

# 以國內股票型基金分類觀點探討股票投資策略

楊宗勳, 林淑萍

科技管理學系

管理學院

splin@chu.edu.tw

## 摘要

在台灣的股票交易市場中，至少有超過半數以上的投資者均為一般的散戶型投資人，但由於在資訊獲得的廣度及深度上以及投資工具及管道日益多樣化，散戶型投資人通常無法和擁有專業投資團隊的法人來做比擬，然若一般散戶能參考投資經理人之投資策略，將有助於散戶投資股票之參考。另外由於目前股票基金數量繁多，類型亦有所不同，因此股票投資人若能依其能承擔風險的屬性，參考與個人能承擔風險之屬性相似之基金，找出此類型基金投資組合之共通性，進行投資參考，將可得到更符合自己屬性、更具彈性與投資報酬之投資標的。而過去多數基金或股市投資相關的研究重點多數在於投資報酬的研究上，主要針對各種財經指標或數據進行分析，不適合一般散戶型投資人參考。有鑑於此，本研究主要研究目的是期望能透過具績效佳之股票型基金的投資經驗及投資策略組合以發展可依股票投資人其能承擔風險的屬性之一簡單投資股票參考法。

本研究以投資績效佳之股票型基金的投資經驗及投資組合為基礎，發展一個兩步驟之散戶投資人投資股票策略分析法，此法首先以年化標準差、Beta、Sharpe、Jensen、Treyner、information Ratio等六項常用之基金績效評估指標為基礎並採用一系列之K-mean集群分析法，以釐清股票型基金之投資屬性類型，接著再以各類型績效佳之基金的主要股票投資組合以提供給不同投資屬性之散戶投資人進行股票投資之參考，本研究以共同基金市場中的國內股票型基金為實證分析，其樣本共197家。根據SITCA(中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會)所公布之資訊為依據，分析期間為2012/01/01至2012/12/31共一年。實證結果發現，台灣目前股票型基金經理人投資屬性可分成高報酬高風險、穩定型、平衡收益型等三大類型，且平衡收益型佔有最高的比例(53%)；而高報酬高風險型基金組合類型中績效較佳之的主要持股均屬科技產業的股票、平衡收益型基金組合類型其投資標的是屬於綜合類、穩定型基金組合類型，其投資標的是相對較偏好傳統產業，且所有績效較佳之投資標的股票均有納入高權值股之鴻海及台積電。因此建議散戶投資人之股票投資組合策略可先將高權值之鴻海及台積電納入擇股組合中，接著再依投資人個人風險承受度，選擇所屬類型之主要持股股票組合內之股票為個人之投資標的。

關鍵字：集群分析、投資策略、股票型基金、基金績效指標