

The Study of Value at Risk in Financial Holding Company~ A Case of E. Sun Financial Holding Co.

張珮寧、唐啟發；施能仁

E-mail: 9808234@mail.dyu.edu.tw

ABSTRACT

Our government has proven the law of financial holding company in Jun 2001. This law is to orient the universal banking toward " large and composite " We use the Cobb-Douglas production function to analyze the economies of scope of the E. Sun Financial Holding Co. Then, use the historical simulation to compute the VaR of E. Sun Financial Holding Co. and analyze the difference of VaR. From the analysis result of this study : 1. According to the analysis of the Cobb-Douglas production function, E. Sun Financial Holding Co. approaches the economies of scope. 2. From the analysis result of this paper, the E. Sun Financial Holding Co. had more VaR and more return.

Keywords : financial holding company ; Value-at-Risk

Table of Contents

第一章 緒論.....	1 第一節 研究背景與動機.....
.....1 第二節 研究目的.....	3 第三節 研究架構.....
.....3 第四節 研究對象.....	4 第二章 文獻探討.....
.....7 第一節 金融跨業經營的模式.....	7 第二節 各國金融控股公司之發展.....
.....10 第三節 台灣目前發展情況.....	17 第四節 風險管理.....
.....22 第五節 文獻回顧.....	26 第三章 研究方法.....
.....33 第一節 Cobb - Douglas生產函數.....	34 第二節 風險值之介紹與衡量.....
.....35 第四章 實證結果分析.....	44 第一節 資料內容.....
.....44 第二節 Cobb - Douglas生產函數分析.....	45 第三節 風險值實證模擬分析.....
.....49 第五章 結論與建議.....	63 第一節 研究結論.....
.....63 第二節 研究建議.....	64 中文文獻.....
.....65 英文文獻.....	68
附錄.....	70

REFERENCES

1. 王俊懿, 1999年, 「金融組合風險值之研究」, 國立台灣大學國際企業研究所碩士論文。
2. 王文宇, 「建構我國金融控股公司法制相關問題之研究」, 台灣金融財務季刊, 第二輯第二期, 2001年6月, 頁47~48。
3. 王睿智, 1997年10月15日, 「風險管理之利器 - 風險值 (VAR)」, 金融研訓季刊, P27~33。
4. 方琇怡, 2002年11月, 「金控公司資訊整合幫你賺錢, 還是賺你的錢」, 第23期, P40-49頁。
5. 石齊平, 1992年3月, 「當代個體經濟學理論」, 三民書局。
6. 江義玄, 2002年, 「投資組合之風險評價:新模擬方法的應用」, 國立政治大學企業管理研究所碩士論文。
7. 江家麟, 2000年, 「台灣新銀行之經營效率分析」, 私立長庚大學管理學研究所。
8. 朱俊武, 2001年, 「台灣股票市場風險值績效之研究」, 私立東海大學工業工程管理研究所碩士論文。
9. 吳名義, 2001年12月21日, 「台灣商業銀行成本經濟效率影響因素之探討」, 私立朝陽科技大學財務金融所碩士論文。
10. 李進生、謝文良、林允永、蔣炤坪、陳達新、盧陽正合著, 2001年, 「風險管理 - 風險值 (VaR) 理論與應用」, 清蔚科技出版社。
11. 李明華, 2000年, 「臺灣銀行業跨業經營風險分散效果及轉換機制之研究」, 私立銘傳大學經濟學研究所碩士論文。
12. 李進生、盧陽正, 2000年, 「風險值:觀念與估算方法」, 復華季刊。
13. 狄幼傑、李誌堅, 2001年3月9日, 「2001年我國金融控股法的成立及優勢集團」, 國際綜合證券研究報告。(<http://www.intertrade.com.tw/report/report06/0022>)
14. 沈大白、敬永康, 2000年11月「風險值在投資組合上的應用」, 貨幣觀測與信用評等, P126~139。
15. 沈大白, 2000年1月, 「風險值的應用、評估與其對金融市場的影響」, 貨幣觀測與信用評等, P29~34。
16. 周大慶、沈大白、張大成、敬永康、柯瓊鳳, 2002年, 「風險管理新標竿」, 智勝文化事業有限公司。
17. 林君澹, 2001年6月, 「金融控股法探討」, 金華信銀證券研究報告。(<http://www.sinopac.com.tw>)
18. 林明龍, 2001年8月3日, 「金融六法能否讓台灣擺脫金融風暴疑慮?」, 元大京華投顧研究報告。
19. 卓筱婷、黃恩繆、陳淑婷、嚴月吟、林佑珊、劉育帆, 2002年, 「金融控股公司」專題, SunnyNet商學網站。(<http://www.sunnynet.org.tw>)
20. 相幸悅著, 林韓菁譯, 「日本金融大改革」, 2001年, 三民書局。
21. 柯瓊鳳, 1997年3月, 「風險值 (VAR) 之概念與應用」, 貨幣觀測與信用評等, P50~55。
22. 莊春山, 2002年6月, 「金融

控股公司法之經濟分析」，國立台灣大學財務金融學研究所碩士論文。 23. 陳冠中，2002年，「台灣地區創業投資公司經營績效之研究 - 風險值內部模型之應用」，私立大葉大學事業經營研究所碩士論文。 24. 陳木在、陳錦村，2001年7月，「商業銀行風險管理」，台北:新陸書局股份有限公司。 25. 陳美玲，2002年6月，「金融控股公司法對我國金融業與風險管理效果分析」，私立朝陽科技大學財務金融研究所碩士論文。 26. 郭貞伶，2002年，「金融控股公司經營績效之研究」，國立中山大學財務管理研究所碩士論文。 27. 許紋瑛，2000年，「金融控股公司之法制建構 - 以美日比較法觀點評析我國相關立法」，私立中原大學財經法律研究所碩士論文。 28. 黃瑞堂，2001年5月，「由美、日金融控股公司法評析我國金融控股公司之立法 - 防火牆制度之研究」，私立銘傳大學經濟學研究所碩士論文。 29. 楊智賢，2001年，「台灣證券與債券投資組合之風險值與報酬分析 - 運用VaR之歷史模擬法」，私立淡江大學保險學研究所碩士論文。 30. 鄭瑞真，2001年，「成立金融控股公司之投資效率與風險評估 - 以我國銀行為例」，國立中央大學財務管理研究所碩士論文。 31. 蔡俊明，2002年，「金融控股經營規範與個案探討 - 以中華開發金融控股公司為例」，國立政治大學經營管理研究所碩士論文。 32. 賴錦章，2002年8月，「台灣金融控股公司的獲利與風險分析」，國立高雄第一科技大學風險管理與保險所碩士論文。 33. 謝依真，2000年，「銀行投資組合之風險值衡量 - VaR模型之應用」，私立東吳大學國際貿易研究所碩士論文。 二、英文部分: 1. Bluford H. Putnam, D. Skyes Wilford, Philip D. Zecher (2002), A short note on the concept of risk management and VaR for asset management firms, *Review of Financial Economics*, 11, 205-212. 2. Elizabeth A. Echer, K. RaNESH, s. Ramu Thiagarajan (1996), Fair value disclosures by bank holding companies, *Journal of Accounting and Economics*, 22, 79-117. 3. Elisa Luciano, Lorenzo Peccati, Donato M. Cifarelli, (2003), VaR as a risk measure for multiperiod static inventory models, *Int.J. Production Economics*, 81-82, 375-384. 4. Fabio C. Abgiano, Carlo A. Favero, (1999), Information from financial markets and VAR measures of monetary policy, *European Economic Review*, 43, 825-837. 5. Greg Filibeck, Donald J. Mullineaux, (1999), Agency costs and dividend payments the case of bank holding companies, *The Quarterly Review of Economics and Finance* 39, 409-418. 6. Hendricks Darryll, (1996), Evaluation of Value-at-Risk Models Using Historical Data, *Economics Policy Review-Federal Reserve Bank of New York*, 39-69. 7. Jorion Philippe, "Value at Risk", 2000, McGraw-Hill. 8. Minxian Yang, (1998), On identifying permanent and transitory shocks in VaR models, *Economics Letters* 58, 171-175. 9. Neil D. Pearson, Charles Smithson, (2002), VaR the state of play, *Review of Financial Economics*, 11, 175-189. 10. Smithson C. W. (1998), *Managing Financial Risk: A Guide to Derivative Products*, Financial Engineering, and Value Maximization, 3rd ed., New York: McGraw-Hill. 11. Peter Christoffersen, Jinyong Habn, Atsushi Inoue, (2001), Testing and comparing Value-at-Risk measure, *Journal of Empirical Financial*, 8, 325-342.