

運用祖魯法則與基本面五大指標選股之績效分析

康茜甄, 李堯賢, 孔秀琴, 盧以誠

財務管理學系

管理學院

hsien@chu.edu.tw

摘要

本研究以2000年至2009年期間進行實證分析以台灣上市(櫃)公司為標的，同時利用股東權益報酬率(ROE)、營業利益率等財務指標來檢視篩選公司之股票績效。本研究運用祖魯法則與基本面五大指標進行篩選投資標的，並針對持有三個月、六個月與一年期間的投資報酬率與加權股票指數報酬進行分析，研究結果如下：(1)利用祖魯法則選股，原則是以前規模較小的企業為主，篩選的投資標的其績效並未全部較加權指數報酬率高。再加上此方法的條件相對嚴格，出現幾年完全無法符合條件的投資標的。(2)在2008年全球受到金融海嘯的衝擊後，利用祖魯法則所篩選的投資組合報酬率卻明顯高出加權指數報酬率。主要可能原因在於祖魯法則是以前規模較小的上市(櫃)為投資標的，股票價格較屬於低價位，相較於高價股其抗跌性反而較高，因而出現強勁的反彈力道。(3)利用基本面五大指標來篩選投資標的後。發現所篩選出的投資組合報酬率也並未全部優於大盤，主要原因是台灣的股票市場會受到產業景循環的影響。(4)利用基本面五大指標來篩選投資標的後，在短期持有投資報酬率較具優勢，例如持有三個月及六個月對於加權指數報酬率來說相對較好，但持有一年的整體表現並相對較差。

關鍵字：祖魯法則、基本面分析、股東權益報酬率、營業利益率