

同時發行認購與認售權證對標的股票價格之影響

The impact of issuing call and put warrants simultaneously on the underlying stock prices

- ◆ 長庚大學企業管理研究所
- 詹錦宏 副教授
- ◆ 台北富邦銀行
- 莊宗運

摘 要

過去的文獻大多以研究發行認購權證是否會對標的股票價格造成影響，而本文主要則是探討券商在單獨與同時發行認購及認售權證時，對標的股票價格所產生之影響，進而探討認購及認售權證同時上市或下市時，對標的股票價格所產生之影響。研究結果發現，認購權證單獨發行時，由於發行券商的避險操作或投資策略對標的股票價格會產生正面效應，但是當認購及認售權證同時發行時，其對標的股票價格影響大幅減低。而不管券商單獨或同時發行認購及認售權證，其上市與下市對標的股票價格均不會產生顯著影響，顯示台灣股票市場之資訊流通相當迅速，發行券商並不容易透過權證之發行來賺取超額利潤。

關鍵詞: 認購權證、認售權證、同時、股票價格

Keywords : call warrant, put warrant, simultaneously, stock price

● 「作者衷心感謝三位匿名審稿人的寶貴意見及精闢指正，當然本文若有任何錯誤均屬作者之責」。