

# 亞洲主要股價指數價格非連續跳躍與自我相關條件異質 變異之實證研究

戴世文<sup>1</sup> 郭美美<sup>2\*</sup>

<sup>1</sup>龍華科技大學企管系助理教授

<sup>2\*</sup>景文科技大學企管系講師

## 摘 要

標的資產的價格對於其相關衍生性金融商品的評價影響甚劇，因此其標的資產價格行為對衍生性商品評價是一關鍵因素。傳統上對股價行為是假設其服從一隨機擴散程序，在此假設之下，股票報酬率呈常態分配。但實證研究文獻上常指出股價報酬率分配存在非零的偏態與高峰態，與常態分配假設並不相符，因此後續研究多採放寬相關假設以求股價模型能更接近市場實際資料。本文使用 Lin et al. (2008) 所發展結合跳躍-擴散與自我相關條件異質變異之修正模型(GARCH-Jump 模型)與傳統純擴散模型、跳躍-擴散模型及 GARCH 模型等進行最大似估計相關係數及配適度檢定之比較。實證樣本是亞洲主要五種股價指數(包含日經 225 指數、韓國 KOSPI 綜合指數、香港恆生指數、上海綜合指數與台灣發行量加權股價指數等)，採樣期間由 1997 年元月至 2008 年 10 月，橫跨 1997 亞洲金融風暴與近來美國次級房貸風暴所造成全球的金融危機。實證結果發現對亞洲五種主要股價指數價格行為的描述，GARCH-Jump 模型較其他三種模型皆能有更好的配適。

**關鍵詞：**股價指數，擴散模型，跳躍-擴散模型，一般化自我相關條件異質變異(GARCH)模型，GARCH-Jump 模型

---

\*聯繫作者：景文科技大學企業管理系，新北市新店區安忠路99號

Tel : +886-2-82122000 轉 6442

Fax : +886-2-82122411

E-mail : mmkuo@just.edu.tw