

記錄編號	3313
狀態	NC088FJU00389003
助教查核	
索書號	
學校名稱	輔仁大學
系所名稱	經濟學系
舊系所名稱	
學號	487656028
研究生(中)	林瑞堂
研究生(英)	Lin , Jui - Tang
論文名稱(中)	外資及國內法人交易行為對台灣股市的波動與操作績效之探討

論文名稱(英)	The Trading Behavior of Foreign Investors in Taiwan Stock Market
其他題名	
指導教授(中)	李阿乙 博士
指導教授(英)	Lee , Ah -Yee
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	外資 投信 自營商 波動 績效

(中)	
關鍵字 (英)	Foreign Investors Investment Trust Security Dealer Volatility Performance
摘要 (中)	<p>在世界經濟日趨全球化，新興金融市場越來越開放，而在我國期許能加入國際性經貿組織之際，國外法人投入台灣股市逐年攀升。自八〇年代初，開放國外投資機構對新興市場的問題，各國政府、學者及輿論均對外資造成股市的影響，及交易行為的特質與表現有諸多的探討，本文以台灣股市的資料為基礎，討論外資對股市的影響及其所扮演的角色。本文大體上可分為三個部分，第一部分為在放寬外資限制下股市波動性的探討。實證方法上，以 Schwert &amp; Seguin (1990) 股市波動性估計方法衡量台灣股價的波動，再以兩階段最小平方法 (2-SLS) 檢驗法人的交易行為與股市波動性之間的關係。此外，更將不同的外資限制區分成不同時期，以便進一步觀察不同外資限制下波動性的變化。第二部分則為法人績效之研究，此一部分針對外資在買賣交易行為是否較國內法人擁有較佳的績效，以未來報酬、累積未來報酬及 Henriksson and Merton (1981) 的無參數檢定 (Non-parametric Test) 等不同角度加以考量，檢驗法人績效之異同。最後一部分的重點在於法人交易行為之探討，首先考慮交易行為與過去超額報酬間之關係，再以 Granger (1996) 所提出的因果檢定來判斷法人間的領先與落後關係。本文所得結論歸納整理發現外資在台灣股市所扮演的角色，並非完全如支持限制外資開放者所述。實證結果顯示，外資在不同程度的開放下造成國內股價波動，會因不同的衡量角度及時點選擇，而出現不一致的結論。且外資在交易行為方面，績效並沒有優於國內法人，亦無追高殺低的現象。</p>
摘要 (英)	<p>Because of the number of foreign investors increasing year by year in Taiwan, we can find that sock markets are affected much, especially some new markets. As this situation, it is important for us to know the role how the foreign investors play in Taiwan's stock market. We use Taiwan stock market data, and the empirical result shows that foreign investors cause the movement of stock price in different open degree depends on the different measure methods and timing choice, and the effects in transaction are not better than domestic investors, and also no contrary.</p>
論文目次	<p>第一章 緒論 .....1 第一節、研究動機 .....1 第二節、研究目的 .....2 第三節、研究對象 .....3 第四節、研究限制 .....3 第五節、研究架構 .....4 第二章 外資及國內法人簡介 .....6 第一節、外資的組成與開放過程 .....6 第二節、外資投資國內股市之資金概況 .....7 第三節、證券投資信託公司 .....8 第四節、證券自營商 .....9 第五節、信用交</p>

	<p>易 .....9 第六節、法人交易佔  大盤比重 .....10 第三章 文獻回  顧 .....19 第一節、國外相  關文獻 .....19 第二節、國內相關  文獻 .....20 第四章 研究方  法 .....32 第一節、研究假  說 .....32 第二節、外資交易  對市場波動的衝擊 .....32 第三節、法人市場操  作績效分析 .....34 第五章 實證結  論 .....41 第一節、研究期  間與樣本選取 .....41 第二節、資料來  源 .....42 第三節、資料處  理 .....42 第四節、資料的敘  述統計 .....46 第五節、實證結  果 .....53 第六章 結論與建  議 .....81 第一節、結  論 .....81 第二節、後續  研究之建議 .....83 參考文  獻 .....84</p>
<p>參考文獻</p>	<p>(中文部分) 林華德，計量經濟學導論，三民書局，1978 陳正澄，計量經濟學，三民書局，1980 方世榮，統計學導論，華泰書局，1990 陳超塵，計量經濟學原理，台灣商務印書館，1992 郭維政（1990）「台灣證券專業自營商投資行為及績效評估之實證研究」，國立中山大學企管學易系碩士論文 黃德芬(1995) "臺灣股票市場波動性之研究"，證券市場發展季刊，第七卷第4期，第157-184頁 歐雲蘭(1995)，「開放外資對股價波動性之影響」，國立台灣大學財務金融研究所碩士論文。李允正（1995），「開放外資對臺灣股市之影響」，國立中正大學財務金融學系碩士論文 張皇輝（1995），「外資及自營商的買賣策略對台灣股市報酬率與波動性影響之研究」，國立台灣大學商學研究所碩士論文 林炎會（1995）「外資對台灣證券市場股價之影響」，國立中興大學企管學易系碩士論文 黃志典（1995），「外資開放問題之探討」，基層金融，30期，pp.33-41 侯怡如（1995），「放寬外資對股市的結構之影響」，國立中山大學財務管理研究所碩士論文 陳宗顯（1995），「機構法人投資對證券市場影響之探討：外國法人投資臺灣股市之實證研究」，國立台灣大學商學研究所碩士論文 梁敏芳（1995），「漲跌限幅對股票波動性之影響」，國立台灣大學財務金融研究所碩士論文。廖世魁（1996）「國內、外法人機構對國內股市影響效果之探討」，私立淡江大學管理科學研究所碩士論文 張智媛（1996），「放寬外資限制對我國股價影響之研究」，私立淡江大學財務金融研究所碩士論文 陳慧如（1996），「外資大額交易與股價關聯之研究」，私立淡江大學金融研究所碩士論文 翁英傑（1996），「自營商及外資之投資行為研究」，私立輔仁大學金融研究所碩士論文 黃琦雯（1997），「法人投資機構買賣超對保險公司股價互動關係之研究」，私立逢甲大學表顯學研究所 田慧琦(1997)，「外資買賣短期市場衝擊與長期績效之研究」，國立政治大學國際貿易研究所碩士論文 胡家麒（1998），</p>

「外資、投信法人投資機構買賣超與證券股股價報酬率之互動關係之實證研究」，國立中興大學企管學系碩士論文 黃于珍（1998），「外資交易行為對台灣股市之影響」，私立輔仁大學金融研究所碩士論文 張桂鳳（1998），「外資買賣超訊息與股票報酬率研究」，私立逢甲大學企業管理學系碩士論文 吳姝滿（1998），「自營商、投信鉅額交易行為對股票報酬之實證研究」，私立淡江大學管理科學系碩士論文 謝育慈（1998），「金融風暴前後外資投入股市之行為研究」，國立中央大學財務管理學系碩士論文 劉慧欣（1998），「外國機構投資人交易策略及交易行為對我國股市衝擊之研究」，國立政治大學管理學系研究所碩士論文 廖怡玲（1998），「實施隔週休二日制對台灣股市影響之實證研究」，國立中央大學財務管理學系碩士論文（英文部分） Aggarwal, R. and S.N. chen, (1990), "The Adjustment of Stock Returns to Block Trading Information", Quarterly Journal of Business & Economics, Vol.29 ,p45-56. Akaike, H.,(1974), "A new Look at the Statistical Model Identification " IEEE Transactions on Automatic Control , AC-19 , p716-723. Bekaert , Geert ( 1993 ) , "Market integration and investment Barriers in Emerging Equity Markets" , Stanford university work paper 1277. Bekaert, Geert, and Campbell Harvey ( 1997a ) , "Foreign Speculators and Emerging Equity Markets," NBER working paper 6312. Bekaert, Geert, and Campbell Harvey ( 1997b ) , "Emerging Equity Market Volatility," journal of financial economic 43,29-77. Bessembinder,-Hendrik; Seguin,-Paul-J. ( 1992 ) , "Futures-Trading Activity and Stock Price Volatility" , Journal-of-Finance; 47(5), pages 2015-34. Dickey, D.A. and W.A. Fuller (1990) , "Distribution of the Estimators for Autoregressive Time Series with a Unit Root" , Journal of the American Statistical Association , Vol.74 ,p427-431. Dickey, D.A. and W.A. Fuller (1990) , "Distribution of the Estimators for Autoregressive Time Series with a Unit Root" , Journal of Business and Economic Statistics , Vol.4 , p249-273 Granger, C. W. J. ( 1980 ) , " Testing for Causality " Journal fo Economic Dynamics and Control ,2 , pp.329~352 Kim and Singal (1994), "Opening up of Stock Markets: Lessons from and for Emerging Economies," University of Michigan Press. Nelson, C.R. and Plosser, C.I. (1992), "Trends and Random Walks in Macroeconomic Time Series: Some Evidence and Implications," Journal of Monetary Economics 10, 139-62. Roy D. Henriksson and Robert C. Merton ( 1981 ) , "On Market Timing and Investment Performance. II. Statistical Procedures for Evaluating Forecasting Skills", Journal-of-Business; 54(4), October 1981, pages 513-33. Reena Aggarwal, Carla Inclan, and Ricardo Leal ( 1999 ) , " Volatility in Emerging stock Markets " , Journal of Financial And Quantitative Analysis , vol.34 No.1 Said, S. E. and D.A Dickey ( 1984 ) , " Testing for Unit Roots in Autoregressive-Moving Average Models of Unknow Order, " Biometrika ,71 ,pp.599~607 Schwert, G. W., (1989) , " Why does stock market volatility change over time ? " Journal of Finance 44, p1115-1156 Schwert, G. W., (1990) , " Stock volatility and the Crash of'87 " , Review of Financial Studies 3, p77-102 Schwert, G. W., & Paul Seguin (1990) , Heteroskedasticity instock returns , Journal of Finance 44, p1129-1153 Yasushi Hamao & Jianping Mei (1995) , " Living with the "Enemies": An Analysis of Foreign and Domestic Investor Behavior in the Japanese Equity Market " Columbia

	University, PaineWebber Working Paper Series in Money Economics, and Finance: PW/95/15, August 1995, pages 20
論文頁數	86
附註	
全文點閱次數	
資料建置時間	
轉檔日期	
全文檔存取記錄	
異動記錄	M admin Y2008.M7.D3 23:17 61.59.161.35