

## 摘要

本文延用並修正 Grinblatt, Titman and Wermers(1995)所提出之動量投資測度 (momentum investment measure)及 Grinblatt and Titman(1993)所提出之投資組合變動法(portfolio change measure)績效評估模型，在分別考慮有無市場報酬率之調整下，驗證全體台灣股票型共同基金是否存在產業別動量 (Industrial momentum) 投資策略及其與產業別投資績效之關係，進而推論此投資策略是理性的抑或是非性的，此亦是本文主要之貢獻所在。就類股持受比率變動之週資料而言，實證結果發現各類型及全體股票型共同基金普遍存在產業別動量投資現象，與 Moskowitz and Grinblatt(1999)對美國證券市場研究之結論一致。且一般而言，採用產業別動量最資策略能獲得較佳之產業別投資績效。因此，共同基金產業別動量投資策略並非是不理性的，反而是有助於加速類股指數往真實價值調整之過程。

產業別動量投資策略與投資績效：台灣股票型共同基金之實證研究

關鍵字：共同基金、績效評估、動量投資、持股比率變動