

104 學年度學生專題成果

| 畢業論文(作品)名稱 | 學生姓名 | 指導教授 |
|--|---|------|
| <u>以科技接受模型探討社群通訊付款之接受性</u> | 蕭○鋁 詹○瑀 莊○惠 陳○云 魏○馨 林○雅 竺 ○ | 張幸惠 |
| <u>公司治理、財務績效、公司涉險之關聯性：台灣 公司治理與社會責任指數成分股之實證分析</u> | 林○棋 方○霆 吳○駿 吳○宏 江○延 戴○翔 黃○博 | 王麗惠 |
| <u>個人健康與財富對遺產動機的關聯性研究</u> | 李○蓉 張○詠 張○芸 蔡○庭 賴○芊 張敏嘉 | 蔡英哲 |
| <u>外資投入台股市場對衍生性商品市場的指標效 果</u> | 蔡○豫 林○宏 沈○鴻 李○瑜 呂○庭 陳○玟 | 鄭昌錚 |
| <u>咖啡期貨與現貨之避險策略</u> | 周○希 陳○雯 劉○昀 傅○榕 莊○倫 嚴○晴 | 楊重任 |
| <u>社會新鮮人對保險理財認知與購買行為關聯性 之研究-以投資型商品為例</u> | 施○貴 王○丞 吳○樺 陳○霖 | 蔡英哲 |
| <u>新上市股票異常報酬之探討—2008 金融風暴前 後之研究</u> | 張○萍 周○佳 留○捷 | 李昀寰 |
| <u>2008 年政黨輪替前後中國大陸股市對台灣股市 影響力之變化</u> | 王 ○ 葉○楷 莊○筑 林○慈 廖○勛 傅○祥 謝○喬 | 李修全 |
| <u>期貨價量關係之探討</u> | 謝○萍 余○維 黃○弘 吳○琳 黃○立 何○廷 | 吳靖東 |
| <u>媒體報導對 IPO 個股市場報酬與波動之衝擊</u> | 李○弘 | 盧陽正 |

以科技接受模型探討社群通訊付款之接受性

學生：蕭○鋁 魏○馨 陳○云 莊○惠 詹○瑀 林○雅 竺○

指導教授：張幸惠博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

在科技日新月異的時代，智慧型手機快速地蔓延，人們為了追求更便利的生活，消費模式逐漸轉變，進而發展出「行動支付」的世代。全球使用社群通訊軟體的人口大幅增加，而許多社群通訊軟體更增加行動付款功能，例如: Line Pay、微信支付等，本研究稱此類付款為「社群通訊付款」。

本研究目的在探討社群通訊付款之接受性，以科技接受模型為基礎，採用問卷調查取得量化資料，並以結構方程模式進行實證分析，探討認知有用性、認知易用性、知覺風險及社會影響四個因素，將如何影響使用者的態度及行為意圖。

依實證結果得知，認知有用性與認知易用性分別正向影響使用態度，知覺風險負向影響使用態度，而社會影響與使用態度則分別正向影響行為意圖。當社群通訊付款能提高付款速度、購物便利性及縮短交易時間，並且是一個容易學習的簡單付款工具，將會增加消費者的使用態度，進而影響行為意圖。社群通訊付款若能降低消費者的安全疑慮，將會使消費者對社群通訊付款之接受性大增。

關鍵詞：社群通訊軟體、社群通訊付款、科技接受模型、行動支付

公司治理、財務績效、公司涉險之關聯性:台灣公司治理與社會責任指數成分股之實證分析

學生：林○棋 吳○駿 吳○宏 方○霆 戴○翔 黃○博 江○延

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2011年至2015年被選入台灣證交所或櫃買中心所推出的公司治理及企業社會責任等六大指數(包括台灣高薪酬100指數、台灣就業創造99指數、台灣公司治理100指數、櫃買公司治理指數、櫃買薪酬指數、櫃買勞工就業88指數)的上市櫃公司與未被選入成分股的公司，在公司治理、財務績效以及公司風險等方面之差異性，被選入公司治理或社會企業責任指數成分股之公司特質以及影響被選入或未被選入成分股的公司之財務績效與公司風險的重要因素。本研究實證結果發現，被選入六大指數之成分股公司的財務績效、公司治理、公司風險等各項變數皆優於與未被選入公司。另外，被選入成分股的公司與未被選入的公司，其股票報酬率、董事長兼任總經理及資產成長率並無明顯差異。其次，由Logistic迴歸分析結果顯示，影響被選入成分股的因素主要為公司治理與公司涉險變數，財務績效變數除了Tobins Q與被選入成分股機率呈現顯著正相關外，其他皆無明顯相關性。最後，由Panel data隨機效果模型之迴歸分析結果得知，無論是否被選入成分股，其公司財務績效主要受到負債比率、市價淨值比的影響。資訊透明度僅影響到未被選入公司之財務績效，被選入公司僅Tobins Q受到資訊透明度之影響。被選入公司之財務績效與公司規模呈現負相關，但在未被選入公司呈現顯著正相關。公司涉險方面，受到總資產報酬率、董監事持股比率及公司規模的影響。公司涉險與總資產報酬率呈現顯著負相關，與董監事持股比率、公司規模呈現顯著正相關。資訊揭露程度僅影響未被選入成分股的公司風險。

關鍵詞：公司治理、社會責任、財務績效、公司涉險。

個人財富與遺產動機

學生：李○蓉 賴○芊 張○詠 蔡○庭 張○芸 張○嘉

指導教授：蔡英哲博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

關於個人財富對遺產動機的探討，本研究主要驗證，依據個人所擁有的財富多寡與型態，願意分配給子女的動機。本研究採用問卷調查蒐集所需資料，透過統計迴歸的方式，針對退休前後個人財富、主客觀健康狀況，分別對遺產動機的影響。實證結果發現，退休前後的主客觀健康狀況對遺產動機接呈負相關但不顯著，亦即主客觀健康狀況越好，反而會降低遺產動機；反之，主客觀健康狀況越差，遺產動機越高。儘管兩者負向關係並不顯著，實證結果仍可說明，國內一般家庭的長輩，對於自身健康狀況的主客觀判斷，某種程度，的確會影響對於下一代的遺產動機。

根據本研究我們可以更完整的了解到目前的趨勢，了解顧客需求逐漸改變，以自我的身體狀況來考量的比例提高，進而影響對於下一代的遺產動機，並且有助於金融業在設計商品時做為參考。新世代金融業的發展趨勢，偏向金融大數據時代，可將所採集到的客戶資料，整合建立資料庫，以拓展對客戶的了解，進行分析其適合的金融服務需求，另外也可提供銀行理專對金融商品的研發及行銷，從而進行管道推廣策略的優化。

關鍵詞：個人財富、遺產動機、主觀健康狀況、客觀健康狀況、金融大數據

外資投入台股市場對衍生品市場的指標效果

學生：蔡○豫、林○宏、沈○鴻、李○瑜、呂○庭、陳○玟

指導教授：鄭昌錚博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

由於三大法人擁有巨額的資金投入在台灣股市，時常左右著市場的脈動，其中又以外資所占的交易額比重最為龐大，因此外資的資金動向一直是投資者在投資時很注目的項目，隨著我國法規逐漸開放之下，外資對台灣股市的影響更是與日俱增。

近年來臺灣期貨市場交易相當熱絡，而臺灣的期貨市場主要受到外資、投信與自營商所組成的三大法人影響，因此我們針對外資買賣超、外資籌碼、未平倉及外資資金淨匯入進行探討及相互影響股市的關係。

我們運用向量自我迴歸模型並且設立了指標來探討外資的交易活絡程度對台股市場的影響程度，我們發現外資看好度以累計模式的向量自我迴歸模型較具顯著性，但因我們討論的變數不足造成研究結果的解釋能力稍嫌不足，使得研究上有所限制。

關鍵詞：外資買賣超、外資籌碼、未平倉、外資匯入

咖啡期貨與現貨之避險策略

學生：陳○雯、劉○昀、傅○榕、莊○倫、周○希、嚴○晴

指導教授：楊重任博士

銘傳大學財務金融學系

中文摘要

咖啡為一大眾經濟物資的軟性商品（soft commodity），價格波動之影響對生產者和投資人的損益較為顯著；因此為了降低波動性風險，需有適當的避險策略。本研究係探討如何應用咖啡期貨等工具來規避生產者和投資人因咖啡價格波動所遭受到的風險。本研究參考過去多篇優秀文獻，最終決定使用OLS最小平方法建構咖啡現貨與期貨間之線性關係，並分別運用靜態與動態避險模型分析，探討如何應用咖啡期貨等工具來規避風險。本研究之研究期間為1996年4月到2015年5月，並由美國洲際交易所及國際咖啡組織(ICO)取得其期貨及現貨的月資料。而本研究的研究步驟為，先估計出 β 值，以計算出避險比率，再算出避險績效，最後再以動態分析來看避險績效的好壞。研究結果顯示如下：一、固定 β 值的避險績效較佳。二、在期貨交易市場中，影響咖啡豆價格的主要因素(包含供應量的變化、氣候、季節性因素、政府政策與措施等)都會使得咖啡豆價格有變動，若其變動幅度過大，則會使得咖啡的避險績效降低。本研究建議後續研究可以將研究對象改為英國或日本，並嘗請將資料改成日資料進行探討，也可以採用其他商品做為研究主題，如黃豆、可可、茶等，並運用其他模型如GARCH、ARCH做更深入的探討。

關鍵詞：咖啡、期貨與現貨、避險比率、避險績效、OLS模型

社會新鮮人對保險理財認知與購買行為關聯性之研究-以投資型商品為例

學生：施○貴、王○丞、吳○樺、陳○霖

指導教授：蔡英哲博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究主要目的是探討社會新鮮人對保險理財認知與購買行為關聯性之研究，並以投資型商品為例。我們主要是針對社會新鮮人的三個個人背景變項(年齡、教育程度、平均月收入)對理財認知與購買行為之影響程度。本研究根據理財認知與購買行為預估社會新鮮人對投資型保險商品的認知程度與購買能力。最後將結論延伸出建議提供壽險公司未來設計投資型商品的方向與策略。本研究採取問卷調查研究法，針對18~32歲的社會新鮮人進行網路問卷的填寫與回收，並以卡方檢定分析數據。本研究經過實證結果後得到下列結論：

- 一、 社會新鮮人年齡對理財認知與購買行為相關性大
- 二、 社會新鮮人教育程度對理財認知與購買行為相關性小
- 三、 社會新鮮人平均月收入對理財認知與購買行為相關性適中

新上市股票異常報酬之探討-2008金融風暴前後之研究

學生：張○萍 周○佳 留○捷

指導教授：李昀寰博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

有鑑於IPO發行往往伴隨著巨大的異常報酬，使得投機分子進入股票市場，造成其動盪不安的股市亂象，甚至有說法認為初上市股票必定有利可圖。因此本研究將試圖以降低IPO為企業所帶來的異常報酬為出發點，藉由比較新上市股由不同IPO路徑成為上市公司者，其異常報酬大小是否相同，並探討影響異常報酬的相關因子，判別不同IPO路徑是否影響初次上市股票之異常報酬。

本計畫完成後期望可達的成果，以針對企業及政府兩方面分別論述：藉由解析不同的IPO路徑，分別找出能為上市公司對於投資人而言的異常報酬及其相關因素，而其最小者即是為公司募集資金總量最大化的選擇，對於公司而言，是為最佳的上市方式。找到較為有效抑制巨大異常報酬所虧損的IPO路徑方式，將利於企業安排自身的長遠目標規劃以及獲得更高的經濟效益。

找到較為有效的方式抑制巨大異常報酬的IPO方式，不但利於企業降低經營成本及提高利益之外，對於政府而言，除了企業本身營利提高將可能不需要借助政府提供補助，用以支持企業營運或是扶持企業經營等相關事宜，因企業營利增加連帶稅收增加，亦能使之國庫充盈。尤為重要者，莫過於因為降低了IPO時所帶來的異常報酬，使得投機分子因無利可圖，而不再炒作股票市場，進而達到穩定股市、保障買賣雙方的優質市場環境。

關鍵詞： IPO、異常報酬、上市路徑

2008 年政黨輪替前後中國大陸股市對台灣股市影響力之變化

學生：王 ○ 廖○勛 傅○祥 葉○楷 林○憲 莊○鈺 謝○喬 指導教授：李修全 博士

銘傳大學財務金融學系

摘 要

本研究之動機起因於當今兩岸關係之緊密及頻繁 互動，相較以往更是不可同日而語，而近幾年大陸發展速度更是驚人。國際股市之間存在著連 動性，因此，在此情勢之下台股受陸股之影響程度是否亦有所變化為本文研究重點。

本研究利用台灣證券交易所與上海證券交易所選取發行量加權股價指數之日資料及股票價格綜合指數之日資料，採用 Dickey and Fuller (1979) 所提出 ADF(Augmented Dickey Fuller)單根檢定法，以及普通最小平方法(OLS)進行迴歸分析並在最後加入虛擬變數，研究從 2001 年 1 月 2 日到 2015 年 5 月 13 日之間在馬英九總統執政前後，陸股對台股 影響力所發生之變化。實證結果發現：

- 一、 在 2008 年馬英九總統執政後兩岸 經貿關係改善，互動更加密切。
- 二、 台股與陸股間確實具有相關性，且經貿日趨頻繁下，陸股對台股之影響力隨之提高。

關鍵詞：兩岸、馬英九、連動性、ADF、虛擬變數

期貨價量關係之探討

學生：謝○萍 何○廷 吳○琳 黃○弘 黃○立 余○維

指導教授：吳靖東博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

金融商品的價量關係一直是許多學者研究的主题，本文觀注2007至2015年台灣期貨市場的台指期貨、電子指數期貨及金融指數期貨的成交量變動率與報酬率，利用單根檢定、GARCH檢定及Granger因果關係檢定等方法，探討指數期貨的成交量與報酬率之關聯。本研究採用成交量變動與報酬率作為變數，主要目的在探討兩者間領先與落後的情形。衍生性金融商品的種類很多，本研究選擇推出時間較長、發展較為成熟的期貨合約為研究對象。研究結果顯示在Ganger因果關係檢定下，落後二期之台指期貨成交量變動及電子期貨成交量變動與其報酬呈現回饋關係；金融期貨成交量變動領先金融期貨報酬，台指期貨成交量變動及電子期貨成交量變動隱含波動度也呈現回饋關係，金融期貨成交量變動領先隱含波動度，各期貨報酬與隱含波動度皆互不影響。

關鍵詞：價量關係、金融指數期貨、電子指數期貨、台指期貨

媒體報導對 IPO 個股市場報酬與波動之衝擊

學生：李○弘

指導教授：盧陽正博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

資訊科技的興起為新聞媒體產業帶來嶄新的化學效應，社會大眾更容易經不同管道取得各類型的公開訊息，包括報紙、電視、網路及手機等，其中由新聞媒體所發佈的財經消息更是多數投資人關注的焦點，因此對投資人而言，訊息的解讀與剖析成為值得深入探討的議題。過去已有許多研究探討媒體報導對盈餘宣告事件之影響，本研究與過去文獻之差異在於透過新聞報導之量化過程，探討媒體報導之資訊內涵對於IPO 前後異常報酬及波動之衝擊。

本研究以2006 至2013 年之中時報系與聯合報系之新聞報導為研究樣本，應用文詞探勘解析技術，建立公開訊息量化指標之媒體曝光度(MEDIA)、平均媒體曝光度(AMEDIA)及累積媒體曝光度(CMEDIA)，經由統計分析方法：敘述性統計、相關性分析及迴歸分析等，探討媒體曝光程度(MEDIA) 對於個股IPO 前後累積異常報酬(CAR) 及波動度(Vol)之衝擊，並探討不同新聞媒體資訊之影響差異，其他相關之控制變數，包含成立時間(AGE)、公司規模(SIZE)、資產報酬率(ROA)，在已驗證之IPO 報酬與波動影響變數下，檢視新聞媒體報導對IPO 前後報酬與波動之關聯性。研究實證結果發現媒體資訊報導對於公司初次掛牌上市存在顯著的影響，不論對報酬或波動均出現蜜月行情的效果，媒體對IPO 上市公司的影響效果初期遞減而後增加，表示資訊傳遞的效果亦會透過交易活動而修正。

關鍵詞：財經新聞、媒體曝光度、IPO、異常報酬、波動度

104 學年度學生專題成果

| 畢業論文(作品)名稱 | 學生姓名 | | 指導教授 |
|--|--------------------------|-------------------|------|
| 企業實施庫藏股之訊號發射的資訊內涵 | 許○鳴 | | 張台偉 |
| 指數期貨當日沖銷交易的績效表現-以日本K線型態理論的應用為例 | 陳○慶 林○耀 | 宮 ○ 張○先 | 王子湄 |
| 置入性行銷模式對消費者購買行為之影響 | 葉○均 王○玲 蕭○螢 | 陳○萱 蔡○如 蔡○芳 | 張書濂 |
| 臺灣股市放空活動共變的實證研究 | 陳○儒 王○旂 | 黃○人 程○瑄 | 王子湄 |
| 節能動機會影響減碳需求嗎？石油與碳排放權期貨價格之關聯性檢驗 | 鄭○軒 李○鋒 林○宇 | 蕭○翔 王○軒 顏○傑 | 王佑鈞 |
| 統一超商經營策略與財務表現之分析 | 顏○瑩 張○雯 許○雯 | 林○如 楊○慧 蔡○君 | 王子湄 |
| 台灣房價泡沫化之研究 | 古○軍 王 ○ 陳○名 李○恩 | 吳 ○ 黃○恩 顏○申 | 張台偉 |
| 公司現金股利政策對外資法人持股的影響 | 許○瑋 林○柔 王○珊 | | 黃國誠 |
| 全球能源市場對國際與臺灣經濟之影響 | 張○禎 陳○鮮 | 陳○宜 徐○晏 | 陳志祥 |
| 大學畢業生薪資影響因素分析—以商管科系為例 | 巫○德 林○勳 柯○雯 | 李○璇 林○杰 吳○一 | 高慈敏 |
| 日本貨幣經濟策略之研究-已日幣貶值為例 | 顏○豪 | | 廖子翔 |
| 主觀與客觀的健康狀況與其財富水準的關聯性研究 | 劉○豪 洪 ○ 沈○毅 米○璇 | 徐○哲 吳○堯 林○廷 | 蔡英哲 |

企業實施庫藏股之訊號發射的資訊內涵

學生：許○鳴

指導教授：張台偉 博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究主旨在探討企業買回庫藏股，是否有達到維護公司信用與股東權益的目的，並且正確傳達公司股價有被低估之事實。本文使用嚴謹的研究方法進行計算，檢定買回事件在長期是否有股價之異常報酬，結果發現企業實施庫藏股，並沒有訊號發射之資訊內涵。

關鍵詞：庫藏股、公司信用、股東權益、異常報酬、訊號發射

E-mini S&P500指數期貨當日沖銷交易的績效表現-以日本K線型態 理論的應用為例

學生：陳○慶、林○耀、張○先、宮○

指導教授：王子湄 博士

銘傳大學財務金融學系

中文摘要

近年來，日本K線型態已廣泛的被期貨交易者使用，不論是國內或是海外的期貨市場，運用日本K線型態理論進行交易行之有年。在技術分析領域中，主要分為技術型態與技術指標兩大類，較少文獻對技術型態進行探討，大多數是以技術指標進行股市之研究，而且針對技術型態在期貨市場中當日沖銷上之應用，亦少有文獻探究此議題。故本文是以期貨交易員的角度作為出發點，利用E-mini S&P500指數期貨為研究對象，探討如何運用 K 線型態理論和期貨當日沖銷系統，進行買進與賣出，並且分析各種型態的績效表現，從而驗證程式交易的可行性。

實證結果顯示，透過程式交易軟體 Multicharts 進行2007年到2013年的回測，且以日本K線型態理論為買賣依據去探討E-mini S&P500指數期貨當日沖銷交易的績效表現，所以淨利平均大多數為負值，雖然此商品運用在日本K線型態理論，無法在程式交易看到好的績效表現，但我們統計結果上也發現，大多型態的平均值有顯著異於零，表示數據有參考價值，有助於協助交易員判斷是否該進場。

關鍵詞：E-mini S&P500指數期貨、Multicharts程式交易、日本 K 線型態、期貨當日
沖銷交易

置入性行銷模式對消費者購買行為之影響

學生:葉○均 陳○萱 蕭○螢 王○玲 蔡○芳 蔡○如

指導教授:張書濂博士

銘傳大學財務金融學系

中文摘要

本研究主要探討消費者購買意願、品牌識別度及置入性行銷之間的關係，從而了解置入性行銷會對品牌識別度及消費者購買意願產生何種影響。本研究樣本期間為2015年12月4日至2016年2月18日，有效樣本合計為189份。並運用結構方程模型(SEM)來檢驗消費者購買意願、置入性行銷、品牌識別度證潛在變項間的因果關係及相互影響關係，對結構模式進行路徑分析。研究結果顯示（一）品牌識別度與置入性行銷呈現正相關；（二）品牌識別度與消費者購買意願呈現正相關；（三）置入性行銷對消費者購買意願的關係呈現負相關（四）由於置入性行銷對於消費者購買意願並未產生顯著的影響，而置入型行銷是個中介因子，導致此模型的顯示效果較不顯著，因此品牌識別度並未透過置入性行銷對消費者購買意願產生必然的影響。

關鍵字：消費者購買意願、品牌識別度、置入性行銷

臺灣股市放空活動共變的實證研究

學生：陳○儒 王○旂 黃○人 程○瑄

指導教授：王子湄博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本文以台灣股市為研究對象，首先利用逐筆成交資料，探討台灣股市是否存在放空活動共變的現象，亦即個股之間放空水準一起增加或減少，並且探討可能的成因。第二、探討解除平盤以下不得放空限制如何影響放空活動的共變程度。

關鍵詞：平盤放空制度、放空活動共變

節能動機會影響減碳需求嗎？石油與碳排放權期貨價格之關聯性檢驗

學生：鄭○軒 蕭○翔 王○軒 顏○傑 李○鋒 林○宇

指導教授：王佑鈞博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究之動機緣起於當今環保意識抬頭及綠能產業崛起，而除了歐盟以外，近幾年其他重要經濟體如美國與中國大陸對環保議題的重視亦是與日俱增。另一方面，碳交易也越來越廣為人知，而其節能減碳議題更是無法與石油等能源價格脫鉤，因此，碳交易價格受石油價格之影響程度為本文研究重點。

利用2008年4月8日到2015年11月30日之間石油期貨價格及碳排放權期貨價格之日資料，本研究先採用ADF(Augmented Dickey Fuller)單根檢定法，並進行Johansen (1990)所提出的共整合分析，檢驗石油期貨價格對碳排放權價格的影響力所發生之變化。最後進行複迴歸分析，並以虛擬變數最小平方法估計經濟環境對碳排放權之影響，。

實證結果顯示，石油期貨與碳排放權價格雖無共整合關係，但在迴歸分析中顯示兩個商品間卻有一定程度的關聯性。

統一超商經營策略與財務表現之分析

學生：顏○瑩、許○雯、楊○慧、張○雯、林○如、蔡○君

指導教授：王子湄博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

隨著我國經濟的發展與社會進步，國民生活水準大幅提升，人們開始追求便利的生活型態，而連鎖便利商店在這波經濟成長下，扮演相當重要的角色，便利商店已成為人們生活中不可或缺的好鄰居。台灣地區便利商店密度已超越其他各國，成為便利商店密集度最高的區域，在競爭激烈的狀況下，各家業者莫不重視應如何勝出。便利商店業者整合其整體資源給予各店的協助，有助於其單店競爭力提升，績效提升，進而提升其加盟總部整體競爭力及績效。

連鎖式便利商店業是歸屬於「超級市場、百貨及其他綜合商品零售業」之一環，而便利商店業者目前市場佔有率最大、經營最為卓越的莫過於統一超商。本研究透過資料蒐集認識國內連鎖便利商店，以瞭解其產業特性及市場趨勢，並以統一超商為研究對象，以財務報表進行各項數據的分析，瞭解各種財務比率變化及狀況，並分析其市場及商業模式，歸納統一超商目前之優勢及劣勢，評估現行策略之優缺點及問題所在，近一步為統一超商分析未來發展可能面臨之瓶頸及，並為其擬定因應策略。

關鍵詞：經營策略、財務分析、7-ELEVEN 統一超商

台灣房價泡沫化之研究

學生：李○恩、黃○恩、王○、古○軍、顏○申、陳○名、吳○ 指導教授：張台偉博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

房價一直以來都是各界所重視的重大民生議題之一，近年來則更加受到投資者與政府當局的關注。本研究欲探討自 2004 年至 2015 年台灣房市價格其背後是否存在價格泡沫的現象。本文應用了 Phillips and Yu (2011)所提出之遞迴迴歸法，驗證房屋市場是否存在價格泡沫。使用此方法之優點能夠立即地發現泡沫生成與破滅的時間，因直接針對房價泡沫所隱含的輕微發散價格來動態驗證泡沫的存在性、發生與破滅；不需事先估計房市之基礎價值，可以避免一些傳統檢定可能衍生的假設、模型或代理變數誤設所致的偏誤。

本文研究的結果顯示這樣的方法有助於房價泡沫預警系統之建立，可讓相關當局能擬定因應政策或規定來抑制房價不正常的上漲，並且作為一般大眾投資房市之參考。

關鍵詞：房價泡沫、遞迴迴歸法、泡沫化檢驗

公司現金股利政策對外資法人持股的影響

學生：許○瑋 王○珊 林○柔

指導教授：黃國誠 博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

2000 年推動的平衡股利政策後，使得公司由主要發放股票股利政策轉為偏重現金股利，從 2015 年外資獲得的現金股利幅度高達當年度台灣上市公司總發放金額的 36.8%，由此可見，外資成為投資大贏家。因此本研究藉由觀察此一事件，探討現金股利對外資持股比率的影響、現金股利發放是否具市場資訊效果以及外資持股變化影響現金股利發放的資訊效果，並分別透過董事會、股東會及除息日三個事件日，以事件研究法及多元回歸模式來分析上述問題。

研究期間為民國 103 年 1 月 1 日至民國 103 年 12 月 31 日，共 189 個樣本，資料來源為 TEJ 及公開資訊觀測站。實證結果顯示，增發現金股利的公司，於股東大會通過股利方案時，外資持股明顯增加，顯示外資將股東會發佈現金股利視為利多消息；增發現金股利的公司在除息日前，外資持股將明顯增加，顯示外資偏好領取現金股利；此外在資訊效果部分，董事會宣布增發現金股利當日亦有明顯異常報酬率的現象。

關鍵詞：現金股利政策、外資持股率、董事會、股東會

全球能源市場對國際與臺灣經濟之影響

學生：陳○鮮、陳○宜、徐○晏、張○禎

指導教授：陳志祥 博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究計畫旨在探討全球能源市場對國際與台灣經濟之影響。首先以全球市場進行分析，了解當今國際石油輸出組織、亞洲、美洲、歐洲以及各新興國家市場，在全球石油市場的地位與概況。其次，根據過去三次能源危機所帶來之影響及近期原油價格走低因素，整理出各國的應對措施以及政府採取之決策。第三，針對石油價格變動對台灣經濟的影響進行研究，並且發現，在總體經濟層面而言，能源價格的波動確實會對台灣經濟成長率有顯著之影響；在股票市場方面，油價與股價兩者之間具有顯著的相關性；在產業方面，石油價格的變化會連帶影響石油相關產業的生產成本，以及產業的成長與發展，尤其在依賴石油的產業愈是明顯；民生需求方面顯示，油價的變化會影響消費者的消費狀況與經濟的通貨膨脹；最後以臺灣政府對能源的施政方針，作為未來我國能源政策的展望與方向。本研究分析石油價格變化的因素，了解能源價格的變動之原由，歸納出能源對國際與臺灣經濟影響之關聯。

關鍵詞：能源市場、石油價格、能源危機、總體經濟、股票市場

大學畢業生薪資影響因素分析－以商管科系為例

學生：巫○德 吳○一 林○勳 柯○雯 李○璇 林○杰

指導教授：高慈敏博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究旨在探討商管學院畢業生就業概況，以畢業生初次就業薪資，以及未來職涯未來薪資趨勢。本文設定實證模型，分析初任工作待遇差異的決定因素，以供學生職涯規劃參考。研究內容包括薪資分配、職業別薪資、勞動對薪資的影響。資料蒐集以 104 人力銀行資料庫為主，輔以問卷調查，進行實證分析。目前本研究所蒐集有效問卷為 343 份，統計軟體為 SAS。研究結果發現，教育程度、畢業學校、勞動特質，基於訊號效果，對初任薪資具影響力，但長期專業能力為薪資差異主要決定因素。此外，性別差異會影響初任薪資，表示台灣的勞動市場存在典型性別歧視現象，但長期而言，對現任薪資影響則不顯著。

關鍵詞：薪資差異、商學院、畢業生

主觀與客觀的健康狀況與其財富水準的關聯性研究

學生：林○廷 吳○堯 米○璇 沈○毅 洪○ 劉○豪 徐○哲

指導教授：蔡英哲博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

過去文獻普遍支持個人健康與財富水準具有正向的關聯性。我們根據文獻上所提供的各種主觀與客觀的衡量健康狀況的方式。透過對都會地區家戶單位進行問卷訪談並蒐集相關資料，進一步驗證對個人主觀與客觀的健康狀況，與其財富水準，分別呈現具有差異的關聯性。實證結果中的非線性迴歸顯示，健康狀況與財富水準是正相關的。此一差異將間接支持高低所得群體間，的確存在交叉補貼的事實。

104 學年度學生專題成果

| 畢業論文(作品)名稱 | 學生姓名 | 指導教授 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <u>iPhone 產品宣告對蘋果產業鏈公司之股價影響</u> | 周○廷 趙○彥 盧○穎 黃○宜 | 陳○仁 吳○毅 林○閔 廖子翔 |
| <u>KTV 服務事業之行銷策略</u> | 劉○雯 林○雯 李○中 余○晨 | 李○雨 邱○鵬 廖○明 邱麗卿 |
| <u>美國存託憑證與其原股之資訊傳遞</u> | 游○林 陳○玥 李○佳 | 許智翔 |
| <u>美國 FED 利率對台灣中國與日本匯率之影響-以 QE3 政策實施至退場之研究</u> | 林○溯 陳○伶 呂○慈 | 蔡○君 李○玲 林○羽 楊重任 |
| <u>美國量化寬鬆政策對國際經濟影響之探討</u> | 凌○佐 楊 ○ 謝○華 胡○華 | 陳○瑄 林○芸 劉○君 陳志祥 |
| <u>無本金遠期外匯之報酬共移與其影響因子-以亞洲六國為例</u> | 童○瑩 周○倫 | 李修全 |
| <u>消費者物價指數與股票報酬之關係</u> | 曾○棋 蘇○櫻 王○捷 | 何○庭 江○蓁 盧○君 廖子翔 |
| <u>機構法人持股穩定性與盈餘管理之關聯性</u> | 賴○宇 賴○毅 王○升 徐○鴻 | 呂○澤 施○翰 張○中 邱麗卿 |
| <u>旅遊產業住宿服務的定價因素之研究</u> | 林○岑 高○儀 林○妤 林○萱 | 陳○歡 鄭○慈 蔡○瑜 李昀寰 |
| <u>家庭狀況與投資行為的關聯性</u> | 張 ○ 陳○澤 | 廖○利 陳○妤 蔡英哲 |
| <u>主觀與客觀的健康狀況與其財富水準的關聯性研究</u> | 林○廷 米○璇 徐○哲 洪 ○ | 吳○堯 沈○毅 劉○豪 蔡英哲 |

104 學年度學生專題成果

| 畢業論文(作品)名稱 | 學生姓名 | 指導教授 |
|---------------|--|------|
| 台灣股票市場星期效應之研究 | 程○瑩 潘○辰 鄭○宏 郭○廷 許○雯 張○博 | 許智翔 |

iPhone 產品宣告對蘋果產業鏈公司之股價影響

學生：周○廷 盧○穎 趙○彥 黃○宜 陳○仁 吳○毅 林○閱

指導教授：廖子翔 博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

iPhone 在亞洲供應鏈中大概有 53% 為台灣廠商所代工；由此可見，iPhone 手機代工對台灣的電子零組件業有莫大的貢獻。先前的研究大多以 iPad 做為研究對象，去分析其上市前後台灣 PC 品牌及 IT 產業與蘋果公司(以下簡稱蘋果)股價之關連性；相較於 iPad，iPhone 在全球 IT 產業中扮演著舉足輕重的角色，所以我們改採用 iPhone 做為研究對象，並使用事件研究法，探討 iPhone5/iPhone6 上市宣告前後對於 iPhone 台灣供應鏈廠商股價的影響。從研究結果發現，蘋果產品發表日對其產業鏈公司的異常報酬率有顯著影響：iPhone5 的銷售狀況和市場反應不如預期，導致累積異常報酬持續低迷；反之，iPhone6 整體市場反應較佳，因此股價表現也較佳。當新產品發表，會使供應鏈股價產生顯著累積異常報酬，相關實證結論亦可提供給投資者及公司管理階層作為決定決策之建議參考。

關鍵字：iPhone、事件研究法、新產品宣告效果、異常報酬

KTV服務事業之行銷策略探討

學生：劉○雯 林○雯 李○雨 余○晨 李○中 邱○鵬 廖○明

指導教授：邱麗卿博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究主要使用個案研究法探討台灣 KTV 服務事業如何藉由服務行銷策略的擬定與執行來提高服務品質，以提高顧客之滿意度。本研究以錢櫃和星聚點公司為主要研究對象，探討兩家公司的經營模式和行銷策略，以瞭解其達到品牌成功的關鍵因素。錢櫃公司在經營 20 多年後的今天，面對創辦人劉英的辭去，並創立星聚點公司的新品牌時，對老東家錢櫃公司造成何威脅。此研究也將深入分析錢櫃和星聚點公司之間的行銷策略的差異，以及錢櫃公司在面對星聚點公司創新的經營模式中，做出何因應策略。研究發現，錢櫃的主要定位是堅持致力於服務品質的提升與人事教育的培訓，秉持著誠信服務、永續經營，團結合作的經營理念；而星聚點的主要定位是期望顧客能體驗到五星級的裝潢與設備和多樣化精緻的餐點。比較兩家公司的行銷策略差異，可以滿足顧客之不同需求和提供顧客更多樣的選擇。最後，本研究針對 KTV 服務事業之行銷策略給予建議，目的乃期望能提供台灣 KTV 服務事業一個較為具體的娛樂服務行銷規劃之參考方向。

關鍵詞：行銷策略、SWOT、STP

美國存託憑證與其原股之資訊傳遞——以香港國企股為例

學生：游○林 陳○玥 李○佳

指導教授：許智翔 博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究之目的在於探討跨市場之交易資訊傳遞方向，分析是否有任何一方之價格反應出現延遲，而投資人能否藉由此一領先落後關係進行預測。我們針對 14 家於香港掛牌上市 (H 股)，且於美國紐約證交所發行存託憑證 (ADR) 的中國企業作為研究對象，以 2000 年至 2014 年股價日交易資料作為樣本，並利用 Granger Causality 方法進行分析。研究結果有二項重點：首先，依照年份切割分析後，我們發現資訊傳遞的方向已由早期單向傳遞 (紐約領先香港) 逐步轉為雙向傳遞，而依照公司別切割分析後，發現紐約領先香港市場之公司占多數，且產業會影響個別公司資訊傳遞的方向；另外，拆成隔夜與日內報酬進行分析後，我們發現香港屬於完全效率市場，但紐約則並非屬於完全效率市場，其交易者將有機會從中獲利。

美國 FED 利率對台灣、中國與日本匯率之影響—以 QE3 政策實施至退場之研究

學生：林○溯 陳○伶 呂○慈 蔡○君 李○玲 林○羽

指導教授：楊重任博士

銘傳大學財務金融學系

中文摘要

自 2007 年美國次貸危機，全球經濟面臨資金流動性風險，造成許多金融機構遭遇被收購與倒閉的危機，歐洲債務問題、雷曼兄弟公司破產等，投資者對抵押證券的價值失去信心，引發流動性危機。2008 年爆發全球性的金融海嘯，許多相當大型的金融機構倒閉或被政府接管，並引發經濟衰退。

在現今科技發達，金融資訊傳遞快速的時代下，全球一體化已是不可忽視的經濟主流。本研究探討經濟強國貨幣政策實施後的後續影響，期望透過美國 FED 央行利率來探討美國第三次量化寬鬆政策實施期間至逐漸退場，對亞洲經濟(以日本及中國兩大經濟體)與我國匯率市場的影響。

研究中主要數據資料採用美國 FED 利率與亞洲主要的兩大國家(日本與中國)及台灣匯率日數據資料，期間分別為美國 QE3 實施期間(2012 年 9 月至 2014 年 10 月)以及退場後(至 2015 年 6 月)。利用時間序列資料的計量模型，包括應用資料單根檢定(unit root test)、資料共整合檢定(cointegrating test)、資料向量自我回歸模型(vector autoregression; Panel VAR)分析，其中包括 Granger 因果關係檢定(Granger causality test)與衝擊反映函數(impulse-response function)，檢定第三次美國量化寬鬆貨幣政策實施期間及政策退場後，造成國際間的投資資金移動增加，對各國匯率的因果關係及衝擊，其相關性與關聯性。

研究得出在政治面分析中，美國在施行第三次量化寬鬆政策期間及其退場之後，美國聯邦儲備利率(FFR)對於台灣、中國及日本的匯率存在不同程度的影響影響。在第三次量化寬鬆期間，美國聯邦儲備利率(FFR)對台灣匯率變動的影響存在些許影響，但對於中國及日本匯率的變動而言，則無關痛癢。然而，在第三次量化寬鬆政策退場之後，美國聯邦儲備利率(FFR)的變動對三個國家的匯率變動影響又出現了不同的結論，在第三次量化寬鬆政策退場之後的美國聯邦儲備利率(FFR)對於台灣匯率變動的影響消失，對日本匯率變動依然不存在影響，但卻對中國匯率的變動出現了一定程度上的影響。

從政策面而言，美國第三次量化寬鬆政策實施期間及退場之後的聯邦儲備利率 (FFR) 變動對於亞洲部分國家皆存在不可忽視的影響，不論這種影響是促進經濟成長或是帶來又一次經濟重創，仍然警示我們不可忽視政策變動對於世界經濟的影響。

關鍵字：量化寬鬆、匯率、單根檢定、共整合檢定、向量自我回歸模型

美國量化寬鬆政策對國際經濟影響之探討

學生：凌○佐 楊○ 謝○華 胡○華 陳○瑄 林○芸 劉○君

指導教授：陳志祥博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

任何一項經濟政策都是有其風險與價值的投資,還記得當初許多人提出的論點有關於美國實行量化寬鬆將會對其他國家造成經濟上或許是不良的影響,如全球性的通貨膨脹、出口向經濟體系(日本)的經濟情況進一步惡化、外匯資產上的巨大影響等等都是為人所堪憂的但短期內這項政策確實帶來了超乎想像的正向影響,我們將會對各個層面的經濟影響做探討(短期,長期)。量化寬鬆,美國在金融海嘯之後為了萎靡不振的景氣所實施的政策,世界各地的金融體系出現大量的呆帳,人民為了迅速的將錢從銀行領出,銀行若是付不出來現金就會面臨倒閉的危機,世界經濟正面臨緊縮,為了彌補因為利息已經降到最低卻還是嚴重擠兌的現象便始大量印製鈔票。QE 的實施在一開始因為大量的印刷鈔票,使得緊縮狀態得到緩解。實施量化寬鬆政策之後美國的經濟對於全球有什麼影響,在美國 QE 政策實行至今即將退場又會有什麼影響,是我們主要探討的部分。

關鍵詞：量化寬鬆、美元、國際經濟、新興市場

無本金遠期外匯市場之報酬共移與其影響因子：以亞洲六國為例

學生：童○瑩 周○倫

指導教授：李修全博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究以人民幣、印尼盾、印度盧比、韓圓、馬來西亞林吉特、菲律賓披索等六國對美元之一週、一個月、六個月及一年期的無本金交割遠期外匯 (Non-Delivery Forward, NDF) 作為樣本，樣本期間為2006年6月7日至2014年8月27日，透過主成份分析及最小平方迴歸模型探討NDF市場的報酬共移現象與其報酬共移之決定因素。實證結果顯示，無本金交割遠期外匯之間存在顯著的報酬共移現象，而人民幣的共移程度相對較低。此外，金融危機期間，資金供給流動性、信用風險與投資人情緒只會影響韓圓及印尼盾NDF之共移程度；非金融危機時期，多數貨幣之NDF報酬共移程度皆會因資金供給流動性下降及投資人的恐慌情緒上升而提高。

關鍵字：無本金交割遠期外匯、報酬共移、資金供給流動性、信用風險、投資人情緒

消費者物價指數與股票報酬之關係

學生：曾○棋 蘇○櫻 王○捷 何○庭 江○蓁 盧○君

指導教授：廖子翔

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究主要探討消費者物價指數與台灣加權股價指數報酬之間之關聯性，並加入美國重返亞太之重大事件發生時是否會影響消費者物價指數，進而影響台灣股票市場。透過多元回歸計量方法進行研究，模型中以台灣加權股價指數報酬為應變數，分別以台灣、美國及中國消費者物價指數為自變數，並加入失業率、消費者信心指數及股價指數年增率為控制變數，探討台灣、美國及中國消費者物價指數是否會影響台灣加權股價指數報酬。研究期間為 2000 年 1 月至 2015 年 8 月共 188 筆月資料，實證結果如下：

在多元回歸顯示，台灣加權股價指數報酬在美國宣告重返亞太之期間受到台灣及美國消費者物價指數所影響；而中國消費者物價指數在美國宣告重返亞太時間並上會影響台灣加權股價指數報酬。

而在向量自我回歸檢定中顯示，台灣加權股價指數報酬與台灣消費者物價指數及台灣消費者物價指數之虛擬變數互為獨立狀態；美國消費者物價指數當期之變動會受到台灣加權股價指數報酬及自身前期所影響；而中國消費者物價指數當期之變動會受到自身及自身之虛擬變數前期所影響。

於 Ganger 因果關係檢定中顯示，台灣加權股價指數報酬與台灣消費者物價指數互為獨立；而台灣加權股價指數報酬與美國及中國消費者物價指數間為單向之因果關係。

關鍵字：消費者物價指數、台灣加權指數報酬、美國重返亞太

機構法人持股穩定性與盈餘管理的關聯性

學生：賴○宇 賴○毅 王○升 徐○鴻 呂○澤 施○翰 張○中

指導教授：邱麗卿 博士

銘傳大學財務金融學系

摘 要

本研究主要探討機構法人持股穩定性與盈餘管理的關聯性。使用台灣經濟新報社資料庫之 2000 年至 2014 年間台灣上市公司資料，分析盈餘管理的程度是否因機構法人持股穩定性而有不同的影響。實證結果顯示，機構法人持股比率與實質盈餘管理呈顯著負相關，表示機構法人持股越高，將有較高的誘因與能力去監督公司。而不論國內外法人持股比率，亦與實質盈餘管理呈顯著負相關。穩定性部分，機構法人持股穩定性如預期，和實質盈餘管理呈顯著負相關。而不論國內外法人持股穩定性，亦與實質盈餘管理呈顯著負相關，其中，迴歸係數比較結果顯示，相較於外資法人，國內法人持股穩定性較高者，在盈餘管理活動上有較高的監督效率。應計項部分，機構法人持股比率與應計項目盈餘管理變數呈現顯著負相關，代表機構法人持股比率較高時，具有監督效果，能抑制盈餘管理，與假說相符。機構法人持股穩定性與應計項目盈餘管理變數亦呈現顯著負相關，表示相較於低機構法人持股穩定性，較高機構法人持股穩定性有較好的監督效率性，進而抑制應計項目盈餘數字的操弄，與假說相符。

關鍵詞：機構法人持股穩定性、應計項目盈餘管理、實質盈餘管理

旅館產業住宿服務的訂價因素與特徵價格之研究

學生：林○岑 林○妤 陳○歡 蔡○瑜 鄭○慈 高○儀 林○萱

指導教授：李昀寰博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

經過工業革命後經濟快速發展，隨之服務業崛起，忙碌的社會大眾開始注重身心靈上的放鬆。隨著電子科技及網際網路爆炸式的發展，大眾在取得旅遊資訊的訊息也更加方便快捷。我國的觀光旅遊業的發展源起於民國 45 年，而住宿的發展從多為客棧及提供外賓這類型招待所的傳統式旅社開始發展。從民國 45 年灣觀光協會正式成立，政府政策鼓勵帶動興建觀光旅館的熱潮，民國 53 年國賓與統一飯店相繼成立，使我國旅館經營邁入國際化新紀元。而在民國 65 年時因為經濟復甦，來華旅客突破一百萬人，卻發生旅館荒。在政府公布了「都市住宅區內興建國際觀光處理原則」及「興建國際觀光旅館申請貸款要點」突破建地及資金的不足進而刺激了大型觀光旅館興建。在民國 70 年代，國際觀光旅館也開始改變單純以住宿為主的經營方針，開始發展富彈性的餐飲業務，以獲取更多收入。在經營模式的部分也從獨立經營型發展到加盟連鎖型及委託管理的管理契約型和經過嚴格資格審查而加入的會員組織型。

家庭狀況與投資行為的關聯性

學生:張○ 陳○澤 陳○妤 廖○利

指導教授:蔡英哲 博士

銘傳大學財務金融學系

摘 要

根據過去到近期家庭狀況、投資行為的國內外相關文獻，本研究主要依據國人的家戶人口數、子女數目、淨財富、家庭結構分別對於家庭投資行為的相關性。透過問卷針對大台北、彰化、台南與高雄都會地區的填答者蒐集資訊，進行實證研究。實證結果發現，家庭人口數、教育程度、年齡、年收入、淨財富、房地產總額與家庭未成年子女數，分別對家庭投資房地產、壽險需求、高風險性權重部分有顯著相關。此一實證意涵，可供金融相關業者參酌，以增進金融技術(Fintech)在金融行銷方面的研究應用。

關鍵詞:家庭狀況 投資行為

主觀與客觀的健康狀況與其財富水準的關聯性研究

學生：林○廷 吳○堯 米○璇 沈○毅 洪○劉○豪 徐○哲 指導教授：蔡英哲博士

銘傳大學財務金融學系

摘 要

過去文獻普遍支持個人健康與財富水準具有正向的關聯性。我們根據文獻上所提供的各種主觀與客觀的衡量健康狀況的方式。透過對都會地區家戶單位進行問卷訪談並蒐集相關資料，進一步驗證對個人主觀與客觀的健康狀況，與其財富水準，分別呈現具有差異的關聯性。實證結果中的非線性迴歸顯示，健康狀況與財富水準是正相關的。此一差異將間接支持高低所得群體間，的確存在交叉補貼的事實。

104 學年度學生專題成果

| 畢業論文(作品)名稱 | 學生姓名 | 指導教授 |
|-----------------------------------|--------------------------------------|------|
| <u>台灣區房地產價格與景氣領先指標之關聯性</u> | 李 ○ 蕭○亞 林○杰 張○傑 | 吳曼華 |
| <u>外資投入台股市場指標意義與外匯市場的關聯性</u> | 邱○愷 呂○嘉 謝○均 詹○文 周○儒 | 鄭昌錚 |
| <u>外資投入台股市場指標與投資偏好的關聯性</u> | 黃○齊 呂○展 游○勳 許○芝 劉○珍 陳○良 羅○軒 | 鄭昌錚 |
| <u>國際原油價格與台灣上市塑膠及運輸類股指數相關性之探討</u> | 黃○文 周○慧 高○初 曾○淇 張○龍 | 王子湄 |
| <u>庫藏股宣告對股價的影響—以歐債危機為探討期間</u> | 黃○婕 梁○茹 李○菁 陳○鈞 林○陞 楊○軒 | 吳唯華 |
| <u>投資者情緒對股票報酬的影響以台灣近期崩盤為例</u> | 趙○如 廖○吟 甯○妤 謝○菱 羅○冰 鄭○卉 | 王子湄 |
| <u>個人的健康狀況與其財富水準的關聯性研究</u> | 黃○伊 王○之 吳○如 何○軒 郭○瑄 | 蔡英哲 |
| <u>國際原油價格變動對國籍航空的股價報酬影響</u> | 賴○立 袁○拿 林○綸 賴○傑 許○言 | 吳唯華 |
| <u>美國美元指數與大宗商品期貨市場間之關聯性</u> | 王○媛 江○瑩 | 吳曼華 |
| <u>取消平盤放空限制對放空行為與價格效率性的影響</u> | 黃○柔 黃○霖 楊○加 文○欣 | 王子湄 |
| <u>旅館產業住宿服務的訂價因素之研究</u> | 林○岑 陳○歡 高○儀 鄭○慈 林○妤 蔡○瑜 林○萱 | 李昀寰 |
| <u>主觀與客觀的健康狀況與其財富水準的關聯性研究</u> | 林○廷 吳○堯 米○璇 沈○毅 徐○哲 劉○豪 洪 ○ | 蔡英哲 |
| <u>大陸利率市場化背景下兩岸銀行業效率比</u> | 蔡○雲 | 鄭昌錚 |

104 學年度學生專題成果

| 畢業論文(作品)名稱 | 學生姓名 | 指導教授 |
|--------------------------------|------|------|
| 較研究-基於多階段DEA模型 | | |
| 員工分紅入股與管理者薪資對公司績效之關係-以上市上櫃公司為例 | 彭○婕 | 邱麗卿 |

台灣區房地產價格與景氣領先指標之關聯性

學生：李○林○杰 蕭○亞 張○傑

指導教授：吳曼華博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

回顧相關文獻的實證分析，大部分的學者仍多以單一指標衡量房地產景氣。若欲僅透過單一個指標來衡量房地產景氣代表性恐有不足，故本研究以信義房屋之台灣區、台北市與新北市房價指數與國家發展委員會之綜合性指標檢視房地產價格與景氣循環間之關係並探討何者為領先指標，再進一步探討景氣指標中重要組成分子何者更具有領先指標的意義。VAR模型的實證結果顯示：景氣領先指標領先信義房屋台灣區、台北市與新北市房價指數，台北市的房地產價格領先股價指數；股價指數為台灣區與新北市房地產價格的領先指標，隱含股價指數是三個與房價具有高度相關之組成分子中最為領先房地產價格的因子，且吾人可以使用景氣領先指標來預測房地產價格。

關鍵詞：房地產價格、景氣循環、領先指標

外資投入台股市場指標意義與外匯市場的關聯性

學生：邱○愷、謝○均、周○儒、詹○文、呂○嘉

指導教授：鄭昌錚博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

本研究以外資匯入金額與實際投入股市金額，及匯率間的關係為主要探討因素，並收集2009年至2015年間外資匯入淨額、外資買賣超金額、外資持股比例、外資持股總市值、台灣銀行台幣兌美元匯率、台灣加權指數等七項原始數據，經處理後資料取樣週期為每月。同時設定了四種外資看好度指標以衡量外資對台灣股市前景之想法。本次研究使用向量自我回歸模型(VAR)，在經過四種看好度與台灣加權指數、匯率，外資持股比例等三種資料分組後，分別研究在落後二期及落後三期時的顯著相關性，因此共有32組實證圖表。實證結果顯示在四種指標中外資看好度(F3)及外資看好度(F4)有最多顯著之數據，最為具有參考。外資看好度(F3)對台灣加權指數有顯著相關性，而隨落後期數不同而顯著水準及相關性也有所不同。外資看好度(F3、F4)對外資持股比例皆有顯著相關性，因落後期數不同，其顯著相關性也不一致。而外資看好度(F1)及外資看好度(F2)則較少具有參考性之參數。然而在四組變數分組裡頭皆發現，落後一期之匯率對於台灣加權指數、外資持股比例、外資看好度，有一定程度之顯著相關性。

關鍵字：外資匯入、投資股市、向量自我迴歸

外資投入台股市場指標與投資偏好的關聯性

學生：黃○齊、劉○珍、呂○展、許○芝、陳○良、游○勳、羅○軒

指導教授：鄭昌錚博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

隨著國際化與自由化的腳步，我國採取溫和漸進的方式，逐步開放外資參與我國金融市場，當然也包括投資證券市場。不過就和其他新興市場一樣，總是存在正反兩面不同的意見，來看待政府實施對外開放的政策。

外資擁有較強的專業能力及廣泛的資訊來源，同時資金實力也較散戶充沛，再加上雄厚的持股比率，自然容易引導其他投資人交易行為遵循仿效，從而產生群聚效應，擴大其對股市的影響力。

我們試圖從外資的實質動作來釐清外資匯入資金的動機，並輔以觀察到的股市相關統計數據，判斷外資動作背後所顯示對市場後市的看法，作為一般投資人追隨外資投資腳步的依據。

我們運用向量自我回歸模型並且設立了指標來探討外資交易活絡程度對台股市場的影響程度，我們發現外資看好度以累計模式的向量自我回歸模型較具有顯著性，但我們僅使用單一模型進行檢定造成研究結果的解釋能力稍嫌不足，使得研究上有所限制。

關鍵字：外資買賣超、外資看好度、台灣50

國際原油價格與台灣上市塑膠及運輸類股指數相關性之探討

學生：黃○文 高○初 張○龍 周○慧 曾○淇

指導教授：王子湄博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

石油使我們的生活更加便利，但是過度濫用石油可能因此引發石油危機。石油大幅的上升導致對石油有高度依賴的工業大國有極大的影響，小至生活上的交通，大至工業上產出成本，台灣欠缺能源自主性。石油價格在導致上升經濟衰退的同時也導致通貨膨脹，原油價格上漲會導致石油產品價格上漲，這樣會引起石油替代品的其他能源上漲，這種石油價格上漲直接引起能源價格上漲而導致通貨膨脹。

近期石油的價格將變得撲朔迷離，作為原油的主要產品之一的塑膠產業。其公司的運營成本也將有著大的波動。那麼塑膠產業與運輸產業的股票價格也將隨之產生浮動。

為了驗證雙方是否有著必然的相關性，本研究利用敘述統計單根檢定、Johansen 共整合檢定以及VECM向量誤差修正模型來探討國際原油價格、台灣塑膠產業股價、運輸產業股價之間是否存在關聯性及變數間的長期影響關係。

關鍵詞：原油價格、塑膠類股、運輸類股、Johansen共整合、VECM向量誤差修正模型

庫藏股宣告對股價的影響-以歐債危機為探討期間

學生：黃○婕 林○陞 李○菁 陳○鈞 楊○軒 梁○茹 指導教授：吳唯華 博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

股票市場的波動會反映出未來景氣的狀況，全球的金融各個互相連接著，因此歐美股票市場若有大幅度的下跌將會牽連台灣股市，造成台股劇烈的震盪，如：金融風暴(2008)、次級房貸風暴(2009)、歐債危機(2011)，全球金融危機發生的很頻繁，因此可以預期未來金融風暴將會成為常態。而本研究探討的議題則是希望了解在總體經濟動盪的情況下實施庫藏股的宣告其效果是否依然存在顯著的正向報酬，使投資人能判別其公司是否能成為投資標的。

本研究採用事件研究法，分別對金融產業、傳統食品產業、電子產業進行分析比較，進一步探討及研究這段時間，在金融市場全球化的狀態下，股市連動性愈來愈高，而歐債危機風暴，對我國股市造成影響，台灣加權指數不斷的下跌，上市上櫃公司庫藏股宣告是否對股價有正向的效益，為本研究的重點所在。

關鍵詞：庫藏股宣告、股價、歐債危機、事件研究法

投資者情緒對股票報酬的影響以台灣近期崩盤為例

學生：趙○如、甯○好、羅○冰、廖梓吟、謝○菱、鄭○卉、田○琪

指導教授：王子湄博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

投資者情緒是個難以衡量的概念，它反映了市場參與者的投資意願或者預期。有多數研究結果皆發現投資人情緒變動與股票市場有著密切的相關性。本研究以2015年8月25日到2015年11月25日，台灣股票崩盤期間為主，藉此探討崩盤期間投資人情緒與股票報酬的關係，並以台灣上市之電子類股(不含ADR)的日資料為研究對象，細分為大、中、小型股，以不同類型的股票來個別分析情緒變數對報酬的解釋能力。本研究資料使用了買賣不平衡BSI的情緒變數，又可分類為散戶BSI、法人BSI、外資BSI、投信投顧BSI、自營商BSI，並加入週轉率與券資比作為投資人情緒變數。本研究實證結果證明投資人情緒的確能部分解釋當期股價報酬。

關鍵詞：投資者情緒、崩盤、市場週轉率、券資比、買賣超不平衡、股票報酬

個人的健康狀況與其財富水準的關聯性研究

學生：黃○伊 吳○如 郭○瑄 王○之 何○軒

指導教授：蔡英哲 博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

過去文獻表示健康與財富水準，兩者具有正向的關聯性。本研究透過問卷蒐集相關資訊，包括個人的健康風險、所得與財富水準及相關社經資訊，建立研究架構與假設。我們主要根據Zheng et al.(2011)結合生物醫學對健康狀況的衡量方式，來量化個人健康風險，進一步驗證台灣都會地區人口個人所得與其財富水準，兩者之間是否存在顯著的關聯性。實務上，利用生物醫學的衡量標準來量化健康狀況，可以形成一種穩定的標準，適合財務與經濟領域的研究者所使用。實證結果可以間接支持不同所得族群間，存在交叉補貼的事實。

關鍵字：健康狀況、財富水準

國際原油價格變動對國籍航空的股價報酬影響

學生：賴○立 林○綸 許○言 袁○拿 賴○傑

指導教授：吳唯華博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

一般來說，在全球的大金融體系中，原油價格一直以來都是民生所關心，也是經濟體系中，影響甚遠的關鍵。原油價格的漲幅，也與航空類股有著密不可分的關係。航空業成本將近40%來自原油價格的支出，因此原油價格的漲幅，對於航空業者來說，是獲利或是虧損的一大關鍵。

本研究中使用台灣主要的國籍航空公司(2618長榮航、2610華航)為代表，原油價格與航空類股2008/3/6至2016/3/1,共1947筆日資料，進行相關性的分析。經單根檢定確定資料為定態穩定時間序列後再以Johansen共整合檢定方法研究變數間是否存在長期的動態平衡關係,即為不會因為外來的衝擊而產生長期且持續的影響並偏離平均,若有則用VECM向量誤差修正模型觀察其短期因應外來干擾所做的動態修正,進而估計其短期的誤差修正關係。

透過分析結果看出華航對長榮航的影響力為正相關，且為華航領先長榮航，更精確地來說華航對於油價變動的敏感度較長榮航高，能較快速的對價波動作反應。而長榮航對華航的影響，卻為顯著負相關，可以解釋為長榮航股價下跌時，華航上漲，若油價下跌時，華航為敏感度較高而率先做出反應，相對來說長榮航尚未調整，而使消費者偏向華航，故長榮航下跌而華航上漲。最後長榮航自身的相關，正因為長榮航調整較慢所以相對股價下跌，但落後兩期後即調整，故股價復而上漲回來。

除了體認到原油價格對於股價的影響，也更了解兩家航空類股之相關聯。航空類股的股價，也不只因為原油價格，更因為航空公司的結構以及企業獲利能力有關，影響其結果。建議未來有更深入的探討。

關鍵詞:原油、國籍航空、Johansen共整合檢定、向量誤差修正模型

美國美元指數與大宗商品期貨市場間之關聯性

學生：王○媛、江○瑩

指導教授：吳曼華博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

美元指數綜合反應美元在國際外匯市場上的強弱情況，過去相關文獻多偏向美元匯率與大宗商品現貨市場間之關係，而大宗商品主要分為原油、農產品、金屬等商品，且多以美元計價，考慮期貨市場價格具有導引現貨市場價格的特質，故本研究以2009年1月至2015年6月為研究期間，將美元指數代替匯率，以商品期貨價格指數(CRB)、黃金期貨價格、原油期貨價格代表大宗商品期貨市場，以Granger因果關係來檢視近年美元指數與大宗商品期貨市場間之關聯性。實證結果顯示，美元指數對原油期貨價格有正向Granger因果關係，CRB指數對石油期貨價格及黃金期貨價格有正向Granger因果關係。

關鍵詞：美元指數、CRB指數、大宗商品期貨市場

取消平盤放空限制對放空行為與價格效率性的影響

學生：黃○柔 楊○加 黃○霖 文○欣

指導教授：王子湄博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

平盤以下禁止放空，是用來限制股票的放空價格不得低於前一營業日之收盤價格，為減少市場波動度及限制投機客破壞股市秩序的行為，藉此希望來改善股市崩盤的情形。然而，負面訊息無法反映在價格上，限制了價格的變化，反而積壓太多負面資訊容易使得整體股市崩盤。因此，本研究之目的乃探討在2005年5月16日與2007年11月12日分別針對台灣50成分股、台灣中型100成分股、台灣資訊科技成分股，解除平盤以下不能放空的限制，到了2013年9月23日則全面開放前後，包括放空活動是否更熱絡、放空者下單的積極性、在股價下跌時放空的比率是不是因此而顯著增加。

以及進一步探討委託單的成交比率與等待成交時間，來探討新制對放空單執行品質的影響。更檢測放空限制解除對市場效率性的影響，來觀察取消平盤以下禁止放空的制度是否對大盤有正面的影響力，能讓價格更有效率性，股市能因此回歸市場機制。

關鍵詞：平盤放空制度、放空行為、委託積極性、價格效率性

旅館產業住宿服務的訂價因素與特徵價格之研究

學生：林○岑 林○妤 陳○歡 蔡○瑜 鄭○慈 高○儀 林○萱

指導教授：李昀寰博士

銘傳大學財務金融學系

摘要

經過工業革命後經濟快速發展，隨之服務業崛起，忙碌的社會大眾開始注重身心靈上的放鬆。隨著電子科技及網際網路爆炸式的發展，大眾在取得旅遊資訊的訊息也更加方便快捷。我國的觀光旅遊業的發展源起於民國45年，而住宿的發展從多為客棧及提供外賓這類型招待所的傳統式旅社開始發展。從民國45年灣觀光協會正式成立，政府政策鼓勵帶動興建觀光旅館的熱潮，民國53年國賓與統一飯店相繼成立，使我國旅館經營邁入國際化新紀元。而在民國65年時因為經濟復甦，來華旅客突破一百萬人，卻發生旅館荒。在政府公布了「都市住宅區內興建國際觀光處理原則」及「興建國際觀光旅館申請貸款要點」突破建地及資金的不足進而刺激了大型觀光旅館興建。在民國70年代，國際觀光旅館也開始改變單純以住宿為主的經營方針，開始發展富彈性的餐飲業務，以獲取更多收入。在經營模式的部分也從獨立經營型發展到加盟連鎖型及委託管理的管理契約型和經過嚴格資格審查而加入的會員組織型。