

Price Delay, Information Asymmetry and ESG Effect

Chia-Wu Lu*

Department of Finance and Cooperative Management,
National Taipei University

This study explores the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) on the price delay under information asymmetry in the Taiwanese market. Results show that stocks with a higher degree of information asymmetry exhibit higher price delay. Better firm ESG performance can reduce price delay but the effect is significant only for higher information asymmetry stocks. Furthermore, analysis of ESG pillars for companies with higher information asymmetry shows that the main impact of ESG is driven by its social aspect. Companies that perform better in the social dimension tend to have significantly lower price delays. This result aligns with stakeholder theory.

Key Words: Price Delay; Information Asymmetry; ESG; Stakeholder Theory.

「政策與管理意涵」

隨著 ESG 在資本市場中的角色受到更多關注，具有 ESG 特徵的投資標的對投資人顯得格外重要。本研究顯示，ESG 確實能有效降低資訊不對稱程度高的企業的價格延遲，提升資訊反映的效率；其主要影響來自社會層面。這意味著若企業能提升其 ESG 表現，則其股價將更有效率地反映新資訊，與利害關係人理論所主張的理念相符。

* Associate Professor, Department of Finance and Cooperative Management, National Taipei University, Email: chiawu@gm.ntpu.edu.tw.

價格延遲、資訊不對稱與 ESG 效應

盧嘉梧*

本研究探討環境、社會與治理 (ESG) 在臺灣市場中，於資訊不對稱條件下對價格延遲的影響。實證結果顯示，資訊不對稱程度較高的股票通常伴隨較高的價格延遲。企業的 ESG 表現較佳可減少價格延遲，但僅對資訊不對稱程度較高的股票有顯著影響，而對資訊不對稱程度較低的樣本則無顯著影響。此外，針對高資訊不對稱公司的 ESG 各構面進行分析，研究發現 ESG 的主要影響來自於社會層面。社會維度表現較佳的公司，價格延遲通常顯著較低。這一結果與利益相關者理論相符。

關鍵詞：價格延遲；資訊不對稱；環境、社會與治理；利益關係者理論。

* 國立臺北大學金融與合作經營學系副教授，Email: chiawu@gm.ntpu.edu.tw.