

股票投資策略之實證研究

洪婉容、鄧志堅

E-mail: 381868@mail.dyu.edu.tw

摘要

本研究擬定的投資策略為當股價低於60元，6RSI和12RSI的值都在40以下，並且6RSI曲線由下而上突破12RSI曲線，意味6RSI和12RSI在週線圖上呈現黃金交叉，進而檢視其近四季每股盈餘之平均值必須大於0。若符合上述條件的股票，即可買進。此為辨識購買股票時機的基準點。至於選擇投資標的方法，可透過台灣銀行股市資訊網或元大實來證券網所提供的篩選名單獲得之。而當出現符合投資策略的個股時，即實際買進該股票，若投資報酬率達到5%以上，則可賣出。或當6RSI和12RSI的值都在60以上，並且6RSI曲線由上而下貫穿12RSI曲線，意味6RSI和12RSI在週線圖上呈現死亡交叉，此時則賣出股票。本研究的研究對象以上市、上櫃股票為主。研究期間從2012年11月到2013年5月為止，於這段時間內實際在股票市場中進行買賣的交易，以驗證所獲取的利益是否符合預期。研究結果顯示，共有六檔股票完成買賣交易，每檔股票的報酬率皆大於5%，平均投資報酬率為7.73%。相較於大盤加權指數的漲幅，本研究操作的股票有四檔股票的績效優於大盤，另外兩檔則略遜於大盤。

關鍵詞：股票投資策略、相對強弱指標、週線圖、6RSI、12RSI

目錄

| | |
|---|---|
| 封面內頁 簽名頁 中文摘要..... | iii 英文摘要..... |
| iv 誌謝..... | v 目錄..... |
| vi 圖目錄..... | viii 表目錄..... |
| xii 第一章 緒論..... | 1 1.1 研究動機..... |
| 1 1.2 研究目的..... | 2 1.3 研究架構..... |
| 3 1.4 研究範圍..... | 4 第二章 文獻探討..... |
| 6 2.1 技術分析..... | 6 2.1.1 技術分析之概念..... |
| 6 2.1.2 技術分析之類型..... | 7 2.2 相對強弱指標..... |
| 8 2.2.1 相對強弱指標之定義..... | 8 2.2.2 相對強弱指標之計算公式..... |
| 9 2.2.3 相對強弱指標應用於股票交易之原則..... | 9 2.2.4 相對強弱指標之國外學者相關研究文獻..... |
| 10 2.2.5 相對強弱指標之國內學者相關研究文獻..... | 11 第三章 研究方法..... |
| 17 3.1 李素惠的投資績效比較..... | 18 3.1.1 RSI10、RSI20 之週線操作策略..... |
| 19 3.1.2 RSI6、RSI12 之週線操作策略..... | 32 3.2 本研究擬定的投資操作策略..... |
| 48 第四章 研究結果..... | 56 4.1 本研究實證結果..... |
| 56 4.1.1 喬鼎..... | 56 4.1.2 神基..... |
| 59 4.1.3 富喬..... | 62 4.1.4 聯強..... |
| 4.1.5 宏遠..... | 68 4.1.6 晟銘電..... |
| 71 第五章 結論與建議..... | 77 5.1 研究結論..... |
| 研究建議..... | 79 參考文獻..... |
| 81 附錄一..... | 83 圖目錄 圖1.1 研究架構圖..... |
| 4 圖3.1 研究流程圖..... | 17 圖3.2 國泰金RSI10、RSI20 週線圖 (96/11/23 ~ 99/12/31)..... |
| 19 圖3.3 國泰金RSI10、RSI20 週線圖-黃金交叉 (97/11/14 ~ 98/01/10)..... | 20 圖3.4 國泰金RSI10、RSI20 週線圖-死亡交叉 (98/07/03 ~ 98/09/04)..... |
| 21 圖3.5 台產RSI10、RSI20 週線圖 (96/11/23 ~ 99/12/31)..... | 23 圖3.6 台產RSI10、RSI20 週線圖-黃金交叉 (97/08/15 ~ 97/10/09)..... |
| 23 圖3.7 台產RSI10、RSI20 週線圖-黃金交叉 (97/09/26 ~ 97/12/26)..... | 24 圖3.8 台產RSI10、RSI20 週線圖-死亡交叉 (98/05/08 ~ 98/07/10)..... |
| 25 圖3.9 台產RSI10、RSI20 週線圖-黃金交叉 (99/10/01 ~ 99/12/31)..... | 25 圖3.10 統一證RSI10、RSI20 週線圖 (96/11/23 ~ 99/12/31)..... |
| 28 圖3.11 統一證RSI10、RSI20 週線圖-黃金交叉 (97/08/08 ~ 97/09/19)..... | 28 圖3.12 統一證RSI10、RSI20 週線圖-黃金交叉 (97/11/07 ~ 97/12/31)..... |
| 29 圖3.13 統一證RSI10、RSI20 週線圖-死亡交叉 (98/12/18 ~ 99/02/10)..... | 30 圖3.14 國泰金RSI6、RSI12 週線圖 (96/09/29 ~ 99/12/31)..... |
| 33 圖3.15 國泰金RSI6、RSI12 週線圖-黃金交叉 (97/06/20 ~ 97/08/22)..... | 33 圖3.16 國泰金RSI6、RSI12 週線圖-黃金交叉 (97/10/17 ~ 97/12/12)..... |
| 34 圖3.17 國泰金RSI6、RSI12 週線圖-黃金交叉 (98/02/20 ~ 98/04/24)..... | 35 圖3.18 國泰金RSI6、RSI12 週線圖-死亡交叉 |

| | | | |
|--|----|--|----|
| (98/05/15 ~ 98/09/04) | 35 | 圖3.19 國泰金RSI6、RSI12 週線圖-黃金交叉 (99/05/21 ~ 99/07/16) | 36 |
| 圖3.20 台產RSI6、RSI12 週線圖 (96/09/29 ~ 99/12/31) | 38 | 圖3.21 台產RSI6、RSI12 週線圖-黃金交叉 (97/06/27 ~ 97/08/22) | 39 |
| 圖3.22 台產RSI6、RSI12 週線圖-黃金交叉 (97/09/19 ~ 97/11/28) | 40 | 圖3.23 台產RSI6、RSI12 週線圖-死亡交叉 (98/04/10 ~ 98/07/03) | 40 |
| 圖3.24 台產RSI6、RSI12 週線圖-黃金交叉 (99/10/01 ~ 99/11/26) ... | 42 | 圖3.25 統一證RSI6、RSI12 週線圖 (96/09/29 ~ 99/12/31) | 44 |
| 圖3.26 統一證RSI6、RSI12 週線圖-黃金交叉 (97/09/19 ~ 97/12/12) | 44 | 圖3.27 統一證RSI6、RSI12 週線圖-死亡交叉 (98/04/03 ~ 98/05/27) | 45 |
| 圖3.28 股市資訊網之選股大師..... | 49 | 圖3.29 快速選股區之技術面的RSI 選股法..... | 50 |
| 圖3.30 找出六日RSI 由下而上突破25 的個股..... | 50 | 圖3.31 查詢該股技術分析之K 線圖..... | 51 |
| 圖3.32 查詢該股週線之RSI 指標..... | 52 | 圖3.33 檢視近四季每股盈餘..... | 52 |
| 圖3.34 符合之個股次交易日以開盤價買進..... | 53 | 圖3.35 不屬於黃金交叉之範例一華寶 (8087) | 54 |
| 圖3.36 不屬於黃金交叉之範例二邁達康 (9960) | 54 | 圖4.1 喬鼎(3057)之RSI 週線圖..... | 57 |
| 圖4.2 喬鼎(3057)之近四季每股盈餘..... | 57 | 圖4.3 喬鼎(3057)之買進與賣出價格..... | 58 |
| 圖4.4 喬鼎(3057)買進當天之大盤指數..... | 58 | 圖4.5 喬鼎(3057)賣出當天之大盤指數..... | 59 |
| 圖4.6 神基(3005)之RSI 週線圖..... | 60 | 圖4.7 神基(3005)之近四季每股盈餘..... | 60 |
| 圖4.8 神基(3005)之買進與賣出價格..... | 61 | 圖4.9 神基(3005)買進當天之大盤指數..... | 61 |
| 圖4.10 神基(3005)賣出當天之大盤指數..... | 62 | 圖4.11 富喬(1815)之RSI 週線圖..... | 63 |
| 圖4.12 富喬(1815)之近四季每股盈餘..... | 63 | 圖4.13 富喬(1815)之買進與賣出價格..... | 64 |
| 圖4.14 富喬(1815)買進當天之大盤指數..... | 64 | 圖4.15 富喬(1815)賣出當天之大盤指數..... | 65 |
| 圖4.16 聯強(2347)之RSI 週線圖..... | 66 | 圖4.17 聯強(2347)之近四季每股盈餘..... | 66 |
| 圖4.18 聯強(2347)之買進與賣出價格..... | 67 | 圖4.19 聯強(2347)買進當天之大盤指數..... | 67 |
| 圖4.20 聯強(2347)賣出當天之大盤指數..... | 68 | 圖4.21 宏遠(1460)之RSI 週線圖..... | 69 |
| 圖4.22 宏遠(1460)之近四季每股盈餘..... | 69 | 圖4.23 宏遠(1460)之買進與賣出價格..... | 70 |
| 圖4.24 宏遠(1460)買進當天之大盤指數..... | 70 | 圖4.25 宏遠(1460)賣出當天之大盤指數..... | 71 |
| 圖4.26 晟銘電(3013)之RSI 週線圖..... | 71 | 圖4.27 晟銘電(3013)之近四季每股盈餘..... | 72 |
| 圖4.28 晟銘電(3013)之買進與賣出價格..... | 73 | 圖4.29 晟銘電(3013)買進當天之大盤指數..... | 73 |
| 圖4.30 晟銘電(3013)賣出當天之大盤指數..... | 74 | 附圖1.1 元大寶來證券網之選股工具之專家型選股..... | 83 |
| 附圖1.2 技術面選股之RSI 條件設定..... | 84 | 附圖1.3 RSI 指標選股名單..... | 84 |
| 表目錄 表3.1 國泰金RSI10、RSI20 整體報酬率分析表 (40/60) | 21 | 表3.2 國泰金RSI10、RSI20 整體報酬率分析表 (20/80) | 22 |
| 表3.3 國泰金RSI10、RSI20 整體報酬率分析表 (25/75) | 22 | 表3.4 國泰金RSI10、RSI20 整體報酬率分析表 (30/70) | 22 |
| 表3.5 台產RSI10、RSI20 整體報酬率分析表 (40/60) | 26 | 表3.6 台產RSI10、RSI20 整體報酬率分析表 (20/80) | 26 |
| 表3.7 台產RSI10、RSI20 整體報酬率分析表 (25/75) | 27 | 表3.8 台產RSI10、RSI20 整體報酬率分析表 (30/70) | 27 |
| 表3.9 統一證RSI10、RSI20 整體報酬率分析表 (40/60) | 30 | 表3.10 統一證RSI10、RSI20 整體報酬率分析表 (20/80) | 31 |
| 表3.11 統一證RSI10、RSI20 整體報酬率分析表 (25/75) | 31 | 表3.12 統一證RSI10、RSI20 整體報酬率分析表 (30/70) | 31 |
| 表3.13 國泰金RSI6、RSI12 整體報酬率分析表 (40/60) | 36 | 表3.14 國泰金RSI6、RSI12 整體報酬率分析表 (20/80..... | 37 |
| 表3.15 國泰金RSI6、RSI12 整體報酬率分析表 (25/75) | 37 | 表3.16 國泰金RSI6、RSI12 整體報酬率分析表 (30/70) | 37 |
| 表3.17 台產RSI6、RSI12 整體報酬率分析表 (40/60) | 41 | 表3.18 台產RSI6、RSI12 整體報酬率分析表 (20/80) | 42 |
| 表3.19 台產RSI6、RSI12 整體報酬率分析表 (25/75) | 42 | 表3.20 台產RSI6、RSI12 整體報酬率分析表 (30/70) | 43 |
| 表3.21 統一證RSI6、RSI12 整體報酬率分析表 (40/60) | 46 | 表3.22 統一證RSI6、RSI12 整體報酬率分析表 (20/80) | 46 |
| 表3.23 統一證RSI6、RSI12 整體報酬率分析表 (25/75) | 46 | 表3.24 統一證RSI6、RSI12 整體報酬率分析表 (30/70) | 47 |
| 表4.1 實際操作股票一覽表..... | 75 | 表4.2 操作個股報酬率與大盤加權指數漲幅一覽表..... | 76 |
| 表5.1 實際操作股票一覽表..... | 78 | 表5.2 操作個股報酬率與大盤加權指數漲幅一覽表..... | 79 |

參考文獻

一、中文文獻 1.古朱地 (2011) , 華爾街操盤101 語錄, 丹陽文化有限公司, 台北。 2.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。 3.李懷義、陳彰文(2001), 波段轉折分辨的技術 - 羅吉斯迴歸(Logistic Regression)分析的應用(以RSI 為例), 復華季刊, 71, 頁57-71。 4.何明玉(2011), 技術指標RSI 結合威廉指標之操作績效實證, 輔仁大學金融與國際企業學系金融碩士在職專班碩士論文。 5.張小芳(2005), 以相對強弱指標(RSI)檢測台灣指數選擇權市場價差策略之投資績效, 逢甲大學經營管理碩士在職專班碩士論文。 6.張清良(2008), 股票市場買賣研判指標的應用, 國立中正大學財務金融研究所碩士論文。 7.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

。 8.楊錦江(2003), 技術分析基本功 - K 線理論, 今日合庫, 29(5), 頁48-83。 9.劉明漲(2007), 技術指標與電子類股操作績效, 國立中正大學財務金融研究所碩士論文。 10.謝劍平 (2007), 現代投資學:分析與管理, 頁394-423, 智勝文化事業有限公司, 台北。

11.Bernice Cohen 著, 周宣譯(2000), 投資大師語錄, 財訊出版社, 台北。 二、英文文獻 12.Bohan, J. (1981) Relative Strength : Further Positive Evidence. The Journal of Portfolio Management, 7, 39-46. 13.Jensen, M. C. and G. A. Bennington. (1970) Random Walks and Technical Theories : Some Additional Evidences. The Journal of finance, 25, 469-482. 14.Levy, R. A. (1967) Relative Strength as A Criterion for Investment Selection.Journal of Finance, 22(4), 595-610. 15.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, 55-58. 三、網路資料 16.元大寶來證券網頁 <http://www.polaris.com.tw/Portal/pages/homepage/Sec.aspx?Node=3ebfd711-ea07-417f-8723-83d73ebaa4ac> 17.台灣銀行股市資訊網網頁 <http://fund.bot.com.tw/z/index.htm> 18.台灣證券交易所網頁 <http://www.twse.com.tw/ch/index.php>