

摘 要

近年來，由於經濟自由化及區域整合趨勢的影響，使得國際金融市場間的關係愈來愈密切。亞洲新興市場，於 1997 年 7 月歷經金融風暴後，各國積極進行企業重整、金融重建及產業結構調整等規劃，因此影響亞洲新興市場股票報酬變動的國家與產業因素及其相對之重要性，亦隨著調整。本研究針對亞洲新興市場為實證對象，檢驗影響股票報酬的國家與產業因素的重要性。實證結

果發現亞洲新興市場的股票報酬的波動，純國家因素在股票報酬的波動中是最主要的影響因素，而產業結構只能解釋少許的部分，但產業組成在亞洲新興市場的差異極大，產業組成會造成國家間的低度相關；尤其在東南亞金融風暴後，產業組成及變化使各國股市報酬的相關係數更下降，從投資組合的角度分析結果，區域間（亞洲）跨國的投資組合之投資效率增加。

關鍵字：國際投資，證券投資組合分析，國際資本市場，亞洲金融危機