投資人造成影響呢？賴憲政與蔡明彰雙雙提及：

…剛開始進入市場一定會被影響，例如營收表現，月增率大增但年增率卻大減，媒體可能有不同的解讀，投資人還是要自己作功課，因為裁量權在自己身上。(賴憲政)

…盤中資訊反應時間太短，是很容易影響投資決策的。分析師在投資人心中是專家，談及的內容會讓投資人接受。(蔡明彰)

因為股價的即時變化，對於閱聽投資人的影響頗大，故財經專家認為財經新聞節目之資訊提供及議題設定更應該要具備「報導迅速、內容多元」之面向。也因為分析師扮演具「專業水準」的角色，因此財經新聞節目欲提供多元的觀點仍需專業的判斷及客觀的態度去呈現，才能增加財經新聞節目之可信度。學者是如何看待財經新聞節目對閱聽投資人投資決策之影響？財金學者梁彥平回應道：

當然，投資人是很脆弱、搖擺的，如果節目可以很準或很中肯，就會吸引觀眾成為忠實觀眾。(梁彥平)

由上述訪談內容得知，財經新聞節目製作專家、財經專家、學者及新聞學者

皆一致認為具有「可被信任」、「報導迅速、內容多元」、「專業水準」、「社會責任」的財經新聞節目是會影響閱聽投資人之投資決策，反觀閱聽投資人是否會因具備可信度的財經新聞節目的可信度而改變本身之決策？一位有十五年投資經驗的閱聽投資人談道：

…收看財經新聞節目是為了蒐集新聞及財經資訊，以作為股市投資的決策參考，因此財經新聞節目會是影響投資決策的主要工具。如果分析師或主持人可信，我就會改變投資決策。(張雅君)

投資人因為資訊來源豐富，在面對節目所提供的即時財經新聞資訊或議題之設定，也會評估主持人或分析師的可信度，進而決定是否接受其資訊，而改變投資決策。一位有九年投資經驗的閱聽投資人則提到：

會，即時新聞會影響的大概只有 80%，其餘 20%在於自己的決定。但分析師講的就不一定，我會參考業界或別人對分析師可信度的評估，來決定是否相信，而分析師推薦股就會再尋找其他資訊，再決定是否進場。(周珮嬪)

另一位有六年投資經驗，投資金額高達二億元的投資人梅先生則指出：

…我有加入分析師的會員，本來就會得到分析師看好的推薦股，收看財經節目只是為了學到知識、對產業的瞭解，想知道我的分析師在節目上怎麼說，是不是會在節目中拉抬自己手中持有的股票。我並不會因為資訊而去作股票，專家言論也要觀眾自己判斷才投資。(梅先生)

投入股市資金較高的投資人期待能夠透過財經新聞節目所提供之資訊獲得財經知識，並驗證分析師的推薦及說法一致。而收看財經新聞節目並非盲目地期待明牌，即便有專家言論加持的明牌，也會蒐集市場資訊加以判斷再進行投資。而一位有九年投資經驗的閱聽投資人則更細說：

…報導的資訊或許可信，但並不是所有人所需，像友達公布營收不如預期，盤中股價走跌，但尾盤又拉抬，盤後發現籌碼是散戶賣，法人買，因此可以看出新聞的播報是會影響一般散戶的，對投資人並不是好現象，雖然投資人

期待早知道，但也要學會過濾資訊，受影響的僅限於聽消息買股票的人，理性的投資人是怕被影響的，所以我選擇不看節目。(邱惲翔)

從財經新聞可信度對投資人決策之影響之訪談內容發現，專家認為閱聽投資人是很盲目的，投資決策很容易受財經新聞節目內容及分析師的言論所影響，但在閱聽投資人的訪談中卻發現，投資金額、資歷的不同，也讓閱聽投資人收看財經新聞節目的目的有所不同，在面對財經新聞節目之內容也會進行不同方式及程度的檢驗，並非一味地受到財經新聞節目所提供之資訊，而改變本身的投資決策。

### 三、小結

本研究針對財經新聞節目可信度及對投資決策之影響，與財經專家、學者、財經新聞節目製作團隊及閱聽投資人進行深度訪談，主要目的在回答本研究的問題：

#### (一)投資人如何評估財經新聞節目可信度？

由於閱聽投資人蒐集財經新聞之能力、資源、時間有限，相當依賴「即時」、「準確」的財經新聞節目所提供之資訊，因此在閱聽投資人認為財經新聞節目提供的資訊準確度及速度兩者皆很重要，故「可被信任」、「報導迅速、內容多元」是評估財經新聞節目可信度相當重要的指標。也由於閱聽投資人會以財經新聞節目內容作為投資決策的參考依據，因此財經新聞節目應該維護大眾知的權利、以大眾利益為考量、不涉及股票內線交易，肩負起「社會責任」，由具有專業資格、權威者將艱深難懂的財務資訊，運用簡潔的用字彙詞，提供具有「專業水準」資訊予閱聽投資人。由訪談內容可知，閱聽投資人未對內容分析法量化財經新聞節目主持人及分析師占有時間長短比例之結論多所著墨，僅提及主持人在財經新聞節目中的訪談議題設定夠專業，由分析師針對議題進行分析、解讀，顧守本身應扮演的角色，是能夠表現主持人「可被信任」、「專業水準」、「報導迅速、內容多元」，及分析師「可被信任」、「社會責任」的。因此閱聽投資人在評估財經新聞

節目可信度的面向中，主持人更應具備的「可被信任」、「專業水準」、「報導迅速、內容多元」，及分析師更應重視其「可被信任」、「社會責任」。

## (二)影響財經新聞節目可信度的因素有哪些？

由於影響財經新聞的相關因素甚多(王洪鈞，2000)，且可能造成不同層面的影響，因此正確解讀、精確陳述與掌握要點都是「可被信任」的必要條件。財經專家及學者認為財經新聞節目講的是信用，閱聽投資人沒有足夠的時間思考盤中的財經資訊，是很容易受影響的，因此即時資訊的提供及分析部份，更應該具備可信度及權威性，也由於財經資訊可能會對盤勢、股價造成影響，因此財經新聞節目的「可被信任」是建立在資訊要能夠客觀、公正、平衡、權威。

另一方面，由於「財經新聞」與投資、財稅、經濟資訊及各種商業活動等等之金錢交易息息相關(方怡文、周慶祥，1999；何墨儀，2006)，有關報導不容歪曲，甚至連數字、標點都不得疏忽(楊士仁，1989)，因此方怡文、周慶祥(1999)認為財經新聞內容應以專業為主體。訪談中閱聽投資人及學者皆認為主持人不偏頗，不夾帶個人主觀意見，將分析盤勢的工作交由分析師將艱深難懂的財務資訊，運用簡潔的用字謹詞進行分析、解讀，是能夠使財經新聞節目具有「專業水準」的。

在評估財經新聞可信度面向中的「報導迅速、內容多元」部份，多數受訪者認為財經節目是重要資訊、分析的集合體，應該擴大國內的財經新聞至國際間的重大財經資訊及事件，連結國內外各種不同投資產品或方式，方能符合投資人的多項需求。因此能夠即時、準確地提供遠觀與深度等多元的財經新聞節目是具備「報導迅速、內容多元」面向的。

周一玲(2001:12-15)認為國內財經內容除了「財經新聞」外，內容幾乎與股市有密切關連性，尤其是所謂的「利多」、「利空」消息，此類消息透過傳播，無論真假，皆會影響股價波動。財經專家及財經新聞節目製作專家也認為股價充滿

了利益，閱聽投資人很容易受資訊及分析師言論影響，故財經新聞節目的製作應該秉持客觀、平衡、公正、嚴謹的態度，慎重把關，方符合「社會責任」之面向。

### (三)財經新聞節目可信度是否會影響投資人之投資決策?

由訪談內容得知，專家及學者們一致認為閱聽投資人期待能夠透過財經新聞節目所提供之資訊獲得財經知識，也由於股價即時變化的特性，使得閱聽投資人在盤中無深思熟慮的時間，確實十分容易受財經新聞節目而影響其投資決策，因此認為財經新聞節目應顧及閱聽投資人之利益而建立內控機制，謹慎扮演守門人的角色，不淪為報明牌或有心人士利用的媒體平台。但一味地要求媒體企業同仁不得觸及投票投資，相對也壓抑同仁對財經新聞的敏感度。因此如何兼顧具有「社會責任」的乾淨財經新聞內容，及具備「可被信任」、「專業水準」、「報導迅速、內容多元」的財經新聞節目，皆為建立財經新聞節目可信度中應仔細衡量的不同面向，及媒體企業樹立形象之關鍵。

反觀閱聽投資人卻認為收看財經新聞節目所提供之資訊是為了獲得財經知識，並驗證分析師之言論，也由於財經資訊來源多樣化，在面對財經新聞節目所提供的即時財經新聞資訊，將評估主持人或分析師的可信度，進而決定是否接受其資訊，而改變投資決策。

從財經新聞可信度對投資決策之影響訪談內容發現，專家認為閱聽投資人是盲目的、容易受財經新聞節目內容所影響，但在閱聽投資人的訪談中卻發現，閱聽投資人收看財經新聞節目有不同的目的，對財經新聞節目之內容也會進行不同方式及程度的檢驗，並不容易受到財經新聞節目所提供之資訊，而改變其投資決策。