

資訊意涵與股票報酬之關連性研究 -以台股上市塑膠業為例

陳天志^{1*}、蔡孟易²

¹南亞技術學院 財務金融系副教授

²元智大學 管理研究所博士財金組候選人

摘要

本文旨在觀察單一產業內投資人的行為，而塑膠類在台灣的传统產業上最具代表性，因此，本文擬探討台灣上市塑膠類股票異常報酬與資訊不對稱是否存在相互影響關係。此外，本研究以市場模型 (market model) 估計超額報酬，並加入 GARCH 控制異質變異，同時以相對買賣價差衡量資訊不對稱，且採用向量自我迴歸模型，再加入衝擊反應分析與變異數分解分析來解釋變數相互影響的程度。本研究選取台灣上市全部 21 家塑膠類，期間為 2005 年 1 月 1 日到 2009 年 12 月 31 日止之日資料。實證結果顯示，台灣上市塑膠類股票異常報酬與資訊不對稱確實存在顯著相關，然而此一關係只有單向，且變數受到自身的影響程度大於其他變數。

關鍵字：市場模型、異常報酬、資訊不對稱、相對買賣差價

*¹E-mail: juloru@nanya.edu.tw 034361070 # 5515

²E-mail: S959419@mail.yzu.edu.tw 0921792267