

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

Volatility Transmission Effects of Stock Prices among England,
Germany, Italy, France and US : The Consideration of the
Regional and Global Spillover Effects, and Application of
VEC-GJR-DCC-GARCH



研究生：許佩琳 撰

中華民國九十九年六月

國立臺北大學九十八學年度第二學期碩士學位論文提要

論文題目：Volatility Transmission Effects of Stock Prices among England, Germany, Italy, France and US : The Consideration of the Regional and Global Spillover Effects, and Application of VEC-GJR-DCC-GARCH

論文頁數：132 所組別：國際企業系(所) (學號：79735105)

研究生：許佩琳 指導教授：劉祥熹

論文提要內容：

本文以英國、德國、義大利、與法國股價指數為主要研究對象，應用 VEC-GJR-DCC-ARCH 模型分析該四國股市間之互動性、波動外溢、共同波動、與不對稱效果，並討論全球重大事件對於該四國共移效果的影響，同時兼論視為全球因素的美國 S&P500 指數與視為區域因素的道瓊歐洲 600 指數對樣本國家間資訊遞移效果的影響。樣本期間為 1995 年 1 月 1 日至 2010 年 2 月 24 日。

實證結果證明英國、德國、義大利、法國股價報酬率間具有明顯的共移現象，有相互領先、落後之互動關係，隱含這四國間的股票市場存在整合之現象，且在樣本期間這四國股價報酬率之資訊傳遞機制皆為不對稱型態。此外，由於研究期間適逢一些全球重大事件之發生，因此本文採用 ICSS 演算法，來檢定樣本期間英國、德國、義大利、法國股價報酬率結構性改變之時點，並與真實經濟事件時點對比，篩選出四個全球重大事件，即俄羅斯金融風暴、網路泡沫、伊拉克戰爭及金融風暴，研究結果顯示，這四個事件皆影響該四個歐洲國家間股價報酬的資訊遞移效果與相關性。在區域效果和全球效果方面，英國和德國的股價報酬率平均皆受到區域因素報酬的負向影響與全球因素報酬的正向影響；然而，義大利和法國的股價報酬率只受到全球因素報酬的正向影響。德國、義大利、與法國的股價報酬率變異皆受到區域因素波動的負向影響和全球因素波動正向影響；但英國的股價報酬率變異只受到全球因素波動的正面影響。另外，模型納入區域因素和全球因素後，實證結果指出英國、德國、義大利、法國股價報酬率間的互動關係不僅受到國與國之間資訊遞移效果與全球重大事件的影響的影響，也受到區域因素和全球因素的影響。

關鍵字：波動外溢、共同波動、VEC-GJR-DCC-GARCH、區域效果、全球效果