

摘 要

本研究利用上市公司內部人日內買賣資料，計算內部人買賣之實際成本與所得，並藉由模擬市場投資人之交易，探討內部人選擇買賣時點之能力是否顯著優於一般投資人，同時，分析該能力之強弱，是否受到其本身與外界間資訊不對稱程度之影響。本實證研究結果發現：公司內部人確實有顯著買低賣高之能力，且其選擇買賣時點之能力會隨公司董監事持股比例越高、公司上市年數越短、公司市值越小、該內部人持股比例越低、該內部人為董監事或經理人、該筆買賣屬買進交易而增強。因此，內部人之所以具有較一般投資人優異之選擇買賣時點能力，係來自於其所具有之資訊優勢。

關鍵詞：內部人交易、資訊不對稱