

An Empirical Study of Stock Investment Strategy

洪婉容、鄧志堅

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

ABSTRACT

The investment strategies formulated in this study involve stocks at less than NTD 60, with 6RSI and 12RSI values under 40 and the 6RSI curve penetrating the 12RSI curve from below, which implies that the 6RSI and 12RSI present a golden cross in the weekly chart. Furthermore, the earnings per share (EPS) of the previous four quarters must average over 0. Stocks that meet these conditions are seen as favorable for purchase. These conditions serve as benchmarks to determine the opportunity of investment. As for the selection of investment targets, lists can be obtained from the stock information website of the Bank of Taiwan or the website of Yuanta Financial Holdings. After a suitable stock has been identified and purchased, it can then be sold when the return on investment (ROI) reaches 5 % or when 6RSI and 12RSI values exceed 60 and the 6RSI curve penetrates the 12RSI from above, indicating that the 6RSI and 12RSI has presented a death cross in the weekly chart. This study focused on listed and over-the-counter (OTC) stocks. The study period ran from November 2012 to May 2013, during which time the proposed strategy was implemented to verify whether the expected profits were obtained. The results show that among the six stocks traded, the ROI of each was greater than 5 % and averaged 7.73 %. Compared with the use of market-weighted indices, four of the stocks to which the proposed strategy was applied displayed better performance, whereas two showed slightly degraded performance.

Keywords : stock investment strategy, relative strength index, weekly chart, 6RSI, 12RSI

Table of Contents

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.....
77 5.2 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
..... 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..... 72	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	

REFERENCES

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>