

台灣股市基本面選股指標與技術分析之決策績效—以台灣50指數成分股為例

李堯賢, 林坤宏

財務管理學系

管理學院

hsien@chu.edu.tw

摘要

投資理財已是現代人必須修習的課題，而在投資理財工具的選擇上，近十年來股票的投資已成為一般民眾主要的理財工具之一。如何在股價上漲前「取得先機」是投資股市最難的地方。投資人一直不斷地尋找股票評價及判讀市場趨勢的方法，作為擇時和擇股的參考指標。而歷年來有關股票市場的研究，有二種相互逕庭的理論受到投資者的重視：基本分析和技術分析。本文以台灣50指數成分股為投資標的，以本益比、股價淨值比、現金殖利率、股東權益報酬率、資產報酬率為基本面選股指標，以均線糾結突破、跌破季線為技術面買進、賣出策略。研究結果得知(1)利用基本面指標所篩選的投資組合，其投資報酬率優於市場投資組合，顯示基本面指標為良好的選股指標。(2)基本面選股以股價淨值比、現金殖利率所篩選的投資組合報酬率最佳。(3)利用技術面策略操作，其投資組合報酬率優於市場投資組合。(4)綜合比較後發現：以股價淨值比為篩選指標所形成之投資組合，不失為一簡單易行又能獲取高報酬的投資策略。

關鍵字：殖利率、股價淨值比、股東權益