

出國報告（出國類別：其他-參加國際研討會）

國際經濟、財務、教育、心理學研討會

服務機關：國立高雄第一科技大學

姓名職稱：林君瀟 副教授

派赴國家：中國大陸

出國期間：102年6月14日至16日

報告日期：6月24日

## 摘要

適逢在學術網路中發現到此研討會，由於剛好完成幾篇符合研討會主題相關的文章，因此就將幾篇拙作投稿至該研討會。而後僥倖有機會錄取並得以將拙作向各學術先進報告。由於本人文章為探討中國市場的投資，因會議所在地在中國，因此獲得不少先進指教。

此外，這是本人第一次參與跨領域國際研討會，有鑑於跨領域合作日趨普遍，藉由此跨領域研討會，可以在同一時間嘗試了解不同領域的研究及其可能的應用更為難得。

● 目次(分頁)

摘要.....	
本文	
目的.....	P1
過程.....	P1
心得.....	P2
建議事項.....	P2
附錄.....	

# 本文

## 一、目的

1. 參加國際學術會議，了解財務金融領域以外之研究趨勢，加強本職學能。
2. 呈現股市資料研究結果，參與國際交流。
3. 希望藉由與會的先進給予本人拙作一些建議，期望在收到建議後，文章能發表在理想的期刊上。

## 二、過程

第一天 提前至會場，作後續學術報告之最後準備。

第二、三天 前往會場參加會議，聆聽專題性演講，主要討論教育領域之學術方向研究。由於此研討會屬於跨領域之研討會，會中除了財務、經濟外，亦有電腦計算、心理學等領域學者，因此第一天的報到後，即選擇了有興趣的教育心理及電腦計算等領域。會議中不同領域的學者果然所關注的主題不同，但也藉此機會探求不同領域合作之可能。例如電腦計算方面學者所探討的主要是在電腦演算方向的進化等，但此亦提供本人思考是否可以藉此演算方法來探究衍生性商品價格變化的情況；而心理學領域學者，則著重於以心理角度分析行為，而此亦給本人提供是否可以心理學角度探究投資人行為。此外並於所屬場次進行學術交流。

**題目：**Do Idiosyncratic Volatility and Liquidity Explain Stock Option Market Returns?

**摘要：**This study investigates whether liquidity and idiosyncratic volatility play an important role in determining stock returns by using Ordinary Least Squares method. Spiegel and Wang (2005) showed that idiosyncratic volatility and liquidity are negatively correlated in stock markets. While both variables are used in determining returns, idiosyncratic will eliminates liquidity's explanatory power. Since several theories show that stock options may contain more information than underlying stocks, therefore, these phenomenon still exists is an interesting issue. The results shows that after controlling liquidity, high idiosyncratic volatility firms produce higher returns in all three liquidity measures. Conversely, after controlling idiosyncratic risk, liquid individual stock options not yield lower returns than the illiquid individual stock options.

### 三、心得

由於此研討會屬於跨領域之研討會，會中除了財務、經濟外，亦有電腦計算、心理學等領域學者。也因為在此跨領域會議中得以了解其它領域的學術應用。過程中除了部份學者給予建議外，在會場中，藉參加不同領域的場次，從與會者所發表的文章中也獲得了具相當有價值想法。整體而言，參與此次研討會，獲益良多。

### 四、建議事項

1. 整合財務金融與其他領域之學術研究。
2. 加強跨領域計畫之推動。

## Do Idiosyncratic Volatility and Liquidity Explain Stock Option Market Returns?

Mei-Yueh Huang<sup>b</sup> and Jun-Biao Lin<sup>a\*</sup>

### Abstract

This study investigates whether liquidity and idiosyncratic volatility play an important role in determining stock returns by using Ordinary Least Squares method. Spiegel and Wang (2005) showed that idiosyncratic volatility and liquidity are negatively correlated in stock markets. While both variables are used in determining returns, idiosyncratic will eliminates liquidity's explanatory power. Since several theories show that stock options may contain more information than underlying stocks, therefore, these phenomenon still exists is an interesting issue.

The results shows that after controlling liquidity, high idiosyncratic volatility firms produce higher returns in all three liquidity measures. Conversely, after controlling idiosyncratic risk, liquid individual stock options not yield lower returns than the illiquid individual stock options.

**Keywords:** Idiosyncratic Volatility; Liquidity measures; Individual Stock Options;

---

\*Jun-Biao Lin (the corresponding author) is an Associate Professor at the Department of Money and Banking, National Kaohsiung First University of Science and Technology; Tel:886-7-6011000 (ext. 3121); e-mail: [jblin@ccms.nkfust.edu.tw](mailto:jblin@ccms.nkfust.edu.tw). ; Mei-Yueh Huang is a Associate Professor at the Department of Industrial Management, Lunghwa University of Science and Technology, Taiwan