

國立臺北大學國際企業研究所

碩士論文

指導教授：劉祥熹 博士

台指期現貨與選擇權市場關聯性、長期記憶與波動外溢效果之研究
-外資介入與美國 S&P500 期貨避險效果及 FIVAR-HYGARCH 模型之應用

A Study on the Interactions, Long Memory, and Volatility Spillovers Effects for Stock, Futures, and
Options Markets of Taiwan Weighted Stock Index:
The Mediating Effect of Foreign Capital and Hedge Effect of S&P500 Futures and an Application
of FIVAR-HYGARCH Model



研究生：賴昆睦 撰

中華民國九十八年六月

國立臺北大學九十七學年度第二學期碩士學位論文提要

論文題目：台指期現貨與選擇權市場關聯性、長期記憶與波動外溢效果之研究
-外資介入與美國S&P500期貨避險效果及FIVAR-HYGARCH模型
之應用

論文頁數：171 頁 所組別：國際企業 系(所) (學號：79635109)

研究生：賴昆睦 指導教授：劉祥熹

論文提要內容：

本文以台指期現貨與選擇權為主要研究對象，並應用 FIVAR-HYGARCH 模型分析台指期現貨與選擇權市場之關連性、長期記憶與波動外溢效果，同時兼論外資介入與美國 S&P500 期貨之避險效果，樣本期間為 2005 年 1 月 1 號至 2008 年 8 月 31 號。

實證結果證明 FIVAR-HYGARCH 模型可以正確的捕捉長期之波動現象，台指期現貨報酬率與選擇權價值比率(vrs)具有長期記憶與自我外溢效果，同時條件變異亦具顯著之波動外溢、長期記憶與波動振幅，顯示台指期現貨報酬率與選擇權價值比率具有動態關連性。納入外資與美國 S&P500 期貨後，台指期現貨報酬率與選擇權價值比率(vrs)之長期記憶會縮短，波動外溢效果與波動持續性亦有減少之現象，顯示外資與美國 S&P500 期貨會對台指期現貨與選擇權造成影響。避險方面，本文以考量台指期現貨之直接避險績效效果最佳。選擇權多空力道方面，顯示出選擇權價值比率正向資訊($vrs > 1$)對三市場的影響並未大於負向資訊($vrs < 1$)的影響效果，且隨外資與美國 S&P500 期貨作為模式外生變數時，影響效果有減少之現象，正顯示外資與美國 S&P500 期貨扮演中介效果(mediating effect)的角色。

關鍵字：長期記憶、分數共整合、FIVAR-HYGARCH、避險