**第二章 文獻探討**

　　本章主要說明我們研究因素，以及回顧國內有關股票市場最佳進場時機的相關性分析，針對各項可能和股票報酬有關之文獻，最後說明與我們探討之議題異同之處。

第一節

我們的研究所使用之因素，有一般人參考之因素，以及以下文獻之探討因素。

　　賴芊卉(2017)以社會網路拓樸學來分析跨市場股票及金融市場資訊流動，先估計每檔股票或金融商品(石油、黃金、白銀、外匯)在跨市場訊息傳遞的網絡重要性，再將資料動態視覺化後，並探討變化背後之原因，最後實證分析跨市場網絡結構參數與報酬率特性之間的關係。

　　陳立鈞(2015)以1998年7月21日至2013年12月31日，以日資料採ADF單根檢定、VAR 向量自我迴歸模型迴歸評估…等，來研究臺灣股票、期貨市場、國際黃金價格及美元匯率判定四者之間是否存在關聯性，實證結果發現股價、期貨、黃金、匯率具有高度關聯性；期貨、股價、匯率具有關聯性；黃金價格與匯率和期貨具有關聯性；匯率對黃金和期貨有關聯性。

　　宋筧玲(2005)以台灣產業股價指數及西德州中級原油現貨價格之日資料，利用向量自我迴歸模型(VAR)，探討石油價格與台灣股票市場之報酬率是否存在領先-落後關係。實證結果顯示台灣股票市場中各種產業類股受到石油價格變動會因類股的不同而有所差異。

　　鍾蓓函(2017)以2012年1月至2015年12月止，運用向量自我迴歸(VAR)、ADF單根檢定、Granger因果關係檢定…等分析方式，實證後結果發現匯率較具影響力、黃金最容易受影響，油價與匯率彼此存在雙向回饋關係，台幣兌美元匯率會單向影響黃金價格。

　　楊士漢(2008)以動態條件相關模型 (DCC, Dynamic Conditional Correlation)，採美國NASDAQ綜合指數的隔日報酬對於台灣股市是否具有報酬和波動性的外溢效果，實證結果發現具有統計的顯著報酬外溢效果，其中對於台灣市場的隔日報酬影響最為顯著。

第二節

根據第一節文獻所探討因素之外，我們也加上一般人也會探討的因素，例如：大盤、三大法人、道瓊…等，我們與上述文獻相同之處，為探討股票市場與其他指數或金融商品之相關分析；而不同之處在於過去研究大多探討一項或兩項，至多四項因素與股票市場之間相關分析，而我們研究則合併了以上各個因素做相關分析，過去至今都曾為有人做過多項因素之分析。