

均線糾結突破法對台灣股票市場投資績效之分析

曾惠婷, 李堯賢, 孔秀琴, 游麗鳳

財務管理學系

管理學院

hsien@chu.edu.tw

摘要

台灣股票市場從1962年的十八家成長至現在已有一千三百四十家，同時台灣加權指數也從開始的幾十點攀升至目前已將近九千點，可見股票市場的波動度是明顯的。大部份的投資人投資股票策略是採取基本面分析或技術面分析，以基本面來說，已有不少的專業預測機構在每個月預測各種金融數值，但實際上確切符合實際值之走勢者，並不多見。

本文是透過技術分析之均線糾結突破法來做實證分析，研究對象是以國內台灣上市（櫃）公司為樣本進行績效評估，研究期間為2010年1月4日到2010年7月31日，以每一個交易日進行分析。研究結果發現：（1）利用均線糾結突破法所選篩的投資標的，其投資組合的報酬率相對於加權指數報酬率表現並不盡理想，投資人利用技術指標進行投資標的選擇是較弱的方法，加上台灣金融市場走勢波動變化大，投資人要長期且持續維持超越大盤勝率並非易事。（2）利用均線糾結突破法與低股價淨值比所選篩的投資標的，其投資組合的報酬率可相對改善。投資人利用技術指標進行投資標的選擇是相對較差的方法，加上台灣金融市場走勢波動變化大，投資人要長期且持續維持超越大盤勝率並非易事。

關鍵字：本益比、股價淨值比、均線糾結突破法