

## 投資人情緒變化之量測及其影響股價報酬之研究 摘要

本文主要探討股票報酬率如何受到投資人情緒變化而改變。本文以計量心理學的構念量測標準，檢測各種市場情緒指標，並發現成交股數週轉率、成交值週轉率及成交筆數週轉率等三種市場活動指標，用來測量投資人情緒變化，股價面值比與放空週轉率等二項指標，則不適合作為投資人情緒變化的代理變數。

本文實證結果發現，「投資人情緒變化對股票報酬率的影響」會因為「樂觀或悲觀情緒」、「個股股性」及「套利機制的限制」而有所不同，並發現 2008 年全球金融海嘯期間，政府市場安定基金介入股市，能有效消除投資人恐慌對股票價格的衝擊。

除此之外，本文也就套利機制的有效性、情緒驅動的錯誤定價、瞬間價格穩定措施等市場干預機制等議題進行討論。