

# 股票市場報酬率之緩長記憶

## —亞洲開發中國家股票市場之研究

邱哲修<sup>1</sup> 林卓民<sup>2</sup> 陳玉瓏<sup>3</sup> 林君黛<sup>4</sup>

### 摘要

本文主要在研究開發中國家股票市場是否具有長記憶性，以部分差分模型（ARFIMA）來估計參數  $d$ 。另外，亦對股市報酬配適 ARMA 及 GARCH 模型，再以樣本外預測之結果來比較模型對於股市報酬行為能否有較佳的描述。

由實證結果可以發現，南韓及新加坡，其股票市場具有長記憶性，並且以 ARFIMA 模型所作之預測誤差與其他模型之預測誤差相差不大。因此 ARFIMA 模型適合用來解釋這些地區的股市報酬行為。而在台灣、香港及馬來西亞方面，則無長記憶現象，無法以 ARFIMA 模型預測，故無從比較。

**關鍵詞：**緩長記憶、ARMA 及 GARCH、部分差分模型、預測誤差

---

<sup>1</sup>實踐大學財金系教授

<sup>2</sup>嶺東技術學院國企系副教授

<sup>3</sup>淡江大學財金系副教授

<sup>4</sup>淡江大學金融所研究生