

摘要

本研究透過五項流動性指標，探討監視制度對國內股市日內之流動性影響效果。實證結果發現監視制度對於超漲宣告的股票造成「冷卻效應」，即投資人在宣告後會減少交易，使得股票在宣告後的流動性變差。而超跌宣告的股票在宣告後則造成「促進效應」，即投資人在宣告後增加進入市場交易，使得股票在宣告後的流動性效果改善。至於當時期的大盤走勢並不會影響流動性變動的方向，僅影響其變動的幅度；此外開盤時並無顯著的影響效果。

本文進一步探討監視制度的三種處理方式：單一宣告、連續宣告與處置措施對流動性之影響效果，實證結果的差異主要受超漲宣告與超跌宣告的比率影響，其中僅處置措施對於流動性的影響程度較大。此外，「權益市值規模」對於流動性的影響效果，亦受超漲宣告、超跌宣告的比率影響。其中「權益市值規模大」的股票受注意宣告或處置措施之後，其流動性變動的幅度較大，該結果可藉由“資訊的反應速度”解釋之。

關鍵詞：監視制度、流動性、流動性比率、變異數比率、買賣價差。