

台灣開放型共同基金效率與 影響因素之研究

彭雅惠* 林盟強**

<<摘要>>

由於共同基金之操作績效關係投資人之財富，因此本研究擬探討國內開放型股票型共同基金之投資效率，並進一步找出可能影響基金績效的因素。

本研究期間為民國 91 至 93 年共計三年資料，共有 126 支開放型股票型共同基金符合成立已滿三年以上條件，並採用資料包絡分析法，選取投入項為年化標準差、累計買進週轉率和各項費率，產出項則為淨值報酬率，以估計共同基金的各項效率值。

本文之結果顯示：91 年至 93 年總效率值不佳主要是由於基金經理人操作績效不佳之純技術效率部分表現不良。共同基金之績效與基金的規模大小有顯著正向關係，而與週轉率高低有顯著負向關係，以及不同投信公司之基金效率亦有顯著差異。此外，投資不同股票類型的基金其績效亦不同。本文亦發現資料包絡分析法之效率值與夏普指標、詹森指標和崔納指標等三項傳統績效衡量指標有顯著正相關，顯示資料包絡分析法適用於基金績效的衡量。

關鍵詞：資料包絡分析法、共同基金、績效評估

*彭雅惠 玄奘大學企管系助理教授

**林盟強 玄奘大學企管系研究生