

主題：從全球金融風暴與歐洲債信危機探討總體經濟對台灣股市之影響

指導老師：張佳菁 老師

組員：張琪、郭子柔、李柔蓁、蘇郁雯、謝宜容、洪子硯、邱昭旗

一、摘要

本研究主要探討 2006 年 01 月至 2011 年 05 月 14 項總體經濟對台灣股市之影響，針對全球金融風暴以及歐洲債信危機來進行實證研究以達成本研究之研究目的。茲將本研究實證結果歸納如下：

- 一、即使面對全球金融風暴及歐洲債信危機的發生，長期均衡關係仍存在。
- 二、在全球金融風暴、歐洲債信危機期間總體經濟變數長期走勢仍然透過誤差修正項修正短期失衡現象。
- 三、台灣加權股價指數與總體經濟因果關係結果，可以發現：
 1. 領先指標：領先綜合指標、工業生產指數、匯率
 2. 落後指標：外資投資台灣股市比重
 3. 互有因果：貨幣市場利率、原油價格、銅價
- 四、14 個總體經濟變數對台灣股市的衝擊呈長期正向影響。
- 五、即使發生全球金融風暴或是歐洲債信危機，台灣股市受總體經濟變數影響高達 98.55%。

二、研究動機

- 一、總體經濟環境遭受巨大變動，例如：原油價格、金屬價格、原物料指數等。
- 二、全球金融風暴的「黑天鵝」，使全球市場信心崩潰，引發全球股市暴跌，信用緊縮危機，讓全球金融風險直線升高。
- 三、歐洲債信危機的衝擊，使得全球的資金從歐美市場直接抽出，全球資金的亂竄。

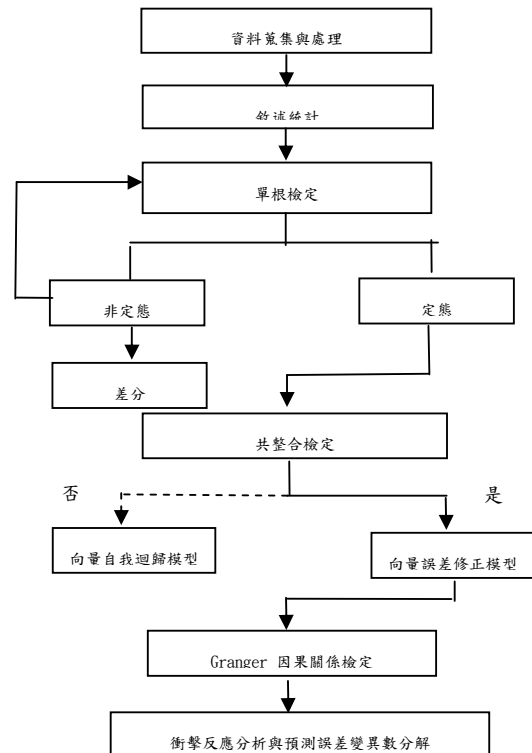
三、研究目的

- 一、探討各別總體經濟變數對股市之影響。
- 二、探討在全球金融風暴、歐洲債信危機事件衝擊下，是否改變總體經濟變數，並且是否使得其總體經濟變數對股市影響更為重要與密切。

四、研究方法

利用時間序列計量分析方法(單根檢定、共整合檢定、向量誤差修正模型、因果關係檢定、衝擊反應分析及預測誤差變異數分解)來達成本研究之研究目的。

五、研究流程



六、結論與建議

研究結論：

- 一、即使面對全球金融風暴及歐洲債信危機的發生，長期均衡關係仍存在。
- 二、總體經濟變數長期走勢仍然透過誤差修正項修正短期失衡現象。
- 三、台灣加權股價指數與總體經濟因果關係結果，可以發現：
 1. 領先指標：領先綜合指標、工業生產指數、匯率
 2. 落後指標：外資投資台灣股市比重
 3. 互有因果：貨幣市場利率、原油價格、銅價
- 四、14 個總體經濟變數對台灣股市的衝擊呈長期正向影響。
- 五、即使發生全球金融風暴或是歐洲債信危機，台灣股市受總體經濟變數影響高達 98.55%。

建議：

- 一、給投資人：如果國際間發生重大事件時，本研究結果給予投資人當投資方針，來降低不理性的投資決策。
- 二、給政府單位：在國際間發生重大事件時，政府必須進行貨幣政策，來穩定總體經濟環境。