

# 基金費用訂定之影響因素相關分析:以股票型基金為例

王錦雀、吳勝景

E-mail: 365768@mail.dyu.edu.tw

## 摘要

本研究以2002年至2011年台灣國內股票型基金180檔基金為樣本，並將其依照股票類型分類，利用多元迴歸以基金費用為應變數，基金規模大小、大盤漲幅、成立以來累積報酬率、週轉率、手續費為自變數，探討各因數對台灣股票型基金市場基金費用影響程度。證實結果發現基金確實存在規模經濟，隨著基金規模愈大，費用則相對愈低；加權股價指數漲時費用也較低，因為股市行情好基金公司為了爭取投資人將資金投入基金市場，就必須收取較低費用來吸引顧客；累積報酬率高基金費用就低。至於基金也同時具有學習效應，當成立時間越長基金費用也愈低；在週轉率方面對於基金費用訂定有顯著的影響，因基金經理人積極買賣轉換基金，故產生的費用相對就高。

關鍵詞：共同基金、基金費用、週轉率、基金規模、累計報酬率

## 目錄

中文摘要 英文摘要 誌謝.....	iii	目錄.....	iv	圖目	
錄.....	vi	表目錄.....	vii	第一章 緒論.....	1
研究動機.....	1	第二節 研究目的.....	6	第三節 研究方法.....	7
第二章 文獻回顧.....	9	第一節 基金績效與費用.....	9	第二節 基金費用影響因素.....	10
第三章 研究方法.....	17	第一節 研究範圍與期間.....	17	第二節 模型設定.....	17
第三節 變數之相關係數表.....	21	第四章 實證結果分析.....	24	第一節 T 檢定.....	24
第二節 國內股票型共同基金費用與基金規模.....	26	及加權指數的關係.....	26	第三節 國內股票型共同基金費用與基金手續費的關係.....	29
第四節 國內股票型共同基金費用與基金經營績效的關係.....	31	第五節 國內股票型共同基金費用與基金週轉率的關係.....	33	第六節 國內股票型共同基金費用與因素的關係.....	35
第五章 結論.....	37	參考文獻 一、中文部分.....	38	二、英文部分.....	40

## 參考文獻

- 一、中文部分 李顯峰、廖麗娟（2004），「台灣共同基金規模經濟之研究」，證交資料516期，2-37。李純瑩（2004），「國內股票型基金績效之影響因素研究」，世新大學經濟系碩士論文。林映志（2002），「共同基金管理費用影響因素之研究」，銘傳大學財務金融學系碩士論文。張志宏（1996），「台灣共同基金投資績效評估之研究」，成功大學企業管理學系碩士論文。陳文煌（2003），「台灣已核備海外共同基金管理費之研究」，銘傳大學財務金融學系碩士在職專班論文。陳安琳、洪嘉苓、李文智（2001），「共同基金經理團隊屬性與基金績效之研究」，證券市場發展季刊，1-27。翁林聖（2006），「新基金之實證分析」，元智大學財務金融學系碩士論文。楊雅嵐（2006），「國內基金與國內核備境外基金之績效評估-以科技類型共同基金為例」，東吳大學企業管理學系碩士論文。謝東益（2002），「基金各種費用率與現金流量關係之研究 - 以開放型共同基金為例」，實踐大學企業管理學系碩士論文。賴建興（2005），「國內投信發行海外基金與相同投資區域境外基金之績效研究」，國立中興大學高階經理人碩士在職專班論文。張中伍（2005），「台灣共同基金費用之規模經濟探討」，國立政治大學經營管理碩士論文。王淳瑜（2006），「規模經濟或經理人特徵 - 基金績效研究」，世新大學財務金融學碩士論文。江郁菁（2006），「基金費用與投資人行為:以台灣開放式股票型基金為例」，國立政治大學 財務管理碩士論文。王映云（2009），「基金費用訂定之影響因素相關分析」，國立東華大學國際經濟研究所碩士論文。柯佩璇（2009），「台灣共同基金費用結構」，世新大學財務金融學碩士論文。吳碧蓉（2011），「共同基金費用、流量及投資者敏感度之關係」，國立臺灣師範大學 全球經營與策略研究所碩士論文。二、英文部分 Barber, B. M., T., Odean and L., Zheng (2002), "Out of Sight, out of Mind: The Effects of Expenses on Mutual Fund Flows", Journal of Business, Vol. 78, 2095-2119. Carhart, Mark M. (1997), "On Persistence in Mutual Fund Performance", Journal of Finance, Vol. 52, 57-82. Chang, E. C. and W.G., Lewellen (1984), "Market Timing and Mutual Fund Investment Performance", Journal of Business, Vol. 57, 57-72. Daniel, N. Deli. (2002), "Mutual Fund Advisory Contracts: an Empirical Investigation", Journal of Finance, Vol. 57, 109-133. Elton, Edwin J., M. J., Gruber, S., Das and M., Hlavka (1993), "Efficiency with Costly Information: A Reinterpretation of Evidence from Managed Portfolios", The Review of Financial Studies, Vol. 6, 1-22. Ferris, Stephen P. and Don M., Chance (1987), "The Effect of 12b-1 Plans on Mutual Fund Expense Ratios: A Note", Journal of Finance, Vol. 42, 1077-1082. Gao, X. G. and M., Livingston (2008), "The Components of Mutual Fund Fees", Financial Markets, Institutions & Instruments, Vol. 17, No. 3,

197-223. Geranio, M. and G., Zanotti (2005), " Can Mutual Fund Characteristics Explain Fees? " *Journal of Multinational Financial Management*, Vol. 15, 354-376. Gruber, M. J. (1996), " Another Puzzle: The Growth in Actively Managed Mutual Funds " , *Journal of Finance*, Vol. 51, 783-812. Haas, E. E. (2004), " Mutual Fund Expense Ratios: How High Is Too High? " *Journal of Financial Planning*, Vol. 17, Iss. 9, 54-63. Hooks, J. A. (1996), " The Effect of Loads and Expenses on Open-End Mutual Fund Returns " , *Journal of Business Research*, Vol. 36, 199-202. Latzko, D. (1999), " Economies of Scale in Mutual Fund Administration " , *Journal of Financial Research*, Vol. 22, 331-339. Latzko, David A. (2002) " Mutual Fund Expenses " , Pennsylvania State University working paper. Livingston, M. and E. O ' Neal (1996), " Mutual Fund Brokerage Commissions " , *Journal of Financial Research*, 273-292. Lou, G. Y. (2002), " Mutual Fund Fee-setting, Market Structure and Mark-ups " , *Journal of Economic*, Vol. 69, 245-271 Malhorta, D. K. and R.W., McLeod (1997), " An Empirical Analysis of Mutual Fund Expenses " , *Journal of Financial Research*, 175-190. Malhotra, D. K. and R.W., McLeod (2000), " Closed-end Funds Expenses and Investment Selection " , *The Financial Review*, Vol. 41, 85-104. Malkiel, B. (1995), " Return from Investing in Equity Mutual Funds 1971 to 1991 " , *Journal of Finance*, Vol. 50, 549-572. Payne, T.H., L., Prather and W., Bertin (1999), " Value Creation and Determinants of Equity Fund Performance " , *Journal of Business Research*, Vol. 45, 69-74. Rao, S.P.U. (2001), " Economic Impact of Distribution Fees " , *American Business Review*, Vol. 19, 1-5. Sirri Erik R. and Peter Tufano (1998), " Costly Search and Mutual Fund Flows " , *Journal of Finance*, Vol. 53, 1589-1622. Tufano Peter and Matthew Sevick (1997), " Board Structure Andfee-setting in the U.S. Mutual Fund Industry " , *Journal of Financial Economics*, Vol. 46, 321-355 Zhang, A. (2007), " Mutual Fund Expense Ratios in Market Equilibrium " , Working paper, department of Finance, The University of Arizona