

興櫃股票持有期間與報酬之研究

秦銘璟¹ 余威廷² 徐輝熹³

摘要

本文以2002至2009年間，由興櫃轉上市(櫃)股票為樣本，採用價值型、動能型、規模型、流動性投資策略與不同持有期間之報酬進行檢驗及績效比較，探討興櫃股票投資是否具有異常報酬。

實證結果發現：價值型策略中，益本比以持有 12、24、36 個月期間報酬呈現顯著；而淨值市價比以持有 6、9、12、24、36 個月期間報酬呈現顯著。動能型策略中，過去 3 個月之報酬率以持有 1、3、6、9 個月期間報酬呈現顯著；過去 6、9、12 個月之報酬率以持有 1、3、6、9、12 個月期間報酬呈現顯著；過去 24 個月之報酬率則在持有 3 個月期間報酬呈現顯著。規模型與流動性策略中，公司規模以持有 12、24、36 個月期間報酬呈現顯著，而週轉率以持有 24、36 個月期間報酬呈現顯著。

關鍵字：興櫃股票、持有期間、異常報酬、投資策略

¹ 真理大學經濟學系專任助理教授

² 賓州州立大學管理博士

³ 真理大學財經研究所碩士