

十一、研究計畫中英文摘要：

(一) 計畫中文摘要

機構投資者交易與持股結構對證券市場之衝擊

1. 研究動機與目的

有別於過去研究多集中探討機構投資者的買賣交易對股票報酬之影響，本研究從證券市場微結構之角度，探究外資、投信以及自營商的交易與持股比重所透露之日內股票交易訊息，藉此瞭解機構投資者交易與持股結構對市場流動性、市場波動性與市場效率性之影響。

2. 研究方法

本研究採用 panel data 迴歸模型進行分析，將以日內股票交易資訊，計算報價價差、實質價差與市場深度等市場流動性變數；日內股票報酬標準差、Parkinson 全距估計量與日內報酬率平方等市場波動性變數；同時計算逆選擇的價差成份，作為評估市場效率性之變數，據此探究機構投資者交易與持股結構對市場流動性、市場波動性與市場效率性之影響。

3. 預期貢獻

本研究除了可改善過去文獻不足之處，亦可提供政府政策之參考。此外，本研究具備實務操作應用之優點，並存在學術研究延伸上之價值。

關鍵詞：機構投資者、市場流動性、市場波動性、市場效率性