

國立高雄大學統計學研究所

113 學年度書報討論題目暨摘要登記表

半方差風險平價投資組合

Zi-Ping Zhong(鍾子平)

摘要

本研究的目的是在於比較半方差風險平價投資組合(Semivariance Risk Parity Portfolio)與方差風險平價投資組合(Risk Parity Portfolio)的表現。金融風暴後，投資者對於風險平價投資組合策略更加的重視。對投資者而言，回報率超過平均值的表現通常不被視為風險，低於平均值的表現才真正影響投資者的決策。本研究參考 Estrada, Javier(2007) 文獻中對於半方差以及半共變異數矩陣的定義。我們收集了 2002 年到 2023 年台灣上市公司，並對每種行業抽取近 1/3 筆。在實證研究中，選擇資產採用隨機抽取的方式作為投資組合的資產並重複 1000 次，投資期包含半年以及一年，比較每個投資期使用半方差風險平價投資組合與使用方差風險平價投資組合在可接受風險內回報率贏的次數。透過兩種方法在每個投資期的比分結果後，以先知的角度進一步確認投資組合的表現。根據先知的結果，考慮半方差風險平價投資組合會比僅考慮方差風險平價投資組合的表現更佳。

關鍵詞：半方差、投資組合、風險平價

指導教授簽名：

