

停損與買入持有之損益比較-以台股指數期貨為例

許江河^{1*} 許顯騰²

^{1*}國立虎尾科技大學財務金融系 助理教授

²國立虎尾科技大學財務金融系 碩士

摘 要

本研究於台指期貨市場回測 ATR 停損、固定天數停損、N 天低價停損、百分比停損等策略相對於買入持有策略之投資績效優劣，並採取成對母體平均數差異 t 檢定對樣本測試結果進行分析。樣本資料為 2006 年 1 月 2 日至 2013 年 11 月 7 日近八年度之台指期貨日資料，資料來源為台灣期貨交易所，共採集 1951 筆資料。在回測之前，先將日資料進行連續化處理，進而篩選出符合標準的資料。

研究結果發現，在全部的樣本資料期間內，利用四種停損策略與買入持有策略之績效進行比較時，買入持有策略顯著優於固定天數停損策略與 ATR 停損策略。若將研究期間縮短為 2008 年金融海嘯後至 2011 年歐債危機前，可以發現在這個完整的多空頭時期買入持有策略均優於四種停損策略。

根據本研究結果，於台指期貨市場中，四種停損策略績效並沒有優於買入持有績效。換句話說，這四種停損策略運用在台指期貨市場上，其績效表現並沒有比買入持有策略來的好。

關鍵詞：台指期貨、停損策略、買入持有、VBA、t 檢定。

*聯繫作者：國立虎尾科技大學財務金融系，雲林縣虎尾鎮文化路 64 號。

Tel: +886-05-6315754

E-mail: phsu@nfu.edu.tw