

106 學年度學生專題成果

畢業論文(作品)名稱	學生姓名	指導教授
<u>傳統節日對旅遊業、食品業、電子業及零售業異常報酬之探討</u> Effect of Traditional Festivals on the Abnormal Return: Evidences from Tourism, Electronics, Food and Retail Industries	嚴○羽 韓○祺 李○赫 郭○誠 李○偉 黃○禧	李昀寰
<u>傳統零售業與電子商務的比較 -以沃爾瑪及亞馬遜為例</u> Comparison between Traditional Retail and Electronic Commerce-Take Wal-Mart and Amazon as an example	高○安 陳○ 簡○庭 倪○唯 陳○昇 郭○均	李芸綺
<u>預測蘋果公司股價 -從產業供應鏈角度</u> Forecast Apple' s share price the from the perspective of industrial supply chain	古○榕 范○卉 洪○紘 陳○舫 劉○涵	鄭錫鏞
<u>臺灣股市賣空活動與股價暴跌風險的實證分析</u> Short selling and stock price crash risk in Taiwan stock market	蔡○珊 廖○茹 曾○新 黃○嘉 葛○恩	王子湄
<u>股票流動性、家族企業與股價崩盤風險的關係</u> Stock Liquidity, Family-Controlled Firms and Stock Price Crash Risk	張○維 卞○ 張○慈 趙○儒 余○柔 蕭○文 林○玲	王子湄
<u>曝光度指標與經營指標對首次公開募股異常報酬之探討</u> The Impact of Exposure Index and Financial Index on Initial Public Offerings	陸○琳 黃○翎 林○穎	李昀寰
<u>消費者對行動支付ApplePay之使用意願</u> Consumer' s Intention to Apple Pay Mobile Payment	徐○竑 葉○霖 林○宣 錢○婕 余○彤	張書濂
<u>臺灣生技產業經營績效之分析</u> An analysis of the performance of Biotechnology of Taiwan' s industry	王○伶 孫○堯 薛○炘 陳○瑜 王○如 劉○和	李昀寰
<u>P2P網路借貸平台</u> Peer-to-peer lending platform	陳○生 謝○昕 梁○鈞 洪○志 陳○昕 官○諭	張幸惠
<u>展演場所是否有助於消費者對文創商品之購買意圖</u> The impact of the venue on consumers on the intention of buying goods	吳○穎 黃○凱 王○博 莊○誠 黃○翔 李○宇	張書濂
<u>日本實施負利率對台灣運輸業股價之影響</u> The Impact of Japan ' s Implementation of Negative Interest Rate Policy on Taiwan' s Shipping Industry Stock Price	李○翰 丁○ 林○誠 林○緯	張書濂

傳統節日對旅遊業、食品業、電子業及零售業異常報酬之探討

學生：嚴茜羽 韓子祺 李志偉 李小赫 郭璧誠 黃琮禧

指導教授：李昀寰博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究主要研究傳統節日是否存在異常報酬，對於旅遊業、食品業、電子業及零售業產生影響。本研究選取春節、中秋節及端午節為對象，總體以事件研究法之傳統法為主，並按照節日和產業進行分類，研究2010-2016共7年間各產業累積異常報酬效果。

結果表明從三大傳統節日角度來看，春節及端午節皆存在較為明顯的累積異常報酬現象，其中春節最明顯，中秋節累積異常報酬相對較不明顯。從產業角度來看，零售業、電子業，零售業受到節日影響效果皆較為明顯。考慮到適逢假期時，電子產業及零售業有明顯異常報酬之表現，體現了受節日影響，人們購買商品等的需求明顯增加。所以作為相關產業之商家，可以在節日前增加庫存數量。同時，投資人可以在節日前夕關注電子產業及零售業相關股票，有較高的投資價值。

本研究以臺灣證券交易所之上市公司，以及臺灣證券櫃檯買賣中心之上櫃公司為研究樣本，資料型態為日資料。研究資料則取自「台灣經濟新報社資料庫」(Taiwan Economic Journal, TEJ)

關鍵詞：傳統節日 異常報酬 事件研究法

傳統零售業與電子商務的比較-以沃爾瑪及亞馬遜為例

學生：高奕安陳遙倪暢唯簡岑庭郭廷均陳永昇

指導教授：李芸綺教授

銘傳大學財務金融學系

摘要

幾十年來，沃爾瑪主導著美國的消費市場。但由於網路的進步與普及，網路商店已成為人們取得商品的來源。去年，美國人在電子商務上的花費，比起去年成長了百分之十五。網路商店紛紛林立且亞馬遜為目前規模最大之網路商店。隨著電子商務崛起，大量的顧客被其吸引，像沃爾瑪這樣的傳統零售業受到了強烈的衝擊。本篇主旨是針對亞馬遜及沃爾瑪兩者的產業及財報進行分析，比較兩者的成長性。

首先從公司的經營模式及產業背景入手，這一部分透過探討兩家公司的基本資料及經營模式。第二部分則是針對亞馬遜及沃爾瑪的財報進行分析，其中包含：營收成長率、淨利成長率、總資產成長率、股東權益成長率、盈餘保留率，藉由以上分析，我們比較兩家公司的優劣。

沃爾瑪超級購物中心低價與多樣商品的組合，而亞馬遜有策略地在美國設置倉儲中心，加速運送貨物。然而沃爾瑪正在轉型，它的規模就是它最有力的武器，這是發展電子商務的機會，而這機會更為沃爾瑪提供更多保障與優勢。

關鍵字：零售業、電子商務、沃爾瑪、亞馬遜

預測蘋果公司股價-從產業供應鏈角度

學生：古庭榕 范穎卉 洪正紘 陳郁舫 劉溥涵

指導教授：鄭昌錚博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

在2007年1月，蘋果推出了第一代iPhone讓智慧型手機市場進入屏幕世代，而蘋果手機剛嶄露頭角時，iPhone物以稀為貴，但時至今日，智慧型手機已成為生活必需品，而蘋果iPhone系列一直都是智慧手機的先驅。在蘋果供應鏈中，台灣廠商占絕大多數，因此，本研究針對蘋果公司作介紹、整理iPhone各季市占率及台灣鄰近國家iPhone市占率、從蘋果公司供應鏈聚焦到台灣供應鏈廠商，且分析各供應鏈廠商之財務比率狀況，藉由本研究想利用台灣供應鏈廠商的月營收成長及非預期營收成長是否能夠預期蘋果公司股價的走勢。

最後，迴歸分析研究結果得知，較無法利用台灣供應鏈廠商的預期營收成長率及非預期營收成長率預測蘋果股價。相反地，透過近期蘋果推出新機的新聞可觀察出，蘋果公司股價是台灣供應鏈廠商股價驅動的可能因素。

關鍵詞：蘋果公司、iPhone、蘋果台灣供應鏈廠商、迴歸分析

臺灣股市賣空活動與股價暴跌風險的實證分析

學生：蔡宜珊 廖珮茹 黃昱嘉 曾雅新 葛家恩

指導教授：王子湄博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

股價暴跌風險是一種尾部風險，若個股報酬分配呈現負偏態，代表出現不尋常極端事件的可能性增加，如同黑天鵝效應，在統計上機率極低，一旦發生就會帶來巨大衝擊的金融意外。由於極端不尋常事件導致股價暴跌的事件頻傳，使得股價暴跌風險成為產官學界備受討論的議題。本文主要研究目的是：第一，利用臺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。

本研究結果顯示，無論是法人或是散戶，都能提前知道管理者是否有誠信問題或是公司是否有隱匿壞消息，使得賣空活動可提前預測一家公司未來是否有股價暴跌的可能性。

關鍵詞：股價暴跌風險、賣空交易、隱匿壞消息、套利限制

曝光度指標與經營指標對首次公開募股異常報酬之探討

學生：陸椀琳 林良穎 黃雅翎

指導教授：李昀寰博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

近年來由於網路資訊快速發展，新聞媒體的曝光度和電子報等公開資訊是影響首次公開募股的重要因素，而企業本身的財務資訊也是作為投資公司其價值參考之依據。然而資訊量之多，如何使投資人清楚掌握是重要的課題，因此本研究擬提出曝光度指標與經營指標作為投資首次公開募股之參考，藉以濃縮眾多資訊。此外我們也將探討曝光度指標與經營指標與首次公開募股異常報酬之間的關係。本研究採取主成分分析建立企業經營指標，以台灣經濟新報TEJ+事件研究法系統選取之報酬及其相關公司資訊，並以公司單月營收、實收資本額、本益比、股東權益報酬率等因素為變數，經由統計方法：敘述性統計、多元迴歸分析、分量迴歸分析，探討對於IPO異常報酬之影響。

研究結果而言，經過一般迴歸與分量迴歸分析，在經營指標存在的情況下，曝光度對同日之異常報酬具有一定的解釋能力，其效果會轉為較高程度的能力解釋同日股票的異常報酬，其效果在上市後三天更加顯著。但將曝光度對解釋遞延一日異常報酬的效果較差，大多數呈現無顯著效果，少數反映對異常報酬有低度的相關性。

關鍵字：首次公開募股、曝光度指標、經營指標、異常報酬

消費者對行動支付 Apple Pay 之使用意願

學生：徐詮竣 葉長霖 余紀彤 錢詩婕 林佳宣

指導教授：張書濂博士

銘傳大學財務金融學系

中文摘要

隨著網際網路的普及，不僅帶動了電子商務的成長，行動支付成為付款的新趨勢。行動支付快速在國際間推動的如火如荼，但在台灣推動行動支付並不那麼的順利，當手機業者、電信業者、銀行業者及支付平台業者紛紛投入支付市場時，消費者對於行動支付的認知及接受程度值得關注，也正是本研究想探討的主題。

本研究主要是研究行動支付的發展現況，以ios系統的手機為範圍，研究潛在使用者對於行動裝置付款使用的認知程度及意願，以科技接受模型為主要架構，來探討消費者對於行動付款的使用意願。

本研究採取問卷調查的資料收集方式，結果發現消費者對手機支付的有用性、易用性、相容性、手機的安全隱私等認知，都會影響使用意願。本研究之結果可作為政府或企業在推動政策上的一個參考，也可做為後續探討行動支付相關議題的基礎。

關鍵詞:行動支付、科技接受模型、使用意願

臺灣生技產業經營績效之分析

學生：王文伶、王妤如、陳珮瑜、薛易炘、孫鈴堯、劉欣和

指導教授：李昀寰博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

近年來，隨著傳統產業的陸續外移與高科技電子產業、半導體產業逐漸邁入成熟之際，尤其在 2000 年初台灣政府的大力推動之下，研發資金費用補助、專利權的申請廣為受到重視。首先在理論架構採用文獻探討方式，從文獻中收集與產業報酬率相關文章論述，然後將收集到的文章內容經過分析整理，綜合文獻探討的結果歸納出與報酬率可能有關的理論架構再利用 R studio 軟體分析，藉由迴歸模型探討台灣 2011 第三季到 2017 年第一季生技產業的研發支出費用對經營績效是否具有相關性以及台灣上市上櫃之生技產業公司的每股盈餘、股東權益報酬率與資產報酬率與研發支出的關聯性。本研究樣本為台灣生技產業之公開發行之上市上櫃 45 家公司為研究對象，資料取自於「台灣經濟新報資料庫系統(TEJ)」及各公司財報與公開資訊觀測站取得。透過橫斷面及時間序列的縱橫資料，對本研究所提出的假說進行迴歸模型分析，研究結果顯示，股東權益報酬率、資產報酬率、每股盈餘之實證結果具有解釋能力。

關鍵詞：經營績效、生技產業、迴歸模型

P2P 網路借貸平台

學生：陳翰生 梁皓鈞 謝佳昕 官亭諭 陳宥昕 洪豪志

指導教授：張幸惠博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

在科技日新月異的時代，網路成為了生活中不可或缺的東西，然而人們為了追求更便利的生活，都以電腦或手機來處理事務，進而發展出「網路」的世代。每個家庭都至少一台電腦及手機，在網路便利下發展出P2P網路借貸平台，現在許多國家也開始推行P2P網路借貸平台，例如：Zopa、LendingClub等。

本研究目的在探討影響投資人使用P2P網路借貸平台的因素，採用問卷調查取得量化資料，採用因素分析及羅吉斯特模型進行探討。實證結果得知，性別對於法律規範、違約風險及投資契約看法較不一致，婚姻狀態對於法律規範、違約風險及投資契約的看法較一致。法律規範部分，建議政府可以對此制定相關法規，讓P2P網貸平台不會處於灰色地帶，使借貸雙方更有保障；違約風險部分，建議各平台可以建立更完善的審核機制，使借款人的信用評等更具可信度；投資契約部分，可以增訂投資猶豫期及其他費用的支付方式等，以更完善的契約內容增加投資人的意願。

股票流動性、家族企業與股價崩盤風險的關係

學生：張峻維 趙翊儒 余依柔 張家慈 蕭琇文 林琬玲 卞瑋

指導教授：王子湄博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

股價崩盤風險的過去相關研究文獻指出，由於企業管理者與股東存在著利益上的潛在衝突，也就是代理衝突，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。此外普遍認為股票流動性也與企業管理者隱匿壞消息也有的有一定的相關，根據過去學者提出的公司治理理論——認為企業的股票流動性愈佳，愈能降低未來股價崩盤風險的可能性。但另一派學者提出短視理論，認為股票流動性愈佳，後續股價發生崩盤風險的可能性愈大。因此本文將利用2000至2015年間臺灣上市公司的資料，來探討流動性與股價崩盤風險之關聯性。此外，不論何種股價崩盤風險之測量方法在臺灣股票市場中之數值變化皆與歷史上發生股市崩盤的時期可相互印證，代表本研究採用之衡量方法的確能捕捉個股發生股價暴跌的可能性。在三種測量方法中本研究也將探討流動性和另外10種指標與主要測量方法之關聯。

透過實證分析得出，在臺灣股票市場中，股票流動性在三種股價暴跌風險中實測愈高，愈能降低未來發生股價崩盤的風險之可能，另外也得出某些指標具有衡量股價崩盤之參考性，同時也得知機構投資人與股價暴跌風險呈負相關，此外在臺灣，家族企業的持股比率其實並不太會影響該股票的流動性與未來該股價暴跌風險的關聯。

關鍵詞：股價崩盤風險、流動性、家族企業

日本實施負利率對台灣運輸業股價之影響

學生：李宗翰、林宏誠、丁上、林家緯

指導教授：張書濂博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

當今世界，全球各大中央銀行大幅度調低利率，日本於2016年開始正式進入負利率時代，打破了銀行業需要向儲戶支付利息該樣銀行業近百年來的傳統。本研究以日本負利率與日幣對台灣匯率兩個變量進行初始分析，再進行單根檢驗，建立向量自回歸模型，並對台灣海運業股價、獲利能力進行事件分析，以日本2016年2月16日實行負利率前後一年之利率與匯率、與台灣進出口相關資料為研究樣本，採實證研究方式藉以探討在日本實施負利率前後一年來日幣匯率未來走勢、對台幣匯率影響。本研究並通過事件研究法，通過對長榮、陽明、萬海等六家遠洋航運公司的股價，檢測其異常報酬率研究日本負利率的實施對台灣進出口影響以及台灣海運業的相對影響性。

根據本文之預期研究結果發現：日本負利率的實施使得日幣對台幣匯率呈現下降趨勢，代表日幣貶值。而日幣貶值對台灣進出口將會有一部分之影響性，因台日兩國四面環海，出口所佔GDP比重十分巨大，且在出口產品上關聯性極高，當日本對台灣匯率下降的情況下，台灣出口產業不免要承受日幣貶值產生的出口品價格劣勢的壓力，這又代表台灣本土海運業將會收到日幣貶值導致的臺出口下降的次生衝擊，從而影響台灣本土海運產業的獲利能力，藉由日幣貶值帶來的出口出口影響，使一般民眾在預期海運業獲利能力下降之情況下，將會直接在運輸業之股價表現上反應出來。||

關鍵詞:日本負利率、利率、匯率、運輸業股價、台日幣升貶值

展演場所是否有助於消費者對文創商品之購買意圖

學生:莊育誠 黃俐凱 吳則穎 王致博 李庭宇 黃政翔

指導教授:張書濂博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

台灣在早期販售文創商品多侷限於個別商店中，少了一個供其銷售的空間，加上消費者對於文創商品的認知不足，因此文創產業無法盛行。近年來，全球掀起以知識經濟為本的文創產業熱潮，我國政府也不遺餘力，補助支持文創業者，宣告此新經濟體系的來臨。

本研究旨在探討展演場所是否能將對的商品與對的地點相結合，提升文創商品在銷售上的優勢值得探究，因此在網路上發放問卷，預計發放300份問卷來收集樣本數據，並以AMOS統計軟體進行分析，深入探討展演場所是否有助於消費者對文創商品之購買意圖。當今消費者的消費行為多選擇和感情、生活型態契合的商品，藉此來滿足個人需求與欲望，而消費行為是以個人行為抑或是經驗背景為驅動因子進而產生，因此本計畫同時探討消費者之生活型態及購買意圖對於購買文創商品之關聯性，希望本研究結果可給予文化創意商品工作者在地點販售和行銷策略上的建議有所幫助。

關鍵詞：文創、購買意圖、場域

106 學年度學生專題成果

畢業論文(作品)名稱	學生姓名	指導教授
國內上市公司資本結構決定因素之研究—以台灣電子業上、中、下游為例 A Study on the Factors Determine Capital Structure of Domestic Company—Evidences from Taiwanese Electronic Company	李○德 顏○哲 潘○儒	杜玉振
<u>公司現金持有價值之探討</u> Discussion on the Value of Corporate Cash Holdings	劉○憑 葉○ 張○芳 黃○翔 余○樺 邱○瑞 林○秀	邱麗卿
<u>金融科技 金融科技 -比特幣</u> Fintech -Bitcoin	李○賢 劉○廷 陳○奇 施○元 洪○軍 洪○祥 周○良	楊重任
<u>台灣權值型及產業型ETF(科技、電子、金融業)是否有超額報酬</u> Excess Returns in Taiwan weight type and industrial ETFs(Technology, lectronics, financial imdustry)	張○瑄 郭○利 宋○妮 宋○卉 林○安 林○安	廖子翔
<u>總體經濟變對中國房地產價格影響</u> Empirical Study on the Impact of Macroeconomics on Housing Prices	林○義 盧○宇 邱○承 錢○磊 吳○	張台偉
<u>運用文字探勘技術研究分析師報告-以台灣股市為例</u> Applying Text Mining Technology for the Analysis of Analyst Reporting:Taiwan Stock Market for Example	歐○煒 劉○奇	楊重任
<u>房價與總體經濟之關聯性--土壤液化之影響</u> Relationship between house price and overall economy - influence of soil liquefaction	紀○伶 谷○穎 劉○廷 林○玲 陳○好	廖子翔
<u>審計品質與公司重大舞弊案之探討</u> The Research of Audit Quality and Corporate Illegal Events	陳○吏 賴○璇 廖○宇 李○蓁 張○鈞 陳○萍 林○遠	邱麗卿
<u>投資者重售行為對房價泡沫化之影響</u> The Effect of Investors' Resale Behavior on Housing Bubble	徐○茹 張○婷 郭○文 李○穎 徐○嫻	許智翔
<u>提高眾籌融資成功機率的探討</u> Discussion on Improving the Successful Probability of Public Financing	程○慧 林○樺 洪○婷 黃○蓉 葉○婷 彭○竑 羅○弘	楊重任
<u>第三方支付對消費者的影響</u> The Third-Party Payment's Impact on Consumers	林○吟 葉○裴 黃○軒 林○芸 魏○芯 林○瑄	蔡英哲

畢業論文(作品)名稱	學生姓名	指導教授
	林○億	

公司現金持有價值之探討

學生：劉君憑 張郡芳 邱玟瑞 林姿秀 余欣樺 黃昭翔 葉婷

指導教授：邱麗卿博士

銘傳大學財務金融學系

中文摘要

本研究主要探討上市公司與未上市公司現金持有因素與現金持有價值的差異。從資訊不對稱與代理成本觀點瞭解現金持有比率的決定因素和其對公司績效的影響，並一同探討事務所的審計品質對公司現金持有價值的影響。本研究使用台灣 2001 年至 2016 年間上市公司與未上市公司作為研究對象，在控制公司內部治理特性下，使用 panel data 實證模型檢驗影響公司現金持有價值因素，並進一步比較上市公司與未上市公司在現金持有價值的差異。實證結果發現，上市公司的現金持有價值是低於未上市公司者。會計師事務所規模愈大及非審計公費比例愈低可以增進查核公司的現金持有價值。本研究的實證結果有助於瞭解不同特性公司對於現金持有價值差異的影響，以及作為投資者與管理者制定決策時參考。

關鍵詞：現金持有價值、資訊不對稱、審計品質

金融科技-比特幣

學生:李冠賢 洪為軍 劉柏廷 周俊良 洪偉祥 施登元 陳思奇

指導教授：楊重任

銘傳大學財務金融學系

中文摘要

國家的貨幣匯率都是由其中央政府來操控，導致很難去知道貨幣的原始匯率。在外匯市場中的匯率價格真的是原始的價格，還是說有外力介入的部分。外加上近年來比特幣的盛行，很多人趨之若鶩。相較於傳統貨幣，比特幣是類似電子郵件的電子現金，比特幣執行機制不依賴中央銀行、政府、企業的支援或者信用擔保，而是依賴對等網路中種子檔案達成的網路協定，去中心化、自我完善的貨幣體制，理論上確保了任何人、機構、或政府都不可能操控比特幣的貨幣總量，或者製造通貨膨脹。我們以多個比特幣交易所為主要的採樣對象，每個交易平台它的交易幣別都不太一樣，所。而單一幣別的交易所它的價格比較接近真實的原始價格，而複數幣別的交易所則可能因其貨幣間的匯差而與單一幣別有所差別。

其研究最終目的是將兩不同幣別的比特幣數據與名目利率套入 PPP 理論並且以 ADF 檢定是否定態，若結果為定態，則 PPP 理論成立。最後的數據結果則是說明此時間序列資料為定態。

關鍵字：Bitcoin、ADF 檢定、PPP Holding、虛擬貨幣

台灣權值型及產業型 ETF (科技、電子、金融業)是否有超額報酬

學生: 張家瑄 郭姿利 林俞安 宋馨妮 宋育卉 林禹安

指導教授: 廖子翔博士

銘傳大學財務金融學系

中文摘要

隨著金融市場的蓬勃發展，市場中出現越來越多種金融產品，其中指數股票型基金(Exchange Traded Funds)更是近來炙手可熱的衍生性金融商品，被認為是過去十幾年中最偉大的金融創新之一，其特點在於同時具備開放式基金的申購與贖回和封閉式基金的交易特性。

藉此我們針對所挑選的三大高度產業代表性的 ETF 分別為「富邦科技」、「元大電子」、「富邦金融」，以及兩檔在 ETF 具有高度市場代表性的 ETF 為「台灣 50」、「元大中型 100」之每日報酬率資料，資料來源於台灣經濟新報資料庫(TEJ)調整後股價之日資料，然後藉由資本資產定價模型(Capital Asset Pricing Model)以及詹森指標檢驗是否具有超額報酬以進行探討，希望給予投資人在選擇時能夠有更多的參考依據。

實證利用五檔 ETF 的預期報酬率與實際報酬率進行迴歸分析，結果顯示五檔 ETF 皆無超額報酬。

關鍵詞：指數股票型基金、資本資產定價模型、超額報酬

總體經濟變數對中國房地產價格影響

學生：林辰義、錢浩磊、邱晉承、盧禹宇、吳毅

指導教授：張台偉 博士

銘傳大學財務金融學系

摘 要

從 2005 年中國執行匯率制度改革後，浮動匯率制度變得更加完整，人民幣對美元匯率開始快速上漲，一籃子貨幣匯率使得人民幣匯率更加穩定。隨著匯率的上漲，貨幣供給量與房價也同時在許多作用下大幅上漲，市場更加壯大，市場出現更多就業機會，人民變得更加富裕。匯率，貨幣供給量，房價出現高度的同向一致性，因此我們希望通過研究匯率，貨幣供給量與房價的相互關係，判斷中國房地產市場價格上漲的規律。

本文首先從中國房地產發展概況以及全球各地各地房地產泡沫化事件研究開始尋找出匯率，貨幣供給量與房價的關係。再從理論上研究匯率，貨幣供給量對房價影響的機制，以 2012 年至 2017 年匯率制度改革後的相關數據作為樣本，以 VAR 的方法進行實證分析。結果顯示，匯率對房價有顯著影響，同時貨幣供給量對房價也有顯著影響，而匯率對貨幣供給量也存在著顯著影響。我們認為人民幣貶值會導致國內資金被局限在國內市場同時貨幣供給量的增加導致貨幣市場中資金過剩從而投資房地產，因此導致房地產價格的上升。

關鍵詞：匯率、貨幣供給量、房地產價格、格蘭傑因果檢定

運用文字探勘技術研究分析師報告-以台灣股市為例

學生：歐翔煒 劉天奇

指導教授：楊重任博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

近年來科技不斷的進步，網路變得越來越發達，而資料也隨之增加，加上「大數據」這個熱門議題的興起，業界或學界開始關注這個領域的發展。不管是政府的開放資料、社群網站、新聞等皆有相關研究，也造就了許多成功的案例，如股市趨勢分析。

本研究以外資法人為研究對象，研究期間為 2015 年 11 月到 2016 年 1 月。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。

因此本研究希望能透過抓取分析師報告，運用文字探勘技術研究分析師報告，希望能提供投資者另一種解讀外資分析師的方向。將這些分析師報告，匯入文字探勘平台中，並跑出一連串之分析，如詞雲分析、詞頻分析、情緒分析和極性圖表等，從文字探勘的分析方法中，探討匯入的分析師報告之意義。

經過研究我們發現，不同決策的分析師報告中的情緒大不相同。分析師也不總是理性的，不少分析師存在著過度樂觀和積極的傾向。從分析中可以發現，無論是做出買入，賣出，還是持有的決策，分析師報告中的文字情緒總是偏向樂觀。

關鍵字：分析師報告、文字探勘、情緒分析

房價與總體經濟之關聯性--土壤液化之影響

校(院)系所組別：銘傳大學財務金融學系財金組

學生：劉芸廷 紀侑伶 谷佳穎 陳思妤 林嘉玲

指導教授：廖子翔博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

近年來由於環境意識形態興起，政府為使國民了解自身居住的地層變化而公布土壤液化潛勢地區，導致屋齡較高且位於高危險地區的居民，害怕地層下陷，有可能使房價之間在短期內大幅變化。在這段期間稅制改革變動，奢侈稅及土地增值稅等稅制相對來說間接影響到房價，對房地產市場而言，影響房價的因素有很多種，例如：樓層、屋齡等等.....。這些因素皆與總體經濟有著相輔相成的關係，讓房價隨著市場機制產生出來。因此，本研究藉由土壤液化資訊公佈的影響，來探討房價與總體經濟中各個變數之間的關聯性是否有所變化。

研究結果發現，土壤液化沒有立即對房價造成影響，而有些經濟變數得出的結果和理論有些許差異，我們最後有提出一些建議可以讓後續研究的人注意及改善。

關鍵詞：土壤液化、房地產價格、總體經濟變數

審計品質與公司重大舞弊案之探討

學生：陳耶吏、林東遠、廖傳宇、賴玟璇、李旻蓁、張皓鈞、陳怡萍

指導教授：邱麗卿博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究以臺灣上市上櫃公司在 1996 年至 2016 年曾有發生內線交易、財報不實及股價操縱之公司為研究樣本，探討審計品質與公司弊案發生時內部人交易不當利得之關聯性。探討審計品質與內線交易、財報不實及股價操縱發生內部人交易不當利得之關聯性。本研究先採用事件研究法探討公司內線交易、財報不實及股價操縱的累積異常報酬表現，再以迴歸模型檢驗影響公司舞弊發生累積異常報酬的因素。實證結果發現，會計師事務所任期與累積異常報酬呈現負相關，表示查核事務所的任期愈長愈能降低內部人交易的不當利得報酬。公司規模、家族企業、資產報酬率同樣與累積異常報酬呈現負相關，表示資產規模愈大、家族企業與資產報酬率愈高之公司其內部人交易不當利得報酬愈低。再者，相較財報不實的公司，發生股價操縱及內線交易的公司其內部人交易不當利得報酬愈高。

關鍵詞：公司舞弊、異常報酬、審計品質

投資者重售行為對房價泡沫化之影響

學生：徐珮茹、張雁婷、郭薇文、李欣穎、徐嘉婷

指導教授：許智翔博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

過去研究房市泡沫的文獻中，鮮少由重售的角度去進一步分析，而在現今房價高漲的情形下，以自住需求來購屋的族群也不如以往。本文由內政部住宅需求動向調查，觀察出台灣房市從 2012 年第四季起，投資性需求有超出正常標準值的跡象，顯示市場上仍存有投資風氣，故欲探討重售行為是否為引起泡沫的主要因素，而我們以新北市重劃區作為我們的主要研究區域，並利用抵押貸款利率回推預期實際價格，加入房屋特徵及生活周遭機能，分析新北市重劃區的房價泡沫情形，並觀察重售行為與房價之間的關係。

實證結果顯示，交易次數、總坪數、樓高、所在樓層、生活機能皆對泡沫有影響，然而交易次數對於房價泡沫卻呈現負相關，與本文想探討重售行為增加是否造成房價泡沫的預測相反，推論投資者在決定房價方面，會受限於市場投資者對房子的供給大於需求，而無法過度提高價格，讓房價不會隨著重售次數增加，因此重售行為對於房價泡沫並無過度的影響。

關鍵詞：重售、泡沫化、房價、重劃區

提高眾籌融資成功機率的探討

學生：程思慧 黃燕蓉 林季樺 葉婉婷 洪毓婷 彭立竝 羅盛弘

指導教授：楊重任教授

銘傳大學財務金融學系

摘要

隨著眾籌行業的普及與興起，本研究發現眾籌業雖然發展良好，但創業者眾籌的成功率卻不容樂觀。過去在眾籌方面的實證研究較少，所以，本研究從眾籌經濟發展的角度和影響眾籌成功率的因素，就如何協助眾籌創業者提高融資成功機率提供合理化的建議，從幾個方面展開研究。

首先本研究針對近年來國內外群眾募資之平臺作探討，研究物件共有五個群眾募資平臺，分別為Kickstarter、Indiegogo、京東眾籌、眾籌網及flyingV，作為本研究資料搜集及觀察物件。搜集資料的期間為2017年1月至2017年10月，在5個平臺觀察20個募資專案(總共觀察案件數為100件)。通過搜集資料本研究提出了9個假說，探討其是否有影片與募資成功機率的相關性。

最後，本研究利用統計軟體EViews 8及五個平臺上所搜集的原始資料進行分析，探討本研究的自變數，證實本研究的假說。通過分析，提案者可以著重增強影響成功率的因素，在募資過程中盡可能的設計出合理且成功率更高的眾籌募資項目。

關鍵詞：眾籌平臺、群眾募資、成功機率、募資金額

第三方支付對消費者的影響

學生：林彥吟 林詩芸 林書瑄 黃靖軒 葉礎裴 魏際芯 林宗億

指導教授：蔡英哲博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

根據過去的研究，隨著傳統的交易方式逐漸改變或被取代，創新形態的支付方式，為消費者帶來法律、帳戶資金問題、信用風險問題、以及利息歸屬問題。除了這些問題皆會顯著影響消費者選擇第三方支付的意願之外，各種新興第三方支付業者的型態與特色，亦深深影響了消費者對於第三方支付平台的選擇。因此，為了更深入瞭解第三方支付平台的崛起對消費者的影響，本研究採用問卷調查的方式，進行統計迴歸模型，配合「品牌形象」、「平均月收入」以及「潛在風險疑慮」三種解釋變數，對於消費者對第三方支付平台的使用意願(亦即「願意支付最高金額」的影響)，進行分析並加以評估。

實證結果發現，其一:消費者對「品牌形象」的評價越高，所願意支付的金額也就越高。詳細來看，第三方支付平台若致力於提升在消費者眼中的品牌屬性、名稱、包裝、價格、聲譽等，也就是提升第三方支付平台的品牌形象，消費者會更受其吸引，反之則否。其二:若消費者的「平均月收入」越高，其願意支付的金額也就越高。其三:第三方支付平台的「高度潛在風險」對消費者「單次願意支付最高金額」呈現負相關，代表潛在風險越高，消費者使用意願越低，若第三方支付平台有更完善的保護機制及條款，能使消費者更加放心，使用意願也會提高。

關鍵詞：第三方支付平台、品牌形象、個人平均月收入、潛在風險疑慮

106 學年度學生專題成果

畢業論文(作品)名稱	學生姓名	指導教授
<u>國際 P2P 網路借貸平台之發展歷程與展望</u> The Evolution and Prospect of International P2P Lending Platforms	盤○妤 徐○媛 蘇○華 林○渝 黃○蓁 徐○緯	王佑鈞
<u>美國職籃運動彩券購買決策</u> Decision Making in Purchasing of American Professional Basketball Lottery	曾○崑 曾○瑄 董○綺 巫○迅 蔡○霖 江○儀 許○安	王子湄
<u>觀光消費之社會網絡分析</u> Social Network Analysis of Tourism Consumption	高○玉 陳○平 郭○琳 孫○婷 許○菱 李○儒	高慈敏
<u>債券收益線的預測行為</u> Forecasting Behaviors of Bond Yield Curve	謝○容 林○璇 柯○庭 張○綸 蘇○榛	吳曼華
<u>個人所得(財富)及教育水準對其健康狀況的關聯性研究</u> To explore the reasoning behind the separate impacts of income effect and schooling effect on health status	林○雨 張○麟 林○辰 蔡○諺 高○翔	蔡英哲
<u>臺灣股市的春節效應與元月效應探討</u> The Research of Spring Festival Effect and January Effect in Taiwan's stock market	孫○禎 陳○儀 蘇○豪 黃○翔 莊○芸 吳○鵬	許智翔
<u>由中國大陸第三方支付發展經驗探討台灣可行性分析</u> The Feasibility in Taiwan by Learning from China's Third Party Payment Experience	顏○慧 徐○惟 田○榛 林○言 王○淳 劉○延 馬○辰	吳唯華
<u>隱含波動度偏斜對標的物未來報酬的影響</u> The Impacts of Implied Volatility Skew on the Future Reward of Subjects	鄭○美 黃○慈 王○梅	許智翔
<u>海峽兩岸銀行業經營績效分析</u> An Analysis of Bank Efficiency in Cross-Strait Banking Industry	沈○宇 樓○人 阮○琪 何○瑜	王麗惠
<u>與健康有關的過度自信對商業人壽保險需求的影響</u> The Impact of Health-Related Overconfidence on Business Life Insurance Needs	鍾○穎 胡○綺 廖○萱 秦○涵	蔡英哲
<u>自動駕駛認知程度與其風險對消費者使用意願之研究</u> The Effect of Self-driving Risk and Knowledge on Consumer's Usage	林○玄 曾○俊 鄭○嚴 范○元 彭○荃 王○翔	蔡英哲

國際P2P網路借貸平台之發展歷程與展望

學生：盤思妤 徐定緯 蘇怡華 黃郁蓁 林叡渝 徐祺媛

指導教授：王佑鈞博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

近年來，由於金融科技的崛起，使金融業受到一定程度的影響，其中 P2P 借貸影響了投資人以及借款人的資金選擇管道，也引起了銀行業務的變遷。然而社會上有多數民眾對於 P2P 借貸不信任，特別對於風險控管的部分，因此本組參考他國的 P2P 風控，以作為台灣 P2P 平台發展的借鏡。

本組分析的管道主要是從網路上搜尋民眾對於 P2P 平台的評論，也自行提出一些改良或創新的風控方式。將網路評論加以統整，探討民眾對於 P2P 平台有何缺失及建議改善的方向。最終也了解由於風俗民情且法規制度的差異，造就國內外 P2P 平台風控體制的不同以及民眾的不信任，建議台灣應盡速擬定相關法案進行規範，這也是台灣要在 P2P 平台上需努力的方向。

關鍵詞：P2P 借貸平台、網路借貸、P2P 監理制度

美國職籃運動彩券購買決策

學生：曾義崑 巫聿迅 蔡政霖 許妤安 江芳儀 曾慧瑄 董又綺

指導教授：王子湄教授

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究主要係針對美國職籃為投注標的之運動彩券為探討對象，藉此分析美國職籃賽事勝負的關鍵因素，研究範圍為 2016 年十月至 2017 六月的 NBA 賽事，主要討論主客場、人數投注比例與資金投注比例是否能預測賽事勝率。

透過統計分析，指出聯盟中的 30 支球隊在主場的勝率都顯著較高於本身在整個賽季的勝率主，亦即每一支球隊皆具有場優勢。再者，主場球隊人數投注比例與主場勝率呈現中度正相關，但與資金投注比例之相關屬於低度正相關，即便是客場的資料也是如此，因此在預測球隊勝率方面，人數投注比例比資金投注更有參考價值。

關鍵詞：NBA、投注比例SIDE、資金比例MONEY

觀光消費之社會網絡分析

學生：高家玉、陳佳平、許芸菱、郭怡琳、李瑋儒、孫瑋婷

指導教授：高慈敏博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

觀光產業是臺灣重要的新興產業，也是綠色產業，可以直接牽動並帶動國家與地方收入，促進地方文化保持等目標。本研究遵循 Casanueva et al. (2016)和 Gunjan Saxena(2005)，利用開放原始碼 R 語言和 Fanpage Karma 應用軟體針對旅遊分享文章進行文字探勘及社會網絡分析。本文首先蒐集 2015/05/20 至 2017/05/19 《粉絲專頁》和《熱門旅遊網頁》之旅遊分享文章，計算詞頻、特徵值、程度中心性、親近中心性和中介中心性，並進行屬性分析，探索觀光旅遊的關鍵字，進而找到觀光消費者的行為模式。根據研究結果指出觀光消費關鍵字為「美食」與「飯店」，即觀光旅遊中最重要且最具影響力的兩大要素。

關鍵字：社會網絡分析、詞頻、特徵值、程度中心性、親近中心性、中介中心性

債券收益線的預測行為

學生：謝依容 柯鈺庭 張少綸 林佩璇 蘇孟榛

指導教授：吳曼華博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

債券的收益是使用到期收益率來衡量，藉由收益曲線表示到期期限不同的債券與其殖利率間的關係。以往文獻皆未將公司債區分為投資級與投機級公司債，且其與公債收益率間之信用利差，以及公司債利差作為預測變數，本文檢視 2002 年 1 月至 2016 年 10 月不同到期期間公債收益率、公司債收益率利差以及不同信評等級的公司債收益率之信用利差分別檢視其是否能預測工業生產指數的成長率，進一步探討透過了解債券殖利率曲線的行為是否能預測未來的經濟成長。

實證結果顯示，美國公債期間利差以及投資級公司債信用利差對美國工業生產指數成長率無顯著影響，暗示兩者可能無法預測經濟成長。投機級公司債信用利差對美國工業生產指數成長率具負向且顯著影響，由此結果可發現投機級債券對經濟環境的反應敏感程度比投資級債券來得敏感，我們可以利用投機級債券收益率的利差及信用利差來作為經濟成長的預測指標。

關鍵詞：債券收益率、信用利差、經濟成長

個人所得(財富)及教育水準對其健康狀況的關聯性研究

學生：林璟辰 張瑞麟 林銘雨 高啟翔 蔡孟諺

指導教授：蔡英哲博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

文獻證實影響個人健康狀況的主要原因與個人社會經濟地位、所得財富水準、教育程度的高低水準有相關性。但當同時存在社會經濟地位與教育程度高低水準，如何分別影響理性個人主觀與客觀的健康狀況，文獻仍未能提出具體的實證結果。我們根據問卷資料，建立兩個研究模型，透過實證發現，年齡、淨財富、年所得與健康狀態呈反向關係，但只有年齡顯著影響健康狀態；另一方面，教育程度與健康狀態呈現正向顯著關係；性別與婚姻狀態對健康狀態雖有某種程度的影響，但差異並不顯著。實證意涵可供實體或網路金融業者參酌，具體改善其商業機制、商品研發與行銷策略。

關鍵字：所得（財富）、教育、健康

臺灣股市的春節效應與元月效應探討

學生：孫國禎 莊芷芸 陳慧儀 蘇羿豪 黃鈺翔 吳卓鵬

指導教授：許智翔博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

元月效應及春節效應是指元月即農曆元月的報酬率往往是「正數」而且會比其他月份高，本研究之目的為探討這兩種效應是否存在於台灣的股市之中。本研究蒐集了內資持股最多、外資持股最多以及資本額最大排名前四十檔的股票月報酬，樣本期間從 2008 年 12 月到 2017 年 2 月，探討不同的公司特性是否影響其元月效應及春節效應的存在，研究結果發現台灣股市的元月效應現象並不顯著，然而，內資持股比重高的股票，卻有顯著的春節效應。我們進一步以中型 100 公司進行分析，仍發現相同的結論。

關鍵詞：春節效應、元月效應、內資持股

由中國大陸第三方支付發展經驗探討台灣可行性分析

學生：顏寧慧 徐庭惟 田芷榛 馬韶辰 劉美延 王思淳 林樂言

指導教授:吳唯華博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

隨著大陸與台灣在網際網路購物平臺的交流日益頻繁，以及第三方支付模式的推陳出新，第三方支付已成為未來支付模式的發展趨勢，本組將透過對大陸經濟、地理環境、法規的研究，探討台灣第三方支付服務屢屢未有起色的原因。

現如今臺灣政府、企業，銀行皆積極推動第三方支付服務的發展，但短期內有很多因素會限制使台灣第三方支付服務受限，比如地理環境、消費習慣以及法規與監管等。

本研究探討台灣與大陸兩岸第三方支付服務發展極度不均等的情形，對已使用過第三方支付服務的兩岸使用者進行分析，發現台灣與大陸使用者均對第三方支付服務的使用態度與意願存在正向意圖，並對兩岸法規分別條列整理，藉由大陸發展經驗，期盼本文將會協助台灣第三方支付服務業者在第三方支付服務的發展上有所突破。

關鍵詞：第三方支付服務、電子支付機構管理條例、電子支付

隱含波動度偏斜對標的物報酬的影響

學生：鄭妤美、王桃梅、黃韻慈

指導教授：許智翔博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本文探討選擇權市場跟未來報酬的關係，探討選擇權隱含波動度偏斜是否預測未來報酬的資訊。本文以臺指選擇權(TXO)、電子選擇權(TEO)、金融選擇權(TFO)為研究對象，樣本期間為 2015 年 6 月到 2017 年 6 月，試圖探討選擇權隱含波動度偏斜是否可以預測未來的報酬，實證結果指出隱含波動度偏斜與未來報酬有顯著的關係：在台指選擇權和金融指選擇權中隱含波動偏斜能預測未來一週的標的物報酬，而電子指選擇權則能預測未來二週的標的物報酬。然而，波動度偏斜變動量則無法對未來報酬有顯著的關係。

關鍵字：選擇權、報酬、隱含波動度偏斜

海峽兩岸銀行業經營績效分析

學生：沈曉宇 何嘉瑜 阮丹琪 樓可人

指導教授：王麗惠博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

繼臺灣和中國大陸創辦銀行以來，其經營模式大同小異，均為由公營走向私營，相比較而言，臺灣銀行的私有化要早於大陸銀行。自 1991 年，臺灣銀行業開放民營化並持續實施金融自由化，截至 2016 年，臺灣尚有十八家民營銀行，民營銀行數量的增多使銀行業的競爭越來越激烈。相似地，中國大陸銀行產業競爭激烈。兩岸銀行在這樣的挑戰下，只有提升經營績效才能在激烈的競爭和嚴酷的挑戰中立於不敗之地。

本研究深入探討與剖析海峽兩岸銀行業經營績效，通過研究經營績效來瞭解各自銀行業的主要影響因素。實證研究對象為 2008 年至 2016 年之二十一家臺灣證券交易所之上市上櫃銀行，其中包括十一家金控公司；以及 2008 年至 2016 年之二十四家大陸上市銀行，其中包括十三家國有銀行。實證結果由敘述性統計分析、兩獨立樣本平均數差異 T 檢定分析、spearman 相關係數檢定以及最小平方法多元迴歸分析得知，銀行特質、經營環境會影響銀行的獲利績效和信用風險。在臺灣方面，人均 GDP 對數與 GDP 成長率、不良貸款率會影響銀行獲利績效；銀行規模、GDP 成長率、人均 GDP 對數、資本適足率會影響銀行信用風險。在中國大陸方面，國有銀行，銀行規模、人均 GDP 對數、總資產周轉率、營收成長率會影響銀行獲利績效；GDP 成長率放款與存款比率會影響銀行信用風險。

關鍵詞：總資產報酬率、不良貸款率、GDP、金控公司、國有銀行

與健康有關的過度自信對商業人壽保險需求的影響

學生：鍾蘭穎 胡芮綺 秦詩涵 廖芳萱

指導教授：蔡英哲博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

過去已有諸多文獻，提出理論或是利用實證資料，驗證投保者的「過度自信」對於保險需求(強制險或旅平險)的研究議題。本研究控制風險趨避，主要驗證過度自信如何影響個人對於商業人壽死亡保險需求的行為。亦即，風險趨避的理性個人，若對於自身健康狀況愈過度自信，購買任意險的金額或是保障，是否會顯著減少。實證結果發現，在健康狀況過度自信(overconfidence)之情況下，估計的保險需求 ($\log(\text{premium})$) 及填答者的主觀身體健康狀況(S_HS)均呈現顯著負向影響，亦即對自身健康狀況愈過度自信，會顯著減少對於人壽保險的需求，使得過度自信的高風險投保者，反而降低對於保險的需求。研究意涵可以用來修正，存在風險趨避的前提下，理性個人的行為偏誤(過度自信)，的確會使得不對稱訊息的成因受到某種程度的抑制，實證結果可以供後續研究者發展理論模型的參考。

關鍵詞：過度自信、風險趨避、行為偏誤

自動駕駛認知程度與其風險對消費者使用意願之研究

學生:林育玄 曾嘉俊 鄭祺嚴 范懷元 彭俊筌 王奕翔

指導教授：蔡英哲博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究主要驗證「風險承受」與「了解程度」對於使用具有自動駕駛功能的大小客車的使用意願的影響程度，亦即依據消費者對自動駕駛的風險高低與對自動駕駛的了解程度，來決定是否使用具有自動駕駛功能的大小客車。本研究採用問卷調查的方式，來蒐集研究所需資料，再透過統計迴歸的方式，進行實證分析。實證結果發現，其一，了解程度對於使用自動駕駛車的意願，不管是大客車或小客車，都呈現正相關但不顯著，亦即了解程度越高，會增加消費者的使用意願。其二，風險承受對於使用自動駕駛車的意願，大小客車都呈現負相關，但小客車顯著，大客車不顯著。其三，對消費者而言，當自動駕駛的風險越高，皆會減少其使用的意願。

實證意涵可以讓正在積極發展自動駕駛功能的車廠，更完整的了解到消費者對自動駕駛的想法，當消費者對自動駕駛的了解程度越熟悉，會越想使用自動駕駛，而自動駕駛所存在的風險越低，消費者也更有意願使用。

關鍵詞：大小客車的自動駕駛、自動駕駛了解程度、自動駕駛風險

106 學年度學生專題成果

畢業論文(作品)名稱	學生姓名	指導教授
波羅的海乾散貨指數與台灣航運指數之關聯性分析 The Relationship Analysis of Baltic Dry Index and Taiwan Bulk Shipping Stock Index	楊○翰 廖○凱 劉○伶 羅○ 林○逸 呂○霆	吳唯華
<u>銀行董事股票質押是否影響銀行風險承擔</u> The Effects of Bank Director's Share Pledge on Bank Risk-taking Behavior	陳○琪 李○儀 林○萱 蕭○元 蔡○靜 周○毅	王佑鈞
<u>股票質押如何影響股價崩盤風險？庫藏股效果於兩岸市場之剖析與實證</u> How Does Stock Pledging Affect Stock Price Crash Risk? -The Effect of Stock Repurchases across the Strait	陳○ 尤○予 邱○玲 蔡○耕 廖○原 樓○燕	王佑鈞
金融壓力指數的建構 Constructing the Financial Stress Index for Taiwan.	李○潔 陳○如 鄭○方 吳○綺 陳○瑋 杜○嫻	高慈敏
<u>投資人異質性與股票報酬</u> Investors' Heterogeneity and Stock Returns	謝○昕 曾○誼	李修全
<u>網路借貸平台與群眾募資發展探討</u> A study on the P2P Lending and Crowdfunding	陳○笙 沈○茜 洪○庭 張○瑩 白○齊 洪○睿	李芸綺
<u>投資人定錨效應、異質性與資訊傳遞速度：以外匯市場為例</u> Investor Anchoring Effect, Heterogeneity, and the Speed of Information Transmission: Evidence from Foreign Exchange Market	陳○瑩 何○憲 羅○健	李修全

銀行董事股票質押是否影響風險承擔行為？

學生：陳雅琪、蕭欽元、周耘毅、蔡宜靜、林雨萱、李家儀

指導老師：王佑鈞 博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

上市銀行之董事經常將個人持股設定質權擔保向金融機構貸款，以便有更充裕的資金可以靈活運用。當銀行董事股票質押比率越高，實質投入之自有資金越少，因而導致代理問題。在質押的過程中，可能會有擔保品價值下降，而被銀行要求增提擔保品甚至被追索債權的情形，導致銀行董事做出改變銀行風險承擔行為的決策。本研究旨在探討銀行內部人質押股票的行為是否會影響銀行風險承擔，進一步探討此關係是否會受到銀行董事持股高低所影響，最後探討中國與台灣間影響銀行董事質押的因素是否不同。研究樣本自2005年至2016年，台灣上市上櫃下市下櫃銀行與中國銀行業模組。研究結果顯示，台灣的銀行董事質押對銀行風險承擔有顯著影響，而中國的銀行董事質押對銀行風險承擔並無顯著影響。在中國與台灣的銀行董事持股比率對銀行風險承擔並無顯著影響。利息淨利率不論在中國或台灣皆會對銀行風險承擔造成顯著影響。

關鍵詞：董事質押、代理問題、銀行風險承擔

股票質押如何影響股價崩盤風險？

庫藏股效果於兩岸市場之剖析與實證

學生：陳銓 尤品予 邱子玲 樓曉燕 蔡志耕 廖中原

指導教授：王佑鈞博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究探討董事股票質押與公司實施庫藏股對公司股價崩盤風險的影響。過去在文獻上認為資訊不對稱為影響股價崩盤風險最主要的因素，本研究以董事股票質押以及庫藏股所衍生的自利動機與資訊不對稱，探討是否會影響股價崩盤風險。基此，本研究將藉由股價崩盤風險指數NCSKEW，採用迴歸模型探討股票質押影響股價崩盤風險的現象，並進一步剖析股票質押對股價崩盤風險影響是否與公司實施庫藏股有關，最後提出本研究成果之實務參考與政策意涵。

關鍵詞：股價崩盤風險、董事股票質押、代理問題、庫藏股

投資人異質性與股票報酬

學生：謝逸昕 曾家誼

指導教授：李修全博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究以Li and Yu(2012) 為基礎，主要探討在考量投資人異質性時，股價接近52週高及歷史高時對股價未來報酬所造成的影響。本計畫以G7國家股價指數之歷史高與52週高為樣本，並透過分量迴歸進行分析來解決投資人異質性的問題。本研究結果顯示：根據Wu and Shamsuddin (2014)及 Ben-Rephael et al. (2017)所論證，投資人在高情緒及低情緒時投資決策會有所不同，投資人異質性在資產定價中對於預測未來市場報酬具影響力，投資人在樂觀與悲觀時，會有不同的風險報酬。當投資人情緒為悲觀，也就是在低報酬時，指數與報酬呈現正相關，代表對報酬影響為正；而當投資人情緒為樂觀，也就是在高報酬時，指數與報酬呈現負相關，表示對報酬影響為負。

關鍵字：投資人異質性、過度反應、反應不足、分量迴歸

網路借貸平台與群眾募資發展探討

姓名：陳建笙 沈筱茜 洪晟睿 洪煜庭 張寶瑩 白家齊

指導教授：李芸綺博士

銘傳大學財務金融學系

中文摘要

藉由互聯網與數位科技之崛起，金融科技業者與傳統金融業者的界線越來越模糊化，簡單來說，任何與金融有關的科技都可以被稱為金融科技，而數位化時代的到來，群眾募資、大數據應用、以及網路借貸平台等接連挑戰傳統銀行業者界線，並且隨著金融科技的引進及網路的普及化，慢慢發展出P2P借貸，人和人之間通過網際網路平台實現的直接借貸。透過網路借貸作為新型借貸平台，直接提供給資金需求者進行媒合，其快速的發展，對傳統金融信貸機構產生威脅，我們將深入探討國內外P2P網路借貸平台。而近10年，而在互聯網發展的脈絡下，群眾募資平台也逐漸興起，並打破傳統募集資金所受到的限制，運用募資平台募集資金讓此作品量產或實現的計畫。讓有意支持及參與的群眾，可藉由「贊助」的方式，讓此計畫實現，而在本研究中將分別介紹群眾募資平台近況發展。並探討國內網路借貸平台與國外網路借貸平台的差異及研究傳統信貸未來轉型機會，並研究群眾募資平台的發展趨勢，最後將深入研究台灣的P2P產業及網路群眾募資產業的考驗及未來的發展性。

關鍵詞:金融科技、網路借貸平台、群眾募資

投資人定錨「應、異質性與資訊傳遞速以外匯市場為例

學生：陳潔瑩 羅永健 何忠憲

指導教授：李修全 博士

銘傳大學財務金融學系

中文摘要

本研究以外匯市場 52 週高、歷史高為主) 變數，研究投資人異質性對外匯市場價格行為的影響。本文使用分量迴歸模型進行研究，將 2003-2016 年期間，美元/歐元、美元/日圓、美元/瑞郎、美元/(鎊、美元/加元、歐元/日元、歐元/(鎊、歐元/瑞郎等貨幣的兌換匯率作為研究對象，並有如下研究證實，當投資人處於樂觀狀態下，市場上資訊傳遞速；較快，投資人容易對 52 週高、歷史高的資訊過；反應，造成負向報酬。而當投資人處於悲觀狀態下，資訊的傳遞速；較慢，投資人會反應不足，導致正向報酬。

關鍵字：外匯市場、52 週高、歷史高、投資人異質性、資訊傳遞速；分量迴歸法