

總體經濟與股票報酬 —多因素CAPM之實證

Macroeconomic Factors and Stock Return—
Multifactors CAPM

葉 銀 華

摘 要

利用Kim和Wu(1987)所導出多因素CAPM，本文加入一個因素URM：市場組合未被總體經濟因素解釋的部分，如果所選擇的因素不足，則未考慮進去之因素將會由市場組合來解釋，使得資本資產訂價有更進一步的發展。

實證結果與Kim和Wu(1987)比較，加入了URM，結果本文第二階段迴歸模式的 R^2 為Kim和Wu的二倍，而在有顯著風險溢酬的變數，可進一步歸納成一般生產指標、勞動因素與貨幣因素此與Kim和Wu類似。

關鍵詞彙：資本資產訂價模式(CAPM)

多因素資本資產訂價模式(多因素CAPM)

套利訂價理論(APT)

總體經濟因素套利訂價理論