

外國機構投資人持股比例與市場波動之關聯性分析： 以台灣證券市場為例

洪榮耀¹ 洪彥仲²

摘要

本文探討台灣證券主管機關開放外國機構投資人投資台灣市場，是否能達到降低股市波動，穩定市場之功能？本研究隨機抽取30間台灣上市公司，並藉由Sias(1996), Faugere and Shawky (2003)研究方法，分析開放外國機構投資人進入台灣市場後之市場波動變化。研究發現，1)在控制公司市值規模狀況下，外國機構投資人在小市值規模公司具降低市場波動之能力。2)開放初期(1994/1/2~1995/3/3)，外國機構投資人對市場波動無明顯影響；但自完全放寬外資投資限制後(2003/7/9~)，外國機構投資人即具顯著之降低市場波動能力。最終，本文認為開放外國機構投資人來台投資，是具有穩定市場功能的。

關鍵字:機構投資人、波動性、外資持股比例、市場穩定

¹ 國立高雄海洋科技大學運籌管理系助理教授。

² 國立高雄海洋科技大學運籌管理系。

本文感謝兩位匿名審查人細心的閱讀及指正，使論文更為完善。同時，也感謝國科會提供計畫經費補助(100-2815-C-022-010-H)及林耕甫同學在資料處理上的費心幫助。而本文任何錯誤及不足之處，文責仍由作者自負。