

我國實施員工分紅費用化對半導體業股價之影響

學生：邱以潔 指導教授：程言信 博士

摘要

我國於 2008 年實施「員工分紅費用化」之政策，本研究取我國 2005 年至 2006 年間上市電子類股半導體產業 43 家公司為樣本股票，並將 43 家樣本股票分為五種類別，分別採用「事件研究法」於市場模型下，分別計算平均異常報酬率與累計平均異常報酬率並利用「傳統法 t 值」、「普通橫剖面法 t 值」與「符號檢定法 t 值」三種統計檢定模型檢驗其顯著性並進行分析探討。

實證結果顯示因日報酬率大部分呈非常態分配，因此利用「傳統法 t 值」之檢定無顯著水準，反之利用「普通橫剖面法 t 值」與「符號檢定法 t 值」則皆有不同程度的顯著水準產生。當「員工分紅費用化」政策的消息公布，股價相對高的樣本分組於事件公布前，股價即產生顯著反應且其累計平均異常報酬率(CAR)高達 2.9838%，相對於其他樣本分組高，其他樣本分組則於消息公布後股價才產生不同程度的顯著水準，並於事件發生第二天(T=2)大都有 1%的高顯著水準；相對股價低之樣本分組，對此事件之反應則產生負報酬，研究結果表示股價的高低不同對於此事件仍有不同程度之反應。

關鍵字： 員工分紅費用化、事件研究法、傳統法 t 值、普通橫剖面法 t 值、符號檢定法 t 值、股價

The Impact of Expensing Employee Bonus on Semiconductor Company's Stock Prices

Student : Yi-Jie Chiou Advisors : Dr. Yen-Shin Cheng

ABSTRACT

In 2008, the impact of "Expensing Employee Bonus", we taking of 2005 to 2006 stocks listed electronic semiconductor company as a sample of 43 stocks. And take 43 sample stocks are divided into five categories, and were using "Event Study" in the market model, then calculate the average abnormal returns and cumulative average abnormal returns, and use "Traditional Method"、"Ordinary Cross-Sectional Method" & "Sign Test" to test the significant and analysis.

The empirical results are as follow, because "Event Study" return most of the non-normal distribution, So use of "Traditional Method" no significant levels, Instead use "Ordinary Cross-Sectional Method" and "Sign Test" is have varying degrees of significance level. When the impact of "Expensing Employee Bonus" was announced, The sample group of higher stock prices before the announcement at the event, the stock price generate significant reaction and the cumulative average abnormal returns (CAR) up to 2.9838%, higher compared to other sample groups. And the other sample groups were in the stock price after the announcement has generated a significant level in varying degrees, also the day after the event (T = 2) mostly have a high significance level of 1%; Relative the sample group of low stock price, The reaction to this event return is negative, The results indicated that high and low stock price for this event there are different levels of response.

Keyword : Expensing Employee Bonus、Event Study、Traditional Method、
Ordinary Cross-Sectional Method、Sign Test、Stock Prices

目錄

中文摘要.....	I
英文摘要.....	II
致謝詞	III
目錄	IV
表目錄	VI
圖目錄	VIII
第一章 緒論	1
第一節 研究動機.....	1
第二節 研究目的.....	2
第三節 研究架構.....	4
第二章 文獻探討	6
第一節 事件研究法之相關研究.....	6
第二節 員工分紅費用化之相關文獻.....	9
第三章 研究方法	14
第一節 事件研究法 (Event Study) 介紹.....	14
第二節 研究步驟.....	16
第三節 估計預期報酬率.....	21
第四節 估計異常報酬率.....	22

第五節	平均異常報酬率(AR)與累計平均異常報酬率(CAR).....	23
第六節	異常報酬率之檢定.....	25
第四章	實證結果與分析	28
第一節	實證資料簡介.....	28
第二節	樣本股票-以每股盈餘(EPS)分類檢定.....	30
第三節	樣本股票-以營業收入分類檢定.....	35
第四節	樣本股票-以股價分類檢定(股價前 30 名).....	39
第五節	樣本股票-以股價分類檢定(股價前 10 名).....	43
第六節	樣本股票-以股價分類檢定(股價倒數 10 名).....	47
第七節	小結.....	51
第五章	結論與建議	55
第一節	研究結論.....	55
第二節	研究建議.....	57
參考文獻		58
附錄		60

參考文獻

1. 沈中華，李建然(2000)，事件研究法—財務與會計實證研究必備，初版，華泰文化事業公司，台灣。
2. 鍾惠民，吳壽山，鍾賓凰，范懷文(2006)，財金計量-修訂版，初版，雙葉書廊，台灣。
3. 張漢傑(2008)，員工分紅制度對公司價值的影響力，會計研究月刊，272期，頁 65-70。
4. 李新岳 (2007)，分紅費用化副作用-IC 設計、軟體公司股價衝擊大，數位時代，161 期，頁 89。
5. 馬啟人(2006)，員工分紅費用化探討，台灣工銀證券研究月刊 2006 年 6 月，頁 22-29。
6. 許耕維(2008)，員工分紅費用化新制簡介，證券暨期貨月刊，26 卷 6 期，頁 55-67。
7. 薛怡青(2007)，再見！台積電神話，數位時代，161 期，頁 66-73。
8. 寸得輝(2009)，員工分紅費用化對企業股價之影響，銘傳大學，碩士論文。
9. 江桐郁(2009)，員工分紅費用化對於電子業及非電子業股價影響之研究，國立政治大學，碩士論文。
10. 林新洲(2009)，財務會計準則第 39 號公報公佈實施後對台灣 IC 設計產業股價之異常變動，國立中央大學，碩士論文。

11. 林麗寶(2005)，員工分紅配股對股東財富影響之研究—以資訊電子業為例，國立成功大學，碩士論文。
12. 康景淵(2004)，股王效應-個股股票異常報酬率研究，東吳大學，碩士論文。
13. 許慶文(1995)，以模擬程序檢驗事件研究方法之效率性--以臺灣證券市場為例，國立台灣大學，碩士論文。
14. 陳文練(2005)，台灣股票市場組合之代表性指數研究—以事件研究法為例，國立台北大學，碩士論文。
15. 黃雪雯(2002)，累計異常報酬率計算方式對實證結果之影響，國立成功大學，碩士論文。
16. 蔡志瑋(2003)，員工分紅與公司績效及投資人報酬之關聯性研究--以台灣上市資訊電子業為例，國立政治大學，碩士論文。
17. 蔡坤芳(1996)，事件研究方法論 - 以臺灣股票市場日資料為例，國立中央大學，碩士論文。
18. 盧慧蘭(2009)，美國次貸風暴相關重大事件對台灣股市之影響：事件研究法之應用，台南科技大學，碩士論文。
19. 李娟萍(2007)，36 檔電子股的員工分紅費用化對獲利影響，2011 年 5 月 21 日取自 <http://money.udn.com/html/rpt/rpt92630.html>。
20. 經濟部網站-商工行政法規檢索系統，員工分紅費用化相關條文，2011 年 4 月 15 日取自 <http://gcis.nat.gov.tw/elaw/query/index.htm>。