

報紙推薦資訊之實證研究- 以經濟日報「每週精選潛力股」專欄為例

陳達新¹ 陳維寧² 劉貞芸³

摘要

本論文主要研究的目的是在於瞭解報紙專欄推薦資訊對台灣股票價格之影響，並觀察不同產業股價之市場反應是否有差異。我們以經濟日報每週日刊登的「每週精選潛力股」專欄為例，取樣的時間從 2004 年 1 月到 2005 年 10 月間。實證結果發現報紙專欄推薦資訊的確對台灣股票價格產生影響，且經該專欄推薦的股票在刊登日前即有顯著正的異常報酬，其可能原因是由於該專欄傾向推薦刊登日之前表現良好之個股。而在推薦資訊公開後，投資人只能在事件日當日獲得異常報酬，之後正異常報酬便迅速消失，故台灣股市符合半強式效率市場假說。若持有至事件日之後，其損失將隨時間增加而增加，顯示事件日前股價表現有反應過度的現象。最後發現在刊登日附近，報紙專欄所推薦類股的產業別不同，其推薦效果亦會有所差異，其中又以電子類股的反應最為顯著。

關鍵詞：報紙推薦、事件研究、異常報酬

¹國立台北大學企業管理學系副教授

²開南大學國際企業學系助理教授

³淡江大學財務金融學系