

益本比與財報指標之關聯性:分量迴歸之應用

學生:蔡淑婷

指導教授:羅志賢博士

國立高雄應用科技大學金融資訊研究所碩士班

摘要

本研究主要目的是在探討財報指標與股票益本比之關聯性，以台灣股票上市公司為主要研究對象，研究結果發現，在尋找顯著影響益本比的財務指標時，以分量迴歸所找出之顯著指標與最小平方法(OLS)所找出之指標存在差異。

關鍵字：最小平方法，分量迴歸，益本比，財務指標

The Relationship Between E/P Ratio and Financial Ratios: Application of Quantile Regression

Student : Tin-Cheng Hsieh

Advisors : Dr. Chin-Hsien Lo

Institute of Finance and Information

National Kaohsiung University of Applied Sciences

ABSTRACT

This studies investigates the relationship between financial ratios and earning price ratios of listed firms in Taiwan stock markets. The empirical results show: the financial ratios which significantly affect the EP ratios are different from those obtained via ordinary least squares estimation.

Key words: OLS, Quantial Regression, Earning Price Ratios, Financial Ratios

目錄

第一章、	緒論	1
第一節、	研究動機.....	1
第二節、	研究的目的.....	1
第三節、	研究架構.....	2
第二章、	理論與相關文獻探討	4
第一節、	效率市場假說.....	4
第二節、	股價分析分法.....	4
第三節、	財報資訊與益本比相關文獻.....	6
第三章、	研究方法	10
第一節、	研究期間、資料來源及樣本選取.....	10
第二節、	變數定義及衡量方法.....	11
第三節、	分量迴歸相關文獻.....	16
第四章、	實証結果與分析	19
第一節、	OLS 迴歸結果.....	19
第二節、	分量迴歸之結果.....	23
第五章、	結論	36
參考文獻.....		37
附錄.....		39

參考文獻

國外文獻

- [1] Ball, M. D.(1977). Phytoplankton growth and chlorophyll levels in the Sacramento-San Joaquin Delta through San Pablo Bay.U. S. Bureau of Reclamation. Sacramento, Calif. 96 pp
- [2] Ball, R. (1978), Anomalies in Relationships Between Securities Yields and Yield-Surrogates, *Journal of Financial Economics*, Vol. 6, pp. 103–2
- [3] Basu, S.(1983), The Relation Between Earnings Yield, Market Value and Return for NYSE Common Stock: Further Evidence. pp. 129-156.
- [4]Buchinsky, M. ,1998, The Dynamics of Changes in the Femal Wage Distribution in the USA: A Quantile Regression Approach, *Journal of Applied Econometrics*, pp.1-30.
- [5] Charles E. Jordan, Stanley J. Clark, Mallory Donald (2009), Using Financial Statement Analysis To Explain The Variation In Firm's Earning-Price Ratios, *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*
- [6] Cook Thomas J. & Michael S. Rozeff (1984) Size and Earnings/price RatioAnomalies: pp.449-466.
- [7] Eide, E. and M. H. Schowalter ,1998, The Effect of School Quality on Student Performance: A Quantile Regression Approach,pp.245-350
- [8] Engle, R. F. and Manganelli, S. ,2004, CAViaR: Conditional Autoregressive Value at Risk by Regression Quantiles,pp. 367-381.
- [9] Fama Eugene F. & Kenneth R. French (1992) The Cross-section of Expected Stock Returns,427-465.
- [10] Koenker, R. and K. F. Hallock ,(2001), Quantile Regression, pp. 143-156.

- [11] Koenker (1982) Robust Tests for Heteroscedasticity based on Regression Quantiles , 43-61
- [12] Morillo, Daniel S. (2000) Monte Carlo American Option Pricing with Nonparametric Regression, Dissertation, University of Illinois.
- [13] Reinganum, Marc R.(1981), Misspecification of Capital Asset Pricing:Empirical Anomalies Based on Earnings Yield and Market Values 19-46.
- [14] Tseng Kuo C, (1988), Low Rice, Price-Earnings Ratio, Market Value, and Abnormal Stock Returns. , pp. 333-343.

國內文獻

- [1]李春旺 (1989)，股價行為與規模效應：台灣股票市場實證研究，國立政治大學企業管理研究所,未出版碩士論文。
- [2]柯淑珍 (2010)，財報資訊與股票報酬率之分量迴歸分析，國立高雄應用科技大學金融資訊研究所，未出版碩士論文。
- [3]曾仁傑 (2002)，台灣電子股益本比之影響因素—總體、產業及公司面分析，淡江大學管理科學學系碩士班，未出版碩士論文。
- [4]楊琮琪(2001)，國內新上櫃公司異常報酬之實證研究，朝陽科技大學財務金融學系，未出版碩士論文。
- [5]楊淑如 (1992)，股票基本分析指標獲利性之研究—公司因素，國立台灣大學財務金融研究所未出版，未出版碩士論文。
- [6]劉若蘭 (1995)，財務比率資訊內涵之實證研究，私立東吳大學會計學研究所，未出版碩士論文。
- [7]劉鈺銘(1993)，公司規模與益本比對股票報酬之影響——台灣股市之實證研究，文化大學國際企業管理研究所碩士論文。