

金融危機下影響黃金現貨價格變動因素之探討

李沃牆¹ 林惠娜² 王秀香³

摘要

本文利用多元迴歸模型檢定各種金融危機前後，影響黃金價格因素是否存在顯著差異，同時也應用 Logit 模型預測黃金漲跌方向。實證結果顯示：全樣本的估計結果顯示，黃金與石油價格成正向關係，與美元指數呈反向變化；與美國十年期公債殖利率呈反向關係，與恐慌指標成正向變動關係，與道瓊指數呈反向關係。而不同樣本期間結果顯示：黃金與油價的關係除了在次貸風暴期間為負號外，其他子樣本期間均呈正向關係；與十年期公債殖利率大多呈反向關係；與恐慌指數在 2009 年年 3 月之前大多呈反向關係，之後卻呈正向關係。應用二分類的 Logit 模型預測黃金價格變動的方向，無論是全樣本或是各子樣本期間均發現，其正確率均在 50% 左右。意涵影響黃金價格的因素很多，要有非常顯著的正確率是相當不容易的。

關鍵詞： 恐慌指數、Logit 模型、黃金、金融危機

¹ 淡江大學財務金融學系教授

² 致理技術大學財務金融學系副教授 • Email:huinalin@mail.chihlee.edu.tw (聯絡人)

³ 淡江大學財務金融學系碩士