

國立臺北大學國際企業研究所碩士班
碩士論文

指導教授：蕭榮烈 博士

股票市場與債券市場報酬關聯性之研究
-ADCC模型之應用

The Study on the Correlation between Stock and T-Bond Markets
- The Application of ADCC Model



研究生：張智杰 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：股票市場與債券市場報酬關聯性之研究—ADCC 之應用 論文頁數：55 頁

所 別：國際企業研究所 (學號：79635110)

研究生：張智杰 指導教授：國立台北大學國際企業研究所教授 蕭榮烈 博士

論文提要內容：

本文以美國股票市場與美國十年期公債為研究對象，研究期間為 2000 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日，探討美國股票市場間與公債報酬之波動相關係數，藉以分析美國股票市場與公債受到次級房貸問題與金融海嘯之影響下，其波動相關性之變動情形。此外，本文藉由 ADCC 模型，探討加入壞消息之衝擊下，對於波動相關性之影響。

本文研究結果分述如下：

1. 受到次級房貸問題與金融海嘯之影響，股票市場間的相關性提高。
2. 同樣在金融海嘯之衝擊下，美國股票的衝擊對於美國十年期公債也受到影響，使報酬相關亦提高。
3. 在 DCC 模型與 ADCC 模型下之分析結果，ADCC 模型優於 DCC 模型。
4. 在 ADCC 模型中，允許其產生結構性改變，則含有結構性改變之 ADCC 模型優於一般 ADCC 模型。

關鍵詞：相關性、不對稱性、DCC、金融危機