

臺指現貨、臺指期貨與摩臺指期貨 價格關聯性之研究-門檻模型之應用

張瑞真** 陳育仁*

摘要

過去文獻對於傳統線性之共整合分析，無法描述股價指數期貨與現貨兩者間不對稱之非線性調整過程，因此，本研究希望藉由Enders and Granger(1998)的門檻共整合模型與Tsay(1998)的多元門檻模型，來探討臺指現貨、臺指期貨與摩臺指期貨的非線性價格關聯性。實證結果發現，非線性的門檻模型比傳統的線性誤差修正模型，較能顯示出其長期均衡及短期動態關係而且有比較高的解釋能力。任意兩變數間皆存在雙向回饋關係，亦即三變數的變動會相互影響。在價格發現能力以摩臺指期貨最佳，最差的為臺指現貨。投資者可將摩臺指期貨當成領先指標，藉由觀察其價格的變動，作為投資操作或避險套利的資訊。

關鍵字：摩臺指期貨、價格發現、門檻共整合模型、多元門檻模型。

** 南華大學財務金融系副教授

* 南華大學財務管理研究所碩士生