

出國報告（出國類別：學術研討會）

# 以決策品質與資金磁吸效率觀點探究共同 基金績效

服務機關：國防大學財務管理學系

姓名職稱：盧文民教授

派赴國家：韓國

出國期間：107 年 07 月 03 日至 07 日

報告日期：107 年 07 月 07 日

## 摘要

近年來共同基金發展迅速，在金融市場發揮了占有重要角色，成為全球投資者最重要的投資工具之一。本研究首先運用兩階段網絡資料包絡分析模式建構基金評估架構，將整體效率分解為決策品質效率與資金磁吸效率，藉由台灣地區發行 155 支股票型共同基金 2007-2016 年的相對績效以驗證其適用性。進一步以 SBM 超效率衡量法揭露決策品質效率與資金磁吸效率表現較佳之共同基金。此外，本研究還將不同的效率組合使用集群分析和多元尺度分析結合，探討共同基金的競爭優勢。實證結果表明，共同基金決策品質效率逐步提升，然而資金磁吸效率卻是衰退，此結果指出共同基金環境競爭激烈。經由標竿分析指出，有十支基金同時具有決策品質效率與資金磁吸效率兩個優勢，可供投資人未來決策參考。最後，可將本研究之架構複製至其他國家地區發行的共同基金，以檢視是否因不同地區的投資人習慣與經理人的操作方式會造成不同結果，並透過多元尺度分析，發現各支基金特徵，幫助基金經理和投資者改善投資策略，資源配置和投資組合。

## 目次

|                |   |
|----------------|---|
| 一、 目的 .....    | 3 |
| 二、 過程 .....    | 3 |
| 三、 心得及建議 ..... | 4 |

## 一、 目的

APPC 2018 的主題將是“生產力，創新和可持續經濟增長與不斷變化的技術範式”。包括傳統的方法論主題，如 SFA，DEA，分解和動態分析，APPC 2018 將適應各種政策問題，如不平等，可持續發展，亞洲生產和創新模式，創業等。

## 二、 過程

本次會議的舉辦地點在韓國的第一學府首爾大學，會議名稱為 2018 亞洲生產力研討會。地點在首爾大學全球工程教育中心，會議第一天進行報到並參與主講者的報告及第一、二場次的各國學者論文發表，7 月 6 日進行論文發表，也聆聽了各國知名學者的報告。



圖 1 口頭發表論文



圖2 Chair: Emili Grifell-tatje 對論文進行評論

### 三、心得及建議

2018 亞洲生產力研討會(Asia-Pacific Productivity Conference 2018)，會議旨在為產官學界、從業人員和專業人士提供一個生產力分析論壇平台，互相研究討論方法論發展及實證應用之成果。亞洲生產力研討會邀請該領域知名學者分享理論發，主要有 Rolf Fa"re, Subal C. Kumbhakar, Christopher O'Donnell, Knox Lovell ,Cliff Huang and Emili Grifell-Tatje。

此次進行口頭報告的題目是 Exploring mutual fund performance from the decision-making quality and capital magnet perspectives，除了會中的提問與回答之外，會後也與各國學者互相討論，而提問的學者往往都非自己本身研究領域，提出的問題看法也都不相同，但由此種情況，可以增加個人與世界不同領域的最新研究接軌。

這是個人第二次參加國際研討會，非常感謝科技部的補助，使我能夠有機會與相關領域及跨領域的學者有交流的機會，有助於我未來在廣泛的社會科學領域持續精進研究，並和相關工作的研究人員之間建立長期的互動，持續往資料包絡分析法之領域前進，以利未來進行跨領域研究與結合。