

107 學年度財務金融學系學生歷年畢業論文一覽表

畢業論文(作品)名稱	學生姓名	指導教授
台灣股市景氣循環、樂透銷售與樂透型股票報酬共移的實證分析 The Empirical Analysis of the Business Cycle of the Taiwan's Stock Market, Lottery Sales, and Lottery Stock's Return Comovement	江○璇 李○薇 陳○潔 邢○倩 郭○瑄	王子湄
公司跨市場交叉上市之股價研究 The Stock Prices of Cross-listing Companies	賀○康 馮 ○ 吳○宇 林○卉	黃國誠
分析師報告對企業除息效果影響之研究 The Effect of Analysts' Reportson Ex-Dividend Trading	周 ○ 鄭○然 程○媛 梁○雲	黃國誠
台灣央行匯率干預與美國宣布匯率操縱國之影響探討 Foreign Exchange Intervention of Taiwan's Central Bank and Announcement of Countries Manipulate the Rate of Exchange	葉○廷 林○崎 林○欣	鄭昌錚
券商分析師報告與三大法人交易行為之關聯性 Institutional Investors Act of Purchase and Sale with Stock Analysts Reports	王○萱 陳○禎 劉○萱 許○菡	王麗惠
欲言又止？ -以台灣賣方證券分析師報告為例 The Words Get in the Way – A Case Study on Sell-side Securities Analyst Reports in Taiwan	許○婷 萬○齊 黃○珍 楊○芫 謝○恩	楊重任
媒體關注度對公司投資的影響 The Impact of Media Attention On Firm Investment	余○銓 俞○誠 陳○勳 陳○予 張○仁	邱麗卿
管制與交易醜聞對比特幣價格之影響 The Impact of Regulatory and Trading Scandals on Bitcoin Prices	賴○隆 王○凡 游○歲 鄭 ○	張幸惠
觀光產業對台灣總體經濟的影響 The impact of tourism industry on the Taiwan economy	蘇○庭 蘇○涵 蔡○芳 陳○君 張○嫻	陳志祥
市場法則持續性之研究:中國概念股 Research on the sustainability of market law: China-Conceptual Stocks	黃○陽 凌○瑄 李○翰 陳○治	李忠榮
興櫃轉上市對於公司股價的影響 The Price Behavior of New-Listed Companies' Stocks from the Emerging Stock Market	黃○傑 游○鴻 黃○誠 邱○丞 劉○元	李忠榮
媒體關注度與公司資本結構 The impact of media attention on capital structure	王○文 劉○均 張○睿 王○綦 李○瑋	邱麗卿
影響年輕族群使用行動支付的因素 Factors Affecting Young Communities to Use Mobile Payments	童○鴻 高○翔 林○陽 林○凱 沈○揚	張幸惠

## 107 學年度財務金融學系學生歷年畢業論文一覽表

<p>網路輿情對初次上市公司 短期異常報酬之影響 Network Public Opinion on Initial Public Offering Company's Effect of Short-term Abnormal Returns</p>	<p>謝○妍 吳○汝 楊○寧 簡○江 蔡○倫</p>	<p>李芸綺</p>
<p>雙重上市對於公司股價與績效之影響研究 The Impact of Dual Listing on the Stock Price and Performance of the Company</p>	<p>戴○程 程 ○ 曹○凱 馮○開</p>	<p>許智翔</p>
<p>人為操作與理財機器人的基金績效比較 The Performance comparison for mutual fund managed between human operation and financial robot</p>	<p>陳○爵 陳○翰 劉○鈞 吳○昀 黃○瀚</p>	<p>蔡英哲</p>
<p>承作衍生性金融商品對金融控股公司風險之影響 —以台灣金融控股公司為例 The Impact of Financial Derivatives on Risk of Financial Holding Company—The Case of Taiwan Financial Holding Company</p>	<p>李○欣 吳○培 葉○萍 卓○萱 陳○如</p>	<p>廖子翔</p>

# 台灣股市景氣循環、樂透銷售與樂透型股票報酬共移的實證分析

學生：江致璇 李明薇 陳韋潔 邢瑜倩 郭蕙瑄

指導教授：王子湄博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

本研究目的為探討台灣股市樂透型股票報酬是否同向增減，亦即有明顯的報酬共移。由實證結果可知：(1)台股主要是以散戶交易居多，平均每個月有將近四成的股票有轉手換人交易。(2)台灣股市中，個股會與其他樂透型股票報酬有著同向變化，且樂透指數越高的個股與其他樂透型股票的報酬連動性越高。(3)低價之個股(高偏態特徵的個股)在景氣差時，有明顯地報酬連動性。但實證結果無法證實在景氣衰退時會提高投資人的賭博熱情，進而有更明顯的樂透型股票報酬共移。(4)當大樂透、威力彩當月銷售金額特高時，投資人會減少對樂透股之需求，使得不同樂透股報酬連動下降。

關鍵詞：樂透型股票、報酬共移、景氣循環、樂透銷售

# 公司跨市場交叉上市之股價研究

學生：賀嘉康 馮穎 吳錦宇 林苑卉

指導教授：黃國誠博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

由於境外市場可以募集到更多的資金，交叉上市公司日益增多，但不斷增多的上市股，在A股與H股、A股與N股之間存在著價格差異的問題。「同股不同價」現象會影響投資人對於同一家企業股票所做出的判斷和決定。價格是由市場決定的，價差不能直接根除，但可以找出影響價差的因素。因此，本文在對國內外交叉上市公司股價差異的理論與研究的基礎上，分析在大陸、香港和美國三地交叉上市的現狀，並探討得出金融行業與非金融行業股價差異的影響因素。本文先找出引起交叉上市公司在不同市場出現股價差異的因素，再從流動性假說、投資者偏好、風險差異、利率變化、市場波動及政策等因素進行市場整體分析，結合產業因素劃分成金融與非金融兩種再次分析，在得出部分實證結果後加入政策的探討。最終發現「同股不同價」受市場因素和產業因素的影響。

關鍵詞：交叉上市公司；金融業與非金融業；同股不同價

# 台灣央行匯率干預與美國宣布匯率操縱國之影響探討

學生：葉柏廷 林詩崎 林潔欣

指導教授：鄭昌鏞博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

近年來，我國被列為匯率操縱國觀察名單，維持金融市場、物價穩定，是必須透過利率匯率上的控制，並且我國是一個高度依賴國際貿易的國家，採用市場機制的彈性匯率，因此央行可能會透過干預來有效的控制匯率波動。

由於央行並未對外公開外匯干預資料，因此參考王泓仁(2005)的做法來計算央行外匯干預替代變數，並且以SVAR 模型進行實證分析。我們參考陳旭昇(2013)的方法，研究出的結果是支持陳旭昇的，央行的確有不對稱的干預之行為，以及美國宣布匯率操縱國之時間前後，對央行的干預行為是有影響的。

總體來說，根據陳旭昇(2013)的研究資料顯示出，我國匯率有存在負向的不對稱性，在交易控制及波動不對稱性的因素，發現央行採行的匯率行為顯著的減少匯率的波動性，干預著台灣匯率的漲跌幅。

關鍵詞：匯率操縱國、央行干預匯率、不對稱干預

# 券商分析師報告與三大法人交易行為之關聯性

學生：王梅萱 陳怡禎 劉雨萱 許育菡

指導教授：王麗惠博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

在台灣股票市場中三大法人是主要參與者，三大法人的買賣行為常常影響著股票市場的漲跌，因此三大法人投資決策被一般投資者所關注；另外，各家證券公司所出具分析師報告，由證券分析師的理性及專業分析，使得投資者會參考分析師投資的決策。因此判斷三大法人是否會採納分析師報告，及分析師報告對三大法人進出股市影響至關重要。本研究以2010年至2017年台灣證券市場之三大法人(外資、投信、自營商)為研究對象，分析三大法人投資行為(個股買賣超淨額、持股率、週轉率)與券商分析師研究報告中目標價及投資建議評等之關聯性。

本研究結果顯示，三大法人個股買賣超淨額與分析師報告中投資建議中的「買進」及「賣出」、股價報酬率以及股票週轉率，為顯著正相關；三大法人個股持股率與投資建議中的「買進」、股價報酬率以及股票週轉率，皆呈現顯著相關；三大法人個股週轉率與股價報酬率以及股票週轉率，呈現顯著正相關。整體而言，本研究發現三大法人投資行為與券商分析師研究報告中目標價及投資建議評等呈現明顯的相關性。

關鍵詞：券商分析師報告、目標價、投資建議、三大法人、個股買賣超

# 欲言又止?-以賣方證券市場為例

學生：許錦婷 萬家齊 黃于珍 楊佳芄 謝秉恩

指導教授：楊重任 博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

隨著時代的變遷，科技也逐漸在進步，網路快速發達，資料量也越來越多，加上「大數據」這個熱門議題的興起，業界和學者們開始關注及研究大數據這個領域的發展。無論是政府的資料、社群網站、新聞等皆有相關研究。

本研究以外資法人投資建議的證券分析師投資報告為研究對象，研究期間為2017年9月至2018年1月。希望能透過抓取分析師報告的數據，匯入R語言，運用文字探勘的技術分析，探討哪些情緒字眼在推薦為買進/中立/賣出的報告中，分別最常被分析師使用；哪些因素影響報告的評估和準確度。

經研究過後我們發現分析師報告準確度與景氣好壞呈現正相關；景氣好時準確度較高，景氣低時準確度較低，而買進訊號的達成率只要在景氣好時，就會比賣出信號還要高，當景氣下降時，賣出訊號的達成率就會超越買進訊號。另外，從分析中可以發現，無論預測結果是否命中，分析師報告中的文字情緒總是偏向樂觀積極。

關鍵字：分析師報告、文字探勘、情緒分析

# 媒體關注度對公司投資的影響

學生:余武銓俞奕誠陳哲勳陳莘予張銘仁

指導教授：邱麗卿博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

本研究主要從外部監督和市場壓力的觀點，探討媒體報導與曝光程度，是否與公司投資效率有所關聯。即討論媒體報導公司的新聞則數與公司的媒體曝光度所能發揮的外部監督影響性，是否可以增加公司投資效率，或者是公司管理者基於媒體報導感受到市場壓力，而採取短視投資決策，因犧牲長期投資價值致發生公司過度投資或投資不足的問題。本研究以台灣上市公司做為研究對本，蒐集2002年至2015年間之媒體報導，以新聞媒體平均曝光強度、平均新聞則數、新聞媒體報導正負面評價訊息與新聞評分力指標，作為媒體關注度及媒體報導態度之代理變數，並利用最小平方法（Ordinary Least Square, OLS）分析探討新聞媒體關注度與態度對公司投資影響之關係。

研究結果顯示，新聞媒體關注度與公司投資呈負相關。實證結果支持市場壓力觀點。此即顯示企業之新聞媒體關注度越高，可能越會增加公司管理者之壓力感，不管是在資本支出或是研發支出方面，擔心不符合市場預期而促使企業經營產生過度投資之問題，進而造成公司投資無效率的現象。而新聞媒體報導態度對於公司之總投資行為無顯著關係，但卻對其研究與發展支出行為呈現負向顯著關係，整體而言媒體報導正面訊息越多之公司，其研發支出會較少，對非效率投資行為亦有抑制的效果，實證結果支持外部監督效果。

關鍵字：媒體關注度、媒體報導態度、投資效率、資本支出、研發支出



# 管制與交易所醜聞對比特幣價格之影響

學生：鄭瀚賴其隆王義凡游博歲

指導教授：張幸惠博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

本專題以事件研究法，探討管制與交易所醜聞事件對比特幣的價格的影響。以45天為估計期，計算11天事件期間之異常報酬率(Abnormal Return; AR)與累計異常報酬率(Cumulated Abnormal Return; CAR)，而虛擬貨幣價格資料來自Investing.com。本專題挑選交易量最大的五種虛擬貨幣：比特幣、以太幣、萊特幣、泰達幣及瑞波幣，編制虛擬貨幣大盤指數，並以市場模式衡量比特幣的預期報酬率，進而驗證管制與交易所醜聞事件是否顯著影響比特幣價格。

研究結果顯示，交易所醜聞的異常報酬率在見報日前的變化較小，隱含投資人較難透過內部消息提前售出比特幣；在見報日後，並沒有大幅度變動，見報日後3至4天價格回升。政府管制事件相對於交易所醜聞的影響較小，事件前後的波動度變化都相對較趨緩，但仍然有投資人在見報日前提前售出，導致比特幣價格呈現下降的趨勢；見報日後3至4天價格回升，可見內部消息的影響還是存在的。

關鍵字：比特幣、事件研究、異常報酬

# 觀光產業對台灣總體經濟的影響

學生：蔡宜芳 蘇子庭 蘇羿涵 陳雅君 張書嫻 指導教授：陳志祥博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

由於台灣近年來觀光產業蓬勃發展，而且台灣為海島型國家且技術發達但是缺乏天然資源依賴進口，近年來國際全球化，且全球觀光產業呈現日趨多元，國家與國家常常藉由合作增加彼此利益影響經濟變化，其中觀光產業佔了極大關鍵因素對台灣經濟的影響日益增加。

本研究目的為了解觀光產業對於總體經濟帶來的影響，首先分析觀光產業的定義和歷史、觀光產業的發展與趨勢、影響觀光產業的因素還有觀光產業與總體經濟的分析，我們發現失業率、就業率、匯率、國民生產毛額和消費者物價指數皆對台灣觀光產業有極大影響力，所以以下我們分析這些因素與台灣經濟的關聯性，再來我們分析中國旅客來台消費型態的改變與新南向政策兩個政策對台灣經濟的影響。

我們總結觀光與總體經濟的影響是雙向的，觀光產業影響經濟的成長或衰退，相對而言，總體經濟也會影響觀光產業會是興隆還是衰落。

關鍵詞：台灣總體經濟、觀光產業、陸客來台消費型態、新南向政策

# 市場法則持續性之研究-中國概念股

學生：黃瑞陽 李宗翰 凌藝瑄 陳建治

指導教授：李忠榮博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

本文主要使用自2013年01月02日至2018年01月31日PC Home 分類之中國概念股，研究在使用回溯移動視窗(moving window)測試動量投資策略下，皆使用一個月之形成期，分別持有一個月、兩個月以及六個月的檢定期，分析使用報酬率的簡單動量以及加入周轉率後的動量生命週期，探討動量是否存在於現今的股票市場中，我們在一開始期望著可以使用中國概念透過動量策略獲得超額報酬。然而使用簡單報酬率進行檢定之後，我們發現動量策略無法獲得超額報酬，即使在最後我們加入周轉率的條件之後，研究顯示出來的結果還是無法符合我們的期望。

關鍵詞：回溯移動視窗、動量生命週期、中國概念股

# 興櫃轉上市對於公司股價的影響

學生：黃柏誠黃晨傑邱御丞劉晴元游棋鴻

指導教授：李忠榮博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

本研究主要探討在臺灣興櫃股票市場掛牌轉上市之公司，整理及歸納其成功轉型上市櫃掛牌後是否存在動量效果及公司特質因素之探討。其中本研究採取之公司特質變數包含資產報酬率、速動比率、質押比率、董監事持股比例及產業特性。利用2012-2017年申請上市之興櫃掛牌公司作為實證分析樣本，本研究的實證結果發現轉換市場掛牌在臺灣的確存在短期動量效果。

關鍵詞：市場轉換、公司特質、動量

# 媒體關注度與公司資本結構

學生：王俞文劉嫻均張桓睿王稭蓁李家璋

指導教授：邱麗卿博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

根據先前的研究大都只探討所有權結構與公司績效間之關係，或者所有權結構與資本結構間之關係，很少有研究媒體報導對於所有權結構、資本結構及公司績效間的關係，故本研究主要是以第三方新聞媒體的報導瞭解其是否能影響公司資本結構政策的變化。主要的研究問題是探討媒體曝光度、新聞報導量、新聞報導態度，其媒體報導情形與公司負債比率間的關聯性，藉此探討媒體是否能發揮外部監督的效果影響公司的資本結構決策。本研究是以上市上櫃公司為對象，由文獻中歸納與公司資本結構有關的重要影響因素，利用Panel最小平方法做迴歸分析，分別對2009年至2016年的媒體曝光資料進行實證分析。研究結果顯示：四種媒體變數中，四種媒體變數與公司負債比率皆有顯著的關連，其中新聞報導量關聯程度最大。

關鍵詞：媒體曝光度、新聞報導量、新聞報導態度

# 影響年輕族群使用行動支付的因素

學生：童鈞鴻 高郁翔 林文凱 林君陽 沈敬揚 指導教授：張幸惠 博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

在這科技普及的時代，人們為了求更有效率的生活品質，智慧型手機也逐漸發展出行動支付等功能，例如：Apple pay、Line pay、Android pay等。本研究採用科技接受模型，探討消費者對行動支付的接受度，並用問卷調查的方式，對樣本做結構方程模式分析，以驗證本研究的假設。主要探討知覺有用、知覺易用、知覺風險、服務多元及社會影響對年輕族群使用行動支付的態度及行為意圖。

依研究結果顯示，知覺有用性正向影響使用態度，使用態度正向影響使用意向，且知覺易用性對知覺有用性有正向影響，服務多元正向影響使用態度，社會影響則正向影響使用意向，使用態度正向影響使用意向。

行動支付未來若能提高購物便利性、簡化付款操作程序、降低個資外洩的風險或者在行動支付上擴展更多服務，應能使年輕消費者更容易接受，進而增加使用的意願與意圖。

關鍵詞：行動支付、科技接受模型、結構方程模式

# 網路輿情對初次上市公司短期異常報酬之影響

學生：謝亞妍吳漢汝楊巧寧簡維江蔡亞倫

指導教授：李芸綺博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

在這科技日新月異、網路蓬勃發展的時代，大數據儼然成了新趨勢，過去總是使用問卷、訪談等調查研究法來探討人們的想法，這些方法相對來說容易造成樣本偏差、受訪者拒答或可能的誤解等等問題。當今社會人們討論時事主題已是不脛而走，遠在地球另一端的資訊皆在瞬息萬變之間便傳到人們耳裡，並在網路的各處發表著各自看法。

社群網站這種平台不僅提供消費者與他人分享經驗的機會，透過這些媒介，民眾從訊息接收者轉變成可利用文字、圖片、視頻等方式成為內容的創造者，更藉此增強口碑對於民眾的影響力分析結果也提到網路口碑對消費者知覺利益成正相關，顯示網路口碑會增強消費者之購買意願。（張卿儀，2012）

不只網路口碑已成為消費者在進行購買決策時，會考慮的資訊，並而影響購買型為與態度，該研究結果顯示，網路口碑對股價波動有一定的影響力，正面的網路口碑會對股價有正面的影響，而負面口碑也會造成股價負面的影響。（黃楠青，2011）

綜上所述，網路快速傳播的特性，使網路輿情對於特定產業或情況有顯著影響股票行情的正負相關趨勢。我們也清楚地瞭解到網路輿情聲量與正負面情緒可以適時反映出民眾的想法，進而形成一個話題、多則新聞和數群討論區，而本論文將把這些聲量高低和情緒因子加以數據化，並以市場指數調整模式以及多元迴歸分析建立變數影響力模型，觀察網路輿情是否對初次上市公司有短期異常報酬，給予蜜月行情一個全新的依據準則。

**關鍵詞：**網路輿情、初次上市、蜜月行情

# 雙重上市對於公司股價與績效之影響研究

學生：曹博凱 馮元開 戴浩程 程謙

指導教授：許智翔 博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

雙重上市是指同一家公司在兩家不同的證券交易所(或同一交易所)掛牌上市的現象。近幾年來,隨著經濟全球化趨勢的蔓延,雙重上市公司的股票價格差異在受到企業、政府、投資者關注的同時,也成為金融領域研究的一個焦點問題。深入研究雙重上市公司的股票價差,探究其影響因素,揭示其變化趨勢及規律,對於準確掌握分割證券市場的股票價格具有重要意義。

本文首先對當前學術界就市場分割下,在對公司雙重上市可能產生影響的理論基礎上從以下兩個角度研究了雙重上市公司的價差行為:

一方面,結合A+H股的制度和發展,選取了44家雙重上市公司每日股票價差的資料作為樣本,探究雙重上市前後公司績效的變動情況,通過事件研究法對資料進行分析,並進行迴歸分析。

另一方面,對這44家A+H股雙重上市的公司於雙重上市前後一季度的績效進行T鑒定分析,結果並不顯著。

最後本文提出了不斷改善資訊不對稱障礙、提供投資多元化投資的機會等一系列政策建議。

關鍵字：雙重上市，股票價差



# 人為操作與理財機器人的基金績效比較

學生：陳明爵陳洋翰劉伯鈞吳懷昀黃士瀚

指導教授：蔡英哲博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

隨著近幾年來AI的興起，在未來機器人理財的規模將會越來越大。因此本研究將探討機器人理財和個人理財績效的比較，及讓大家更明白及了解機器人理財。由於許多文章及新聞已報導關於機器人理財的事件，因此本研究文獻探討將進行統合及整理。本研究針對近年來國內外之基金平臺作探討Bnext, Tech Orange, 鉅亨網及MoneyDJ四個平台作為本研究資料搜集及觀察物件。搜集研究期間為2015年1月至2018年4月，研究對象為台灣及美國公開上市信託銀行所推出的機器人理財及基金作為比較對象。

最後，本研究實證發現，經獨立T檢定後，AIEQ與SPY及IXIC三者兼具有顯著差異。機器人理財的投資報酬率是否穩定，以及未來的發展性，值得我們日後繼續探討。本研究我們針對機器人理財對目前金融常態造成的影響，以及投資數據的探討，讓大家初步的了解何謂全自動化的理財投資，及機器人理財出現後，金融市場發生的改變。III

關鍵詞：機器人理財、績效

# 承作衍生性金融商品對金融控股公司風險之影響－以台灣金融控股公司為例

學生：李揚欣吳歆培葉逸萍卓雨萱陳妍如

指導教授：廖子翔

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

隨著時代變遷，全球經濟也開始轉變，競爭條件、金融工具及風險管理也隨之而改變，同時也面臨利率及匯率的波動，為了解決浮動匯率機制的不確定性，進而發展出衍生性金融商品，基於衍生性金融商品市場發展迅速，本研究旨在探討台灣金融控股公司，使用衍生性金融商品對利率風險、匯率風險與信用風險的影響，樣本對象為6家金融控股公司，研究期間為自2007到2017年，本研究主要探討金控公司承作交易目的衍生性金融商品（投機目的）或承作非交易目的衍生性金融商品（避險目的）而產生利率風險、匯率風險及信用風險，本研究也分析台灣金融控股公司的規模與資本的大小，對於衍生性金融商品與金融控股公司風險之關係的影響，以及分析在金融危機時期，使用衍生性金融商品對金融控股公司風險之影響。證實結果發現，金控公司避險性衍生性金融商品與風險之關係決定於金控公司持有避險衍生性金融商品價值，投機衍生性金融商品則與金控公司持有投機衍生性金融商品之原因有關。此外，資本適足率則與金控公司避險部位高低及投資資產風險高低有密關係。

關鍵字:衍生性金融商品、風險決策

107 學年度財務金融學系學生歷年畢業論文一覽表

畢業論文(作品)名稱	學生姓名	指導教授
<p>跨國企業間之併購案探討 Case Study on Multinational Enterprises M&amp;A The Case of Foxconn and Sharp M&amp;A</p>	<p>簡○吟 何○翎 曹○馨 蔡○澄</p>	陳志祥
<p>分析師預測偏誤與影響因素之探討 Discussion on the accuracy of analyst earnings forecasts and influencing factors</p>	<p>林○穎 江○瑜 郭○德</p>	吳靖東
<p>代購服務的商業模式之探討 A Study of Business Model about Overseas Purchasing Services</p>	<p>林○君 許○如 呂○儀 黃○絮</p>	張幸惠
<p>期貨報酬、技術分析與投資人情緒：機器學習模型之應用 Futures Returns, Technical Analysis and Investor Sentiment: Applications of Machine Learning Models</p>	<p>陳○安 阮○ 黃○儀 陳○綺</p>	李修全
<p>國際原油價格與電動車類股之關聯性分析 The Relationship Analysis of Crude Oil Price and Electric Car Sector</p>	<p>鄧○婷 鍾○霓 吳○睿 張○紘</p>	吳唯華
<p>數位經濟世代下我國發展之機會與挑戰-以人力資源管理為例 Under Digital Economy the opportunities and challenges of Taiwan-Focusing on human resource</p>	<p>陳○翰 蔡○軒 王○賢 林○貞 陳○宇</p>	楊重任
<p>虛擬貨幣發展與應用 Cryptocurrency Development</p>	<p>陳○旭 王○翔 江○瑜 陳○智</p>	吳靖東
<p>媒體報導對銀行業經營績效之影響 The impact of media attention on capital structure</p>	<p>許○琪 徐○昕 盧○文</p>	邱麗卿
<p>公司涉及洗錢事件對股價之影響 The Impact of Money Laundering Incidents on the Company's Stock Price</p>	<p>陳○妤 吳○慈 蔡○萱 梁○如 曹○茹</p>	吳唯華
<p>上游廠商進入下游廠商董事會是否會影響本業獲利以泰山全家為例 Upstream the manufacturer enters the downstream manufacturer board of directors whether affects the occupation to make a profit-take Taishan ,FamilyMart as the example</p>	<p>陳○歲 李○樺</p>	張台偉
<p>國際油價對股票市場與外匯市場的影響-G5 國家之研究 The effect of international oil prices on the stock markets and the foreign markets the evidence of G5 countries.</p>	<p>涂○悠 陳○雯 羅○沛</p>	吳曼華
<p>大陸期權交易系統-金融科技的應用 China's Options Trading System – Combination of Financial Technology</p>	<p>陳○蓁 何○穎 林○雨 孫○龍</p>	鄭昌錚

## 107 學年度財務金融學系學生歷年畢業論文一覽表

利用隨機指標 (kd 值)是否可以獲利 -以台灣 50 指數為例 Can We Gain Profit By Using the Stochastics oscillator?Take 0050 for example	陳○宇、徐○庭	張台偉
比特幣的崛起及相關事件對股市的影響 The Rise of Bitcoin and Its Impact on the Stock Market	楊○霖 張○年 莊○鈞 歐○庭	廖子翔

# 跨國企業間之併購案探討－以鴻海夏普併購案為例

學生：簡嘉吟 何宇翎 曹容馨 蔡宛澄

指導教授：陳志祥 博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

成功的企業通常伴隨著持續且穩定的成長，若要在國際間與各國大型企業競爭，最快速、也最多企業採取的方法為併購其他企業，透過併購與自身業務有相關的企業，主併公司便能快速取得被併企業的核心技術、獲得許多關鍵人才以及更多的營運據點，也能減少花費在研發、設計的時間以及額外的成本，因此併購已逐漸成為大型企業持續成長的主要策略及手段，故本研究以台灣最具代表的國際企業「鴻海」和日本百年企業「夏普」的併購案作為此次個案探討研究對象，為第一個本國企業併購外國企業之案例，雙方之間的文化隔閡勢必為整合作業的重焦點之一，即便花費鴻海企業約新台幣一千一百一十八億元也要併購鉅額虧損的夏普之強烈企圖心，究竟其動機為何。

本研究採個案研究法，我們藉由探討企業併購相關之理論及文獻，再分析個案的產業狀況和公司近年的發展，提及為何鴻海之所以能成功併購多家企業的因素。本論文首先架構為併購案的型態、分類和其併購動機，接著帶入併購後引發的綜效和整合後的管理，再來說明併購後企業的未來發展和展望，然後以這樣的架構模式帶入鴻海併購夏普一案，綜合以上分析列出鴻海成功取得夏普的關鍵因素，得出結論跨國併購在策略上是否能成功與產業的動機以及洞察力有密切的關聯。

關鍵字：企業併購、個案分析、鴻海集團、夏普集團

# 分析師預測偏誤與影響因素之探討

學生:林青穎 江若瑜 郭懿德

指導教授:吳靖東 博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

資本市場的快速成長使得財務分析師扮演著越來越重要的角色，而分析師盈餘預測準確度也日漸受到關注。因此，本研究採用台灣經濟新報社「財務分析師資料庫」，2010-2017年資料，嘗試探討分析師預測準確度及其影響因素。實證結果顯示：1、分析師在評價公司價值時，應更重視公司的本益比，高的本益比雖然表現出市場對公司成長的期望，但也相對意味著投資人需付出較高的投資成本。2、分析師對具有較高成長潛能的公司之盈餘預測較為準確。3、公司規模與分析師預測誤差呈微負相關，分析師較容易正確地預測較大規模公司之盈餘。4、有較高成長機會、規模較大的公司由於通常經營資訊較為透明化，且分析師也有較高意願做跟隨或追蹤，使得分析師在這類型企業的預測較為準確。

關鍵字:分析師、準確度

# 代購服務的商業模式之探討

學生：林怡君 許妍如 呂亭儀 黃靖潔

指導教授：張幸惠博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

本專題主要探討影響代購服務的因素，並試圖提議一個代購服務的商業模式。我們使用問卷調查，收集消費者對代購的看法，並利用因素分析、信度分析、獨立樣本 t 檢定與羅吉斯特模型加以分析。

以因素分析的主成分法，共萃取影響代購六個因素，包括代購風險性、價格合理性、代購程序性、商品多樣性、價格透明性及付款便利性。信度分析顯示，六個因素皆達高度可信度。羅吉斯特分析結果發現，代購程序性與商品多樣化可以提高代購的機率。然而，金流相關因素(價格與付款)則呈現負向或不顯著。因此，代購業者應該確保並提升自己的信用品質，以吸引消費使用代購服務。

關鍵字：代購風險性、價格合理性、代購程序性、商品多樣性、價格透明性、付款便利性

# 期貨報酬、技術分析與投資人情緒:機器學習模型之應用

學生：陳璽安、黃瑄儀、阮鑛、陳乃綺

指導教授：李修全博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

本研究主要探討在不同投資人之情緒狀態下，技術分析對於報酬的有效性。本研究採取台灣經濟新報資料庫(TEJ) 中期貨市場之日資料為研究樣本，樣本期間設定為西元2008年1月至西元2018年2月。首先，本研究以OLS分析移動平均指標(MA) 與相對強弱指標(RSI) 是否可以預期期貨報酬之趨勢。再者，本研究為驗證在不同投資人之情緒狀態下的市場表現不同，以國內期貨三大法人之情緒指標作為切割變數，利用機器學習進一步地分析技術分析預測期貨報酬之精確度。最後實證結果發現，技術分析預測期貨報酬具備有效性，而且不同投資人情緒對於市場亦有影響，研究結果當中，外資與三大法人的情緒在RSI指標下最具有顯著性，由此證明期貨報酬中，技術分析之有效性與投資人情緒有關。

關鍵詞：三大法人、期貨報酬、技術分析、投資人情緒、機器學習



# 國際原油價格與電動車類股之關聯性分析

學生：鄧玉婷鍾佳霓吳崇睿張禮紘

指導教授：吳唯華博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

隨著科技發展日新月異，對於原油需求更盛，在原油資源逐漸減少的現在，傳統汽車產業面臨到挑戰，同時這樣的情況下，電動車產業因應而生。然而，因應當下環境所誕生的產業，我們預期在資源產出的多寡，將會對於新興電動車市場產生一定的影響。也在原油價格漲跌之間，一定程度影響人們對於電動車需求之影響。因此，本研究之目的係針對北海布蘭特原油價格、電動車股價價格，進行分析，進一步探討原油價格對於電動車股價是否有關聯性，而兩者之間關聯性又是如何？採用向量自我迴歸（VAR）模型分析後得知，BOP與TSLA彼此間會交互影響。意即油價下跌，則電動車股價亦會下跌；而北海布蘭特原油與其前一、二期皆為顯著正相關，意指油價在變動時會持續的保持著同方向。

關鍵詞：北海布蘭特原油價格、電動車股價價格

# 數位經濟世代下我國發展之機會與挑戰-以人力資源管理為例

學生：王瑞賢 蔡竺軒 林岑貞 陳正翰 陳彥宇 指導教授：楊重任博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

在科技進步、地球村時代的來臨，企業面臨快速變化的環境，有關人力資源的議題顯得越來越重要。面對這樣外環境險峻的挑戰，如何找尋出自己的獨特優勢並且活用工具來幫助自己提升競爭力，相信這是現在每位即將就業與已就業人員都在思考的問題。近年來，數位科技快速的發展，大數據成為現在人人皆關注的議題，在人力資源這部分，利用大數據結合人力資源媒合系統將是你我未來須了解的層面。

本研究以周遭人士為研究對象，採問卷調查法針對青壯年和大學生族群進行資料蒐集。本研究延伸科技接受模型(TAM)，並使用知覺有用、知覺易用、相容性、信任傾向、知覺風險、使用態度與使用意向，七個構面來探討本研究。經實證結果發現知覺有用對受訪者的使用意向有正向影響；知覺易用這個構面對受訪者的知覺有用以及使用態度也具有正向影響；受訪者對人力資源媒合系統之相容性將對其知覺易用感知有正項顯著的影響，另外使用者對於人力資源媒合系統的信任傾向與其對於此系統之知覺風險有著負向影響。最後，本研究結果針對未來能夠創造出更具效益之人力資源媒合系統提出具體建議。

關鍵字：數位經濟、人力資源、結構方程式

# 虛擬貨幣發展與應用

學生：陳璿旭王昱翔江振瑜陳彥智

指導教授：吳靖東博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

本文章以虛擬貨幣比特幣作為研究對象，由於在目前虛擬貨幣市場當中以比特幣為最先開發的虛擬貨幣，同時又以比特幣為資本累積最為豐富之虛擬貨幣，因此在虛擬貨幣市場當中最具有研究意義與參考價值，本論文將根據中本聰所提出論文之虛擬貨幣的起源以及組成架構，介紹在社會體制下改變已有的交易模式，以及目前市場上已採用比特幣作為交易媒介之介紹。

在網路發達的時代，每個人可以透過網路購買、販售、交換等行為，就如同真實的生活一般，也因為網路普及的原因，每個人都可以在網路上有著與日常生活中不同的身分，一個可以擁有全新身分的平台，同時伴隨著交易真實性的問題產生，因此發展出以去中心化、區塊鏈、先進加密法為特色的虛擬貨幣解決這個問題，解決了長久以來對於交易時對於雙方信任的障礙，有助於改善未來交易的效率以及降低風險成本。以去中心化解決法定貨幣由中央銀行管理、發行等控制貨幣行為以達到貨幣自由化，由市場上的玩家決定虛擬貨幣的價值，再透過虛擬交易所換取不同國家貨幣；透過不同區塊的連接形成區塊鏈，其目的達成帳本無法被竄改、造假，並且提升交易過程雙方的安全性與真實性問題；透過亂數產生運算創造出無法雙向解密的加密法，確保交易人的身分保障以及解決虛擬貨幣錢包無法被盜用等交易風險。

關鍵字：去中心化、區塊鏈、非對稱加密法

# 媒體關注度與公司資本結構

學生：王俞文劉嫻均張桓睿王祺蓁李家璋

指導教授：邱麗卿博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

根據先前的研究大都只探討所有權結構與公司績效間之關係，或者所有權結構與資本結構間之關係，很少有研究媒體報導對於所有權結構、資本結構及公司績效間的關係，故本研究主要是以第三方新聞媒體的報導瞭解其是否能影響公司資本結構政策的變化。主要的研究問題是探討媒體曝光度、新聞報導量、新聞報導態度，其媒體報導情形與公司負債比率間的關聯性，藉此探討媒體是否能發揮外部監督的效果影響公司的資本結構決策。本研究是以上市上櫃公司為對象，由文獻中歸納與公司資本結構有關的重要影響因素，利用Pannel最小平方法做迴歸分析，分別對2009年至2016年的媒體曝光資料進行實證分析。研究結果顯示：四種媒體變數中，四種媒體變數與公司負債比率皆有顯著的關連，其中新聞報導量關聯程度最大。

關鍵詞：媒體曝光度、新聞報導量、新聞報導態度

# 公司涉及洗錢事件對股價之影響

學生：陳宣妤、蔡家萱、梁欣如、曹芷茹、吳御慈

指導教授：吳唯華博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

現今社會，累積財富方式眾多，尤為股票市場為盛，而投資人在選擇投資目標時大多關注公司基本面與相關新聞報導，其中負面消息傳出將影響公司甚鉅。本研究主探討涉及洗錢相關消息傳出後公司股價的波動，更進一步觀察事件傳出前後是否有異常報酬發生。

本研究係採用台灣經濟新報（TEJ）內建資料庫與事件研究法進行研究，採用OLS市場模型並依事件傳出前後五日交易日作為觀察值，並將各事件的數據分析後做出分類，探討不同分類差異處與各分類中可能影響數據之因子並進行推論，再依新聞佐證推測成立與否，進而深入了解各事件的情況。

透過實證結果，可觀察出無論事件是否屬實，一旦消息傳出後將影響公司股價，其影響程度依媒體擴散度與事件大小相關，而在產業分類中可看出不同產業特性亦為影響因子，以及在事件爆發後影響公司程度遠大於事件最終判決日。

**關鍵詞：**事件研究法、洗錢、負面消息、異常報酬

# 上游廠商進入下游廠商董事會是否影響本業獲利——以泰山、全家為例

學生:李青樺 陳建崴

指導教授:張台偉博士

銘傳大學財務金融系

摘要

本研究係以公司治理角度，探討上游廠商對轉投資之效益，上游廠商透過投資下游廠商，取得董事會席次，利用下游廠商之販售通路，達到擴大銷售通路，進而增進本業獲利。本研究針對此議題，收集上游廠商與轉投資企業之財務報告，轉投資企業董事會運作機制，探討上游廠商本業獲利情況及擴大銷售通路帶來之效益，並透過個案研究，蒐集個案公司歷史資料進行實務驗證，據以提出結論與建議。

關鍵字:轉投資、經營績效、公司治理

# 國際油價對股票市場與外匯市場的影響-G5 國家之研究

學生:涂靖悠、陳惠雯、羅心沛

指導教授:吳曼華博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

若股市下跌為經濟衰弱的正指標，而經濟衰弱影響石油需求減少。根據供需法則顯示，若石油需要量減少則造成市場供大於求，油價自然就會下跌；而股市上漲，油價也會跟著上升。在此情況下，股市與油價呈現正相關，而在油價與股市的關聯性增強之時高油價往往和弱勢美元同時出現。本文檢視2010到2016年期間內油價變動是否與美國、日本、法國、德國、英國等五國(G5)之股市與匯市存在著顯著的相關性。

實證結果顯示，石油在全球的能源市場中具有舉足輕重的地位，它的波動皆受到全球的關注，因此本研究將石油價格作為衡量的變數，檢視原油對股票市場之間的相關性。而結果顯示，原油價格對法國、德國、美國的股票市場呈現負相關的影響，對英國與日本的股票市場呈現正相關的影響。

原油價格的上漲通常被視為可能會造成一國的通貨膨脹，而當通膨發生時常會造成外匯市場的負向波動。然而，以美元為例，當能源價格上漲，工資成長轉強，推升通貨膨脹，促使Fed 更積極升息，美元因而上漲。同時根據實證的結果也顯示，在樣本期間內，原油價格對歐元的影響呈現正相關；對英鎊影響呈現負相關。

**關鍵詞：**油價變動、股票市場、外匯市場

# 大陸期權交易系統-金融科技的應用

學生：陳盈蓁 何思穎 林晨雨 孫凱龍

指導老師：鄭昌錚 博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

現今多元的金融交易市場中，著眼於中國大陸尚缺關注的期權交易市場，由於其獨特的槓桿，因此伴隨著未知風險，與此同時卻也有無盡的報酬收益等待挖掘，我們認為中國期權市場一旦開放，勢必引發投資熱潮，為了在市場中搶占先機，結合時下最熱門的金融科技，我們發揮創意設計一個資訊多元、交易便捷、且具有風險控管機制的交易平台，將期權交易與金融衍生性商品交易以最直觀的模式展現於投資人，清晰展現市場風險及報酬，並使用通俗易懂的形勢示以適合投資人需求的投資組合，說明投資人隨時隨地，能夠在有效率、充分認知的條件下，輕鬆操作期貨選擇權交易及金融衍生性商品交易，創造投資報酬，最大程度的規避投資風險。我們運用問卷的形式，較深入的了解時下大陸與台灣的投資人對於金融與科技結合的看法和觀點，從而對投資人的需求有初步的認知，並且在利用市場進行資金運作的同時，也推動著大陸期權交易市場的完備，以及金融與科技更為緊密的結合。

**關鍵詞：**期權、金融科技、交易平台



# 利用隨機指標(KD 值)是否可以獲利-以台灣五十指數為例

學生：陳博宇 徐偉庭

指導教授：張台偉博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

我們現在正面臨一個資訊爆炸的時代，取得資訊的方法跟來源都較以前來得方便且容易。面臨這時代的我們，須有一技在身，才能免於各家媒體或各家投顧分析師的危言聳聽，也才能免於成為待宰的羔羊。本研究藉由KD指標作為買賣依據，透過觀察過去台灣50成分股之歷史資料，介意判斷是否能利用技術分析中之KD指標獲得超額報酬。本研究以台灣50為研究標的；研究期間自2008至2017年；研究工具係利用技術分析中之KD指標。研究之結果為：在不違反我們的假設前提底下，利用KD值作為買賣依據是不能獲得超額報酬的，儘管在幾次的歷史資料中有獲利，其也沒辦法扭轉整體的趨勢。

關鍵字:隨機指標、技術分析、台灣 50 指數

# 比特幣的崛起及相關事件對股市的影響

學生：楊昆霖、張君年、莊富鈞、歐羽庭

指導教授：廖子翔博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

本研究主要探討在現今區塊鏈被金融業廣泛探討的情況下，其中最熱門的商品之一的虛擬貨幣比特幣，價格和美國股市之間的關聯性。本研究採用的研究方法包含分析美國道瓊、費城半導體、S&P500三大指數與比特幣價格之間的迴歸分析以及相關係數分析，和事件研究分析，樣本期間設定為西元2017年7月到2019年9月，以及實問卷調查一般民眾對於比特幣的認知程度。其中發現以相關係數來說，三大指數和比特幣之間屬於負相關並且相關係數相對不大，從迴歸預測圖來看，在這段期間比特幣價格緩降，而股市卻是緩緩上升的。在問卷調查結果來看，發現普遍採取保守的態度。對於美國股市而言，比特幣的影響力可能相對並不是太大。

關鍵詞：區塊鏈、迴歸分析、相關係數分析

107 學年度財務金融學系學生歷年畢業論文一覽表

畢業論文(作品)名稱	學生姓名	指導教授
<p>探討影響廠商使用行動支付裝置意願之關鍵因素-以士林夜市為例 A Research of the Key Factors Affecting Retailers' Using Intention of Mobile Payment- Taking Shilin Night Market as an Example</p>	<p>郭○妤 蔡○妮 龍○瑜 翁○好</p>	<p>張書濂</p>
<p>技術分析應用於台灣 50 指數成分股-以移動 平均線(MA)為進出場依據 The Application of Technical Analysis in Taiwan 50 Index Stock-the Research on-the Research on Moving Average</p>	<p>曹○承 陳○宇 余○隆 江○則 王○懿</p>	<p>許智翔</p>
<p>英國企業金融監理沙盒實驗之評估 Evaluation of companies participating in UK's regulatory sandbox</p>	<p>顏○珈 蘇○誠 陳○翰 林○祥 徐○南</p>	<p>吳唯華</p>
<p>陸客減少對台灣觀光業股價及財務績效之影響 The Impact of a Declining Number of China Tourists on the Performance of Tourism Industry in Taiwan</p>	<p>陳○婷 張○宜 謝○伶 林○彤</p>	<p>李芸綺</p>
<p>風險趨避與人壽保險需求之關係 The Relationship between Risk Aversion and Demand for life insurance</p>	<p>麻○方 楊○巨 謝○霖 林○源</p>	<p>蔡英哲</p>
<p>消費者對無人商店的使用意願 Consumer preference for Smart Shops</p>	<p>包○玉 林○樺 蔡○好 陳○綺 曾○維</p>	<p>張書濂</p>
<p>個人健康狀況與遺產動機 對死亡保險需求的關聯性研究 The impact of individual health status and heritage motive on demand for life insurance</p>	<p>張○榕 許○惠 黃○慈 李○巖 陳○淇 陳○祺</p>	<p>蔡英哲</p>
<p>國內外移動支付的發展及探討 Development and Discussion of Mobile Payment at Home and Abroad</p>	<p>孔○佳 葉○翰 林○辰</p>	<p>李芸綺</p>

# 探討影響廠商使用行動支付裝置意願之關鍵因素 -以士林夜市為例

學生:郭芳妤 蔡亭妮 龍邦瑜 翁佳妤

指導教授:張書濂博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

由於全球網路及科技的普及帶動新的商業模式，電子商務儼然成為消費大眾生活中的一部分。電商發展與法令規章之通過(i.e. 電子支付機構管理條例)亦促使國內行動支付之擴展(e.g. 街口支付、LINE PAY、APPLE PAY等)，消費者只需透過智慧型手機，就能利用行動條碼或QR Code輕鬆付款，因此，行動支付提供高效率、簡單便捷的購物體驗，而業者則可透過行動支付系統分析客戶購買模式和行銷活動的功能，提供給商家當作銷售參考。以往研究多著重探討消費者對行動支付之使用意願，鮮少有研究剖析行動支付與商家使用意願之關連性。因此本研究將採用個案分析模式(i.e.以士林夜市為例)，結合科技接受模型與推-拉-繫住力理論來探討影響商家使用行動支付裝置意願之關鍵因素。本研究以網路及實體店面為研究對象，後續並做敘述性統計、SEM、CFA等資料分析。研究結果發現，「商家使用態度」、「知覺易用性」及「相對優勢」對商家使用意願構面有較大之正向顯著影響，造成此結果的原因將會在實證結果及研究結論的部分進行說明。最後根據研究結果提出研究限制、未來可能研究方向與建議。

**關鍵詞:**行動支付、科技接受模型、推拉繫住力理論

# 技術分析應用於台灣 50 指數成分股-以移動平均線(MA)為進出場 依據

學生：曹立承陳建宇余必隆江旻則王姿懿

指導教授：許智翔博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

在各類研究論文中早已證實技術分析之可行性，且基於資訊不對稱的因素下，一般投資人認為某些尚未公開之重要資訊可以透過技術分析來找尋端倪，既然技術分析有其可信賴之處，且在極短線交易下無須考量基本面之資訊，因此本論文將從此出發點下去做研究，透過眾多技術指標中的移動平均線(Moving Average, MA)來應用於台灣50指數成分股，利用該項指標來建構出一套中短期交易策略檢視其獲利報酬率，是否優於買入持有，以此來驗證移動平均線之可行性以及台灣前50大權值股裡搭配移動平均線是否能提高其報酬率。

本研究以2015年1月5日至2018年11月30日，研究期間共計2年11個月，設置5-10MA、5-20MA、10-20MA、5-60MA、10-60MA、20-60MA共計6組的策略進出場條件。研究結果顯示，6組MA策略中有4組都有超額報酬，且在10-60MA、20-60MA策略下，其交易次數較少，但獲利金額相當可觀，由此可知，這兩種策略在判斷趨勢的準確度上面相對較高。

**關鍵詞：**移動平均線、MA 策略、短中期投資

# 英國企業金融監理沙盒實驗之評估

學生：蘇彥誠、顏韻珈、徐澤南、陳宣翰、林玉祥

指導教授：吳唯華博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

本研究在科技的進步背景之下來探討金融監理制度最為完備的英國對於監理沙盒實驗及牽涉的企業之評估與探討。英國在2015年正式通過監理沙盒法案後更鞏固了其金融服務業龍頭的位置。

在本文中，我們找了六家企業進行分析，其中三家為銀行業，一家為大數據公司，另外兩家則是偏電子類的產品。研究期間為2016年至2017年，共計兩年度。並以股價為變數，運用事件研究法對金融監理沙盒是否對股價造成一定程度的影響。本研究實證結果如下：

一、在報酬方面，大多數公司的實際報酬比預期報酬低許多，代表投資人對監理沙盒抱持著觀望的態度，面對這個嶄新的制度投資人尚有諸多懷疑。因此關連不大的行業實施金融監理沙盒後，市場上的反應多為不佳。

二、根據監理沙盒第一梯次的測試之後，愈來愈多的企業投入資金，以及投資人的重視，代表監理沙盒的成功是有目共睹。

**關鍵詞：**金融監理沙盒、報酬率、股價

# 陸客減少對台灣觀光業股價及財務績效之影響

學生：陳鈺婷 張欣宜 謝宛伶 林沂彤

指導教授：李芸綺 博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

觀光產業被視為二十一世紀的明星產業，更是賺取外匯的主要來源之一。2008年政黨輪替，兩岸關係趨於穩定，兩岸交流日益頻繁，同時帶動了其他相關產業商機，提供更多的工作機會。然而，2016年政黨再次輪替，兩岸關係生變，陸客來台人次減少可能從暫時現象變成常態，長期而言，對台灣觀光產業弊大於利。以下分析兩項陸客來台減少之原因。

本研究探討新政府上任前後，兩岸關係變動對觀光產業之衝擊。另一方面，探討交通安全事故對台灣觀光產業之影響，其中又以復興航空事件與火燒車事件作為探討。研究結果發現政黨輪替對觀光業財務表現及股價異常報酬較為明顯。

關鍵詞：觀光產業、政黨輪替、交通事故、財務表現、股價

# 各類型風險趨避者對人壽保險選擇之研究

學生：麻瓊方楊右巨謝尚霖林庭源

指導教授：蔡英哲博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

我國人民對於保險需求日益增加，也應運而生出各式各樣性質不同的保險類別，而投保人所選擇的投保項目會受到多項因素影響，諸如投保人之個人認知、家庭狀況、社會風氣甚至自然環境等因素，所以我們利用複回歸數據分析來分析各項數據對於民眾投保習慣的風險趨避偏好的關係。

本研究使用問卷調查之結果，並採用其中(一)個人基本資料、(二)個人教育程度水準、(三)個人與家庭財務狀況調查、(四)投保行為調查、(五)風險態度與風險認知調查、(六)退休前預期所得狀況、(七)個人淨財富等七項數據做為變因，從中探討風險趨避對於投保決策之影響，並套用到三階段複迴歸分析模型:(一)定期死亡壽險(Term Life Insurance)、(二)終生死亡壽險(Whole Life Insurance)、(三)定期加終生險(Term Life Insurance plus Whole Life Insurance)進行分析，實證結果發現三階段分析模型中，定期險實驗結果樣本數過少導致顯著性偏低。終生險實驗結果中發現年所得對於人壽保險有顯著影響。而在生死合險的部分發現與教育程度和年所得對於人壽保險需求有顯著關係，風險趨避和教育程度的影響呈現正相關，而年所得呈現負相關。綜上所述發現民眾於投保時最容易受到教育程度和年所得的影響。

關鍵詞：人壽保險、風險屬性、風險趨避、風險偏好



# 消費者對無人商店之使用意願

學生:包詩玉 林佳樺 蔡佳妤 陳偲綺 曾俊維

指導教授:張書濂博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

隨著科技日新月異的發展，消費者生活型態的改變、科技的改變等，零售業模式也相對地有階段性的演變。而現今零售業已走向新零售業時代，如亞馬遜推出第一間智慧實體雜貨店Amazon Go，與台灣統一超商打造的新型態智慧化無人商店X-STORE，這些恰好可以解決目前零售業面臨全球人口結構變化的問題，也正是本研究想探討的主題。

本研究的目的是透過消費者調查來瞭解消費者對於無人商店的使用意願，採用問卷調查法於網路進行問卷發放，收集消費者基本資料進行消費者型態分析，但消費者特性對於無人商店的使用意願並沒有很強烈，另外分析結果發現認知有用性、認知易用性、安全及隱私，都會對使用意願有顯著影響。

本研究之結果可作為政府在推動無人商店的政策上的一個參考，也可以作為後續探討有關無人商店議題的基礎。

**關鍵字:**無人商店、使用意願、認知有用性、認知易用性、安全 隱私

# 個人健康狀況與遺產動機對死亡保險需求的關聯性研究

學生：張容榕 許家惠 黃汶慈 李秀巖 陳彥淇 陳睿祺

指導教授：蔡英哲博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

儘管過去文獻，已提到個人健康狀況與遺產動機分別對各種保險需求的影響，但是對於兩者如何同時影響死亡保險的最終需求，實證上仍未有明確的研究結果。本研究將採用問卷收集相關資料，並將填答者的健康狀況分成主觀與客觀的衡量方式，配合遺產動機，設計研究模型，進行後續實證分析。

實證發現，填答者的主觀身體健康狀況(S\_HS)對死亡保險需求呈現不顯著影響，而遺產動機呈顯著影響；填答者的客觀健康狀況(O\_HS)、遺產動機，對於死亡保險需求均有顯著影響。亦即存在個人主觀或客觀健康狀況下，遺產動機愈強，對死亡保險的需求愈高。研究意涵可以用來觀察個人主觀或客觀健康狀況與遺產動機，如何影響死亡保險的需求，實證結果可以供後續研究者發展理論模型的參考。

**關鍵詞：**健康狀況、遺產動機、保險需求、理財行為

# 國內外移動支付的發展及探討

學生：林宇辰 葉宗翰 孔令佳 江豐瀟

指導教授：李芸綺博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

在這個科技化的時代，行動電話已經是每個人不可或缺的物品，出門在外，隨處可見大家使用著手機，所以移動支付的概念漸漸出現在世人眼中。藉由電子錢包的概念，消費時透過移動裝置便利的完成交易過程，不但可以降低消費糾紛，也可以減少許多時間，政府也能有更多稅收來源。但在其背後也有弊端，在科技方便的另一面是個人資料的安全，這樣的隱憂使的台灣的移動支付使用率非常的低，許多民眾都不信任這樣的交易方式，加上政府對此方面並無嚴謹的法令控管，以上種種原因影響了行動支付在台灣的使用率。故在本文中，我們將進行此議題的探討，朝台灣及各國做多方面討論，針對不同案例進行分析。從大陸這個例子來看：自從投入移動支付發展後，國家的獲利能力明顯增加了不少。而從台灣政府端來看，我們做了個假設，要是台灣政府能夠有效的推廣移動支付，不但可以使消費者交易時更加便利及快速，進而也能為政府擴充財源。能積極投入移動支付去發展，相信對消費者和銀行以及台灣的經濟都將會有正面的影響。

關鍵詞：移動支付、電子錢包、便利、第三方支付

107 學年度財務金融學系學生歷年畢業論文一覽表

畢業論文(作品)名稱	學生姓名	指導教授
避風港貨幣、避險貨幣與利差交易的釐清 Disentangling Safe Haven Currency, Hedge Currency, and Carry Trade	陳○霖 劉○通 林○嘉 張○諭	王佑鈞
央行貨幣政策、溝通情緒與市場分析 Central Bank's Monetary Policy, Communication Sentiment and Market Analysis	林○蕙 黃○妤 董○汝 陳○文 翁○恩	高慈敏
阿里巴巴集團股價之輿情分析 Social Media Monitoring and Analytic of Alibaba	陳○翰 黃○豪 賴○彰 林○暉 許○峰	高慈敏
境內外 ETF 的定錨效應 Anchoring Effect in ETF at Local Market and Foreign Market	黃○婷 鄭○仁 伍○安 鐘○淇	王子湄
股價對油價指數的影響 The Impact of Stock Price to Oil Price Index	伍○亦 謝○豪 吳○鴻 蔡○潤	鄭昌鏗
公司治理指標與新聞曝光度對 IPO 異常報酬關聯性之研究 The relation of corporate governance index and news exposure towards IPO abnormal return (research project )	黃○峻 郭○穎 王○婕 吳○蓁 歐○輝	李昀寰
R 語言在財金資料上的應用 The Application of R in Financial Information	廖○任 廖○瑤 溫○丞	李昀寰
中國 A 股納入 MSCI 新興市場指數的效應研究～ A 股現貨與台灣 The Study of the Effect of China's A-Shares in the MSCI Emerging Market Index～Empirical Comparison between A-Shares and the ETFs in Taiwan	林○均 葉○芸 陳○先	黃國誠
哪些產業受外資分析師關注及分析師盈餘預測準確度 Which Industry Are Concerned By Foreign Analysts and The Accuracy of Earnings Forecast	丁○媛 邢○雯 張○瑄 盧○樺	吳靖東
美元指數變動與原油價格、黃金價格之關聯性 The relationship between changes of the US dollar index and crude oil prices、gold prices	楊○媛、江○霖 錢○恆、張○允 廖○宏	吳曼華

# 避風港貨幣、避險貨幣與利差交易的釐清

學生:陳衍霖、劉宇通、林于嘉、張立諭

指導教授:王佑鈞博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

2008年美國次級房貸效應所引發的全球金融風暴，日圓在一片經濟不景氣中是升值的，對此現象的發生社會大眾以及社群媒體有以下兩種不同的見解，分別為避風港貨幣的效應和利差交易循環的結束。再者，2001年九一一恐怖攻擊事件以及2004年西班牙馬德里火車爆炸恐怖攻擊事件，這兩起事件發生後不到5小時的時間裡，瑞士法郎都有明顯的升值，社會大眾又掀起兩波不同的聲浪，某部分人們認為此次的升值為避險貨幣的效應，另一部分人們則較傾向於避風港貨幣的效應，我們將針對上述這些例子做相關的研究探討，希望能夠釐清避風港貨幣、避險貨幣和利差交易間的定義及差異和發生的契機與動機。

本研究使用迴歸分析來檢驗日圓的貨幣身分，實證結果顯示我們認為日圓應被視為避險貨幣，因日圓匯率與股市顯著地呈現負相關，也與常被視為避險貨幣、避風港貨幣的瑞士法郎之匯率顯著且正相關，因此在此段研究期間我們將日圓視為避險貨幣。此外，雖然日圓與瑞士法郎及本文所設定的高金融壓力替代變數都顯著相關，不過卻不是同時對日圓的匯率產生影響，因此不可將日圓視為避風港貨幣。此外，我們透過瑞典克朗及紐西蘭元、瑞典克朗及澳元兩組貨幣組合進行迴歸分析，實證結果顯示日圓在本段研究期間無法成為利差交易貿易貨幣。

**關鍵詞:**避風港貨幣、避險貨幣、利差交易、投資型貨幣、融資貨幣

# 央行貨幣政策、溝通情緒與市場分析

學生:林佳葳黃嫻妤董育汝陳郁文翁晨恩

指導教授:高慈敏博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

自2007年次貸危機以來，聯準會與各國央行持續降息使利率趨於零，金融海嘯雖對經濟產生重大衝擊，但危機亦激發央行貨幣政策與宏觀調控技術革新。為穩定金融市場，央行的傳統政策工具操作已達政策極限，因此各國央行轉以非傳統政策工具，如量化寬鬆(QE)因應。非傳統貨幣政策工具在金融危機後，發展並落實許多制度性作法。如通膨目標化、當責性、貨幣政策委員會決策模式與央行獨立性等，皆奠基於央行貨幣政策透明度與其政策溝通，因此貨幣政策溝通成為近年來貨幣政策中的重要議題。

本研究聚焦於央行貨幣政策溝通之前瞻性引導效果，對投資決策的影響。本文遵循Moniz and de Jong(2014)、康濟虹等(2017)與Hubert and Labondance(2017)的研究方法，探討台灣央行貨幣溝通宣告，對投資人情緒與政策預期產生的影響。本文分別蒐集央行新聞稿與媒體發言等文稿資料，利用情緒分析字典，以R語言情緒套件計算正向、負向詞彙，計算情緒指標與情緒關鍵字探索。接著利用簡單迴歸分析篩選出最適宜的央行貨幣政策代表變數，並利用所建構的情緒指標，分別與市場預期、央行貨幣政策與總體經濟指標進行向量自我回歸分析(VAR)和Granger causality因果檢定，檢測央行溝通情緒所引發之預期引導與對市場的影響，分析央行貨幣政策前瞻指引效果。

研究結果發現，央行新聞稿正向、敘述性詞彙居多，政策溝通採行中立性作法，預期引導效果不顯著。市場預期顯著影響貨幣政策，具反向回饋調節功能。央行中立性的政策溝通模式，有助於穩定市場預期心理，增加政策透明度。

**關鍵詞：**貨幣政策、前瞻指引、情緒分析、文字探勘、R 語言、情緒指標

# 阿里巴巴集團股價之輿情分析

學生：許益豐 陳科翰 賴彥彰 林栢暉 黃國豪

指導教授：高慈敏博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

本研究旨在探討市場情緒與股價波動關係，市場情緒指標的建構，過去主要來自直接調查法、間接推算法兩種。本文首先利用文字探勘方法，比對情緒字典，建構情緒指標。其次以周賓凰(2007)的實證模型為基礎，建構計量模式。最後，驗證並探討市場情緒對市場報酬率之影響關係。本文以阿里巴巴集團為研究對象，研究期間為2014年9月至2018年7月。實證結果顯示，情緒指標不會影響阿里巴巴股價(報酬率)，阿里巴巴股價(報酬率)與大盤指數(報酬率)有關。

關鍵詞：文字探勘、市場效率假說、阿里巴巴、情緒分析、機器學習

# 境內外 ETF 的定錨效應

學生：黃苡婷鄭凱仁伍立安鐘琳淇

指導教授：王子湄博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

本文探討ETF的收盤價，以歷史高指數及52週高指數之影響推算未來一個月報酬率、未來三個月報酬率、未來六個月報酬率、未來九個月報酬率、未來十二個月報酬率。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，探討政治、經濟及新聞對各國股票市場之影響，建構敘述性統計表與線性迴歸模型；分析比較境內ETF與境外ETF對於定錨效應的區別。

研究發現：境內ETF過去平均報酬率及52週高指數的偏態較不明顯沒產生厚尾的現象，因此發生極端報酬的機率不大；境外ETF過去平均報酬率及52週高指數的偏態則明顯有厚尾的現象，因此極端報酬的機率高。投資人有預期心理，預期ETF價格的歷史高點難以突破，將ETF的價格的價格壓回，由此現象得知投資人會把定錨效應的「錨」設立歷史高點這個區段，因此當股價越靠近歷史高點時，報酬率將會下跌，由這個反向關係可以發現到定錨效應的存在。

關鍵詞：ETF、定錨效應、52週高點



# 股價對油價指數的影響

學生：伍虹亦 謝字豪 吳哲鴻 蔡承潤

指導教授：鄭昌鏞博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

隨著科技的進步，石油更為廣泛的運用在經濟與生活中，人類的生活與石油息息相關，其價格波動影響製造產業的生產成本，並導致所有產業的成本發生變化，對於經濟景氣的榮枯有重大的影響力。本篇研究翻轉一般思想從另外一方面著手，探討股價指數是否對於油價的高低產生影響。

研究之變數分成三種包含股價指數、油價以及匯率。資料取自台灣經濟新報TEJ之資料庫。研究方法首先將各項變數之原始數值後，都換算成報酬率，方式如下：[第t日的報酬率= $\ln(\text{第t日的價格}/\text{第t-1日的價格})$ ]。下一步，將各報酬率進行向量自我迴歸模型的統計檢定，分成油價、股價以及匯率三個程式，製作成一個表格，再加以分析出油價、股價指數、與匯率三者之間的關聯性。

本研究透過分析得知，結論分成兩點：一、各指數與油價在不少資料上呈現正相關。二、匯率與油價方面也在不少資料上呈現負相關。結果顯示，股價指數在一定程度上是可以預測油價的。

關鍵詞：TEJ、報酬率、向量自我迴歸模型、正相關、負相關

# 公司治理指標與新聞曝光度對 IPO 異常報酬關聯性之研究

學生：黃浩峻、郭卉穎、王瑜婕、吳宜蓁、歐昱輝

指導教授：李昀寰博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

本研究以興櫃轉上市的公司為對象，擬提出公司治理指標與新聞曝光度等因素對 IPO 異常報酬關聯性之研究。我們將從公司治理的角度來分析，利用事件研究法探討 IPO 對股價的影響，並藉由主成分分析法將十九個公司治理變數，萃取出六個主成分作為公司治理的指標，接著再利用分量迴歸分析探討十九個變數在各分量中是否對 IPO 公司在上市日之後的異常報酬有顯著的影響。

研究實證結果發現，一般的迴歸分析並沒有顯示公司治理指標和新聞曝光度對 IPO 股價漲幅有顯著的影響。進而使用分量迴歸分析，而結果發現，公司治理指標與新聞曝光度於上市前且於低分量時對 IPO 異常報酬有顯著的影響。研究結果證明公司治理機構愈完善，且具有高度新聞曝光度、公司資訊透明度、強化財務報表之可信度時，IPO 公司在上市日後有異常報酬之產生。

關鍵字：公司治理、新聞曝光度、IPO 異常報酬

# 公司治理指標與新聞曝光度對 IPO 異常報酬關聯性之研究

學生：黃浩峻、郭卉穎、王瑜婕、吳宜蓁、歐昱輝

指導教授：李昀寰博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

本研究以興櫃轉上市的公司為對象，擬提出公司治理指標與新聞曝光度等因素對 IPO 異常報酬關聯性之研究。我們將從公司治理的角度來分析，利用事件研究法探討 IPO 對股價的影響，並藉由主成分分析法將十九個公司治理變數，萃取出六個主成分作為公司治理的指標，接著再利用分量迴歸分析探討十九個變數在各分量中是否對 IPO 公司在上市日之後的異常報酬有顯著的影響。

研究實證結果發現，一般的迴歸分析並沒有顯示公司治理指標和新聞曝光度對 IPO 股價漲幅有顯著的影響。進而使用分量迴歸分析，而結果發現，公司治理指標與新聞曝光度於上市前且於低分量時對 IPO 異常報酬有顯著的影響。研究結果證明公司治理機構愈完善，且具有高度新聞曝光度、公司資訊透明度、強化財務報表之可信度時，IPO 公司在上市日後有異常報酬之產生。

關鍵字：公司治理、新聞曝光度、IPO 異常報酬

# R 語言在財金資料上的應用

學生：廖振任 廖子瑤 溫偉丞

指導教授：李昀寰博士

銘傳大學財務金融學系

中文摘要

近年來大數據的使用愈加頻繁，如何蒐集和使用這些資訊越發重要，故在資訊技術領域內已成為十分熱門的議題。然而，於網際網路內釋出的開放資料，其資料格式過於繁雜，不同來源的資料常存在資料欄位定義的差異，導致資料整合與分析的不便。如何蒐集與整合其多元的開放資料並加以提供分析人員更迅速地進行資料分析與萃取重點資訊，成為當前熱門的話題。

故本研究提出一項資料彙整分析平台雛型。其功能特色主要是可以自動進行開放資料的擷取與整併，結合股市面各項資訊與R語言之資料探勘工具，以進行資料的分析處理，並發展一套人性化界面供大眾能有更便捷有利的程式供其使用。

主要使用各項統計模型，歸納變數因子並發展多套迴歸與複迴歸模型。研究顯示多項因子，資料時間長度，相關性較高之指數對股價的預期相較單因子，短時間資料，和相關性較低之指數高。本研究主要就歷史資料以其對未來有更為精準之預期，然總經之繁複程度並非少數變數之預期便能掌握，以期在市場中獲利仍多有不及，但相較以往試圖以單因子(如本益法)預期股價已有卓越之進展。

關鍵詞：大數據、R 語言、迴歸模型

# 中國 A 股納入 MSCI 新興市場指數的效應研究～ A 股現貨與台灣 相關 ETF 的實證比較

學生：林品均 葉安芸 陳蒼先

指導教授：黃國誠 博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

本研究首先探討MSCI宣告將中國A股納入新興市場指數時，與正式納入新興市場指數後，對A股所造成的影響，另外對台灣發行的大陸型ETF所產生的影響，以及中國A股和台灣發行的大陸型ETF之間的影響差異比較。研究期間所使用的研究樣本取自西元2017年6月至2018年8月，所有被選取的樣本皆屬於被MSCI宣告及正式納入之A股股票，而台灣發行的大陸型ETF則包括FB上證(006205)、元上證(006206)、CFA50(00636)。從實驗結果中發現，在MSCI宣告納入當日，中國A股以及台灣發行的大陸型ETF之間皆有顯著效果為正的異常報酬；在MSCI正式納入當日，中國A股與富邦上證ETF顯示的則是負的異常報酬，此外台灣發行的大陸型ETF與富邦上證ETF有較大的關聯性。

關鍵詞：MSCI、台灣發行的大陸型指數型證券投資信託基金、中國 A 股

# 哪些產業受外資分析師關注及分析師盈餘預測準確度

學生：丁文媛 邢逸雯 張育瑄 盧姿樺

指導教授：吳靖東博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

在全球經貿緊密發展的現代，外國投資人想要了解我國產業環境或我國產業的投資建議，可以參考外國券商的分析結果。尤其外資證券分析師(本文後面簡稱外資分析師)有著不同於本國分析師的看法，多方參考可以使投資人更了解市場情況。本文選取台灣經濟新報(Taiwan Economic Journal；TEJ，後面簡稱TEJ)中的券商投資建議，試圖了解具備什麼條件的公司會取得外資分析師的關注。

我們運用敘述性統計、迴歸分析及相關性分析來探討外資分析師喜好分析我國的哪些產業，以及對我國公司之盈餘預測準確度，我們發現電腦、半導體、光電及金融等產業較吸引外資分析師的注意。前述產業皆為現今熱門產業，尤其電腦及半導體可以說是台灣的經濟命脈。此外，研究結果顯示在2015年及2016年時的公司成長速度非常低，由此我們發現在2015年及2016年時，台灣的經濟成長率也很低，可能是此原因導致。根據迴歸結果，外資分析師普遍對本國產業的盈餘預測不準確，我們認為，通常在發生重大事件時，外資分析師的盈餘預測準確度會更差。另外，我們也發現，隨著分析工具的進步與資料傳遞的快速，盈餘預測準確度有逐年增強的現象。

關鍵字：分析師、盈餘預測、上市櫃公司、關注度

# 美元指數變動對原油以及黃金價格的影響

學生:楊淳媛江宜霖張澍允錢浚恆廖振宏

指導老師:吳曼華博士

銘傳大學財務金融學系

## 摘要

美元指數是綜合反應美元在國際外匯市場的匯率變化指標，在購買黃金及原油時也大多以美元計價，因此皆會受到美元指數漲跌的影響。在2008金融海嘯時，發生金融危機，美元指數受到影響變動變大，黃金和原油的價格連帶受到影響。本文採用2006年1月至2010年12月~2010之週資料來探討美元指數對黃金及原油價格的影響，研究結果顯示美元指數對黃金價格呈現顯著負相關；黃金價格對美元指數呈現顯著負相關；美元指數對原油價格呈現顯著負相關；原油價格對美元指數呈現顯著負相關。

美元為目前流通最便利的貨幣且為大宗商品主要的計價單位；黃金為各國穩定國民經濟，因應通貨膨脹的貨幣儲備，被視為避險工具，並且以美元計價；原油價格上漲所帶來的通貨膨脹壓力，會使美元產生貶值的壓力，而美元貶值的直接影響就是以美元計價的原油價格隨之上漲；反之原油價格下跌，人們對經濟有信心，會提升美元指數，導致原油價格進一步下調。

關鍵字：美元指數、原油、黃金