

# 休閒產業經營績效分析

林孟君、吳勝景

E-mail: 365770@mail.dyu.edu.tw

## 摘要

財務報表是企業實際經營結果的表現，投資人可透過財務報表中之財務比率來瞭解企業歷年來的績效與經營狀況，進而客觀的評估企業發展前景與價值，據以分析股票走勢，以獲取利潤。本研究以臺灣9家觀光事業上市（櫃）公司為研究對象，運用Pearson相關與多元迴歸分析方法，探討8項財務比率與股票累積異常報酬的關聯性，研究期間是從2002年至2011年止，共計十年之財務報表資料進行研究。實證結果顯示，營運資金對資產總額比率、固定資產對股東權益比率、營收成長率、每股營業現金流量和股票累積異常報酬呈正相關；淨值週轉率和股票累積異常報酬呈現負相關。

關鍵詞：財務報表、財務比率、股票累積異常報酬

## 目錄

中文摘要.....	iii	英文摘要.....	iv
誌謝.....	v	目錄.....	vi
圖目錄.....	viii	表目錄.....	ix
第一章 緒論.....	1	第一節 研究背景與動機.....	1
第二節 研究目的.....	6	第三節 研究流程與架構.....	7
第二章 文獻探討.....	9	第一節 休閒產業之意涵.....	9
第二節 效率市場假說.....	12	第三節 財務比率與股票報酬之文獻探討.....	14
第三章 研究設計.....	27	第一節 研究假說.....	27
第二節 研究期間、樣本選取與資料來源.....	30	第三節 累積異常報酬之衡量.....	31
第四節 財務比率之選取與定義.....	35	第五節 研究分析方法.....	39
第四章 實證結果與分析.....	42	第一節 資料敘述統計及相關分析.....	42
第二節 實證結果分析.....	46	第五章 結論與建議.....	50
第一節 研究結論.....	50	第二節 研究限制.....	52
第二節 研究建議.....	52	參考文獻.....	53

## 參考文獻

- 一、中文文獻 中華民國交通部觀光局行政資訊系統 (2010, 5, 1)。網址來源: <http://admin.taiwan.net.tw/public/public.aspx?no=315>。李雯惠 (2009)。運用財務比率預測股票報酬之研究 以臺灣及中國金融業為例。國立嘉義大學管理研究所碩士論文。杜淑芬譯 (1998)。休閒遊憩事業的企業化經營。臺北市:品度股份有限公司。吳松齡 (2003)。休閒產業經營管理。臺北市:揚智文化事業股份有限公司。周明智 (2003)。商業遊憩管理。臺北市:揚智文化事業股份有限公司。邱玉玫 (1992)。運用財務報表分析預測股票超額報酬率之研究。國立臺灣大學會計學研究所碩士論文。邱皓政 (2010)。量化研究與統計分析:SPSS(PASW)資料分析範例解析。臺北市:五南圖書出版股份有限公司。武志亮 (2011)。財務報表分析:觀念與型例。臺北市:新陸書局股份有限公司。胡豐贊 (2004)。財務比率與股票報酬率之關連性---以三種產業為例。國立高雄第一科技大學金融營運所碩士論文。高俊雄 (1996)。觀光休閒產業地方化推動模式之探討。觀光研究學報, 2 (1), 1-12。徐政緯 (2004)。財務比率與股票超額報酬之關聯性 - 關係企業合併財務報表、母子公司合併財務報表與母公司財務報表之比較。臺灣大學會計學研究所碩士論文。許嘉琳 (1996)。運用會計資訊預測股票異常報酬 臺灣地區股市的實證研究。國立政治大學會計研究所碩士論文。陳世章 (1998)。基本分析與股價報酬之關聯性。國立臺灣大學會計學系碩士論文。陳寶瑤 (2001)。財務報表分析與股票異常報酬關係之研究---臺灣電子產業上市公司之實證研究。彰化師範大學商業教育學系在職進修專班碩士論文。楊姝涵 (2011)。總體經濟指標及財務指標對股價報酬的影響-臺灣銀行業與證券業之比較研究。國立臺北大學國際財務金融碩士在職專班碩士論文。劉若蘭 (1995)。財務比率資訊內涵之實證研究。東吳大學會計學研究所碩士論文。劉士棋 (1997)。財務比率分析資訊內涵之實證研究。國立中興大學會計學系研究所碩士論文。劉彥伯 (2009)。財務比率與股價報酬關聯性之研究--以全球汽車產業為例。國立中央大學財務金融學系碩士在職專班碩士論文。鄭瑞美 (2001)。股票報酬與財務比率關係之研究--總體經濟因素與產業別之影響。國立政治大學會計研究所碩士論文。蘇心盈 (2004)。以財務比率預測未來盈餘及股價異常報酬之研究 - 比較母公司財務報表與合併財務報表。國立政治大學會計研究所碩士論文。羅願合 (2010)。財務指標對汽車類股報酬預測之關聯性研究。國立臺北大學國際財務金融碩士在職專班碩士論文。二、英文文獻 Abarbanell, J. & B. Bushee. (1997). Fundamental Analysis, Future Earnings, and Stock Prices, *Journal of Accounting Research*, 35, 1-24. Ball, R., & P. Brown. (1968). An Empirical Evaluation of Accounting

Income Numbers. *Journal of Accounting Research*, Autumn, 159-178. Barnett, V. & T. Lewis (1984), *Outliers in Statistical Data* ( 2nd ed. ) , John Wiley and Sons, NY: Chi-chester. Brown, P. & J. W. Kennely.(1972). The Informational Content of Quarterly Earnings: An Extension and some Future Evidence, *The Journal of Business*, (pre-1986), 403-415. Fama, E. F.(1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. *Journal of Finance*, 25, 383-417. Harris, F. H., T. H. McInish, G. L. Shoesmith., & A. Wood. (1995). Cointegration, Error Correction, and Price Discovery on Ily Linked Security Markets, *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 30, 563-579. Holthausen, R.W. & D.F. Larcker. (1992). The Prediction of Stock Returns Using Financial Statement Information, *Journal of Accounting and Economics*,15, 373-411. Hopwood W. S. & T. F. Schaefer.(1988). Incremental Information Content of Earnings and Nonearnings-Based financial Rations. *Contemporary Accounting Research*, Fall , 318-342. Lev, B. & R. Thiagarajan. (1993). Fundamental Information Analysis, *Journal of Accounting Research*, 31, 190-215. Ou, J.A. & S.H. Penman. (1989). Financial Statement Analysis and the Prediction of Stock Returns, *Journal of Accounting and Economics*, 11, 295-329. Samuelson, P. A. (1965). Proof that Properly Anticipate Price Fluctuate Randomly. *Industrial Management Review* (Spring 1965), 41-49. William H. Beaver, R. Clarke, & W. F. Wright.(1979). The Association between Unsystematic Security Returns and the Magnitude of Earnings Forecast Errors. *Journal of accounting research*, 17(2), 316-340. Ziebart, D. A. (1983). *Modeling the Utilization of Accounting Data: An Empirical Study*. Unpublished Ph.D. dissertation, University of Michigan State.