

國立高雄大學統計學研究所

111 學年度書報討論題目暨摘要登記表

重要風險因子及標的資產的選取及其投資組合的表現

Hsiao-Ni Lee (李曉妮)

摘要

根據 Fama-French(1992, 1993, 1995) 一系列文獻，將文獻裡的 3 因子模型增加兩個風險因子: HVARL 和 HILLIQL，形成 5 因子模型，提高對股票報酬的解釋力。由於股票報酬主要的差異被這些風險因子解釋掉，截距項應不顯著。若截距項仍然顯著的公司，代表有額外的報酬，將截距項顯著的資產作為標的資產組成投資組合，期許能有高報酬。另外將逐步迴歸選模方法應用於財務理論上，選出不同時期重要的風險因子(3 因子模型選出市場報酬和 SMB 這兩個因子;5 因子模型選出市場報酬和 SMB 和 HVARL 這三個因子)，並組成投資組合，觀察其投資表現。感興趣的是基於財務理論，使用統計理論去優化，得到的投資組合表現是否更好、報酬更高。本研究依照大盤比例隨機選取台灣 300 家上市公司股票，使用 2006 年初到 2020 年底的股價去驗證上述討論，結果顯示使用統計理論和財務理論組成的投資組合報酬，長期來說，比只使用財務理論的投資組合的報酬還高。

關鍵詞：套利定價理論、Fama-French 3 因子、投資組合、逐步回歸

指導教授簽名：

