

Liquidity and Information-Based Trading on the Order Driven Capital Market: The Case of the Prague Stock Exchange

Libor Nemecek¹
CERGE-EI²

First Draft: March 3, 1997

This Version: August 25, 1997 (CERGE-EI WP)

Abstract

This paper investigates the relation between liquidity and information-based trading in the context of an order-driven auction. A model similar in spirit to that of Easley et al. (1996) is used to determine how often new information occurs and how it influences the composition of orders submitted to the market. The risk of information-based trading is estimated for a sample of Prague Stock Exchange listed stocks. The empirical results agree with previous findings that the risk of information-based trading is lower for more active stocks. Surprisingly, information based trading is apparently less common on the recently created Prague Stock Exchange than on more well-established markets.

Abstrakt

Tento článek se zabývá vztahem mezi likviditou a obchodováním založeným na neveřejné informaci v prostředí aukce řízené příkazy na nákup a prodej. K analýze frekvencí příchodu nových informačních signálů a jejich vlivu na strukturu podaných obchodních příkazů je použit model, jehož struktura vychází z článku Easley a kol. (1996). Pomocí tohoto modelu je následně odhadnuta pravděpodobnost obchodování založeného na neveřejné informaci pro soubor akcií obchodovaných na Burze cenných papírů Praha (BCPP). Empirické výsledky souhlasí s předchozími studii v tom, že pravděpodobnost obchodování založeného na neveřejné

¹ Acknowledgments: I am indebted to Randall Filer and Jan Hanousek for their useful comments and suggestions.

² A joint workplace of the Center for Economic Research and Graduate Education, Charles University, Prague, and the Economics Institute of the Academy of Sciences of the Czech Republic. Address: CERGE-EI, P.O. Box 882, Politických vězňů 7, Prague 1, 111 21, Czech Republic.

informaci je nižší pro likvidnější akcie. Překvapivým zjištěním je, že obecně pravděpodobnost obchodování založeného na neveřejné informaci je na centrálním trhu BCPP významně nižší než na zavedených kapitálových trzích (New York Stock Exchange).

Keywords: liquidity, information, informed trading, Prague Stock Exchange