

目錄

摘要.....	I
目錄.....	II
圖目錄.....	IV
表目錄.....	IV
第一章 序論.....	1
第一節 研究動機.....	1
第二節 研究目的與步驟.....	2
第三節 研究架構.....	3
第二章 文獻探討.....	5
第一節 動能現象相關文獻.....	5
一、 價格與產業動能策略.....	5
二、 52 週高價與其他動能策略.....	8
第二節 解釋動能現象之原因相關文獻.....	11
一、 行為財務學觀點.....	11
二、 公司特徵觀點.....	12
三、 其他.....	15
第三章 樣本與研究方法.....	17
第一節 樣本與資料來源.....	17
第二節 研究方法.....	17
一、 動能投資策略方法解說.....	17
二、 投資組合績效計算方式.....	19
三、 動能投資策略獲利性比較：配對分析.....	20
四、 動能投資策略獲利性比較：迴歸模型.....	22
五、 三因子風險調整模型.....	25
六、 強韌性檢定.....	27
第四章 實證結果.....	30
第一節 月平均報酬率.....	30
一、 全樣本.....	30
二、 元月效果檢視.....	31
第二節 配對比較.....	34
一、 JT vs FH.....	35

二、 MG vs FH	35
三、 JT vs MG.....	35
第三節 迴歸分析.....	38
一、 持有期六個月.....	39
二、 持有期十二個月.....	40
第四節 強韌性檢定.....	42
一、 持有期為六個月.....	43
二、 持有期為十二個月.....	44
三、 Lag 一期的差異	47
第五節 國內外研究結果比較.....	50
一、 月平均報酬.....	50
二、 元月效果檢視.....	51
三、 迴歸分析.....	52
第五章 結論與建議	54
第一節 結論.....	54
第二節 建議.....	55
一、 未來研究者.....	55
二、 投資人.....	56
附表.....	57
參考文獻	59

圖目錄

圖 3-1 重複期間投資組合建構示意圖	20
圖 3-2 配對分析示意圖	21
圖 3-3 股票報酬率歸屬投資組合示意圖	24
圖 3-4 SMB、HML 股票分類示意圖	26

表目錄

表 4-1 各動能策略平均月報酬率	31
表 4-2 各動能策略於持有期間內單月報酬率之變化	33
表 4-3 一月效果檢驗表	34
表 4-4 價格動能策略 vs 52 週高價動能策略配對比較分析結果	36
表 4-5 產業動能策略 vs 52 週高價動能策略配對分析結果	37
表 4-6 價格動能策略 vs 產業動能策略配對比較分析	38
表 4-7 持有期為六個月下迴歸模型結果	40
表 4-8 持有期為十二個月下迴歸模型結果	42
表 4-9 持有期為六個月下，加入定錨效果指標迴歸模型結果	45
表 4-10 持有期為十二個月下，加入定錨效果指標迴歸模型結果	46
表 4-11 持有期為六個月下並 Lag 一期，加入定錨效果指標迴歸模型結果	48
表 4-12 持有期為十二個月下並 Lag 一期，加入定錨效果指標迴歸模型結果	49
表 4-13 國內外動能策略月平均報酬率比較	51
表 4-14 國內外動能策略元月效果檢視比較表	52
表 4-15 國內外動能策略迴歸分析結果比較表	53
附表 1 持有期為六個月並 Lag 一期之迴歸模型結果	57
附表 2 持有期為十二個月並 Lag 一期之迴歸模型結果	58