

致理技術學院財務金融系

財金實務專題



台資企業至中國與香港掛牌上市之累積異常報酬表現

指導教授：周秀霞

學生：鄭伊婷、黃珈綺、簡環如  
林靜怡、林昱莉

中華民國 100 年 12 月



# 目錄

第壹章 前言 .....	1
第一節 研究背景與動機 .....	1
第二節 研究目的 .....	3
第三節 研究架構 .....	3
第貳章 文獻回顧 .....	5
第一節 上市之長期股價績效相關文獻 .....	5
第二節 累積異常報酬率計算之相關文獻 .....	13
第參章 證券交易所簡介 .....	20
第一節 滬深證券交易所 .....	20
第二節 香港證券交易所 .....	22
第肆章 研究方法 .....	23
第一節 新發行股票之定義 .....	23
第二節 實證樣本與資料來源 .....	24
第三節 研究假說 .....	26
第四節 研究方法及步驟 .....	27
第伍章 實證結果與分析 .....	30
第陸章 本文結論與研究限制 .....	42
第一節 結論 .....	42
第二節 研究限制 .....	43
第柒章 參考文獻 .....	45



## 表目錄

表 1	上市之長期股價績效相關文獻一覽表-國外學者	7
表 2	上市之長期股價績效相關文獻一覽表-國內學者	11
表 3	累積異常報酬率計算之相關文獻一覽表-國外學者	15
表 4	累積異常報酬率計算之相關文獻一覽表-國內學者	18
表 5	台資企業至香港交易所上市之 30 家公司產業別、代碼、名稱	24
表 6	台資企業至大陸交易所上市之 8 家公司產業別、代碼、名稱	25
表 7	港股一蜜月期績效	30
表 8	符號檢定—港股蜜月期績效	31
表 9	陸股一蜜月期績效	31
表 10	符號檢定—陸股蜜月期績效	32
表 11	港股長期績效	33
表 12	符號檢定—港股長期績效	34
表 13	陸股長期績效	35
表 14	符號檢定—陸股長期績效	36
表 15	港股初期績效表現以規模分類	37
表 16	符號檢定—港股初期績效表現以規模分類	38
表 17	陸股初期績效表現以規模分類	39
表 18	符號檢定—陸股初期績效表現以規模分類	39
表 19	港股蜜月期績效以產業分類	40
表 20	符號檢定—港股蜜月期績效以產業分類	41
表 21	陸股蜜月期績效以產業分類	41
表 22	符號檢定—陸股蜜月期績效以產業分類	41