第四章

**前言:**

我們透過關聯式分析來了解X證券商最賺錢的交易人與其他條件交易的相關性，這個基礎是建立在假設該交易人為絕對正確的前提下(所有交易皆是正收益)，並以普遍交易大眾的認知做為結果好壞的判斷；若結果為非顯著，也視為是不好的分析結果。

**資料來源與處理:**

**分析方式:**Excel資料分析-關聯分析

**主要樣本:** 大盤買賣超、三大法人(合計)買賣超、那斯達克、黃金價格、石油價格、美元匯率

**分別計算:**

大盤買賣超:附圖………

三大法人(合計)買賣超:

那斯達克:

黃金價格:

石油價格:

美元匯率:

**結果:**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | 結果正常 | 結果反常 |
| 正相關 | 投信0.1169  自營商0.3505  大盤0.3549  外資0.5310  三大合計0.5276  (台積電)外資0.3176  (台積電)合計0.3037 | 黃金0.2232、 |
| 負相關 | 美金匯率-0.3327 | 台積電(投信)-0.1012、台自營-0.1465 |
| 無相關(相關係數過低) |  | 油價0.0940  NASDAQ 0.0480 |

　相關係數的值介於–1與+1之間，即–1≤r≤+1。其性質如下：

當r>0時，表示兩變數正相關，r<0時，兩變數為負相關。

當|r|=1時，表示兩變數為完全線性相關，即為函數關係。

當r=0時，表示兩變數間無線性相關關係。

當0<|r|<1時，表示兩變數存在一定程度的線性相關。且|r|越接近1，兩變數間線性關係越密切；|r|越接近於0，表示兩變數的線性相關越弱。

一般可按三級劃分：|r|<0.4為低度線性相關；0.4≤|r|<0.7為顯著性相關；0.7≤|r|<1為高度線性相關。

以正常情況來講三大法人，包括投信、自營商、外資是主力，要與該投資法人的買賣超呈現正相關的關係，而大盤指數表示台灣上市公司加權指數，台積電(2330)是台灣股市權重最高的公司，擷取至2018年6月1日為止，占台灣上市公司市值17.8589%(資料取自公開資訊觀測站)，故大盤指數與台積電走勢也應與該法人投資人買賣呈正相關。

以基本面而言，台灣是以外銷為主的國家，尤其以大量外銷的企業而言，外國貨幣貶值(本國貨幣升值)，在財報上的結果會減少營收，所以勢必造成售出股票，股價下跌。

以籌碼面而言，預期美元持續升值(本國貨幣持續貶值)，對台灣股市外資佔一定比重而言，投資台股會損失匯差，所以進而賣掉股票造成股價下跌。

而本研究顯示美元對台幣匯率變化與該法人投資人當日買賣呈現負相關。相關係數為-0.337。

黃金是一種投資工具，正常情況下，全球政局動盪不安會造成金價上漲，資金流動勢必從股票市場流轉到黃金市場，而本研究顯示黃金價格的變化和該法人投資人買賣台股呈現正相關，相關係數為0.2232

CNNMONEY研究近年來，油價與股價同漲同跌，油價代表的是基本經濟物資，但油價影響的是一班投資人的信心。一般而言，油價與股市呈現正相關的關係，此研究顯國際油價與該法人投資人當天買賣台股金額相關係數為0.094

<http://wiki.mbalib.com/zh-tw/%E7%9B%B8%E5%85%B3%E7%B3%BB%E6%95%B0>

<http://www.bot.com.tw/publications/quarterly/documents/63_2/63_2_5.pdf>

<http://gn00982591.pixnet.net/blog/post/95652476-%E8%82%A1%E7%A5%A8%E3%80%81%E7%BE%8E%E5%85%83%E8%88%87%E5%8E%9F%E6%B2%B9%E5%83%B9%E5%92%8C%E9%BB%83%E9%87%91%E7%9A%84%E9%97%9C%E4%BF%82>