

摘要

本文研究台灣股票市場個股報酬波動之不對稱性，並檢定槓桿效果假說與當期報酬-波動假說何者較能解釋台股波動的不對稱性。研究期間為 1993 年到 2001 年，涵蓋亞洲金融危機前後時期。實證結果為(1)在金融危機前後兩時期，股票報酬波動呈現不對稱性的上市(上櫃)公司分別僅佔樣本的 13% (9%) 與 10% (2%)，顯示台灣股票市場個股波動的不對稱性並非普遍存在，而與目前文獻的研究結果不同。(2)在金融危機前後時期，個股報酬波動的不對稱性並不相同，隱含市場結構性改變影響波動不對稱性的行為。(3)無法支持槓桿效果假說而當期報酬-波動假說有部分的解釋能力。

關鍵詞：波動不對稱性、指數型的一般化自我迴歸條件異質變異數模型、一般化誤差分配、槓桿效果