

目 錄

第一章 緒論.....	1
1.1 研究動機與目的.....	1
1.2 研究架構.....	2
第二章 投資策略及風險衡量指標.....	5
2.1 投資策略.....	5
2.2 投資風險衡量指標.....	13
第三章 隨機投資模型及情境分析之投資報酬率.....	16
3.1 Wilkie隨機投資模型.....	17
3.2 台灣隨機投資模型.....	19
第四章 隨機投資模型模擬結果.....	21
4.1 Wilkie隨機投資模型.....	21
4.2 台灣隨機投資模型.....	41
4.3 小結.....	57
第五章 情境分析模型之投資報酬率.....	59
第六章 情境分析模擬結果.....	63
第七章 結論.....	80
附錄一 參考文獻.....	83

附錄二	Wilkie隨機投資模型.....	85
附錄三	台灣隨機投資模型.....	89
附錄四	三種不同投資策略在不同股票起始資產配置下，於投資期間內之股票資產配置 變化及投資報酬率變化.....	90
附錄五	三種不同投資策略在不同股票起始資產配置下，於九個情境的投資期間之股票 資產配置變化及投資報酬率變化.....	98

圖表目次

圖4-1	不考慮交易成本時，不同股票起始權重下三種投資策略之最終帳戶價值	22
圖4-2	不考慮交易成本時，達不到目標所得替代率之機率	23
圖4-3	不考慮交易成本時，不同股票起始權重下三種投資策略之投資報酬率及標準差	23
圖4-4	不考慮交易成本時，5年投資期間不同股票起始權重下三種投資策略之投資報酬率 及標準差	25
圖4-5	不考慮交易成本時，不同股票起始權重下三種投資策略之Sharpe Ratio	25
圖4-6	不考慮交易成本時，不同股票起始權重下三種投資策略之Reward-to-VaR ratio	26
圖4-7	不考慮交易成本時，不同股票起始權重下三種投資策略之VaR95值	27
圖4-8	不考慮交易成本時，不同股票起始權重下三種投資策略之Reward-to-CTE ratio	27

圖4-9	不考慮交易成本時，不同股票起始權重下三種投資策略之CTE90值	28
圖4-10	不考慮交易成本時，不同股票起始權重下三種投資策略之平均報酬率對標準差	
	圖	28
圖4-11	考慮交易成本時，不同股票起始權重下三種投資策略之最終帳戶價值	30
圖4-12	考慮交易成本時，給定目標所得替代率下之破產機率	30
圖4-13	考慮交易成本時，不同股票起始權重下三種投資策略之投資報酬率	31
圖4-14	考慮交易成本時，不同股票起始權重下三種投資策略之Sharpe Ratio	32
圖4-15	考慮交易成本時，不同股票起始權重下三種投資策略之Reward-to-VaR ratio	33
圖4-16	考慮交易成本時，不同股票起始權重下三種投資策略之Reward-to-VaR ratio	33
圖4-17	考慮交易成本時，不同股票起始權重下三種投資策略之Reward-to-CTE ratio	34
圖4-18	考慮交易成本時，不同股票起始權重下三種投資策略之Reward-to-CTE ratio	35
圖4-19	考慮交易成本時，不同股票起始權重下三種投資策略之平均報酬率對標準差	
	圖	35
圖4-20	考慮交易成本前後，不同股票起始權重下CM之最終帳戶價值下降百分比	36
圖4-21	考慮交易成本前後，不同股票起始權重下TIPP之最終帳戶價值下降百分比	37
圖4-22	考慮交易成本前後，不同股票起始權重下CM之投資報酬率下降百分比	38
圖4-23	考慮交易成本前後，不同股票起始權重下TIPP之投資報酬率下降百分比	39
圖4-24	考慮交易成本前後，不同股票起始權重下CM之Sharpe Ratio下降百分比	39
圖4-25	考慮交易成本前後，不同股票起始權重下CM之Sharpe Ratio下降百分比	40

圖4-26	考慮交易成本前後之效率前緣比較圖	41
圖4-27	台灣模型在不同股票起始權重，不考慮交易成本下三種投資策略之最終帳戶價值	42
圖4-28	台灣模型在不同股票起始權重，不考慮交易成本下三種投資策略之投資報酬率	43
圖4-29	台灣模型在不同股票起始權重，不考慮交易成本下三種投資策略之Sharpe Ratio	44
圖4-30	台灣模型在不同股票起始權重，不考慮交易成本下三種投資策略之Reward-to-VaR ratio	45
圖4-31	台灣模型在不同股票起始權重，不考慮交易成本下三種投資策略之Reward-to-CTE ratio	45
圖4-32	台灣模型在不同股票起始權重，不考慮交易成本下三種投資策略之平均報酬率對標準差圖	46
圖4-33	台灣模型在考慮交易成本時，不同股票起始權重下三種投資策略之最終帳戶價值	47
圖4-34	台灣模型在考慮交易成本時，不同股票起始權重下三種投資策略之投資報酬率	48
圖4-35	台灣模型在考慮交易成本時，不同股票起始權重下三種投資策略之Sharpe Ratio	48

圖4-36	台灣模型在考慮交易成本時,不同股票起始權重下三種投資策略之Reward-to-VaR ratio	49
圖4-37	台灣模型在考慮交易成本時,不同股票起始權重下三種投資策略之Reward-to-CTE ratio	50
圖4-38	台灣模型在考慮交易成本時,不同股票起始權重下三種投資策略之平均報酬率對標準差圖	51
圖4-39	台灣模型在考慮交易成本前後,不同股票起始權重下CM之最終帳戶價值下降百分比	52
圖4-40	台灣模型在考慮交易成本前後,不同股票起始權重下TIPP之最終帳戶價值下降百分比	53
圖4-41	台灣模型在考慮交易成本前後,不同股票起始權重下CM之投資報酬率下降百分比	54
圖 4-42	台灣模型在考慮交易成本前後,不同股票起始權重下 TIPP 之投資報酬率下降百分比	54
圖4-43	台灣模型在考慮交易成本前後,不同股票起始權重下CM之Sharpe Ratio下降百分比	55
圖4-44	台灣模型在考慮交易成本前後,不同股票起始權重下CM之Sharpe Ratio下降百分比	56

圖4-45	台灣模型在考慮交易成本前後之效率前緣比較圖	57
圖6-1	不考慮交易成本時，九種情境，不同股票起始權重下三種投資策略之Sharpe Ratio	57
表5-1	九種情境之投資報酬率設定	60
表5-2	三種股票投資報酬率之模擬方式	61
表6-1	不考慮交易成本時九種不同情境下之最佳投資策略及股票起始權重	63
表6-2	不考慮交易成本時九種不同情境下之平均最後帳戶總值	65
表6-3	不考慮交易成本時九種不同情境下之平均投資報酬率	67
表6-4	不考慮交易成本時九種不同情境下之投資報酬率標準差	68
表6-5	損失產生可能性的股票起始權重及其Reward-to-VaR ratio之趨勢	70
表6-6	損失產生可能性的股票起始權重及其Reward-to-CTE ratio之趨勢	71
表6-7	考慮交易成本後九種不同情境下之最佳投資策略及股票起始權重	72
表6-8	考慮交易成本後九種不同情境下之最終帳戶價值減少量	74
表6-9	考慮交易成本後九種不同情境下之平均投資報酬率減少量	75
表6-10	考慮交易成本後九種不同情境下之Sharpe Ratio值減少量	76
表6-11	考慮交易成本後九種不同情境下之Reward-to-VaR ratio減少量	77
表6-12	考慮交易成本後九種不同情境下之Reward-to-CTE Ratio減少量	78

