

無敵懶人投資法

作者：徐丞志 (SkyMirage)

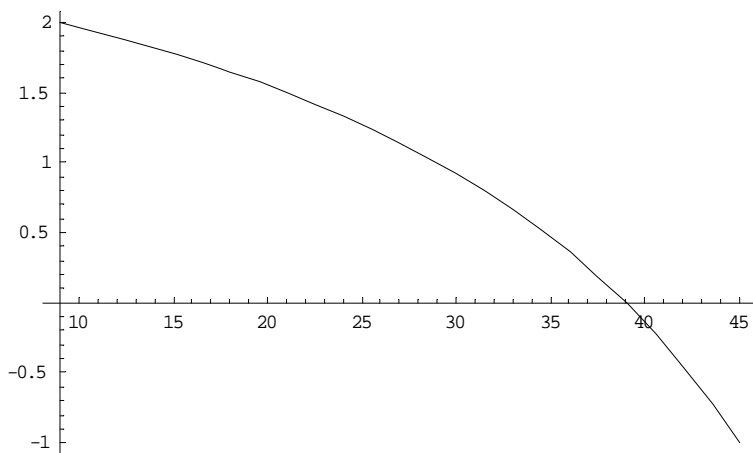
以景氣對股市相對表現有正相關，同時整體經濟以年為單位作循環為前提，設計一套不看個股基本面、不聽信消息面，僅以大盤指數及行政院經建會每月公布之「景氣對策訊號分數」作為參考依據，按月分配資金比例的懶人投資法。

(一) 標的：加權指數。(實際操作上可以台灣五十為投資標的)

(二) 作法：

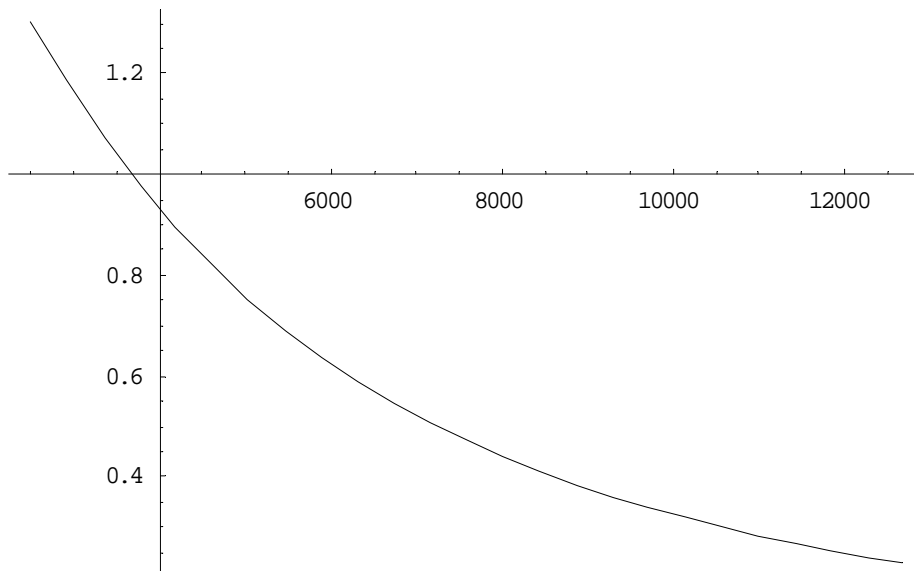
一、景氣擴張期投資槓桿比：

$g = 120 / (h - 69) + 4$ g 值為景氣相依投資係數； h 為景氣對策訊號分數。

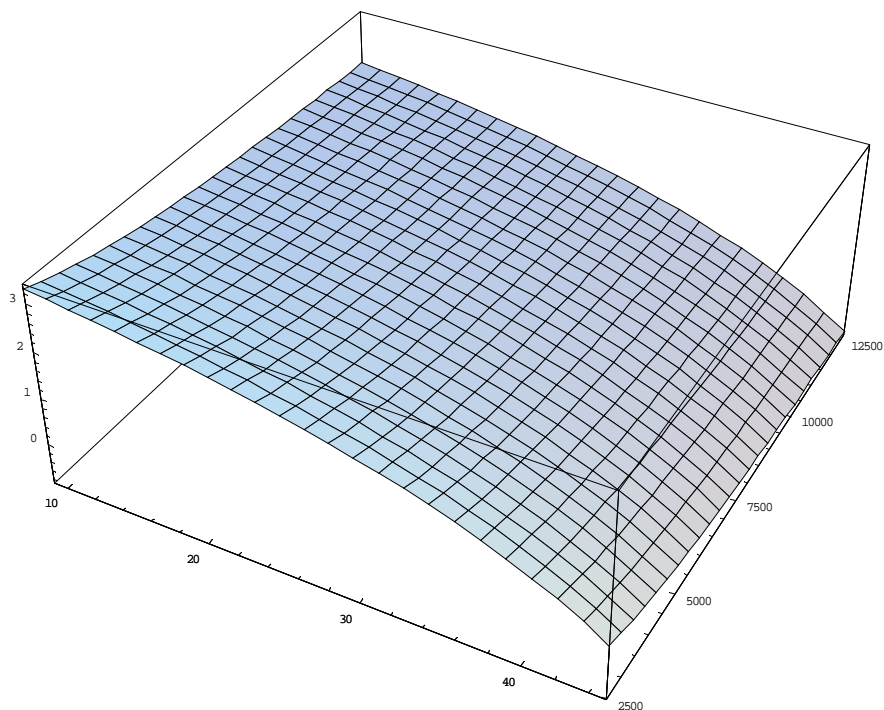


$$m = (1 - \text{Exp}[-n/2000 - 0.69315]) * (8000 / (n + 4000))^2$$

m 值為大盤指數相依投資係數； n 為大盤指數。

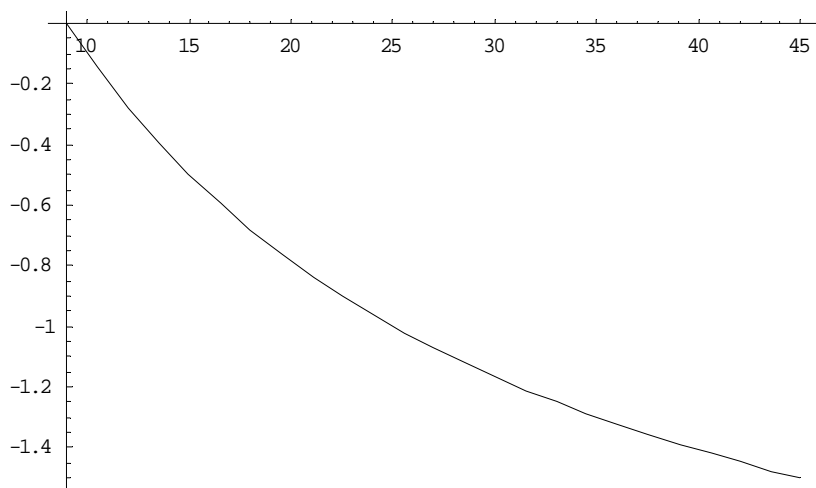


$q = g + m$, q 值即為建議投資槓桿比(如圖)

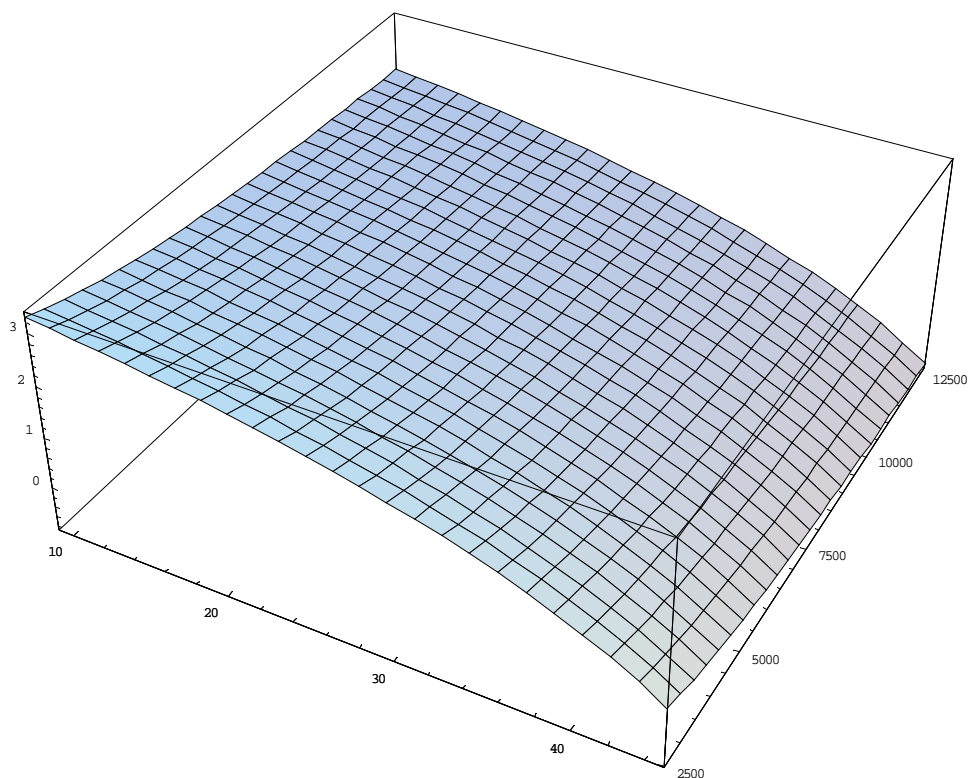


二、景氣收縮期投資槓桿比：

景氣相依投資係數修正為 $g = 60 / (h + 15) - 2.5$



大盤指數相依投資係數維持不變，則建議投資槓桿比 $q = g + m$ 如圖



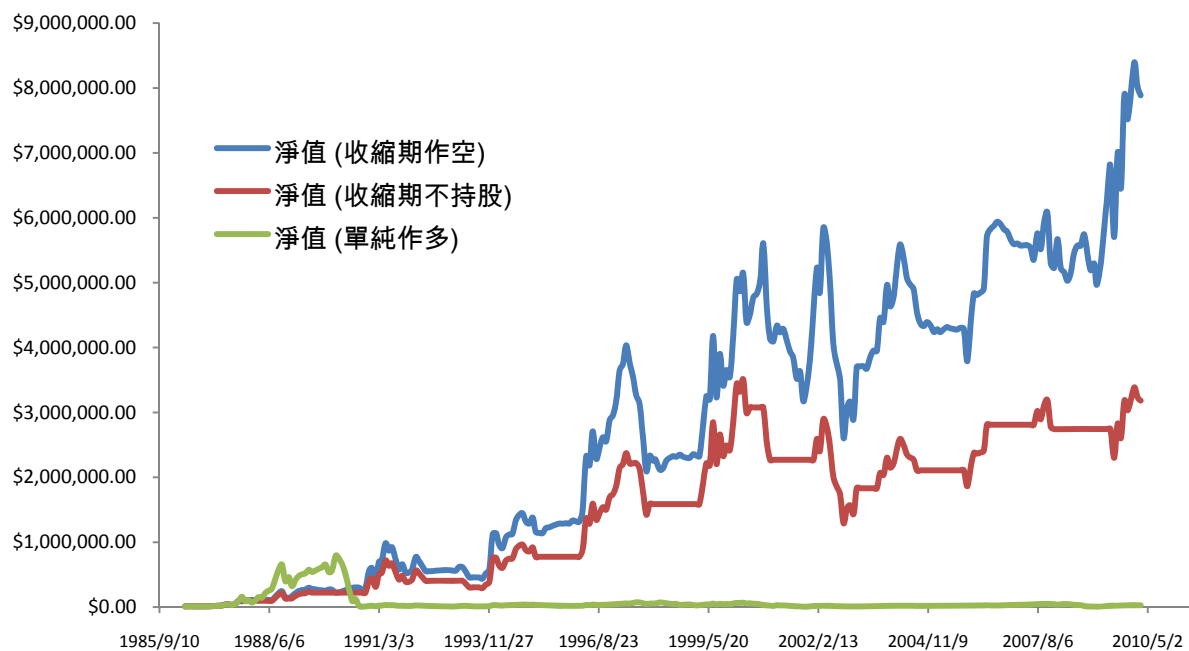
三、景氣轉折之判定：

以當月景氣訊號 h 減去過去半年之平均值，得到 Δh_6 ，若 Δh_6 出現連續兩個月大於零，則（包含該月）往後各月皆屬景氣擴張期；反之若 Δh_6 出現連續兩個月小於零，則（包含該月）往後各月皆屬景氣收縮期。

（三）操作實例

以1986年四月之後各月最後一日收盤價的台股加權指數為投資標的，每點價值新台幣一元，給定初始金額一萬元新台幣，按月計算各月 q 值進行資金分配，公司發配之現金股利不再投入股市（若持續投入則應以台灣加權報酬指數計算）；為了計算上方便，假設融資利息約略等於現金股利所造成指數除息後的淨值蒸發。結果如後。

至2010年初整體資產將達到八百萬台幣，漲幅高達八百倍，年化報酬率為32.4%。不考慮八零年代末期台灣資產泡沫時期，以1991年元月起算，則漲幅亦有19.7倍，年化報酬率為17.0%。



(四) 結論

此法提供一個極為單純的投資依據，僅以經建會按月公布之景氣對策訊號分數作為多空判斷依據，屏除一切消息面可能造成之非理性判斷，並依此設定投入資金比例，於此架構下追求利潤極大化。

此投資法適合沒有時間關注個股基本面的積極型投資人，或是過度關注短線消息的衝動性投資人。惟此法設定融資槓桿操作以及融券放空，保守型投資人可修改各式中參數，以適合自己的操作。

(五) 附註

除了單純以景氣訊號為多空依據外，另外根據大盤指數短中期均線相對位置亦可作為多空進出依據，並搭配同樣的景氣相依資產配置，可以得到更佳的年化報酬率，然此法較為複雜，已經脫離本篇強調之單一指標「懶人投資」原則，容後再找機會敘述。

(六) 資料來源

1. 台灣證券交易所
2. 行政院經濟建設委員會