

基金經理人交易行為及其影響因素之研析

Trading Behaviors and Influential Factors of Mutual Fund Managers

林美珍¹ Mei-Chen Lin
國立台北大學企業管理學系

馬麗菁² Li-Ching Ma
國立聯合大學資訊管理學系

¹Department of Business and Administration, National Taipei University and

²Department of Information Management, National United University

(Received February 26, 2010; Final Version August 5, 2010)

摘要：本研究的主要目的在於分析國內股票型基金經理人的基金投資行為，希望藉由探討國內基金投資人實現利得比例與實現損失比例的差異，與其未來三、六與十二個月的報酬率相比較，觀察國內基金經理人是否存在處分效果，並分析實現利得比例與實現損失比例的差異是否有季節效應以及影響基金經理人投資行為的因素。研究發現台灣共同基金經理人於賠錢股票中實現損失之比率比賺錢股票中實現利得之比率高出 4.73%，此與處分效果認為投資人輕易出售賺錢股票的看法有異；實現利得或損失的行為會因為季節而有所差異，共同基金經理人於十二月有較高實現利得與損失的傾向，且其實現利得與實現損失之決策與個股過去之報酬表現和價格區間有關。資料探勘之決策樹分析發現影響基金經理人買賣決策之前三大關鍵影響因素為其持有股票之當季報酬率變異數與負債權益比，以及該基金本身之當季週轉率，此顯示持股風險與交易成本為台灣基金經理人於進行買賣決策時之重要參考因素。

關鍵詞：處分效果、共同基金、資料探勘、決策樹

Abstract: This paper examines the trading behaviors of mutual fund managers and their associated determinants by focusing on the disposition effect, the tendency to hold losing trades longer than winning ones. Fund managers are prone to realize gains of the non-top-performing stocks, and prefer

本文之通訊作者為林美珍，e-mail: meclin@mail.ntpu.edu.tw

感謝詹凱森、謝政宏、林漢威、宋仕鋒協助整理本研究所需資料。