

An Empirical Study on Technical Indicator in Taiwan Stock Market Relative Period Price and Volume Approach

賴漢楨、林福來

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

ABSTRACT

Investors usually judged the time to buy and hold a stock by the technical indicators expecting to increase their returns. The technical indicators usually depended on the Moving Average (MA) and Moving Average Convergence and Divergence (MACD) approaches. However, both of the MA and MACD indicators were not good approaches. They were always late to the best time to buy stocks so that the returns of our investment was always reduced if we used the MA and MACD approaches. Besides, the MA and MACD approaches only analyzed the variation of the moving average price, but ignored the price and volume on that day. So, we thought both of them were not good approaches in finding the best time to buy and hold stocks. In our research, we used The Relative Period Price and Volume Approach (RPPV) to improve the MA and MACD approaches. Moreover, we chose 9 stocks of companies which were belonging to the Taiwan 50 Index, used the RPPV approach, and compared the performance with the Price and Volume Moving Average, MA and MACD approaches at last. When comparing with the frequency of the stock transaction, we found that the frequency of the stock transaction in the RPPV approach was less than the other three approaches, but the frequency of using the RPPV approach to earn profit was more than lose. Comparing with the returns, all the returns of our investments in our study period which was used the RPPV approach were all positive. In these four indicators in our research, the profit of using the RPPV approach was the best. According to the empirical study, using the RPPV approach and focusing on the volume primarily and price secondly to make an indicator could help investors to choose the best time to buy stocks, reduce the frequency of stock transaction but increase the returns efficiently.

Keywords : Relative Period Price and Volume Approach ; Buy and Hold.

Table of Contents

封面內頁 簽名頁 授權書.....	iii	中文摘要.....	iv
.....iv 英文摘要.....	v	誌謝.....	vii
.....vii 目錄.....	viii	圖目錄.....	x
.....x 表目錄.....	xii	第一章 緒論 第一節 研究動機.....	1
.....1 第二節 研究目的.....	2	第三節 研究架構與流程.....	3
.....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
.....8 第三章 研究方法 第一節 價量關係.....	16	第二節 相對期間移動平均法則.....	18
.....18 第三節 買賣模擬策略.....	21	第四節 投資績效之衡量.....	22
.....22 第四章 實證結果與分析 第一節 資料來源.....	24	第二節 買賣時機的決定.....	28
.....28 第三節 投資報酬績效.....	41	第五章 結論與建議.....	48
.....48 參考文獻.....	49		

REFERENCES

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竅」, 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.