

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

資訊調整速度：
以台灣、中國上市公司與存託憑證為例

**The Speed of Adjustment to Information:
A Case on Listed Companies of Taiwan, China and
American Depositary Receipts**



研究生：郭昶廷 撰

中華民國九十八年六月

國立臺北大學九十七學年度第二學期碩士學位論文提要

論文題目：資訊調整速度：以台灣、中國上市公司與存託憑證為例

論文頁數：65頁 所組別：國際企業系(所) (學號：79635105)

研究生：郭昶廷 指導教授：蕭榮烈

論文提要內容：

本研究以台灣、中國發行美國存託憑證之企業為研究對象，並應用 VAR 模型與延遲變數 (DELAY) 分析原股與美國存託憑證的互動性、因果關係與個股之資訊調整速度，樣本期間為 2001 年 1 月至 2008 年 12 月。

實證結果發現台灣企業發行之美國存託憑證與其原股兩者之間為相互因果關係，而中國企業發行之美國存託憑證與其原股兩者之間為單向因果關係。此外實證結果顯示出台灣市場與美國市場的差異，有不同的資訊反應速度。在台灣市場，市值愈高的個股有較快速的資訊反應速度；而在美國市場，週轉率愈高的台灣 ADR 有較快速的資訊反應速度。

報酬不對稱對訊息調整的影響，發現台灣投資人對於市場好消息時，有較快速的訊息反應速度；而美國投資人對於市場好消息與壞消息，沒有顯著的差異。

關鍵字：資訊調整速度、VAR 模型、延遲變數、美國存託憑證