

摘要

本研究提出以 GARCH 模型來修正歷史資料，以提昇歷史模擬法估計風險值 (Value at Risk, VaR) 的準確性。本研究以台灣股票市場為實證研究的對象，研究期間為 1971 年 1 月 5 日至 2000 年 12 月 30 日，樣本共計 8608 日。經失散率分析以及 Kupiec(1995) 的概似比統計量檢定結果，顯示結合 GARCH 模型與歷史模擬法的準確性較原始歷史模擬的準確性較原始歷史模擬法以及 Hull 與 White(1998) 的估計方法為佳。由本文的實證結果得知資產波動是估計風險值的重要因素，若能結合波動特性來修正歷史資料，確實可以提升歷史模擬法估算風險值的準確性。

關鍵詞：風險值、歷史模擬法、GARCH 模型