

投資策略表現與轉移矩陣關聯性分析

張觀洋

國立高雄大學統計學研究所

摘要

動態的投資策略較靜態的投資策略更能反映景氣循環時變動的情況，且若能因應景氣繁榮、持平、衰退採取不同的動態投資策略，其投資獲利可能更豐。現我們若將投資的過程以買進(Buy)，持有(Hold)與賣出(Sell)三種狀態來描述，那麼整個投資過程可以用這三種狀態間的轉變(移動)來描述它，也就是可以利用適當的轉移機率矩陣來描述一個投資策略。本文即是嘗試建立投資策略與轉移矩陣間的關係，希望達到下列目的。第一：在特定景氣模型假設下，找出可反應景氣變動時的最佳投資策略，並與傳統投資策略做比較。這裡投資策略將包含投資金額、買進、持有、賣出的策略建議。第二：特定投資策略下，估計其對應的轉移矩陣。這裡提出的動態投資策略，希望其不僅能適時反應景氣狀態，也將估計其對應的轉移矩陣以及觀察其投資表現。反之，一個投資策略，也可以視為投資人在買進、持有、賣出三種可能狀態下操作的結果，因此，一特定的轉移矩陣，是否代表不同投資策略或投資表現，也是我們感興趣的課題之一，最後我們期望在選擇動態投資策略以反應景氣循環時，能夠建立起投資結果表現與轉移矩陣間的關聯性。

關鍵詞：投資策略、動態投資策略、轉移機率矩陣