

臺灣遠期外匯市場效率性研究-季節性異常現象之探討

陳志奇、陳家彬、潘振雄

E-mail: 8515765@mail.dyu.edu.tw

摘要

學界對於遠期外匯市場的效率性之實證方法，大多建立在簡單效率假說之基礎上進行，本研究則把常用於研究資本市場效率性之季節性異常 (Seasonal anomaly) 報酬現象的效應檢定模型，應用在遠期外匯市場的效率性檢定之上。本研究觀察遠期匯率的報酬率是否有季節性異常現象：例如星期效應或是月份效應等。主要內容包含：一. 常態性檢定：以複迴歸分析為基礎，當樣本符合常態性時，F 統計量檢定之結果將合理且有效率，若無法符合常態性假設時，則需以無母數統計法來對效應模型進行檢定。二. 複迴歸分析：利用 SAS 軟體進行線性模式分析及變異數分析。三. 無母數統計分析：利用 K-W Test 來檢定多個非來自常態母體之樣本的平均水準是否有差異。研究結論如下：一. 常態性檢定：(1) 月資料可以複迴歸分析來進行月份效應檢定，(2) 日資料需以無母數 K-W 檢定來進行。二. 月份效應檢定：(1) 第一子期除了 30 天期匯率外，其餘各天期均無月份效應存在，(2) 第二子期均存在月份效應，(3) 全期除了 30 天期及 120 天期外，其餘均不存在月份效應。三. 星期效應檢定：(1) 第一子期均不存在星期效應，(2) 第二子期均存在星期效應，(3) 全期方面，各天期存在星期效應。總結以上的檢定結果可知，以本研究所討論的月份效應及星期效應而言，結論為台灣遠期外匯市場不符合效率市場假說。

關鍵詞：效率性；季節性異常；月份效應；星期效應；遠期外匯市場；簡單效率假說

目錄

0

參考文獻

0