

Appendix

Table 6 Changes in Risk Exposures and Conditional Volatility after ADR-listing

Stocks	Country	$\beta_0(x10^{-2})$	β_1	β_2	β_3	β_4	α_1	α_2	α_3	α_4
Alto Palermo 'B'	Argentina	-0.26 ^c	-0.05	-0.01	0.75 ^a	-0.49 ^b	0.34 ^a	0.27 ^a	0.69 ^a	-0.06
Cresud 'B'	Argentina	-0.03	0.67 ^a	-0.04	0.39	-0.67 ^c	0.33 ^a	0.05	0.84 ^a	-0.08
Metrogas 'B'	Argentina	-0.35 ^a	-0.20 ^a	0.36 ^a	0.15	-0.29 ^b	-0.34 ^a	-0.27 ^a	0.88 ^a	-0.05 ^a
Mirgor 'C'	Argentina	0.20	0.70 ^a	-0.25 ^c	0.15	0.01	0.16 ^b	0.08 ^c	0.90 ^a	-0.01
Pampa	Argentina	0.01	-0.01	0.78 ^c	-0.00	0.34	0.08 ^a	0.09 ^a	0.81 ^a	-0.66 ^a
Siderar 'A'	Argentina	0.22	0.83 ^a	0.02	-0.06	0.11	0.42 ^a	-0.01	0.03	-0.40 ^b
TSPA.G. Del. 'B'	Argentina	-0.20	0.98 ^a	0.39 ^a	-0.27	0.26	0.14 ^a	-0.06 ^c	0.97 ^a	-0.03
Acesita PN	Brazil	0.03	1.24 ^a	-0.10	-0.26	0.20	0.19	0.11	0.01	-0.35 ^c
Ambev PN	Brazil	0.09 ^c	0.11 ^a	0.40 ^a	0.05	-0.07	57.4977	40.94	0.15	1.81 ^a
Aracruz PNB	Brazil	-0.09	0.35 ^a	-0.27 ^a	0.03	0.30	0.33 ^b	-0.18 ^b	0.73 ^a	-0.11
Banco Itau. PN	Brazil	-0.04	0.98 ^a	0.35 ^a	-0.12	-0.31	0.22 ^b	0.01	0.77 ^a	0.05
Brasil Tel. PN	Brazil	0.05	1.16 ^a	-0.10	0.16	0.13	0.09	0.15 ^b	0.90 ^a	-0.07
Braskem PNA	Brazil	0.16	1.29 ^a	-0.17	-0.03	-0.22	0.51 ^a	0.10	0.26	0.01
Comp.Brasil.D.PN	Brazil	-0.08	0.17 ^a	0.04	0.06	1.05 ^a	0.56 ^a	-0.27 ^b	0.59 ^a	0.77 ^b
Coteminas PN	Brazil	0.09	0.60 ^a	-0.14 ^c	-0.06	0.52 ^a	0.20	0.10	0.29	0.09
Vale D.R.D. PNA	Brazil	-0.05	0.66 ^a	-0.01	0.02	0.03	0.25 ^a	-0.17 ^b	-0.67 ^a	-0.69 ^b
Sider. Nac. ON	Brazil	-0.14 ^c	0.48 ^a	-0.21 ^a	-0.02	0.05	0.88 ^a	-0.29 ^b	0.36 ^b	0.25
Embraer ON	Brazil	0.26 ^b	0.87 ^a	-0.02	-0.11	0.09	0.32 ^b	0.14 ^c	0.75 ^a	-0.07
Gafisa ON	Brazil	-0.01	0.87 ^a	0.03	0.05	0.39	0.00	0.19 ^a	0.92 ^a	-0.03
Gerdau PN	Brazil	0.04	0.55 ^a	0.17	0.52 ^c	-0.37	0.41 ^a	0.17 ^c	0.07	-0.58 ^b
Iochp–Max. PN	Brazil	0.13	0.53 ^a	-0.07	0.51	-0.15	0.14 ^c	-0.09 ^c	0.89 ^a	-0.11
MMX Miner ON	Brazil	0.17 ^b	0.13	0.66 ^a	0.58 ^b	-1.04 ^b	-0.12	0.40 ^a	0.41 ^b	1.00 ^a
NET PN	Brazil	-0.47 ^a	1.33 ^a	-0.00	0.10	-0.83 ^a	0.25 ^a	-0.05	0.97 ^a	0.03
ParanapanemaPN	Brazil	-0.25	0.34 ^a	0.26	-0.25	0.58	0.50 ^a	-0.05	0.73 ^a	0.25 ^b
Perdigao PN	Brazil	-0.04	0.53 ^a	-0.16	-0.01	0.01	0.47 ^a	0.06	0.20	-0.86 ^b
Petrobras PN	Brazil	0.01	0.87 ^a	0.12 ^c	0.19	-0.23	0.01	0.21 ^a	0.98 ^a	0.01
Petrobras D. PN	Brazil	0.09	0.83 ^a	0.08	-0.16	-0.11	0.20 ^b	0.04	0.71 ^a	-0.11
Sao Carlos ON	Brazil	-0.09	0.21	0.58	0.34	-0.67	-0.06	-0.04	-0.44	-3.02 ^a
Sabesp ON	Brazil	-0.11	1.00 ^a	0.14	0.23	-0.53 ^b	0.21 ^b	0.08	0.90 ^a	0.01
Suzano Petr. PN	Brazil	0.02	0.73 ^a	0.33 ^a	-0.20	0.57 ^c	0.24 ^a	-0.02	0.87 ^a	-0.01
TAM PN	Brazil	0.14	0.50 ^a	0.37 ^b	0.20	-0.07	-0.01	0.19 ^a	-0.68 ^a	-0.29 ^c
TIM Part PN	Brazil	-0.09	1.06 ^a	-0.26 ^a	0.31	0.15	0.26 ^c	-0.03	0.30	0.22
Tractebel ON	Brazil	0.00	1.04 ^a	-0.27 ^b	-0.01	-0.01	0.27 ^a	-0.09	-0.75 ^a	-0.59 ^c
Usiminas ON	Brazil	0.03	0.84 ^a	0.27 ^b	0.01	0.03	0.10 ^a	0.24 ^a	0.92 ^a	-0.01
Usiminas PNA	Brazil	-0.17 ^c	0.95 ^a	-0.21 ^a	0.14	-0.38	0.14 ^b	0.01	0.97 ^a	-0.05
VCP PN	Brazil	-0.03	0.62 ^a	-0.17 ^a	-0.04	0.23	0.12 ^a	0.01	-0.97 ^a	-0.15
Endesa	Chile	0.01	0.73 ^a	0.41 ^a	-0.17	0.29	0.25	-0.04	0.62 ^c	-0.11
LAN	Chile	-0.13 ^c	1.05 ^a	-0.09	-0.12	0.09	0.55	0.11	0.63 ^a	0.05
Quinenco	Chile	-0.07	1.42 ^a	-0.60 ^a	-0.16	0.41	0.22	0.18	0.37	-0.12
Blue Star Mar.	Greece	-0.12	0.67 ^a	0.35 ^a	-0.01	-0.22	0.41 ^a	0.10	0.05	0.25 ^c
Coca-Cola H. B.	Greece	0.04	0.83 ^a	-0.00	-0.14 ^b	0.18 ^c	0.25 ^c	0.02	0.12	0.37 ^c
OTE-H.T.	Greece	-0.18 ^a	0.95 ^a	-0.12 ^b	0.06	0.14	0.19 ^b	0.04	0.77 ^a	0.13
M J Mailis	Greece	-0.03	0.98 ^a	-0.00	-0.16	0.24	0.47 ^a	0.02	0.36 ^c	-0.33 ^c
Nat. Bk.of Greece	Greece	-0.03	1.04 ^a	-0.17 ^a	0.19	-0.17	0.46 ^a	0.20 ^a	0.21	-0.25
Fotex	Hungary	0.04	0.58 ^a	0.35 ^a	0.25 ^a	-0.21 ^b	0.19 ^b	-0.02	0.91 ^a	-0.06
Richter Gedeon	Hungary	0.02	1.08 ^a	0.30 ^a	0.11	0.33	0.55 ^a	0.07	0.24 ^b	0.13
Mol Magyar Olaj	Hungary	0.01	1.22 ^a	-0.05	-0.26 ^c	0.12	0.17 ^a	0.15 ^c	-0.46 ^c	0.28
NABI	Hungary	-0.05	0.93 ^a	-0.37 ^a	0.19	-0.10	0.30 ^a	-0.04	0.93 ^a	-0.09 ^c
OTP Bank	Hungary	0.04	1.15 ^a	-0.17 ^b	-0.07	0.02	0.25 ^a	-0.06	0.96 ^a	0.02
Pannonplast	Hungary	-0.06	0.28 ^a	0.53 ^a	-0.16	0.01	0.94 ^a	-0.00	0.43 ^a	0.64 ^a
Kawasan Ind. Jab.	Indonesia	-0.10	0.10	0.55 ^b	0.08	-0.42	0.38 ^a	-0.05	0.02	-0.27
Medco Eng. Int.	Indonesia	0.06	1.01 ^a	-0.22	0.47	-0.53	0.26	0.22 ^c	0.45	-0.26
Toba Pulp Lestari	Indonesia	0.17 ^c	0.62 ^a	0.64 ^a	-0.15	0.20	7.61	2.65	0.77 ^a	0.06
Daewoo Ship B.	Korea	-0.23	0.88	-0.41	-0.05	0.71	-0.18	0.16	0.95	0.05
Digiwave Tech.	Korea	0.09	0.61 ^a	-0.03	-0.96 ^b	0.47	0.59 ^a	0.17 ^b	-0.63 ^a	0.50

Table 6 (continued) Changes in Risk Exposures and Conditional Volatility after ADR-listing

Stocks	Country	$\beta_0(x10^{-2})$	β_1	β_2	β_3	β_4	α_1	α_2	α_3	α_4
Hanaro Tel.	Korea	-0.59 ^a	0.67 ^a	0.07	0.54 ^b	-0.49	0.90 ^a	0.01	0.71 ^a	-0.03
Hynix Sem.	Korea	-0.78 ^a	1.64 ^a	0.01	-0.31	0.29	0.38 ^b	-0.08	0.64 ^a	0.28 ^c
KB Financial	Korea	-0.11	1.25 ^a	-0.44 ^a	0.12	0.08	0.05	0.24 ^a	-0.18	-0.07
KCC	Korea	-0.02	0.63 ^a	0.03	0.28	-0.53 ^c	0.38 ^a	0.10	-0.12	-0.28
Kia Motors	Korea	-0.05	0.97 ^a	0.12	0.11	0.34 ^c	0.33 ^a	-0.09	0.03	-0.11
Korea Elect. Pow.	Korea	0.06	0.38 ^a	0.28 ^b	-0.07	0.07	0.15	0.03	0.84 ^a	-0.07
KT & G	Korea	-0.02	0.40 ^a	0.15	0.04	0.18	0.20 ^c	0.04	0.52	0.08
Mirae	Korea	-0.43 ^b	0.55 ^a	0.41 ^a	0.23	-0.45	0.51 ^a	-0.05	0.70 ^a	0.07
Posco	Korea	0.05	1.27 ^a	-0.05	0.49 ^c	-0.51	-0.22	-0.10	-0.00	-0.00
Samsung Elect.	Korea	-0.04	0.80 ^a	-0.12 ^a	-0.06	0.18	0.40 ^b	0.00	0.27	0.18
Samsung SDI	Korea	-0.40 ^a	0.72 ^a	-0.05	-0.09	-0.18	0.28 ^b	0.03	0.85 ^a	0.05
Shinhan Fin. Gr.	Korea	-0.21	1.15 ^a	-0.24 ^b	-0.24	0.54	0.22	-0.10	0.81 ^a	-0.03
Shinsegae	Korea	0.11	0.58 ^a	0.11	-0.16	0.21	0.26 ^b	0.01	0.83 ^a	-0.09
SK Telecom	Korea	0.06	0.91 ^a	0.06	0.73 ^b	-1.22 ^b	0.44 ^a	-0.07	0.04	0.11
Tongyang Major	Korea	-0.53 ^b	0.60 ^a	0.31 ^b	0.30	-0.79	0.57 ^a	-0.03	0.08	0.18
Webzen Common	Korea	-0.43 ^b	0.86 ^a	0.10	0.47	-0.36	0.14	0.05	0.87 ^a	-0.04
Woongjin Coway	Korea	0.11	0.83 ^a	0.58 ^a	0.02	-0.57	-0.17 ^a	-0.02	-0.22	-0.31 ^a
Amsteel	Malaysia	-0.23 ^c	1.42 ^a	0.17	-0.50 ^c	0.25	-0.16	0.07	-0.82 ^a	0.12
Kuala Lumpur K.	Malaysia	0.06	0.24 ^b	0.60 ^a	0.08	-0.20	0.28 ^c	-0.09	0.05	0.71 ^b
Lion	Malaysia	-0.19 ^b	0.95 ^a	0.25	0.00	-0.08	-0.05	-0.03	0.99 ^a	0.04 ^a
Patimas Comp.	Malaysia	-0.27 ^a	0.32 ^a	0.54 ^a	-0.21	-0.02	0.39 ^c	-0.36 ^c	0.18	0.05
Resorts World	Malaysia	0.16 ^c	0.86 ^a	0.16	0.30	-0.33	0.27 ^b	0.12	0.03	-0.15
Sime Darby	Malaysia	-0.01	0.44 ^a	0.14	-0.02	-0.20	0.66 ^c	0.29	0.18	0.02
Tenaga Nas.	Malaysia	0.09	1.27 ^a	-0.24 ^a	0.45 ^c	-0.43	0.18	0.24 ^a	0.72 ^a	-0.18 ^c
Top Glove	Malaysia	0.22 ^a	0.30 ^c	0.83 ^a	0.25	-0.39 ^c	0.49 ^a	-0.04	0.06	0.63 ^a
Alfa 'A'	Mexico	0.03	0.84 ^a	0.05	0.00	-0.22	0.20 ^a	-0.10 ^b	0.98 ^a	-0.00
Amx 'A'	Mexico	0.11 ^c	1.20 ^a	-0.01	0.08	-0.04	0.27 ^b	0.22 ^a	0.58 ^a	0.01
Amx 'L'	Mexico	0.04	1.67 ^a	-0.10	-0.44 ^b	0.13	0.09	0.08	0.09	-0.23
CIE 'B'	Mexico	0.01	1.39 ^a	-0.26 ^b	0.19	-0.48 ^c	0.01	-0.01	0.98 ^a	0.01
Femsa 'UBD'	Mexico	-0.07 ^c	1.01 ^a	-0.35 ^a	0.15	0.17	0.01	0.09 ^a	0.97 ^a	-0.01
Collado	Mexico	0.00	0.04	-0.01	0.01	0.05	1.27	0.05	0.55 ^a	0.17 ^b
GEO 'B'	Mexico	-0.08	0.72 ^a	0.71 ^a	0.39 ^c	0.34	0.63 ^a	-0.07	0.60 ^a	0.72 ^b
Gfinbur 'O'	Mexico	0.05	1.17 ^a	-0.08	-0.29	-0.20	0.25 ^b	0.02	0.02	-0.25
Gmodelo 'C'	Mexico	-0.07 ^b	0.87 ^a	-0.26 ^a	0.03	-0.00	0.08	0.02	0.72 ^b	-0.08
PYP 'B'	Mexico	-0.02	0.21 ^a	0.05 ^c	-0.06	-0.09	0.29 ^a	-0.04	0.97 ^a	-0.04
Kimber 'A'	Mexico	0.03	0.72 ^a	0.18 ^a	0.02	-0.22	0.14 ^b	0.01	0.91 ^a	0.04
Posadas 'A'	Mexico	0.07	0.30 ^a	0.03	-0.16	0.35	-0.04	0.35 ^a	0.02	0.08
Posadas 'L'	Mexico	0.00	-0.00	0.19 ^c	-0.00	-0.06	-2.47	2.47	-0.04	3.07 ^a
Qumma 'B'	Mexico	-0.26	0.83 ^a	-0.39	-0.60	0.40	0.55 ^a	-0.04	0.06	0.34 ^c
Sare 'B'	Mexico	0.01	1.01 ^a	-0.36 ^b	-0.16	0.36	0.28 ^a	-0.09 ^a	-0.91 ^a	-0.35
Telmex 'A'	Mexico	0.14 ^b	1.03 ^a	-0.29 ^a	0.09	0.25	0.21 ^c	-0.09	0.75 ^a	-0.24
Tlevisa	Mexico	-0.04	0.87 ^a	0.01	0.37 ^b	-0.04	-0.02	0.10	-0.16	0.64
TMM 'A'	Mexico	0.05	0.31 ^a	0.60 ^a	0.11	-0.03	0.55 ^b	0.03	0.86 ^a	0.03
Vitro 'A'	Mexico	-0.25 ^b	0.97 ^a	-0.02	0.16	-0.83	0.39 ^a	0.04	0.07	0.48 ^a
Banco de Oro.	Philippines	0.08	1.10 ^a	-0.52 ^a	-0.32	0.33	0.13 ^b	0.26 ^a	0.20	-0.22 ^c
Benpres Hold.	Philippines	-0.25 ^b	1.03 ^a	0.16	0.41	-0.48	0.46 ^b	0.04	-0.72 ^a	-1.28 ^a
First Phil. Hold.	Philippines	0.20	0.45 ^a	0.22 ^c	0.13	0.04	0.43 ^a	-0.02	0.70 ^a	0.09
Philp. Long D.T.	Philippines	0.19 ^c	1.67 ^a	-0.28 ^c	0.18	-0.41 ^c	0.19	0.27 ^c	0.02	-0.05
RFM	Philippines	-0.01	0.01	0.21	-0.02	-0.19	2.31	1.12	-0.88 ^a	2.86 ^a
Bank BPH	Poland	0.12 ^c	0.82 ^a	0.29 ^a	-0.18	0.28 ^b	0.39 ^a	-0.01	0.53 ^a	-0.08
Bank Millennium	Poland	0.00	0.33 ^a	0.25 ^a	0.08	0.22	0.59 ^b	-0.28 ^b	-0.90 ^a	1.62 ^a
Pekao	Poland	0.16 ^b	0.46 ^a	0.42 ^a	0.15	-0.15	0.31 ^a	0.06	0.02	-0.34 ^b
Allgreen Props.	Singapore	-0.07	0.65 ^a	-0.13	0.01	-0.17	0.54 ^a	0.30 ^b	0.37	0.18
City Develop.	Singapore	0.04	1.30 ^a	0.12	-0.18	0.71	0.44 ^a	-0.07	-0.07	0.58 ^c
Cosco	Singapore	-0.22 ^b	0.56 ^a	-0.09	0.69 ^b	-0.99 ^b	0.70 ^a	0.06	0.26	-0.07
Del Monte Pacific	Singapore	-0.16	0.87 ^a	-0.67 ^a	0.03	0.28	0.27 ^c	-0.00	0.01	-0.41
Flextech Hold.	Singapore	0.26	0.81 ^a	0.24	0.20	-0.54	0.30 ^b	0.11	0.07	0.62 ^a
Jardine Cyc&Car.	Singapore	0.16	0.47 ^a	0.67 ^c	0.14	0.17	0.39 ^b	-0.05	-0.52 ^b	0.37

Table 6 (continued) Changes in Risk Exposures and Conditional Volatility after ADR-listing

Stocks	Country	$\beta_0(x10^{-2})$	β_1	β_2	β_3	β_4	α_1	α_2	α_3	α_4
Raffles Medical	Singapore	-0.18 ^a	1.02 ^a	-0.20	-0.36	0.91 ^b	-0.05	0.16 ^b	0.99 ^a	0.01
Singapore Tel.	Singapore	0.06	0.74 ^a	-0.02	-0.32	0.11	0.47 ^a	0.10	0.53 ^a	-0.22
Stamford Land	Singapore	-0.16	0.63 ^a	0.14	-0.19	0.48	0.30 ^c	0.18	0.73 ^a	0.12
Stats Chippac	Singapore	0.02	0.15 ^b	0.12	0.02	0.24 ^c	-0.11 ^a	0.46 ^a	0.94 ^a	0.03
United O. B.	Singapore	0.08	0.90 ^a	-0.17	-0.09	0.14	0.31 ^b	0.21 ^b	0.76 ^a	-0.02
Xpress Holdings	Singapore	-0.23 ^b	0.06	0.02	0.30	-0.27	0.86 ^b	-0.01	0.87 ^a	0.07
Accton Tech.	Taiwan	0.00	0.00	1.38 ^a	0.00	-0.15	0.70 ^b	0.03	0.87 ^a	0.26 ^a
Acer	Taiwan	-0.03	1.27 ^a	0.03	0.16	-0.06	0.34 ^a	0.02	0.60 ^a	-0.24 ^b
Advanced Sem.	Taiwan	-0.12 ^c	1.06 ^a	0.17 ^b	0.03	0.11	0.39 ^a	-0.07	-0.32	1.09 ^a
Asia Cement	Taiwan	0.00	0.71 ^a	-0.11 ^a	-0.05	0.27 ^b	0.42 ^a	-0.11	0.59 ^a	0.06
Asustek Comp.	Taiwan	0.27 ^b	1.25 ^a	0.00	0.25	-0.24	0.29 ^a	0.08	0.90 ^a	-0.07
Au Optronics	Taiwan	-0.05	1.38 ^a	0.12	-0.81 ^a	0.86 ^a	0.26 ^a	0.03	-0.31	-0.72 ^b
Cathay Fin. Hold.	Taiwan	0.07	0.72 ^a	0.38 ^a	-0.10	0.13	0.25 ^b	0.11 ^b	0.81 ^a	-0.03
Chi Mei Opt.	Taiwan	-0.03	0.93 ^a	0.48 ^a	0.04	-0.59 ^c	0.15 ^a	0.04	0.96 ^a	0.01
Chia Hsin Cem.	Taiwan	-0.06	0.89 ^a	-0.33 ^a	-0.04	0.06	0.24 ^a	-0.01	0.91 ^a	-0.02
China Steel	Taiwan	-0.03	0.91 ^a	-0.13 ^b	0.11	0.04	0.15 ^b	0.15 ^b	0.89 ^a	0.07 ^c
Chung Pict. Tub.	Taiwan	-0.09	1.36 ^a	0.13	0.37 ^b	-0.92 ^a	0.16 ^b	0.06	0.87 ^a	-0.08 ^c
D - Link	Taiwan	0.09	1.25 ^a	-0.42 ^a	-0.03	-0.03	0.15 ^b	-0.05	0.84 ^a	-0.05
E Sun Fin. Hold.	Taiwan	0.08	0.94 ^a	-0.14	0.04	-0.28	0.12 ^c	0.02	0.95 ^a	-0.00
Evergreen Mar.	Taiwan	-0.09 ^b	0.69 ^a	0.01	0.06	0.14	0.45 ^a	-0.03	0.91 ^a	-0.00
Far Eastern Text.	Taiwan	0.05	0.96 ^a	0.05	0.08	0.14	0.09	0.07 ^b	0.91 ^a	0.04
Far Eastone Tel.	Taiwan	0.10	0.48 ^a	-0.17 ^c	0.24 ^c	0.02	0.17 ^c	0.09	0.02	-0.01
First Fin. Hold.	Taiwan	-0.03	0.98 ^a	0.02	0.17	-0.04	0.12 ^b	0.06	0.95 ^a	-0.02
Fubon Fin. Hold.	Taiwan	-0.03	0.72 ^a	0.31 ^a	-0.04	-0.05	0.50 ^a	-0.04	0.05	0.05
Hannstar Disp.	Taiwan	-0.09	1.35 ^a	-0.03	0.19	-0.58 ^b	0.17 ^b	0.12 ^b	0.80 ^a	-0.20 ^b
High Tech Comp.	Taiwan	0.04	0.68 ^a	-0.02	0.42 ^b	-0.58 ^b	0.39 ^a	-0.13	0.12	-0.60 ^a
Hon Hai Prec. Ind.	Taiwan	0.13	0.95 ^a	0.16 ^c	-0.26	0.39 ^c	0.30 ^a	-0.04	0.03	0.04
Lite-On Tech.	Taiwan	0.07	0.61 ^a	0.65 ^a	0.15	-0.11	0.31 ^a	-0.03	0.54 ^b	0.21
Macronix Int.	Taiwan	-0.08	0.96 ^a	-0.30 ^a	-0.03	0.07	0.19 ^a	0.00	0.97 ^a	-0.01
Microels. Tech.	Taiwan	-0.21	-0.12	0.20	0.16	0.09	0.08	0.00	0.12	-0.31
Mosel Vitelic	Taiwan	0.06	0.99 ^a	0.21	-0.06	0.16	0.16 ^b	0.04	0.91 ^a	0.01
Nanya Tech.	Taiwan	-0.04	1.21 ^a	0.10	0.36 ^a	-0.83 ^a	0.10 ^b	0.01	0.97 ^a	-0.01
Powerchip Sem.	Taiwan	0.03	0.95 ^a	0.22	-0.18	0.56	0.27 ^a	0.04	0.79 ^a	-0.08
Premier Im. Tech.	Taiwan	-0.07	1.01 ^a	0.13	-0.01	-0.26	0.08 ^b	-0.02	0.99 ^a	-0.01
Promos Tech.	Taiwan	-0.18	1.07 ^a	0.16	-0.20	0.33	0.30 ^a	-0.06	0.68 ^a	-0.02
Quanta Comp.	Taiwan	-0.08	1.19 ^a	-0.24 ^b	0.03	-0.04	0.06 ^c	-0.00	0.98 ^a	0.00
Quanta Display	Taiwan	0.04	1.23 ^a	0.24	0.15	-0.81 ^b	0.20 ^a	0.09 ^c	0.91 ^a	-0.03
Realtek Sem.	Taiwan	0.11	1.13 ^a	0.06	-0.13	0.19	0.11	0.10	-0.53 ^c	-0.44 ^b
Ritek	Taiwan	0.03	1.02 ^a	0.06	-0.24	0.41 ^c	0.40 ^a	0.01	0.83 ^a	-0.02
Siliconware Prec.	Taiwan	-0.14	1.09 ^a	0.17 ^c	0.08	-0.19	0.09	0.03	-0.39	0.73
Standard Food	Taiwan	-0.03	0.21 ^a	0.14 ^c	-0.01	0.12	0.50 ^a	0.02	0.69 ^a	0.36 ^b
Sunplus Tech.	Taiwan	0.13	1.12 ^a	-0.07	-0.15	0.14	0.15 ^b	-0.02	0.87 ^a	-0.04
Synnex Tech. Int.	Taiwan	0.27 ^b	0.81 ^a	0.46 ^a	-0.47	1.00 ^a	0.39 ^a	0.08	0.81 ^a	0.06
Systex	Taiwan	0.10	1.12 ^a	0.16	-0.21	-0.01	0.15 ^b	0.08 ^a	0.95 ^a	0.00
Taiwan Sem.Man.	Taiwan	0.09	1.28 ^a	0.10	0.40	-0.38	0.10 ^b	0.06 ^c	0.96 ^a	-0.02
Teco Elec&Mach.	Taiwan	-0.11	0.55 ^a	0.16 ^b	0.27 ^c	-0.39 ^c	0.32 ^b	0.16 ^b	-0.43 ^b	1.05 ^a
Tung Ho Stl.Entr.	Taiwan	0.18	0.75 ^a	0.24	0.12	-0.51	0.30 ^a	0.10 ^c	0.71 ^a	-0.02
United Micro.	Taiwan	0.04	1.19 ^a	0.04	-0.03	0.06	0.13	0.03	0.80 ^a	0.03
Walsin Lihwa	Taiwan	-0.10 ^c	1.12 ^a	-0.24 ^a	0.51 ^a	-0.15	0.42 ^a	0.04	0.76 ^a	-0.09
Winbond Eltn.	Taiwan	0.09	1.38 ^a	-0.49 ^a	0.16	-0.36	0.15 ^c	0.15 ^a	0.78 ^a	0.05
Wistron	Taiwan	0.09	0.46 ^a	0.71 ^a	0.64 ^b	-0.55	0.33 ^a	-0.19 ^b	0.36	-0.18
Yageo	Taiwan	0.05	0.61 ^a	0.19 ^b	0.01	0.59	0.55 ^a	0.09	0.49 ^a	-0.20
Yang Ming M.T.	Taiwan	-0.16 ^b	0.88 ^a	-0.38 ^a	0.42 ^b	-0.38	0.29 ^b	0.18 ^b	-0.45 ^b	0.71 ^a
Asya Kat. Bank.	Turkey	0.05	0.68 ^a	0.43 ^a	0.60 ^a	-0.54 ^b	-0.04 ^a	-0.03 ^a	0.98 ^a	0.01 ^c
Finansbank	Turkey	-0.29 ^c	1.00 ^a	-0.06	0.23	-0.45	0.29 ^b	-0.09	0.87 ^a	0.00
Garanti Bankasi	Turkey	-0.04	0.81 ^a	0.25 ^c	2.00 ^a	-0.78	0.06	0.08	0.94 ^a	0.04
Medya Holding	Turkey	-0.53 ^a	0.98 ^a	-0.08	0.26	0.31	0.37 ^b	-0.01	0.73 ^a	-0.03
Tofas	Turkey	-0.44 ^c	0.92 ^a	-0.13	0.37	1.08	0.23 ^b	-0.01	0.97 ^a	-0.02

Table 6 (continued) Changes in Risk Exposures and Conditional Volatility after ADR-listing

Stocks	Country	$\beta_0(x10^{-2})$	β_1	β_2	β_3	β_4	α_1	α_2	α_3	α_4
Uzel Makina San.	Turkey	-0.32 ^a	0.89 ^a	-0.35 ^a	-0.08	0.33	0.30 ^c	0.13	0.89 ^a	-0.09
Vestel	Turkey	0.08	1.23 ^a	-0.60 ^a	-0.47 ^c	0.45	0.50 ^a	-0.01	0.88 ^a	-0.17

Note: The following model is estimated:

$$R_t = \beta_0 + \beta_1 R_{L_t} + \beta_2 D * R_{L_t} + \beta_3 R_{W_t} + \beta_4 D * R_{W_t} + \varepsilon_t$$

$$\ln(h_t) = \alpha_0 + \alpha_1 (\varepsilon_{t-1} / h_{t-1}^{0.5}) + \alpha_2 |\varepsilon_{t-1} / h_{t-1}^{0.5}| + \alpha_3 \ln(h_{t-1}) + \alpha_4 D_t$$

R_t is the return of stock at time t, R_L is the local market index return of the country that the stock belongs to, R_W is the global market index return, and D is a dummy variable that takes on the value of one after ADR-listing and zero otherwise. All returns are daily log returns. a, b and c indicate 1%, 5% and 10% significance levels, respectively.