摘要

本研究旨在探討投資者對資產減損公報宣告之股價反應，同時探討公司關聯性資產多寡、資金需求高低與公司治理好壞是否亦會影響公報宣告對股價的衝擊。除三因子模式外，本研究考量橫斷面相依問題，亦採用似乎不相關模式檢測公報宣告之股價反應；並藉由迴歸分析驗證上述研究問題。實證結果發現：(1)在事件日一 (草案發布) 投資者認爲企業將來會產生資產減損損失，故市場反應爲負向。而事件日二 (正式公布) 因公司加速處理不良資產，會傳遞未來折抵稅金利益與現金流量可能增加之正面訊息，使得股價出現正面的反應。(2)擁有關聯性資產較多與資金需求較高之公司，具有較負面的累積異常報酬。(3)公司治理好壞會進一步影響投資者對公報宣告之股價反應程度。

關鍵詞：資產減損公報、股價反應、融資理論、自由現金流量假說、公司治理