

記錄 編號	6468
狀態	NC094FJU00214027
助教 查核	
索書 號	
學校 名稱	輔仁大學
系所 名稱	金融研究所
舊系 所名 稱	
學號	493755070
研究 生 (中)	吳美瑤
研究 生 (英)	Meiyao,Wu
論文 名稱 (中)	股價趨勢技術分析應用於修正式投資組合保險策略 CPPI 與 TIPP 之績效比較
論文 名稱 (英)	Comparison of Investment Performance by Applying Technical Analysis of Stock Trends to Trading Strategy of Revised Portfolio Insurance
其他 題名	
指導 教授 (中)	韓千山 博士
指導 教授 (英)	Dr.Chian-Shan Han
校內 全文 開放 日期	

校外全文開放日期	
全文不開放理由	
電子全文送交國圖.	
國圖全文開放日期.	
檔案說明	
電子全文	
學位類別	碩士
畢業學年度	94
出版年	
語文別	中文
關鍵字(中)	投資組合保險 CPPI 可行性 中長期 平均線 標準型 投資人 TIPP 動態調整風險參數
關鍵字(英)	Portfolio Insurance CPPI dynamic static taiwan TIPP dynamic multiplier M
摘要(中)	台股在歷經多次劇幅變動，投資人偏向保守，國內基金公司導入固定比例投資組合保險策略（Constant Portion Portfolio Insurance）CPPI 或固定時間不變的投資組合保險（Time-Invariant Portfolio Protection）TIPP 的商品以滿

	<p>足投資人的需求，本研究希望可因此瞭解投資組合保險實際上運作過程其操作特性外，並加以改良，藉由尋求動態調整風險參數 M 值，提升投資組合保險的投資績效效率。 本文用數個多空期間檢測標準型 (風險乘數 M 值固定)的投資組合保險運用在台灣股市的可行性；並分析各種投資組合保險策略的優劣勢及保險後的績效分析。同時加入技術分析工具(中長期移動平均線)，來判定股市多空，改變風險乘數 M 值，並比較動態投資組合保險與固定值的傳統式投資組合保險的期間報酬及風險值。 本研究顯示，加入多空判斷的投資組合保險策略，確實能夠創造比傳統型投資組合保險策略更佳的期末資產報酬及更高的夏普指標績效表現。同時， 隨著投資期間加長，涵蓋了較為明顯的多空走勢，修正式的投資組合保險策略在經過較長的投資期間淬煉，可產生的超額報酬也越趨可觀。而值的求得來自二個參數 λ 及 γ，本研究得出 $\lambda = 0.4$ 可以求出最適化的 M 值，但 γ 對 M 的影響並不顯著。</p>
<p>摘要 (英)</p>	<p>In recent years, Taiwan stock market went up and down sharply. And investors appear to have turned more conservative than previously. In order to meet investors requested, the investment trust corporations tried to sell more conservative products such as (1) the fund of Constant Portion Portfolio Insurance Strategy, named CPPI, (2) the fund of Time-Invariant Portfolio Protection, named TIPP. Then the thesis is not only comparing the difference between Portfolio Insurance strategies (CPPI and TIPP) but also trying to find out the best solution to enhance the performance of portfolio. Therefore, the solutions of the Portfolio Insurance Strategy extracted the dynamic multiplier M to instead of static multiplier. The study used the backtesting way to research the performance of the portfolio that use risk-avoiding tools including several bull markets and bear markets. Moreover, the research also applied technical analysis of stock trend while got the dynamic M. The portfolio insurance of dynamic M, the analysis called Revised Portfolio Insurance. The empirical results shows: (1) Revised Portfolio Insurance generated higher investment return and higher sharp index. (2) For long-term investing, Revised Portfolio Insurance would get higher excess return than Portfolio Insurance. (3) we found out the most optimized dynamic M of Revised Portfolio Insurance if $\lambda = 0.4$. And λ is a parameter of M.</p>
<p>論文 目次</p>	<p>第壹章 緒論.....1 第一節 研究動機.....1 第二節 研究目的.....3 第三節 研究架構.....4 第四節 論文流程.....5 第貳章 文獻探討.....6 第一節 投資組合保險的理論介紹.....6 第二節 投資組合保險相關的文獻探討.....15 第三節 技術分析指標相關文獻探討.....19 第參章 研究方法.....21 第一節 調整法則.....20 第二節 投資組合的設計及研究流程.....22 第三節 動態風險參</p>

	<p>數.....24 第四節 研究假 設.....29 第五節績效評估與衡 量.....30 第肆章 實證結果與分 析.....31 第一節資料來源及處 理.....31 第二節 實證設 計.....32 第三節不同投資組合保險 策略的績效比較.....33 第伍章 結論與建 議.....56 第一節 結 論.....56 第二節 後續研究與建 議.....57 參考文 獻.....59 第一節 英文部 分.....59 第二節 中文部 份.....60</p>
<p>參考 文獻</p>	<p>第一節 英文部分 1. Bala Arshanapalli, T Daniel Coggin and William Nelson, “Is fixed-weight asset allocation really better?” , The Journal of Portfolio Management, Spring 2001. 2. Black, Fischer and Robert Jones, “Simplifying Portfolio Insurance” , Journal of Portfolio Management, Fall 1987, pp.48-51. 3. Choie, Kenneth S. and Eric J. Seff, “TIPP: Insurance without Complexity :Comment, ” Journal of Portfolio Management, Fall 1989, p.107-108. 4. Estep, Tony and Mark Kritzman, “TIPP: Insurance without Complexity,” Journal of Portfolio Management, Summer 1988, pp.38-42. 5. Francois Longin, “Portfolio insurance and market crashes” , Journal of Asset Management, Sep 2001. 6. Jarrod W Wilcox, ” Better risk management” , The Journal of Portfolio Management, Summer 2000. 7. Michael J. Brennan and Eduardo S. Schwartz ,” Time invariant portfolio insurance strategies” ,The Journal of Finance, June 1988. 8. P.Bertrand and J.L.Prigent, ” Portfolio insurance :the extreme value approach to the CPPI approach” ,October 2002. 9. P.Bertrand and J.L.Prigent, ” Portfolio Insurance Strategies: OBPI versus CPPI” 10. Perold, Andre F. and William F. Sharpe, “Dynamic Strategies for Asset Allocation,” Financial Analysts Journal, Jan/Feb 1988, pp.16-26. 11. Riccardo Cesari and David Cremonini, ” Benchmarking, portfolio insurance and technical analysis: a Monte Carlo comparison of dynamic strategies of asset allocation” , Journal of Economic Dynamics & Control,2003,pp.987-1011. 12. Roger G. Clarke, and Robert D. Arnott , ” The Cost of Portfolio Insurance:Tradeoffs and Choices” ,Financial Analysts Journal, Nov/Dec 1987. 13. Rubinstein Mark and Hayne E. Leland, “Replicating Options with Positions in Stock and Cash” , Financial Analysts Journal, July/August 1981, pp.63-71. 14. Zhu, Yj and Robert C. Kavee, “Performance of Portfolio Insurance Strategies” , The Journal of Portfolio Management, Spring 1988,pp48-54. 第二節 中文部分 1. 許書國, 「投資組合保險策略搭配濾嘴法則之績效比較」, 淡江大學財務金融學系碩士論文, 民國 94 年 2. 吳聖修: 「應用股票趨勢技術分析於動態保險中之操作策略」; 國立交通大學資訊管理研究所碩士論文; 民國 92 年 3. 蔡惠名, 擴充固定比? (CPPI) 與時間?變性投資組合保險策? (TIPP) 於投資組合之應用, 國?中央大學資訊管?所碩士?文, 民國 92?. 4. 錢來福, 「市場波</p>

	<p>動率估計與流動性風險對於投資組合保險績效之影響-運用台指期貨複製保護性賣權為例」，銘傳大學財務金融研究所論文，民國 92 年。 5. 黃証國，「應用基因演算法於動態投資組合保險中操作策略的最適化」，交通大學資訊管理研究所碩士論文，民國 91 年。 6. 許翠珊，投資組合保險與投資人之效用—台灣股市之實證，國?成功大學企業管?研究所碩士?文，民國 91?。 7. 許溪南，「權變投資組合保險在台灣股市之應用」，風險管理學報，2000 年。 8. 賴彌煥，「權變投資組合保險在台灣股市之應用」；成功大學企業管理學系碩士論文，民國 89 年。 9. 蘇明南，「移動平均線法則應用於台灣股市之實證研究」，淡江大學財務?融學系碩士?文，民國 90 年。 10. 洪志豪，「技術指標 KD、MACD、RSI 與 WMS%R 之操作績效實證」，國立臺灣大學/國際企業學研究所，87 年</p>
論文 頁數	61
附註	
全文 點閱 次數	
資料 建置 時間	
轉檔 日期	
全文 檔存 取記 錄	
異動 記錄	M admin Y2008.M7.D3 23:18 61.59.161.35