
投資人情緒對投機型股票報酬之影響

鄭高輯

金鼎綜合證券股份有限公司

林泉源

國立臺北大學

論文編號：IJCS2009045

收稿 2009 年 9 月 10 日→第一次修正 2009 年 10 月 9 日→第二次修正 2009 年 12 月 23 日→正式接受 2010 年 1 月 6 日

本論文分別以報酬波動性和財務比率兩種方式來判別個股的投機性，並依此標準建構投資組合進行研究。除了使用代表三個投資族群之情緒指標外，並以各情緒指標之第一主成份的因素負荷量建構一個複合情緒指標，探討情緒對股票當期報酬影響與未來報酬預測。最後，參考 Baker and Wurgler(2006) 所建構之「高-低特徵投資組合之迴歸模型」討論情緒對股市橫斷面的預測效果。實證結果顯示：使用複合情緒指標可觀察到情緒與股票當期報酬呈正向關係，且與下期報酬呈負向關係，即報酬產生反轉。亦印證了投資人情緒對投機性愈大之股票之報酬的影響愈大。但在三因子為控制項之模型下，未能提供顯著且一致的結論證實當情緒高(低)時，具有投機特徵的股票會有較低(高)的未來報酬。

關鍵詞：投資人情緒、投機型股票、股票特徵、主成份分析法。

智慧藏