

摘 要

由於公股釋出的金額相當龐大，加上市場的胃納能力有限，公股釋出對於資本市場的衝擊往往受到大眾的矚目，同時也是公營事業民營化釋股成功與否的重要關鍵因素。公股釋出對於資本市場的衝擊主要是在於資金的排擠效應，本研究針對歷年公股釋出案進行實證研究，以修正之事件研究法對公股釋股前後的股票市場總成交值進行分析。結果發現在極短期之內，大多數的樣本均有顯著的資金排擠效應，而隨著事件窗口的拉長，資金排擠效應顯著的樣本逐漸減少，而在 90 天之後，所有的樣本都沒有顯著的資金排擠效應。本研究再針對資金排擠效應進行迴歸分析，結果發現當股票市場的行情越差、市場的胃納量越小、釋股金額越大且事件窗口越短時，公股釋出的資金排擠效應就會越嚴重。因此公股釋出的時程安排必須要為規畫，除了考慮釋股金額的大小之外，並應考慮釋股時的股市行情以及市場胃納，以免過度衝擊股票市場。