

摘要

過去對於台灣股市價量非線性關係的研究，都只停留在檢定出兩者之間存在雙向的非線性因果關係，本文進一步嘗試以 Filardo(1994)提出的變動切換馬可夫轉換機率模型 (Time-Varying Transition Probability Markov-switching Model, TVTP) 探討台灣的單一市場價量以 Filardo(1994)提出的變動切換馬可夫轉換機率模型 (Time-Varying Transition Probability Markov-switching Model, TVTP) 探討台灣的單一市場價量以及跨市場價價、量量、價量雙向互動之非線性關係。實證結果結示：不論是上市或上櫃市場，以同市場成交金額為訊息變數所配適出的指數報酬模型，以及以另一市場的成交金額為訊息變數所配適出的成交金額模型，都具有相對較佳的解力。此外，我們也得到台灣股市的價量互動關係普遍存在同市場和跨市場的量領先價情形。

關鍵詞：非線性價量關係、變動切換馬可夫轉換機率模型、台灣股票市場