

基金經理人偏態偏好與基金績效之研究

莊鴻鳴^{1*} 林淑瑜²

1 長榮大學 國際企業學系 助理教授
2 和春技術學院 資訊管理系 助理教授

摘 要

本文選取 1986 年 1 月 4 日至 2008 年 12 月 31 日間所發行的五大類基金股票型共同基金的日資料為研究樣本，以研究三主題：一、以偏態係數與 Cornish and Fisher (1937) 所發展的 q 衡量值研究台灣五大類型股票型基金的基金經理人的偏態偏好；二、研究基金投資組合的未分散性風險與基金偏態的關係；三、擴充 Modigliani and Modigliani (1997) 的風險調整績效衡量以研究台灣五大類型股票型基金考慮下方風險後的績效。本文的結論如下：一、價值型基金經理人較偏好負偏態投資，高科技基金與指數型基金較偏好負偏態小的投資；二、中小型基金的基金經理人較側重負偏態的股票，但價值型基金則較側重正偏態的股票；三、高科技基金、指數型基金兩者為高下方風險的基金類群，價值型基金則為低下方風險的基金類群；四、調整下方風險後，指數型基金與高科技基金為低績效群，價值型基金中、中小型基金及一般型基金為高績效群；五、除了指數型基金，其餘四大類型的調整下方風險後，績效優於市場報酬的基金檔數皆高於績效低於市場報酬的基金檔數。

關鍵詞：偏態偏好、下方風險、績效評估

*連繫作者：長榮大學國際企業學系，台南縣歸仁鄉長榮路一段 396 號
TEL：+886-6-2785123
E-mail：skmc@mail.cjcu.edu.tw