

台灣電子產業股價與經營績效：獲利能力之關聯研究

陳文勇、楊明璧；陳美玲

E-mail: 8919431@mail.dyu.edu.tw

摘要

過去有許多研究試著瞭解財務比率與每股盈餘 (EPS) 的關聯,但是針對特定產業的卻較少。所以本論文中想瞭解在電子產業中哪些財務比率會顯著地影響每股盈餘,並應用Logit與Tobit來建立區別模型,並預測公司未來每股盈餘是高或低、成長或衰退。本研究的實證結果如下: 1.就區別與預測EPS高或低而言:在Logit模型中應收帳款收現天數、總資產週轉率、資產報酬率與營業利益占實收資本比率等財務比率對模型有顯著貢獻,且此模型對後兩年樣本的預測能力達89.38%。2.就區別與預測EPS成長或衰退而言:有顯著貢獻的變數有總資產週轉率、資產報酬率、純益率與營業利益率,但此模型預測能力僅達64.76%。3.在台灣的電子產業中財務比率的確有區別每股盈餘的能力。

關鍵詞: 每股盈餘; 財務比率

目錄

封面內頁 簽名頁 授權書 iii 中文摘要 v 英文摘要 vi 誌謝 vii 目錄 viii 圖目錄 x 表目錄 xi 第一章 緒論 第一節 研究動機 1 第二節 研究目的 2 第三節 研究對象與限制 3 第四節 研究方法 4 第五節 論文架構與研究流程 5 本章註釋 8 第二章 文獻回顧 第一節 會計資訊與證券市場 9 第二節 國內外相關文獻 11 第三節 質量選擇模型概述 21 本章註釋 33 第三章 研究方法 第一節 研究期間與樣本選取 35 第二節 研究變數及定義 36 第三節 資料來源與處理 42 第四節 研究假說與模型的建立 43 本章註釋 46 第四章 實證研究結果 第一節 財務比率的選定 47 第二節 Logit模型與Tobit模型之實證結果 49 第三節 模型預測能力之判定 53 本章註釋 60 第五章 結論與建議 第一節 結論 61 第二節 建議 63 參考文獻 中文部分 65 西文部分 67 附錄 附表一 圖目錄 圖1.1 研究流程圖.....7 圖2.1質量選擇模型之種類簡圖.....7
.....23 圖2.2 Probit與Logit的比較.....31 表目錄 表2.1 相關文獻整理.....31
.....20 表2.2 λ 之機率分配.....24 表3-1 樣本分類表.....36
表3-2 研究變數表.....42 表4-1 財務比率相關係數矩陣.....48
表4-2 估計樣本之敘述統計.....49 表4-3 變數代號、名稱與衡量方式之說明.....50
表4-4 EPSAV、EPSG與財務比率關聯 Logit、Tobit模型.....51 表4-5 模式L1 判定結果 (估計樣本).....54
表4-6 模式L1判定結果 (測試樣本).....54 表4-7 模式L2判定結果 (估計樣本).....55
表4-8 模式L2預測結果 (測試樣本).....55 表4-9 二種實證模型優劣之評估指標.....59

參考文獻

- 一、中文部份: 1.王淵海, 民國85年, 「統計學」, 王冠出版社。 2.古美如, 民88年, 「研究發展規模經濟之探討 以台灣電子產業為例」, 國立中興大學經濟學研究所碩士論文。 3.台灣證券交易所, 「臺灣證券交易所股份有限公司營業細則」, 民國 89 年 1 月 25 日修正。 4.吳瑞源, 民國81年, 「財務比率預測每股盈餘之研究」, 政治大學會計學研究所碩士論文。 5.邱玉玫, 民國81年, 「運用財務報表分析預測股票超額報酬率之研究」, 台灣大學會計學研究所碩士論文。 6.林灼榮、施孟隆, 「淺介質量選擇模型 學子就讀私立院校意願之案例分析」。 7.施能義, 民國88年, 「當代統計方法與應用」, 高利圖書有限公司。 8.Stephen E. Fienberg著; 高明秀, 許博雄譯, 民國79年, 「類別資料分析」, 巨流圖書公司, 台北市。 9.陳肇榮, 民國74年, 「運用財務比率預測企業財務危機之實證研究」, 政治大學企業管理研究所博士論文。 10.陳順宇, 民國86年, 「迴歸分析」, 華泰書局。 11.陳正昌; 程炳林, 民國87年, 「SPSS、SAS、BMDP統計軟體在多變量統計上的應用」, 五南圖書出版公司。 12.許俊雄, 民國83年, 「不同型態的常態分配檢定 Hausman 檢定」, 國立中正大學國際經濟研究所碩士論文。 13.張幸如, 民國85年, 「不景氣時期以經濟指標、廠商因素及財務指標建立經營績效預測模式 以紡織業上市公司為例」, 大葉大學事業經營研究所碩士論文。 14.張紹勳、林秀娟, 民國82年, 「SAS/PC統計分析與實務應用」, 松崗出版社。 15.黃建順, 民國83年, 「台灣股市日內間斷性價格變動之分析 Ordered Probit、Multinomial Logit模型之應用」, 國立中正大學財務金融研究所碩士論文。 16.楊佳穎, 民國84年, 「台灣電子產品製造業技術引進與研究發展關係之研究」, 國立中央大學產業經濟研究所碩士論文。 17.潘玉葉, 民國79年, 「台灣上市公司財務危機預警分析」, 淡江大學管理科學研究所博士論文。 18.劉平文, 民國82年, 「經營分析與企業診斷 企業經營系統觀」, 華泰書局。 19.戴鳳鈴, 民國85年, 「類神經網路與Logit模型對財務危機預測能力之比較研究 以台灣股票上市公司為例」, 東吳大學企業管理研究所碩士論文。 20.簡銘宏, 民國78年, 「財務比率預測每股盈餘之研究」, 政治大學會計研究所碩士論文。 二、西文部份: 1.Altman, E. I. 1968. Financial ratio, discriminate analysis and the

prediction of corporate bankruptcy. *Journal of Finance*: 589-609. 2. Alves, Jeffery R. 1978. The prediction of small business failure utilizing financial and nonfinancial data. Ph.D. Dissertation University of Massachusetts. 3. Beaver, William H., The Information Content of Annual Earnings Announcement, *Journal of Accounting Research* (Supplement 1968), P.68. 4. Deakin E. B. 1972. A discriminate analysis of business failure. *Journal of Accounting Research* (Spring): 167-79. 5. Damodar Gujarati, 1992. *Essentials Of Econometrics*. McGRAW-HILL International Editions. 6. Donald R. C.; C. William Emory, 古永嘉譯, 1996, *Business Research Methods*, Richard D. Irwin, Inc. 7. Huang W. T., 1989. Estimation of Some Simultaneous Equations Tobit Models. Institute of Statistical Science Academia Sinica Taipei, Taiwan, R.O.C. 8. Iversen, G. R., & Norpoth, H. 1976. Linear probability, logit, and probit models. (Sage University Paper series on Quantitative Applications in the Social Sciences). 9. John. N. & William. W., 1990. *Applied linear regression models*. Richard D. Irwin. Inc. 10. Kenneth J. White, 1993 *SHAZAM USER'S REFERENCE MANUAL VEERSION 7.0*, Ronalds Printing. 11. Liao, T. F. 1994. *Interpreting probability models: Logit, probit, and other generalized linear models* (Sage University Paper series on Quantitative Applications in the Social Sciences, series no. 07-101). Thousand Oaks, CA: Sage. 12. Shumway, R. H. 1988. *Applied Statistical Time Series Analysis*. Prentice-Hall: Englewood Cliffs, N. J.