

新興市場共同基金投資策略實證： 單筆、定額與不定額比較分析

學生：林秀萍

指導教授：程言信 博士

國立高雄應用科技大學金融資訊研究所碩士班

摘要

本研究以 2001 年 1 月至 2012 年 2 月近十一年間，國外基金公司所發行的「新興市場股票型基金 A 股」為主，選取基金規模較大、存續期間超過十年且研究期間內仍持續發行、國人經常申購投資的基金淨值為樣本，再將篩選後的資料依該基金資金投資的區域分為大中華、亞洲、拉丁美洲及東協四個區域，以實證檢定其報酬率、標準差、變異數、Sharpe Ratio 及不同投資策略的勝率。更進一步以統計 F 及 T 檢定，分析滾動持有期間定期定額、單筆與定期不定額不同的投資策略的績效與風險。

實證的結果如下：研究期間內在興新市場基金淨值呈現逐步上揚的情況下，滾動持有期間一年至五年「單筆」投入的獲利優於「定期定額」，而「單筆」投入獲利同樣也優於「定期不定額」投資策略。若是想藉由定期不定額投資策略提高報酬率，在新興市場基金逐年上漲的情形下，績效並不顯著；且投資期間大於三年後的獲利績效逐漸下降，定期不定額的投資策略報酬仍低於單筆投資。

再進一步比較基金持有期間一年及兩年的投資績效，檢定結果顯示：持有期間一年與兩年的投資報酬率並無明顯差異，且大中華區、亞洲區、東協區基金報酬呈現高度相關。若投資人想藉由購買不同區域基金提高報酬率，確選擇同屬於新興市場股票型基金並無法達到分散風險的效果；單筆投入此類基金的投資報酬率在相同持有期間下仍優於其他投資策略，持有期間越長投資效果並無明顯差異。

關鍵字：共同基金、單筆、定額、不定額。

**An Empirical Analysis of Emerging Market Mutual Funds :
Comparative Study of Lump-Sum, Dollar-Cost Averaging and Value
Averaging**

Student : Hsiu-Ping Lin

Advisors : Dr. Yen-Shin Cheng

Institute of Finance and Information National Kaohsiung University of Applied
Sciences

ABSTRACT

In this study, we give priority to select “Emerging Market Equity Fund type A”, filtering that both large-scale and duration over 10 years. Meanwhile, we dividend into four region of Greater China, Asian, Latin America and ASEAN, and then measuring the performance utilize return, volatility, Sharp Ratio and statistics tests.

Empirical results show that Lump-Sum strategy creates the best performance than others in our study period. Furthermore, the performance is non-significant between holding one-year and two-year, but there is high-correlation within Great China, Asian and ASEAN.

Investing in those regions which is belonged to emerging market could not diversify risk, if investors would like to promote their return via investing different regions.

Keywords : Mutual Fund ; Lump-Sum ; Dollar-Cost Averaging ; Value-Averaging

目 錄

摘要	I
ABSTRACT	II
目 錄	III
圖目錄	V
表目錄	VI
第一章 緒論	1
第一節 研究背景	1
第二節 研究動機與目的	3
第三節 研究架構	4
第四節 研究流程	5
第二章 文獻回顧	6
第一節 共同基金介紹	6
第二節 單筆、定期定額與定期不定額基金文獻探討	10
第三章 研究方法與設計	17
第一節 研究樣本選擇與資料描述	17
第二節 績效評估統計方法	19
第三節 研究方法	22
第四節 統計檢定的方法	25
第四章 實證結果	27
第一節 新興市場基金概說	27
第二節 新興市場各區投資策略績效分析	30
第三節 新興市場不同區域投資策略績效分析	47
第四節 新興市場不同期間滾動投資的績效檢定	53

第五章 結論與建議.....	60
參考文獻.....	62



參考文獻

1. 方世榮著，統計學導論，華泰 2007 年 7 月，華泰文化。
2. 成、陳勝源著，投資學，2009 年 2 月，華泰書局。
3. 林，金融資訊管理 分析與系統設計，2009 年 2 月，新 書局。
4. 新財 夏，2007 年，理財家文化股份有限公司。
- 5.，2011 年，定期定額與整筆投資績效之比較，逢 大學財務金融學所碩士論文。
6. 良，2005 年，共同基金在不同的投資模式下投資效益之研究，以定期不定額、定期定額及單筆投資為研究，實 大學 業管理研究所碩士論文。
- 7.，2010 年，在定期定額與定期不定額投資共同基金方法之比較，國立中正大學財務金融研究所碩士論文。
- 8.，2008 年，股票型共同基金定期定額投資 利策略之研究，國立中正大學 業管理所碩士論文。
9. 林，2007 年，單筆投資與定期定額之基金投資績效，國立交通大學財務金融研究所碩士論文。
10. 智，2007 年，定期定額基金報酬與持有期間之相關聯性研究，國立高雄第一科技大學，財務管理所碩士論文。
11. 2007 年，股票型共同基金定期定額獲利策略之研究， 大學資訊管理學系碩士在 專班碩士論文。
12. 黃，2010 年，國內股票型基金投資效益比較—研究定期定額、單筆投資及定期不定額之投資方式，國立 大學國際財務金融碩士在 專班碩士論文。
13. 秀蘭，2010 年，定期定額與總額投資策略對共同基金績效之實證，國立高雄應用科技大學在 專班碩士論文。

14. 國良，2009 年，研究比較國內股票型基金在景氣 下定期定額與單筆投資報酬率，世新大學財務金融學研究所碩士論文。
15. 羅 ，2009 年，共同基金 作策略比較—定期定額與定期不定額投資，國立高雄應用科技大學商務經 研究所碩士論文。

