

記錄編號	3264
狀態	NC088FJU00214003
助教查核	
索書號	
學校名稱	輔仁大學
系所名稱	金融研究所
舊系所名稱	
學號	487756036
研究生(中)	周忠賢
研究生(英)	Chong-Hsien Chou
論文名稱(中)	風險值衡量方法的比較－匯率之實證研究

論文名稱 (英)	The Performance of VaR Measurements — The Empirical Studies of Currency Exchange Rates
其他題名	
指導教授 (中)	蔡麗茹博士
指導教授 (英)	Dr. Li-Ju Tsai
校內全文開放日期	不公開
校外全文開放日期	不公開
全文不開放理由	

電子全文送交國圖.	同意
國圖全文開放日期.	2005.01.01
檔案說明	電子全文
電子全文	01
學位類別	碩士
畢業學年度	88
出版年	
語文別	中文
關鍵字	風險值 匯率風險

(中)	
關鍵字 (英)	VaR exchange rates risk
摘要 (中)	<p>鑒於金融資產價格報酬往往不符合常態的假設，如高峰態及胖尾等現象，因此本文除了考慮傳統常態分配的 VaR 模型外，更進一步加入掌握波動聚集性的 GARCH 模型。另外，由於市場中常因為重大事件的影響，產生大幅波動的價格跳空現象，我們亦嘗試以混合常態分配計算 VaR。同時本文也考慮蒙地卡羅模擬法以及歷史資料模擬法。希望透過比較各種風險值計算方法的績效，來提供一客觀風險揭露工具的參考。本文針對 5 種匯率進行實證，共得到下述結論：1.GMB（混合常態融合了 GARCH 及模擬）因為同時融合了 GARCH、混合常態及模擬，使得此方法在整體上表現較佳，對未來風險的掌握能力最好；而 GMIX（混合常態融合指數移動法及模擬）則因變異數以 $\lambda=0.94$ 的指數加權移動平均法估計，可能會過於武斷，使得結果稍比 GMB 差。2.HIS（歷史模擬法）、EQW（等權移動法）的方法雖然簡單，在資料結構無明顯變化時，仍不失為一值得參考的方法。但若期間之分配結構改變，較容易使所得到的 VaR 產生偏誤。3.當預測期間在尾端 1%出現薄尾現象時，大多數的估計方法都會有高估風險的情形。</p>
摘要 (英)	<p>Since financial asset returns don't often follow the hypothesis of normal distribution (such as high kurtosis and fat tails), this study considers not only normal distribution but also GARCH model. In addition, we try to evaluate VaR by mixture of normal distribution since there are some abnormal events that induce large volatility of asset price. Our empirical studies also compare their performances with the performance of Monte-Carlo simulation, historical simulation. And we try to find an objective risk-disclosing way by comparing the performances of these methods. The empirical results are as follows: 1.In general, GMB (mixture of normal with GARCH and simulation) has a good ability to forecast risk because it combines the properties of GARCH、mixture of normal and simulation. GMIX (mixture of normal with EWMA and simulation) also has a good results but worse than GMB. That is because GMIX evaluates variance by EWMA (exponential weighted moving average, $\lambda=0.94$). 2.HIS (historical simulation) and EQW (equal weighted moving average) are easy to calculate and are good risk measurements if the structure of data didn't change. 3.Most methods over evaluate the risk when there are thin tails at out-of-samples period.</p>
論文目次	<p>目錄 第一章 緒論1 第一節、研究動機.....1 第二節、研究目的.....3 第三節、研究架構.....4 第二章 文獻探討5 第一節、VaR 觀念之介紹.....5 第二節、VaR 之不同衡量方法.....7 第三節、國內相關文獻回</p>

顧 題 法 言 數 之 方 法 法 型 法 果 源 果 果 果 果 論 議 論 與 建 議 獻 錄	.14 第四節、VaR 系統的問題 .15 第三章 研究方 法 ...16 第一節、緒 言 ..16 第二節、估計變異 數之方法 ..17 第三節、蒙地卡羅模擬 法 ..20 第四節、混合常態分配估計方 法 ..22 第五節、無母數模 型 ..26 第六節、驗證 VaR 的方 法 ..27 第四章 實證結 果 ...29 第一節、資料來 源 ..29 第二節、英磅之實證結 果 ..30 第三節、德國馬克之實證結 果 ..33 第四節、瑞士法郎之實證結 果 ..36 第五節、日圓之實證結 果 ..39 第六節、台幣之實證結 果 ..42 第七節、實證結 論 ..45 第五章 結論與建 議 ..47 第一節、結 論 ..47 第二節、研究限制 與建議 ..48 參考文 獻 ..49 附 錄 ..52
參 考 文 獻	參考文獻 中文部份：康倫年，民國 88 年 6 月，「Value at Risk 與無母數方法」，台灣大學財務金融學研究所碩士論文。陳炎信，民國 88 年 6 月，「考慮極端事件之 VaR 風險評估模式」，銘傳大學金融研究所碩士論文。（1999）陳若鈺，民國 88 年 6 月，「風險值(Value at Risk)的衡量與驗證:台灣股匯市之實證」，台灣大學財務金融學研究所碩士論文。謝家和，民國 88 年 6 月，「風險值之衡量-多元變數 GARCH 模型之應用」，暨南大學國際企業學研究所碩士論文。陳文華，「風險值體系運用之探討」，Chiao Ta Management Review V18, No2, 1998。王德仁，民國 89 年 6 月，「風險值評估之統計方法與實證研究」，台北大學統計學研究所碩士論文。英文部份：Alexander,C.O. and Leigh,C.T.:"On the Covariance Matrices Used in Value at Risk Models", The journal of Derivatives, 1997, pp.50-62. Beder, T.:" VaR:seductive but dangerous" , Financial Analysis Journal 51, 1995, pp.12-24. Bollerslev,T.:"Generalized Autoregressive Conditional Hetero-scedasticity", Journal of Econometrics, V31, 1986, pp.307-327. Dowd,K. :"Beyond Value at Risk: The new science of risk management", 1998. Duffie,D. and Pan,J.:"An Overview of Value at Risk", The Journal of Derivatives, 1997, pp.7-49. El-Jahel,L., Perraudin,W. and Sellin.P.:"Value at Risk for Derivatives", The Journal of Derivatives, 1999, pp.7-26. Engle,R.F. :"Autoregressive Conditional Heteroscedasticity with Estimate of the Variance of United Kingdom Inflation", Econometrica, V50, 1982, pp.987-1007. Hamilton,J. :"A Quasi-Bayesian Approach to Estimating Parameters for Mixture of Normal Distributions", Journal of Business and Economics Statistics, V.9, No.1, 1991, pp.27-39. Hendricks,D.:"Evaluation of Value at Risk Models Using

	<p>Historical Data", Economics Policy Review,1996, pp.39-70. Ho, T. :” Key rate durations: measures of interest rates risks” , Journal of Fixed Income 2, 1992, pp.29-44. Hull,J and White,A :”Value at Risk When Daily Changes in Market Variables Are not Normally Distributed”, The Journal of Derivatives, 1998, pp.9-19. Jackson,P., Maude,D.J. and Perraudin,W. :”Bank Capital and Value at Risk”, The Journal of Derivatives,1997, pp.73-89. Jorion,P. :”Value at Risk”, IRWIN publishing, 1996. J.P. Morgan Documents. "RiskMetrics", 1995. Kupiec, P. :”Techniques for Verifying the Accuracy of Risk Measurement models”, The Journal of Derivatives, 1995, pp.73-84. Singh, M.K. :”Value at Risk Using Principal Components Analysis”, The Journal of Portfolio Management,1997. Thomas S.Y.Ho, Michael Z.H. Chen, and Fred H.T.Eng :” VaR Analytics: Portfolio Structure, Key Rate Convexities, and VaR Betas:, The Journal of Portfolio Management, fall 1996. Venkataraman,S. :”Value at Risk for A Mixture of Normal Distributions: The Use of Qusai-Bayesian Estimation Techniques”, Economics Perspectives (Federal Reserve Bank of Chicago) , V21, Issue 2, 1997, pp.2-13. Zangari, Peter :” An improved methodology for measuring VaR” , RiskMetrics Monitor, Reuters/JP Morgan, 1996</p>
<p>論文頁數</p>	<p>57</p>
<p>附註</p>	
<p>全文點閱次數</p>	
<p>資料建置時間</p>	
<p>轉檔日期</p>	
<p>全文檔</p>	

存取記錄	
異動記錄	M admin Y2008.M7.D3 23:17 61.59.161.35