

# 祖魯法則實證分析-以台灣上市(櫃)電子產業為例

李堯賢, 陳奕翔

財務管理學系

管理學院

hsien@chu.edu.tw

## 摘要

金融海嘯使全球股票市場大跌，台灣加權指數由九千七百點跌破五千點使投資人血本無歸。雖然目前有許多投資理論及技術分析工具解析股市走向，但股票市場的走勢預測並非易事，能長期於股市獲得超額報酬者誠屬鳳毛麟角。

英國著名投資大師吉姆.史萊特(Jim Slater)於1996年至1997年間，其投資的Black Leisure公司，股價在17個月內由50英鎊上漲至549英鎊，獲利達10倍。他建立的《祖魯法則》強調聚焦於「成長小型股」的投資策略，包括：長期成長紀錄、低本益比成長比、高現金流量、前一年股價相對表現強勢等安全要素的投資原則。

本研究運用吉姆.史萊特的投資哲學，量化成一套篩選模式，針對台灣上市電子產業的股票作分析。先從電子產股票中選擇合乎法則標準的投資標的，並建立投資組合驗證其績效以觀察其投資績效是否能擊敗大盤。本研究從探討祖魯法則運用在台灣電子業股票的結果，將分析過程建立成標準的篩選模式。希望這個篩選模式能提供投資人作投資股票決策的資訊，獲取更佳的報酬。

關鍵字：祖魯法則、盈餘成長率、本益成長比