

摘 要

本研究探討營業外淨利在台灣資本市場之資訊內涵，測試營業外淨利與報酬間之關聯性，以瞭解台灣資本市場對營業外淨利的反映。此外，亦探討營業外淨利組成項目是否具增額資訊內涵，以瞭解投資人是否只關注最終盈餘數字，而忽略盈餘的組成項目。主要結論如下：

- 一、營業淨利、營業外淨利與報酬之間皆具有關聯性。
- 二、依季別分組，各季營業淨利與報酬間皆具關聯性，營業外淨利在第二季及第四季達到 1% 的顯著水準，第三季只達到 10% 的顯著水準，且第一季的營業外淨利與報酬無關聯性。顯示半年報及年報之營業外淨利較具資訊內涵。
- 三、即使公司營業淨利為負數，營業外淨利與報酬間仍存有顯著相關。顯示公司的本業即使虧損，營業外淨利仍是投資人重視的資訊。
- 四、營業外淨利佔正常所得比重愈大，其營業外淨利與報酬間之關聯性亦愈大，反之，營業外淨利佔正常所得比重小，則與報酬間之關聯性亦低。
- 五、若將營業外淨利細分成利息淨收益、投資淨收入、處分投資淨損益、處分資產淨損益、匯兌損益及其它淨收入後，較未細分前，對報酬解釋力增加 20.03%，即營業外淨利之組成項目具增額資訊內涵。

關鍵字：盈餘組成項目、資訊內涵、股價關聯性、季營業淨利、季營業外淨利。