

財務金融學系學生歷年畢業論文一覽表

畢業學年度：108 學年度

班級：財金四甲

畢業論文(作品)名稱	學生姓名	指導教授	備註
iPhone 手機銷售好壞對台灣蘋果概念股股價與財務績效影響 Impact of iPhone Mobile Sales on Taiwan Apple's Concept Stock Price and Financial Performance	陳○霖 余○誼	李芸綺	108-001-甲
三大法人持股對現金增資宣告效果影響研究 The Influence of Institutional investors' shareholding ratio on the announcement of SEOs	陳○廷 楊○棋 劉○佑	邱麗卿	108-002-甲
中華電信低資費策略對電信業股價與財務績效之影響 Chunghwa Telecom's Low Tariff Strategy Impact on Telecom Industry Stock Price and Financial Performance	張○媽 張○君 林○瑩	李芸綺	108-003-甲
公司治理評鑑效應與分析師報導關聯性之研究 A Study of Association between the Corporate Governance Evaluation Effect and Analyst Coverage	黃○慧 范○筑 賴○縈	黃國誠	108-004-甲
公司治理與盈餘管理文獻探討 Discussion on the Literature of Corporate Governance and Earnings Management	黃○翰 蘇○凱 陳○彤	姚名麗	108-005-甲
文創產業價值與公司績效之探討 Discussion on the Value of Cultural and Creative Industries and Company Performance	余○晴 陳○州 陳○臨	邱麗卿	108-006-甲
台灣行動支付關鍵成功因素與使用意願探討－以 LinePay 為例 Key success factors for Taiwan's action payments Discussion with willingness to use - Take Line Pay as an example	羅○恩 蕭○云 關○瑋	廖子翔	108-007-甲
台灣純網路銀行設立之條件與發展 The Establishment and Development of the Virtual Bank in Taiwan	王○騰 黃○斐 張○嘉	蔡英哲	108-008-甲

畢業論文(作品)名稱	學生姓名	指導教授	備註
台灣境內境外 ETF 追蹤誤差比較分析 Comparative Analysis of ETF Tracking Error in Taiwan	黃 ○ 周○蕾 許○晴	王子湄	108-009-甲
企業獲得 i 運動企業認證有無影響經營績 效(以台灣金控業為例) Company Obtain I Sport Certification Affect Company's Performance (Take Taiwan's Financial Holding Industry For Example)	唐○威 劉○辰 朱○田(丙)	邱麗卿	108-010-甲
全球能源危機對台灣經濟影響 Impact of the Global Energy Crisis on Taiwan's Economy	蘇○安 鄭○興 江○萱	陳志祥	108-011-甲
投資人股價報酬對情緒之影響 Impact of investor sentiment on stock price returns	林○慧 陳○蓁 曾○涵	吳靖東	108-012-甲
股票報酬與技術分析-機器學習之應用 Stock returns and technical analysis : Applications of machine learning	謝○宏 康○遠 洪○洲	李修全	108-013-甲
金融科技與銀行投資績效的關聯性 Relationship between Financial Technology Investment and Bank Performance	曹○綺 莊○玟 徐○宇	張幸惠	108-014-甲
國內股票型基金績效之影響因素分析 Analyzing The Factors That Influence Performance Of Taiwan Equity Funds	齊○歲 陳○融 田○恩	吳靖東	108-015-甲
風格式投資組合之研究：臺灣指數股票型 基金(ETF) Research on the Style-based portfolio: Taiwan Exchange Traded Fund	李○恒 孔○玄(乙)	李忠榮	108-016-甲
現金增減資對股東財富之影響 The Impacts of Seasoned equity offering and reduction Announcement on Shareholders' Wealth	陳○宜 杜○恩 李○倫	張幸惠	108-017-甲
網紅經濟之模式與商機-以 YouTuber 為例 Model and business of internet celebrity economy- as YouTuber an example	張○緯 林○慧 蔡○容	李芸綺	108-018-甲
網路輿情對股票流動性之影響-以臺灣 50 為例 The impact of Internet public opinion on stock liquidity: Take Taiwan 50 as an example	王○涵 樊○玟 鄭 ○	李芸綺	108-019 甲
臺灣地區老齡人口面對的挑戰與對策探討	鄒○辰	陳志祥	108-020-甲

畢業論文(作品)名稱	學生姓名	指導教授	備註
The Challenges and Countermeasures of the Elderly Population in Taiwan	林○虎 楊○慧		

iPhone 手機銷售好壞對台灣蘋果概念股股價與財務績效影響

學生：余芝誼 陳芝霖

指導教授：李芸綺博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

由於科技快速發展與行動上網需求大幅提升下，手機進而成為人們不可或缺的產品。市場上消費者對於「智慧型手機」的需求越來越普及化，智慧型手機問世後，改變人類的通訊習慣，這股風潮是蘋果公司 2007 年發表 iPhone 之後所引發的，從一開始的 iPhone 2G 到現在的 iPhoneXs MAX 都帶來了重要的影響。

本研究目的是為了瞭解蘋果公司的手機銷售對於其公司股價的影響，首先，針對蘋果公司的各種機型手機銷量作分析，發現蘋果的手機銷售巔峰時期和衰退時期的銷售量差異變化，對於蘋果公司的股價也產生了巨大的影響。因此我們也進而對蘋果公司的股價變化做分析，並對於兩者之間所產生的關係和相互的影響進行探討。

關鍵字:蘋果手機銷售量、蘋果手機興起、衰退、股價

三大法人持股對現金增資宣告效果之影響

學生：楊崑棋陳昱廷劉冠佑

指導教授：邱麗卿博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究係以臺灣上市公司的現金增資公告事件為樣本，以事件研究為分析方法，探討現金增資宣告後對股價之影響。

研究目標如下：(一)三大法人的監督行為是否會使企業表現出不同的特質，例如資本支出是否會因為三大法人持股高低而有不同的結果。(二)這些企業特質的差異是否會影響三大法人在現金增資後的持股比例。(三)這些因素是否可幫助投資人預測現金增資之後公司的長期股價表現。

本研究進一步發現，公司現金增資宣告時，外資法人會有顯著的賣超行為，以及其交易有顯著為負的累積異常報酬，所以外資的交易行為可能隱藏著資訊不對稱的情形發生，這將可能發生誤導市場投資人的負面影響。研究結果顯示宣告日前，私募發行有顯著的正向反應，而公開招募僅有微弱的正向反應；宣告日後兩者皆有顯著的正向反應，驗證現金增資宣告日前後所產生的異常報酬與發行方式無太大關聯。

關鍵詞：公司治理、現金增資、三大法人持股、現金增資宣告日

中華電信低資費策略對電信業股價與財務績效之影響

學生：張紋嫣 張慈君 林凱瑩

指導教授：李芸綺博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

隨著智慧型手機的普及，行動網路的快速崛起，越來越多人申辦吃到飽方案來滿足自身的使用需求，智慧型手機不僅改變人們的生活習慣，更引發台灣電信業者競爭，電信業者看準商機，紛紛推出具彈性的選擇來吸引消費者，因此，本研究目的在於探討電信市場的變化與影響，藉由中華電信於 2018 年 5 月 8 日推出「綁約 30 個月，每月 499 元行動網路吃到飽」母親節優惠方案，進行該議題所造成的低資費大戰，以事件分析法來探討事件前後對台灣上市上櫃電信業公司的企業經營績效、股價報酬之影響，以及是否對其證券產生異常報酬。本研究進一步發現，低資費的搶客，對於台灣上市上櫃之電信業而言，在獲利方面皆呈現下降趨勢，對於企業經營績效呈現負面影響。而在成長力方面，財務指標皆呈現上升趨勢，對於企業經營績效有正面影響。

關鍵詞：行動網路、智慧型手機、電信市場、中華電信

公司治理評鑑效應與分析師報導關聯性之研究

學生：黃馨慧 范雅筑 賴靖縈

指導教授：黃國誠博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

近年來公司治理越來越受重視，我國於 2013 年成立公司治理中心，希望透過公司治理評鑑之結果，除了讓資訊揭露程度提高，使投資人可以進一步了解公司治理成效，並期望企業能主動改善及提升公司治理品質。因此，本研究探討公司治理評鑑結果，對於公司治理品質所產生的資訊反應；以及藉由觀察分析師於治理評鑑發布前後對於受評企業關注行為的變化，驗證此一外部監督力量是否能形成持續強化或改善公司治理品質的影響效果。從實證結果中發現，公司治理評鑑發布前三日至後五日，市場的正向異常報酬反應並不顯著。對於公司治理較佳的企業，在治理評鑑發佈前，分析師會提高關注程度；而公司治理評鑑發佈後，即使前後年度治理評鑑排名發生變化，也不會影響分析師的關注程度。

關鍵詞：公司治理、分析師關注

公司治理與盈餘管理之文獻探討

學生:黃柏翰、陳奕彤、蘇士凱

指導教授:姚名麗博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究主旨為整理公司治理與盈餘管理相關性，在整理的過程中發現大多數的國家早期公司治理並不完善，但後來一連串企業財務弊端被陸續揭發，使得各國開始重視公司治理。

國際上主流的公司治理改革方式大多從獨立董事規模的擴大、資訊透明化或者制訂各項相關法規開始下手。隨著董事會的義務與法令的規範被明確訂立，使得盈餘操縱程度能夠顯著降低。在經查閱國內外學者的多數研究後發現，除公司治理外透過提高資訊透明度也能夠達成此效果。

公司的未來性及成長性是所有人所關切的部分，但通常營運上難免會遇到一些困難，使公司營收和盈餘下降，管理者為了保持公司有良好的成長性，會以盈餘管理的方式，把有可能認列的損失或收益提前認列，使盈餘能達到管理者預期的目標。盈餘管理的手段雖然合法，卻違反職業道德，應確實以當期所發生的損失或收益作為認列，不得擅自挪動。盈餘管理除了影響財務報表的真實性，也誤導投資人的想法，作為管理者必須負起責任，不讓盈餘管理的事件發生。

在衡量盈餘管理時，過往多以應計數模型進行，因此我們對於盈餘管理模型及其使用後的評價進行整理後，得知 Industry Model 於特定產業的企業間，偵測盈餘管理的能力將優於其他模型。Modified Jones Model 在特定產業上雖無法像 Industry Model 一樣達到突出的檢測能力，但在對全產業的檢測中 Modified Jones Model 的檢測能力將會比 Industry Model 更來得準確，且模型本身能夠再進行拓展來提高針對特定目標的偵測盈餘管理能力。

關鍵詞:盈餘管理、公司治理、盈餘管理模型

文創產業價值與公司績效之探討

學生：余渝晴 陳泓州 陳福臨

指導教授：邱麗卿博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究在探討近幾年越來越盛行的文創產業，在公司治理方面是否也和其他產業一樣，對特定變數有顯著的關係，包含了外資法人持股、董事長兼任總經理、高階主管薪酬、無形資產等等。

本研究期間是從 2005 年至 2018 年，共有 44 家上市上櫃興櫃公司，文化創意產業分別為 15 項產業，個別產業間的差異大，同時想知道在文創產業中，無形資產是否會佔更大的影響比例，或董事長兼任總經理對公司治理的績效是否會有影響。

實證結果顯示，董監持股比率高，公司經營績效會較好；對於無形資產是呈現負相關，主要原因是文創產業發展機制尚未完全，資源較分散，對於未來還有許多地方需要加強改進。

關鍵詞:文創產業、公司績效、公司治理

台灣行動支付關鍵成功因素與使用意願探討－以 Line Pay 為例

學生：羅子恩 關崇瑋 蕭滄云

指導教授：廖子翔博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

近年來行動電話已成為絕大多數國人的生活必需品，隨著資訊通訊科技的快速發展及行動裝置的普及，行動商務服務已成為電子商務市場的主流，並顯著影響消費者的生活型態，考量現今行動支付所具備的便利快速使用且不受空間限制等優勢的因素，電子商務活動從網路購物發展到行動購物，除了消費機制的改變外，這其中也包含消費行為、消費環境與消費文化等等。目前全球行動上網用戶逐年增加，使用費用也大幅降低，越來越多的網路供應商業者設計了完善的行動網路服務。例如網路圖片鈴聲下載、線上遊戲、即時的資料查詢和行動電子錢包等，提供行動用戶在不受時間和空間限制的情況下進行使用。

本研究旨在以消費者觀點來探討行動支付的採用現況與行為，以及潛在使用者對於行動裝置付款使用的認知程度及使用意圖，並以 Line Pay 為例進行探討，預期研究成果能提供行動支付服務相關推行與改善的參考。

關鍵詞：行動支付、Line Pay、使用意願

台灣純網路銀行設立之條件與發展

學生：王彥騰 黃湘斐 張哲嘉

指導教授：蔡英哲博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

隨著網路的高度普及和攜帶式裝置功能越加強大，使得無實體的純網路銀行不再是個構想，雖台灣的銀行家數眾多，但依舊無法抵擋國外發展的純網路銀行所帶來的魅力，金管會也發下了3張純網路銀行的執照，不只能為民眾帶來更便利的生活，也能為僵化的傳統銀行業帶來新的刺激。

本文將先探討相關資料，從傳統銀行業的現況出發，接著從純網路銀行設立條件與限制開始定義，並整理純網路銀行相較傳統銀行之優缺點，藉此更加清楚的了解純網路銀行的弱項。再來討論純網路銀行可能面臨的風險，理解風險發生的因果，這裡討論教主要的五個風險，技術風險、信用風險、聲譽風險、流動性與市場風險及法律風險。接著會寫到較能應用在純網路銀行的生物辨識的介紹及分析，拜科技進步所賜，純網路銀行首要面臨的大麻煩身分認證終於得以解決，雖尚不夠完善，但相信是一重要的發展方向。最後，根據台灣純網路銀行現有的資料，提出現況及未來可能發展的結論。

關鍵詞：純網路銀行、生物辨識

臺灣境內境外 ETF 追蹤誤差比較分析

學生：黃璐 周淑蕾 許思晴

指導教授：王子湄博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

近年來 ETF 大熱，全球的投資者都對 ETF 抱有極高的投資熱情，因此我們想探討 ETF 的追蹤能力。本文以臺灣境內、境外上市之指數股票型基金 (ETF) 為研究標的，探討 2009 年至 2019 年間 ETF 的追蹤誤差。首先利用單因數變異數分析 (ANOVA) 比較中、臺灣境內與境外 ETF 追蹤誤差平均數是否有差異。結果顯示 F 值為 0.995，p-value 為 0.610，沒有拒絕虛無假設，顯示境內與境外 ETF 追蹤誤差平均數沒有明顯差異。本文進一步以境內外 20 檔 ETF 為樣本做迴歸分析，發現總費用率、匯率、資產規模、成交量、指數成分股股數、ETF 複製指數策略等因素皆顯著影響 ETF 追蹤誤差的大小，但結果顯示指數成分股數之係數為負，與預期相反。所有的資料來源取自臺灣經濟新報 (TEJ) 資料庫、臺灣證券交易所、臺灣股市諮詢網。

關鍵字：ETF、追蹤誤差、費用率、成分股股數

企業獲得 i 運動企業認證有無影響經營績效

(以台灣金控業為例)

學生：唐兆威 劉柏辰 朱晏田

指導教授：邱麗卿 博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

近年來，台灣的體育運動政策在「全民運動」及「競技運動」之外加入了第三個重點，也就是「運動產業」的發展，特別是透過運動產業發展條例的落實以其能夠擴大我國運動產業。而為了使運動產業更加的蓬勃發展，許多企業也都開始願意投入資金在運動產業上，開始以公司的名義來贊助球團，甚至是大型活動。

2016 年起，教育部體育署開始辦理運動企業認證，廣受國內企業熱烈響應，成功的建立起「i sports」的品牌。讓運動深入企業文化。企業透過申請運動企業認證，並贊助運動賽事及活動，以提升品牌形象和企業知名度。其中，獲得運動企業認證的企業裡，金控業子企業佔了五成。這也顯示了台灣金控業對於運動贊助是非常熱絡的。本專題研究將來探討及評估到底台灣的金控企業投入資金贊助運動產業是否對該公司的績效有所影響。預期本專題研究之成果能提供企業進行應用以及參考。

關鍵詞：運動產業、企業贊助、經營績效、運動企業認證

全球能源危機對台灣經濟之影響

學生：蘇建安 鄭百興 江柔萱

指導教授：陳志祥博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

能源危機是指因為能源短缺或是價格上漲而影響經濟，這通常涉及到石油、電力或者是其他能源的短缺。能源危機通常便隨著經濟危機，許多歷史上的經濟衰退就是由於能源危機而引起的。從企業的角度，電力生產價格的上漲導致生產成本的增加，而從消費者的角度，若石油上漲則汽車或其他交通工具和石油產品也將上漲這將增加消費者的開銷，上述兩項因素將影響經濟。

本研究採文獻研究法，我們藉由探討全球能源危機與台灣經濟關係之理論與文獻，再分析台灣如何被能源危機影響。提及若發生能源危機台灣將會在哪些方面受到影響。本論文首先架構為能源危機定義，再統計台灣能源供需，最後切入重點探討能源危機如何影響經濟，得出結論台灣是否能在能源危機中解套。

關鍵字：能源危機、台灣經濟、石油、天然氣、電力

投資人情緒對股價報酬之影響

學生：林奕慧、陳怡蓁、曾語涵

指導教授：吳靖東 博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

行為財務學說明了股價的報酬波動，會隨著投資人情緒而產生不同的變化，投資人並非完全理性。情緒越高，投資者可能選擇忽略負面消息或過度反映負面消息，使股價被高估；情緒越低，投資者可能選擇忽略正面消息或過度反應負面消息，使股價被低估。本研究觀察台灣十大產業上市公司之情緒因子對股票報酬關係，其中產業包含化學工業、水泥工業、生技醫療、金融業、建材營造、食品工業、紡織纖維、造紙工業、塑膠工業、鋼鐵工業。本研究所採取之情緒因子包含三個情緒指標，分別為市場週轉率、券資餘額比與三大法人買賣超。七個總體經濟因子，分別為 M2 成長率、美元與新台幣匯率變動、工業生產指數成長率(growth rate in industrial production：MP)、失業率、CPI、利率期間結構(term structure：TS)、與違約風險貼水(risk premium：RP)。

本研究利用複迴歸模式，檢定各因子與十大產業之報酬率關係。首先分析情緒變數與總體經濟因子之相關性，再深入分析總體經濟因子、情緒變數對市場報酬之相關性，觀察投資人的情緒是否會受到當期總體經濟因子的影響。經研究結果顯示，M2 成長率和市場週轉率呈現高度負相關，違約風險貼水和市場週轉率成高度正相關；加入七個總體經濟因子後，市場週轉率亦顯著和市場報酬率相關，而藉由複迴歸檢定發現市場週轉率和市場報酬率有顯著的影響。

關鍵字：投資人情緒、複迴歸模式、總體經濟因子

股票報酬與技術分析:機器學習之應用

學生：謝佳宏 洪國洲 康何遠

指導教授：李修全 博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

在台灣大部分的投資人皆為散戶，散戶與專業投資人比起來總是沒有及時的消息，因此常常會藉由公開的資訊而做出決策，但這些公開的消息往往在公開以前早已反應完成，做出的決策就顯得非常不理性。剛好近代網路的崛起讓統計資料有了非常大的突破，原本無法分析的龐大資料只要透過電腦運算就能輕鬆算出，也因為這樣，機器學習也在現在被廣泛地運用。

因為得知大部份投資人長期處於弱勢狀態，於是我們想讓投資人以技術分析作為進場依據，而不是使用公開的資訊，也因為機器學習的興起，於是決定以股票的報酬作為研究目的。本研究就是以 2010-2019 的台灣加權指數為研究樣本，並使用機器學習來當任研究工具，模型則是選取決策樹模型，選取 6 項指標為自變數，其中包含常見的技術指標，來進行回歸測試，並已得到之樹狀圖來探討在如何的情況下能獲的最大報酬。

關鍵詞：機器學習、技術指標、最大報酬

金融科技投資與銀行績效的關聯性

學生：曹芳綺 莊巧玟 徐志宇

指導教授：張幸惠教授

銘傳大學財務金融學系

摘要

"FinTech"是"Financial"加上"Technology"的簡稱，稱為「金融科技」。將金融投資與服務透過科技的手段進行有效的分析與行銷，讓金融業可以提供更有效率的服務，也讓使用者可以更便利更即時的操作。金融科技漸漸地取代傳統金融服務模式，透過行動支付、雲端平台、AI 技術，科技業逐步滲透到金融業，不僅改變消費模式，更影響人們的生活方式，與使用者第一線接觸的銀行業者首當其衝，可以預期 FinTech 將會是未來科技和金融業界都無法忽視的趨勢。因此，銀行如何運用 FinTech 去提升服務，進而增加經營績效成為重要課題。在過去的文獻裡面僅有少數研究，例如 Markus and Soh (1993) 及 Beccalli (2007)，探討資訊科技(Information Technology; IT)投資對銀行績效的影響。然而，在現今這個世代 FinTech 的影響力更大於過去銀行業的 IT 應用。銀行業積極進行金融科技投資，企圖提高經營績效，因此金融科技投資是否可以提高銀行績效是一個重要的研究課題。本專題主要目的在探討金融科技投資是否有助於銀行績效的提升，研究期間為 2012 年至 2018 年，資料來自經濟新報資料庫，研究方法採用縱橫資料模型 (Panel Data Model) 進行分析，結果顯示金融技術投資對全體銀行、金控銀行 ROA 有正向影響，而非金控銀行的金融技術投資增加大部分負向影響 ROA。金融技術投資對全體銀行、金控銀行及非金控銀行 ROE 皆為負向影響。金融技術投資對全體銀行及非金控銀行 TBQ 大都為負向影響，金控銀行 TBQ 在 TFTI 及 SFTI_1 有輕微負向影響，其餘都是正向影響，但都未達顯著。

關鍵詞：金融科技、FinTech、銀行績效

國內股票型基金績效之影響因素分析

學生：齊治歲 陳柏融 田見恩

指導教授：吳靖東博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究針對國內股票型共同基金，挑選 2015 年 1 月至 2018 年 12 月的基金樣本進行研究，合計 21 家投信公司，總計 65 支基金。分析可能影響股票型基金績效的因素。選取包含基金淨資產、成本費用率、週轉率、標準差、每人平均淨額、淨流量比率、系統風險與近一個月變動率做為可能影響的因素。

首先進行多重共線性診斷刪除解釋能力較高之變數，直到迴歸模型不存在高度的多重共線性，確保各變數間不具有相同的解釋能力。為考量時間序列與橫斷面存在之關聯性故選取 Panel data 作為樣本數據類型。而基金樣本分為全部、一般型股票型基金、科技類型股票型基金、中小型股票型基金，分別進行固定效果或隨機效果模型對績效指標 Sharpe、Jensen、Treyner 的檢驗，再依其結果分析影響因素對台灣國內股票型共同基金的關係。

實證結果顯示，於全部、一般型基金下，近一個月變動率為正相關；標準差與系統風險為負相關。科技型基金下之近一個月變動率與每人平均淨值為正相關；標準差與系統風險為負相關。中小型基金下之每人平均淨值為正相關；基金淨資產與系統風險為負相關，而以上影響因素皆具有顯著性。

關鍵詞：股票型基金、基金績效、影響因素、績效指標

風格式投資組合之研究：臺灣 ETF

學生：李榮恒 孔閔玄

指導教授：李忠榮博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本文使用元大台灣 50(0050)ETF 來做研究，研究期間自 2014 年 6 月 30 日至 2019 年 6 月 30 日。為了測試 ETF 對投資人來說是否為有效率的投資方式，本研究以回溯移動視窗 (moving window) 測試臺灣股票市場的 ETF 風格式投資組合策略是否存在動量效果。使用一個月的形成期與一個月的持有期，搭配一個月、三個月及六個月期間數據作為檢定期，再選出報酬率前 20%及後 20%的股票來做動量分析，發現此投資策略在短期內具有動量效果，隨著時間投資時間拉長正向報酬會越明顯；而在加入週轉率作為投資的時間點時的生命動量週期，發現後期週轉率高的個股報酬率為負，發現動量效果不顯著，由此可知我們推測，對前期低週轉率的股票反應不足，而對後期高週轉率的股票反應過度，故在短期容易形成反轉效果，因而在元大台灣 (0050) ETF 的前期優勢組合並無明顯動量效果。

關鍵詞：回溯移動視窗、動量生命週期、元大台灣(0050)

現金增減資對股東財富之影響

學生:李亞倫 陳湘宜 杜加恩

指導教授:張幸惠博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

企業現金資本變動與股價波動的關聯性研究逐年增長，「增資」、「減資」已成為資本市場的熱門議題。本專題採用事件研究法，分別探討增資與減資的公告的資訊內涵是否使投資人在短期內有異常報酬。本專題結果顯示，現金增資有負的異常報酬，而且在排除連續宣告之後，結果仍然相同。表企業宣告並且表明增資目的，其研究結果顯示正向顯著的異常報酬，說明投資人較能接受有目的的增資行為。另外，減資行為對投資人會有正向異常報酬，現金減資會提升股東財富。無論企業有無連續宣告，減資行為對投資人影響依然為正顯著。在事件日發生之前已出現正向顯著的異常報酬，說明在現金減資宣告日之前可能為內部消息之暴露。

關鍵詞：現金增資、現金減資、事件研究法、董事會決議日

網紅經濟之模式與商機-以 YouTuber 為例

學生:張丞緯 林旻慧 蔡欣容

指導教授:李芸綺 博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

近年來，社群網站的興起，許多人會使用社群軟體來分享生活，過去認為只是為了打發時間才去觀賞，隨著網路上的人人氣越來越高，造就了許多風格的網紅，他們藉由個人特色和影片中浮誇的表現，有別於以往單靠廠商找明星代言人廣告，更像是由第三方去介紹此產品的優點和使用方式，往往更受到大家的青睞，並且不會因為廣告時間去壓縮介紹產品，而是藉由一部小短片，這樣不只能真正好好的了解，也能大大的增加此產品的曝光率，我們關注到網紅帶來的經濟效益可能已經日漸追上以往明星的利益，且網紅竄起的速度也十分可觀，雖然單靠個人的利潤或許沒有一位明星那般如此豐厚，但他們的成本也沒有像電視廣告般那麼龐大。

從收集問卷中看到現代人在觀看影片時，喜歡的是與眾不同的表演，有別於電視節目中一成不變的手法，能了解到由網紅的廣告影片介紹帶來的說服力，有大於由明星代言的趨勢，也能看到網紅們藉由影片或幫廠商介紹產品使自己的人氣升高，甚至有自己的周邊產品創造了另一片商機。

網路時代中，素人也能成名而火紅的原因無非就是他們更貼近觀眾的生活，他們沒有明星那般出眾的外表，但吸引人目光的功力卻與明星不相上下，他們靠自己的實力、幽默感和對影片節奏的拿程度，知道觀眾何時會笑，何時會感到無聊，適時的加上後製音效增添影片的看頭。

網紅的經營模式是否能一直存在，或轉變成何種型態，在求新求變的消費者眼裡，勢必發會自己的創意才能創造自己的一片天並且永續經營。

關鍵詞:網紅、社群網站、經營模式

網路輿情對股票流動性之影響-以臺灣 50 為例

學生：王邦涵 樊欣玟 鄭護

指導教授：李芸綺博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

隨著科技的發達、網絡交互性的增強，網絡社區、Line、Twitter 等社群媒體提高了網路信息的傳播速度，使人們能夠快速地接收資訊，進而影響看法和決策。2018 年國家發展委員會發表台灣數位機會(落差)調查報告顯示，12 歲以上使用無線、行動上網的族群高達 98.2%。從網際網路到互聯網，再到大數據時代的來臨，許多技術在現階段已經能夠串接應用，可以調動及掌握的資源比過往更多、更快速。

鑒於網路的普及和網民參與度的提高，我們認為在股市方面，除了過去所研究過的股權結構離散程度、股份控制權與現金流量權偏離程度、信用交易使用率、資訊不對稱等因素皆會對股票流動性造成影響之外，網路輿情在現代也是一項重要的因素，因此本研究以臺灣五十的股票為研究樣本，研究 2017 到 2018 年網路輿情對股票流動性之影響，以買賣價差衡量市場流動性，並應用複迴歸分析，探討網路輿情聲量對股票市場流動性的變化情形。

關鍵詞：網路輿情、股票流動性、買賣價差

臺灣地區老齡人口面對的挑戰與對策探討

學生：林曉虎 鄒孟辰 楊泓慧

指導教授：陳志祥博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

當今社會中，人口老齡化問題已經成為了各行各業所關注的焦點，不同的社會結構，帶來的是不同的產業模式。老齡化問題是挑戰，也是契機。對於保險行業來說，老齡化問題絕對是考慮的重點，之前的行業模式與產品物件已經不再適合現狀，保險行業更需要與時俱進，以前的社會保障制度已經無法應對現在的突出矛盾。養老社區，養老醫院，健康、醫療、養老三維的有機融合已經成為了現在保險業的新趨勢。科技的發展，保險業也將依託於大資料、雲計算，來制定更好的養老產品。本文所要研究的就是保險行業的現狀，以及針對老齡化問題的未來發展趨，探討如何更好的面對該問題，保障老年人利益，防範社會風險。

關鍵詞：保險業、老齡化、醫療、養老、社會保障

財務金融學系學生歷年畢業論文一覽表

畢業學年度：108 學年度

班級：財金四乙

畢業論文(作品)名稱	學生姓名	指導教授	備註
跨國企業間之併購案探討--以鴻海夏普併購案為例 Case Study on Multinational Enterprises M&A The Case of Foxconn and Sharp M&A	白○甯	陳志祥	108-001-乙
互保機制下的創新 Innovation under The Mutual Protection Mechanism	吳 ○ 潘○怡 陳○之	楊重任	108-002-乙
媒體關注度與可轉債轉換溢價之關係 The relationship between media attention And convertible bond conversion premium	李○恩 陳○光 樂 ○	邱麗卿	108-003-乙
指數型基金的投資績效分析 Performance Analysis of Exchange Traded Funds	余○涵 洪○妃 李○鈺	王麗惠	108-004-乙
台灣自行車產業雙雄經營策略之探討 Discussion on the Management Strategy of Taiwan's Bicycle Industry	王○晴 吳○儒	邱麗卿	108-005-乙
原油期貨價格與股票市場的相關性分析 Correlation analysis between crude oil future price and stock market	何 ○	廖子翔	108-006-乙
區塊鏈概念股績效分析平台建構 Stock Market Analytic Plaform of Blockchain Industry	李○諭 蔡○臻(丙) 定○俐(丙)	高慈敏	108-007-乙
純網路銀行接受度 Acceptance of Online-only Banks	李○緯 徐○丞 黃○慈	張幸惠	108-008-乙
不同分量下美元指數與大宗商品市場間之關聯性—美國執行四輪量化寬鬆貨幣政策期間之研究 The relationship between the U.S. Dollar Index and the commodity market under different quantiles - the study of the U.S. during the implementation of four rounds of quantitative easing monetary policy	林○嫻 董○玟 簡○萱	吳曼華	108-009-乙
隱含波動率差與股價預測 Implied Volatility Spread And Stock Price Forecast	劉○杰 林○嬋 潘○宏	許智翔	108-010-乙
台灣行動支付未來展望之研究 A Study of Mobile Payment's Outlook in Taiwan	林○良 張○婷	陳志祥	108-011-乙

畢業論文(作品)名稱	學生姓名	指導教授	備註
	葉○煒		
線上餐飲外送之電商平台立場分析 Analysis of the Position of E-commerce Platform for Online Food Delivery	陳○ 毛○文	蔡英哲	108-012-乙
中美貿易戰對台灣股市的從眾行為之影響 The Influence of China-the US trade war on the Taiwan stock market	陳○伶 黃○詩 馮○筠	王子湄	108-013-乙
美國美元指數、股票市場、景氣循環間之關聯性 The Relationship among U.S. Dollar Index, Stock Markets and Business Cycle	黃○航 黃○良 李○旭	吳曼華	108-014-乙
銀行經理人特質與銀行績效關聯性 Relation between Mangers' Characteristics and Bank Performance	吳○庭 謝○梅 張○菁	張幸惠	108-015-乙
動能交易策略台灣股價市場的績效分析 Performance Analysis of Monentum Trading strategy in Taiwan Stock Price Market	林○諾 張○瑄 陳○羽	許智翔	108-016-乙
美國美元指數、原油價格、黃金價格之關聯性 The Relationship among the U.S dollar index, crude oil price and gold price	陳○潔 李○真	吳曼華	108-017-乙
區塊鏈與智能合約在保險領域的近期研究 Recent researcher on blockchain and smart contracts in the field of insurance	劉○安 李○輝 胡○瑋	蔡英哲	108-018-乙
金融危機對全球經濟的衝擊與影響 The impact and influence of the financial crisis on the worldwide economy	蔡○岳 劉○誠 鄭○志	陳志祥	108-019-乙
大同公司經營權之爭-是否吞毒藥丸? The dispute over the management rights of Datong Company-is it a poison pill?	饒○瑗 林○庭 陳○婷	張台偉	108-020-乙
EGS 指數對企業的影響 The impact of the EGS index on companies	陳○ 林○翔	張台偉	108-021-乙

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

互保機制下的創新

學生：吳霜 潘安怡 陳宣之

指導教授：楊重任

銘傳大學財務金融系

摘要

現今人們對於風險的意識有所提高，對於保險的需求日益增加，但是現存的保險行業中存在著一些不便性。傳統的保險行業存在著效率較低，傭金提成、人力成本較高問題，同時，重複保險的狀況也大量存在。然而，創新的保險形式下，騙保行為屢見不鮮，所以，新型保險的運行也存在著不小的隱患，其運行也相對困難。因此，本文對於保險中的環節與傳統保險與新型保險進行簡要介紹，並指出兩種保險體系運行中所存在的問題，由此提出創新的互保機制，來解決現有保險業中的問題。對於三種不同的運行方式進行比較，再次說明創新的互保機制其優點與可行性，並說明其未來發展所具有的潛力與帶來的效益。

關鍵詞：新型保險；互保機制創新

指數型基金的投資績效分析

學生：余詩涵 洪姿妃 李函鈺

指導老師：王麗惠博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究主要探討 2015 年 6 月至 2019 年 6 月影響國內上市指數型基金(ETFs)投資績效的因素，並將 ETFs 分為債券型、股票型、槓桿型以及衍生性商品型四種類型。實證結果發現：(1)債券型的績效最佳，其次為股票型，第三為槓桿型，而衍生性商品型的績效最差；(2)影響債券型的主要因素為費用率及成本費用率；影響股票型的主要因素為費用率；影響槓桿型的主要因素為費用率及交易稅率；影響衍生性商品型的主要因素為基金規模。因此，影響國內上市 ETFs 績效主要因素為費用支出。

關鍵詞：投資績效、指數型基金、債券型 ETFs、股票型 ETFs、槓桿型 ETFs、衍生性商品型 ETFs

台灣自行車產業雙雄經營策略之探討

學生：王昱晴 吳坤儒

指導教授：邱麗卿博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

近幾年來環保議題受到重視，政府響應全球節能減碳風潮，藉由市區自行車道與公共自行車租借站服務，鼓勵民眾使用低汙染、低耗能的公共自行車作為短程接駁工具，以達改善都市環境汙染及能源損耗之目的，而國人生活型態的改變，再加上休閒旅遊風氣越來越興盛，自行車成為人們從事戶外休閒活動重要的工具之一。台灣本土自行車產業兩大龍頭捷安特與美利達，在全球有著相當高的知名度，無論是品質、功能、服務等均受到良好的評價，在這個綠色產業發燒的時代，業者必須對於消費者不同的需求型態來調整其行銷策略，以因應市場上多樣與多變性的產品需求以及同業的強烈競爭。

本研究主要探討國內兩家知名自行車品牌之經營策略，透過相關文獻探討，深入剖析公司財報，統整資料數據，比較兩者之間差異與競爭優劣，了解其如何針對不同族群銷售產品以及未來發展趨勢。

關鍵詞：自行車、節能減碳、經營策略

國際原油期貨價格與中國股票市場的相關性分析

學生:何雪

指導教授：廖子翔博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

隨著中國的快速發展，工業的快速進步，城鎮化程度的不斷提升，中國原油量需求越來越大，對外的貿易需求也在不斷擴大。中國的油田較少不是產油大國，卻是一個原油需求大國。在 2018 年，中國對外依存度為 70.9%。中國的原油進口量為全球第一。

因此，探討國際原油期貨價格波動對中國股票市場的影響具有很重要的意義。本文利用 EGARCH (1,1) 模型，選擇申萬一級行業資料、上證綜指、WTI 期貨價格資料，研究了國際原油期貨價格變動對中國行業股指收益率的影響。本文選擇化工行業、紡織服裝業、農林牧漁業、公共事業、有色金屬行業、交通運輸業六個行業來研究，發現國際原油期貨價格對公共事業、有色金屬行業、交通運輸行業有顯著的負面影響，對化工行業、紡織服裝業、農林牧漁業則沒有顯著影響。最後，本文根據模型結果給出了結論和建議。

關鍵字：國際原油期貨價格,行業收益率, EGARCH(1,1)

區塊鏈概念股績效分析平台建構

學生：李承諭、蔡亞臻、定光俐

指導教授：高慈敏博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

金融科技潮流，比特幣交易，帶動區塊鏈技術以及相關產業發展。本研究聚焦於區塊鏈概念股績效分析，藉由績效分析平台建構，分析區塊鏈上、中、下游產業鏈所組成的共同基金（ETF），主要產業包括挖礦機晶片製造產業、比特幣期貨交易營運商、通訊軟體、虛擬貨幣交易所、比特幣支付及其他相關產業，分別進行技術面、市場即時交易訊息、股價趨勢、投資報酬率分析。

關鍵詞：比特幣、ETF、區塊鏈概念股

純網路銀行接受度

學生：李彥緯 徐仕丞 黃竹慈

指導教授：張幸惠博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

在科技急速更新時代，網路成為了生活中不可缺少的東西，在當今的社會中，人手一台手機和電腦是極為普遍的事情，人們為了追求更便利的生活，都以電腦或手機來處理大大小小的事情，進而發展出「網路」的世代。在網路便利下發展出純網路銀行，現在許多國家也有許多家的純網路銀行，例如：Japan Net Bank、微眾銀行等。

本專題目的在探討影響顧客使用純網路銀行的因素和接受度，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，對樣本做迴歸分析來實證本研究假設結果，主要探討的因素有：知覺有用、知覺易用、知覺價值、知覺風險、社會影響、採用態度及行為意圖五個變數，如何影響消費者使用純網路銀行的態度及行為意圖。依研究結果顯示，知覺有用性正向影響採用態度，知覺價值對採用態度有正向影響，知覺風險負向影響採用態度，且採用態度正向影響行為意圖。

純網路銀行未來若能提供簡單明瞭的操作介面，減少系統安全漏洞，做到全面嚴密監管，或是在純網路銀行上增加更多元的服務，必能使消費者更容易接受，進而增加使用意願。

關鍵字：純網路銀行、科技接受模型

不同分量下美元指數與大宗商品市場間之關聯性—美國執行四輪量化寬鬆貨幣政策期間之研究

學生：林育嫻 董芳玟 簡嘉萱

指導教授:吳曼華博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

在國際市場中，美元是計價的主要單位指標，美元指數是綜合反應美元在國際外匯市場上的匯率情況指標，也間接反應了美國進出口貿易的競爭能力與成本的變動。而聯邦資金利率是美國具代表性貨幣政策的目標利率，大宗商品主要分為原油、農產品、金屬等商品，本研究主要以原油及黃金為主要研究商品，透過美國執行四輪量化寬鬆貨幣政策期間內，來觀察美元指數的升降是否會影響大宗商品的價格(原油價格、黃金價格)，應用 Roger Koenker 和 Gilbert Bassett(1978)所提出的分量迴歸法，在 $Q(0.25)$ ~ $Q(0.75)$ 三分量下，做進一步彙總美元指數走勢的行為。

實證結果發現:在低分量下，只有 QE1 與 QE2 期間的美元指數變動對原油價格變動為正向的影響。在中分量下，相比 QE3 與 QE4 期間的美元指數與黃金價格變動、原油價格間之關係，QE1 與 QE2 期間皆為正向的影響，貨幣寬鬆實施政策後，黃金與美元同漲。此外，在高分量下所得出的結果皆為負向的影響。美元指數與大宗商品一般存在負向的影響，本研究在區分 QE1~QE4 期間下所呈現的實證結果並不相同。

關鍵詞：美元指數、大宗商品、量化寬鬆貨幣政策

隱含波動率差與股價預測

學生：劉駿杰 林育嬋 潘威宏

指導教授：許智翔博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

在本研究我們分別取了隱含波動率差、隱含波動率差的變化量和標的證券投資報酬率做迴歸分析，以觀察隱含波動率差是否對下週的股價影響為顯著。實驗結果顯示，當我們使用隱含波動率差和標的證券的投資報酬率去分析時，在低履約價的價格受其影響的效果相較於價平與高履約價反而較為顯著，尤其是在低於價平兩檔的位置最為明顯，而在套利機會上，低於價平兩檔的位置也是所有選擇權中最高的。

關鍵字：隱含波動率、買賣權報價

台灣行動支付未來展望之研究

學生：林奕良 張舒婷 葉士煒

指導教授：陳志祥博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

近年來隨著智慧型手機等行動裝置的普及，國際間行動支付的市場蓬勃發展，非現金交易比率逐年提高，因此各國政府希望透過行動支付來取代過往的現金交易，因為行動支付的優點很多，除了能夠提升交易效率、防止假鈔流通，每筆交易還能被記錄以增加金融透明度。而台灣的智慧型手機普及率為全球數一數二的國家，行動支付卻依然不普及，主要原因就是早在行動支付發展前，台灣的支付環境就已經非常便利，民眾也習慣用現金交易，因此台灣要發展行動支付除了要有更多的誘因，還要打造一個行動支付生態體系，讓民眾有意願使用行動支付。

本研究採取文獻分析法，首先透過文獻分析了解行動支付的定義、特點及技術應用；再來說明各國行動支付的發展現況；接著說明台灣推動行動支付的政策；最後進一步探討台灣行動支付的未來展望，包含台灣推行行動支付阻礙之原因、國際四大支付與台灣 Pay 的不同之處以及分析台灣行動支付市場，期望台灣能打造一個與生活結合的支付生態體系。最後結論針對以上分析，給予相關業者與政府未來持續進行創新支付服務的策略方向參考。

關鍵字：行動支付、文獻分析、未來展望、支付生態體系

線上餐飲外送之電商平台立場分析

學生：陳○ 毛○文

指導教授：蔡英哲

銘傳大學財務金融學系

摘要

近年，從政府、企業到社會各界對環境保護、社會責任和公司治理的重視度逐步攀升，越來越多的人開始反思經濟、資本主義以及世界上最有效率的運作體-企業之於社會的意義。企業社會責任的概念開始發酵，許多相關原則及標準也一一出現，如聯合國責任投資原則（PRI），環境、社會和公司治理原則（ESG）以及社會責任投資（SRI）等等。

本研究主要是以台灣永續指數跟台灣其他重要指數的最近一年的報酬率做比較，研究發現台灣永續指數的報酬率高過於九成指數。

關鍵詞:台灣永續指數、報酬率、環境、社會責任、公司治理

中美貿易戰對台灣股市的從眾行為之影響

學生:陳姿伶 黃涵詩 馮玉筠

指導教授:王子湄博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究探討在中美貿易戰發生前以及中美貿易戰發生後和貿易戰白熱化期間台灣股市是否存在從眾行為，並深入研究上漲及下跌時從眾行為的變化。

研究資料主要來源於台灣經濟新報(TEJ)，研究期間為 2016 年 7 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，再將分為研究期間分為貿易戰前期、中期、後期，再進行研究分析利用橫斷面絕對值標準差模型(CSAD 模型)判斷整體股票市場從眾行為的變化。

研究結果發現:整體研究期間來說是有從眾的行為，且從眾行為發生在下跌期間;貿易戰前期沒有從眾的行為；且上漲及下跌期間沒有從眾行為;貿易戰中期及後期，貿易戰中期有從眾行為，且從眾行為發生在下跌期間，貿易戰後期，可以看到整體出現了從眾的現象，然而上漲或下跌期間都沒有出現從眾行為，若只單看台股重創的時期，在整個時期都沒有從眾行為，且上漲下跌也都沒有，我們可以從這個現象得出一個結論是當市場不確定性越高時，反而會使從眾現象減低。

關鍵詞：從眾行為、中美貿易戰

美國美元指數、股票市場、景氣循環間之關聯性

學生：黃子航 黃曜良 李恆旭

指導教授：吳曼華博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

美國道瓊工業指數與美元指數分別為全球證券市場與外匯市場的領先指標，而以往文獻極少分析 2008 年金融危機前後，道瓊工業指數與美元指數兩者之間的關係變化，本研究希望透過不同分析方法來觀察金融市場中的兩大指標指數，在經過全球經濟大潰堤後，之間的關係是否仍然呈現一致。而一般認為，美國道瓊工業指數與美元指數通常與大環境下的景氣循環存在些許的關係，且先前的學者極少研究該三者之間的關係，因此本研究將道瓊工業指數及美元指數兩大領先指標，加入景氣循環指數綜合探討三者間之關係。

實證結果顯示，道瓊工業指數與景氣循環指數在近 20 年間，不論是透過相關分析、一般迴歸或是分量迴歸分析中，結果一致顯示兩者朝向顯著正向影響。而道瓊工業指數與美元指數在相關分析中，兩者間的關係從金融危機前的顯著負相關轉為顯著正相關，分量迴歸分析中也得到由負向影響轉為正向影響。最後在美元指數與景氣循環指數之間的關係實證結果發現，在相關分析和一般迴歸分析中結果顯示並不顯著，且在分量迴歸的分析結果僅發現在 $Q(0.9)$ 時顯示有顯著正向影響。

關鍵詞：美元指數、股票市場、景氣循環

銀行經理人特質對公司績效影響之研究－以年資與教育程度為主

學生：謝思梅 張小菁 吳宜庭

指導教授：張幸惠博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

經濟體系的開放與自由發展，使自由競爭時代的來臨，但自由競爭在實踐上存在弊端，全球曾發生次級房貸風暴，台灣近幾年經歷二次的金融改革，引發國際間與台灣市場環境產生重大影響，許多事件讓公司治理議題被廣為討論，故本研究欲探討銀行業之經理人不同的人格特質對公司的績效的影響，並以年資以及教育程度為主要。進一步，以金控銀行與非金控銀行為次樣本。研究期間為 2010 年至 2018 年，本研究所採用的樣本資料，取自台灣經濟新報（TEJ）內之資訊。本研究結果發現，總體來說銀行這個行業雇用高學歷或是經驗豐富的經理人，對銀行績效不一定會有幫助，大學學歷的教育即可幫助公司業績成長。

關鍵詞：教育程度、年資、銀行績效

動能交易策略在臺灣股價市場的績效分析

學生:林佳諾 張芸瑄 陳姿羽

指導教授:許智翔博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

Marks(2012)認為不是所有意圖賺錢的投資客都是理性且聰明的。若能直接訂定一個有效的投資公式，避免在決策過程中受到人性的牽制，能更有效地進行投資。因此我們決定利用 Jegadeesh and Titman (1993) 在美國股票市場獲得成功效能的動能策略，研究其在臺灣股票市場是否也可以造成同樣效果。不過相較於國外，臺灣市場較小，且市場不夠具有效率，特別是臺灣股市有漲跌幅限制，和美國的交易市場相異。所以不同於以往文獻的研究，我們另外加入了加速度與減速度動能策略做為探討方法。經反覆測試後發現，動能效率策略在多頭臺指 50 的加速度動能策略較為有利。

關鍵詞:動能策略、大型臺指 50、多頭策略

美國美元指數、原油價格、黃金價格之關聯性

學生：陳佩潔 李佳真

指導教授：吳曼華博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

美元是當今所有貨幣中最強勢的貨幣，在國際市場上，絕大多數商品都是以美元計價，因此，美元的動向和漲跌是所有市場參與者最關心的事，而美元指數最能反應美元在國際外匯市場整體強弱，故本研究以美元指數代替美元匯率，探討美元指數的變動是否影響黃金和國際原油之價格，並將樣本資料以 2008 年的金融危機作為分割，觀察金融危機發生前後，美元指數的變動對黃金價格和國際原油價格的影響。

實證結果顯示，美元指數變動對國際原油價格，在相關分析、一般迴歸分析以及分量迴歸分析中，結果一致顯示兩者呈現顯著負向影響。然而，在一般迴歸分析以及分量迴歸分析中，美元指數變動對黃金價格變動的影響從金融危機前的正向影響轉為負向影響。

關鍵字：美元指數、原油價格、黃金價格

區塊鏈與智能合約在保險領域的近期研究

學生：胡耕瑋 劉立安 李玟輝

指導教授：蔡英哲博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

在金融產業中，許多機構使用著繁瑣的方式向消費者提供服務，為的是更安全的金融服務，然而卻導致效率不彰、成本過高的問題。2017年，比特幣價格暴漲，吸引眾人目光，企業對其背後的區塊鏈技術予以關注，認為該技術的特性將有機會改善傳統的金融服務，因此眾多金融機構開始試驗將區塊鏈導入既有業務中，有些金融機構甚至更早開始。截至現今，臺灣金融界並無顯著商轉案例出現，本研究目的乃以臺灣某金融新創公司為討論主體，為該公司導入區塊鏈，觀察實作結果與歸納該公司的看法，來得到重大商轉尚未出現可能的原因，並提供導入區塊鏈的見解。本研究透過整理及分析國內外金融科技在保險業之應用及發展情況，並就金融科技發展相關技術層面分別探討保險業於業務模式、產品、流程及應用系統等方面應有之因應。

關鍵字：區塊鏈技術、區塊鏈導入

金融危機對全球經濟的衝擊與影響

學生:劉曜誠 鄭守志 蔡詠岳

指導教授:陳志祥教授

銘傳大學財務金融學系

摘要

由於 2007 年美國次級房貸危機演變成為全球規模的金融風暴，造成全球已開發國家以及開發中國家受到嚴重的打擊，我們希望透過回顧這次的事件，對金融市場潛在的風險有更深一步的了解，也透過觀察各國對此次事件所提出的政策有什麼實質的影響，成效與否都是我們極其重要的歷史教訓。金融風暴體現出原先金融體系的缺點，我們想比較前後金融體系實質上的改變，再遇到下一次系統風險時，我們能否將傷害降到最低。

我們將其中的市場用已開發國家和未開發國家的方式來區分，藉由國家開發程度上的不同，來分析開發中國家和已開發國家對於全球性金融危機的承受能力，我們也將各個國家在面臨此次危機時所作出的穩定金融政策加以比較，根據本研究的分析結果提出預防未來金融危機的措施，更提出目前金融體系需要加強改革的六大方向。

關鍵詞：金融風暴、系統風險、金融體系、次級房貸

大同公司經營權之爭—是否吞毒藥丸？

學生:林郁庭 陳育婷 饒芯瑗

指導教授:張台偉博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本論文研究之目標公司—大同公司，其近年在被媒體報導之公司派與市場派之經營權之爭，且於2018年底大同旗下子公司—華映、綠能皆爆發財務危機，並接連宣布債務重整，股價深受影響大幅下跌，甚至導致破產且清算的局面。

因為大同公司爆發諸多問題，大同公司與旗下子公司引發問題的時間點太過相近，並與外界頻傳之市場派欲爭奪經營權之消息，不禁讓人引發聯想，開始思考大同公司有吞毒藥丸之情形，以防止市場派拿下經營權。我們針對其市場、公司股東佔比進行研究，並觀察其土地變賣的時間與爆發債務危機的時間點之關係，利用事件研究法得出異常報酬率，其數據可做為是否大同公司公司派有吞毒藥丸之事時之參考。

研究結果得知，大同確實有吞毒藥丸之事實，大同公司變賣祖產，雖讓自家公司受到打擊，卻可暫時阻止市場派的覬覦，給予大同公司之建議為吞毒藥丸之行為僅是暫時緩解市場派的打壓，但不宜當作長遠之計。

關鍵字:大同公司、毒藥丸

ESG 指數對企業的影響

學生:陳 嫻 林以翔

指導教授:張台偉 博士

銘傳大學財務金融學系

中文摘要

近年，從政府、企業到社會各界對環境保護、社會責任和公司治理的重視度逐步攀升，越來越多的人開始反思經濟、資本主義以及世界上最有效率的運作體-企業之於社會的意義。企業社會責任的概念開始發酵，許多相關原則及標準也一一出現，如聯合國責任投資原則（PRI），環境、社會和公司治理原則（ESG）以及社會責任投資（SRI）等等。

本研究主要是以台灣永續指數跟台灣其他重要指數的最近一年的報酬率做比較，研究發現台灣永續指數的報酬率高過於九成指數。

關鍵詞:台灣永續指數、報酬率、環境、社會責任、公司治理

財務金融學系學生歷年畢業論文一覽表

畢業學年度：108 學年度

班級：財金四丙

畢業論文(作品)名稱	學生姓名	指導教授	備註
鴻海與夏普併購案 Foxconn Technology Group and Sharp Mergers and Acquisitions	曾○麟 賴○璋 陳○諺 王○家 吳○逸	李芸綺	108-001-丙
ETF 報酬與成份股股價報酬的關聯性 The Relationship Between ETF Prices and Its Constituent Stock Prices	陳○衡 洪○鈞 吳○良	鄭昌錚	108-002-丙
ETF 指數報酬與 ETF 規模的關聯性 —以台灣 50 指數為例 Correlation between ETF index returns and ETF flow Take the Taiwan 50 index as an example	林○萱 薛○佳	鄭昌錚	108-003-丙
臺北捷運松山線對不同地區房價的影響 —以松山區為例 The Impacts of Real Estate Nearby Taipei MRT Songshan Line The Case Study on Songshan District	何○茹 陳○穎 曾○翔	張書濂	108-004-丙
台灣股市 MAX 溢酬與市場波動的關聯性 The relationship between MAX premium and market volatility in Taiwan stock market	李○翰 鍾○傑 許○欣(丙)	王子湄	108-006-丁
企業社會責任與企業經營績效之關聯性研究 —以台灣金控公司為例 The Research on the Correlation between Corporate Social Responsibility and Business Performance Financial Holding Companies in Taiwan	羅○均 歐○倫 高○涵	蔡英哲	108-005-丙
老化、健康與財務決策的關聯性 Aging, health and financial decisionmaking	蕭○邦 黃○倫	蔡英哲	108-006-丙
為什麼亞馬遜要開設實體商店? Why does Amazon have to open a physical storefront?	陳○樺 王○鈞 宋○庭	張書濂	108-007-丙
來台第一上市櫃企業公司治理與投資決策之關聯 The Association between Corporate Governance and Investment Decision of Firms Cross listed in Taiwan	賴○錚 林○好 郭 ○	邱麗卿	108-008-丙
信用鏈與小額信貸 Credit Chain and Microfinance	李○銘 林○捷 沈○其	高慈敏	108-009-丙
為何外國機構投資人是台灣企業股利政策的最大贏家~分析師關注效應之研究 Why Foreign Institutional Investors Are the Biggest	林○融 郭○瑜 王○葳	黃國誠	108-010-丙

畢業論文(作品)名稱	學生姓名	指導教授	備註
Winners in Taiwan's Corporate Dividend Policy ~ A Study on the Effects of Analysts' Concerns			
動量分析的好消息與壞消息之績效影響 The impact of good news and bad news on momentum analysis	陳○庭 呂○融 張○鴻	許智翔	108-011-丙
區塊鏈概念股績效分析平台建構 Stock Market Analytic Plaform of Blockchain Industry	李○諭(乙) 蔡○臻 定光俐	高慈敏	108-007-乙
基金投資策略 Investment Strategy of Fund	王○洵(乙) 許○盛 白○心	李忠榮	108-012-丙
從消費者的角度來探討 Uber Eats 優食 能夠成功的關鍵因素 To Explore the Key Factor of Uber Eats' Success from Customers' Perspectives	李○馨 徐○婕 羅○瑄	張書濂	108-013-丙
探討如何追蹤 ETF 的績效及其影響因素 Explore how to track ETF performance and its influencing factor	王○鈺(乙) 施○妍	楊重任	108-014-丙
探討網紅透過業配廣告影響消費者購買之 意圖-以 YouTube 為例 Exploring the Purchase Intention of Internet Celebrity Effecting Customer on Sponsored Advertisement A Case Study of YouTube	孫○家 蔡○珊 唐○綺	張書濂	108-015-丙
機器人理財對人力市場的影響 A Study of the impacts of Robo Advisors on Manpower Market	曾○婷 李○綺 葉○佑	許智翔	108-016-丙

鴻海與夏普併購案

學生:賴信璋 曾育麟 陳柏諺 吳品逸 王浚家

指導教授:李芸綺博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究以鴻海和夏普併購案例做為併購個案研究，藉由探討併購相關理論與文獻，研究並分析個案公司近年來經營狀況與財務表現，進一步探討鴻海併購夏普的動機，鴻海為何願意投資鉅額虧損的夏普？再從併購過程中，探討鴻海可能面臨的對手及運用的策略，最終為何由鴻海取得夏普。最後分析鴻海所面臨併購完成之後的組織面、經營面和財務面的挑戰，以及未來整合與策略規劃的方向，以做為未來台日企業合作或併購之參考。利用個案的敘事方式加以說明鴻海併購夏普的過程，由此次研究可得知，鴻海與夏普在併購的時空背景，以及當時的營運狀況，與未來策略。了解鴻海的併購動機，多次的協商討論，利用鴻海的資源與產業整成，得到夏普的面板技術後，產能的提升與技術的進步，加速產量與品質，但仍面對產品與品牌的經營困難與方針，以及面臨市場的銷售與客戶訂單的穩定，分析討論鴻海最終成功併購夏普的原因。

關鍵詞：鴻海、夏普、併購、產業

ETF 報酬與成份股股價報酬的關聯性 — 以台灣 50 指數為例

學生：陳亮衡 洪廷鈞 吳奕良

指導教授：鄭昌錚博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

現金許多人進入金融市場以買入 ETF 作為起步，以被動投資的方式避免單一投資的風險。而以被動追蹤指數為其指數主要依據的 ETF 正可以滿足此需求。以台灣 50ETF 為例，其指數追蹤台灣 50 檔市值最大、符合篩選條件的上市股票之績效表現，並以特定規則持有不同比例以達分散風險及非主觀判斷之目的。不過，50 檔股票各有不同的性質再加上持股比率的不同，也造成影響力的不同。因此，本研究將提出三個問題：ETF 與其成份股股價報酬關係、ETF 與其成份股股價和成交量關係、ETF 的報酬與其成份股報酬關係是否與成份股權重大小有關，以研究 ETF 指數報酬與成份股股價報酬的關聯性。

關鍵字：ETF

ETF 指數報酬與 ETF 規模的關聯性—以台灣 50 指數為例

學生：林奕萱 薛玉佳

指導教授：鄭昌錚博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

現今 ETF 發展迅速，成為熱門的商品，ETF 兼具開放型和封閉型基金的特徵，橫跨初期市場和次級市場，許多人進入金融市場以買入 ETF 作為起步，以被動投資的方式避免單一投資的風險。而以被動追蹤指數為其指數主要依據的 ETF 正可以滿足此需求。以台灣 50ETF 為例，根據報酬率及其基金淨流量，希望透過實證檢定，找出基金淨流量是否會受 ETF 報酬率高低的影響。因此，我們將以 ETF 指數報酬與 ETF 規模 (flow) 的關聯性為本研究之目的。

關鍵字:ETF、台灣 50、報酬率、基金淨流量

臺北捷運松山線對不同地區房價的影響—以松山區為例

學生：何珮茹 陳崑穎 曾奕翔

指導教授：張書濂博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

依過去的研究證實，大部分的捷運興建及通車後，對於周邊的房價會有明顯的變動，今日的松山新店線是原本已在運行的新店線加上後來通車的松山線所整合而成，在原本臺北市交通便利性佳的情況下，松山線的通車是否會對周邊的房價產生顯著的影響，是非常值得探討的。大臺北捷運路網已有部分運行且都已運行數年以上的時間，本研究是以松山區進行探討，並針對松山線通車前、後，周邊的其他因素影響房價，如機場、明星校區、商業區等，以特徵價格法去了解房價產生的影響。最後研究結果顯示，松山線在通車後，實際上並沒有因為通車後而有正向的大幅上漲而是下跌，很大的原因是民眾預期心理造成房價早在通車前已大幅增長，導致捷運通車後房價持續下滑。而商業區以及明星校區等其他因素對房價都是正顯著影響。以松山區為例可供未來有相關發展的城市或區域的房價對應，並不是如同大眾所說，只要捷運通車房價一定會一直漲，對購屋者、投資者以及房仲業者有一定的參考價值。

關鍵詞：大眾捷運、不動產價格、特徵價格法

台灣股市 MAX 溢酬與市場波動的關聯性

學生：李誠翰 鍾竣傑 許家欣

指導教授：王子湄博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

有些研究探討賭博行為對金融市場運作的影響，認為賭博動機者會不理性的偏好具有樂透般收益的股票，亦即短期內有極低機會能獲得極端正報酬。Bali, Cakici and Whitelaw (2011)發現賭博偏好者會因為過去個股出現過極端日報酬(MAX)，認為未來容易再次出現極端報酬，因此願意溢價購買這類型的股票。Bali, Cakici and Whitelaw(2011)因而提出以異常高的近期日報酬捕捉個股具備樂透的特徵，觀察到上個月個股的極端日報酬(MAX)與後續預期報酬呈現負相關，稱為 MAX 效果。

本研究以台灣股市為研究對象，探討是否存在 MAX 效果，建構多空投資組合一同時買入低 MAX 之股票與賣出高 MAX 之股票，將該組合的報酬稱為 MAX 溢酬，並探討市場波動與 MAX 溢酬的關係。最後探討時間序列事件、農曆新年效應，如何影響市場波動與 MAX 溢酬的關係。由實證結果可知：(1)台灣股市存在 MAX 效果，上個月個股的淨漲跌停比率與未來報酬負相關。(2)當市場情緒高漲(大盤波動小)時有明顯的 MAX 溢酬。(3)1995~2006 年台灣股市 MAX 效果雖受市場情緒(大盤波動)影響，但隨著時間經過大盤波動對 MAX 溢酬之影響不再顯著。而 2007~2018 年的大盤波動因較無巨幅變化，降低了大盤波動度對 MAX 溢酬的影響。(4)MAX 溢酬較常發生在非農曆新年月份，但實證結果無法去證實農曆新年月份會有明顯的 MAX 溢酬。

關鍵詞：MAX 溢酬、市場波動、市場情緒、賭博偏好

企業社會責任與企業經營績效之關聯性研究－以台灣金控公司為例

學生:羅慧均 歐雪倫 高琪涵

指導教授:蔡英哲博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究探討企業社會責任與企業績效之關聯性，選取天下雜誌設立「天下企業公民獎」依公司治理、企業承諾、社會參與、環境永續等四大構面表現，評選後的分數做為CSR績效的評分標準，再將其與經營績效中ROA、ROE、Tobin's Q個別比較，比較的公司為「天下企業公民獎」(CSR)連續五年得獎之金融控股公司，包括玉山金控、國泰金控、富邦金控、新光金控四間公司，最後，分析兩者之間的關聯性。

實證結果發現:企業社會責任(CSR)與資產報酬率(ROA)、權益報酬率(ROE)存在顯著正向關係，顯示企業投入社會責任之後有助提升長期的競爭力，整體而言，企業追求永續發展是能帶來顯著企業競爭力的提升。而企業社會責任(CSR)與Tobin's Q呈現負向關係，而Tobin's Q有負面顯著關係，若企業投入社會企業責任的成本無法回收，會造成損失，進而減少其他營運的投資，最後將會降低企業的經營績效。

關鍵詞:企業社會責任、經營績效、金融控股公司、TEJ

老化、健康與財務決策的關聯性

學生:蕭旭邦 黃美倫

指導教授:蔡英哲 博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究透過問卷調查，主要探討不同年齡層的填答者，自身老化與健康因素，對其財務決策的影響。透過文獻，其一，我們將分別整理影響自身老化的各種因素(風險)；其二，將自身健康狀況分成主觀與客觀的判斷，透過對這兩大類影響因素的觀察，最終如何影響個人的財務決策。研究意涵，將有助於金融機構，針對不同年齡層的客户，利用類似大數據分析的概念，給予最適當的理財建議與規劃。

關鍵詞:財務決策、老化、健康狀況

為什麼亞馬遜要開設實體商店？

學生：陳姿樺 王蕙鈞 宋昀庭

指導教授：張書濂博士

銘傳大學財務金融系

摘要

隨著網路購物越來越發達，實體商店的生存空間縮小，商店倒閉、店面縮小，是很常見的事，但是電子商務的龍頭老大亞馬遜，反其道而行開設了實體店面，這件事讓大家感到驚奇，也讓我們感到好奇，因此，本研究想要從社會大眾的問卷調查中瞭解，是哪些因素影響逛店購物意願，這些因素包括「商店及店面因素」、「產品特性」、「門市服務品質」及「消費者知覺價值」。

本研究共回收 204 份有效問券，以 SPSS 25.0 進行分析，具體的研究成果有四點：
1. 「商店及店面因素、消費者知覺價值」二個構面對「逛店購物意願」均有顯著的正向影響關係。
2. 「商店及店面因素」構面，受訪者認為實體店面的設計風格的獨特性是影響逛店購物意願很重要的因素，越是獨特的設計越能吸引消費者關注，進而提高消費者的逛店購物意願。
3. 「產品特性、門市服務品質、商店策略與行銷手法」三個構面對「逛店購物意願」均無顯著的影響關係。
4. 「產品特性、門市服務品質、商店策略與行銷手法」這三個因素，可能對消費者來說並不是主要的影響因素，或許是因為現在的競爭力愈來愈激烈，每間店的產品、行銷手法大同小異，因此不會有太大的差別。而門市服務的品質方面，有些消費者重視門市的服務態度，有些消費者則比較享受自行逛店而不被打擾的氣氛。

關鍵詞：電子商務、實體商店、店面設計、知覺價值、購物意願

來台第一上市櫃企業公司治理與投資決策之關聯

學生：賴柔錚 林書妤 郭臻

指導教授：邱麗卿博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

由於公司治理已經成為國際上對金融與資本市場管理極為重要的基礎建設，除了透過法規及專業的守則來建立公司內部的治理架構之外，最有效的方法是市場的投資者將公司治理機制的好壞納入投資決策的依據；投資支出是公司的重要決策，也是市場投資人衡量公司的標準之一。對於本國企業來說，公司治理能夠有一定程度的緩解公司投資中產生的問題。而對於外國企業，由於其存在的資訊不對稱問題，其公司治理機制對投資決策的影響可能較本國企業不相同。

本研究主要探討來台第一上市櫃企業公司治理與投資決策之關聯，並將投資支出再區分為研發支出以及資本支出來探討，以 2016 年至 2018 年間來台第一上市櫃公司為研究對象。首先對比來台第一上市櫃企業公司與本國企業的投資支出多寡，再討論來台第一上市櫃企業公司治理對研發支出決策與資本支出決策影響，並加入成長性指標，研究在高成長機會下，來台第一上市櫃企業公司治理對研發支出決策與資本支出決策影響。本研究實證結果顯示，僅有研發費用存在顯著相關。來台第一上市櫃企業的研究費用比率較本國企業低；而在成長機會較高之來台第一上市櫃企業，若公司治理良好其投資支出有較低的現象。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。

關鍵字：來台第一上市櫃企業公司治理投資決策研發支出決策資本支出決策

信用鏈與小額信貸

學生：李耀銘 沈耐其 林士捷

指導教授：高慈敏博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究聚焦於區塊鏈在個人徵信的應用，建構小額信貸之徵信平臺。區塊鏈具不可篡改性、時序性、匿名性以及去中心化等特徵，可以降低徵信業務成本。信用鏈平臺採私有鏈模式，由徵信者提供資訊，計算信用積分。信用評分結果，通過驗證機制後，以密文形式保存於區塊鏈上。

關鍵詞：區塊鏈、信用鏈、信用貸款

為何外國機構投資人是台灣企業股利政策的最大贏家~分析師關注 效應之研究

學生：林禹融 郭宗瑜 王德葳

指導教授：黃國誠博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

近年來外國機構投資人(外資法人)在台灣股市參與除息的比例越來越高，而領取的現金股利亦有逐年上升的趨勢。由於分析師報告是外資法人投資的主要資訊提供者，本研究針對外資法人對於高股利支付公司的投資偏好，探討分析師關注下的股利宣告效應。實證結果顯示，當公司宣告股利前的分析師關注程度愈高，相較於無分析師關注時會產生較大正向異常報酬率。據此，外資法人對於高股利公司的持股增加亦與分析師的關注程度呈現正向的關係。

關鍵詞：股利政策、分析師關注

動量分析的好消息與壞消息之績效影響

學生：陳以庭 呂昕融 張成鴻

指導教授：許智翔博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本文研究目的主要是要探討投資人是否能透過動量分析策略來決定持有股票長短和其與報酬之間是否呈正向關係。研究方法以台股 50 內 17 家電子股股票為樣本，除了利用動量（Momentum）分析策略外，也以 t 檢定搭配其相對的 P-value 值進行回測分析，兩著相互呼應，且證明動量分析可作為投資人預估投資報酬之有效參考指標。研究期間自 2011 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日共 1632 筆月資料（96 個月*17 家公司），搭配不同持有期間去證明動量分析的可行性。

關鍵字：動量分析、台灣股票、回測分析

區塊鏈概念股績效分析平台建構

學生：李承諭、蔡亞臻、定光俐

指導教授：高慈敏博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

金融科技潮流，比特幣交易，帶動區塊鏈技術以及相關產業發展。本研究聚焦於區塊鏈概念股績效分析，藉由績效分析平台建構，分析區塊鏈上、中、下游產業鏈所組成的共同基金（ETF），主要產業包括挖礦機晶片製造產業、比特幣期貨交易營運商、通訊軟體、虛擬貨幣交易所、比特幣支付及其他相關產業，分別進行技術面、市場即時交易訊息、股價趨勢、投資報酬率分析。

關鍵詞：比特幣、ETF、區塊鏈概念股

基金投資策略

學生：白詠心 許博盛 王佑洵

指導教授：李忠榮

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究以開放型基金作為觀察對象，將期間訂定起始 2015 年至 2019 年共為期五年之觀察區間，使用移動視窗回溯測試方法，以一個月形成期搭配檢定期一個月，研究結果顯示開放型基金於短期間內具有動量效果(Momentum Effect)存在。基於動量效果成立的假設下，我們能引申出市場處於反應不足(Under-Reaction)的狀態下，意即價格無法即時且完全的反應，因此出現「強者恆強、弱者恆弱」的情況。在買進前期價格強勢的基金，同時賣出前期價格弱勢的基金所形成的零成本投資組合(zero-cost-portfolio)，將可獲得正的期望報酬。

關鍵字:移動視窗、動量效果、反應不足、零成本投資組合

從消費者的角度來探討 Uber Eats 優食能夠成功的關鍵因素

學生:李家馨 徐奕婕 羅珮瑄

指導教授:張書濂博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

台灣美食世界聞名，從傳統百年老店到連鎖國際品牌在街上隨處可見，現今網路資訊發達快速，餐飲業都在思考要如何應用網路帶來的便利來擴大市場。國際外送平台 Uber Eats 優食在台灣掀起了一波外送風潮，隨處可見載有黑綠色外送包的機車騎士在馬路上穿梭，究竟 Uber Eats 優食是如何成功，現在還持續擴大其服務範圍，相當吸引我們想研究，本研究將藉由「介面」、「服務」、「行銷」三個面向來設計問卷，蒐集約 300 份問卷，並透過敘述性統計分析、信度分析、相關性分析及迴歸分析來統計出我們所蒐集到的問卷調查結果，並利用分析結果來探討 Uber Eats 優食的成功因素。而根據我們的研究結果可以發現，對於消費者來說，Uber Eats 真正能夠成功的關鍵因素是服務與行銷。透過這次的研究，本研究整理出一個結論：Uber Eats 在行銷及服務方面做得相當不錯，會吸引消費者去嘗試使用，也讓顧客一試成主顧，一直不斷地使用下去。而在介面的部分，雖然不是顧客主要考量的因素，但是淺顯易懂的介面，會讓許多消費者，覺得操作起來相當簡單方便。根據研究結果，我們得知：從消費者的角度來探討 Uber Eats 成功的關鍵因素，其關鍵因素即為行銷與服務。

關鍵詞：外送平台、Uber Eats、介面、服務、行銷

探究如何追蹤 ETF 的績效及其影響因素

學生：施雪妍、王蕙鈺

指導教授：楊重任

銘傳大學財務金融學系

摘要

現在的投資市場重，越來越多的投資人關注到了被動型基金，ETF 就是被動型基金的典型代表。越來越多的投資人想要嘗試去購買 ETF 規避風險，但是大多數人都不知道如何正確挑選 ETF，於是我們展開了對 ETF 的研究，希望瞭解不同類別的基金之間的優劣比較和影響投資人賺取報酬的因素等等，除此之外，我們也希望能夠瞭解不同的類別為何會出現差距，深究背後的原因及影響因素，可以借此提醒投資人用合適的方式盡可能規避風險。

我們使用對彭博資料庫中抓取的 2019 年部分基金（指數型股票型 ETF、債券型 ETF、期信型 ETF）的資料進行分類，並且通過計算追蹤誤差的均值和標準差分析在不同類別下，哪一檔基金最值得投資者青睞。同時，為了更好地控制追蹤誤差，使其更接近基準收益率，我們使用迴歸分析檢驗假設得出結論，投資者可以根據自己的偏好，參考我們給出的資料選擇標的基金，選擇風險小，對自己較為有利的投資標的進行投資組合，同時可以參考對追蹤誤差影響的三個因素，進行人為控制條件，使得基金收益率盡可能貼近基準收益率。

關鍵字：ETF、投信、追蹤誤差

探討網紅透過業配廣告影響消費者購買之意圖-以 YouTube 為例

學生：孫翊家 蔡季珊 唐婉綺

指導教授：張書濂博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

在今日各種網路影音平台之崛起，本研究選擇了擁有 15 億龐大使用者的 YouTube 影音平台進行案例探討，研究目的為消費者看完 YouTube 網紅業配影片影響其購買意願之意圖，是否會因為網紅來源可信度與業配影片特性等評估之不同，所產生消費者購買意願有所差異。本研究將藉由「消費者特性」、「網紅來源可信度」、「業配影片特性」三個面向來設計問卷，蒐集約 300 份問卷，並透過敘述性統計分析、信度分析、相關性分析、邏輯迴歸分析來統計出我們所蒐集到的問卷調查結果，並利用分析結果來探討網紅透過業配廣告影響消費者購買之意圖-以 YouTube 為例。而根據我們的研究結果可以發現，消費者性質對購買意願有正向顯著影響。因此，本研究透過業配影片與網紅間不同構面，作為本研究架構。另外也透過網紅業配該產品來源可靠性與網紅本身的吸引力，了解在不同情況下，如何能符合消費者們的期待，並利用此研究，以盼往後在實務發展上，能為網路行銷帶來更多不一樣的創新與進步，並期望未來能有更進一步的研究分析。

關鍵詞：網紅經濟消費者行為社群媒體網路平台業配

機器人理財對於人力市場的影響

學生：曾宜婷 李佳綺 葉柏佑

指導教授：許智翔博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究旨在探討機器人理財對人力市場的影響。透過深度訪談銀行理專，從銀行商業模式、機器人理財服務、機器人理財造成的相關問題等，探討自動化服務衝擊與投顧人力資源之影響與優劣勢，訪談結果顯示，未來機器人理財的發展完善後對於投顧公司帶來許多效益，提供了多元的投資管道，進化自動化的理財服務，也可以吸引更多注重隱私的投資人，並且針對不同層級的投資人規劃不同的服務，提供全面的客製化投資。

關鍵字：機器人理財、人力市場、投資

財務金融學系學生歷年畢業論文一覽表

畢業學年度：108 學年度

班級：財金四丁

畢業論文(作品)名稱	學生姓名	指導教授	備註
Apple 新產品發表對供應鏈廠商股價之影響—台灣與大陸廠商之比較 The Impact of Apple's New Product Publication on Stock Price Return of Supply Chain Manufacturers—Comparison of Taiwan and Mainland China	蔣 ○ 劉○毅 王○浚	王麗惠	108-001-丁
P2P 換匯鏈交易模式建構 Construction of P2P Exchange Trading Chain Mode	游○陽 田 ○ 姚○心	高慈敏	108-002 丁
Tesla 產品降價對台灣概念股異常報酬之研究 The abnormal return of Taiwan concept stocks by the price reduction of Tesla products	何○耘 林○婷	姚名麗	108-003-丁
中美貿易對台港產業之影響 The impacts of US-China Trade on Taiwan and Hong Kong Industries	陳○澄 蔡○琴 魏○漣	李昀寰	108-004-丁
以投資人情緒、美元指數與指數股票型基金探討金屬期貨價格 Investor sentiment, the US dollar index and Index stock funds explore metal futures prices	黃○萍 曾○倫 施 ○	李昀寰	108-005-丁
台灣股市 MAX 溢酬與市場波動的關聯性 The relationship between MAX premium and market volatility in Taiwan stock market	李○翰 鍾○傑 許○欣(丙)	王子湄	108-006-丁
台灣股市賣空活動、樂透特性與股票報酬的關聯性 The relationship between short selling activities, lottery characteristics and stock returns in Taiwan stock market	于○翔 陳○仲 陳○坪	王子湄	108-007-丁
各國經濟發展對國人旅遊目的之影響 The Influence of National Economic Development on The Destinations of Taiwanese Tourists	李○琦 栢○曦 鄭○玲	李昀寰	108-008-丁
前緣國家與中、美、歐市場間的連動性研究 Research on the connectedness between the leading countries , the United States 、 Europe and China	洪○慈 洪○瑄 李○萱	李昀寰	108-009-丁
國際油價對國際股市的影響 The Impact of Oil Price To International Stock Markets	蘇○中 龍○瑜 梁○琪	李昀寰	108-010-丁
國際穀物價格與臺灣畜產業類股股價	黃○文	吳唯華	108-011-丁

畢業論文(作品)名稱	學生姓名	指導教授	備註
之關聯性分析 Analysis of the Correlation between International cereals Price and Taiwan Livestock Stock Price	易○鈞		
探討航空公司股價與國際原油價格的關聯性 Exploring the correlation between airline stock prices and international crude oil prices	黃○翰 陳○軒	吳唯華	108-012-丁
槓桿型/反向型 ETF 報酬 與標的 ETF 報酬的關聯性 The Relationship between Leverage/Inverse ETF and Its Underlying	黃○瑞 高○恩 林○傑	鄭昌錚	108-013-丁
網路市集鏈交易模式建構 Trading Model Construction of Network Market on Blockchain	劉○瑜 詹○瑩 詹○怡	高慈敏	108-014-丁
影響股價報酬率的因素臺灣與中國大陸之比較 Factors Affecting Stock Return Comparison between Taiwan and China	范○慧 詹○瑜 王○萱	王麗惠	108-015-丁
蘋果公司與台灣蘋果概念股關聯性分析 Correlation Analysis between Apple and Taiwan Apple Concept Stocks	翁○軒 蘇○璇 黃○皓	吳唯華	108-016-丁
影響退休意識個人因素之探討 Discussion on the personal factors influencing retirement consciousness	徐○庭 范○瑋	楊重任	108-017-丁

Apple 新產品發表對供應鏈廠商股價之影響—台灣與大陸廠商之比較

學生：蔣力 劉子毅 王奕浚

指導教授：王麗惠博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究主要探討蘋果公司的新產品發佈宣告效果，對台灣以及大陸供應鏈廠商股價報酬的影響。採用事件研究法，以 2017 年的第二代 iPad pro、iPhone 8、iPhone X 及 2018 年的第三代 iPad pro、iPhone XS 新產品宣告日為事件日，以蘋果公司官方公佈之台灣及中國大陸的蘋果公司供應鏈廠商為樣本。

實證結果發現蘋果公司新產品發佈宣告對台灣和大陸供應鏈廠商股價有顯著影響，且宣告效果於宣告日前有過度反應，並將於宣告日後進行負向修正。

關鍵詞：蘋果公司、供應鏈、異常報酬、事件研究法

P2P 換匯鏈交易模式建構

學生：游禎陽 田巧 姚乃心 指導教授：高慈敏博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究藉由換匯虛擬交易平台建構，以私有鏈解決點對點違約風險，藉由交易實作實驗探討交易安全與效率問題。研究主要遵循洪茂蔚、廖世偉（2017）與 Lewis et al.（2017）就區塊鏈創新於金融交易應用之評估建議，以傳統交易與區塊鏈並軌模式，建構雙元交易機制。基於「信任機制」與「去中心化」特質，分散式帳本技術（DLT）可減少傳統交易模式中，大量的資料驗證、查核等金融中介成本。本研究以私有鏈模式，節點加入採許可制，資料部份公開，授權參與記帳模式。並以虛擬交易試驗商業模式建構，進行虛擬交易操作。

關鍵詞：P2P、區塊鏈、換匯

Tesla 產品降價對台灣概念股異常報酬之研究

學生:何欣耘 林子婷

指導教授:姚名麗老師

銘傳大學財務金融學系

中文摘要

隨著環保意識的抬頭，綠能產業已經成為現今發展的主流，而電動車便是其中一個熱門話題及發展趨勢。原為電動車龍頭的 Tesla，在其他汽車製造商積極搶攻電動車市場後，宣布大幅度調降 Model 車系價格，此一舉動引起本研究動機，想了解此種銷售手法對於台灣 Tesla 概念股的股價會產生正或負的異常報酬。

本研究利用事件研究法，以宣告降價日為事件日，探討 Tesla 降價一事對於台灣概念股股價是否有顯著正或負的異常報酬，並利用傳統 t 值法檢定，另外檢視市場是否符合半強式效率市場。

實證結果顯示，Tesla 宣告降價當日對台灣概念股有顯著正的異常報酬，並在事件日前第四天有提前反映的現象；且在事件日後有反應不足的現象，此可證實台灣供應鏈廠商之股票市場在 Tesla 宣告降價此事件中不符合半強式效率市場。

關鍵詞:特斯拉、概念股、異常報酬率、半強式效率市場

中美貿易對各產業之影響-以農業、汽車業、手機業、電信業及半導體產業為例

學生:陳湘滢 蔡玫琴 魏楚漣

指導教授: 李昀寰博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

全球化之下，各個國家之間的任何交易都會牽動著彼此，尤以中美貿易對全球影響程度較為顯著，而近期中國與美國間的互動及經濟發展已成為大家關注的重點。這次的美中貿易戰始於 2018 年 7 月 6 日美國對多項中國進口產品加徵 25% 的關稅，而中國對美國做出反制措施，雙方互不相讓，對全球經濟造成劇烈波動，許多產業也深受其影響。因此，本研究將深入了解中美貿易關係是如何發展並持續至今，並且分別以台灣、中國及香港之農業、汽車業、手機業、電信業及半導體產業為例，深入探討中美間的貿易關係及政策發展是如何對各行業股價造成影響。我們將藉由專書閱讀、相關文獻的分析，並使用事件研究法與回歸分析等統計方法來探討兩者之間的關聯性，了解各行業所受挑戰及未來展望。

關鍵詞：中美貿易戰、農業、汽車業、手機業、電信業、半導體產業

以投資人情緒、美元指數與指數股票型基金探討金屬期貨價格

學生：黃怡萍 曾昱倫 施允

指導教授：李昀寰博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

近年來資訊產品與汽車工業的蓬勃發展，使得鋁合金需求大增。過去研究顯示金屬期貨價格受到長期決策因素如供給面、需求面的影響，本研究探討工業 5.0 生產源除了受到長期決策因素如供給面、需求面外，是否透過投資人情緒、美元指數、指數股票型基金等變數去預測生產源的期貨價，進行一個橫斷面分析讓企業採購成本降低，達到邊際效益最大化。

模型的部分採用分量回歸和最小平方法來探討期貨價格，使用拔靴法進行期貨價格預測，期望找出最適組合提升期貨價格預測的精準度預期結果希望除了長期決策因素台灣景氣燈號分數外，投資人情緒、美元指數、指數股票型基金、經理人採購指數等因素將能提升價格預測的精準度。

最後建議市場的投資人與企業採購部門在擬定策略時除了景氣循環、產業特性及供需面之外，也可以參考具顯著性的情緒指標等中短期變數，以作為風險及成本考量，達到超額報酬。

關鍵詞：投資人情緒、美元指數、指數股票型基金、鋁合金期貨、預測區間

台灣股市 MAX 溢酬與市場波動的關聯性

學生：李誠翰 鍾竣傑 許家欣

指導教授：王子湄博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

有些研究探討賭博行為對金融市場運作的影響，認為賭博動機者會不理性的偏好具有樂透般收益的股票，亦即短期內有極低機會能獲得極端正報酬。Bali, Cakici and Whitelaw (2011)發現賭博偏好者會因為過去個股出現過極端日報酬(MAX)，認為未來容易再次出現極端報酬，因此願意溢價購買這類型的股票。Bali, Cakici and Whitelaw(2011)因而提出以異常高的近期日報酬捕捉個股具備樂透的特徵，觀察到上個月個股的極端日報酬(MAX)與後續預期報酬呈現負相關，稱為 MAX 效果。

本研究以台灣股市為研究對象，探討是否存在 MAX 效果，建構多空投資組合一同時買入低 MAX 之股票與賣出高 MAX 之股票，將該組合的報酬稱為 MAX 溢酬，並探討市場波動與 MAX 溢酬的關係。最後探討時間序列事件、農曆新年效應，如何影響市場波動與 MAX 溢酬的關係。由實證結果可知：(1)台灣股市存在 MAX 效果，上個月個股的淨漲跌停比率與未來報酬負相關。(2)當市場情緒高漲(大盤波動小)時有明顯的 MAX 溢酬。(3)1995~2006 年台灣股市 MAX 效果雖受市場情緒(大盤波動)影響，但隨著時間經過大盤波動對 MAX 溢酬之影響不再顯著。而 2007~2018 年的大盤波動因較無巨幅變化，降低了大盤波動度對 MAX 溢酬的影響。(4)MAX 溢酬較常發生在非農曆新年月份，但實證結果無法去證實農曆新年月份會有明顯的 MAX 溢酬。

關鍵詞：MAX 溢酬、市場波動、市場情緒、賭博偏好

台灣股市賣空活動、樂透特性與股票報酬的關聯性

學生：于曦翔、陳韋仲、陳瀚坪

指導教授：王子湄博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

賣空者擁有有效率處理資訊的優勢，能發掘特定公司的負面資訊，因此會賣空有壞消息的個股並避開好消息的股票，文獻發現高賣空餘額的股票後續有負的異常報酬，而低賣空餘額股票的異常報酬為正，稱為「賣空相關的定價錯誤」。

本研究以台灣股市為研究對象，探討賣空活動的相關議題，主要研究目的：第一、將台灣股市賣空活動分成法人借券賣出與散戶融券賣出兩類，探討各類賣空活動能否預測個股未來的報酬，亦即是否存在「賣空相關的定價錯誤」。第二、檢測樂透特性能否代表套利限制，因而擴大「賣空相關的定價錯誤」，亦即隨著個股愈像樂透，高(低)賣空群組股價超漲(跌)的幅度愈大。第三、探討不同期間下賣空活動、樂透特性與股票報酬的關係是否改變，包含市場情緒、景氣狀態與平盤以下可否賣空。

由實證結果可知：(1)透過投資組合分析發現，法人以及散戶放空皆有辨識價格錯估的能力。不論散戶融券賣出或是法人借券賣出，僅有高放空群組的異常報酬與樂透指數呈現負相關。(2)利用迴歸分析發現，當個股愈像樂透，散戶賣空相關定價錯誤會被擴大，亦即樂透指數扮演套利限制角色，但是經過加入樂透指數之後，僅散戶賣空相關的訂價錯誤有被擴大的情形。(3)當市場情緒悲觀時，樂透特徵才會擴大賣空相關定價錯誤。

關鍵詞：賣空活動、樂透特性、套利限制、賭博偏好

各國經濟發展對國人旅遊目的之影響

學生:李妤琦 栢晨曦 鄭佳玲

指導教授:李昀寰博士

銘傳大學財務金融學系

中文摘要

根據我們的觀察，國人出國旅遊人數逐年增加，而影響的因素非常多，此研究的目的是在於研究各國經濟指標對國人旅遊目的地之影響，國家包括澳洲、法國、德國、荷蘭、義大利、英國、印度尼西亞、馬來西亞、新加坡、泰國、菲律賓、越南、日本、韓國、美國及加拿大，影響的因素包含各國國內生產毛額、匯率及失業率與國際原油價格及國際黃金價格。

本研究使用迴歸分析、複迴歸分析及分量迴歸。澳洲國內生產毛額對旅遊人數有顯著影響；德國失業率對旅遊人數有顯著影響，德國匯率及國內生產毛額有些微影響；英國國內生產毛額對旅遊人數有顯著影響，英國匯率有些微影響；國際油價對到菲律賓的旅遊人數有些微影響；越南失業率對旅遊人數有顯著影響，國際黃金價格對到越南的旅遊人數有些微影響；韓國匯率對旅遊人數有顯著影響；美國失業率對到美國的旅遊人數有些微影響；法國、荷蘭、義大利、印度尼西亞、馬來西亞、新加坡、泰國、日本、加拿大及其他解釋變數對旅遊人數無顯著影響。

關鍵字：影響旅遊因素、迴歸分析、經濟發展、旅遊人數

前緣國家與中、美、歐市場間的連動性研究

學生：洪珮慈 洪季瑄 李郁萱

指導教授：李昀寰博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

隨著全球化的趨勢，全球股市間的關係更加緊密，而前緣國家的地位也日趨重要，因為擁有豐富的自然資源、低人力成本、經濟快速成長等優勢，促使前緣國家成為相當有潛力的投資標的。本計畫將選取卡達 Shares MSCI Qatar ETF (QAT)、埃及 VanEck Vectors Egypt ETF (EGPT)、巴基斯坦 Global X MSCI Pakistan ETF (PAK)、阿根廷 Global X MSCI Argentina ETF (ARGT)、奈及利亞 Global X MSCI Nigeria ETF (NGE) 等前緣國家的 ETF 與中、美、歐市場的股市進行連動性分析。我們先對前緣國家之間的連動性進行研究及比較，探討前緣國家之間的連動性是否存在，再以 Krehlik and Barunik (2017) 的頻域分析來衡量前緣國家報酬率其短、中、長期的連動性，並利用滾動視窗估計法針對各股市間外溢效果的動態加以探討。期望透過計畫支持投資人可藉由建立投資組合的方式，有效分散投資風險。

關鍵詞：前緣國家、頻域分析、外溢效果

國際油價對國際股市的影響

學生:蘇偉中 龍欣瑜 梁詠琪

指導教授:李昀寰博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本專題以簡單線性迴歸模型及一般化預測誤差變異數分解，探討國際油價與股價指數間是否存在連動關係。以 10 年為估計期，來計算外溢效果及兩者間的關聯性與波動性，而原油價格資料來自近 20 年的美國原油價格。本專題挑選世界各地的國家股市指數共六個：美國 S&P500、美國道瓊工業指數、美國那斯達克綜合指數、英國倫敦金融時報指數、日經平均股價指數、台灣加權指數，編制國際股價指數，並以國際股市及油價的報酬率，進而驗證國際油價與股價指數間是否存在連動關係。

研究結果顯示，國際油價是會影響股價指數，而股市在短期間會受他人影響較多，時間愈長反而影響不大。

關鍵字：油價、股價指數、外溢效果

國際穀物價格與臺灣畜產業類股股價之關聯性分析

學生:黃鈺文 易子鈞

指導教授:吳唯華博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

肉類是人類生活的必需品，肉類的主要營養價值提供蛋白質、脂肪、少許維生素和礦物質，構成蛋白質的胺基酸中有八種必需胺基酸是人體無法自身合成，必須仰賴肉品來獲得。畜產業為臺灣農業生產重要的一環，隨著全球化貿易發展，國際穀物價格連動飼料價格以及臺灣畜產業，近期受氣候急遽變化影響，穀物供應量不穩定使其價格波動較為劇烈。

本研究中使用國際三大穀物-黃豆、小麥、玉米於芝加哥期貨交易所之價格與臺灣畜產業類股公司-大成、卜蜂、裕國和其祥-KY 之股價分別以平均價格編製黃小玉指數和臺灣畜產業類股指數，資料頻率為週資料，資料期間為 2013/01/04-2017/12/29。首先，變數經單根檢定可為穩定序列再以共整合檢定探討變數間是否存在長期動態平衡關係，若存在共整合需進行向量誤差修正模型觀察其短期關聯性與誤差修正項對長期均衡影響；若不存在共整合關係，則以差分後的 VAR 模型來分析時間序列內的動態變化。

實證結果為大成與卜蜂對黃小玉指數具有相同關聯性，因兩公司主要營收皆為飼料，直接受到上游原物料價格影響，公司型態及規模也較為相似。臺灣畜產業類股股價落遲期對國際穀物價格有正向的影響，而國際穀物價格落遲期對臺灣畜產業類股股價有負向的影響，此現象為產業景氣循環。正向關係代表下游產品需求增加，帶動上游原物料價格上漲；負向關係則為上游原物料價格上漲使下游產品成本上漲，壓縮公司利潤並造成股價下跌。兩者關聯性同時存在，會因資料期間不同而有不同顯著之關係，故國際穀物價格與臺灣畜產業類股股價具有關聯性。

關鍵字:國際穀物、臺灣畜產業類股、單根檢定、共整合檢定、向量自我迴歸模型、向量誤差修正模型

探討航空公司股價與國際原油價格的關聯性

學生：黃本翰 陳英軒

指導教授：吳唯華博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

現今社會中，通訊與交通方式是越來越方便，進而衍生出了國際貿易、觀光之類的產業，運輸方式從陸地變到海上，再從海上進步到空中。而空中的交通更是現在人們不可或缺的交通方式，大幅縮短了兩地之間移動的時間。不僅僅是國與國間的移動，更甚至是國內較遠距離的移動也可以坐飛機前往，尤其是美國那樣土地面積遼闊的國家。

本研究中，使用台灣航空類股公司-中華航空、長榮航空股價與國際三大原油-布蘭特原油、西德州原油、杜拜原油價格進行研究，資料頻率為週資料，資料期間為2014/01/03-2018/12/28 首先，變數經單根檢定可為穩定序列再以共整合檢定探討變數間是否存在長期動態平衡關係，若存在共整合需進行向量誤差修正模型觀察其短期關聯性與誤差修正項對長期均衡影響；若不存在共整合關係，則以差分後的 VAR 模型來分析時間序列內的動態變化。

實證結果為中華航空、長榮航空與西德州原油、杜拜原油具有短期關聯性，因兩家航空公司的主要成本與原油有非常大的關聯性，會直接受到原物料的價格影響，因此有負向的影響。

關鍵字：國際原油、臺灣航空類股、單根檢定、共整合檢定、向量自我迴歸模型、向量誤差修正模型

槓桿型/反向型 ETF 報酬與標的 ETF 報酬的關聯性

學生：高揚恩 黃柏瑞 林聖傑

指導教授：鄭昌錚博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本文以在臺灣所發行的 5 檔 ETF 和其 5 檔 ETF 槓桿型與反向型 ETF 為樣本（分別為台灣 50 指數、元大寶滬深指數、元大 S&P500 指數、富邦上証指數與富邦印度指數和其 5 檔 ETF 的單日的正 2 倍與反向 1 倍 ETF）為研究對象，檢驗槓桿型與反向型 ETF 報酬率是否會受到標的物影響。

將 10 檔槓桿型與反向型 ETF 與其 ETF 做迴歸分析後，我們發現其槓桿型與反向型 ETF 報酬率皆會受到標的物影響，而這五檔 ETF 的槓桿型與反向型 ETF 接近兩倍和負一倍之報酬。因此我們推斷槓桿型與反向型 ETF 報酬率是否與其交易量大小有無關聯性，將其 5 檔的槓桿型與反向型 ETF 與 ETF 成交量列入考量做迴歸分析後我們發現 5 檔 ETF 的槓桿型與反向型 ETF 報酬率大部分都沒有到達他原本標示的正 2 倍和負 1 倍，只有元大 S&P500 槓桿型與反向型 ETF 報酬率是有達到其標示的正 2 倍和負 1 倍，所以將成交量列入考量後仍只有元大 S&P500 指數、富邦上証指數槓桿型與反向型 ETF 報酬率有達到其標示的正 2 倍和負 1 倍。

關鍵詞：槓桿型 ETF，反向型 ETF，追蹤績效，追蹤誤差。

網路市集鏈交易模式建構

學生：劉芷瑜 詹子瑩 詹晏怡

指導教授：高慈敏博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究以區塊鏈為基礎架構，建立去中心化的網路交易平台。交易模式建構參考洪茂蔚、廖世偉（2017）與盧瑞山（2016）之評估建議，以私有鏈結合自動媒合機制，建構網路市集。網路市集具備詢價、拍賣、媒合、驗證與交易紀錄保存功能。基於區塊鏈的「不可篡改性」與智能合約「自動執行」特性，保障買賣雙方權益，減少交易成本，加速業務流程。

關鍵詞：區塊鏈、以太坊、智能合約

影響股價報酬率的因素-臺灣與中國大陸之比較

學生：范延慧 詹忻瑜 王筱萱

指導教授：王麗惠博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究探討 2010 年至 2018 年，影響臺灣、深圳、上海三個證券交易所上市公司之股價報酬率因素。實證結果顯示，實質 GDP 成長率與一年定期存款利率皆對臺灣、深圳、上海之股價有顯著的影響；成交值、股票週轉率、大盤成交量、大盤成交值、大盤股票週轉率，皆對臺灣、深圳、上海之股價有顯著的影響；資產報酬率、負債比率、公司規模對臺灣上市公司之股價有顯著影響，深圳及上海上市公司之股價則分別受公司規模及資產報酬率的影響。

關鍵詞：股價報酬率、總體經濟因素、股市交易狀況、公司特質因素

蘋果公司與台灣蘋果概念股關聯性分析

學生:翁紹軒 黃俊皓 蘇沛璇

指導教授: 吳唯華博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

蘋果公司(Apple Inc.)近十年幾乎成為科技業的代名詞，更是一間世界知名的全球國際公司，蘋果公司影響國際的程度大至國家股票小至國家科技類股股價起伏。台灣股市也推出了”蘋果概念股”這一類股指數，此概念股就是集結了以蘋果公司為客戶的台灣所有上市公司，因此蘋果公司股價的變動都會直接或間接地影響蘋果概念股公司的股價。

本研究採用蘋果公司(Apple Inc.)的股價、台積電、鴻海、大立光電股價作為研究變數。結合共整合分析，分析四者的關係，首先，經由單根檢定確認為穩定序列後再使用共整合分析檢定變數期間是否形成長期動態平衡關係，若具備上述關係再用向量誤差修正模型來觀察其短期因外在因素的干擾做動態修正；若無長期動態平衡之關係，則以VAR模型來分析其時間序列內的變化。

本研究經過上述研究方法後，得知有共整合之情形，所以在共整合檢定以後，因此進行向量自我回歸，可以看出四間公司互相前一、二期與當期的狀況。

依研究結果，得知蘋果公司對其他三家的影響是快速且短暫的，但如果可以放入宏觀與微觀的因子，能更完善表示出彼此間互相影響的程度。

關鍵字：蘋果公司、蘋果公司概念股、向量誤差修正模型、VAR模型