

## 摘要

本研究擬以所建構出的移動視窗法，針對公司購回股票事件，偵測其在宣告前是否存在內線交易，並探討該行為與後續績效之關係。相較於過去文獻使用整體衡量期間，或是根據內部關係人持股變化進行內線交易行為的偵測，本研究提出創新的移動視窗法為較具彈性與敏感之檢測方法，不但能達到逐期觀察之效果，偵測範圍更不限定於狹義內部關係人，可避免低估內線交易對績效的影響，增進事件研究法的檢測效力。實證結果顯示，就涉及內線交易的股票而言，其在宣告前呈現價漲量增之現象，符合購回股票政策隱含的交易方向；然而，此類股票在宣告初期與長期績效卻是較差的。此外，在公司實施購回股票的相關申報事項中，以購回價格相對上限對內線交易行為具有顯著解釋能力。

**關鍵詞：**移動視窗、購回股票、內線交易、績效