The dynamic relationship between stock prices and exchange rates in four Asian economies : Evidence from panel VAR metho

張朝銘、梁晉嘉

E-mail: 347909@mail.dyu.edu.tw

ABSTRACT

In this paper we investigate the dyanmic relationship between stock prices and exchange rates among Japan and three emerging economies: Korea, Singapore and Taiwan. Daily data spanned from 1996/3/8 to 2011/3/10 are used. We employ the Panel VAR approach to estimate the panel data model. Furthermore, the causal relationship between stock prices and exchange rates is tested carefully. Evidence based on the data from the four Asian economies indicates that in the short run there is uni-directional causality from stock prices to exchange rates. Our finding emphasizes important implications for policy makers of these governments.

Keywords : Panel VAR approach

Table of Contents

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 研究架構與流程. . . . . 4 第二章　文獻回顧. . . . . 6　第一節 匯率波動對股價指數相關文獻探討. . . 6　第二節 物價變動對股價指數相關文獻探討. . . 17 第三章　研究方法. . . . . 26 第一節 Panel單根檢定. . . . . 27　第二節　Panel共整合檢定及FMOLS估計. . . . 31 第四章　實證結果分析. . . . . 35 第五章　結論. . . . . 40 參考文獻. 42

REFERENCES

一、中文部份 朱清貴（2008），物價、利率、股價、匯率關連性探討，私立南華大學企業管理系管理科學碩博士班未出版之碩士論文。 李秀雯（1998），股票市場波動性與總體經濟波動性及市場交易量之關係，私立淡江大學財務金融學系未出版之碩士論文。 林于文（2004），股價、匯價、利率傳遞效果之分析，私立逢甲經濟學所出版之碩士論文。 林月美（1999），匯率與股價之因果關係，國立中興大學經濟研究所未出版之碩士論文。 施富鐘（2004），市場波動性與股價波動性之長短期動態關係研究，國立中興大學企業管理所未出版之碩士論文。 洪之良（2001），台美兩地之股價與總體經濟變數關聯性研究，國立交通大學經營管理研究所未出版之碩士論文。 徐文軒（2009），股匯市相關性與央行干預行為之探討，國立中正大學財務金融所未出版之碩士論文。 高敏娉（2004），股價指數與消費者物價指數的關係—台灣與美國實證研究，國立中山大學財務管理學系研究所未出版之碩士論文。 殷惠緡（2000），股價與匯價關聯性分析，私立淡江大學財務金融研究所未出版之碩士論文。 張景耀（1997），股價指數、貨幣供給額與消費者物價指數關聯性分析，私立淡江大學財務金融研究所未出版之碩士論文。 張筱嵐（2009），石油價格、消費者物價指數與股市之關聯—以台灣股市為例，私立樹德科技大學金融風險管理所未出版之碩士論文。 曾林鈴（2002），匯價對股價的影響--以台灣、香港、深圳、大陸B股為例，成功大學企業管理研究所未出版之碩士論文。 莊雅惠（2008），股價指數、利率、工業生產指數與原物料指數之關聯性分析，國立高雄第一科技大學金融營運所未出版之碩士論文。 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，私立淡江大學財務金融研究所未出版之碩士論文。 陳榮昌（2002），匯率與股價報酬間外溢效果之多國分析，國立雲林科技大學財務金融所未出版之碩士論文。 劉宜學（2010），台灣貨幣政策、消費者物價指數與股市之關聯性分析，國立高雄第一科技大學金融所出版之碩士論文。 劉邦彥（2004），股價與匯價非線性關係之探討，私立逢甲大學經濟學所未出版之碩士論文。 劉鳳鳴（2006），台灣股價指數與貨幣供給、物價指數、大盤成交量動態關係之研究，私立文化大學國際企業管理研究所未出版之碩士論文。