

動態投資策略之效用函數分析與比較

張巧柔*、俞淑惠
國立高雄大學統計學研究所

摘要

Markowitz(1952)以變異數衡量風險，並在考量最大期望報酬和投資風險的相互抵換(trade-off)下，試圖找出最佳的投資組合配置(allocation)。另一方面，傳統財務理論，則以效用函數來衡量投資組合的綜合表現。文獻上，將效用函數理論應用在 Markowitz 的模型中，可以導出其對應的效用函數是一個二次式多項式。在這個演講中，我們主要考量兩種投資策略，買進並持有(buy-and-hold)策略和固定比例(constant-mix)策略，並希望將學理上的效用函數，應用在實務的投資策略中，希望能將兩者結合，藉此，未來可以給予投資人適當的投資建議。

關鍵詞：動態投資策略、效用函數、固定比例策略、買進並持有策略