

106 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>銀行往來關係與公司內部股權結構對公司融資與績效影響探討-以電子業及營建業為例</u></p> <p style="text-align: center;">The Influence of Bank Relationship and Internal Shareholding Structure on Corporate Financing and Performance</p>	王 0 宣	蔡英哲
<p style="text-align: center;"><u>活絡我國不動產投資信託(REITs)市場之研究</u></p> <p style="text-align: center;">Market Research of perkling up Real Estate Investment Trusts in Taiwan</p>	陳 0 壬	盧陽正/李儀坤
<p style="text-align: center;"><u>國內推動機器人投資顧問之研究</u></p> <p style="text-align: center;">The Research on the Promotion of Robo-Adviosr in Taiwan</p>	陳 0 凱	盧陽正/李儀坤
<p style="text-align: center;"><u>賭博偏好、交易型態與樂透股報酬共變的關聯性</u></p> <p style="text-align: center;">The study of gambling preference, trading behavior and return comovement among lottery-like stocks</p>	樓 0 萱	王子湄
<p style="text-align: center;"><u>機構法人持股與分析師預測品質和股價報酬波動性之關聯性</u></p> <p style="text-align: center;">The Relationship among Institutional ownership, Analysts Forecast Quality and Stock Return Volatility</p>	陳 0 安	邱麗卿
<p style="text-align: center;"><u>企業社會責任與經營績效之關聯性</u></p> <p style="text-align: center;">The Relationship between Corporate Social Responsibility and Financial Performance</p>	陳 0 昕	張幸惠
<p style="text-align: center;"><u>考慮媒體效果探討券商發佈之投資建議與超額報酬之關聯</u></p> <p style="text-align: center;">The relationship between Broker's Investment Recommendation and Abnormal Return Considering the Media Effect</p>	張 0 萍	盧陽正/魏裕珍
<p style="text-align: center;"><u>公司治理與盈餘管理相關性之探討-以台灣電子業為例</u></p> <p style="text-align: center;">A Study on the Relationship between Corporate Governance and Earnings Management: Evidence from Taiwanese Electronic Industry</p>	陳 0 華	張幸惠
<p style="text-align: center;"><u>分析師追蹤、媒體報導與公司盈餘管理</u></p> <p style="text-align: center;">Analyst Coverage, Media News and Corporate Earnings Management</p>	葉 0 綾	邱麗卿
<p style="text-align: center;"><u>公司治理對獨特性風險影響之研究-以臺灣上市上櫃之半導體產業為例</u></p> <p style="text-align: center;">The Effects of Corporate Governance on Idiosyncratic Risk- The Empirical Evidences from Taiwan's Semiconductor Industry</p>	蘇 0 絮	王姓/李忠榮

銀行往來關係與公司內部股權結構對公司融資與 績效影響探討-以電子業及營建業為例

研究生：王維宣

指導教授：蔡英哲 博士

中文摘要

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

活絡我國不動產投資信託(REITs)市場之研究

研究生：陳奕壬

指導教授：盧陽正 博士、
李儀坤 博士

中文摘要

國內「不動產證券化條例」頒布施行至今已歷經 15 年，依據市場資訊顯示期間有三檔 REITs 清算下市下櫃。國內不動產價格於 2009 至 2014 持續攀升，而租金未同步成長，致使無法提升市場投資人投資誘因，進而導致於 2008 年至 2017 年間未曾有發起人申請發行 REITs，直至 2018 年始有王道圓滿一號申請發行上市。

本研究蒐集美國、日本、新加坡及香港等國證券化相關資料及法令，參酌國外實施不動產證券化案例，針對國內 REITs 不增反減之狀況，歸納國內推動 REITs 所面臨問題，且徵詢專家改善措施方案，作為活絡我國 REITs 市場之參考。

2018 年 5 月金管會擬簡化 REITs 投資國外不動產程序並放寬投資標的，顯見政府活絡 REITs 市場決心，且依據相關政府統計資料顯示近年不動產市場不景氣，政府實可考慮輔導不動產業者適時發行 REITs，提升國內商用不動產國際能見度，進而激勵國內不動產市場。

關鍵詞：不動產投資信託 不動產證券化

國內推動機器人投資顧問之研究

研究生：陳世凱

指導教授：盧陽正 博士、
李儀坤 博士

中文摘要

2008 年全球發生金融海嘯，金融科技業趁勢崛起。其中，英美等主要國家，利用新科技推展機器人投資顧問(Robo-Advisor)新服務，此類機器人投資顧問公司所研發之商品與服務，績效甚佳，其金融服務新模式深受數位原住民青睞，因此，對傳統投顧業者造成衝擊，並蔚為風潮。本研究分析英美等主要國機器人投資顧問崛起的淵源與現況，探討我國在推動機器人投資顧問時，所面臨的法律習慣相關問題，並就解決對策擇要歸納列示如次：

1. 政府應鼓勵金融科技新創業者投入開發，透過監理沙盒嘗試新的創新服務及商業模式，並建議當局盡速將法規鬆綁，以利機器人投顧業之成長。
2. 機器人投資顧問業者可再行開發更全面、服務範圍更廣的理財項目，以滿足投資人之理財需求。
3. 政府應鼓勵國內機器人投資顧問新創業者與銀行合作取得資金，擴大規模，積極研發創新商品與服務，以因應國內新需求，對抗國外業者之介入。

關鍵詞：機器人投資顧問 金融科技 監理沙盒

賭博偏好、交易型態與樂透股報酬共變的關聯性

研究生：樓楠萱

指導教授：王子湄 博士

中文摘要

有些財務研究探討賭博行為對金融市場運作的可能影響，認為賭博動機者會不理性偏好報酬右偏的資產，因此傾向購買能以小博大、一夕致富之樂透股，亦即具備低價、高獨特性偏態與波動的股票，買入這類股票就如同持有樂透，在短期間內有極低機會可以獲得極端正報酬，即使平均報酬為負，投資人還是願意承擔高風險。本研究以台灣股市為研究對象，首先觀察到樂透股存在超額報酬共變，亦即不同樂透股報酬會一起改變但無法被常見風險因子所解釋。第二利用逐筆委託資料衡量不同類型投資人的交易型態，發現散戶對樂透股不僅委託比率最高而且大多為急單，同時會一起改變對樂透股的買進(賣出)需求，使得不同樂透股的買(賣)超具有相關性。另外也觀察到樂透股報酬共變與賭博情緒改變有關，因為相較於法人，散戶有較強烈賭博偏好而傾向將交易活動集中在樂透股，而且比較會對多個樂透股一起買賣超，當賭博情緒或偏好改變時，散戶會一起改變對樂透股的買賣決策，造成樂透股彼此報酬會連動。最後觀察到有些共同因素會系統性影響樂透股報酬共變，當股票市場情緒樂觀、樂透市場受關注程度較低、農曆新年期間與景氣擴張階段，散戶對樂透股需求會一起增加，導致樂透股報酬共變更明顯。

關鍵詞：賭博情緒 報酬共變 買賣超共變 樂透股

機構法人持股與分析師預測品質和股價報酬波動性之關聯性

研究生：陳俊安

指導教授：邱麗卿 博士

中文摘要

本研究探討外資法人對於股價波動性的影響，試圖了解外資進入是否會穩定波動性，還是反而會增加風險暴露，使報酬的波動度加劇。另外，我們也加入財務分析師的觀點，希望從他們的預測品質、預測離散度或預測機構數來探討這些因素對於報酬波動性的影響。

實證發現在機構投資者觀點上，不管是外資法人或是內資法人皆會對股價報酬波動性產生正向影響；分析師觀點則發現當分析師盈餘預測品質越佳，具有穩定波動性之效果。另外本研究也進行二階段最小平方法(TSLS)之檢驗，結果與先前結果相符，因此認為實證結果具有穩健性。

最後，根據上述結果，本文認為在財務分析師觀點上具有發揮監督之角色，機構投資者觀點則無，因此建議管理當局在制定法規時，因考

量機構投資者產生之風險，避免股市市場之不穩定性提升。

關鍵詞：股價報酬波動性 機構法人持股 分析師預測品質 分析師預測離散度 外資法人持股

企業社會責任與經營績效之關聯性

研究生：陳鈺昕

指導教授：張幸惠 博士

中文摘要

本研究旨在探討企業社會責任與公司經營績效之關聯性，採用天下雜誌「天下企業公民獎」入選之企業為研究對象，天下 CSR 指數主要評分項目有四：公司治理、企業承諾、社會參與及環境保護，樣本期間為 2007 年到 2016 年。本研究以 CSR 指數分數代表入選企業的企業社會責任績效，以多元迴歸驗證企業社會責任績效是否影響財務績效，並採用事件研究法探討入選宣告時，入選企業的股價是否具有異常報酬。

本研究的迴歸結果顯示，企業社會責任評分與經營績效呈現顯著且正向相關，即企業社會責任績效越高，公司經營績效越好。另外，以 CSR 指數的細項進行分析，結果顯示公司治理、企業承諾、社會參與分別正向顯著地影響經營績效，而環境保護與經營績效為顯著的負相關。企業善盡社會責任將提高企業形象與公司的品牌認知，激發對消費者對於企業認同度，進而提升企業的經營績效。以入選企業社會責任的公布日與頒獎日為事件日，事件研究法的結果顯示，入選企業在事件日未有顯著的異常報酬，但在事件日前則有顯著的正的異常報酬率及正的累積異常報酬。

關鍵詞：企業社會責任 經營績效 異常報酬率

考慮媒體效果探討券商發佈之投資建議與超額報酬之關聯

研究生：張育萍

指導教授：盧陽正 博士、
魏裕珍 博士

中文摘要

有鑑於台灣股票市場中散戶眾多，所以在公開訊息的接收上，券商發布的投資建議對於市場投資人而言是專業且重要，因此本研究將探討參照投資建議進行之投資行為是否能夠實現獲利，使得投資報酬率超越大盤報酬。本研究主要透過分析券商在投資建議發布前後產生的異常報酬，並納入財務變數、媒體曝光度、新聞情緒，探討在投資建議發布的事件期間媒體訊息對其影響。

本研究以 2010 年 1 月至 2016 年 12 月外資券商與本土券商針對台灣上市公司發布的投資建議作為研究樣本，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(Cov)及文本語意轉換分析之淨樂觀指標(NSI)，探討媒體報導對投資建議之間的關係。此外，本研究適用於語言分析構建新聞效果的代理，涵蓋媒體報導和新聞情緒指數討論新聞對投資建議異常收益的影響。該實證結果表明，根據經紀人的推薦進行交易確實存在異常收益，並且投資推薦的媒體效應於事件日當日的效果將顯著於事件日前後。

關鍵詞：投資建議 異常報酬 媒體曝光度 新聞情緒

公司治理與盈餘管理相關性之探討-以台灣電子業為例

研究生：陳保華

指導教授：張幸惠 博士

中文摘要

本研究旨在探討公司治理與盈餘管理之相關性；以董事會組成及股權結構代表公司治理，並以 Modified Jones 模型衡量估計裁決性應計數，作為盈餘管理之替代變數。研究方法主要採用 Panel Data 迴歸模型對整體樣本作分析，研究期間為 2012-2015，總樣本數為 2,920。

Panel Data 迴歸結果發現，董事會組成與盈餘管理無顯著關係。然而，股權結構方面，董監持股、大股東持股與外資持股與盈餘管理呈現顯著的正向關係，顯示持股比率愈大，正向盈餘管理程度也愈大。另外，營收成長率負向顯著影響盈餘管理，顯示營收成長率愈高的企業採用負向盈餘管理。資產總額取自然對數與負債比率正向顯著影響盈餘管理，顯示企業規模愈大，負債比率愈大，正向盈餘管理的程度愈大。

以盈餘管理絕對值進行穩健性測試，結果顯示董事長兼任總經理與董事會年平均開會次數正向影響盈餘管理幅度，顯示會議次數增加及雙重職位無助監督效果，因此董事會的監督功能未能發揮。股權結構與盈餘管理則無顯著關係。另外，控制變數方面大部分與穩健測試前結果一致，上述結果隱含電子資訊產業，公司治理功能未能發揮，而且普遍存在盈餘管理的現象。

關鍵詞：公司治理 董事會組成 股權結構 盈餘管理

分析師追蹤、媒體報導與公司盈餘管理

研究生：葉千綾

指導教授：邱麗卿 博士

中文摘要

本研究主要從公司治理的觀點，探討分析師與新聞媒體是否能發揮其外部監督功效，進而有效抑制公司管理者從事盈餘管理行為，或者是管理者面臨較大的市場壓力反而促使他們進行盈餘操縱。本研究使用

2009年至2016年間台灣上市上櫃公司資料，檢驗券商分析師追蹤及新聞媒體報導的關注度是否會影響公司盈餘管理活動。研究發現，分析師能有效扮演外部監督公司管理者的角色，然而媒體則無法，分析師的關注度對公司盈餘管理行為有負向的影響，愈多分析師關注的公司盈餘管理程度較低，而媒體關注度愈高反而使公司盈餘管理程度較高。本研究的實證結果可提供投資人選股方式和政府制定外部監督管理政策時參考。

關鍵詞：分析師追蹤 媒體報導 盈餘管理

公司治理對獨特性風險影響之研究-以臺灣上市 上櫃之半導體產業為例

研究生：蘇玉潔

指導教授：王姓 博士、
李忠榮 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>分析師追蹤、媒體報導與公司經營績效</p> <p>Analyst Coverage, Media News and Firm Performance</p>	王 0 文	邱麗卿
<p>同儕關係、偶像崇拜與理財素養影響國中生理財行為之探討-以北市某國中學生為例</p> <p>The Effects of Peer Relationship, Idolatry and Financial Literacy toward Financial Behavior: Take Taipei's High School Students as an Example</p>	李 0 真	陳綉里
<p>風險偏好、VIX 期貨基差與 S&P500 期貨報酬</p> <p>Risk Appetite, VIX Futures Basis, and S&P 500 Index Futures Returns</p>	童 0 瑩	李修全/李昀寰
<p>台灣上櫃股票轉上市對報酬率及對波動影響效果的實證研究</p> <p>An Empirical Study on the Return and Volatility: The Evidences of Listed Stocks Switched from TPEX to TWSE</p>	方 0 勻	王姓/李忠榮
<p>臺股放寬漲跌幅限制對市場波動度之影響</p> <p>The effect of relaxing the price limit on the market volatility in Taiwan Stock Exchange</p>	呂 0 麗	李芸綺/王佑鈞
<p>分析師報告頻率與準確度之關聯</p> <p>The relationship between frequency and accuracy of analyst reports</p>	吳 0 哲	鄭昌錚
<p>我國引進監理沙盒制度之研究</p> <p>A Study on the Adoption of A FinTech Regulatory Sandbox System in Taiwan</p>	張 0 旭	李儀坤/盧陽正
<p>企業外匯避險操作工具之探討-出口導向之電子公司個案研究</p> <p>A case study of foreign exchange hedging instruments from export-oriented electronic company</p>	張 0 芳	鄭昌錚
<p>金融機構信用卡業務之調查研究</p> <p>The Research of the Financial Institutions on the Credit Card Business</p>	杜 0 欣	鄭昌錚
<p>財務型激勵制度與班級經營策略對班級經營效能之影響-以台北市某國中為例</p> <p>Influences of Financial Motivation and Class Management Strategies on Class Management Effectiveness-Take High School Students in Taipei City as an Example</p>	邱 0 瑛	陳綉里

分析師追蹤、媒體報導與公司經營績效

研究生：王品文

指導教授：邱麗卿 博士

中文摘要

本研究主要從公司治理中的外部監督觀點，瞭解分析師追蹤及媒體報導是否能發揮其監督功效而能有效影響公司管理者行為及公司價值，或者是基於市場壓力促使公司管理者為能符合市場預期而採取短視及不利於公司價值的決策行為，因此使得公司經營績效會受到關注度不同的影響。

本研究使用 2008 年至 2016 年間台灣上市上櫃公司資料，檢驗公司經營績效的變動是否受到分析師及新聞媒體之關注度的影響，並進一步瞭解分析師及新聞媒體的監督有效性是否具有差異。

實證結果顯示，分析師追蹤及媒體報導與公司經營績效呈現正相關，故分析師及新聞媒體能扮演監督公司管理者的角色，當公司有較高分析師追蹤及媒體報導數目，可以有效抑制管理者採取短期及不利於公司價值的決策。本研究的實證結果可提供投資人選股方式和政府制定外部監督管理政策時參考。

關鍵詞：分析師追蹤 媒體報導 公司價值

同儕關係、偶像崇拜與理財素養影響國中生理財行為之探討-以北市某國中學生為例

研究生：李孟真

指導教授：陳綉里 博士

中文摘要

本研究旨在探討國中生理財素養和理財行為之間的關係，同時研究同儕關係和偶像崇拜對於國中生理財素養的影響。研究者藉由文獻中的討論及檢視相關實證研究，建立本文架構和假設，再透過問卷調查完

成資料之蒐集、彙整及分析，參考合適的資料驗證理論架構，使用

SPSS 統計軟體與 LISREL 結構模式來實證本研究之假設，最後經實證獲得本次的研究結果。本研究歸納結論如下：

一．同儕關係中友誼的頻繁互動，對於國中學生而言是非常在乎的。二．偶像崇拜中成就取向，透露出會對國中學生造成正向的人生觀。三．理財素養中銀行與金融服務、消費與信用及風險與保險這些面向的基本觀念，國中學生在認知上都相當清楚。

四．理財行為中儲蓄及規劃零用錢方面，國中學生有一定程度的行為表現。

五．假說一實證結果，H1：同儕關係對理財素養有顯著影響——假說成立。

六．假說二實證結果，H2：偶像崇拜對理財素養有顯著影響——假說不成立。

七．假說三實證結果，H3：理財素養對理財行為有顯著影響——假說成立。

關鍵詞：同儕關係 偶像崇拜 理財素養 理財行為

風險偏好、VIX 期貨基差與 S&P500 期貨報酬

研究生：童寶瑩

指導教授：李修全 博士、
李昀寰 博士

中文摘要

本研究以報酬分配、52 週高點比率與歷史高點比率捕捉投資人的風險偏好，透過線性迴歸為基礎的決策樹模型探討風險偏好程度是否會影響 VIX 期貨基差對 S&P500 期貨報酬的影響，並進一步分析在考慮了投資人的風險偏好程度後，是否能改善 VIX 期貨基差對 S&P500 期貨報酬的預測績效。實證結果顯示，在相對低的報酬、遠離 52 週高點及歷史高點時，投資人的風險偏好程度較低，此時 VIX 期貨基差對 S&P500 期貨報酬產生正向影響；在相對高的報酬、接近 52 週高點及歷史高點時，投資人的風險偏好程度較高，此促使 VIX 期貨基差對 S&P500 期貨報酬產生負向影響。在預測方面，以報酬分配或 52 週高點比率作為區分風險偏好程度的變數較能提高 VIX 期貨基差對 S&P500 期貨報酬的預測績效。

關鍵詞：風險偏好 VIX 期貨基差 S&P500 期貨報酬

台灣上櫃股票轉上市對報酬率及對波動影響效果的實證研究

研究生：方品勻

指導教授：王姓 博士、
李忠榮 博士

中文摘要

當股票從上櫃轉上市，市場報酬率與個股成交量對股票報酬率的影響可能有所改變，以及對報酬率波動的影響可能會有所改變，從而對投資者的標的選擇及資金配置都可能發生影響。本論文以 2011 至 2016 年間，上櫃轉上市的 23 家公司為研究對象，結果顯示：在改變市場後有 3 家公司，其市場報酬率的影響效果大於改變市場前；而有 6 家在改變市場前後則是市場報酬率的影響效果小於改變前。另外有 14 家，市場報酬率對個別股票報酬率的影響則無顯著的差異。此外，在改變市場後有 4 家公司，個股交易量的影響效果大於改變市場前；而有 6 家公司則在改變市場後，個股交易量的影響效果小於改變前；其他 13 家公司在改變市場前後，成交量對個別股票報酬率的影響效果並無顯著的差異。最後，改變交易市場後對個股報酬率波動影響之實證結果則顯示：公司在股票轉上市交易後，報酬率波動變大的公司僅 3 家，其他公司不是變小就是沒有影響。這些發現對於投資決策與資產配置調整都可作為重要的參考依據。

關鍵詞：個股報酬率 市場報酬率 個股成交量 GRACH 模型

台股放寬漲跌幅限制對市場波動度之影響

研究生：呂麗麗

指導教授：李芸綺 博士、

王佑鈞 博士

中文摘要

本文探討台股漲跌停限制從 7%放寬到 10%這一政策對市場波動度的影響，並嘗試使用價格跳動指數探討這一議題與波動度作對比。

本文採用臺灣上市所有觸及漲跌停板的股票為樣本，並將漲跌停的類型分成單一型、連續型和封閉型三種類型進行探討。並且將觸碰 7%漲跌停限制後 30 分鐘內的指標和觸碰 10%後 30 分鐘內的指標進行對比，看這兩者間是否具有統計上的顯著差異。實證結果發現，波動度和價格跳動指標的結果基本上可以相互呼應，價格跳動指標也對此議題做了進一步的解釋。放寬漲跌停限制後波動度總體而言是上升的，每種漲跌停類型受正負面消息影響各異。資訊較弱（單一型）時，股價受正面消息影響較大；資訊較強（連續型、封閉型）時，股價則比較受到負面影響較大。

最後，基於上述的實證結果，本文認為因為價格漲跌停限制範圍的放寬市場波動度上升是一定的，但是因此而造成的價格跳動程度並不會過多增加投資者額外的投資風險，所以此項政策有達到其提高股市自由度的目的外還起到合理保護投資者的作用。

關鍵詞：個股報酬率 市場報酬率 個股成交量 GRACH 模型

分析師報告頻率與準確度之關聯

研究生：吳曉哲

指導教授：鄭昌錚 博士

中文摘要

本研究主要探討了臺灣市場中分析師發佈報告的總數與達成率之間的關聯，以及分析師報告年度與達成率的關聯。分別從公司、券商、分析師三個角度探討以上兩個問題。本研究採用 2006 年至 2014 年 6 月臺灣分析師報告的資料進行實證。實證結果發現公司被分析的次數越多，達成率越高，公司被分析的時間越長，達成率越高。券商、分析師發佈的報告數量越多，達成率越低，但隨著分析時間越長，其達成率有所提升。

關鍵詞：分析師 券商 數量 達成率

我國引進監理沙盒制度之研究

研究生：張凱旭

指導教授：盧陽正 博士、
李儀坤 博士

中文摘要

1997 年深藍擊敗西洋棋王卡斯帕洛夫，2017 年 AlphaGo 擊敗圍棋棋王

柯潔。20 幾年來大數據、科技的不斷創新。如今行動商務

(Mobile)、雲端運算 (Cloud)、社群應用 (Social) 智慧分析 (Analytics) 及區塊鏈 (Blockchain) 亦蓬勃發展，全新金融服務數據分析服務，包括行動支付、P2P 交易、第三方支付、群眾募資、理財機器人等，改變了傳統金融的業務交易模式。FinTech 是未來重要的經濟模式轉型關鍵，主要國陸續通過了監理沙盒法案，監理沙盒的出現是政府為了因應金融科技的快速發展而制定出來的機制，創造一個安全空間讓新創公司能嘗試嘗試創新商品、服務，乃至於商業模式，而政府也可以在監理沙盒內解決在測試過程所發現或產生的監理與法律問題。除了英國擁有相關監理沙盒制度外，澳洲、新加坡等國家也陸續建立了自己的監理沙盒制度。

台灣政府當局已於 2017 年通過監理沙盒法案，但法規鬆嚴間的標準為何，如何取得業務發展、市場秩序維護與消費者保護的平衡點，仍需考驗主管機關的監理力道與智慧。

關鍵詞：個股報酬率 市場報酬率 個股成交量 GRACH 模型

企業外匯避險操作工具之探討-出口導向之電子公司個案研究

研究生：張麗芳

指導教授：鄭昌錚 博士

中文摘要

因匯率波動難以預測將直接影響進出口貿易商的利潤與跨國企業於海外投資的績效，經營者如何將面對的外匯風險降至最低，以免影響到企業經營的價值是值得關注的課題。

本研究主要探討出口導向個案電子公司之外匯避險操作工具，檢視該企業現行採用之外匯風險避險策略。

本研究針對研究期間美金之外匯避險金額，檢視企業以即期交易、外匯交換交易及遠期外匯交易的避險效果。從本研究發現個案公司財務人員的外匯操作專業能力，靈活運用各項外匯避險工具，在正常外匯避險操作外，亦達到靈活資金調度及降低資金成本的目的，證明了財務人員專業的價值。

關鍵詞：外匯避險 企業避險 遠期外匯 即期交易

金融機構信用卡業務之調查研究

研究生：杜嘉欣

指導教授：鄭昌錚 博士

中文摘要

因匯率波動難以預測將直接影響進出口貿易商的利潤與跨國企業於海外投資的績效，經營者如何將面對的外匯風險降至最低，以免影響到企業經營的價值是值得關注的課題。

本研究主要探討出口導向個案電子公司之外匯避險操作工具，檢視該企業現行採用之外匯風險避險策略。

本研究針對研究期間美金之外匯避險金額，檢視企業以即期交易、外匯交換交易及遠期外匯交易的避險效果。從本研究發現個案公司財務人員的外匯操作專業能力，靈活運用各項外匯避險工具，在正常外匯避險操作外，亦達到靈活資金調度及降低資金成本的目的，證明了財務人員專業的價值。

關鍵詞：有效卡數 發卡數 循環信用餘額 簽帳金額

財務型激勵制度與班級經營策略對班級經營效能之影響-以台北市某國中為例

研究生：邱珠瑛

指導教授：陳綉里 博士

中文摘要

激勵制度是企業界常用來激勵員工，期許他們能夠激發最大的潛能來達到企業目標。在學校，老師也常使用獎懲制度來鼓勵學生，以及運用班級經營策略來達到最佳的班級經營效能。

本研究是要探討不同的激勵措施是否有不同的激勵效果？班級經營策略與班級經營效能之間是否有顯著相關？本研究以台北市某國中八年級學生為研究之對象。使用問卷調查 12 個班，每份問卷以 4 個班為研究母體，三份問卷分三個樣本做對照，各抽樣 100 份作分析。本研究採用 SPSS 作為分析工具，本研究主要統計分析方法有：ANOVA，檢驗整體模式之顯著性的關係，使用雙變量積差相關來檢視變數間的關聯性。收回的資料經過描述性統計，信度分析，以及相關分析等方法來進行驗證。驗證結果顯示：

- (一) 在國中導師實施激勵制度的的構面下，對班級經營策略及班級經營效能有顯著影響，而且以財務性報酬最佳。
- (二) 在國中導師班級經營策略的構面下，和班級經營效能有正相關。

關鍵詞：班級經營策略 班級經營效能 激勵制度

論文名稱	學生	指導教授
<p>加入公司治理變數之財務危機預警模型-以台灣上市櫃電子產業為例 Financial Crisis Warning Model Variables of Corporate Governannce:Case Study on Taiwan's Listed Electronics Industry</p>	趙O剛	杜玉振
<p>經營風險及公司治理對券商分析師關注度之影響 The Influence of Operating Risk and Corporate Governance on Securities' Analyst Coverage</p>	巫O德	王麗惠
<p>資訊透明度對分析師預測行為影響之研究 The Impact of Information Transparency and Analysts Forecasts' Behavior</p>	穆O恩	楊重任
<p>企業社會責任對分析師預測行為影響之研究 The Impact of Corporate Social Responsibility and Analysts Forecasts' Behavior</p>	張O嵐	楊重任
<p>生活型態、自我概念與產品認知對機能性飲品之品牌態度與購買意願之影響：以通路為干擾 The Effects of Life-style, Self-concept and Product Knowledge on Brand Attitude toward Functional Drinks and Purchase Intention: Moderating by Channel</p>	吳O綸	陳綉里
<p>金融科技革命-銀行業的金融科技之探討 How does the FinTech revolution sweeping finance lessen the profitability of banks?</p>	李O俊	蔡英哲
<p>國內股票型基金績效持續性評估與分析 Evaluation and Analysis on the Sustainability of Domestic Equity Funds</p>	曾O菁	李昀寰
<p>指數型證券投資基金追蹤績效之研究-以台灣、中國與香港股市為例 Research on the Tracking Performance of Index-type Securities Investment Funds -Taking the Stock Market of Taiwan, China and Hong Kong as Examples</p>	羅O如	李昀寰
<p>主要國金融科技生態圈與監理沙盒之研究 Study of FinTech Ecosystem And Regulatory Sandbox in main countries</p>	廖O萱	李儀坤/李忠榮

企業績效與股東會群聚效應的關聯性

The Relationship between Financial Performance and the
Clustering of Shareholders' Meetings

陳O云

鄭昌鏞/姚名
麗

加入公司治理變數之財務危機預警模型-以台灣上市櫃電子產業為例

研究生：趙志剛

指導教授：杜玉振 博士

中文摘要

本研究利用台灣 2012 年至 2017 年之上市、櫃電子公司為研究對象，2012 年 1 月至 2016 年 2 月樣本歸為樣本內之訓練樣本，計有 18 家財務危機公司、及 36 家財務正常公司；2016 年 2 月至 2017 年 12 月之樣本做為樣本外之測試樣本，計有 13 家財務危機公司、及 26 家財務正常公司，先觀察財務變數與公司治理變數，是否為常態，正常公司、與危機公司間，是否有顯著差異，再透過逐步迴歸法篩選出具有顯著性之財務變數與公司治理變數。並以訓練樣本及測試樣本，進行預警模式效度的驗證，以驗證財務預測模型是否具有預測效果，並提供投資人、銀行業者使用，本研究結論如下：

- (一) 以綜合模型選出最有影響力的財務變數為每股淨值、營業利益率共兩項，公司治理為大股東持股、獨立董事席次、3 年內董事長異動次數、3 年內財務主管異動次、3 年內內部稽核異動次共五項。
- (二) 本研究顯示綜合模型比模型一和模型二能減少型 I 誤差，可提高羅吉斯迴歸模型的預測能力，越是接近危機爆發的時點，樣本內模型的預警能力愈提高，且樣本外的預測模型判別正確率，與樣本內的預測模型判別正確率皆是綜合模型比較好，驗證本研究財務預測模型具有預測效果。

關鍵詞：Logit 模型 公司治理 線性逐步迴歸 財務危機

經營風險及公司治理對券商分析師關注度之影響

研究生：巫奕德

指導教授：王麗惠 博士

中文摘要

本研究以 2007 年至 2016 年台灣有券商分析師關注之上市櫃公司為研究對象，探討經營風險和公司治理與券商分析師關注度之間的關聯性。本研究以券商分析師報告數作為衡量券商分析師關注度的主要代理變數，並且進一步將券商分析師的報告依券商背景區分為台資券商分析師關注度與外資券商分析師關注度，利用 Panel Data 隨機效果模型，驗證相關假說是否成立。

實證結果顯示，經營風險與公司治理對券商分析師關注度有顯著的影響效果，其中，台資券商分析師較關注經營風險低的公司，外資券商分析師則相反。另外，整體券商分析師對高機構投資人持股比率與高股份席次偏離程度的公司都較為偏好，對高機構投資人持股的公司，券商分析師對經營風險接受程度也會相對提升。再者，單一家族主導與專業經理人治理型態對於外資券商分析師關注度並無顯著的影響效果。

關鍵詞：券商分析師關注度 經營風險 公司治理

資訊透明度對分析師預測行為影響之研究

研究生：穆緒恩

指導教授：楊重任 博士

中文摘要

歷年全球各地會計弊案爆發，帶動了企業的資訊揭露。本研究主要目的在於探討企業資訊透明度對分析師預測行為之影響，研究中採用證券暨期貨市場發展基金會所公布之資訊透明度評鑑結果，作為企業整體資訊透明度之衡量，並以本土及外資分析師對個股發布之報告數量與預測盈餘為研究對象。研究期間為 2007 年至 2015 年台灣之上市櫃企業公司，實證結果顯示，資訊透明度愈高之公司，分析師預測意願、預測準確度也愈高。此研究結果可以提供監管機關、分析師及投資人做為未來決策之參考。

關鍵詞：分析師 盈餘預測 資訊透明度 準確度

企業社會責任對分析師預測行為影響之研究

研究生：張雅嵐

指導教授：楊重任 博士

中文摘要

本研究以 2007 年至 2016 年台灣有券商分析師關注之上市櫃公司為研究對象，探討經營風險和公司治理與券商分析師關注度之間的關聯性。本研究以券商分析師報告數作為衡量券商分析師關注度的主要代理變數，並且進一步將券商分析師的報告依券商背景區分為台資券商分析師關注度與外資券商分析師關注度，利用 Panel Data 隨機效果模型，驗證相關假說是否成立。

實證結果顯示，經營風險與公司治理對券商分析師關注度有顯著的影響效果，其中，台資券商分析師較關注經營風險低的公司，外資券商分析師則相反。另外，整體券商分析師對高機構投資人持股比率與高股份席次偏離程度的公司都較為偏好，對高機構投資人持股的公司，券商分析師對經營風險接受程度也會相對提升。再者，單一家族主導與專業經理人治理型態對於外資券商分析師關注度並無顯著的影響效果。

關鍵詞：企業社會責任 分析師追隨 目標價預測偏誤

生活型態、自我概念與產品認知對機能性飲品之 品牌態度與購買意願之影響：以通路為干擾

研究生：吳心綸

指導教授：陳綉里 博士

中文摘要

由於健康、養生觀念已日趨成熟，機能性食品市場日漸飽和，立足於該市場二十餘年之 A 公司面臨轉型困頓，本人望藉此研究對 A 公司之品牌加以分析。旨為探討消費者生活型態、自我概念、產品認知對於消費者品牌態度之影響，以及通路特性對於具正向品牌態度之購買決策者的影響。本研究透過問卷調查蒐集資料，調查期間為 2017 年 07 月 18 日至 2017 年 08 月 30 日，過去研究文獻多數指出生活型態、自我概念、產品認知均對於消費者品牌態度有正向影響，且通路對於消費者之購買行為具有正向相關，然而本研究調查後發現相左之結果。最終透過研究結果給予 A 公司相對之建議。

關鍵詞：生活型態 自我概念 產品認知 品牌態度

金融科技革命-銀行業的金融科技之探討

研究生：李正俊

指導教授：蔡英哲 博士

中文摘要

本文將探討「金融科技」如何改變銀行產業。本文利用金管會銀行局的統計資料，時間從 2012 年 10 月至 2016 年 10 月，透過對於利息收入、手續費收入、消費者體驗，這三方面的觀察，探討「金融科技」如何改變銀行產業的經營現況，並建議銀行產業未來的發展方向。這些方向包括打造金融體系符合 Fintech 生態、投資創新支付、互聯網金融等領域。因此，本文結論建議，金融科技須從需求者角度來思考，重點在於落實消費者體驗。

關鍵詞：金融科技 消費者體驗 線上交易

國內股票型基金績效持續性評估與分析

研究生：曾怡菁

指導教授：李昀寰 博士

中文摘要

本文研究基金績效評估的方法，探討夏普指標(Sharpe ratio)、詹森指標(Jensen ratio)、崔納指標(Treynor ratio)及歐米茄指標(Omega ratio)等 4 種基金績效指標彼此間相關性，並以為選取排名前 5 名基金的依據。進一步採用 Hansen(2017)提出的 Regression Kink 模型，分析基金報酬率在 52 週高點的變動情形，研究門檻前後基金報酬率的變動率的變化，探討可以採行的投資策略。以 2012 年至 2016 年台灣股票型基金為樣本，以風險等級區分為 RR4 基金與 RR5 基金。實證結果顯示，夏普指標、詹森指標、崔納指標及歐米茄指標等 4 種基金績效指標彼此間相關性高。而選取排名前 5 名基金大多數有門檻效果，可以針對門檻值前後不同的情形，採取不同的投資策略使基金報酬率提高，期望能提供為投資機構、金融機構理財專員及一般大眾的投資參考。

關鍵詞：基金績效評估 52 週高 門檻回歸模型

指數型證券投資基金追蹤績效之研究-以台灣、中國與香港股市為例

研究生：羅淑如

指導教授：李昀寰 博士

中文摘要

自交易所交易基金(ETF)推出 28 年以來，全球資產總額成長近 300

倍，其中，臺灣市場之 ETF 推出已有 14 年，若依國際市場發展趨勢，將可能成為投資人主要投資工具之一，有探討其表現之必要性。本研究資料自 2016 年 01 月 27 日至 2017 年 06 月 30 日為樣本期間，分析二個議題：(1)探討在臺灣交易所掛牌追蹤臺灣、中國、香港股市的

ETF、槓桿型 ETF、反向型 ETF 追蹤標的指數的績效表現。(2)依多元迴歸模型及分量迴歸模型分析指數波動度、融資餘額、成交量、匯率等變數的變動對淨值報酬率之影響程度。

實證結果顯示：(1)元大台灣 50 和 FH 香港反 1 淨值報酬率無偏離標的指數目標倍數報酬；元大台灣 50 正 2、元大台灣 50 反 1、富邦上証、富邦上証正 2、富邦上証反 1、FH 香港、FH 香港正 2 偏離標的指數目標倍數報酬。(2)分量迴歸模型與多元迴歸模型之實證結果確實存在顯著差異，在高分量時指數波動度、成交量與淨值報酬率呈正向顯著關係；在低分量時指數波動度與淨值報酬率呈負向顯著關係；融資餘額與匯率在不同分量下對淨值報酬率有顯著的影響，但方向性不一致。

關鍵詞：交易所交易基金 槓桿型 ETF 反向型 ETF 分量迴歸

主要國金融科技生態圈與監理沙盒之研究

研究生：曾怡菁

指導教授：李儀坤 博士、

李忠榮 博士

中文摘要

2008 年金融海嘯後，歷經 10 幾年來的科技創新進步，如今行動商務

(Mobile)、雲端運算 (Cloud)、社群應用 (Social) 智慧分析 (Analytics) 及區塊鏈 (Blockchain) 快速發展下，全新金融服務數據分析服務，包括行動支付、第三方支付、P2P 交易、群募貸款、理財機器人等，已顛覆傳統金融的業務交易模式。FinTech 已經是未來重要的經濟模式轉型關鍵，在科技進步的趨勢下，加上主要國陸續通過監理沙盒法案，監理沙盒的出現是政府為了因應金融科技的快速發展而制定出來的機制，創造一個安全空間讓新創公司盡情的嘗試新服務、功能，而政府也可以在監管沙盒內與公司一同研擬在創新過程中可能需要面對的法律、商業問題。除了英國擁有相關監理沙盒制度外，新加坡、澳洲等國家也紛紛建立了自己的監管沙盒制度。

台灣政府當局於 2017 年通過監理沙盒法案但是台灣金融科技產業若力求轉型，應須先建立完整供需鏈的台灣金融科技生態圈，將是與無國界化、平台化的國際金融科技趨勢抗衡的關鍵。

關鍵詞：監理沙盒 區塊鏈 P2P 融資 金融科技生態圈

企業績效與股東會群聚效應的關聯性

研究生：陳品云

指導教授：鄭昌錚 博士、

姚明麗 博士

中文摘要

公司法自 2001 年修法後，會議撞期現象愈趨嚴重，例如在 2008 年有接近半數的上市櫃公司(637 家)於同一天開會，使得股東疲於奔命，喪失檢視企業績效好壞的關鍵機會。有鑑於此，主管機關自 2010 年起，規定企業必須登記並公告舉行股東常會的日期，且每日接受登記的家數設有上限，以避免股東會群聚現象發生。雖然主管機關限制於同一日召開股東常會的公司家數，但本研究認為企業會基於其財務績效的好壞以及產業的特性等選擇適當的股東會日期，特別是選擇與其他公司同一日召開股東會以規避股東檢視公司經營績效，亦即容易發生群聚。

本研究以 2011 至 2016 年的上市櫃公司為樣本資料，樣本資料選自臺灣經濟新報社資料庫，藉由簡單線性迴歸模型探討分析公司股東常會群聚現象與財務績效等特徵的關聯性。股東會群聚現象相對不明顯的公司，其財務績效較佳之公司較多。同時本研究也發現相同產業的公司，股東會群聚的現象並不特別顯著。

關鍵詞：公司法 股東會群聚現象 企業績效