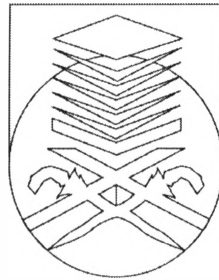


EXCHANGE RATE REGIME AND STOCK MARKET VOLATILITY



**INSTITUTE OF RESEARCH, DEVELOPMENT AND COMMERCIALIZATION
UNIVERSITI TEKNOLOGI MARA
40450 SHAH ALAM
SELANGOR**

BY:

**NOOR ZAHIRAH MOHD SIDEK
NORRIDZWAN ABIDIN
AZLI UMAR**

MARCH 2007



Surat Kami : 600-IRDC/SSP. 5/3/1773
Tarikh : 7 November 2005

Puan Noor Zahirah binti Mohd Sidek
Fakulti Ekonomi
Kampus Sungai Petani
Peti Surat 187
08400 Merbok
Kedah Darul Aman

Tuan/Puan,

TAJUK PROJEK: 'DE-PEGGING OF THE RINGGIT: AN ANALYSIS OF SHORT TERM IMPLICATION'

Dengan hormatnya perkara di atas adalah dirujuk.

Sukacita dimaklumkan bahawa borang cadangan tuan/puan telah dinilai dengan keputusan berikut:

- i. Bersetuju meluluskan cadangan penyelidikan yang telah dikemukakan oleh tuan/puan, dan Encik Nooridzwan bin Abidin serta Encik Azli bin Umar.
- ii. Tempoh projek penyelidikan ini ialah **12 bulan**, iaitu bermula **1 November 2005** hingga **31 Oktober 2006**.
- iii. Kos yang diluluskan ialah sebanyak **RM 14,905.00** sahaja dari Geran Dalaman. Penggunaan geran yang diluluskan hanya akan diproses setelah perjanjian ditandatangani.
- iv. Tuan/puan perlu membelanjakan **50%** daripada geran penyelidikan yang telah diluluskan bagi projek tuan/puan dalam tempoh **6 bulan** pertama projek berjalan. Sehubungan itu, pihak IRDC akan memantau penggunaan geran penyelidikan tuan untuk memastikan 50% daripada jumlah geran yang diluluskan telah dibelanjakan sehingga bulan **Mei 2006**.
- v. Semua pembelian peralatan yang kosnya melebihi RM 500.00 satu item perlu menggunakan Pesanan Jabatan Universiti Teknologi MARA (LO). Pihak tuan/puan juga dikehendaki mematuhi peraturan penerimaan peralatan. Panduan penerimaan peralatan baru dan pengurusannya, dilampirkan.
- vi. Semua peralatan/kelengkapan penyelidikan yang dibeli adalah menjadi hak milik fakulti. Semua peralatan/kelengkapan hendaklah diserahkan kepada pihak fakulti setelah tamat penyelidikan untuk kegunaan bersama.

vii. Seperti yang tuan/puan sedia maklum tuan/puan perlu membentangkan kertas kerja di Seminar Hasil Penyelidikan IRDC setelah projek tamat dijalankan nanti.

viii. Kertaskerja boleh dibentangkan di seminar selain daripada yang dianjurkan oleh IRDC setelah 75% deraf awal laporan akhir projek dihantar ke IRDC untuk semakan. Walaubagaimanapun, tuan/puan perlu membuat permohonan kepada pihak kami.

ix. Pihak tuan/puan dikehendaki mengemukakan **Laporan Kemajuan** kepada IRDC 3 kali setiap tahun iaitu pada bulan April, Ogos dan Disember sepanjang penyelidikan tuan/puan berjalan. **Laporan Akhir** perlu dihantar sebaik sahaja projek penyelidikan disiapkan. Format menulis laporan akhir boleh diperolehi di Institut Penyelidikan, Pembangunan dan Pengkomersilan.

x. Tuan/puan perlu menandatangani Borang Perjanjian Penyelidikan (disertakan) dan menyerahkannya kembali kepada pihak IRDC dengan kadar segera.

Sekian, terima kasih.

‘SELAMAT MENJALANKAN PENYELIDIKAN’

Yang benar,



PROF. DR AZNI ZAIN AHMED
Penolong Naib Canselor (Penyelidikan)

- s.k.
1. Pengarah Kampus
UiTM Cawangan Kedah
 2. Puan Siti Salmah Abu Bakar
Koordinator URDC
UiTM Cawangan Kedah
 3. Encik Khamarzul Ahmad
Penolong Bendahari
Unit Kewangan Zon 17
Institut Penyelidikan, Pembangunan dan Pengkomersilan
(Sila pindahkan peruntukan ke kampus Cawangan Kedah)

Table of Contents

	Page No
Research Offer Letter _____	ii
Research Submission Letter _____	iii
Project Members _____	iv
Acknowledgement _____	v
Tables of Contents _____	vi
List of Tables _____	vii
List of Abbreviations _____	viii
Abstract _____	ix
1 INTRODUCTION	
1.1 Background of the Study _____	1
1.2 Problem Statement _____	2
1.3 Objectives of the Study _____	4
1.4 Expected Significance of the study _____	4
1.5 Scope and Limitations _____	4
1.6 Proposed Organization of the Study _____	5
2 REVIEW OF LITERATURE	
2.1 Theoretical Dichotomy _____	6
2.2 Practical Classification _____	9
2.3 Empirical Classification _____	15
2.4 Issues and Future Directions _____	25
2.5 Choice of Exchange Rate Regime and Economic Performance _____	32
2.6 Exchange Rate Regime in Malaysia _____	40
3 METHODOLOGY	
3.1 Modelling Stock Market Volatility _____	43
3.2 Data _____	45
4 EMPIRICAL RESULTS _____	46
5 CONCLUSION _____	53

ABSTRACT

The choice of exchange rate regime and its possible impact on economic performance has recently become a new area of interest amongst both economists and policy makers. The study on the impact of financial performance, however, is still moderate, partly due to theoretical ambiguity and the definition of financial performance itself. Hence, this study intends to fill this gap by focusing on the volatility of selected stock indices in Malaysia over the different regimes.