

全球金融危機對台灣股價結構性轉變之研究

張曉芬¹

摘要

本文以 ARMA-EGARCH-M 模型分析結構變動對台灣股票報酬率的影響，結果發現台灣股票市場參與者大多是風險規避者。在結構變動前，受兩天前價格資訊影響，有效性較低；結構變動後，可吸引風險愛好者進入股市，且雖然此時波動期稍長，並沒有明顯地衝擊不對稱的槓桿效應。因此，沒有非常劇烈變動的異常現象。

關鍵詞： ARMA-EGARCH-M 模型、結構變動點、槓桿效應

¹真理大學會計資訊學系助理教授