

大陸總體經濟因素與新能源股交互影響關係之研究

蘇家慧、賴文魁

E-mail: 324827@mail.dyu.edu.tw

摘要

本論文主要探討大陸總體經濟因素與新能源股的交互影響，藉此分析結果，期盼可以提供政府相關單位做為財經政策影響性評估的參考，學術及研發單位作為參考研究方向及提供投資者股市投資的參考方向。本研究實證結果顯示：一、經過因果關係檢定，經濟成長率無論週或月資料都落後新能源股或是相互獨立關係，而共整合檢定和誤差修正模型分析顯示除月資料粵力電、中成股份及申能股份都接虛無假設，其餘都有長期均衡關係，顯示一國經濟成長會帶動股市的影響。二、經過因果關係檢定中，匯率與利率對新能源股大都存在領先或是雙向回饋關係，顯示正在發展新能源的中國在匯率與利率對能源股存在一定影響力。三、貨幣供給與新能源股之因果關係，大多落後或是互不影響，但短期間核能與氫能有領先趨勢，可提供有效預測，也存在長期均衡關係，顯示長期投資核能及氫能類股時可參考貨幣供給。

關鍵詞：

目錄

中文摘要	iii	英文摘要	iii
iv 誌謝辭		v 內容目錄	
vi 表目錄		viii 圖目錄	
xvi 第一章 緒論	1	第一節 研究背景與動機	
1 第二節 研究目的	3	第三節 研究流程與架構	
4 第二章 文獻探討	6	第一節 總體經濟因素與股市相關文獻探討	6
2-1.1 貨幣供給相關文獻探討	15	2-1.2 經濟成長率相關文獻探討	18
2-1.3 利率相關文獻探討	23	2-1.4 匯率相關文獻探討	27
33 第三章 研究方法	36	第二節 能源股相關文獻探討	33
36 第二節 實證流程架構	41	第一節 研究範圍	
42 第四章 實證結果與分析	49	第二節 研究	
49 第二節 最適落後期數選取	53	第三節 ADF單根檢定	
57 第四節 共整合檢定	69	第五節 Granger因果關係檢定分析	
143 第五章 結論與建議	143	第五節 誤差修正模型分析	74
150 第一節 研究結論	143	第二節 研究限制與建議	
150 參考文獻	151		

參考文獻

一、中文部份 王宏宇(2010)，亞太各國之利率、匯率與連動債互動關係之研究，大葉大學管理學院碩士班未出版之碩士論文。王家美(2009)，國際原油價格與總體經濟之間的關聯性，逢甲大學財務金融研究所未出版之碩士論文。王以婷(2005)，總體經濟訊息與股市波動之關係，東吳大學經濟學系未出版之碩士論文。王天賜(2005)，原油價格、台灣股價指數與總體經濟的關聯性，國立東華大學國際經濟研究所未出版之碩士論文。朱清貴(2008)，物價、利率、股價、匯率關聯性探討，南華大學企業管理系未出版之碩士論文。呂欣怡(2005)，大中華貨幣單一化與貨幣和貿易政策關連性之研究，中原大學企業管理學系未出版之碩士論文。林育秀(2008)，新台幣對人民幣對美元的匯率波動對台灣出口的影響，朝陽科技大學財務金融系未出版之碩士論文。林桐煒(2007)，總體經濟變數對期貨交易量與現貨波動關係之影響，逢甲大學財務金融研究所未出版之碩士論文。吳志文(2009)，價格風險對亞洲匯率的動態傳遞效果，輔仁大學經濟研究所未出版之碩士論文。吳其定(2007)，滬、港、台、美四地股市指數與區域經濟成長關聯性及共整合之研究-以中、港CEPA實施前後期為例，國立中央大學財務金融研究所未出版之碩士論文。吳再興(2007)，上海股價指數與總體經濟變數之關聯性研究，國立中正大學國際經濟研究所未出版之碩士論文。吳書華(2008)，高油價時代對於產業股價的影響-以太陽能產業為例，國立成功大學高階管理碩士在職專班未出版之碩士論文。李振宇(2009)，外匯市場之預測與分析，國立暨南國際大學國際企業學系未出版之碩士論文。邵柏齊(2009)，FDI來源效應與經濟成長-跨國實證分析，國立高雄大學經營管理研究所碩士論文。許文凌(2008)，影響經濟成長因素之探討，世新大學管理學院經濟學系未出版之碩士論文。陳玉瓏、陳淑惠(2009)，美國貨幣政策與股匯市對物價影響-非線性平滑轉換誤差修正模型之應用，金融創新與國際整合學術研討會，June 11, 2009 Hsinchuk, Taiwan。陳保元(2008)，原油價格與股價關係之探討-以台灣股市及大陸A股為例，國立暨南國際大學財務金融研究所未出版之碩士論文。陳智政(2007)，匯率的決定因素與預測-台灣實證分析，長庚大學

企業管理研究所未出版之碩士論文。陳若暉(2002), 亞太地區貨幣政策與股市報酬之關聯性分析---以向量自我迴歸及共整合模型為例, 中原大學企業管理研究所未出版之碩士論文。黃姿穎(2009), 油價、金價、匯率與國際股市之關聯性研究, 義守大學財務金融學系未出版之碩士論文。黃宇廷(2009), 國際石油價格與中國股票之關聯性研究, 南華大學管理經濟學系未出版之碩士論文。黃啟倉(2003), 利率政策在金融雙元性之經濟效果, 運籌研究集刊第三期。張志豪(2005), 股價、利率與匯率: Branson資產組合模型之擴充, 世新大學管理學院經濟學系未出版碩士學位論文。張明輝(2007), 人民幣匯率趨勢之預測--以日本、台灣匯率與總體經濟變動關係為例, 輔仁大學金融研究所未出版之碩士論文。張勻芄(2007), 台灣地區匯率與股價聯動性之研究, 銘傳大學經濟學系碩士班未出版之碩士論文。雲海君(2008), 金融發展與經濟成長-理論與實證, 逢甲大學經濟學系未出版之碩士論文。董澍琦、楊聲勇、藍淑鳳(2005), 股票報酬與經濟成長-亞太新興國家之實證研究, 東海管理評論, 第七卷, 第一期, pp285-304。楊子鐸(2008), 美國貨幣政策對台灣匯率的影響, 國立成功大學政治經濟學研究所未出版之碩士論文。楊奕農(2009), 時間序列析, 雙葉書廊有限公司。滑明晷(2009), 國際財務管理, 台北: 新陸書局股份有限公司。蔡祐文(2005), 台灣總體經濟變數與店頭市場指數相關性之研究, 大同大學事業經營研究所未出版之碩士論文。鄧延俞(2009), 油價與經濟成長率關係之探討-Panel分量迴歸分析, 世新大學管理學院經濟學系未出版之碩士論文。劉維傑(2009), 臺灣股價指數與融資餘額、法人進出、貨幣供給、利率關聯性研究, 東吳大學經濟學系未出版碩士學位論文。羅台娟(2008), 金融市場整合與總體經濟之分析, 國立暨南國際大學經濟學研究所未出版之碩士論文。魏毓廷(2007), 人民幣匯率變動對中國總體經濟影響之政經分析, 國立成功大學政治經濟學研究所未出版之碩士論文。蘇郁涵(2009), 美國總體經濟與員工股票選擇權價值之關係, 國立中央大學統計研究所未出版之碩士論文。龐曉波、李豔會(2010), 中日兩國匯率與股價指數的聯動性分析, 現代日本經濟, NO. 2. 2010。二、英文部份 Ahmed, Shahid (2008), Aggregate economic variables and stock markets in India, International Research Journal of Finance and Economics - Issue 14. Aqeel, Anjum & Butt, Mohammad Sabihuddin (2001), The relationship between energy consumption and economic growth in Pakistan, Asia-Pacific Development Journal, 8, 2. Asafu-Adjaye, J. (2000), The relationship between energy consumption, energy prices and economic growth: Time series evidence from Asian developing countries, Energy Economics, 22, 615-625. Brown, Stephen P. A. & Y?佟el, Mine K. (1999), Oil Prices and U.S. Aggregate Economic Activity: A Question of Neutrality, Economic and Financial Review Second Quarter. Dickey, D. A. & Fuller, W. A. (1979), Distribution of the estimators for autoregressive time series with a unit root. Journal of the American Statistics Association, 74, 427-431. Emre, Alper C. & Torul, Orhan (2008), Oil Prices, aggregate economic activity and global liquidity conditions: evidence from Turkey, Economics Bulletin, 17, 1-8. Engle, R. F. & Granger, C. W. J. (1987), Cointegration and error-correction: Representation, estimation, and testing, Econometrica, 55, 251-276. Granger, C. W. J. (1969), Investigating causal relation by econometric models and cross-spectral methods, Econometrica, 37(3), 424-438. Granger, C. W. J. & Newbold, P. (1974), Spurious regressions in econometrics, Journal of Econometrics, 2, 111-120. Johansen, S. (1992), Cointegration in partial systems and the efficiency of single equation analysis, Econometrica, 52, 389-402. Kim, Suk Joong & Nguyen, Do Quoc Tho (2009), The spillover effects of target interest rate news from the U.S. Fed and the European Central Bank on the Asia-Pacific stock markets, Journal of International Financial Markets, Institutions and Money, 19, 415-431. Papapetrou, Evangelia (2001), Oil price shocks, stock market, economic activity and employment in Greece, Energy Economics 23, 511- 532. Park, Jungwook & Ratti, Ronald A. (2008), Oil price shocks and stock markets in the U.S. and 13 European countries, Energy Economics 30, 2587 – 2608. Ratanapakorn, O. & Sharma, S. C. (2007), Dynamic analysis between the US stock returns and the macroeconomic variables, Applied Financial Economics, 17, 369-377. Sill D. K. (1993), Predicting stock-market volatility. business review-federal reserve bank of Philadelphia, 2, 15-27. Yemane, W. R. (2004), Disaggregated industrial energy consumption and GDP: the case of Shanghai, 1952 – 1999, Energy Economics, 26, 69-75.