

投資組合持股調整與績效之實証研究—以台灣 50 成分股 為例

許江河^{1*} 許淑斐²

^{1*}國立虎尾科技大學 經營管理研究所 助理教授

²國立虎尾科技大學 經營管理研究所 研究生

摘 要

本研究以台灣 50 成分股為標的，分析投資組合持股調整方式與績效之關係。除了將成分股以等權重的方式配置外，另用 AR、GARCH、指數平滑模型分別預測下一期的報酬率、標準差與相關係數，並進一步將 AR 模型所預測出來的報酬率配合歷史資料所求出之標準差與相關係數，透過夏普比率最佳化的方式規劃求解出最佳投資組合；依此類推利用 GARCH 模型及指數平滑模型所預測出數值分別佐以歷史資料相配合，共計有九種成分股調整方式。研究採用的資料為 2001 年 1 月至 2010 年 12 月台灣 50 成分股的日資料，以時間為基礎設置組合調整時點購入並持有至指定時間，並透過調整風險報酬率以衡量投資組合績效。實證結果顯示相較於同類型的股票指數型基金與大盤績效表現，在考慮交易成本下藉由 AR 模型所擬定的投資組合並以每一季調整一次的方式績效最佳。

關鍵詞：台灣 50 成分股、報酬率預測、風險預測、相關係數預測、投資組合績效

*聯繫作者：國立虎尾科技大學經營管理系，雲林縣虎尾鎮文化路 64 號。

Tel: 0929-589000

E-mail: sufa0609@yahoo.com.tw