

致理技術學院財務金融系

財金實務專題



景氣循環及產業類別對於 IPO 公司長短期報酬  
之分析

指導教授：劉大魁

學生：郭柏樺、張雅萍  
石季蓉、張秀華  
賴韋達

中華民國 101 年 02 月



## 目 錄

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 研究架構與流程-----	4
第二章 文獻回顧-----	5
第一節 長短期績效報酬相關文獻-----	5
第二節 景氣循環相關文獻-----	8
第三節 產業類相關文獻-----	10
第三章 研究方法-----	11
第一節 理論基礎假設-----	11
第二節 資料來源-----	12
第三節 T 檢定-----	13
第四節 變數之衡量-----	13
第四章 實證分析-----	14
第一節 樣本結構分析-----	14
第二節 探討在不同景氣循環下的長短期報酬顯著性-----	16
第三節 探討在不同產業類別下的長短期報酬顯著性-----	26
第五章 結論與建議-----	54
第一節 結論-----	54
第二節 管理實務涵義-----	56
第三節 建議-----	56
參考文獻-----	57



# 圖表目次

## 圖次

圖 1-1	景氣循環-----	1
圖 1-2	1999-2010 初次上市上櫃統計家數-----	2

## 表次

表 4-1	景氣循環家數分佈百分比-----	14
表 4-2	產業類別家數分佈百分比-----	15
表 4-3	景氣循環短期報酬不顯著之數值-----	19
表 4-4	景氣循環長期報酬不顯著之數值-----	24
表 4-5	產業類別短期報酬不顯著之數值-----	29
表 4-6	產業類別長期報酬不顯著之數值-----	35
表 4-7	景氣循環短期報酬顯著性結果-----	38
表 4-8	景氣循環長期報酬顯著性結果-----	41
表 4-9	產業類別短期報酬顯著性結果-----	44
表 4-10	產業類別長期報酬顯著性結果-----	49
表 5-1	長短期超額報酬家數百分比-----	54
表 5-2	超額報酬家數百分比-----	54
表 5-3	產業類別報酬顯著性總表-----	55