

台灣加權股價報酬率(與其他外匯行為)之關聯分析：EGARCH 模型之應用

張瑞真

南華大學財務金融學系副教授

洪萬吉

嘉南藥理科技大學醫務管理系副教授

李芷珠

南華大學財金所研究生

摘要

本文為探討台灣加權股價報酬受到美元與日圓匯率波動率及成交值波動率的影響。係採用 2000 年 1 月 4 日到 2007 年 5 月 31 日台幣兌美元、台幣兌日圓之匯率資料、台灣加權股價指數、成交值與匯率之資料，建構在 EGARCH 模式上來分析它。而由實證結果顯示 AR(2)-EGARCH(1, 2) 模式對探討台灣加權股價報酬受到美元與日圓匯率波動率及成交值波動率之影響的擬合是合適的，且發現台灣股價報酬波動是具有不對稱之現象。實證也得知，台幣兌美元之匯率報酬的波動是未發現影響台灣股價指數報酬，而台幣兌日圓之匯率報酬的波動是會影響台灣股價指數報酬，且台灣股票市場的成交值波動也將會影響台灣股價指數報酬波動。這些可建議匯率市場投資人或國際基金經理人，在投資決策前之評估、考慮股價指數報酬與匯率之間波動的風險及其關聯性。

關鍵字：匯率、股價、報酬、ARCH、GARCH、EGARCH。