

逢甲大學學生報告 ePaper

報告題名：

投資學虛擬投資競賽

Report of Investment Simulation Game

作者：劉欣旻、黃菟淋、曾育蕙、黃家嘉、吳秉駿

系級：財金三丙、都計四甲

學號：D0583389、D0583435、D0533628、D0583506、D0471883

開課老師：林昆立

課程名稱：投資學

開課系所：財務金融學系

開課學年：107 學年度 第 1 學期

## 中文摘要

透過虛擬投資競賽我們將研究如何在短期將投資報酬率最大化，在有限的時間、資金和競賽規則內創造最佳收益，我們將採取不違規、風險分散及低買高賣的原則，並使用四項分析方法，包含局勢、技術、財報及成交量來當作我們的投資策略。在資金配置方面，我們採取持有有一定比例的 ETF，並將其餘資金投資於各產業股票，其中以半導體業為主。

在選擇投資標的時，利用時事與股市 APP 資訊及各項技術指標，包含 MA 線是否黃金交叉、短日線是否強勁、成交量是否足夠、三大法人是否買超、獲利能力是否良好以及是否小於同業本益比來做為買進依據。而在風險管理的部分，雖然投資於高比例的 ETF 來風散風險，但是在投資於個股方面犯了熟悉性偏好、處置效應、過度自信、產業選擇過度集中和停利停損點設置不夠明確的因素，導致報酬率不如預期。

藉由這份報告，我們回顧整個競賽期間，並反省過程中的缺失，接著歸納出可完善之處，最後期許在未來於現實投資中能有更好的表現。



### 關鍵字：

行為財務學  
風險管理  
資金配置  
標的選擇  
競賽策略

## Abstract

To begin with, how to maximize the rate of return in this Investment Simulation Game in the short term is our research objective. To create the highest returns within the limited time, game rules and current funds. We adopt some principles, for instance: obeying the game regulations, spreading risk, and "buying low and selling high" skill. And use four analytical methods to become our investment strategy, including situation, technology, financial report and volume. Besides, in the part of capital allocation, we persist in having some part of ETF, and investing the remaining funds in the stocks with various industries, especially the semiconductor industry.

When selecting the investment target, we use information from news, stocks app, and technical analysis indicators to determine whether to buy stocks. For example: Golden Cross of MA, the strength of the short-day line, trading volume, institution investors, and profitability; However, in the part of risk management, although having higher rate of ETF to spread out risk, we still could not avoid our mental hurdle. It led to the rate of return is lower than what we expected. Reasons contain familiarity preferences, disposition effect, and overconfidence, and so on.

In conclusion, after the competition, we reflect on mistakes we made and summarize some ways to improve. Hope all of us having better performance in the future.

## Keyword :

Behavioral finance

Capital allocation

Competition strategy

Risk management

Target selection

## 目 次

壹、團隊合作.....	5
一、組員介紹.....	5
二、任務分配.....	5
貳、競賽策略.....	6
一、不違規原則.....	6
二、風散分散原則.....	6
三、低買高賣原則.....	6
四、局勢分析.....	6
五、技術分析.....	7
六、財報分析.....	7
七、成交量分析.....	7
參、資金配置.....	8
一、資金分配原則.....	8
二、動用規則.....	8
三、方法方式.....	8
肆、標的選擇.....	11
一、技術分析.....	11
二、籌碼分析.....	12
三、財報分析.....	15
四、分散風險.....	16
五、蒐集時事與股市 APP 資訊.....	16
伍、風險管理.....	19
一、風險控管方式.....	19
二、例外管理.....	19
陸、總結彙報.....	21
參考文獻.....	26

## 表目錄

表 1 資金分配表.....	9
表 2 11 月 22 日資金分配表.....	10
表 3 11 月 29 日資金分配表.....	10
表 4 12 月 6 日資金分配表.....	10
表 5 常用技術指標表.....	11
表 6 欣興 (3037) 短期籌碼集中度.....	15
表 7 由田 (3455) 簡易財報分析表.....	15
表 8 股票買進原因.....	17

## 圖目錄

圖 1 聯詠 (3034) 日線走勢圖及成交量.....	12
圖 2 欣興 (3037) 日線走勢圖及成交量.....	13
圖 3 欣興 (3037) 大戶及散戶持股比率.....	13
圖 4 欣興 (3037) 內部人持股比率.....	14
圖 5 欣興 (3037) 主力買賣超、買賣家數差.....	14
圖 6 富邦美債 20 年 (00696B) 日線走勢圖.....	16
圖 7 帳戶報酬率曲線 (扣分前).....	22
圖 8 帳戶報酬率曲線 (扣分後).....	23
圖 9 夏普指數曲線.....	24
圖 10 波動率曲線.....	24

## 壹、團隊合作

此競賽需要團隊合作才得以完成，所以我們尋找平時志同道合、價值觀相近的朋友一起組隊參加，且組員為財資的原班人馬，加上一位積極的外系同學，相信大家累積了過往的經驗，團隊合作會越來越好，也期許此次合作能達到最大的綜效。

### 一、組員介紹

財金三丙 黃家嘉 曾育廷 黃菀淋 劉欣旻

都資四甲 吳秉駿

### 二、任務分配

投資競賽第一天，由於當天投資總額需超過 900 萬，因此大家一起評估公司財報、運用技術分析以及觀察大盤尋找當天適合買進的投資標的，而抉擇時可能發生判斷錯誤或摻雜個人主觀意識等情形，所以同時我們也會在群組詢問大家的看法，希望能挑選到真正值得投資的標的。

有的人分析各項資料以觀察持有的股票是否接近或已出現死亡交叉，提醒大家留意此張股票的趨勢，避免損失大量資產；有的人尋找適合買進的投資標的，以免因賣出股票而未達到投資九成資產的規定；有的人在組員詢問時給予個人看法及建議，希望能更有效的投資。

有時可能因賣出過多的股票，導致需要投資大量金額，此時，我們會一同找尋理想標的，希望能儘早達成投資金額。若下午一點後仍未達成規定，我們會捨棄詢問意見的過程，與時間賽跑，以利於更有效率的投資，避免因詢問的過程而造成時間更加緊迫，甚至被扣分，造成難以挽回的 1%報酬率。

## 貳、競賽策略

為使虛擬投資競賽之績效得以最大化，故本組在競賽開始之前先行制定投資策略，以應對為期五週的短期競賽，其策略有別於長期投資手法，因此在選股能力以及擇時進出的能力尤為重要，本組透過幾項原則以及分析手法來進行操作：

### 一、不違規原則

為了避免遭到違規懲罰，在操作期間保持 90% 的持股水位，並且該投資組合超過五種以上不同類型的股票，讓單一類型持股不超過總資產的 25%，以防遭扣投資報酬率，故嚴格遵守競賽規則。

### 二、風散分散原則

分別持有各種不同類型、行業的股票，建立一個相關係數較低的投資組合，從而減低風險，並以持有總資產 50% 的 ETF 作為我們大宗的避險方式，考量到 ETF 的特性為指數型基金的有價證券，買入等於將風險分散到台灣數十家最大的企業，以這種方式有效的分散風險，並在操作其中避免操作槓桿型 ETF 所帶來的高額手續費支出。

### 三、低買高賣原則

在證券短期操作交易中，要能夠有效的賺取高額報酬，勢必得判斷該價格位在該股的高點或是低點，在低點買入、高點賣出以賺取其中的價差來提高操作績效。

### 四、局勢分析

競賽期間透過股市新聞、每日的盤前分析，三大法人的買賣動向，以及其他可能影響股價波動的事件（如：2018 中華民國縣市長、地方公職人員選舉和中美貿易戰）來觀察大盤走勢藉此尋找出入場時機，額外納入前一天國際之間各國的股價局勢動盪來預測台股當日走向。

## 五、技術分析

透過研究各股的歷史走勢，藉由交易量、成交價、價格震幅高低等資料所繪出的線性圖，像是 KDJ 高低、MACD 的黃金交叉和死亡交叉和 RSI 等其他過往資料，透過線性分析的方式以預測價格趨勢走向，用其數據來進行股票的買點和出點決策評斷之一。

## 六、財報分析

與技術分析相對，本組主要運用營收來評估一家公司基本面是持續成長，妥善分析總體經濟周期、行業前景資訊包括整體產業的銷售量、指標產品價格變動、產品效能的進步、進入產業的公司數等，最終目的是分析出產業的供需狀況。另外分析其公司的上下游產業鏈，到管理架構，與其他公司競爭優勢有哪些、財務報表當中的銷售量、價格、新產品、獲利等，公司內部財務運作，目的在找出公司的真實價值，判斷其是否符合一家正規的公司等，來判斷該公司當前的營運情況是否值得買入或賣出該公司股票。

## 七、成交量分析

成交量為判斷股票走勢及流動性的重要依據，一般來說，股價上漲時，主力成交量增加，反之下跌時，主力成交量則減少；下跌行情裡，若股價下跌量增，表示作空動力大。當成交量出現萎縮後，一旦增量介入，代表股價將回升。

### (一) 買入時機

1. 價格穩定成交量減少。
2. 個股成交量若持續超過 5%，是主力活躍其中的明顯標誌，短線成交量大，該股價具有良好彈性，可尋求短線交易機會。
3. 在股價下跌趨勢中，若成交量有上升現象，但價格下跌趨緩，說

明下方支撐力度增加，為進場時機。

## (二) 賣出時機

1. 如遇突發性的鉅額交易量進出場，且情況不明，要立即售出持股，以防重大利空導致崩潰性下跌。
2. 在上漲過程中，若成交量隨之大幅擴增，但價格並不持續上升，則表明阻力加大，是出場的徵兆。

## 參、資金配置

### 一、資金分配原則

資金分配的核心原則以不犯規被扣報酬率為主，即單股不超過市值 25% 和總持股水位達 90%。此外我們會設定各類資產投資的比例來分散風險或是穩定來自市場的波動，並針對改善報酬或是競賽結束期限的遠近，適時地變換資產的分配；然而在競賽前期我們先選擇較為熟悉的標的來進行投資，因應報酬的改變，才漸漸地尋找符合小組投資策略的投資標的。

### 二、動用規則

先針對當時投資策略選擇適合的投資種類，然後觀察技術分析和籌碼分析查看標的是否處於看多的情勢，如 KD 線和 MACD 線黃金交叉、投資主力大量買入等，接下來再運用財報及選股 APP 了解公司的情況，最後再將投資標的放置群組告知組員，經過組員的判斷且獲得同意後，依當時每檔投資比例策略正式下單。

### 三、方法方式

競賽前期我們以穩定為主要的投資方針，因而將股價波動較為不大的正向 ETF 投資比例設定為 50%，並將剩下 50% 分配於股票，然而大多數為較熟悉的產業類別，如表 1 所示，除了 50% 的 ETF 外，投資標的中比例佔最多的便是近年來蓬勃發展且較為大眾熟悉的半導體產業，如台積電是人民熟知且前景通常較被看好的台灣龍頭大廠，通常為投資新鮮人首選；其餘則投

資電腦及周邊設備和通信網路等產業投資熱門，如電腦及周邊設備的本土品牌華碩和通信網路業的穩定股中華電信，然而因熟悉性偏好，我們過度著重於熟悉的股票，忽略了國際情勢的發展和其他更佳的投资機會，導致後來虧損的發生。

表 1 資金分配表

11月8日		11月15日	
產業類別	市值	產業類別	市值
ETF	50.884%	ETF	55.412%
半導體	15.098%	半導體	12.451%
電腦及週邊設備	12.239%	電腦及週邊設備	11.507%
通信網路	7.903%	通信網路	8.074%
其他電子	4.716%	紡織纖維	3.762%
塑膠	3.397%	貿易百貨	3.25%
貿易百貨	3.186%	其他	1.975%
電機機械	1.956%	電機機械	1.969%
電子通路	0.62%	塑膠	1.598%

競賽後期，因離競賽結束期限越來越近，我們將風險較小的 ETF 投資比例下修至 40%，並將剩下的 60% 分配給獲利機率較高的股票，此外為了避免被單一檔股票套牢，我們增加投資標的產業類別，也減少了單檔股票的投資市值，如表 2、表 3 和表 4 所示，投資產業類別由一開始的 9 種提升到最後的 17 種，而股票檔數更由一開始的 16 檔股票一路攀升至後最後的 33 檔股票，並且控制每檔新買的股票張數在 5 張以內，期望以這些策略來分散風險。

我們依照競賽時間長度，將比賽劃分為 5 等分，以下將列出 11 月 8 日、11 月 15 日、11 月 22 日、11 月 29 日、12 月 6 日投資的產業類別：

(其中將 11 月 8 日和 11 月 15 日當作競賽前期，其餘日期均當作競賽後期。)

表 2 11 月 22 日 資金分配表

11 月 22 日			
產業類別	市值	產業類別	市值
ETF	55.762%	建材營造	2.457%
半導體	14.607%	電腦及週邊設備	2.341%
光電	8.697%	通信網路	2.084%
紡織纖維	4.038%	電機機械	2.022%
貿易百貨	3.25%	電子零組件	1.736%
塑膠	3.006%		

表 3 11 月 29 日 資金分配表

11 月 29 日			
產業類別	市值	產業類別	市值
ETF	46.495%	建材營造	2.403%
半導體	12.225%	食品	2.379%
光電	7.4795	電腦及週邊設備	2.252%
電子零組件	7.302%	電機機械	1.932%
通信網路	7.101%	塑膠	1.629%
紡織纖維	3.743%	電子通路	1.174%
貿易百貨	3.172%	金融保險	0.714%

表 4 12 月 6 日 資金分配表

12 月 6 日			
產業類別	市值	產業類別	市值
ETF	38.686%	金融保險	3.12%
電子零組件	10.482%	建材營造	2.783%
光電	7.617%	食品	2.544%
半導體	6.17%	其他	2.186%
通信網路	5.595%	電機機械	2.049%
電腦及週邊設備	4.588%	電子通路	1.25%
紡織纖維	3.927%	橡膠	0.97%
生技醫療	3.876%	鋼鐵	0.779%
貿易百貨	3.381%		

## 肆、標的選擇

進行投資活動的期間中，不僅以技術、籌碼和基本面等指標做為主要判斷依據，同時也參考時事新聞與手機 APP 中的選股機器人與股票排行股，以下為此次投資報告標的選擇說明：

### 一、技術分析

技術指標中，我們主要以 K 線、MACD 線和 MA 線來設為選股的第一門檻，必須三者均到達黃金交叉點時，K 線凌駕在 D 線之上、MACD 線高於 DIF 線並 MA 短線在長線上，才能暫時列於選擇的名單之中；而欲融券除了規定要選擇今日為漲幅的股票外，則必須三者達到死亡交叉，即是與黃金交叉定義相反時，就是我們看空即將下跌的個股。另外我們以 RSI 線為輔，注意是否股票有過熱或是過冷的情形加以注意。綜合上述，表 5 為整理各個指標的規則與意涵。

表 5 常用技術指標表

常用技術指標	實質意義	備註
1. 均線(MA)	投資人的平均成本	5MA、10MA、20MA...
2. KD 指標	看出股價相對走勢	K>D，黃金交叉 → 買進 K<D，死亡交叉 → 賣出
3. RSI 指標	看出股價相對強弱	短週期>長週期 → 買進 短週期<長週期 → 賣出
4. MACD 指標	股價中長期波段走勢	快線 突破 慢線 → 買進 快線 跌破 慢線 → 賣出
5. 乖離率(BIAS)	投資人的平均報酬率	只能看短期波段訊號



圖 1 聯詠 (3034) 日線走勢圖及成交量

圖 1 為我們曾持有的個股——聯詠 (3034) 日線走勢圖，在紅色箭頭處為我們進場時點，也就是根據規則判斷的黃金交叉處。聯詠是基本面良好的股票，然而突如其來的遭敦泰公司指控侵權，隨後股價急轉直下，造成死亡交叉，因此我們也迅速退場，避免慘賠的後果。

## 二、籌碼分析

在投資的過程中，我們小組亦參考籌碼分析作為門檻之一。籌碼分析即是掌握「主力買，散戶賣」的原則，其中主力便是三大法人、千張大戶以及公司關鍵內部人，由於主力出現往往代表將以大量購買該股票，進而股價會隨著量上漲，因此有主力訊號出現時，同時也是買進的時機；反之，由主力轉為散戶訊號時，造成大量賣出的成交量，股價也因量不夠支撐而下跌，此時就是出場的時機。

籌碼分析有易漲抗跌的特性，如果能把握進場時機，相信能找到強勁的股票，並透過下列指標來衡量是否為籌碼集中，我們依個股——欣興舉例如下：



圖 2 欣興 (3037) 日線走勢圖及成交量

圖 2 為欣興的股價走勢以及其成交量，其中是否為籌碼集中的股票我們主要以下列幾項比率作為判斷依據：

1. 千張大戶持股：



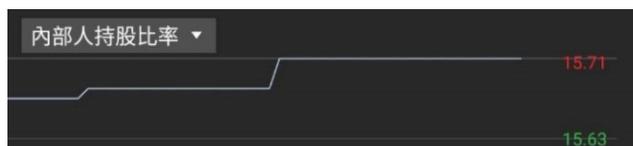
圖 3 欣興 (3037) 大戶及散戶持股比率

首先，我們以大戶持股比率來判別是否為籌碼集中的個股，此比率基本上是愈高愈好，如果低於 40% 表示鬆散，但高於 80% 也可能表示過於集中，導致其他投機者降低參與的願意，帶來反效果。

由圖 3 可發現欣興大戶持股比率大約於 63.29% 的位置，不但高於散戶持股比率，也符合判別的依據，因此欣興是大戶願意高量買進的股票，可以發現與圖中逐漸升高的走勢吻合。

## 2. 內部人持股

圖 4 欣興 (3037) 內部人持股比率



內部人持股比率若超過 40% 表示已達高點，此時投資人缺乏炒作動機，所以不宜進場。內部人的定義為公司的董事、監察人、經理人和大股東等，因為這些重要人物的持股比率都會受到管制，表示內部人不會明顯地炒作股票。根據圖 4 顯示，欣興的內部人持股比率大約在 15.71% 的位置，雖然此比率也可能是內部人認為基本面良好的影響，然而我們依照走勢來看，欣興基本面良好，但內部人持股比率低，推估有炒作的可能。

## 3. 主力買賣超、買賣家數差



圖 5 欣興 (3037) 主力買賣超、買賣家數差

主力買賣超是每日超前 15 名買賣超之差，是衡量主力買賣的力道，與股價會呈現正相關；買賣家數差是每日買進與賣出券商家數之差，如果賣出家數大於買入家數，代表多數人賣給少數人，是籌碼集中的表現，因此與股價呈現負相關。從圖 5 可得知欣興走勢與上述描述相符，再另外配合其他指標綜合來看，欣興是可以購買的股票。

## 4. 籌碼集中度

表 6 欣興（3037）短期籌碼集中度

統計天數	籌碼集中度
一日	-5.81%
三日	-4.09%
五日	6.95%

欣興屬成交量大的股票，因此可以用籌碼集中度來作簡易的判斷。由於我們股票計算期間短，所以都以短期的時間來統計，雖然欣興以五日籌碼集中度為正，然而數值卻不夠高，甚至在一日、三日的籌碼集中度呈現負的數值，因此在籌碼集中度結果來看，欣興是個需要多加觀察的股票。

### 三、財報分析

財報分析屬於選股中的基本面，是最不可或缺的因素。若有一檔股票其股價飆漲、財報欠佳，是有炒作的可能，高估的股價過一段期間會回歸到應有的價格，因此分析基本面是必然的，以下舉例我們投資期間持有股——由田（3455）簡單的財報分析：

表 7 由田（3455）簡易財報分析表

	2018Q3	2017Q3
獲利能力		
毛利率	42.88	40.64
資產報酬率	3.04	0.88
股東權益報酬率	6.28	1.97
每股盈餘	13.81	9.87
經營能力		
資產周轉率	0.22 次	0.14 次
營收成長率	39.94	5.71
償債能力		
應收帳款周轉率	0.67 次	0.69 次
存貨周轉率	0.47 次	0.41 次

我們綜合股票 APP 中財報分析與自己過去的學習經驗，選擇了一些指

標來判斷是否為可以信賴的股票，由田的獲利能力在今年第三季與去年相比，皆成長了不少；而經營能力來看其資產周轉率和營收成長率也是高於去年的數值，甚至成長率成長了近七倍；至於償債能力的部分，存貨周轉率成長，雖然應收帳款週轉率下跌，但是我們綜合上述對由田是看好的，因此選擇了此檔股票，最後也是我們有賺錢的股票之一。

#### 四、分散風險

在投資標的中，也選擇了美債來分散風險：



圖 6 富邦美債 20 年 (00696B) 日線走勢圖

所謂「雞蛋不要放在同一個籃子裡」，根據債券波動性低的特性，我們買進了富邦美債 20 年來達到分散風險的效果，我們認為其波動性只會在一一定的區間內，就算有跌幅也不會慘賠，正好投資期間尚無影響市場風險之大事，其後也在我們期間內上漲。

#### 五、蒐集時事與股市 APP 資訊

我們每一檔股票皆配合參考新聞時事與股市 APP 中提供的資訊，例如：前述提到聯詠突如其來的負面消息、選股 APP 中討論區的意見以及選股機器人提供的資訊，都是我們在投資期間同時關注的方法之一。有些股票即使皆是看好的指標，但或許其中已經有內部消息尚未釋放出來，進而影響到股票的表現，因此我們也要隨時注意是否有外資或法人大量買進、產業狀況，儘管股市的變動很大，但我們仍要保持多聽、多看的心理，才不會使我們的績效損失重大。

綜合上述，下列將我們投資期間的標的，將其主要選股邏輯整理，除了美債

以外，以技術分析、籌碼分析和基本面的財報分析作分類：

表 8 股票買進原因

	技術分析			籌碼分析	財報分析	
	5MA>10MA (黃金交叉)	短日線 強勁	成交量	三大法人 買超	獲利 能力	小於同業 本益比
台灣 50	V					
中 100	V					
FB 科技	V					
寶金融	V					
高股息	V					
國泰加正 2	V					
中石化	V		V			V
中興電	V					
台積電		V	V	V	V	
華碩		V	V	V		
中華電			V			
威健	V		V	V		V
晶宏		V	V	V	V	V
漢科	V			V	V	V
F-貿聯		V	V	V	V	
寶雅		V			V	V
F-綠悅	V					
聚陽	V		V	V	V	
台苯		V	V	V	V	
台揚	V		V			
友訊		V	V			
凌陽		V	V	V		
南亞科		V	V		V	V
潤弘		V		V	V	
晶睿	V		V			
力旺		V	V			
卜蜂		V		V		
上奇		V		V		V
	技術分析			籌碼分析	財報分析	
	5MA>10MA	短日線	成交量	三大法人	獲利	小於同業

	(黃金交叉)	強勁		買超	能力	本益比
中美晶		V			V	V
中鴻	V				V	V
今國光		V	V	V	V	
台勝科		V	V	V	V	V
同致	V		V			
由田		V	V	V	V	
先豐		V	V		V	
華新科		V	V	V	V	V
尚立		V			V	
保瑞		V	V		V	
南帝	V		V		V	
聯詠			V	V	V	
啟碁	V		V	V	V	V
瑞昱		V	V	V	V	
豐泰		V	V	V	V	
群益期		V	V			V
達方		V	V		V	V
致伸	V		V			

## 伍、風險管理

### 一、風險控管方式

風險控管最重要的是分散風險，也就是「不要把雞蛋放在同一個籃子裡」。在投資初期，我們選擇投資 50%於 ETF，另外的 50%投資於個股，而 ETF 中有 8%是投資於富邦美債 20 年，相當於總資產的 4%。我們選擇投資 ETF 的優點包含：買賣方便、管理及交易成本較低、風險分散、透明度高和流動性高，ETF 所買的個股皆是追蹤指數的成份股，且投資績效與大盤指數的波動有高度關聯，雖無法獲得超額報酬，但卻能在不必緊盯盤面、費心選股的前提下，獲得與大盤同步的報酬率。另外的 50%著重於個股選擇，為了保本我們選擇將 75 萬投資於穩定股——中華電信，並將大約各 100 萬投資於我們熟悉的公司——台積電及華碩，以致犯了熟悉性偏好。

到了投資中後期的階段，由於曾經違規並遭到扣除 1%報酬率，且加上本身的投資報酬率不佳和競賽名次徘徊不前，另外 ETF 的報酬率並不如預期中的好，因此降低了 ETF 的持有率到 40%，並增加了風險較高的個股 60%，試圖藉由風險較高的股票換取高報酬的投資策略，並試著投資多檔股票來分散風險，但由於所選標的多是採用技術分析而且忽略了分散風險於各產業，造成後期的投資失利。

### 二、例外管理

#### (一) 執行情況

由於我們這組所使用的投資策略，並沒有獲得預期中正值的報酬率，且結算當天反而大賠 30 萬，從原本的第五名掉到第八名，讓我們深知必須好好反省自身的風險控管及執行狀況。

我們將以條列式陳述我們所犯的錯誤，並以文字加以說明如下：

#### 1. 熟悉性偏好

在投資股票時，我們選擇熟悉的公司，加上之前的投資競賽也選擇

此兩檔股票作為投資標的，而且獲利不差，像是台積電和華碩，我們認為他們是不錯的公司，且知名度相當高，股價可能會持續成長。但是投資結果反而不如預期，股票持續下跌多天，造成虧損。

## 2. 處置效應

投資人傾向賣出獲利的股票，並將賠錢的股票繼續持有，不願將其賣出且認為股價會有回漲的可能性。在台積電跟華碩慘賠的情況下，我們不願將其賣出，直至賠到停損點 10 萬元的時候，才將其全部賣出。

## 3. 過度自信

投資人常會高估自己的信念或預測能力，而錯失買賣股票的最佳時機。像是我們買了華新科的股票 3 張，在 12 月 3 日股價直升到漲停板，且已經達到我們所設的停利點 10 萬元，但卻因為過度自信認為其可能有繼續成長的可能，加上距離競賽結束只剩 3 天，因此並沒有真正地實施停利的操作。但是投資市場千變萬化，我們並沒有成功預測到大盤在結算當天 12 月 6 日，大跌 200 點，使華新科股價直落到跌停板，錯過最佳退場時機。

## 4. 產業選擇過度集中

選擇多種產業並適當地平均分配比例，可以讓產業風險達到分散的作用，但我們在選擇股票時卻忽略了這項原則，想要靠成長力較強勁的科技業，包含半導體、光電、電子產業等，達到短期投資的獲利性。然而結果不如預期，雖然股價大漲大跌有賺取大量報酬的機會，但是風險卻相當高，以致於競賽結束當天淪落到報酬率大跌的局面。

## 5. 停利停損點設置不夠明確

停利點及停損點有設置金額與百分比的兩種類型。我們選擇使用設置金額 10 萬元為停利停損點，但每支股票投資的金額不同，會造成停利停損點的門檻設置過高，小額投資的股票不易到達標準，因此無法及時反應並執行買賣操作。應以漲幅及跌幅百分比做為標準，才能適時的

調整投資組合。

## 陸、總結彙報

這次的投資策略主要採用技術分析、籌碼分析和財報分析，其中技術分析包含 MA 黃金交叉、短日線強勁及成交量；籌碼分析主要看三大法人買超；財報分析則是參考獲利能力及本益比是否低於同業，另外我們將停利停損點設為 10 萬元，上述即為進出時點的判別依據。

期初我們投資多檔 ETF 來分散風險、穩定報酬，但是由於全球股市動盪不安，造成 ETF 未達到預期的成效已致損失慘重。在投資期間，因熟悉性偏好選擇了台積電與華碩，殊不知恰逢蘋概股砍單，以及營收下滑使台積電股價大跌，而華碩則是經營不善導致獲利不佳，使這兩檔股票讓我們慘賠近 20 萬。因應國際局勢的波動，我們將 40 萬資金投資於美債，來降低整個投資組合的風險。

為了豐富自己的投資經驗，我們努力找尋適合的投資標的，由於過度自信的心理，我們透過各項分析看好的標的，都因為缺乏瞄準國際局勢和預測未來走勢而導致績效不佳，加上停利停損未適時執行，使原本大漲的股票錯失買賣時機。

透過這次的投資競賽我們深深體會到投資市場千變萬化，從一開始正的報酬率漸漸跌至負 4.62% 的慘況，甚至在 11 月 7 日違反交易規則而被扣 1% 的報酬率，使我們的排名從第 5 名跌至第 9 名，讓我們萬念俱灰，此後又因為九合一大選使我們的報酬率開始漸入佳境，爾後又因川習會透露中美貿易戰有停火的走向，使台股又再度回到萬點，帶動我們報酬率來到歷史的新高點 1.10%，沒想到這個現象只是曇花一現，在競賽結束當天報酬率反而急轉直下，名次再度從第 5 名跌至第 8 名，短短一天之中暴跌 30 萬元，讓我們在兩天之內心情猶如坐雲霄飛車一般，從天堂跌到地獄。

因此，我們歸納了幾點可完善之處：首先我們在停利停損點方面，應確實

執行停利停損點，才不致於使損失增加、獲利降低；再來我們在投資期初便違反交易規則，不應在收盤前才急忙下單，使投資金額符合規定；另外在標的產業的部分，我們並沒有確實分散風險，過於集中投資在相關的產業，導致一有負面消息出來，便連帶其他股票下跌；最後經過這次的投資經驗，難免會因行為財務學的心理，影響投資的判斷，例如：熟悉性偏好、處置效應及過度自信等因素，使我們在持有期間錯失良機。

● 帳戶報酬率曲線

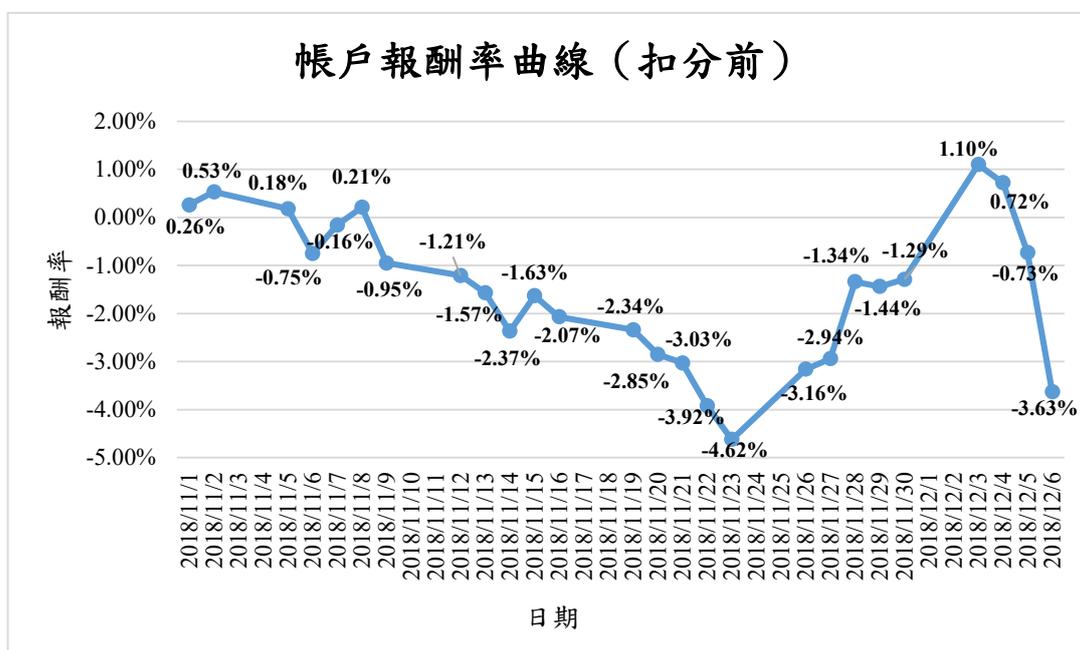


圖 7 帳戶報酬率曲線 (扣分前)

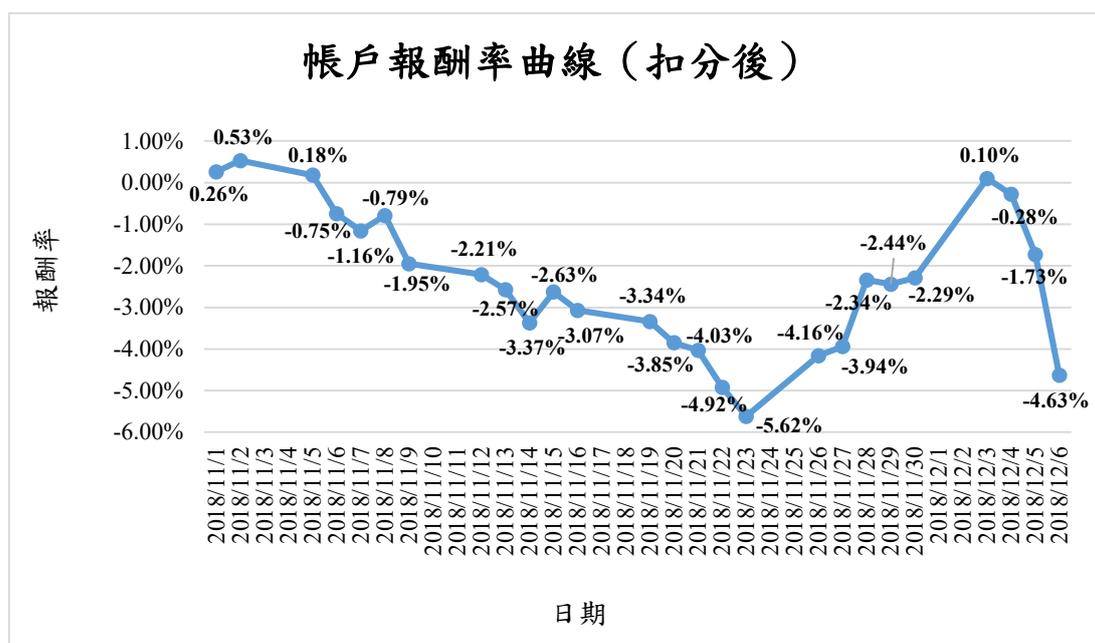


圖 8 帳戶報酬率曲線 (扣分後)

從圖 7 跟圖 8 可以發現，我們從 11 月 7 日因個股市值比超過標準 25%，慘遭扣除 1% 的報酬率，而一直持續到 11 月 23 日台股加權指數受美國道瓊指數的疲弱接連下跌，分析原因為蘋果獲利不佳，台灣蘋概股公司慘遭砍單，造成我們的報酬率也持續下跌。但從九合一選過後，台灣股市反應熱烈，加上中美貿易戰宣布停火的消息，使股市一路翻漲向上，因此 12 月 3 日報酬率來到最高點，如未違規被懲處，我們的報酬率可以來到 1.10%，是我們投資以來的最高點。然而，因投資人再度對中美貿易戰的不確定性，造成全球股市暴跌，我們也深受其波及，且未做好風險分散的緣故，故在 12 月 6 日累積損失達 40 萬元。

● 帳戶夏普指數曲線及波動率

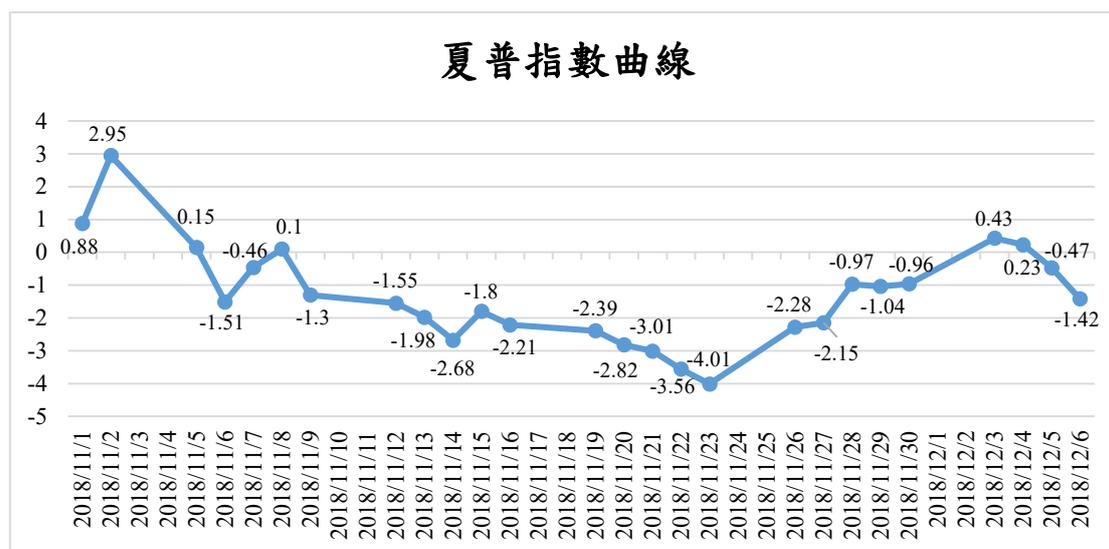


圖 9 夏普指數曲線

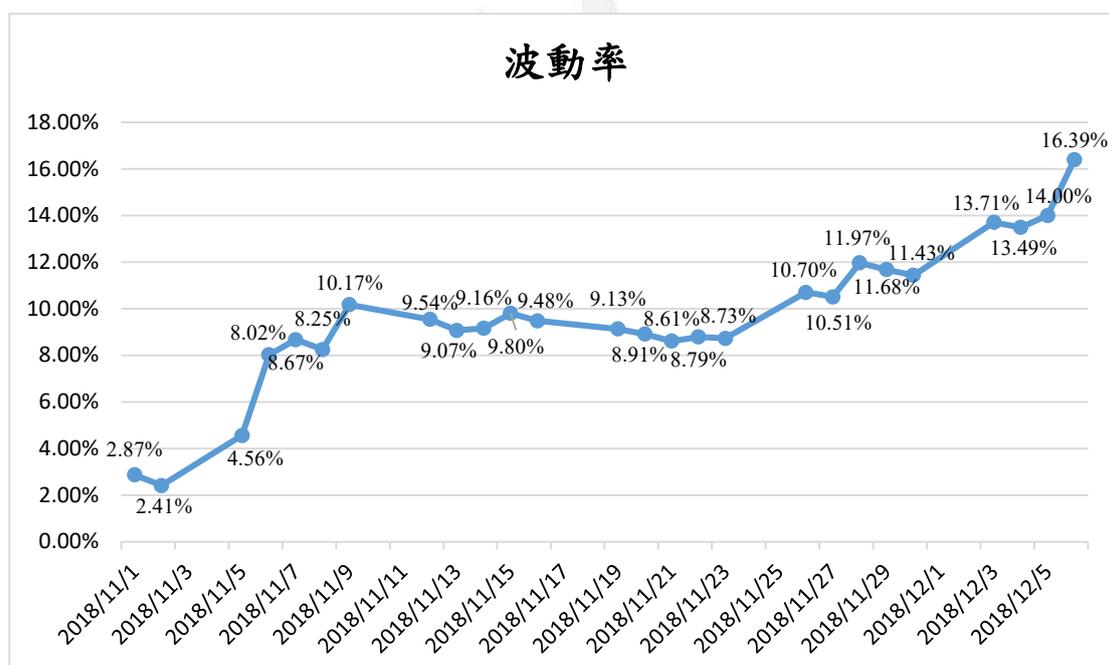


圖 10 波動率曲線

夏普比率是衡量股票是否能在越小的波動率之下擁有越大的獲利。從圖 9 與圖 10 可以得知，起初，我們恰逢蘋果砍單銷量下降的影響，使我們的報酬率開始下跌，夏普比率下跌且波動率上升，這個情況持續到 11 月 23 日，然而在這之後開始轉好，受九合一選舉及中美貿易戰宣布停火的影響，帶動報酬率成長且夏普比率上升，在後期為使績效變好，我們大量買進股價有成長潛力的股票，導致

波動率持續上升，但是由於策略失效且未做好風險控制，因此在 12 月 3 日過後報酬率暴跌，進而使夏普比率大幅下降。



## 參考文獻

Simon (無日期)。「籌碼集中」的特徵。民 107 年 12 月 20 日，取自：

<https://www.moneydj.com>

金融聚財 (民 105 年 10 月 14 日)。成交量選股的秘密！極少人知，一旦符合條件，股票將迅猛上漲。民 107 年 12 月 20 日，取自：<https://kknews.cc>

Money DJ 技術分析學院 (無日期)。技術分析學院課程表。民 107 年 12 月 17 日，取自：<http://www.cmoney.tw>

