

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

臺灣電子與金融期現貨市場互動性、波動外溢與長期記憶效果之研究
—外資介入與美國期貨避險效果及 FIEC-HYGARCH 之應用—

**A Study on the Interactions, Volatility Spillovers, and Long Memory Effects for
Stock and Futures Markets of Taiwan Electronic and Financial Indexes:
The Mediating Effect of Foreign Capital and hedge effect of American Futures
and an Application of FIEC-HYGARCH Model**



研究生：周士涵 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：臺灣電子與金融期現貨市場互動性、波動外溢與長期記憶效果之研究
—外資介入與美國期貨避險效果及 FIEC-HYGARCH 之應用—

論文頁數：175 頁 所組別：國際企業 系(所) (學號：79635103)

研究生：周士涵 指導教授：劉祥熹

論文提要內容：

本文以臺灣電子與金融股價指數期現貨為主要研究對象，並應用 FIEC-HYGARCH 模型分析臺灣電子與金融股價指數期現貨之互動性、波動外溢與長期記憶效果，同時兼論外資介入與美國期貨之避險效果，樣本期間為 2005 年 1 月 1 日至 2008 年 8 月 31 日。

實證結果證明 FIEC-HYGARCH 模型可以正確的捕捉長期之波動，臺灣電子與金融股價指數期現貨報酬率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，顯示臺灣電子與金融股價指數期現貨報酬率具有動態關聯性。納入外資與美國期貨後，臺灣電子與金融股價指數期現貨報酬率之長期記憶會縮短，波動外溢效果與波動持續性亦有減少之現象，顯示外資與美國期貨會對臺灣電子與金融股價指數期現貨造成影響。避險方面，本文以考量美國期貨之 FIEC-HYGARCH 模型之避險績效為最佳。

關鍵字：長期記憶、分數共整合、FIEC-HYGARCH、避險