

致理技術學院財務金融系

財金實務專題



股票型基金之投資策略的績效分析

指導老師：周茂柏

學生：林湘婷、黃秀瑩

李 洋、黃瑞芳

羅玉帆、賴禹劭

中 華 民 國 1 0 1 年 2 月



目錄

第壹章 緒論.....	5
第一節 研究背景.....	5
第二節 研究動機與目的.....	7
第三節 研究架構.....	9
第貳章 文獻回顧與探討.....	10
第一節 共同基金與股票型基金.....	10
第二節 基金投資策略.....	15
第三節 相關文獻.....	20
第參章 研究設計與方法.....	30
第一節 研究假設.....	30
第二節 研究範圍.....	32
第三節 研究方法.....	36
第肆章 檢定結果與分析.....	44
第一節 考量風險前，在一、三、五、十年投資期間下 三種基金投資策略之績效具顯著差異.....	46
第二節 考量風險後，在一、三、五、十年投資期間下 三種基金投資策略之績效具顯著差異.....	51
第三節 三種基金投資策略分別適用於不同的投資期間 與市場趨勢.....	60
第伍章 結論與建議.....	65
第一節 結果與討論.....	65
第二節 研究限制.....	66
第三節 管理實務涵義.....	67
第四節 後續研究建議.....	69
參考文獻.....	70

表目錄

表 1-1	投信投顧業家數、共同基金數與規模統計表.....	6
表 1-2	境內基金.....	7
表 2-1	共同基金投資類別與國內共同基金發行型態.....	10
表 2-2	基金投資方式相關文獻整理(中文).....	17
表 2-3	基金投資方式相關文獻整理(外文).....	19
表 2-4	基金之選股與擇時能力相關文獻整理(中文).....	20
表 2-5	基金之選股與擇時能力相關文獻整理(外文).....	22
表 2-6	基金投資模型相關學者文獻整理.....	24
表 2-7	基金績效評估相關學者文獻整理(中文).....	26
表 2-8	基金績效評估相關學者文獻整理(外文).....	27
表 2-9	基金之風險值相關文獻整理(外文).....	29
表 3-1	2010 年 1 月，前十大投信一以股票型基金規模排序.....	33
表 3-2	2010 年 1 月，前十大投信公司旗下持股比重前五名基金	34
表 3-3	ANOVA 表.....	40
表 4-1	一年期原始報酬率數值表.....	46
表 4-2	一年期原始報酬率 F 檢定結果.....	46
表 4-3	一年期原始報酬率 Z 檢定結果.....	46
表 4-4	三年期原始報酬率數值表.....	47
表 4-5	三年期原始報酬率 F 檢定結果.....	47
表 4-6	三年期原始報酬率 Z 檢定結果.....	48
表 4-7	五年期原始報酬率數值表.....	48
表 4-8	五年期原始報酬率 F 檢定結果.....	49
表 4-9	五年期原始報酬率 Z 檢定結果.....	49
表 4-10	十年期原始報酬率數值表.....	50
表 4-11	十年期原始報酬率 F 檢定結果.....	50
表 4-12	十年期原始報酬率 Z 檢定結果.....	50
表 4-13	一年期詹森指標數值表.....	51

表 4-14	一年期夏普指標與崔納指標數值表	51
表 4-15	一年期詹森指標 F 檢定結果	52
表 4-16	一年期夏普指標與崔納指標 F 檢定結果	52
表 4-17	一年期詹森指標 Z 檢定結果	52
表 4-18	一年期夏普指標與崔納指標 Z 檢定結果	53
表 4-19	三年期詹森指標數值表	54
表 4-20	三年期夏普指標與崔納指標數值表	54
表 4-21	三年期詹森指標 F 檢定結果	55
表 4-22	三年期夏普指標與崔納指標 F 檢定結果	55
表 4-23	三年期詹森指標 Z 檢定結果	55
表 4-24	三年期夏普指標與崔納指標 Z 檢定結果	55
表 4-25	五年期詹森指標數值表	57
表 4-26	五年期夏普指標與崔納指標數值表	57
表 4-27	五年期詹森指標 F 檢定結果	57
表 4-28	五年期夏普指標與崔納指標 F 檢定結果	58
表 4-29	五年期詹森指標 Z 檢定結果	58
表 4-30	十年期詹森指標數值表	59
表 4-31	十年期夏普指標與崔納指標數值表	59
表 4-32	十年期詹森指標 F 檢定結果	59
表 4-33	十年期夏普指標與崔納指標 F 檢定結果	59
表 4-34	十年期詹森指標 Z 檢定結果	59
表 4-35	一年期績效表	60
表 4-36	三年期績效表	61
表 4-37	五年期績效表	63
表 4-38	十年期績效表	64
附表 1	各家投信公司手續費整理	72
附表 2	各家投信定期不定額規定	75
附表 3	一、三、五、十年期績效檢定結果表	81
附表 4	臺灣加權股價指數漲跌幅與各基金投資策略報酬平均數走勢比較圖	88