

繁體中文新聞情緒訊號在股票投資組合交易之應用：
以台灣股市為例
**Traditional Chinese News Sentiment Signals for Stock
Portfolio Trading: Evidence from Taiwan**

林士貴
國立政治大學金融學系

摘要

本研究應用正交貪婪演算法(Orthogonal Greedy Algorithm, OGA) (Ing and Lai, 2011) 柴比雪夫貪婪演算法(Chebyshev Greedy Algorithm, CGA)(Ing and Lai, 2023)，針對 2010 至 2024 年間共 129,748 篇繁體中文財經新聞進行分析，建構新聞情緒訊號，實證研究聚焦於台灣股票市場，並採樣本外設計進行評估，期間涵蓋 2015 至 2024 年，研究結果顯示，依據 OGA 情緒分數建構之等權重多空投資組合，其夏普比率(Sharpe Ratio)達 1.892，且在五因子模型下，仍可獲取每日 9.45 個基點之顯著超額報酬。並根據事件視窗分析(Event-window Analysis)，進一步顯示股價反應之具有不對稱性，在正面情緒方面，新聞事件在第 0 時間點(新聞發布前之收盤競價期間)股票平均報酬有顯著正獲利，但負面情緒方面，在第 0 時間點平均報酬有顯著為負損失。正面情緒之個股在事件日前(第-10 日至第-1 日)呈現約 195 個基點之單調事前正漂移(Monotone Positive Pre-event Drift)；反觀負面情緒方面則無事前漂移現象，其負面新聞之資訊幾乎全數遞延至第 0 時間點反映於股價，此現象恰與台灣股票市場之放空限制相互呼應。最後我們將觀察值變為二元值(漲或跌)或連續值，方法有正交貪婪演算法與柴比雪夫貪婪演算法，本研究發現目標變數之分配假設下，連續型報酬預測及投資組合績效均比二元分類好，其影響幅度遠大於特徵選擇準則(OGA 對比 CGA)產生之差異。綜合上述，本研究證實於台灣股市中應用貪婪演算法，其繁體中文新聞訊號能創造穩健且具實質經濟意義之風險調整後超額報酬。

關鍵字: 正交貪婪演算法、柴比雪夫貪婪演算法、新聞情緒、特徵選擇。