

通貨膨脹與全球 主要股市報酬 之實證分析

林正牧

影響一國股市表現的因素頗多，其中各國引以為控制通貨膨脹的貨幣政策亦是其中之一。顯見，一國通貨膨脹率與股市投資報酬率間存有密不可分之串連作用。因此，有關通膨與股市報酬率二者之正負關係，將是本文論述重點……

前言

1995年全球普遍呈現通貨膨脹的現象，各國因應不同程度的通貨膨脹，分別採行不同的措施，其中影響股市表現的當為貨幣供給政策。許多國家調高利率、緊

縮貨幣供給，其股市或多或少受到資金供給減少的影響。部分國家，如美國股市仍然向上攀升；部分國家，如東南亞股市表現並不理想。影響股市表現的因素頗多，以通貨膨脹為因素分析股市報酬，威信股價一如其他非貨幣

性資產，會隨通貨膨脹而上升，短期而言通貨膨脹有利於企業的各目營收，若成本未相對提高，則提高的盈餘將反應於股利。因此，股市的投資報酬將隨通貨膨脹升高而上升。

然而，自1970年代以後許多學