

出國報告（出國類別：出席國際會議）

Disclosure Level, Stock Market Liquidity,
and Earnings Quality:
Evidence from Taiwan

服務機關：國立政治大學

姓名職稱：郭弘卿教授

派赴國家：美國

出國期間：101.1.4~101.1.8

報告日期：101.1.10

摘要

此行目的主要在吸收新知，加強與國際學者之交流，以促成本身之學習與成長，並期待因此能對學校及所教授課程學生有所助益。大學教育工作者一般須在教學、研究及服務等領域有一均衡發展，而平常要找尋一個能夠分享研究及教學心得、並藉此得到回饋的平台，顯得格外重要。而這次研討會之主辦單位，The Institute for Business and Finance Research，即是為了對學術工作者提供如此有助於知識與經驗分享之環境而成立。因此該研討會之舉辦宗旨，與作者此行目的不謀而合。

出席會議期間，與各國學者廣泛互動，發現來自不同地區的學者，儘管有語言、文化及研究思維之差異，但透過知識與經驗的分享，也能增加彼此的了解，並可探索進一步合作之機會。

目次

目的.....	4
過程.....	4
心得建議.....	5

目的：

此行目的主要在吸收新知，加強與國際學者之交流，以促成本身之學習與成長，並期待因此能對學校及所教授課程學生有所助益。大學教育工作者一般須在教學、研究及服務等領域有一均衡發展，而平常要找尋一個能夠分享研究及教學心得、並藉此得到回饋的平台，顯得格外重要。而這次研討會之主辦單位，The Institute for Business and Finance Research，即是為了對學術工作者提供如此有助於知識與經驗分享之環境而成立。因此該研討會之舉辦宗旨，與作者此行目的不謀而合。

過程：

本次研討會於夏威夷當地時間二零一二年一月三日至一月六日舉行，作者於一月四日上午七點左右抵達當地。於找到旅館稍事休息後，即前往會場報到並領取會議資料。主辦單位除了提供參加者議程書面資料、會議論文集光碟、紀念衫 T-shirt 一件外，另外並授與參加研討會以及發表研討會論文之蓋有主辦單位之鋼印證書，在在顯示其用心及貼心之關懷，主辦單位之熱忱令人感動。

此一研討會是一大型會議，參加者一共來自 45 個國家，遍佈五大洲。研討會共有英文及西班牙語場次，更加深其國際化色彩。雖然各參加者領域不同、所來自地區不同，但有一致學術研究興趣，確實能感受學者間之專業熱忱。而參加之學者當中，亦不乏有來自知名大學，如 Brown University、Washington University、Indiana University 及 University of Toronto 等，足見該研討會受重視程度。另外，參加學者不只來自學界，也有來自官方（如美國商務部）、投資機構（4 Horseman Investments）、國際航空運輸學會、大企業（Hewlett Packard）與知名會計師事務所等，大家濟濟一堂，也能促成產官學界之熱絡交流。

作者論文安排於一月五日十點之場次發表，該場次參與聆聽人數眾多，總計超過二十位，完全不受夏威夷當地旅遊名勝眾多之影響，論文發表結束後並有多人提問，顯示參加者對所發表論文之高度興趣，會後並有印尼籍學者邀請加入其研究，可見所發表此篇論文受重視程度。在此同一場次發表論文之其他學者則分別來自德國、印尼以及斐濟等國家。而會議期間，作者亦與來自墨西哥、日本、美國、哥倫比亞、巴基斯坦、西班牙、法國、土耳其及西班牙等國家學者多所互動，收穫良多。

本研討會會議舉辦地點，位於當地知名飯店(The Ala Moana Hotel)，該飯店設備皆符國際一流水準，唯一待改進之處，是各場次未備有麥克風，效果略差。經反映，也得到主辦單位欣然接受，做為日後改進方向。

另外，研討會主辦單位並在會議期間，招待參加者兩頓豐盛餐點，餐會期間，並有摸彩活動助興，大家盡興而歸。

心得建議：

此次前往參加會議，遇見許多年輕學者，個個年富力強，蓄勢待發，對研究抱持無比熱忱。此一情況，對學術界而言，可說是後繼有人，也令人對未來充滿了無限期待。建議學校對類似活動，應不吝給予補助，並大力簡化申請及報帳手續。如此一來，學校老師對學校之貢獻，能大幅提升，將是國家之福，也是學校之福。

DISCLOSURE LEVEL, STOCK MARKET LIQUIDITY, AND EARNINGS QUALITY: EVIDENCE FROM TAIWAN

Hong-Ching Kuo, National Chengchi University, Taiwan
Hsiu-Chin Lin, Deloitte, Taiwan

ABSTRACT

In 2003, authorities in Taiwan launched a system to annually rank listed firms according to disclosure level to encourage raising disclosure levels so as to reduce cost of capital. This study explores the relation between disclosure level (as proxied by the ranking results of the system) and market liquidity (as measured by effective bid-ask spreads) to empirically test whether the objective of the system can be achieved as asserted. In examining the relation between disclosure and cost of capital, Francis et al. (2008) find that the relation between the constructs examined is due to disclosure being merely a proxy for earnings quality. Following Francis, et al. (2008), this study also examines whether earnings quality plays a role in the relation between disclosure and liquidity. Results of the study reveal that market liquidity is better for firms that disclose more. In addition, this study finds that market liquidity is higher (lower) for firms with higher (lower) earnings quality. Finally, in contrast to Francis, et al. (2008), this study finds no significant difference in the relation between disclosure and liquidity after controlling for earnings quality, which indicates that, aside from earnings quality, information disclosure is affected by other factors as well.

JEL: M

KEYWORDS: Disclosure, Information transparency, Earnings quality, Liquidity