

國立臺北大學國際企業研究所

碩士論文

指導教授：蕭榮烈 博士

台灣股市異常週轉率與報酬離散度對報酬率動能和反轉影響之研究

Momentum and Reversals in Equity Returns of Abnormal
Turnover and Return Dispersion of Taiwan Stock Market



研究生：陳文益 撰

中華民國九十七年七月

國立臺北大學 96 學年度第二學期 碩士 學位論文提要

論文題目：台灣股市異常週轉率與報酬離散度對報酬率動能和反轉影響之研究 論文頁數：66 頁

所 組 別：國際企業研究所 系(所) (學號：79535101)

研 究 生：陳文益

指導教授：蕭榮烈 博士

論文提要內容：

本研究主要之目的在對台灣股市大小公司投資組合股價報酬率動能和反轉受到異常報酬離散度與異常週轉率影響做一驗證。本研究參考 Connolly and Stivers(2003)所提出之假說與實證方式，使用 2001 年 1 月到 2007 年 12 月之台灣上市公司去除週效應後的週報酬率、週週轉率和報酬離散度，建構 GARCH 模型來驗證台灣股市大小公司股價報酬率動能和反轉之情況。

實證結果發現：

1. 當期異常大的週轉率會造成當期股價報酬率為動能，而當期異常小的週轉率會造成當期股價報酬率為反轉。
2. 當期異常大的報酬離散度會造成當期股價報酬率為動能，而當期異常小的報酬離散度會造成當期股價報酬率為反轉。
3. 異常報酬離散度與異常週轉率存在單向且正的因果關係。
4. 小公司投資組合不受大公司投資組合影響。
5. 當期各別公司報酬率受到當期自身公司異常週轉率之影響，而不受到當期大公司投資組合異常週轉率影響。

關鍵字：報酬離散度、週轉率、動能、反轉