鎳價對台灣不銹鋼公司股價之影響度研究

黃淑美、劉文祺

E-mail: 365419@mail.dyu.edu.tw

摘 要

製造業最主要的變動成本是原物料，不銹鋼產屬於資密 製造業最主要的變動成本是原物料，不銹鋼產屬於資密 製造業最主要的變動成本是原物料，不銹鋼產屬於資密 製造業最主要的變動成本是原物料，不銹鋼產屬於資密 集的 產業。不銹鋼原料中鎳、鉻佔成本集的 產業。不銹鋼原料中鎳、鉻佔成本集的 產業。不銹鋼原料中鎳、鉻佔成本集的 產業。不銹鋼原料中鎳、鉻佔成本集的 產業。不銹鋼原料中鎳、鉻佔成本70 ~80 %，單價 ，單價 比鉻高 5~65~65~6倍，因此鎳價將影響不銹鋼行情。研究以單根及 倍，因此鎳價將影響不銹鋼行情。研究以單根及 倍，因此鎳價將影響不銹鋼行情。研究以單根及 向 量自我迴歸模型為研究方法，探鎳價對不銹鋼類股之影響。 自我迴歸模型為研究方法，探鎳價對不銹鋼類股之影響。 自我迴歸模型為研究方法，探鎳價對不銹鋼類股之影響。 自我迴歸模型為研究方法，探鎳價對不銹鋼類股之影響。 自我迴歸模型為研究方法，探鎳價對不銹鋼類股之影響。 自我迴歸模型為研究方法，探鎳價對不銹鋼類股之影響。 自我迴歸模型為研究方法，探鎳價對不銹鋼類股之影響。 本研究以臺灣不銹鋼企業為對象，並蒐集英國倫敦金屬交易 本研究以臺灣不銹鋼企業為對象，並蒐集英國倫敦金屬交易 本研究以臺灣不銹鋼企業為對象，並蒐集英國倫敦金屬交易 本研究以臺灣不銹鋼企業為對象，並蒐集英國倫敦金屬交易 所鎳現貨價格和臺灣不銹鋼類股進行分析。研究採用日資料， 所鎳現貨價格和臺灣不銹鋼類股進行分析。研究採用日資料， 所鎳現貨價格和臺灣不銹鋼類股進行分析。研究採用日資料， 所鎳現貨價格和臺灣不銹鋼類股進行分析。研究採用日資料， 所鎳現貨價格和臺灣不銹鋼類股進行分析。研究採用日資料， 所鎳現貨價格和臺灣不銹鋼類股進行分析。研究採用日資料， 所鎳現貨價格和臺灣不銹鋼類股進行分析。研究採用日資料， 研究期間為 2006200620062006年 7月 7日至 2012012012年 6月 29 日，實證結果發現 日，實證結果發現 日，實證結果發現 日，實證結果發現 :鎳現貨價格與不銹鋼股具關聯性，領先類一 鎳現貨價格與不銹鋼股具關聯性，領先類一 鎳現貨價格與不銹鋼股具關聯性，領先類一 鎳現貨價格與不銹鋼股具關聯性，領先類一 日，呈正向變動。

關鍵詞 : 不銹鋼、股、鎳價、單根、VAR模型

目錄

中文摘要.....I 英文摘要.....II 誌謝辭.....III 目錄.....IV 圖目錄.....VI 表目錄.....VII
第一章緒論.....1 第一節研究背景與動機.....1
第二節研究目的.....5 第三節研究架構與流程.....6
第二章文獻探討.....8 第一節不銹鋼及相關文獻的研究.....8
第二節原物料和股價之相關文獻.....17 第三節國內不銹鋼產業介紹.....21
第三章研究方法.....27 第一節單根檢定.....27
第二節最適落後期數.....31 第三節向量自我迴歸模型.....33
第四章實證結果與分析.....35 第一節資料來源與敘述性統計.....35
第二節單根檢定.....40 第三節VAR模型實證.....42
第五章結論與建議.....45 參考文獻.....46

參考文獻

一、中文部分 王加欽(2010)，原油、原物料與台灣股市變動之關連性研究，樹德科技大學金融與風險管理系碩士班碩士論文。 宋筧玲(2006)，國際石油價格波動對台灣股票市場影響之實證研究，嶺東技術學院財務金融研究所未出版之碩士論文。 李可強(2004)，原物料價格與股價關係之探討-以塑化產業為例，輔仁大學金融研究所碩士論文。 李建安(2008)，台灣不鏽鋼產業競爭力分析，淡江大學國際貿易學系國際企業學碩士在職專班碩士論文。 吳幸融(2005)，原油價格與相關股價關係之探討－以塑化類股/紡織類股為例，開南管理學院企業管理研究所碩士論文。 林育政(2008)，國際原物料價格與股價關係之探討-以不銹鋼產業為例，國立東華大學國際企業學系碩士論文。 林偉凱(2008)，2008年不銹鋼市場回顧與2009年展望，ITIS產業資訊服務站。 林偉凱(2008)，2008年鋼鐵年鑑特殊鋼篇，ITIS產業資訊服務站。 陳玉樹(2010)，原物料指數與股市、匯市關聯性的研究，國立政治大學金融研究所碩士論文。 陳慧君(2007)，台灣不銹鋼品需求預測之研究，靜宜大學管理碩士在職專班碩士論文。 張展源(2010)，倫敦金屬交易所之鎳價與台灣不銹鋼業股價關聯性之研究，

雲林科技大學財務金融系碩士班碩士論文。 黃瑞豐(2008)，鎳價與不銹鋼業股價關係之探討-以台灣不銹鋼產業為例，國立彰化師範大學會計學系企業高階管理碩士論文。 楊亦農(2005)，時間序列分析—經濟與財務上之應用，二版，雙葉書廊，台北。 薛正偉(1996)，棉花期貨價格與紡織類股股價指數之相關性探討，逢甲大學統計與精算研究所碩士論文。 二、外文部分 Engle, R. F. and C. W. J. Granger (1987). “ Cointegration and error correction: representation, estimation, and testing ” , Econometrica, 55, 251-276. Faff, R. W. and T. J. Brailsford (1999). “ Oil price risk and the Australian stock market ” , Journal of Energy Finance and Development, 4, 69-87. Granger, C. W. J. (1981). “ Some properties of time series data and their use in econometric model specification ” , Journal of Econometrics 16, 121-130. Granger, C. W. J. and A. A.Weiss (1983). “ Time series analysis of error-correcting models ” , Studies in Econometrics, Time Series and Multivariate Statistics, Academic Press, New York, 255-278. Granger, C. and P. Newbold (1974). “ Spurious regressions in econometrics ” , Journal of Econometrics, 2, 111-120. Hamilton, J. D. (1983). “ Oil and the Macroeconomy since World War II ” , Journal of Political Economy, 91, 228-248. Hammoudeh, S. and E. Aleisa (2004). “ Dynamic relationships among GCC stock markets and NYMEX oil futures ” , Contemporary Economic Policy, 22, 250-269. Huang, R. D., R. W. Masulis, and H. R. Stoll (1996). “ Energy Shocks and Financial Markets ” , The Journal of Futures Markets, 16, 1-27. Johansen, S. (1988). “ Statistical analysis of cointegration Vectors ” , Journal of Economic Dynamics and Control, 12, 231-254. Jones, C. M. and G. Kaul (1996). “ Oil and the stock markets ” , Journal of Finance, 51(2), 463-491. Kaneko, T. and B. S. Lee (1995). “ Relative importance of economic factors in the U.S. and Japanese stock markets ” , Journal of the Japanese and international Economics, 290-307. Papapetrou, E. (2001). “ Oil price shocks, stock market, economic activity and employment in Greece ” , Energy Economics, 23, 511-532. Phillips, P.C.B. and P. Perron (1988). “ Testing for unit roots in time series regression ” , Biometrika, 75, 335-346. Sadorsky, P. (1999). “ Oil price shocks and stock market activity ” , Energy Economics, 21, 449-469. Said, S. and D. Dickey (1984). “ Testing for unit roots in autoregressive moving average model of unknown order ” , Biometrica, 71, 599-607. Sims, C. (1980). “ Macroeconomics and Reality ” , Econometrica, 48,1-48.