

摘要

本研究旨在探討，於資訊不對稱情況下，影響公司採取股票購回策略之各項因素。本文首先建立賽局模型說明：當(a)內部關係人的持股比例較高 (b)市場上優質公司所佔的比例較高 (c)股票購回的比例較低 (d)市場上公司市值的差異性較大時，公司將較容易實施股票購回政策，以對市場釋放訊號。而後，為了驗證上述模型，本研究使用 2001 年 1 月 1 日至 2003 年 12 月 31 日台灣股市上市公司資料，總計 491 家公司，分屬 14 個產業，其中有 76 家公司在資料期間宣告與進行股票購回之行動。實證資料驗證模型結果如次：除了公司內部關係人持股比例不顯著外，其餘變數的統計資料估計結果都與本研究所建立的模型推論一致。本研究的實證結果驗證了在資訊不對稱下，訊號釋放理論可以解釋公司採行股票購回之行為。另外在實務上，本研究也提供投資者一個方法以觀測公司是否會採行股票購回政策。

關鍵字：股票購回、資訊不對稱、訊號放射