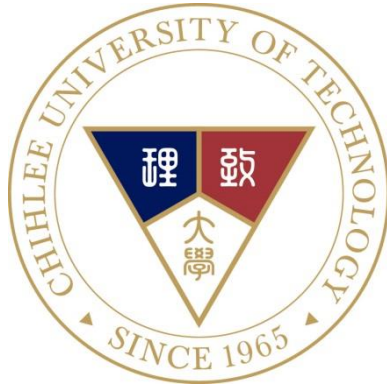


致理科技大學財務金融系
財金實務專題



ETF 績效評估-以臺灣高股息 ETF 為例

指導教授：王麗惠老師

學生：劉芳妤 張郁涵

張純嘉 陳子千

蔣佳欣 呂韶瑜

陳怡儒

中 華 民 國 1 1 1 年 4 月 1 3 日

專題題目： ETF 績效評估-以臺灣高股息 ETF 為例

學生：劉芳妤、張郁涵、張純嘉、陳子千、
蔣佳欣、呂韶瑜、陳怡儒

摘要

本次專題主要研究不同高股息 ETF 的投資績效、報酬率與風險。以臺灣高股息 ETF 為例，將各檔高股息 ETF 單筆投資和定期定額做比較，目的是想讓投資高股息 ETF 的人能夠瞭解高股息為何、不同高股息 ETF 的績效差異、近年高股息 ETF 的成長趨勢及過度追求高股息會造成的影響。投資人能以小額達到多角化的資產配置，因此 ETF 成為許多小資族首選的投資理財工具。

關鍵詞：高股息 ETF、定期定額、單筆投資

目錄

第壹章 緒論	4
一、研究動機	4
二、研究目的	4
三、研究架構與研究流程	4
第貳章 文獻探討	6
一、何謂 ETF	6
二、ETF 種類介紹	6
三、為何選擇高股息 ETF	7
四、高股息 ETF 介紹	8
第參章 研究資料與方法	10
一、定期定額高股息 ETF 和單筆投資高股息 ETF 的比較	10
二、高股息近年績效	12
三、高股息 ETF 月報酬圖表分析	13
四、問卷分析	13
五、卡方分析	14
六、ANOVA 分析	16
第肆章 結果與分析	18
一、研究結果	18
二、結論	18
三、建議	19
參考文獻	20

表目錄

表一	臺灣 7 檔高股息 ETF	8
表二	臺灣 7 檔高股息 ETF	9
表三	臺灣 7 檔高股息成分股持股比重	9
表四	定期定額 ETF 與單筆投資 ETF 介紹	10
表五	七種高股息 ETF 近年績效	12
表六	投資高股息 ETF 的經驗*年齡 交叉列表	14
表七	投資高股息 ETF 的經驗*年齡 卡方檢定	14
表八	年齡*目前持有的高股息 ETF 交叉列表	14
表九	年齡*目前持有的高股息 ETF 卡方分析	15
表十	月收入*投資高股息 ETF 的方法 交叉列表	15
表十一	月收入*投資高股息 ETF 的方法 卡方分析	15
表十二	不同投資方法平均年報酬率變異數分析	16
表十三	不同投資方法 ANOVA 效應大小	16
表十四	不同商品對平均年報酬變異數分析	16
表十五	不同商品對平均年報酬 ANOVA 效應大小	17
表十六	投資經驗對持有高股息 ETF 變異數分析	17
表十七	投資經驗對持有高股息 ANOVA 效應大小	17

圖目錄

圖一	研究架構-----	5
圖二	高股息 ETF 年報酬圖表分析-----	13
圖三	職業對於選擇及購買高股息 ETF 考慮的因素-----	18
圖四	投資高股息 ETF 預期平均年報酬率-----	19

第壹章 緒論

一、研究動機

近年來台灣的 ETF 市場成長飛快，全球高股息 ETF 更是自 2003 年發行以來，規模與檔數都持續創新高，是很多投資人積極選擇投資的產品之一。把 ETF 看成是指數期貨，加上 ETF 多空操作，可以把它視為避險工具的一種。ETF 的出現提供市場一個更多元化的選擇，由於 ETF 投資門檻較低，對於學生族群或是小資族是一個很好入門的投資商品，相對風險也較小。近年 ETF 成長，若以受益人數排名，前 8 名就有 3 檔是高股息主題，而每三個台股投資人就有一人選擇元大台灣 50 (0050)、元大高股息 ETF (0056)，我們想探討台灣近年高股息 ETF 的成長趨勢，而高股息 ETF 是阻礙股價上漲的主因，過於追求高股息，又會造成什麼影響？

二、研究目的

高股息的 ETF 不等於高報酬，這麼多種 ETF 當中，為什麼高股息的 ETF 深受投資者喜愛呢？因此我們想從研究不同高股息的投資績效與定期定額跟單筆投資的績效中去找出如果過於追求高股息，會造成什麼影響？

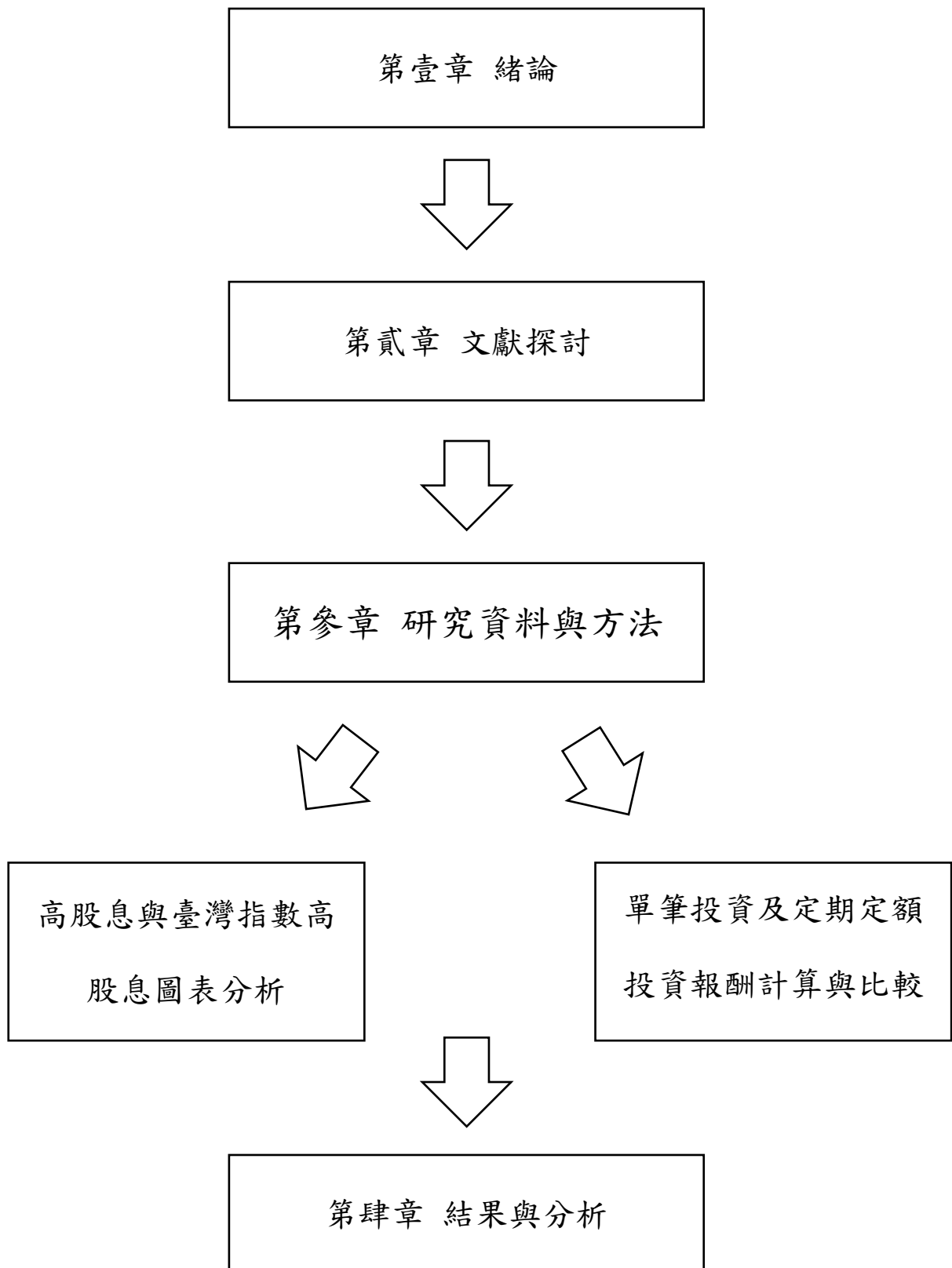
本文研究目的如下：

- (一) 比較不同高股息 ETF 之績效差異
- (二) 針對不同 ETF 進行定期定額與單筆投資，比較報酬率與風險
- (三) 利用歷史數據分析往年高股息 ETF 的績效如何

三、研究架構與研究流程

本研究的組織架構如下：第壹章為緒論，說明研究動機與目的。第貳章為文獻探討，首先介紹 ETF 以及 ETF 的種類，再來介紹高股息 ETF 以及為何選擇高股息 ETF 來作為本專題的主軸。第參章為研究資料與方法，首先比較高股息 ETF 定期定額與單筆投資的報酬率，並說明各自的風險，再來比較常見的高股息 ETF，了解成分股的占比以及配息的穩定性，最後探討高股息 ETF 近年績效表現。第肆章為結果與分析，針對前述的資料來進行分析，最後給予建議。

本專題之研究流程如圖 1 所示：



圖一 研究架構

第貳章 文獻探討

一、何謂 ETF

指數股票型基金 (Exchange Traded Fund, 簡稱 ETF) 是一追蹤標的指數變化的基金, 但其不同之處在它是一種在證券交易所上市交易的基金, 投資人買賣 ETF 的所有程序都跟買賣股票一樣簡單, 且和股票交易一樣, 有時也有漲跌幅的限制。

ETF 以股票交付信託並以其為實物擔保, 分割成眾多單價較低之投資單位, 於交易所上市買賣, 且由於其可進行信用交易, 不論多空均可投資。其主要的特色在於採取被動式管理、投資標的透明、有利於資產配置的調整及避險和套利的操作、且具有實物申購/買回機制, 使其市場得以接近淨值。

二、ETF 種類介紹

ETF 主要可分成六大類別, 股票型、債券型、不動產型、商品型、貨幣型、特殊工具型, 每一種類型還可再依分類方式細分成不同的 ETF。

(一) 股票型 ETF: 市值型、國家/區域型、產業型、投資選股

1. 市值型: 依照公司市值買進一籃子股票標的的 ETF。
2. 國家/區域型: 買入單一國家或區域的 ETF。
3. 產業型: 投資某一產業的 ETF。
4. 投資選股: 將傳統 ETF 分類出不同因子, 依這些因子類型選股。

特性: 被動追蹤股票指數的表現, 是種類最多、規模最大的 ETF。

(二) 債券型 ETF: 以發行單位分類、以市場分類、以風險分類

特性: 被動追蹤債券指數的表現, 並且維持在一定的存續期間。美國公債普遍被認為是最安全的標的。

(三) REITs ETF: 以國家/地區分類

特性: 被動追蹤 REITs 指數的表現, 將不動產證券化, 又稱不動產 ETF 或房地產 ETF (但不僅是房子)。

(四) 商品型 ETF: 以原物料/非原物料分類

特性: 被動追蹤期貨/商品指數的表現, 台灣普遍統稱期貨型 ETF, 由於臺灣主要操

作期貨。

(五) 貨幣型 ETF：以貨幣分類

特性：追蹤單一貨幣指數，或直接買進貨幣，因貨幣 ETF 的替代品比較多，所以比較冷門

(六) 特殊工具型 ETF：以操作風格分類

特性：利用槓桿或反向特性的 ETF 操作，交易成本較高

三、為何選擇高股息 ETF

(一) 去年來全球低利環境下，海外債券市場遭逢逆風。

(二) 加上台幣強勢，投資台股不用擔心外幣升貶風險。

(三) 台股過去十年殖利率約 4% 左右傲視全球。

(四) 台灣企業出口數字亮麗，獲利成長佳，股息水漲船高，選擇台灣高股息 ETF 進可攻、退可守。

高股息 ETF 優點：

1. 一籃子股票：ETF 會買進一籃子股票，用少量的錢買到含有高價股的 ETF，可降低個股風險，而長期持有報酬率為正，也不會受到短期波動影響。
2. 主題選擇性高：隨著主題型 ETF 推出，每個人都能選到自己喜歡的主題 ETF。
3. 投資標的資訊透明：ETF 是在公開市場的投資工具，隨指數調整，以季或年做單位轉換，大家能在該 ETF 月報查詢現在 ETF 持股成分，通常會選擇當下更好的公司，更容易買到現在表現優質的公司股票，若看好市場也可融資加大槓桿來投資 ETF。
4. 定期定額很方便：現在有許多券商提供定期定額購買 ETF 的方式，可讓投資客不用花太多心力也能買到 ETF。
5. 投資成本低：ETF 的管理策略是追蹤指數報酬，經理人只要跟著指數買股票即可，成本較主動型基金低很多。主動型基金一年總開支比約 2~3%，被動型基金為 1% 左右。

高股息 ETF 缺點

1. 購買台灣 ETF 的費用過高：國外 ETF 費用可以到 0.1% 以下，但台灣發行的 ETF 通常都要 0.8%。
2. 折溢價問題：因 ETF 在證交市自由交易，大家會用更高價或更低價搶購。
3. 系統風險：整個股市遇到系統風險時全部股票都會下跌，則 ETF 自然會有報酬上的損失。
4. 匯差風險：因台灣有很多國外 ETF，投資的台幣轉換該幣值，自然就被匯差影響到整體報酬。
5. 追蹤誤差風險：ETF 需投信公司發行，而投信投資會有相關費用，並無法完全複製指數。

四、高股息 ETF 介紹

(一) 目前台灣有 7 檔高股息 ETF：

(表一)

代碼	0056	00701	00713	00730
名稱	元大高股息	國泰股利精選 30	元大台灣高息低波	富邦台灣優質高息
成立時間	2007/12/13	2017/8/9	2017/9/19	2018/1/30
ETF 規模 (2022/02/28)	117,168.19 百萬	8,574.13 百萬	9,868.92 百萬	1,587.78 百萬
配息頻率	年配	半年配	年配	年配
追蹤指數	台灣高股息報酬指數	臺灣指數公司低波動股利精選 30 指數	台灣指數公司特選高股息低波動指數	道瓊斯台灣優質高股息 30 指數

(表二)

代碼	00731	00878	00900
名稱	復華富時臺灣高息低波	國泰永續高股息	富邦特選高股息
成立時間	2018/4/12	2020/7/10	2021/12/14
ETF 規模 (2022/02/28)	1,470.22 百萬	50,911.59 百萬	28,943.78 百萬
配息頻率	年配	季配	季配
追蹤指數	富時台灣高股息低波動指數	MSCI 台灣 ESG 永續高股息精選 30 指數	台灣指數公司特選台灣上市上櫃高股息 30 指數

(二) 7 檔高股息成分股持股分佈(依產業) (2022/05/25)

(表三)

元大高股息 0050		國泰股利精選 30 00701		元大台灣高息低波 00713			
電腦及週邊設備	32.40%	金融保險	44.98%	資訊技術	32.16%		
航運業	10.11%	半導體	16.21%	金融股	31.00%		
半導體	10.03%	電腦及週邊設備	13.01%	日常消費品	18.15%		
電子通路	9.12%	通信網路	9.83%	通訊服務	6.78%		
光電	8.92%	水泥工業	5.33%	原材料	4.82%		
富邦台灣優質高息 00730		FH 富時高息低波 00731		國泰永續高股息 00878		富邦特選高股息 00900	
電子類股	41.84%	金融保險	40.73%	金融保險	27.41%	電子類股	50.80%
水泥工業	20.76%	電腦及週邊設備	16.26%	電腦及週邊設備	25.69%	金融保險	20.16%
文化創意 (上櫃)	9.87%	通信網路業	13.05%	通信網路	10.81%	塑膠工業	14.80%
生技醫療業 (上櫃)	7.26%	其他	8.90%	電子通路	5.12%	電器電纜	4.19%
電子類股 (上櫃)	5.24%	食品類	6.22%	半導體	4.39%	鋼鐵工業	2.85%

第參章 研究資料與方法

一、定期定額 ETF 和單筆投資 ETF 的比較

(一) 定期定額 ETF 和單筆投資 ETF 介紹

(表四)

	定期定額 ETF	單筆投資 ETF
投資門檻	每月 1000 起即可投資	門檻較高
投資模式	每月固定時間，投入固定金額	一次投入資金
投資風險	買賣成本為買入期間的均值，風險相對分散	需判斷入場時間，風險相對較大
適合對象	1.沒有太多時間專研市場的人 2.每個月投入小筆金額 3.尋找長期投資標的者	1.具備一定的財經知識 2.可投入較大金額 3.追求短中期獲利

1、選擇元大高股息 (0056) 定期定額和單筆投資比較

(1.) 定期定額投資報酬率計算：

假設投資人於 2020 年 09 月 01 日投資四年至 2022 年 03 月 01 日，而每月投資金額為 3,000 元，總投資成本為 57,000 元，資產終值為 63,145 元，損益金額為 6,145 元，總報酬為 10.78%，年化報酬率為 7.07%。

(2.) 單筆投資報酬率計算：

假設投資人於 2020 年 09 月 01 日一次投入 57,000 元，至 2022 年 03 月 01 日了結，資產終值為 63,250 元，損益金額為 6,250 元，其中共領兩次股息，股息共 6,446 元，總報酬為 22.27%，年化報酬率為 13.54%。

(3.) 結論：

假設時間及投資成本皆相同的前提下，我們發現單筆投資的資產終值大於定期定額的資產終值 105 元，且單筆投資共領息 6,446 元，加上因為近年股票市場為多頭趨勢，得知總報酬率較定期定額多 11.49%。

2、 選擇國泰永續高股息（00878）定期定額和單筆投資比較

(1.) 定期定額投資報酬率計算：

假設投資人於 2020 年 09 月 01 日投資一年半至 2022 年 03 月 01 日，而每月投資金額為 3,000 元，總投資成本為 57,000 元，資產終值為 67,237 元，損益金額為 10,237 元，總報酬為 17.96%，年化報酬率為 11.65%。

(2.) 單筆投資報酬率計算：

假設投資人於 2020 年 09 月 01 日一次投入 57,000 元，至投至 2022 年 03 月 01 日了結，資產終值為 74,035 元，損益金額為 17,035 元，其中共領六次股息，股息共 5,105 元，總報酬為 38.84%，年化報酬率為 23.03%。

(3.) 結論：

假設時間及投資成本皆相同的前提下，我們發現單筆投資的資產終值大於定期定額的資產終值 6,798 元，且單筆投資領息 5,105 元，加上因為近年股票市場為多頭趨勢，得知總報酬率較定期定額多 20.88%。

3、 元大高股息（0056）與國泰永續高股息（00878）比較

由上述可得知不論選擇 0056 或是 00878 皆是單筆投資的報酬率較高，可能與目前大盤多頭有關，並不代表單筆投資的報酬率一定大於定期定額，若大盤為空頭走勢單筆投資的損失也會大於定期定額，單筆投資能獲利的金額較多，相對承受的風險也大。由上可以得知單筆投資和定期定額的報酬率都是 00878 勝出，會造成兩者之間的差異是因為配息、成分股、總費用率，00878 在配息方面雖然略低於 0056，不過在贖回時的價差卻高於 0056 許多。成分股是影響股價的主要原因，0056 是在科技股中追求高股息，00878 有不小比例的金融保險通信網路，產業分布相對平均，依據金融及通訊服務營收較為穩定的特性來說，風險可能降低一點。ETF 本質上是基金，持有的每一天都需要付費，這項成本會侵蝕利潤，無論績效好壞都會影響。

二、 高股息 ETF 近年績效

(表五)

市價年報酬率(單位：%)	2021	2020	2019	2018	2017
元大高股息 (0056)	18.72	9.27	29.01	1.46	12.41
國泰股利精選 30 (00701)	27.65	-0.33	14.96	5.80	N/A
元大台灣高息低波 (00713)	30.94	14.24	22.38	-3.31	N/A
富邦台灣優質高息 (00730)	13.15	5.66	10.53	N/A	N/A
復華富時高息低波 (00731)	29.58	5.39	10.25	N/A	N/A
國泰永續高股息 (00878)	25.45	N/A	N/A	N/A	N/A
富邦特選高股息 (00900)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

由表七可得知高股息 ETF 的績效在 2020 年時因年初疫情關係，中斷原本上漲的多頭走勢，短短三個月跌 30%，成分股普遍下跌，導致高股息 ETF 的績效相較於 2019 年下降，2020 年末開始全球量化寬鬆政策大量資金流入台股，高股息 ETF 的成分股受惠，連帶影響高股息 ETF 2021 年的績效增加。

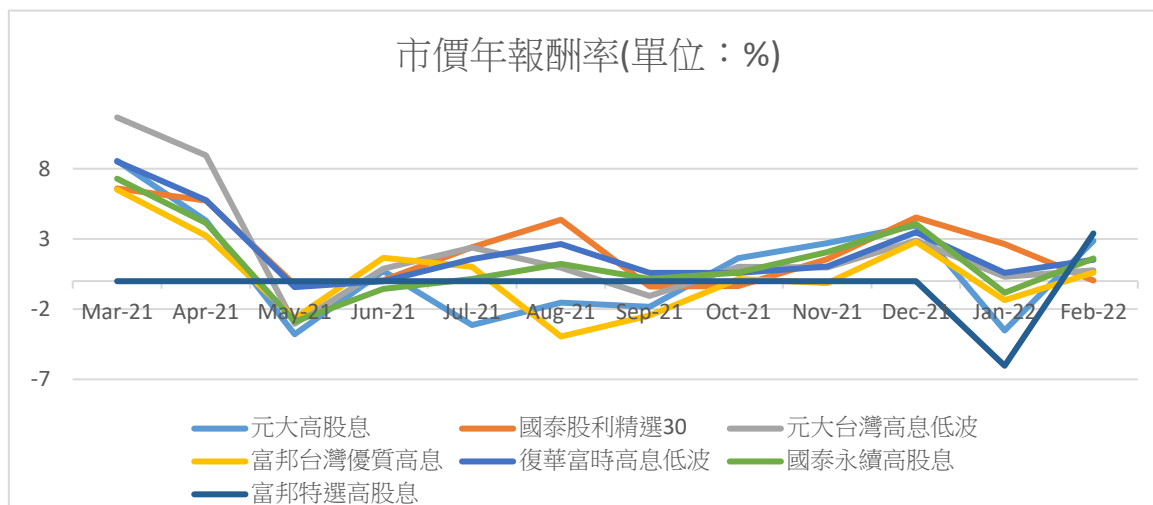
(一)高股息 ETF 多空頭績效比較

由於 ETF 的漲跌是由追蹤的指數來決定，一般來說漲跌幅相對穩定，而遇到空頭或多頭時高股息 ETF 的走勢會是如何呢?以下我們將以元大高股息 (0056) 和國泰永續高股息 (00878) 舉例說明。

以 2020 年 3 月為例，新冠病毒帶來全經濟衰退疑慮，在 2 月 24 日時道瓊和富時 100 指數單日跌幅超過 3%，並在一周內經歷 2008 年以來最差表現，石油生產分歧導致油價崩盤，美股三大指數跌幅超過 7%，歷史第二次熔斷機制。而台股在 3 月高點 11525.32 下跌 3001.69 點至 8523，最終收盤 9708.06，跌幅為 14.03%。而 0056 同期的跌幅為 12.22%，與大盤相比抗跌一點，其原因與風險分散有關，而 00878 尚未發售，因此無法比較。

以 2021 整年為例，大盤指數漲幅 23.76%，0056 漲幅為 12.12%，含息報酬率 18.72%，00878 漲幅為 19.06%，含息報酬率 25.45%，由於 ETF 風險分散的原因所以抗漲也抗跌，0056 從年中開始重倉持有長榮、友達等漲勢休息的股票，所以績效與其他高股息 ETF 有落差，00878 是以電子為主，金融、傳產為輔，2021 年成分股表現亮眼，導致績效贏過 0056，不過 00878 上市時間短，還需要多加觀察。

三、高股息 ETF 年報酬圖表分析



(圖二)

由圖二可得知高股息 ETF 在 2021 年 3 月至 2022 年 2 月時報酬率為正的月份大於報酬率為負的月份，其中在 2021 年 3 月時報酬率為一年來的最高，而在近一年中報酬率下跌最快的是 2021 年 5 月，回頭看台股加權指數可知道當時受疫情影響創下盤中最大跌點與新高交易量，所幸利空鈍化於月底時收下影線 1,908.57 點，大部分高股息 ETF 2021 年 6 月的報酬率也轉為正，除了發生重大事件以外高股息 ETF 的表現都非常穩定。其中富邦特選高股息為 2021 年 12 月 22 日才上市，為新上市的高股息，參考的數據比較少，可以在未來多加觀察，近兩個月都與台灣高股息指數一同上漲。

四、問卷分析

本文研究問卷是針對高股息 ETF 的使用者進行調查。本問卷共分成四個部分，將分述如下：

- (一) 第一部分：基本資料。其中包含性別、年齡、職業、月收入等問項。
- (二) 第二部分：投資經驗。本文針對有投資經驗的投資人進行分析。
- (三) 第三部分：投資高股息 ETF 的經驗。透過此部分了解在眾多投資方法中高股息 ETF 投資人的占比。
- (四) 第四部份：投資高股息 ETF 的習慣。其中包含持有高股息 ETF 的時間、類別、總額、投資方式、得知來源等問題。

五、卡方分析

(一) 年齡高低與投資高股息 ETF 經驗是否有關？

(表六)

投資高股息ETF的經驗*年齡 交叉列表

		年齡						總計
		20 以 下	20 ~ 30	31 ~ 40	41 ~ 50	51 ~ 60	61 以 上	
投資高股息 ETF的經驗	1年以下	2	44	5	7	2	0	60
	1~未滿3年	1	95	18	13	6	4	137
	3~未滿5年	0	13	16	13	9	2	53
	5~未滿十年	0	1	7	2	2	0	12
	10年以上	0	0	4	1	1	0	6
總計		3	153	50	36	20	6	268

H0: 年齡高低與投資高股息

ETF 的經驗無關

H1: 年齡高低與投資高股息 ETF
的經驗有關

$p < 0.001 < 0.05$ 有顯著性 拒
絕 H0

(表七)

卡方檢定

	值	df	漸近顯著性 (兩 端)
Pearson 卡方檢定	76.133 ^a	20	<.001
概似比	77.694	20	<.001
線性對線性關聯	31.122	1	<.001
有效觀察值的數目	268		

→ 年齡高低與投資高股息 ETF
的經驗有關，年齡較高的投資
者經驗的年數較長

a. 19 單元 (63.3%) 預期計數小於 5。

(二) 年齡高低與持有的高股息 ETF 是否有關？

(表八)

年齡*目前持有的高股息ETF 交叉列表

	目前持有的高股息ETF						總計
	0056 元大 高股 息	00701 國泰鼓 勵精選 30	00713 元大台 灣高息 低波	00730 富邦台 灣優質 高息	00878 國泰永 續高股 息	00900 富邦特 選高股 息	
20以下	1	0	1	0	1	0	3
20~30	44	3	0	2	36	8	93
31~40	3	3	1	1	6	0	14
41~50	2	1	1	0	12	0	16
51~60	5	0	0	0	3	0	8
60以上	3	1	0	0	0	2	6
總計	58	8	3	3	58	10	140

H0: 年齡高低與持有的高股
息 ETF 無關

H1: 年齡高低與持有的高股
息 ETF 有關

$p = 0.026 < 0.05$ ，有顯著性
拒絕 H0

(表九)

卡方檢定			
	值	df	漸近顯著性 (兩端)
Pearson 卡方檢定	311.422 ^a	265	0.026
概似比	227.468	265	0.954
有效觀察值的數目	268		

a. 314 單元 (96.9%) 預期計數小於 5。

(三)目前月收入與投資高股息 ETF 的方法是否有關？

(表十)

目前月收入*投資高股息ETF的方法 交叉列表					
		投資高股息ETF的方法			總計
		單筆投資	定期定額	兩者皆有	
目前 月 收 入	10000以下	6	16	1	23
	10000~20000	13	39	3	55
	20001~30000	8	27	4	39
	30001~40000	18	35	7	60
	40001~50000	19	16	4	39
	50000以上	32	17	3	52
總計		96	150	22	268

H0: 目前月收入與投資高股息
ETF 的方法無關

H1: 目前月收入與投資高股息
ETF 的方法有關

$p < 0.001 < 0.05$ 有顯著性 拒
絕 H0

(表十一)

卡方檢定			
	值	df	漸近顯著性 (兩端)
Pearson 卡方檢定	30.822 ^a	10	<.001
概似比	30.611	10	<.001
有效觀察值的數目	268		

→目前月收入與投資高股息
ETF 的方法有關，月收入越高的
投資人越偏向單筆投資的投
資方法

a. 6 單元 (33.3%) 預期計數小於 5。

六、ANOVA 分析

(一)不同投資高股息 ETF 方法的平均年報酬率是否有差異？

(表十二)

變異數分析					
投資高股息ETF預期平均年報酬率					
	平方和	df	均方	F	顯著性
群組之間	11.966	2	5.983	5.435	0.005
組內	291.72	265	1.101		
總計	303.687	267			

$H_0: \mu_1 = \mu_2, H_1: \mu_i$ 不完全相等
 計算後的 F 統計值為 5.983，
 顯著性 p 值=0.005<0.05，拒絕
 H_0 。

(表十三)

ANOVA 效應大小				
		點估計	95% 信賴區間	
			下限	上限
投資高 股息 ETF預 期平均 年報酬 率	Eta-squared	0.039	0.004	0.09
	Epsilon-squared	0.032	-0.003	0.083
	Omega-squared 固定效應	0.032	-0.003	0.083
	Omega-squared 隨機效應	0.016	-0.002	0.043

→不同投資高股息ETF方法，
 對於平均年報酬率有顯著差
 異。

a. Eta-squared 和 Epsilon-squared 是根據固
 定效應模型來估計值。

(二)不同高股息 ETF 的商品對平均年報酬是否有差異？

(表十四)

變異數分析					
投資高股息ETF預期平均年報酬率					
	平方和	df	均方	F	顯著性
群組之間	17.685	6	2.947	3.018	0.008
組內	134.757	138	0.976		
總計	152.441	144			

$H_0: \mu_1 = \mu_2 = \mu_3 = \mu_4 = \mu_5 = \mu_6 = \mu_7$
 $H_1: \mu_i$ 不完全相等
 計算後的 F 統計值為 3.018，
 顯著性 p 值=0.008<0.05，拒
 絕 H_0 。

(表十五)

ANOVA 效應大小^{a, b}

		點估計	95% 信賴區間	
			下限	上限
投資高股息ETF	Eta-squared	0.116	0.009	0.187
	Epsilon-squared	0.078	-0.034	0.151
預期平均年報酬率	Omega-squared 固定效應	0.077	-0.034	0.151
	Omega-squared 隨機效應	0.014	-0.005	0.029

→不同高股息ETF的商品，對於平均年化報酬率有顯著差異。

a. Eta-squared 和 Epsilon-squared 是根據固定效應模型來估計值。

(三)不同投資經驗對目前持有高股息ETF是否有差異？

(表十六)

變異數分析

目前持有的高股息ETF

	平方和	df	均方	F	顯著性
群組之間	60.084	4	15.021	2.353	0.057
組內	893.888	140	6.385		
總計	953.972	144			

$H_0: \mu_1 = \mu_2 = \mu_3 = \mu_4 = \mu_5$, $H_1: \mu_i$

不完全相等

計算後的F統計值為2.353，顯著性p值=0.057>0.05，不拒絕H₀。

(表十七)

ANOVA 效應大小

		點估計	95% 信賴區間	
			下限	上限
目前持有的高股息ETF	Eta-squared	0.063	0	0.13
	Epsilon-squared	0.036	-0.03	0.105
目前持有的高股息ETF	Omega-squared 固定效應	0.036	-0.03	0.105
	Omega-squared 隨機效應	0.009	-0.01	0.028

→不同的投資經驗，對於目前所持有的高股息ETF無顯著差異。

a. Eta-squared 和 Epsilon-squared 是根據固定效應模型來估計值。

第肆章 結果與分析

一、 研究結果

根據以上資料顯示 高股息 ETF 上漲跟下跌是因為成份股的關係，但在 2019、2020 都下跌的高股息 ETF，就因為納入的成份股容易受到大盤多頭行情的影響，因此在 2021 年的報酬率趨勢皆呈現上漲的狀態。

(一) 我們針對 0056 和 00878 在兩種不同的資金投放方式，得出單筆投資的報酬率都勝於定期定額，而其中原因可能是：

1. 分批投入因報酬不確定性較高，且在一個上漲的市場中，延遲入場的時間會讓投資人更有可能錯過本應獲得的收益。
2. 由於 2022 年股票市場為多頭趨勢，所以單筆投資勝於定期定額。
3. 單筆投資的投資人可判斷相對低點位置進場因此成本可比定期定額低

(二) 定期定額採均值不同時買入的方式，只需觀察大趨勢走向，定期購入，不以賺取短期價差為主，風險相對較為分散、穩定。單筆投資採一次購足的方式，判斷進出場的時機極為關鍵，且需時刻專注於市場波動，以賺取價差，風險相對較大。

二、 結論

不同職業對於選擇及購買高股息ETF考慮的因素 交叉						
		選擇及購買高股息ETF考慮的因素				
		績效	相關費用	配息率	發行公司知名度	理財專員之建議
職業	金融業	42	19	35	21	2
	軍公教	7	3	10	2	0
	製造業	10	5	25	10	4
	資訊業	9	9	17	8	3
	服務業	29	17	30	17	11
	學生	55	20	56	14	6
	其他	11	9	19	3	4

百分比及總計是基於回應

a. 二分法群組於值 1 表格化。

(圖三)

不同職業選擇及購買高股息 ETF 的考慮因素是集中在績效與配息率上。

投資高股息ETF預期平均年報酬率對於持有高股息ETF 交叉列表									
		目前持有高股息ETF							
		0056元大高股息	00701國泰股利精選30	00713元大台灣高息低波	00730富邦台灣優質高息	00731復華富時台灣高息低波	00878國泰永續高股息	00900富邦特選高股息	目前無持有高股息ETF
投資高股息	3%以下	10	3	1	0	0	3	3	1
ETF預期平均年報酬率	3%-5%	55	14	7	11	2	42	11	1
	6%-10%	44	8	11	11	7	50	19	3
	11%-15%	33	7	7	8	6	36	12	0
	16%-20%	4	0	1	2	1	7	2	0
	20%以上	2	2	3	1	3	1	1	0
百分比及總計是基於回應者。									
a. 二分法群組於值 1 表格化。									

(圖四)

投資高股息 ETF 預期平均年報酬率 3%以下、3~5% (5%以下) 是投資 0056 為主 6%~20%是以 00878 為主、獲得平均年報酬率 20%以上的高股息 ETF 則是 00713、00731 能夠投資平均年報酬率 20%以上是佔極少數的人。

三、 建議

(一) 本文只將元大高股息 (0056) 與國泰永續高股息 (00878) 做定期定額及單筆投資比較，未來可加入其他 ETF 再進行比較。

(二) 選擇定期定額或單筆投資的投資人，要了解自己是否有判斷買入低點的能力，若有的話選擇單筆投資會較適合，因其報酬率較定期定額高；反之無判斷低點能力的投資人，建議選擇定期定額的投資方式。

參考文獻

黃珮瑋(2020) · 元大台灣 50 與元大高股息 ETF 投資績效之比較 · 國立屏東大學財務金融學系碩士班：碩士論文。

鄭鈺霖(2021) · 運用投資策略結合技術指標來提升 ETF 的績效 · 國立屏東大學應用數學系碩士班：碩士論文。

證基會(2022)，證券商業務員資格測驗學習指南與題庫，財團法人中華民國 證券暨期貨市場發展基金會 投資學

高瑜君(2022)。高股息 ETF 績效閃亮。經濟日報，取自
<https://money.udn.com/money/story/122230/6029249>

Mr.Market 市場先生(2021)1119ETF 有哪些種類？7 種 ETF 種類特性分析比較，
取自 <https://rich01.com/etf-categories-introduction/>

群益投信，ETF 申購管道，取自 <https://www.capitalfund.com.tw/etf/investment/intro>

理財網台股，取自 <https://m.moneydj.com/>

CMONEY 理財好軟體，我只推理財寶，取自 <https://www.cmoney.tw/app/>

商周財富網，0056vs.0050 大對決》破解高股息迷思！只有一種情況，0056 會贏！，
取自 <https://wealth.businessweekly.com.tw/m/GArticle.aspx?id=ARTL003006249>

00878 公開說明書，取自

<https://sfiles.cnyes.cool/funds/files/prod/0P0001K6P0/monthlyReport.pdf>