

定期定額報酬率如何計算？

- 投資人經常將單筆投資計算報酬率的方式，誤用來計算定期定額的報酬率。
- 定期定額的報酬率需考慮投資期間的現金流，並且採用內部報酬率的方式加以計算。
- 簡化來說，定期定額的平均投資期間只有單筆投資的一半，因此實際的報酬率大約是單筆投資計算報酬率的 2 倍。

作者: 張森林

日期: 2024 年 10 月 13 日

近期有財經記者詢問我，他說有讀者抱怨申購基富通好享退專案基金 3 年，累積報酬率只有 12%，投資人抱怨年化報酬率才 3.85%，報酬率太低。真的是這樣子嗎？

其實這是投資人常犯的錯誤，錯誤地將單筆投資的報酬率計算方式用來計算定期定額的投資報酬率。如果是單筆投資，投資 3 年累積報酬率 12%，年化報酬率確實只有 3.85%，但是定期定額的報酬率卻不是這樣計算的。

正確的算法應該是將投資期間的現金流輸入，然後利用 EXCEL 的內部報酬率 IRR 函數來計算報酬率，作者附上 EXCEL 檔案提供讀者做參考。從作者提供的 EXCEL 檔案可以看出，該筆定期定額的月投資報酬率為 0.60%，年化報酬率為 7.49%，考量好享退專案基金並非是股票型基金，7.49% 的年化報酬率其實是相當不錯的報酬率。

上述 **7.49% 的年化報酬率足足比單筆投資計算的年化報酬率 3.85% 多了近一倍**，這其實一點都不意外。以上述的例子為例，定期定額第一次扣款投資的期間為 3 年，第 2 筆扣款投資的期間只有 2 年 11 個月，...，第 36 筆扣款投資的期間只有 1 個月，所以**平均的投資期間只有 1.54 年**，大約只有投資人誤以為投資期間 3 年的一半左右，所以實際的報酬率會是單筆投資報酬率的 2 倍左右。

其實我們在投資理財 100 問的第一個問題裡面就有討論過:到底是單筆投資好還是定期定額投資好? 根據美國先鋒投信(Vanguard)的研究報告顯示:不論是在美國、英國以及澳洲市場，不論是股票型投資、平衡型投資或債券型投資，單筆投資的績效超過定期定額投資績效的機率大概都是 2/3 左右。

投資人擔心單筆投資買在高點的心態需要克服，否則就必需要接受一個事實：長期而言，定期定額的投資報酬率不如單筆投資的投資報酬率。即便是年化報酬率 10% 穩定沒有波動的資產，定期定額 3 年以後，累積報酬率可能只有 16% 左右。