

An Empirical Study of Technical Analysis on KD Index

余慧卿、鄧志堅

E-mail: 381810@mail.dyu.edu.tw

ABSTRACT

The current increase of awareness of wealth management has caused the prevalence of investment knowledge and the continuous growth of the stock market in Taiwan, and stock trading has become the most popular investment channel for the public. Stock investors, no doubt, are eager to grasp the market one step ahead of others so as to correctly predict trends and thus achieve a higher return on investment. In actuality, rather than making profit, most investors are more likely to suffer losses in the stock market, mainly due to the lack of effective and reliable methodology when making investment decisions. The focus of this paper is to investigate and verify whether technical analysis enables profit-making in the Taiwanese stock market. The research focuses on the stock market in Taiwan and has established principles for using KD indicators for decision-making in stock trading. The weekly statistics of companies listed on the Taiwan Stock Exchange (TWSE) and GreTai Securities Market (GTSM) during the period from November 2012 to May 2013 were studied and analyzed. The weekly KD values were used as the basis for determining the golden cross and dead cross. For the golden cross, the KD values are all less than or equal to 40. Additionally, the K line passes through the D line in an upward curve. For the dead cross, the KD values are all greater than or equal to 60. The K line, contrarily, runs through the D line in a downward curve. Using the KD indicators of the stock selection tools provided by Yuanta Securities, this research attempted to identify stocks meeting the 9KD criteria. A total of 5 stocks have been selected for trading. The respective return rates were all greater than 5%, with an average return rate of 7.33%.

Keywords : Stock, Technical Analysis, KD Indicator, Golden Cross, Dead Cross

Table of Contents

中文摘要.....	iii	英文摘要.....	iii
iv 誌謝.....	iv	v 目錄.....	v
vi 圖目錄.....	vi	ix 表目錄.....	ix
xii 第一章 緒論.....	1	1.1 研究背景與動機.....	1
1.1.2 研究目的.....	2	1.3 研究架構.....	2
3.1.4 研究範圍.....	4	第二章文獻探討.....	5
2.1 基本分析.....	5	2.1.1 基本分析的限制.....	6
2.2 技術分析.....	6	2.2.1 學習技術分析的理由.....	8
2.2.2 使用技術分析要注意的事項.....	8	2.3 技術分析工具.....	9
2.3 技術分析工具.....	10	2.4 KD 指標.....	11
2.5 基本分析與技術分析之差異.....	11	2.6 技術分析實證文獻.....	12
2.7 小結.....	18	第三章研究方法.....	19
3.1 李素惠投資績效的比較.....	19	3.1.1 10KD 週線之操作策略.....	30
3.1.2 9KD 週線 (K40 , D60) 之操作策略.....	40	3.2 9KD 週線 (K30 , D70)、 (K25 , D75)、 (K20 , D80) 之操作策略.....	40
3.2.1 9KD 週線 (K30 , D70) 之操作策略.....	43	3.2.2 9KD 週線 (K25 , D75) 之操作策略.....	43
3.2.2 9KD 週線 (K25 , D75) 之操作策略.....	43	3.2.3 9KD 週線 (K20 , D80) 之操作策略.....	45
3.3 結論.....	47	3.4 研究架構.....	47
3.5 研究步驟.....	48	第四章實證結果.....	48
4.1 本研究實證結果.....	58	4.1.1 凡甲 (3526).....	60
4.1.2 國精化 (4722).....	60	4.1.3 光隆 (8916).....	62
4.1.4 東聯 (1710).....	64	4.1.5 全新 (2455).....	66
4.1.5 全新 (2455).....	66	4.2 個股股票的報酬率與大盤加權指數的漲幅相比較.....	68
4.2 個股股票的報酬率與大盤加權指數的漲幅相比較.....	68	第五章結論.....	77
5 參考文獻.....	78	一、中文參考文獻.....	78
78 一、中文參考文獻.....	78	二、英文參考文獻.....	79
79 二、英文參考文獻.....	79	-ix- 圖目錄 圖 1.1 研究流程圖.....	4
4 圖3.1 國泰金10KD 之週線圖 (96/09/21 ~ 96/11/16).....	20	圖3.2 國泰金10KD 之週線圖 (97/01/04 ~ 97/03/21).....	21
20 圖3.2 國泰金10KD 之週線圖 (97/01/04 ~ 97/03/21).....	21	圖3.3 國泰金10KD 之週線圖 (97/07/18 ~ 98/06/19).....	22
21 圖3.3 國泰金10KD 之週線圖 (97/07/18 ~ 98/06/19).....	22	圖3.4 台產10KD 之週線圖 (97/01/04 ~ 97/05/30).....	24
22 圖3.4 台產10KD 之週線圖 (97/01/04 ~ 97/05/30).....	24	圖3.5 台產10KD 之週線圖 (97/10/24 ~ 98/06/12).....	25
24 圖3.5 台產10KD 之週線圖 (97/10/24 ~ 98/06/12).....	25	圖3.6 台產10KD	

之週線圖 (98/12/18 ~ 99/05/14)	26	圖3.7 統一證10KD 之週線圖 (97/01/04 ~ 97/05/02)	27	圖3.8 統一證10KD 之週線圖 (97/07/18 ~ 98/06/19)	28	圖3.9 統一證10KD 之週線圖 (99/03/12 ~ 99/08/27)	29
圖3.10 國泰金9KD 之週線圖 (96/12/28 ~ 97/03/21)	31	圖3.11 國泰金9KD 之週線圖 (97/07/18 ~ 98/06/19)	32	圖3.12 國泰金9KD 之週線圖 (99/03/05 ~ 99/08/20)	33	圖3.13 台產9KD 之週線圖 (97/01/04 ~ 97/05/30)	35
圖3.14 台產9KD 之週線圖 (97/10/24 ~ 98/06/12)	36	圖3.15 統一證9KD 之週線圖 (97/01/04 ~ 97/05/02)	37	圖3.16 統一證9KD 之週線圖 (97/07/18 ~ 98/06/19)	38	圖3.17 統一證9KD 之週線圖 (99/03/12 ~ 99/08/27)	39
圖3.18 研究流程圖	48	圖3.19 選股工具	49	圖3.20 技術面選股	50	圖3.21 技術指標項目	51
圖3.22 上市股票排行前不限名	52	圖3.23 上市的個股名單	53	圖3.24 輸入個股名稱或代碼	54	圖3.25 符合黃金交叉的股票智原 (3035)	55
圖3.26 網路預約單顯示情形	56	圖3.27 不符合黃金交叉原則範例1 奇鋁 (3017)	56	圖3.28 不符合黃金交叉原則範例2 隴華 (2424)	57	圖4.1 凡甲經營績效	59
圖4.2 凡甲週線之K 線圖	59	圖4.3 凡甲賣出的價格	60	圖4.4 凡甲的投資報酬率	60	圖4.5 國精化經營績效	61
圖4.6 國精化週線之K 線圖	61	圖4.7 國精化賣出的價格	62	圖4.8 國精化的投資報酬率	62	圖4.9 光隆經營績效	63
圖4.10 光隆週線之K 線圖	63	圖4.11 光隆賣出的價格	64	圖4.12 光隆的投資報酬率	64	圖4.13 東聯經營績效	65
圖4.14 東聯週線之K 線圖	65	圖4.15 東聯賣出的價格	65	圖4.16 東聯的投資報酬率	66	圖4.17 全新經營績效	66
圖4.18 全新週線之K 線圖	67	圖4.19 全新賣出的價格	67	圖4.20 全新的投資報酬	67	圖4.21 凡甲2012/12/22 買進當天的大盤加權指數	68
圖4.22 凡甲2013/02/21 賣出當天的大盤加權指數	69	圖4.23 國精化2012/11/30 買進當天的大盤加權指數	70	圖4.24 國精化2013/03/21 賣出當天的大盤加權指數	70	圖4.25 光隆2013/01/09 買進當天的大盤加權指數	71
圖4.26 光隆2013/04/22 賣出當天的大盤加權指數	72	圖4.27 東聯2013/04/08 買進當天的大盤加權指數	73	圖4.28 東聯2013/05/02 賣出當天的大盤加權指數	73	圖4.29 全新2013/04/01 買進當天的大盤加權指數	74
圖4.30 全新2013/05/28 賣出當天的大盤加權指數	75	-xii- 表目錄 表 2.1 基本分析VS 技術分析		12	表3.1 國泰金96/10/01 ~ 98/06/15 投資報酬率一覽表	23	表3.2 台產97/01/14 ~ 99/05/10 投資報酬率一覽表
表3.3 統一證97/01/14 ~ 99/08/23 投資報酬率一覽表	30	表3.4 國泰金97/01/07 ~ 99/08/16 投資報酬率一覽表	34	表3.5 台產97/01/14 ~ 98/06/08 投資報酬率一覽表	36	表3.6 統一證97/01/14 ~ 99/08/23 投資報酬率一覽表	39
表3.7 國泰金9KD 週線(K30, D70)投資報酬率一覽表	41	表3.8 台產9KD 週線(K30, D70)投資報酬率一覽表	41	表3.9 統一證9KD 週線(K30, D70)投資報酬率一覽表	42	表3.10 國泰金9KD 週線(K25, D75)投資報酬率一覽表	43
表3.11 台產9KD 週線(K25, D75)投資報酬率一覽表	44	表3.12 統一證9KD 週線(K25, D75)投資報酬率一覽表	44	表3.13 國泰金9KD 週線(K20, D80)投資報酬率一覽表	45	表3.14 台產9KD 週線(K25, D75)投資報酬率一覽表	46
表4.1 個股股票的報酬率與大盤加權指數的漲幅一覽表	76	表4.2 投資報酬一覽表	76				

REFERENCES

- 一、中文部分 1.杜金龍 (1996)，基本分析在台灣股市應用的訣竅，金錢文化企業股份有限公司。 2.杜金龍 (2002)，技術指標在台灣股市應用的訣竅，財經出版社。 3.吳百正 (2004)，台股期貨市場弱式效率性之研究，國立台灣科技大學財務金融研究所碩士論文。 4.李素惠 (2011)，金融類股投資策略分析之實證研究，崇右學報，17(1)，頁217-236。 5.吳佳龍 (2010)，台灣股票市場技術分析獲利能力—以KD 及MACD 為例，朝陽科技大學財務金融系碩士論文。 6.林天運 (2007)，大盤未來走勢預測-KD 指標的實證分析，國立成功大學國際企業研究所碩士論文。 7.洪季志 (2003)，技術分析入門學習地圖，早安財經文化有限公司。 8.陳應慶 (2004)，應用技術分析指標於台灣股票市場加權指數買進時機切入之實證研究—以RSI、MACD 及DIF 為技術指標，佛光人文社會學院管理學研究所碩士論文。 9.陳銘賢 (2011)，國內股票市場技術分析指標之實證研究，國立雲林科技大學財務金融系碩士班碩士論文。 10.張瓊如 (2010)，KD 和MA 技術指標在選擇權投資策略時機的應用 - 以台指選擇權為例，逢甲大學財務金融學研究所碩士論文。 11.黃怡中 (2002)，在不同技術指標交易策略下停損機制設置與否之績效分析，銘傳大學金融研究所碩士論文。 12.黃旭鋒 (2004)，以技術分析法則與公司特性選股之投資績效，東海大學管理碩士學程在職進修專班碩士論文。 13.黃韋中 著 (2007)，技術指標與波浪理論，大益文化事業股份有限公司。 14.劉泰山 (2009)，KD 及MACD 技術指標在避險時機選擇上之應用:以台指期貨避險為例，逢甲大學財務金融學研究所碩士論文。 15.賴湘怡 (2011)，應用技術指標於投資組合選股與操作策略—以五大趨勢產業為例，義守大學財務金融學系碩士班。 二、英文部分 16.Gunasekarage, A. and D. M. Power (2001) The profitability of moving average trading rules in South Asian stock

market. *Emerging Market Review*, 2, 17-33. 17. Pruitt, S. W. and R. E. White (1988) The CRISMA trading system: who says technical analysis can't beat the market. *Journal of Portfolio Management*, 14(3), 55-58. 18. Szakmary, A., W. N. Davidson and T. V. Schwarz (1999) Filter tests in Nasdaq stocks. *The Financial Review*, 34(1), 45-70.