

天氣對臺灣股票市場報酬之影響

王毓敏^{1*} 蔡進發² 林家妃³ 林瑾雯⁴

¹ 國立嘉義大學 企業管理系 教授

² 國立嘉義大學 企業管理系 講師

³ 國立雲林科技大學 財務金融系 博士生

⁴ 國立嘉義大學 管理研究所 碩士

摘要

本文主要探討天氣對於臺灣股票市場之股價報酬的影響。利用氣溫、濕度與雲量，作為本文所使用之天氣變數。另外，將雲量多寡區分為好天氣與壞天氣，探討天氣好壞對於股票市場報酬的波動性是否有不對稱性的影響。再利用 SWARCH 模型將兩個股票市場分成高波動與低波動期間，分別探討在兩個不同波動狀態下，天氣對股票報酬是否也有不同之影響。實證結果顯示，不論是全樣本或區分高、低波動狀態樣本，集中市場受到天氣因素的影響都比店頭市場來得小。

關鍵詞：天氣效應、股票報酬、波動性。

*聯繫作者：國立嘉義大學企管系(含管研所、行銷所)，嘉義市新民路 580 號。

Tel : +886-5-2732842

E-mail : yumin@mail.ncyu.edu.tw