

# 台灣上市類股投資策略與報酬之研究

秦銘璟<sup>1</sup> 柯佃叡<sup>2</sup>

## 摘要

本文參考 Hart et al. (2003)的投資策略，以台灣上市股票紡織纖維、半導體業、金融保險三類股，分別以價值型、規模型、流動性與動能型四種投資策略與不同持有期間之報酬進行檢驗，分析探討各類股票適合之投資策略，以提供投資人決策參考。

實證結果發現：半導體類股可參考短期(3個月以上至6個月以下)價值型策略(益本比與市價淨值比)；紡織纖維類股可參考3個月以上市價淨值比策略，和9個月以上規模型策略；金融保險類股可參考3個月以上市價淨值比策略，和9個月以下流動性策略。另動能型投資策略對三種類股大多呈現顯著報酬，建議長期投資者應以長期月報酬率做為選股參考。

**關鍵字：**投資策略、選股指標、異常報酬

---

<sup>1</sup> 真理大學經濟系助理教授。

<sup>2</sup> 真理大學經濟系財經碩士。