

# 技術指標在台灣股市之實證研究 相對期間價量分析法

賴漢楨、林福來

E-mail: 9314179@mail.dyu.edu.tw

## 摘要

投資人常藉由技術分析指標來研判買賣時機，希望能增加其投資報酬。技術分析常以的移動平均線（MA）和指數平滑異同移動平均線（MACD）做為買賣依據，但MA及MACD均為落後指標，容易產生買賣時間上的延遲進而影響投資報酬。此外，MA及MACD這兩種技術指標僅是分析移動平均價的變動，往往容易忽略當日成交價和成交量的變化。本文試圖改善MA及MACD缺點，以相對期間價量分析方法做為買賣訊號，應用於台灣50指數成分股中9家個股，並與價量移動平均線法、MA及MACD技術指標對照。結果發現，以買賣成交次數而言，以相對期間價量分析方法成交的次數最少，但獲利的次數卻顯著大於虧損的次數。以報酬率而言，以相對期間價量分析方法，在研究期間全部股票投資都是正報酬，在四種指標中以相對期間價量分析法的獲利能力最佳。本文所使用的相對期間價量分析方法是以量的技術指標為主，搭配價的高低為實證分析，確實可以有效篩選買賣時機，減少買賣次數並提高了報酬績效。

關鍵詞：相對期間價量分析方法；買入持有

## 目錄

封面內頁 簽名頁 授權書.....	iii	中文摘要.....	.....
.....iv	英文摘要.....	v	誌謝.....
.....vii	目錄.....	viii	圖目錄.....
.....x	表目錄.....	xii	第一章 緒論
第一節 研究動機.....	1	第二節 研究目的.....	2
第三節 研究架構與流程.....	3	第二章 相關技術分析理論與文獻探討	第一節 相關理論.....
.....6	第二節 技術分析方法介紹.....	8	第三章 研究方法
.....16	第二節 相對期間移動平均法則.....	18	第一節 價量關係.....
.....21	第四節 投資績效之衡量.....	22	第二節 買賣模擬策略.....
.....24	第二節 買賣時機的決定.....	28	第三節 投資報酬績效.....
.....41	第五章 結論與建議.....	48	參考文獻.....
.....49			

## 參考文獻

- 一、中文部分 1. 吳奇哲，「指數平滑異同移動平均線（MACD）技術指標在台灣股市技術分析之實證研究」，私立淡江大學財務金融研究所碩士論文，民國89年6月。 2. 杜金龍，「技術指標在台灣股市應用知訣」，金錢文化企業股份有限公司，民87年3月二版八刷。 3. 高梓森，「台灣股市技術分析之實證研究」，國立台灣大學財務金融研究所碩士論文，民國83年6月。 4. 洪志豪，「技術指標KD、MACD、RSI與WMS%R之操作績效實證」國立台灣國際企業學研究所碩士論文，民國88年5月。 5. 陳健全，「台灣股市技術分析之實證研究」，國立台灣大學商學研究所碩士論文，民國87年6月。 6. 董茲莉，「由技術分析效果驗證我國股市效率性」，國立中山大學企業管理研究所碩士論文，民國84年6月。 7. 辜麗娟，「台灣股市技術分析之實證研究」，私立淡江大學財務金融研究所碩士論文，民國85年6月。 8. 廖清達，「綜合性技術指標的有效性驗證 - 兼論台灣股票市場的弱勢效率性假說」，國立東華大學國際經濟研究所碩士論文，民國87年6月。 9. 蔡上儒，「台灣店頭市場技術分析的實證研究」，國立中正大學財務金融研究所碩士論文，民國89年6月。 10. 魯秉鈞，「技術分析於台灣股票市場的應用-移動平均線與均量指標」，私立東海大學管理碩士在職進修專班研究所碩士論文，民國89年6月。 11. 賴宏祺，「技術分析有效性之研究」，國立中興大學企業管理研究所碩士論文，民國86年5月。 12. 蘇明南，「移動平均線法則應用於台灣股市之實證研究」，私立淡江大學財務金融研究所碩士論文，民國89年6月。 二、外文部分 1. James F.E., "Monthly Moving Averages: An Effective Investment Tools," Journal of Financial and Quantitative Analysis, 3, September 1968, pp 315~326.