



國立高雄應用科技大學

金融資訊研究所

碩士論文

財務比率之投資績效實證—

以台灣上市電子產業為例

An Empirical Study of the performance by financial statement ratios -A Case of the Listed Electronic Companies in Taiwan.

研究生：蔡育婷

指導教授：程言信 博士

中華民國 101 年 1 月

研究生：蔡育婷

指導教授：程言信 博士

國立高雄應用科技大學金融資訊研究所碩士班

中文摘要

本研究以台灣證券交易所上市公司電子股及證券櫃檯買賣中心電子股為研究對象，研究樣本估計期間自2000年至2009年，績效驗證期間2001年~2010年以ROE股東權益報酬率、ROA資產報酬率、ROI投資報酬率等財務比率為選股基準其投資績效及報酬率可較大盤為佳。

本研究之實證結果顯示：

一、以財務比率ROE股東權益報酬率、ROA資產報酬率、ROI投資報酬率選股，就樣本年度選出各財務比率最佳的前三十檔電子股建立選股策略，利用樣本外投資一年探討投資績效及風險分析，分別以滾動式方法逐年建立上述策略並討論樣本外投資報酬率、標準差及夏普比率比較，並以大盤及電子股為參考指標，就實證結果顯示績效及報酬率可較大盤為佳，但夏普比率沒有差異。

二、以財務比率 ROE 股東權益報酬率、ROA 資產報酬率、ROI 投資報酬率等各財務指標之樣本年度最佳的前三十檔電子股建立投資組合策略，在樣本年度採均等權重配置，並投資樣本外一年探討投資組合策略績效及風險分析，實證結果顯示績效及報酬率也較大盤為佳，但夏普比率明顯優於大盤及電子股指數報酬。

關鍵字：ROE、ROA、ROI、夏普指數

An Empirical Study of the performance by financial statement ratios -A Case of the Listed Electronic Companies in

Taiwan.Student: Yu-Ting Tsai

Advisor: Dr. Yen-shin Cheng

Institute of Finance and Information

National Kaohsiung University of Applied Sciences

Abstract

This research takes the Taiwan securities exchange listed company electronics stock and negotiable securities counter business center electronics stock as the object of study, during studying the sample estimate, from 2000 to 2009, during achievements confirmation, in 2001 ~2010 years took ROE shareholder rights return rate, ROA property return rate, ROI investment return rate and other financial ratios as to choose stock datum its investment achievements and return rate may the bulk lots for good.

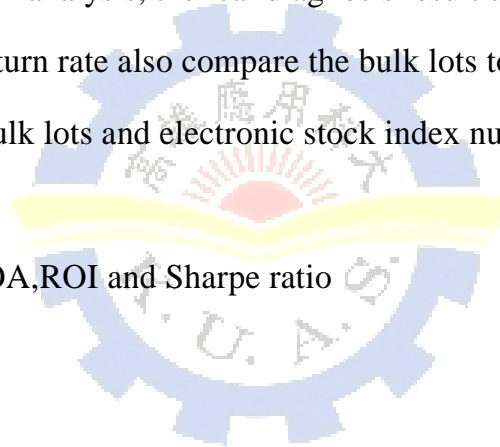
Real diagnosis of result demonstration this research :

First, chooses to select various financial ratio best first 30 grades of electronics stocks to establish on the sample year by the financial ratio ROE shareholder rights return rate, the ROA property return rate and ROI investment return rate to choose the stock strategy, uses outside the sample to invest one year discussion investment achievements and risk analysis, respectively the trundle method year by year establishes the above strategy and discussed that outside the sample invests the return rate, standard deviation and Sharp ratio comparison,

and takes the bulk lots and electronics stock as the norm for reference, on the real diagnosis result demonstration achievements and return rate may the bulk lots for good, but the Sharp ratio does not have the difference.

Second, and other sample of year best first 30 the grades of electronics stocks financial norm establishes the investment profolio strategy by the financial ratio ROE shareholder rights return rate, the ROA property return rate, the ROI property return rate, picks the equal weight disposition in the sample year, and invests outside the sample one year discussion investment profolio strategy achievements and risk analysis, the real diagnosis result showed that the achievements and return rate also compare the bulk lots to good, but the Sharp ratio surpasses the bulk lots and electronic stock index number reward obviously.

Key words: ROE,ROA,ROI and Sharpe ratio



目錄

中文摘要.....	I
Abstract.....	II
誌謝.....	IV
目錄.....	V
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 研究架構與流程.....	3
第二章 文獻探討.....	4
第一節 探討效率市場假說.....	4
第二節 探討國內外財務比率及股價報酬關係之相關文獻.....	7
第三章 研究方法.....	13
第一節 財務比率說明.....	13
第二節 資料來源、樣本說明與選股策略.....	15
第三節 投資報酬率、風險及夏普比率之計算.....	16
第四節 財務比率投資組合.....	23
第四章 實證結果與分析.....	24
第一節 各年度財務指標選股策略績效分析.....	24
第二節 綜合財務指標樣本年度之實證分析.....	36
第三節 投資績效與大盤績效進行差異檢定分析.....	44
第四節 以財務指標建立投資組合策略.....	48
第五章 結論與建議.....	50
第一節 研究之結論.....	50
第二節 研究之建議.....	51
參考文獻.....	52

參考文獻

一、中文部分：

1. 沈孟軒，(2003)，淨值市價比投資策略:財務報表資訊之應用，國立中正大學會計與資訊科技研究所未出版碩士論文。
2. 姜林杰祐，(2005)，財金資訊系統建構實務，新陸書局股份有限公司，台北。
3. 陳冠宏 (2003)，我國上市及上櫃電子公司股票評價之研究—以盈餘及財務比率分析，國立東華大學。
4. 陳寶瑤 (2001)，財務報表分析與股票異常報酬關係之研究—台灣電子產業上市公司之實證研究。彰化：彰化師範大學商業教育研究所碩士論文。
5. 賴俊宇 (2000)，上櫃電子業經營績效分析—資料包絡分析法之應用，銘傳大學管理科學研究所碩士論文。
6. 劉若蘭 (1995)，財務比率資訊內涵之實證研究。臺北：東吳大學會計研究所碩士論文。
7. 蔡靜卿 (2000)，資訊電子業超額股票報酬之探討。臺北：台灣科技大學管理研究所碩士論文。

二、英文部分：

1. Dess, G. C. and R. B. Robinson (1989) , “Measuring Organizational performance in the absence of objective measures” , Strategic Management Journal 5:667-695.
2. Bernstein, Leopold A (1978) , Financial Statement Analysis: Theory, Application, and Interpretation, Third Edition. New York : McGraw-Hill, c2000.
3. Lev, B. , and R. Thiagarajan (1993) , “Fundamental Information Analysis, ” Journal of Accounting Research (Autumn) , pp. 190-215.
4. Vickery, S. (1991) , ” A theory of performance competence revisited, ” Decision Science 2:635-643.