

# 景氣對策信號與國內股票型基金績效之實證分析

蔡永聰, 孔秀琴, 李堯賢

財務管理學系

管理學院

hsien@chu.edu.tw

## 摘要

本研究採取二步驟進行分析，步驟一，以投資四四三三法則篩選投資組合標的；步驟二，則針對步驟一所篩選之投資組合標的，分別計算單筆投資與定期定額投資之績效分析。研究結果為：(1)在考量投資的時間價值下，投資期間低於一年時，我們發現單筆投資策略之內部報酬率顯著大於定期定額投資策略；(2)利用景氣對策信號做為擇時之判斷，不論是單筆投資績效與定期定額績效均大於零；(3)使用夏普指數衡量績效，投資期間越長，定期定額策略越能發揮其分散風險的優勢；(4)投資人利用景氣對策信號做為擇時，加上四四三三投資法則選股策略結果，有50%以上之基金績效相對比加權指數報酬佳。

關鍵字：景氣對策信號、股票型基金、夏普指數、四四三三法則