

105 學年度碩士/碩專班論文

<u>論文名稱</u>	<u>學生</u>	<u>指導教授</u>
<p style="text-align: center;"><u>外資分析師宣告對於股票市場的影響-以台灣為例</u></p> <p style="text-align: center;">The Influence of Foreign Analysts Reporting on the Stock Market: Taiwan for Example</p>	陳 0 祥	楊重任
<p style="text-align: center;"><u>群眾募資專案成效因素之研究-跨募資平台之比較分析</u></p> <p style="text-align: center;">On the Determinants of Performances of Crowdfunding Projects: An Empirically Comparative Analysis of Alternative Platforms in Taiwan</p>	陳 0 鈴	王姓/黃國誠
<p style="text-align: center;"><u>經營面報導對 IPO 交易行為之影響</u></p> <p style="text-align: center;">The Impact of Corporate Operating News on Trading Behaviors around Initial Public Offerings</p>	李 0 弘	盧陽正/魏裕珍
<p style="text-align: center;"><u>以 52 週高指數與歷史高指數探討黃金與美元之相互影響性</u></p> <p style="text-align: center;">Exploring the Interaction between Gold and U.S. Dollar with 52 Weeks High and High Historical Index</p>	薛 0 伶	李修全
<p style="text-align: center;"><u>探討股市對美元指數期貨報酬率的影響</u></p> <p style="text-align: center;">The Relationship among Institutional ownership, Analysts Forecast Quality and Stock Return Volatility</p>	蔡 0 良	王姓/曾永慶
<p style="text-align: center;"><u>美國量化寬鬆期間，美元指數與美國 NASDAQ100 指數、中國滬深 300 指數及台股指數之關聯性探討</u></p> <p style="text-align: center;">A study of the Relationship between USD Index , NASDAQ , CSI 300 Index and TaieX: During Quantitative Easing Monetary Policy.</p>	留 0 傑	鄭昌鎔
<p style="text-align: center;"><u>機構投資者情緒對期貨市場報酬之研究</u></p> <p style="text-align: center;">The Relationship between Institutional Investor Sentiment and Futures Market</p>	陳 0 宇	李修全/姚名麗
<p style="text-align: center;"><u>社群通訊支付接受度之研究</u></p> <p style="text-align: center;">A Study on the Acceptance of Social Media Payment</p>	遇 0 君	張幸惠
<p style="text-align: center;"><u>不同財務危機程度之預警模型-以台灣上市電子業為例</u></p> <p style="text-align: center;">Different Financial Crisis States Prediction Model for Listed Electronics Industry in Taiwan</p>	陳 0 婷	杜玉振
<p style="text-align: center;"><u>歷史高點和股票指數報酬：拗折迴歸模型之應用</u></p> <p style="text-align: center;">Historical High and Stock Index Returns: Application of the Regression Kink Model</p>	林 0	李修全/張書濂

外資分析師宣告對於股票市場的影響-以台灣為例

研究生：陳福祥

指導教授：楊重任 博士

中文摘要

本文以外資法人為研究對象，研究期間為 2005 年 1 月 1 日至 2016 年 6 月 30 日，由於外資分析師相較於散戶較有資訊內涵，故能夠較為精準發布股票建議；又相較本土分析師之行為，本土分析師較為偏向保守悲觀，而外資分析師較為偏向大膽樂觀，因此能夠發現外資分析師報告較本土分析師報告為準確。

在文獻中能發現分析師可以(1)透過分析師的監控能夠提高公司的基本效能變化和投資者的認同具有高度的相關性。(2)透過降低資訊不對稱性以及增加投資者認同，使得消息面的部份變多，資訊會越透明，藉此減少企業資本成本。(3)分析師能向投資者提供資訊及建議對市場的影響。

針對外資分析師宣告前與宣告後，加入報酬率之外，再另外增加週轉率、標準差及外資持股比之後，來觀察觀察能否提高報酬率、投資者的投資意願、對市場的影響力以及分析師的影響力，藉此去創造出自己公司本身的價值。

關鍵詞：外資分析師 報酬率 市場流動性 市場穩定性 分析師影響力

群眾募資專案成效因素之研究-跨募資平台之比較分析

研究生：陳雅鈴

指導教授：王姓 博士、
黃國誠 博士

中文摘要

本文以台灣回饋型群眾募資平台進行跨平台之比較研究，樣本期間為各平台創立上線起至 2016 年 12 月 31 日止，合計共 2,317 個專案。主要之研究發現包括：1. 進度報告與贊助人數於各平台都是影響專案成效的決定性因素。越多的進度報告及贊助人數對於募得資金越多且專案的成功機率愈大。2. 目標資金同樣於各平台也是影響專案成效的決定性因素。目標資金的設定對於大型平台是影響可募得資金多少的因素之一，目標資金設定的越高，專案達成的機率越低，但當目標資金的設定超過某一金額時，專案的成功機率反而會隨之上升。3. 專案天數於專案成效中影響小型平台效果較為明顯，設定較短的募資天數並在期間內全力衝刺行銷會比將募資期間拉長來的更有效率。4. 社群互動對於大型平台的影響效果較明顯，當平台規模較大、可吸引之群眾較多時，越能增進募資金額與成功機率。

關鍵詞：群眾募資 回饋型群眾募資 迴歸模型

經營面報導對 IPO 交易行為之影響

研究生：李翊弘

指導教授：盧陽正 博士、

魏裕珍 博士

中文摘要

本研究主要透過經營面報導之蒐集、衡量與分析，探討在首次公開發行(Initial Public Offerings, IPO)期間經營面訊息對交易行為之影響，納入分析之市場交易行為包括 IPO 折價程度、異常報酬與波動程度。本研究探討公司在 IPO 前後是否有動機透過在媒體上高度曝光、發佈與經營面相關或偏樂觀之報導，營造較具前瞻性的形象，減少與投資人之資訊不對稱關係，降低折價程度。研究以 2006 年到 2016 年臺灣證券交易所上市交易之公司作為研究樣本，應用中時報系與聯合報系之新聞報導，建立經營面特徵詞庫，分析報導中隱含經營面訊息之程度，並運用文辭語意解析技術建構每一則訊息之新聞量化資訊，包含媒體曝光度(COCov)、文本語意轉換分析之淨樂觀指標(CONSI)及經營面報導比率(COKWptf)，探討媒體報導對 IPO 折價程度、異常報酬與波動程度間的關係。與過去文獻主要的區別在於，本研究應用文辭語意解析技術分析財經新聞報導，構建媒體曝光程度以及媒體淨樂觀程度，作為媒體效果之代理變數，此外，本研究進一步區分衡量訊息內容與經營面關聯性之高低程度，分析當公司在 IPO 前後發佈越多經營面報導，對於其交易行為的影響性。實證結果顯示，(1) 前 1 個月發佈之經營面報導比率與普通股的折價程度呈現顯著負相關，表示公司讓市場參與者更了解未來經營，有助於降低 IPO 時的股票折價程度。(2) IPO 前經營面新聞的報導程度會降低普通股的首日異常報酬，但若將影響時間拉長則是會增加 F 股 2 個星期及 1 個月的累積異常報酬。

(3) F 股首日波動度與首日媒體曝光度、新聞淨樂觀程度及經營面報導程度呈顯著正相關，此外 F 股的波動度在未來 1 星期、2 星期及 1 個月皆與經營面報導程度呈顯著正相關。本研究建議公司可於上市日前 1 個月逐步將公司未來營運規劃或願景告知市場參與者，除可降低首日的折價程度、首日異常報酬與波動度外，更可於 IPO 後 1 周到 1 個月有正向的累積異常報酬。

關鍵詞：IPO 折價程度 媒體曝光度 新聞情緒 經營面報導

以 52 週高指數與歷史高指數探討黃金與美元之相互影響性

研究生：薛伊伶

指導教授：李修全 博士

中文摘要

長久以來美元被視為全球最強勢的貨幣，黃金則是投資人最普遍使用的避險工具，本研究旨在探討美元與黃金之間是否存在負向相關、以及美元與黃金的相互影響關係何者較為顯著，以美元指數期貨及黃金兌美元之月報酬、52 週高指數與歷史高指數分別對美元指數期貨與黃金兌美元未來 1、3、6、9、12 個月之影響，進而了解 52 週高與歷史高指數對黃金與美元市場是否存在定錨效應，以及黃金對美元報酬的預測程度與美元對黃金報酬的預測程度何者較高。本研究採用 1972 年 1 月至 2016 年 12 月的美元指數期貨與黃金兌美元現貨的月資料，以線性迴歸分析進行實證，探討美元指數期貨與黃金價格的相互關係。由線性迴歸分析結果得知，美元指數期貨與黃金兌美元價格呈現負相關，此結論與 Beckers and Woodward (1984)、左莉莉(2008)之研究結果一致，顯示美元與黃金之間確實為負向關係，並且由回歸結果得到黃金對美元報酬有顯著的影響力。

關鍵詞：52 週高指數 歷史高指數 定錨效應 美元指數期貨 黃金兌美元

探討股市對美元指數期貨報酬率的影響

研究生：蔡沂良

指導教授：王姓 博士、

曾永慶 博士

中文摘要

自美國居於世界領導地位以來，美元即長期引導世界金融商品的走勢也反映美國國內經濟的現況，而對於欲投資美元相關金融商品之投資人來說，預測美元走勢實為重要的投資事前準備項目，而如欲預測美元走勢則觀察美元指數則有助於得知美元目前於國際間的強弱關係，另由於股市為經濟的櫥窗故本研究亦採用道瓊工業指數與標準普爾 500 指數來代表反映經濟的參考，另一方面參考 Li and Yu (2012) 基於定錨效應和投資者有限注意假說，使用道瓊 52 週高指數與道瓊歷史高指數來衡量投資者反應不足和過度反應的方法作為本研究股市對於美元指數期貨報酬率的影響之實證方法，而本研究為探討股市對美元指數期貨報酬率的影響，研究之資料收集來源採用 Stooq.com 資料庫網站匯整而成，研究期間為 1971 年 1 月至 2016 年 9 月，研究方法採用最小平方法 (Ordinary Least Squares, OLS) 進行分析並做製作敘述性統計圖表，本研究實證結果顯示美元指數期貨未來 6、9、12 個月報酬率與標準普爾 500 指數以及道瓊工業指數歷史高指數呈現顯著正向相關並基於此相關性而可形成順勢投資的參考，即隨著標準普爾 500 指數以及道瓊工業指數兩指數之歷史高指數的攀升而預期美元指數期貨未來 6、9、12 個月的報酬率走勢也趨於同向攀升的預期進而買入美元指數期貨。

關鍵詞：美元指數期貨 道瓊工業指數 標準普爾 500 指數

美國量化寬鬆期間，美元指數與美國 NASDAQ100 指數、中國滬深 300 指數及台股指數之關聯性探討

研究生：留豪傑

指導教授：鄭昌錚 博士

中文摘要

本研究期間以 2005 年 1 月 04 日~2016 年 12 月 30 日間之美元指數與美國 NASDAQ100 指數、中國滬深 300 指數及台股指數共 2,715 筆資料，運用適當計量模型，其探討美國聯準會貨幣政策於此期間影響下，觀察此四個變數間互動關係。

本文研究發現那史達克的上漲或下跌對同屬亞洲的台灣與大陸之兩岸股市都帶來正面的顯著衝擊，但和美元指數之間則彼此互為負面的影響。另外滬深指數對美元、那史達克綜合指數都沒有影響，但台股指數則對上述股價指數則都會產生顯著衝擊。最後，美元的漲跌不僅會影響到美國股價指數的動向，也會影響台股指數，但對大陸滬深市場則無顯著的衝擊效果。

無論是全樣本前期期間和全樣本後期期間都是跟全樣本期間結果都是一樣的。

關鍵詞：美元指數 美國 NASDAQ100 指數 中國滬深 300 指數 台股指數
向量誤差修正模型

機構投資者情緒對期貨市場報酬之研究

研究生：陳文宇

指導教授：李修全 博士、

姚名麗 博士

中文摘要

本文研究了機構投資者情緒對後續市場報酬的影響，並探討這種影響是否會因不同類型的機構投資者，以及機構投資者情緒的樂觀與悲觀而有所不同。本文以台灣加權股價指數期貨報酬為市場報酬之代理變數，並以機構投資者每日期貨的多空持倉計算機構投資者情緒，最後通過情緒泡沫觀察市場的變化。實證研究發現，機構投資者情緒對後續股指期貨報酬具有顯著負相關。但如果情緒泡沫，後續機構投資者情緒對股指期貨報酬的影響會出現反轉。此外，不同類型的機構投資者情緒對後續指數期貨報酬的影響不同。

關鍵詞：機構投資者情緒 期貨報酬 情緒泡沫

社群通訊支付接受度之研究

研究生：遇聖君

指導教授：張幸惠 博士

中文摘要

「科技始終來自於人性」由於手機的普及率提升，造就社群通訊使用人口大幅增加，許多通訊社群因應消費者需求，則另外增加行動支付功能，例如：Line Pay、Facebook Messenger Payment 及微信支付 (WeChat) 等新型支付模式，本研究暫稱此支付類型為「社群通訊支付」。本研究目的在探討消費者對社群通訊支付的接受度，以科技接受模型為研究架構之理論基礎，將有效問卷予以量化，採用 SPSS 及結構方程模式 (SEM) 進行實證分析，探討知覺有用性、知覺易用性、知覺成本、知覺享樂、知覺風險及社會影響六個潛在變因，影響消費者使用態度及行為意圖的程度。研究結果顯示，知覺易用性對知覺有用性影響效果最為正向顯著；知覺有用性、知覺享樂分別正向顯著影響使用態度；知覺風險則負向顯著影響使用態度；社會影響、使用態度則分別正向顯著影響行為意圖。表示社群通訊支付若能簡化操作步驟、改善交易流程品質、提升購物便利性、保障用戶資料安全及嚴防盜用風險，將會更增加消費者的使用意願，進而促進實際的使用行為。

關鍵詞：社群通訊 行動支付 社群通訊支付 科技接受模型

不同財務危機程度之預警模型-以台灣上市電子業為例

研究生：陳憶婷

指導教授：杜玉振 博士

中文摘要

本研究旨在探討台灣上市電子產業財務經營預警模型，以 2004 年至 2015 年台灣上市電子業公司，共有 67 家財務重度危機公司、1738 家財務輕度危機公司及 2544 家財務經營正常公司為樣本，除了考慮傳統的財務比率外，並且加入景氣循環的變動因素，透過 Kolmogorov-Smirnov(K-S)檢定、Kruskal-Wallis (K-W) 檢定、Mann-Whitney-Wilcoxon (M-W)檢定進行實證分析，以累積邏吉斯迴歸建立財務危機預警模型。

研究結果顯示，在累積邏吉斯迴歸預警模型中，加入景氣循環因素的確能提升預警模型的解釋能力。

在建置財務預測模型時，為確認模型穩定性，本研究以 2004 年至 2014 年、2004 年至 2008 年及 2009 年至 2014 年分別作為樣本內測試，並以 2015 年樣本做作為樣本外測試。模型預測之整體正確率在 2004 年至 2014 年為 60.27%，2004 年至 2008 年為 65.95%；2009 年至 2014 年為 68.84%；2015 年為 75.60%；經預測模型加入景氣循環變數後，2004 年至 2014 年模型預測能力之整體正確率提升為 62.25%，2004 年至 2008 年為 70.37%，2009 年至 2014 年為 74.39%，2015 年為 77.21%。累積邏吉斯迴歸模型預測之整體正確率約在 60%以上。

關鍵詞：財務危機 景氣循環 累積邏吉斯迴歸 預警模型

歷史高點和股票指數報酬：拗折迴歸模型之應用

研究生：林經

指導教授：李修全 博士、

張書濂 博士

中文摘要

根據 Kahneman and Tversky (1979) 的展望理論和 Yuan (2015) 的論文，本研究探討歷史高點比率對後續股票指數報酬的影響，並進一步研究當前股票指數對歷史高點距離的變化。本文使用 Hansen (2016) 提出具有未知門檻的拗折迴歸模型進行分析。使用的數據來自美國及亞洲國家的股票指數，本研究實證結果顯示美國股票指數及大部分的亞洲股票指數存在門檻效果。此外，結果也說明當股票指數價格靠近歷史高點時，歷史高點比率對後續股票指數報酬呈現正向關係；而當股票指數價格遠離歷史高點時，歷史高點比率對後續股票指數報酬有顯著的負向關係。總體而言，這些結果支持 Kahneman and Tversky (1979) 提出的展望理論，投資者在面臨損失(收益)時會變成風險愛好(趨避)者。

關鍵詞：投資者定錨 歷史高點比率 股票指數報酬 拗折迴歸點 門檻效果

論文名稱	學生	指導教授
<p align="center">P2P 網路借貸平台-以投資人的觀點 P2P Lending Platform: An Investor's Point of View</p>	吳 0 賢	張幸惠
<p align="center">Google 搜尋指數與美國股票報酬、成交量的關係研究 Google Search Volume Index and Its Relationship with Returns and Trading Volume of U.S. Stocks</p>	薛 0 茶	杜玉振
<p align="center">企業社會責任與企業價值關聯性之研究 A Study of the Relationship between Corporate Social Responsibility and Firm Value</p>	蔡 0 華	張幸惠
<p align="center">臺灣銀行業市場結構、業務多樣化與經營績效關聯性之探討 The Relationship between Market Structure, Diversification and Operating Performance in Taiwan's Banking Industry</p>	鍾 0 香	張幸惠
<p align="center">台灣加權股價指數成交量之決定因子 The Determinants of Taiwan 's Weighted Stock Price Index</p>	秦 0 珍	李修全
<p align="center">機構法人持股與公司投資之關係 The Relationship between Institutional Ownership and Company Investment</p>	張 0 玲	邱麗卿
<p align="center">機構法人持股與資訊透明度之關係 The Relationship between Institutional Ownership and Information Transparency</p>	蔡 0 祐	邱麗卿
<p align="center">企業投資與盈餘管理行為之關係 The Relation of Non-efficient Investment and Earnings Management Behavior</p>	郭 0 儒	邱麗卿
<p align="center">台灣股市賣空交易與股價暴跌風險的關聯性 Short Selling and Stock Price Crash Risk in Taiwan Stock Market</p>	高 0 倫	王子湄
<p align="center">台灣股市流動性與股價崩盤風險之關聯性 The Relationship between Taiwan Stock Market Liquidity and Stock Price Crash Risk</p>	黃 0 瑋	王子湄

P2P 網路借貸平台-以投資人的觀點

研究生：吳世賢

指導教授：張幸惠 博士

中文摘要

隨著近年來金融科技的發展，P2P 網路借貸平台提供新的資金借貸模式。本研究的目的是以投資者的觀點探討網路借貸平台接受意願。本研究以問卷方式取得量化資料，並採用因素分析與迴歸分析進行驗證。首先，透過因素分析萃取影響網路借貸平台的因素，進一步檢驗這些因素對投資人使用網路借貸平台意願的影響。因素分析結果共萃取四個因素：易用性、投資風險、有用性與社會影響。迴歸分析結果發現，有用性與社會影響正向顯著影響使用態度，但易用性與投資風險對使用態度的影響不顯著。

關鍵詞：金融科技 網路借貸平台 資金借貸

Google 搜尋指數與美國股票報酬、成交量的關係研究

研究生：薛如荼

指導教授：杜玉振 博士

中文摘要

本研究探討美國投資人的注意力與美國股市的報酬、成交量異常變動率之關係。投資人使用 Google 搜尋引擎以公司名稱作為關鍵字，查詢次數的標準化數值稱為 Google 搜尋指數(SVI)，本研究將以其作為投資者注意力的變數。研究樣本來源為美國 S&P100 指數成分股，依據條件做刪減後，取其五十六間公司為樣本，研究期間從 2008 年 1 月 1 日到 2016 年 12 月 31 日，使用 Fama-French 五因子模型、Panel data 進行 Hausman test 選擇固定效果模型後，並以 Compustat 資料庫之相關財務資料進行本研究的實證分析。

本研究研究結果為：在短期關係中，美國股市報酬與前一個月之搜尋量呈現正相關，但透過搜尋量短期增量分析時則為負相關，而透過搜尋量長期增量分析時則又為正相關；在長期關係中，發現投資人關注度影響股票報酬的期間並不會太久，且亦觀察到羊群效應的現象。在公司規模方面，高市值公司的股票報酬與前一個月之搜尋量呈現正相關，而低市值公司的股票報酬與搜尋量短期增量則為負相關。在驗證投資人情緒方面，無論高、低恐慌時期，股票報酬與搜尋量短期增量呈現正相關，又高恐慌時期與長期增量亦為正相關；另外，由成交量異常變動率可觀察出，高恐慌時期，投資人將因悲觀氣氛過濃，而過度反應大賣股票；而在低恐慌時期，投資人將因樂觀氣氛過濃，其反應不足而惜售股票，造成成交量緊縮。

關鍵詞：Google 搜尋量指數 Fama-French 五因子模型 股票報酬 股票成交量 投資人情緒

企業社會責任與企業價值關聯性之研究

研究生：蔡麗華

指導教授：張幸惠 博士

中文摘要

隨者對企業社會責任的高度重視，台灣證券交易所推出三支企業社會責任指數：高薪 100 指數、就業 99 指數和公司治理 100 指數。本研究採用這三支指數成分股探討企業社會責任與企業價值之關聯性。以這三支指數成分股代表企業社會責任績效較好的公司，並以其他上市櫃公司採用一對二方式配對。本研究主要以迴歸模型進行分析，並以事件研究法探討入選成分股是否有異常報酬率。迴歸分析結果顯示，企業社會責任與企業價值有顯著之正向關係，但干擾效果不顯著。這顯示企業社會責任績效較好的公司有較高的企業價值，但顧客知曉並未干擾企業社會責任與企業價值。事件研究法結果發現，當企業社會責任事件宣告時，成分股於事件日前有明顯之異常報酬。

關鍵詞：企業社會責任 企業價值 異常報酬率

臺灣銀行業市場結構、業務多樣化與經營績效關聯性之探討

研究生：鍾秋香

指導教授：張幸惠 博士

中文摘要

由於臺灣國內金融自由化之後，銀行業市場競爭激烈，且存放利差仍小，壓縮了銀行獲利空間，爰各家銀行積極發展新產品、開發新市場或跨業結盟，來提高市場占有率，使業務更多元，以提升經營績效。本研究之目的係探討銀行業市場結構、業務多樣化等因素之變動對臺灣地區銀行經營績效之影響，並進一步探討金控銀行與非金控銀行之市場結構及業務多樣化與績效之差異性。

本研究以臺灣地區 27 家銀行業進行多元迴歸實證分析，樣本期間自 2007 年至 2015 年止，衡量經營績效之應變數包括資產報酬率、淨值報酬率及 Tobin's Q，而解釋變數有市場結構及業務多樣化，其他控制變數包含作業風險、營收成長率、逾放比率、存放比率及銀行規模。實證結果發現，市場集中度對整體銀行 Tobin's Q 為正向顯著影響；存款市占率對金控銀行資產報酬率為正向顯著影響。另外，業務多樣化對銀行資產報酬率及淨值報酬大致上為正向顯著影響；如同預期，其他控制變數對銀行績效具顯著影響。

關鍵詞：市場結構 業務多樣化 經營績效

台灣加權股價指數成交量之決定因子

研究生：秦淑珍

指導教授：李修全 博士

中文摘要

本研究主要探討 GDP、市場報酬、貨幣供給及波動性，何者與台灣加權股價指數成交量有著密切關係。本文使用多元迴歸模型及 Koenker and Bassett (1978) 所提出的分量迴歸模型進行分析，所得數據對台灣股市成交量的變化影響為何。本研究樣本為上市公司加權股價指數成交量、報酬率、貨幣供給、GDP 及波動性之月資料，樣本期間為 1982 年 2 月至 2015 年 12 月；多元迴歸實證結果顯示 GDP 與成交量呈顯著負相關，而貨幣供給跟成交量為正向關係。分量迴歸結果顯示，市場報酬對於成交量有顯著的正向關係，實證結果與 Karpoff (1987) 價量齊揚理論一致。此外，成交量對市場波動性在分量數為 0.4 的分配情況下有顯著影響。

關鍵詞：多元迴歸模型 分量迴歸模型 國內生產總值(GDP) 市場報酬率 波動性

機構法人持股與公司投資之關係

研究生：張依玲

指導教授：邱麗卿 博士

中文摘要

本研究從機構法人持股探討其對公司投資決策之影響，資料來源為 2001 年至 2015 年間台灣上市上櫃公司資料，探討公司投資決策是否因機構法人持股而有不同的影響，並進一步比較外資法人和國內法人之間的差異。本文投資效率分別以異常資本支出和異常研發支出來衡量公司是否過度投資或投資不足，並探討公司代理問題，代理人和委托人在利益上存在潛在的衝突，產生代理問題的原因在於信息不對稱，我們認為機構法人持股的提升有利於降低代理問題，故席次盈餘偏離倍數越高公司投資效率越差且公司價值越低。進一步探討機構法人持股穩定性對公司投資之影響。本研究實證結果為：(1) 機構法人持股越高，公司投資效率越容易過度投資；(2) 機構法人持股穩定性越高，表示波動性越大效率越低，公司總投資越容易投資不足；(3) 公司代理問題對公司投資效率並無實質顯著影響。

關鍵詞：法人持股 過度投資 資本支出 研發支出

機構法人持股與資訊透明度之關係

研究生：蔡坤祐

指導教授：邱麗卿 博士

中文摘要

近年來美國陸續爆發如安隆、全錄公司及其他大公司的弊案，公司治理開始被世界各國所重視，而因資訊揭露為衡量公司治理的主要指標之一，於是各國陸續成立相關組織並擬定更嚴格的法規要求企業遵循，以達到強化企業資訊透明度、降低內外部資訊不對稱性的目的。另一方面，機構法人無論內外資，在股市一直佔有相當的比重，對股市及所投資公司的影響力也不斷被大眾關注，成為一般投資者投資的依據。本研究依照證基會建立的資訊評鑑系統發布之分級，研究期間為 2005 年到 2014 年，以台灣上市上櫃非金融業公司做為樣本，蒐集機構法人持股平均、機構法人持股穩定性、席次盈餘偏離差、股份盈餘偏離差等研究變數，另將法人分為內外資探討對資訊揭露的影響。實證結果顯示：法人持股比例整體雖然負向不顯著，然而分成國內外之後發現，外資對資訊揭露呈現顯著正相關，國內法人對資訊揭露則呈現顯著負相關。持股穩定性方面則顯示出穩定持股的機構法人傾向會善盡監督責任，促使公司提升資訊揭露水準。另外席次盈餘偏離差與股份盈餘偏離差與資訊揭露程度呈現顯著正相關，當代理問題愈嚴重，資訊揭露水準愈高。顯示當股權偏離程度越大時，代表當代理問題愈嚴重時，此時控制股東會加強監督代理人要求揭露更多的資訊以降低代理問題的程度。

關鍵詞：公司治理 機構法人持股 資訊揭露 監督效率性 代理問題

企業投資與盈餘管理行為之關係

研究生：郭弘儒

指導教授：邱麗卿 博士

中文摘要

過往的文獻多探討企業從事盈餘管理行為對其績效之影響而忽略效率因素，加上過往文獻著重於成熟型市場如美國且將樣本限制於已被主管當局規範的少部分盈餘報導不實的企業。本研究為分析亞洲新興市場台灣且進一步探討台灣整體上市櫃企業的盈餘管理行為，並將盈餘管理細分為應計項目和實質盈餘管理而非效率投資衡量則是區分為有形資產的資本支出、無形資產的研發費用(R&D)以及兩者總和總投資支出。最後，本文剖析並比較企業盈餘管理程度對非效率投資的影響性且進一步探討企業產生的非效率投資為過度投資或投資不足。研究結果指出企業盈餘管理程度對資本支出以及總投資支出具有過度投資行為而對研發費用則是投資不足。

關鍵詞：盈餘管理 非效率投資 資本支出 研發費用

台灣股市賣空交易與股價暴跌風險的關聯性

研究生：高世倫

指導教授：王子湄 博士

中文摘要

股價暴跌風險是個股報酬分配呈現負偏態的一種尾部風險，最近許多學術研究認為公司的壞消息囤積活動會導致股價暴跌風險，並推測賣空者為訊息交易者，能夠察覺公司的壞消息囤積活動並預期股價暴跌而提前賣空公司的股票，那麼賣空餘額應該能夠反映公司潛在的壞消息囤積活動。

本文主要研究目的是：第一，利用台灣股市散戶融券賣出與法人借券賣出資料，檢測賣空活動能否預測未來股價暴跌風險；第二，檢測個股套利限制是否改變賣空活動與未來股價暴跌風險的關係，藉此提供投資人一個規避股價暴跌風險的參考指標。

本研究實證迴歸結果發現：(一)、融券賣空以及借券賣空與未來股價暴跌風險呈現正相關，顯示散戶融券賣出比率(法人借券賣出比率)越高的公司，其未來一年的股價暴跌風險越大，因此散戶與法人的賣空活動對未來股價暴跌風險皆有預測能力。(二)、在個股有賣空限制的條件下，本研究發現個股的獨特性風險越高、市值越小時，會降低融券賣空與未來股價暴跌風險的正向關係。

關鍵詞：股價暴跌風險 賣空交易 隱匿壞消息 套利限制

台灣股市流動性與股價崩盤風險之關聯性

研究生：黃德瑋

指導教授：王子湄 博士

中文摘要

關於崩盤風險的過去相關研究文獻指出，由於代理衝突，企業管理者會隱瞞且囤積企業的壞消息，而這樣的行為，是導致股價崩盤的主要因素。在過去文獻的研究中，提供了股票流動性在崩盤風險影響上的不同看法：(1)公司治理论認為，股票流動性提高將使崩盤風險下降，因為股票流動性高，將有利於大股東對企業管理者進行監督。(2)短視近利理論認為，股票流動性提高將導致崩盤風險上升，因為流動性高的股票有較低的交易成本，這將會吸引短暫型機構投資者。然而本研究想探討於台灣股市中，流動性會為崩盤風險帶來的影響究竟為何？本文將利用 2000 至 2015 年間臺灣上市公司的資料，探討流動性與股價崩盤風險之關聯性。

根據 Chang, Chen and Zolotoy (2016)的研究結果表明，流動性與股價崩盤風險之間的關係呈現正相關，我們的研究結果顯示，於台灣股市中，流動性與股價崩盤風險呈現負相關，這個結果與 Chang, Chen and Zolotoy (2016)的研究結果正好相反，本研究推測可能是由於台灣股市中，上市櫃公司大多都以家族集中持股，加上多數企業透過交叉持股的股權結構，使得管理階層便於在企業內增加其可掌控的股權。而機構投資人之投資比重偏低，這使得短暫型機構投資者的持股比例無法給予企業管理者壓力，使企業管理者做出滿足短暫型機構期望之投資決策，相對來說，短視近利理論中的短暫型機構投資者於台灣股市中的影響力相對較小。

關鍵詞：股票流動性 股價崩盤風險 壞消息囤積

論文名稱	學生	指導教授
<p align="center"><u>市場情緒對市場指數的預測能力與資訊內涵</u> The Predictive Ability and Information Connotation of Market Emotion to Market Index</p>	王 0 弘	盧陽正/李芸綺
<p align="center"><u>黃金、原油、美元指數與 S&P500 之關聯性分析</u> The Influence of Operating Risk and Corporate Governance on Securities' Analyst Coverage</p>	蘇 0 豐	鄭昌錚
<p align="center"><u>外資分析師報告頻率、散戶持股比例與公司股價報酬之關聯性</u> Relationship among the Frequency of Analyst Coverage, the Ratio of Individual Investors' Shareholdings and Stock Return</p>	嚴 0 晴	鄭昌錚/姚名麗
<p align="center"><u>外資分析師報告時間點與預測準確度關聯之研究-以台灣為例</u> The Relationship between the Timing of Foreign Analysts' Reporting and the Accuracy of Forecasting: Taiwan for Example</p>	邱 0 豪	楊重任
<p align="center"><u>機構法人持股與公司股價報酬波動性之關係</u> The Relationship between Institutional Ownership and Firm Return Volatility</p>	彭 0 姿	邱麗卿
<p align="center"><u>債券收益線之行為</u> The Behavior of Bond Yield Curve</p>	林 0 毓	吳曼華
<p align="center"><u>人民幣加入 SDR 對人民幣匯率與中國貿易餘額關聯之影響</u> The Impact of RMB Inclusion within the SDR on the Relationships between RMB Exchange Rate and China Trade Balance</p>	周 0 希	王淳玄
<p align="center"><u>公司治理的關鍵因素之探討-以臺灣公司治理 100 指數為例</u> A Study of the Key Factors of Corporate Governance : Evidence from Taiwan Corporate Governance 100 Index</p>	連 0 芬	張幸惠
<p align="center"><u>投資人關注度與股票報酬率之關係-以 Google Trends 為例</u> Investor Attention and Stock Return – Evidence from Google Trends</p>	張 0 茹	鄭昌錚
<p align="center"><u>美國量化寬鬆期間，美元指數與上證指數、恆生指數及台股指數之關聯性探討</u> A study of the Relationship between US Dollar Index , SSE Composite Index , Hang Seng Index and TAIEX Index During Quantitative Easing Monetary Policy</p>	張 0 夫	何祖平

市場情緒對市場指數的預測能力與資訊內涵

研究生：王智弘

指導教授：盧陽正 博士、
李芸綺 博士

中文摘要

隨著機器人技術的蓬勃發展，GOOGLE 開發的深度學習機器人 AlphaGo 於 2016 年打敗韓國棋王，使得機器人的學習之決策演算法的高效能與低誤判率特性到達可取代部分人類決策的階段，在克服了機器學習演算法過度配適的問題後，可以使用此技術來執行投資決策的操作，利用現有的類神經網路與深度網路使人工智慧能夠部分自主深入學習，並訓練其發展出分辨不同市場環境中進行不同交易參數的金融商品交易策略，改進一般程式交易只在特定條件下才會執行的短板而發展出具深度學習參數調整能力的預測方法，並藉由預測結果設計與執行，使用源於台股指數選擇權賣方未平倉合約量與模擬損益之莊家結算系統，可以獲取選擇權空方的模擬損益兩平點與平均損益兩平，並藉由這些資料經由深度學習後建立的預測模式，藉由最佳結算價與損益幾何重心點、淨獲利及損益兩平點位置差距、情緒指標(VIX)及來自文辭探勘大盤情緒指數。

本研究利用 Toda-Yamamoto 因果檢定法確認影響台股指數預測的影響因子，據以建立台股指數深度學習預測演算法，利用樣本外預測檢視深度學習演算法之預測效能，實證結果顯示深度學習預測模式能有效降低預測誤差，RMSE 平均可降低 48%。

關鍵詞：機器學習 預測能力 選擇權價位 深度類神經網路

黃金、原油、美元指數與 S&P500 之關聯性分析

研究生：蘇坤豐

指導教授：鄭昌錚 博士

中文摘要

由於全球化因素和外匯的限制逐漸減少，投資者們透過跨國投資以分散風險。因此市場與市場之間的連動關係，更加受到投資人的關注。原物料市場與金融市場，是最熱門且最受歡迎的兩大市場，但過往文獻較少對原物料市場與金融市場間作為探討。故本文探討 2000/1/3 至 2015/12/31 的原油現貨價格、黃金現貨價格、美元指數與 S&P500 指數的每個交易日收盤價間的互動關係，研究結果顯示所使用的四個變數資料皆為非定態時間序列，故改用變數報酬率進行分析以避免變數存在單根。觀察變數自身的落後項對其他變數的影響，本研究發現美元指數對自身和對黃金現貨呈現顯著負相關。S&P500 對自身和美元指數呈現顯著負相關但對黃金現貨呈現顯著正相關。黃金現貨對自身落後以及對美元指數呈現顯著負相關，而對西德州原油落後 1 期呈現顯著正相關。西德州原油對自身落後呈現顯著負相關，而對黃金現貨呈現顯著正相關。

關鍵詞：黃金價格 原油價格 美元指數 S&P500 指數 向量自我迴歸模型

外資分析師報告頻率、散戶持股比例與公司股價報酬之關聯性

研究生：嚴曉晴

指導教授：鄭昌錚 博士、
姚名麗 博士

中文摘要

有別於過去文獻著重在分析師報告內的盈餘預測、投資評等及目標價的分析研究，本研究則純粹以分析師報告的量或頻率來探討其對投資人的意義。即本研究認為分析師出具報告的舉動本身就具有訊息效果，市場會因為分析師出具報告而帶動投資人，從而使股票價格產生變動，成交量也因此提高，此效應對在第一時間無法一窺分析師報告內容的非機構投資人而言，也就是一般所謂的散戶投資人會特別明顯。因此本研究以台灣 50 指數和中型 100 指數的成分股為研究標的，藉由 Tomson Reuters 與台灣經濟新報資料庫(TEJ)內的分析師報告，以 Panel Data 的固定效果模型實證分析 2006 年 1 月至 2015 年 6 月間 (1) 若散戶持股率偏低，則公司股票的報酬會隨著外資分析師報告數上升而增加，但若散戶持股率偏高，則外資分析師報告數對報酬的影響程度會隨著散戶持股比例的提高而出現負面影響。(2) 分析師出具報告的量與頻率越高，則被分析標的公司的量也越高，而上述正相關的效應會因散戶持股比例越高而越強。

關鍵詞：分析師報告 散戶投資人 股票報酬

外資分析師報告時間點與預測準確度關聯之研究 -以台灣為例

研究生：邱昱豪

指導教授：楊重任 博士

中文摘要

本研究以外資法人為研究對象，研究期間為 2005 年 1 月 1 日到 2016 年 6 月 30 日。針對其發布投資報告之時間點與公司盈利資訊發布時間點，研究外資分析師分析報告預測準確度，以及預測準確度受哪些其它因素而變動，希望能提供投資者另一種解讀外資分析師的方向。

本研究期能經由察覺過去分析師目標價達成率和分析師出具報告的時間點關係、外資分析師出具報告時間點與其目標價達成之關聯性以及證實外資分析師出具報告時間點對於標的股價波動、平均報酬率、流動性是否具有解釋力等問題，提升一般投資大眾對於外資分析師對市場影響，並作為主管機關政策制修訂或後進研究之參考。預期成果為：(1)過去目標價達成率越高則分析師出具報告的時間點越早。(2)未來分析師越早出具報告越容易達到目標價。(3)分析師越早宣告目標價對於股價波動、平均報酬率以及流動性的變化都是高的。

關鍵詞：外資分析師 時間點 預測準確度 達成率

機構法人持股與公司股價報酬波動性之關係

研究生：彭怡姿

指導教授：邱麗卿 博士

中文摘要

本研究旨在探討機構法人持股與其穩定性和公司股價報酬波動性之關聯。臺灣股市為主要新興國家行列，新興市場擁有報酬率高、風險波動大之特性，而已開發國家之波動風險較小、報酬率較新興市場低，因此新興市場在全球經濟所扮演的角色日趨重要。對新興市場而言，外資是否有利於當地股市和經濟的發展，並沒有達成共識。支持者認為引進外資進入國內經濟可以帶來資金，還有先進的管理技術、營銷訣竅，業務關係和人力資源培訓、在良好的公司治理環境中可提高國內股票市場的信息品質，降低交易成本和風險。反對者則認為在不成熟的金融機構和監管機構的情況下，外資使國內股票市場面臨國際風險，導致國內市場脆弱，且外資的短期投資行為可能會動搖國內股市和加速其風險。另外，新興市場企業多數存在一個或多個具有主導公司決策之控制股東，導致其在面對海外投資時，所考量之因素與成熟企業有所差異。控制股東的控制權與現金流量請求權存在偏離的情況時，控制股東可能基於自身利益，產生代理問題，進而影響公司價值。在過去已累積了許多研究檢驗機構法人在公司治理中扮演的角色，本研究從公司股價報酬波動性的觀點切入，試圖對現存的文獻作出貢獻。本研究發現機構法人持股與其穩定性和公司股價報酬波動性呈正向關係，外資法人持股與其穩定性和公司股價報酬波動性呈正向關係，公司的核心代理問題對公司股價報酬波動性並無顯著相關性。

關鍵詞：機構法人持股 公司股價報酬波動性 控制股東

債券收益線之行為

研究生：林庭毓

指導教授：吳曼華 博士

中文摘要

在古典經濟學的觀念，債券市場是資金供需的市場，債券利率代表借貸資金的價格，所以債券利率的變化就會反映借貸市場的供需。因此我們可以透過美國公債與公司債收益的變化，作為觀察當前各國金融或經濟情勢的重要指標。以往的文獻皆未將公司債券區分為投資級與投機級債券，且未同時使用公債（公司債）到期收益率利差、公司債收益之信用利差，以及公司債收益利差當作研究變數。而本研究將公司債分為投資級與投機級來作比較，進一步檢視債券到期收益率利差是否可以用來預測景氣循環、以公司債信用利差來預測經濟成長、以及應用公司債利差來預測股票市場的變動。實證結果顯示：當美國公債到期收益率利差變大，未來將有可能發生經濟衰退的現象。在美國道瓊工業指數呈現空頭情況下，投機級公司債利差的擴大將預測未來美國道瓊工業指數往下跌的機率越大。而投機級公司債信用利差相較投資級公司債信用利差更能預測未來的經濟成長，故投機級債券對經濟環境的反應敏感程度相較投資級債券來得敏感。

關鍵詞：債券收益利差 信用利差 經濟成長

人民幣加入 SDR 對人民幣匯率與中國貿易餘額關聯之影響

研究生：周南希

指導教授：王淳玄 博士

中文摘要

現今人民幣的匯率自從 2005 年 7 月匯改之後逐步由單向升值變為雙向波動，越來越市場化。同時人民幣也漸漸從區域化走向國際化，並被 IMF 納入國際貨幣基金組織儲備貨幣籃 (SDR)。在人民幣加入 SDR 後，人民幣的市場化進程將需繼續推進，匯率形成機制也需更加完善。對於人民幣匯率，其市場主導的力量將逐漸提升，匯率彈性將進一步加強，而中國作為一個貿易大國，由於人民幣加入 SDR 導致人民幣匯率的走勢變化對其進出口貿易之影響正是本文所要研究的。過去的研究多發現匯率的波動會對貿易餘額產生顯著的影響，而本文以 2005 年 7 月至 2017 年 2 月期間中國進出口總貿易額前 70% 的十八個貿易國與地區為對象，使用 ARDL 模型分別進行研究。並以 2014 年 3 月該時間點作為區分而將虛擬變數加入模型做進一步研究。研究發現人民幣加入 SDR，匯率波動由單向升值轉為雙向波動對中國與其貿易夥伴之間雙邊實質匯率對貿易餘額之關聯的影響，既有正面影響也有負面影響，不能一概而論，要根據不同的研究樣本進行具體分析。因此也望藉著人民幣加入 SDR 這一契機，能讓中國的匯率制度變得更加靈活、市場化，中國的金融貿易市場進一步改革並加大其開放程度，以達到市場自由經濟效應的最大化。

關鍵詞：人民幣匯率 中國貿易餘額 特別提款權 ARDL 模型

公司治理的關鍵因素之探討-以臺灣公司治理 100 指數為例

研究生：連亞芬

指導教授：張幸惠 博士

中文摘要

在全球連動的時代，國際社會有鑑於企業經營者之不當行為導致企業虧空，甚至波及全球經濟，因此對現代企業如何實踐公司治理愈來愈重視，提出應加強經營者公司治理責任與效能之訴求，而本研究即在探討哪些是影響公司治理機制的關鍵因素。

本文主要以「臺灣公司治理 100 指數」為依據，認為可獲選為「臺灣公司治理 100 指數」之企業(成分股)，其公司治理應該相對優良，對於「公司治理」變數部分則彙集了國內外文獻，整理出使用率較高之衡量變數作為解釋變數，藉由被選入為「臺灣公司治理 100 指數」之成分股來衡量文獻中常使用的公司治理變數中有哪些是影響公司治理機制的關鍵因素，

本研究以臺灣經濟新報 (TEJ) 之資料庫為主，利用二元羅吉斯迴歸分析進行「臺灣公司治理 100 指數」重要影響變數之篩選。實證結果得知，透過常用之公司治理變數來預測被入選為公司治理 100 指數之成分股企業，與台灣證券交易所公布之「臺灣公司治理 100 指數」之企業，雖有些許差異，但可確定的是，能影響入選為公司治理 100 指數成分股之公司治理變數是重要之關鍵因素，尤其是董監席次、法人持股與公司治理之間是正相關。這些關鍵變數對於企業在實行「公司治理」時可作為優先建置的部分，能有效的達到「公司治理」的成效，更可進一步佐證公司治理機制在財務報導過程具有監督的功能。

關鍵詞：公司治理 董事會組成 股權結構 羅吉斯特迴歸

投資人關注度與股票報酬率之關係-以 Google Trends 為例

研究生：張婕茹

指導教授：鄭昌錚 博士、

中文摘要

本研究探討台灣投資人對個別股票的關注度與股票的價或量之關係，並更進一步分析非法人持股比例的高低是否會影響股票的關注度和股票的價或量之關聯性，並以個別股票的簡稱或代碼在 Google Trends 上查詢所取得的搜尋量指數值(SVI)來衡量投資人對股票的關注度，所選取的樣本為臺灣 50 指數與臺灣中型 100 指數的成分股，研究期間則是 2008 年 1 月 1 日至 2016 年 10 月 15 日，並透過差異性檢定、最小平方法迴歸、縱橫資料迴歸模型進行實證分析。

由本研究實證結果發現：(1) 無論股票的價或量都會隨著投資人對個別股票的關注度的增加而增加。(2) 且該正向關聯性會隨著非法人持股比例越高而越強。因此，可以間接推測是由散戶投資人到 Google 網站上搜尋個股的相關資訊，進而影響到股票的價或量。

關鍵詞：Google Trends 投資人關注度 非法人持股比例

美國量化寬鬆期間，美元指數與上證指數、恆生指數及台股指數之關聯性探討

研究生：張嘉夫

指導教授：何祖平 博士、

中文摘要

研究期間以 2008 年 11 月 25 日~2016 年 11 月 25 日間之美元指數與上證指數、恆生指數及台股指數共 1,815 筆資料，運用適當計量模型，其探討美國聯準會貨幣政策於此期間影響下，觀察此四個變數間互動關係。

經由實證分析，本研究歸納出以下結論：

一、因果關係檢定得知，實施量化寬鬆貨幣政策期間升息前出美元指數對於上證指數、恆生指數與台股指數具有顯著影響，其中美元指數與上證指數存在雙向回饋關係；實施量化寬鬆貨幣政策期間升息後美元指數對於上證指數、恆生指數與台股指數無顯著影響，而美元指數與上證指數、恆生指數、台股指數各為獨立關係，恆生指數與台股指數為獨立關係。

二、由衝擊反應分析證明，上證指數與恆生指數在實施量化寬鬆貨幣政策期間、升息前、升息後均有同向關係存在，且當此 4 變數分別發生自發性干擾時，期衝擊反應效果在第一天反應最大，對彼此間衝擊皆僅有短期的影響效果，且四個變數衝擊力道隨著時間逐漸消失，顯示系統是穩定的收斂型態。

三、預測誤差變異數分解分析結果顯示，在實施量化寬鬆貨幣政策期間上證指數及恆生指數變動率之解釋能力呈現上升 而美元指數變動率與台股指數變動率呈現下降，且台股指數變動率稍有受到恆生指數變動率影響。

關鍵詞：美元指數 上證指數 恆生指數 台股指數 向量誤差修正模型

論文名稱	學生	指導教授
<p align="center"><u>本國商業銀行多角化經營對績效的影響</u></p> <p align="center">The Impact of Diversification of Taiwan Domestic Commercial Banks on Performance</p>	周 0 永	杜玉振
<p align="center"><u>臺灣上市(櫃)公司庫藏股買回與現金增資之異常現象探討-Fama-French 五因子模型之應用</u></p> <p align="center">A Study on the Anomalies of Listed Companies Share Buyback and Seasoned Equity Offerings: Application of Fama-French Five Factor Model</p>	呂 0 薇	杜玉振
<p align="center"><u>投資人關注與分析師報告之關聯性-以 Google Trends 為例</u></p> <p align="center">Investor Attention and Analyst Coverage: Evidence from Google Trends</p>	黃 0 瑄	鄭昌鏞
<p align="center"><u>企業社會責任是否可以緩解 CEO 過度自信對股市價格崩盤風險的影響</u></p> <p align="center">Can Corporate Social Responsibility Mitigate the Impact of CEO Overconfidence on Stock Price Crash Risk?</p>	田 0 婧	盧陽正/王佑鈞
<p align="center"><u>管理者過度自信、企業社會責任與銀行資產品質管理之研究</u></p> <p align="center">Executives' Overconfidence, Corporate Social Responsibility and Bank Assets Quality</p>	方 0 麗	盧陽正/王佑鈞
<p align="center"><u>台灣證券商結構與經營績效分析-金控與非金控之差異</u></p> <p align="center">Performance and Structure of Taiwan Securities House: Financial Holding Companies does Matter</p>	林 0 曦	鄭昌鏞
<p align="center"><u>影響不動產開發商的經濟背景因素</u></p> <p align="center">How Economic Factors Affect the Real Estate Developers</p>	鄭 0 松	鄭昌鏞
<p align="center"><u>多層次股票市場體系對企業經營績效之影響效果分析-臺灣的實證研究</u></p> <p align="center">An Analysis for the Effects of Multi-level Stocks markets to performances of listed companies- The Empirical Evidences from Taiwan</p>	孫 0 玲	王甦/黃國誠
<p align="center"><u>投資者情緒與市場報酬之關係研究-以中國 A 股為例</u></p> <p align="center">Investor Sentiment and Stock Return : Cases of Chinese Stock Market</p>	袁 0 傑	吳靖東
<p align="center"><u>影響文化創意產業股價報酬率的決定因素</u></p> <p align="center">On the Determinants of Stock Return of the Culture and Creativity Industry</p>	林 0 辰	王甦/高慈敏

本國商業銀行多角化經營對績效的影響

研究生：周京永

指導教授：杜玉振 博士、

中文摘要

過去的十年當中，多角化及國際化發展已成為台灣的銀行業主要發展策略之一。就台灣地區銀行業國際化發展情形而言，至 2016 年 9 月底台灣地區銀行海外分行及分支機構總共有 470 家，其分布區域以亞太地區 383 家為冠，北美地區 75 家次之，歐洲地區 9 家，中南美地區 2 家，非洲地區 1 家，顯示台灣之銀行經營，未來將面對更多國際因素的影響。另外在通過「金融控股公司法」後，跨業經營的障礙剔除，同時也使金融同業及非同業間的競爭激烈化，造成銀行獲利、市佔率大幅下降以及利差的縮小和結構的轉變，促使台灣的銀行業者必須重新審視整體的經營方式，尋求提昇經營效率的對策，故此，多角化的經營策略也成為臺灣金融機構擴張經營版圖的參考之一。然而文獻關於多角化對於銀行績效的影響，目前似乎尚無定論。因此本研究利用 2002~2015 年間之兩大景氣循環的年資料，來探討收入多角化與國際多角化對銀行績效的影響。實證結果發現，台灣銀行業普遍存在收入多角化利益，國際多角化對銀行風險調整後報酬提昇能力的改善並沒有幫助，而增加非利息收入有助於銀行風險調整後報酬提昇能力。我們也發現金控銀行較非金控銀行存在顯著收入多角化利益，這也代表，為何金控銀行一直不斷追求收入多角化之跨業經營及發展交叉行銷綜效的經營策略。

關鍵詞：銀行 收入多角化 國際多角化

臺灣上市(櫃)公司庫藏股買回與現金增資之異常現象探討-Fama-French 五因子模型之應用

研究生：呂綺薇

指導教授：杜玉振 博士

中文摘要

本研究探討臺灣上市(櫃)公司庫藏股買回與現金增資之異常現象探討-Fama-French 五因子模型之應用。有關庫藏股制度於 2000 年上市(櫃)公司始可買回發行在外的流通股票，而投資大眾對於實施庫藏股的評價通常是正向反應。現金增資可提供企業穩定的長期資金，過去而言投資人普遍認為現增就是公司利多的消息。國內許多文獻對於庫藏股買回與現金增資的實證結果並不一致，因此本研究重新探討探討此異常現象是否存在國內市場，且研究期間為四年。

樣本研究期間為 2000 年 1 月 1 日至 2016 年 12 月 31 日，分別利用市場模型、Fama-French 三因子模型及 Fama-French 五因子模型探討異常報酬，使用 TEJ 資料庫相關財務資料進行本研究的實證分析。本研究實證結果，公司庫藏股買回實證結果為當月為負顯著的異常報酬，現金增資實證結果當月為負顯著的異常報酬，但以整體期間觀察並無顯著。

關鍵詞：庫藏股買回 現金增資 三因子模型 Fama-French 五因子模型 異常報酬

投資人關注與分析師報告之關聯性-以 Google Trends 為例

研究生：黃貞瑄

指導教授：鄭昌錚 博士、

中文摘要

本研究認為分析師出具報告時，不僅會影響購買分析師報告的法人機構的投資動向，同時也會刺激非機構投資人，也就是散戶投資人的投資意願。而後者因無法第一手就得知分析師報告的詳細內容，便會透過網路搜尋個股的相關信息，並做為投資決策的重要參考。因此本研究藉由 Google Trends 的搜尋量指標(Google Search Volume Index)、Thomson Reutres 的分析師報告以及台灣經濟新報(TEJ)的股票價量，以最小平方迴歸方程式(OLS)與向量自我迴歸模型(VAR)探討 2006 年 1 月至 2015 年 6 月間，台灣 50 指數與中型 100 指數成分股的股票價量與分析師報告、投資人關注之間的關聯性。本研究的實證結果發現：1. 前期分析師報告數對於股票成交值呈現負向關係；前二期分析師報告數對於當期股票報酬、異常股票報酬、異常股票成交值呈現負向關係，對於當期股票成交量、異常股票成交量、股票成交值、股票週轉率與異常股票週轉率呈現正向關係。2. 前期簡稱 SVI 對於當期股票成交值與異常股票成交值呈現正向關係，對於當期股票週轉率呈現負向關係；前二期簡稱 SVI 對於股票異常成交值呈現正向關係。3. 前期投資人關注對於當期股票成交值為正向影響時，影響效果隨非法人持股比例增加而減弱。

關鍵詞：行為財務學 Google 搜尋指標 分析師報告 投資人關注度

企業社會責任是否可以緩解 CEO 過度自信對股市價格崩盤風險的影響

研究生：田文婧

指導教授：盧陽正 博士、
王佑鈞 博士

中文摘要

過去文獻指出 CEO 過度自信與股市價格崩盤風險是顯著正相關，CEO 越自信，企業的崩盤風險越高，亦即 CEO 越過度自信，則會想辦法掩蓋或者延遲負面消息，而負面消息會不斷累積，最終達到臨界點時導致股價的崩潰。現今社會（特別是西方社會）越來越著重企業社會責任（Corporate Social Responsibility, CSR），並且 CSR 是一項可以衡量一個企業是否能永續經營的指標。過去研究同樣指出 CSR 對於股票崩盤風險是有著負向相關的，另外，過度自信之 CEO 較少從事 CSR 活動，也就是說在一定程度上 CSR 是可以緩解過度自信所帶來的負面影響。基於此，本研究探討了 CEO 過度自信對股價崩盤風險的影響，並在此基礎上加入 CSR 這項指標去探討過度自信對股價崩盤風險的影響。CSR 的加入是否可以減少（增加或無影響）過度自信與崩盤風險的關係。

關鍵詞：CEO 過度自信 企業社會責任 股票價格崩盤風險

管理者過度自信、企業社會責任與銀行資產品質管理之研究

研究生：方嘉麗

指導教授：盧陽正 博士、
王佑鈞 博士

中文摘要

本文主要研究 84 家美國銀行管理者過度自信與銀行貸款損失準備之間的關係，由於業務職權的不同，將管理者分成 CEO 與 CFO 兩個部分進行討論，本文進一步探討過度自信、企業社會責任與貸款損失準備之間的關係。結果發現 CEO 與 CFO 過度自信的銀行會提列較低的貸款損失準備，而且是否進行企業社會責任，管理者過度自信的銀行與貸款損失準備之間都呈顯著的負相關，但在區分是否過度自信的情況下，本文發現管理者在非過度自信的情況下，進行企業社會責任越多，所提列的貸款損失準備就越高。

關鍵詞：過度自信 企業社會責任 貸款損失準備

台灣證券商結構與經營績效分析-金控與非金控之差異

研究生：林南曦

指導教授：鄭昌錚 博士、

中文摘要

本研究主要探討證券商資本結構、公司治理與公司績效之關連性，運用敘述統計分析、差異性分析及迴歸分析等，以 2011 年至 2015 年五年期間國內證券商為研究對象進行研究，在過去的文獻上指出，對於公司績效均有正面的影響，證券商分為金控與非金控體系，主要發現包括：財務結構比率、股東持股比率、應收帳款比率等變數對公司的績效有正面的解釋能力。本研究推論金控體系證券公司若能妥善運用董監事對公司有效監理機制，相對公司績效的影響將明顯較非金控體系證券公司有利，且金控併購新的金融機構後，市佔率增加，形成規模經濟，相較於其他未加入金控的競爭對手而言，能獲得成本優勢，導致較高的利潤率，對公司績效均具有顯著的正面影響效果，其經營績效將越有利；非金控屬證券商積極創造利基，以提高未來加入金控之價值，是二者差異的主要原因。

關鍵詞：綜合證券商 金融控股公司 股權結構 經營績效

影響不動產開發商的經濟背景因素

研究生：鄭宴松

指導教授：鄭昌錚 博士、

中文摘要

不同於過去研究僅著重於政策面因素的考量，本研究加入了銀行放款因素來探討這個議題，過去的思維大都著重在有土斯有財的觀念但到現今社會，房價逐漸攀升，使得市井小民買房的需求已變成夢想且遙不可及，而不動產產業號稱火車頭工業，隨著房地產產業的發展可以帶動台灣內需經濟成長，而政府為了遏止高房價的現象，頻頻採取打房的措施，但卻也連帶引發其他政治及社會問題的產生，本研究從台灣經濟新報(TEJ)取得臺區建造執照件數、臺灣地區辦理土地所有權移轉登記筆數、臺灣地區辦理建物所有權登記移轉棟數、臺灣地區辦理建物所有權移轉登記買賣棟數、臺灣地區住宿類住宅不含農舍 H-2 建照執照戶數、臺灣地區住宿類住宅不含農舍 H-2 使用執照件數、臺灣地區住宅類使用執照件數、台灣五大地區房地產市場議價空間、台灣全國地區房地產市場房價所得比、台灣全國房地產市場議價空間率-國泰、台灣房地產貸款負擔率、銀行對個人購置不動產放款餘額、銀行放款餘額-購置不動產、銀行消費貸款購置住宅貸款年增率、貨幣機構放款年增率、銀行消費者貸款餘額年增率、台灣消費者信心指數、台灣痛苦指數、台灣地區消費者物價總指數、台灣地區失業率，期間為2002年1月至2016年12月的月資料，但因總經變數如消費者信心指數、痛苦指數、消費者物價指數等為季資料，故將該資料變成當季所對應的該季所對應的三個月的月資料，並使用普通最小平方法(OLS)進行實證分析，以期找出影響房價的因素。

關鍵詞：經濟因素 不動產交易 銀行放款

多層次股票市場體系對企業經營績效之影響效果分析-臺灣的實證研究

研究生：孫美玲

指導教授：王姓 博士、

黃國誠 博士

中文摘要

多層次的股票市場體系提供不同產業的企業在不同規模與發展階段時營運與財務上的功能，本文以杜邦等式建構影響企業經營績效因素之理論架構，除將 ROE 作為主要經營績效指標外，並參酌相關文獻將 ROA，EPS 及 Tobin's Q 亦列為經營績效指標，探討企業在不同股票市場掛牌前後影響經營績效的因素，並分析掛牌前後影響效果變化的情況。針對台灣在 2011 年至 2015 年 234 家企業改變股票掛牌交易市場進行的實證分析顯示：(1)企業掛牌前後之營業毛利率、營業利益率、固定資產週轉率及負債比率對 ROE 皆有顯著正向影響效果。(2)流動比率對 ROE 的影響在掛牌前不顯著，但在掛牌後有顯著負向影響效果。(3)應收帳款週轉率及法人持股不論在企業掛牌前後皆未達統計顯著性。此外，為了解企業轉換到上櫃或上市前後，影響經營績效因素與影響效果的差異，將 234 家企業區分為上市組的 85 家與上櫃組的 151 家企業進行實證研究，並與全部的 234 家企業的實證結果進行比較，主要的研究發現包括：(1)應收帳款週轉率對 ROE 的影響，上市前未達統計顯著性，在上市後卻有顯著正向影響效果；上櫃組情形與全樣本類似。(2)負債比率在上市前對 ROE 有顯著正向的影響效果，但上市後則為不顯著；上櫃組情形與上市組類似。(3)營業利益率、固定資產週轉率及法人持股對經營績效的影響情形皆與全樣本類似。

關鍵詞：多層次股票市場體系 企業經營績效 杜邦等式

投資者情緒與市場報酬之關係研究-以中國 A 股為例

研究生：袁中傑

指導教授：吳靖東 博士、

中文摘要

隨著中國的經濟與金融地位日趨重要，中國金融市場的波動更成為眾所關注的焦點。過去中國股市存在暴漲暴跌與個股炒作現象，因此探討投資者情緒與股票報酬之關係十分必要。本文以 2011-2016 年中國 A 股為研究對象，以成交量、市場周轉率、資券餘額比、新增戶口數、分析師情緒作為情緒指標，檢定情緒變數是否能有效解釋市場報酬。實證結果發現市場周轉率能夠顯著地解釋當期市場報酬，並且兩者之間互為影響，最終投資者情緒會影響下一期市場報酬。在進行穩定性測試中，研究發現投資者情緒對市場報酬的影響有加深的現象。在後期測試中，周轉率、資券餘額比、分析師情緒對市場報酬皆存在顯著關係。此外，市場周轉率、資券餘額比、新增戶口數受基本面風險的影響，從中反應了投資人情緒並非完全不理性。由此可見，股市中異常報酬率是由理性投資者與非理性投資者動態交易過程中所導致。

關鍵詞：投資者情緒 總體經濟 市場報酬

影響文化創意產業股價報酬率的決定因素

研究生：林怡辰

指導教授：王姓 博士、
高慈敏 博士

中文摘要

一國經濟發展到一定程度後，人民逐漸將追求生活的品質與提升文化素養，文化創意產業從而具備發展的條件。由於文創產業不僅扮演新興產業的角色，同時亦可提升國家競爭力與國際形象，我國政府近年來已在政策上積極推動此一產業，並鼓勵文創企業利用股票市場融通所需資金。

本論文以 9 家股票上櫃公司在 2010 至 2015 年的股價季資料為研究對象，分析其股價報酬率的決定因素，其構面包括：「創新與創意」能力、國民消費能力與企業的經營與財務因素。實證結果發現：1. 代表國民消費能力之經濟成長率及代表企業經營能力之資產週轉率對股票報酬率具有顯著的正向效果，即：經濟成長率或資產週轉率越高，則股價報酬率越高；2. 短期償債能力對股票報酬率沒有影響效果，此或許意謂文創企業在短期資金的運用上較無效率；3. 代表「創新與創意」能力之研發費用率對股票報酬率具有顯著的負向效果，此與本論文的預期並不一致，推測其原因有可能是研發費用在短期間不易產生「創新與創意」，反而因為費用的發生對股價報酬率有不利的影響。

關鍵詞：文化創意產業 股價報酬率 研發費用率 創新與創意能力

論文名稱	學生	指導教授
<u>公司治理、企業社會責任與經營績效之關連性探討-以本國銀行業為例</u> Corporate governance, Corporate social responsibility and Operation performance in Banking Industry	林 0 欣	何祖平
<u>台灣與美國 ETFs 多空市場下之關聯性及訊息傳遞</u> The Correlation and Information Transmission between ETFs of Taiwan and the United States in Bullish and Bearish Markets	黃 0 龍	何祖平
<u>企業社會責任揭露程度之探討分析-以台灣上市公司為主</u> CSR Disclosure: Empirical Evidence of Listed Companies in Taiwan Stocks Markets	王 0 文	鄭昌鏞
<u>投資人定錨效應與價格行為：以美元兌日圓為例</u> Investor Anchor and Price Behavior: Evidence from USD/JPY	張 0 之	李修全
<u>公司治理與企業社會責任對公司績效與獨特性風險影響效果之研究-以臺灣上市上櫃之電腦及週邊設備業為例</u> The Research on the effects of Corporate Governance and Corporate Social Responsibility on Company Performance and Idiosyncratic Risk in Taiwan companies from the computer and peripheral equipment industry	駱 0 嶽	王姓/高慈敏
<u>影響台灣銀行業利息淨利差與非利息淨利差因素之研究</u> The Determinants of Net Interest Margin and Net Non-Interest Margin: Evidence from Banking Industry in Taiwan	林 0 華	王姓/高慈敏
<u>食品安全事件對臺灣食品產業鏈相關個股之影響探討-事件研究法應用</u> The Taiwan food industry chain-related stocks of the impact for Food Safety Events by Events Study	涂 0 榮	何祖平
<u>油價、美元匯率、消費者物價指數與外銷訂單額對塑化類股價影響之探討</u> Effect of Crude Oil Price, USD Exchange Rate, CPI and Export Orders on the Stock Price of the Plastics Industry	周 0 蓮	李昀寰
<u>影響「以房養老意願」之因素探討</u> The Factors Affecting "Willingness for Housing Retirement"	黃 0 惜	張書濂
<u>油價、匯率、汽車銷售量、營業收入及網路搜尋頻率對汽車類股股價影響之探討</u> Effect of Fuel Price, Exchange Rate, Automotive Sales Volume, Turnover and Network Search Frequency on the Stock Price of Automotive Industry	陳 0 云	李昀寰

公司治理、企業社會責任與經營績效之關連性探討-以本國銀行業為例

研究生：林恬欣

指導教授：何祖平 博士、

中文摘要

銀行業屬於特許之行業，需建立良好之公司治理制度嚴格把關，而企業社會責任則代表著對企業形象之觀感，故本文將探討銀行業之公司治理、企業社會責任與經營績效之間的關連性。

本文運用適當之計量迴歸模型，進行實證研究。研究期間及對象為 2010 年至 2015 年台灣上市櫃之金控銀行與非金控銀行共計 22 家，樣本筆數總計為 132 筆，共計 6 年之年資料。

本文依本國銀行業之種類，區分為金控銀行與非金控銀行，經由實證分析，歸納得出以下結論：

(一)、金控銀行之經營績效會受到董監持股比率、經理人持股比率、董事會規模大小及是否善盡其企業社會責任等變數影響。其中董監持股比率、經理人持股比率和是否獲得天下 CSR 企業公民獎對 ROA 呈現顯著正相關之關係；而董事會規模則和 ROA 呈現顯著負相關之關係；僅董監質押比率無法解釋是否會對其經營績效造成影響。

(二)、非金控銀行之經營績效僅會受到董監質押比率之影響，與 ROA 之間呈現顯著負相關。而董監持股比率、經理人持股比率、董事會規模大小及是否善盡其企業社會責任等變數，則未能用以解釋與其經營績效是否相關。

關鍵詞：公司治理 企業社會責任 經營績效 銀行業

台灣與美國 ETFs 多空市場下之關聯性及訊息傳遞

研究生：黃威龍

指導教授：何祖平 博士、

中文摘要

投資 ETFs 的特性為買「市場」，而非買「個股」，讓投資簡單化，避免選股風險，故本研究以美國市場作為投資追蹤指標，選取美國發行的六檔 ETFs (SPY、DIA、QQQ、IWM、SPLV 及 EWT) 作為台灣發行的 ETFs(0050、0056)的訊息傳遞及關聯性比較，研究期間為 2008 年 9 月 15 日至 2016 年 11 月 30 日，並分成 1. 歐債危機、2. 實行貨幣寬鬆政策(Q.E)及黑天鵝二期間，採用計量分析模型來檢測彼此關聯性及訊息傳遞分析。經由實證結果歸納出以下結論：

一、單根檢定結果樣本 ETFs 原始價格經過一階差分處理後，其數列皆服從定態數列，共整合檢定結果發現所有 ETFs 報酬率皆有不同程度的共整合關係。

二、Granger 因果關係檢定結果—二期間內，多數美國 ETFs 與台灣 ETFs 具有「雙向回饋關係」，而影響 0050 最顯著由大至小歐債危機期間為 DIA>SPY>QQQ>IWM>EWT，QE 及黑天鵝期間為 SPLV>EWT>DIA>SPY，影響 0056 最顯著由大至小為 SPLV>0050>DIA>EWT。

三、衝擊反應分析結果—所有變數的反應都會在第 2 期到第 3 期間反應減少，但受自身的衝擊反應最大；二期間對 0050 及 0056 衝擊反應，DIA 及 SPY 最小。

四、由預測誤差變異數分解結果—DIA 可以解釋全部變數的變化，而歐債危機期間對 0050 解釋能力依序為 0050>DIA>EWT，QE 及黑天鵝期間對 0050 解釋能力依序為 0050>DIA>EWT，對 0056 解釋能力依序為 EWT>0050>0056。

五、對台灣發行ETFs (0050、0056)最具訊息傳遞及關聯性，並作為追蹤指標之美國ETFs 依序為DIA>SPY>EWT>SPLV。

關鍵詞：台灣加權指數 歐債危機 貨幣寬鬆政策 黑天鵝事件

企業社會責任揭露程度之探討分析-以台灣上市公司為主

研究生：王佳文

指導教授：鄭昌錚 博士、

中文摘要

企業社會責任 (Corporation Social Responsibility, 簡稱 CSR) 為企業對其所有利害關係人 (Stakeholder) 所應負的責任, 亦即企業在追求企業營運績效同時, 必須達到企業成長以及社會的平衡。在台灣, 政府機關已推動相關政策與計畫, 並且擬定企業社會責任的相關法令, 期許企業以永續經營發展作為公司營運之目標。故本研究以 2014 年企業社會責任報告書之經濟構面特定標準揭露指標項目進行比較與分析, 以透過卡方獨立性檢定探討企業資本額多寡與經濟構面項目之量化揭露程度是否有關及企業市值多寡與經濟構面項目之量化揭露程度是否有關。其研究結果概述如下: (1) 企業社會責任報告書之經濟構面量化揭露項目對公司資本額多寡呈現為有關有以下三個: 對經濟構面之以氣候變遷對組織活動所產生的財務影響及其他風險與機會 (G4-EC2)、重要營運據點, 不同性別的基層人員標準薪資與當地最低薪資的比例 (G4-EC5) 及顯著的間接經營衝擊 (G4-EC8)。(2) 企業社會責任報告書經濟構面之量化揭露項目對公司市值多寡呈現有關, 則為氣候變遷對組織活動所產生的財務影響及其他風險與機會 (G4-EC2)、重要營運據點, 不同性別的基層人員標準薪資與當地最低薪資的比例 (G4-EC5)、基礎設備的投資與支持服務的發展及衝擊 (G4-EC7) 三個項目。

關鍵詞：企業社會責任 非財務資訊揭露 卡方檢定

投資人定錨效應與價格行為：以美元兌日圓為例

研究生：張瀚之

指導教授：李修全 博士、

中文摘要

本研究探討美元兌日圓月報酬、52 週高指數及歷史高指數對美元兌日圓 3、6、9、12 個月報酬之影響，想藉此瞭解 52 週高與歷史高對外匯市場的定錨效應與價格行為，參考 Li and Yu (2012) 的模型與方法，建構線性迴歸模型；依照金融危機時間將資料分成四段期間，並參考 Bai and Perron (1998 and 2003a, b) 對資料期間進行檢定，驗證美元兌日圓是否受到金融危機影響而產生結構性改變。結果顯示從 1971 年 1 月至 2016 年 12 月發生了三次結構性改變。將不同期間分別進行線性迴歸，分析不同樣本期間美元兌日圓月報酬、52 週高指數及歷史高指數對美元兌日圓月報酬的差異。

從回歸結果發現：美元兌日圓過去月報酬、52 週高指數及歷史高指數預測美元兌日圓長期報酬較短期報酬顯著；歷史高指數係數皆為負，表示歷史高指數與美元兌日圓報酬呈顯著的負向關係，投資人容易定錨在歷史高位，符合居高思危的心態；52 週高指數係數與顯著水準從亞洲金融風暴後明顯增加，表示 52 週高指數增加，美元兌日圓報酬增加，符合動能策略，顯示投資人在亞洲金融風暴後，對於 52 週高的關注程度增加。結果與 Li and Yu (2012) 相同，52 週高與報酬呈正相關，而歷史高則與報酬呈負相關。

關鍵詞：美元兌日圓 定錨效應 結構性改變

公司治理與企業社會責任對公司績效與獨特性風險影響效果之研究-以臺灣上市上櫃之電腦及週邊設備業為例

研究生：駱爽嶽

指導教授：王姓 博士、
高慈敏 博士

中文摘要

公司治理機制與企業社會責任在過去的文獻上指出，對於公司績效及獨特性風險均有顯著影響；本論文以 2015 年臺灣資本市場中之上市櫃電子類股-電腦及週邊設備業為研究對象，主要發現包括：董事會規模、入選相關企業社會責任指數及 Tobin 's Q Ratio 等 3 個變數對公司績效有正面的解釋能力，即公司若能妥善運用董事會資源，使公司有機會與較佳的產業環境連結或積極執行企業社會責任的相關活動，對提升公司績效有明顯的影響；入選相關企業社會責任指數則對獨特性風險有負向的解釋能力，即當企業投入環境保護等社會責任時，由於能符合利害關係人的期望，當負面事件發生時能夠避免受其規範和監督，進而降低企業的獨特性風險。

關鍵詞：公司治理 企業社會責任 公司績效 獨特性風險

影響台灣銀行業利息淨利差與非利息淨利差因素之研究

研究生：林淑華

指導教授：王甦 博士、
高慈敏 博士

中文摘要

本論文以 2000 年第 1 季至 2015 年第 4 季，共 33 家我國上市櫃銀行作為研究對象，並區分為 8 家官股銀行及 25 家非官股銀行，分析銀行業利息及非利息之淨利差的影響因素。目前我國銀行業在存放款之業務，因同質性及競爭性高，近年來平均利息淨利差已不斷下降，尤其是非官股銀行。然而近年來因金融科技快速發展，如零售銀行、支付和轉帳、金融財富管理等非利息業務，已是各家銀行兵家必爭之地，因此本論文更納入非利息淨利差進行實證分析，以延伸過去文獻之不足。本論文是以 CAMEL 指標及總體經濟面的因素做為自變數，CAMEL 指標包含資本適足率、逾放比率、存放比率、淨值報酬率、流動比率；總體經濟面的因素則包含重貼現率、匯率、消費者物價指數、失業率、經濟成長率及工業生產指數。實證結果有如下發現：

1. 在所有銀行樣本中，利息淨利差與非利息淨利差的影響因素不全然相同。資本適足率、存放比率會顯著影響利息淨利差；資本適足率、逾放比率、流動比率會顯著影響非利息淨利差。其中資本適足率對利息淨利差呈現顯著負向關係；對非利息淨利差則是呈現顯著正向關係。
2. 在所有銀行樣本中，消費者物價指數、經濟成長率及工業生產指數會同時影響利息淨利差及非利息淨利差。
3. 官股銀行的逾放比率及存放比率對利息淨利差的影響顯著為正；非官股銀行則是逾放比率對利息淨利差則是顯著為負向效果，存放比率

則不顯著。官股銀行及非官股銀行的逾放比率對非利息淨利差的影響均顯著為負。

4. 在金融危機期間，資本適足率對利息淨利差呈現顯著正向的關係；對非利息淨利差則顯著是負向關係，亦即在金融危機期間，資本適足率的多寡很可能會改變銀行的業務型態。

關鍵詞：利息淨利差 非利息淨利差 官股銀行 非官股銀行 金融危機

食品安全事件對臺灣食品產業鏈相關個股之影響 探討-事件研究法應用

研究生：涂育榮

指導教授：何祖平 博士、

中文摘要

本研究利用事件研究法探討發生食品安全事件對食品產業鏈相關公司(台灣上市、上櫃公司)之股價異常報酬之影響。另外本研究亦分別對三個食品安全事件進行分析，探討其事件對食品產業鏈相關公司股價之影響。實證結果顯示：食品安全問題被報導出之後，市場投資人多以負面看待食品產業相關類股，做出明顯的回應。

關鍵詞：食品安全、事件研究法、異常報酬

油價、美元匯率、消費者物價指數與外銷訂單額對塑化類股價影響之探討

研究生：周伽蓮

指導教授：李昫寰 博士

中文摘要

塑化產業最終端需求來自於各式各樣的民生用品，當原油價格上漲時，影響相關產業成本增加，故股市容易受到油價變化影響，總體經濟數據亦容易受到油價波動起伏，本研究探討原油價格波動、美元匯率、消費者物價指數及外銷訂單金額，對台灣塑化類股價報酬率之影響，以相關變數月資料經單根檢定、多元迴歸及分量迴歸等方法，分析塑化類股價報酬率之影響程度，樣本研究期間為 2006 年 1 月至 2015 年 12 月。

實證結果，油價上漲時，塑化類相關產品報價會提高，進而帶動該類股價成長。塑化產業仍以外銷為導向，外銷訂單額對於個股報酬率存在正向影響。美元匯率升貶對塑化類個股之產品報價、營運獲利均有重大影響，進而影響股價報酬率。消費者物價指數則在股價報酬率較低及較高的時候會有影響。綜上所述，油價、外銷訂單額與美元匯率等變數均會對塑化產業股價報酬率造成影響，消費者物價指數對於塑化類股價報酬率低、高時影響程度較大。

關鍵詞：塑化 油價 分量迴歸 股價指數 消費者物價指數

影響「以房養老意願」之因素探討

研究生：黃蓮惜

指導教授：張書濂 博士

中文摘要

本研究係以目前金融機構推出商業型「以房養老（不動產逆向抵押貸款）」之金融商品為前提，來探討一般社會大眾對於此商品之接受度及申貸意願，做為日後金融機構設計金融商品的參考。

本研究參考相關著作文獻，歸納整理作為問卷題項的依據，共發出 450 份問卷，回收 419 件有效問卷，回收率 93.11%，透過問卷調查回收資料，進行探索性因素分析，萃取出 4 個主要因素為社會福利政策、老年經濟保障、申貸財務成本、資金理財規劃等，更進一步以 Logistic 迴歸模式分析前項 4 因素對「以房養老意願」之影響。

研究結果顯示社會福利政策因素正向顯著影響以房養老意願，隱含一般社會大眾普遍認為政府應介入規範金融機構貸款約據以保障民眾的權益，落實在宅老化的福利政策；老年經濟保障因素負向顯著影響以房養老意願，探究原因以房養老（不動產逆向抵押貸款）是一項新的金融商品，一般社會大眾對其了解不深，況且東方社會仍強調敬老，扶養雙親者仍佔多數，故若是老年經濟保障越足夠，使用以房養老意願越低。另外申貸財務成本、資金理財規劃等因素並未顯著影響以房養老之意願，係因申貸的最大財務成本為利息費用，目前景氣疲弱，處於低利時代，再則一般社會大眾都有使用者付費的觀念，故申貸之財務成本未直接影響以房養老意願，另一方面倘若一般社會大眾越有理財觀念越會及早作退休理財規劃，比較不會使用以房養老（不動產逆向抵押貸款）作為其退休投資理財規劃的主要選項。

本研究藉由問卷提問一般社會大眾了解其使用以房養老意願之關鍵因素為社會福利政策為本研究最大貢獻，並期望有助金融機構承作以房養老（不動產逆向抵押貸款）時能考慮申貸者的期望，在獲利性、公

益性及企業社會責任方面能幫助有需要的年長者取得資金，提升生活品質。

關鍵詞：因素分析 以房養老 Logistic 迴歸模式

油價、匯率、汽車銷售量、營業收入及網路搜尋 頻率對汽車類股股價影響之探討

研究生：張志威

指導教授：李昀寰 博士

中文摘要

本研究在探討影響臺灣汽車類股股價之因素，採用多元迴歸與分量迴歸進行實證分析，研究對象為上市公司和泰、裕日及中華汽車，研究期間為 2005 年至 2015 年。實證結果發現，在油價部份，多元迴歸分析結果顯示油價對和泰、裕日及整體汽車產業類股股價呈正向相關，但對中華無顯著影響，而分量迴歸結果顯示油價僅對和泰及整體汽車產業類股股價在不同分量下呈正向相關；匯率部份，本研究採用新臺幣兌日圓匯率，多元迴歸分析及分量迴歸在不同分量下，結果顯示匯率對和泰、裕日、中華及整體汽車產業類股股價均呈負向相關；汽車銷售量及營業收入部份，不論在多元迴歸分析及分量迴歸，對研究對象之股價皆無顯著影響；網路搜尋頻率（採用 Google Trends 資料）部份，多元迴歸分析及分量迴歸在不同分量下，結果均顯示網路搜尋頻率對裕日及中華股價分別有股票投資指標及品牌車款指標呈正向相關，而對和泰僅於分量迴歸在不同分量下，有股票投資指標呈正向相關。綜合以上結論，得知油價及日圓匯率影響力較為顯著，故在投資臺灣汽車類股時，應多正視油價及日圓匯率波動所帶來的衝擊。

關鍵詞：油價 匯率 Google Trends 分量迴歸