

The Analytical Study of Taiwan Stock Market Price Index and Volume Influence by It's Margin Regulation

樓慕豪、林志忠

E-mail: 9104210@mail.dyu.edu.tw

ABSTRACT

Abstract This paper examines the effects of margin regulation on the stock price index and volume influence in the Taiwan Stock Market. Although we find significant L and S structure relationships between margin change and volatility in some case, the empirical evidence presented in this paper is somewhat mixed. However, some strong evidence indicates that margin changes for stock price index and volume influence.

Keywords : stock ; stock market ; price index ; margin ; margin regulation ; regulation ; chow test

Table of Contents

目錄 封面內頁 簽名頁 授權書.....	iii	簽署人須知.....	iv
中文摘要.....	v	英文摘要.....	vii
誌謝.....	viii	目錄.....	ix
圖目.....	ix	表目.....	xi
第一章 緒論.....	xii	第一章 緒論.....	1
第一節 研究背景.....	1	第二節 研究動機與目的.....	4
第三節 研究範圍.....	5	第四節 研究限制.....	6
第五節 研究流程及研究架構.....	6	第二章 證券信用交易制度簡介.....	9
第一節 證券信用交易依據之有關法令及行政函令.....	9	第二節 證券信用交易的特質.....	15
第三節 我國信用交易制度發展、沿革與現況.....	18	第四節 美、日、韓與我國信用交易制度之比較.....	23
第三章 文獻回顧.....	29	第一節 融資融券理論探討.....	29
第二節 本國文獻回顧.....	30	第三節 國外文獻探討.....	40
第四章 研究設計.....	43	第一節 研究假說.....	43
第二節 資料來源.....	45	第三節 研究變數的操作定義.....	45
第四節 研究方法.....	47	第五章 實證結果與分析.....	52
第一節 CHOW TEST結果.....	52	第六章 結論與建議.....	94
第二節 建議.....	94	第一節 結論.....	95
參考文獻.....	98	中文部份.....	98
英文部份.....	102		

REFERENCES

- 一、中文部份 1.陳立國（1993），「台灣股市價量關係之研究」，台灣大學財務金融學研究所未出版碩士論文。 2.傅顯章（1987），「台灣地區上市股票公告得為信用交易對股價的影響」，淡江大學管理科學研究所未出版碩士論文。 3.林炯堯（1990），我國證券信用交易制度影響投資收益均衡性之研究，華泰圖書文物公司。 4.財政部證券暨期貨管理委員會，證管會公文（1998）。 5.財政部證券暨期貨管理委員會（1999），證券交易法。 6.黃壽佐（1988），證券融資融券與實務，財團法人中華民國證券市場發展基金會。 7.劉其昌（1986），證券信用交易制度與操作，文笙書局版。 8.林久富（1990），「融資融券業務與經營風險」，證券市場發展季刊第七期，第38頁，財團法人中華民國證券市場發展基金會編印。 9.馬黛（1983），「台灣股市波動因素及穩定措施之研究」，中華民國管理科學學會，台灣股票市場結構與制度 10.台灣證券交易所（1992），「台灣證券交易所三十年史」第147頁。 11.中華民國證券暨期貨市場發展基金會專案研究，「證券金融業如何擴大經營範圍並調整服務項目等相關課題之研究（上篇）」，證券金融季刊，54期（1997），復華證券金融股份有限公司 12.楊凱智（1993），「我國證券金融事業之發展方向」，證券市場發展季刊，20期，中華民國證券暨期貨市場發展基金會。 13.沈伯齡（1993），「證券金融未來發展」，證券金融季刊，37期，中華民國證券暨期貨市場發展基

金會。14.邱淑枝(1993),「我國證券金融事業發展之方向」,證券市場發展季刊,第20期,中華民國證券發展暨期貨市場發展基金會。15.趙美蘭(1989),「融資融券比率調整對股價成交量影響之修正研究」,中興大學企業管理研究所未出版論文。16.陳家淇(1990),「證券信用交易-效率性與穩定性研究」,中山大學企業管理研究所未出版論文。17.李啟賢、陳春山(1996),證券發行實務精華-制度、法令、契約,五南圖書出版有限公司。18.Lorie Dodd Kimpton,方世杰譯(1991),美國股票市場理論與實證,曉園出版社。19.林雨柏(1992),「投資人結構、交易機制與股價波動行為之研究-系統動力模擬之應用」,中山大學企業管理研究所未出版論文。20.王端鎰(1995),「檢定融資融券比率對股票報酬率之影響」,政治大學會計研究所未出版論文。21.陳淑金(1992),「台灣股票市場融資融券指標之研究」,台灣大學商學研究所未出版之論文。22.柳春成(1996),「證券信用交易比率調整對台灣股市波動性影響之研究-以投資組合的風險水平分析之」,政治大學企業管理研究所未出版之論文。23.方晴(1995),「我國信用交易比率與股價指數波動性相關研究」,台灣大學財務金融研究所未出版論文。24.葉朝松(1992),「融資融券比率調整對證券投資報酬率之影響-以台灣信用交易制度為例」,交通大學管理科學研究所未出版論文。25.蕭幸金(1993),「股價與成交量相依程度之探討-以台灣股市實證分析」,政治大學會計研究所未出版論文。26.謝青良(1995),「信用交易資券相抵實施頓證券市場之波動性、流動性、成交量及尾盤價格之影響」,中正大學財務金融研究所未出版論文。27.蕭憲鴻(1997),「融資比率與融券保證金成數變動對台灣股市報酬率及成交量影響之研究」,中興大學企業管理研究所未出版論文。28.錢友琪(1993),「證券信用交易餘額與股價因果關係-台灣地區之實證研究」,淡江大學金融研究所未出版論文。29.董欣靜(1997),「信用交易與股票股利除權前股價變動關係之研討」,淡江大學會計研究所未出版論文。30.林漢維(1994),「融資比率與融券保證金成數調整對台灣股市影響之研究」,政治大學企業管理研究所未出版論文。