

The Operational Performance Analysis for Leisure Industry

林孟君、吳勝景

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

ABSTRACT

Financial statements are the factual outcomes of an enterprise's performance. From financial ratios of financial statements, investors could grasp a better understanding of years of the enterprise's performance and operating situation, enabling them to objectively evaluate the prospects and value of the enterprise, which in return help them to analyze trends of stocks in order to gain possible profits. This study is targeted at nine publicly traded tourism companies. The relation between eight financial ratios and cumulative abnormal returns (CAR) is analyzed by the tool of Pearson's product moment correlations and multiple regressions, based on ten years' financial statements documented from 2002 to 2011. The results show that the ratio of working capital to total assets, the ratio of fixed assets to total equity, the growth rate of revenue, and the operating cash flow per share are positively correlated with cumulative abnormal returns (CAR), while the turnover ratio of total equity shows negative correlation with cumulative abnormal returns (CAR).

Keywords : Financial statements、Financial ratios、Cumulative abnormal returns (CAR)

Table of Contents

中文摘要.....	iii	英文摘要.....	iv
誌謝.....	v	目錄.....	vi
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

REFERENCES

- 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. Kennelly.(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.