

以基本面財務數據指標看金融服務業之持續競爭優勢-以商業銀行為例

研究生：周恬君

指導教授：唐瓊璋

管理學院碩士在職專班經營管理組

### 中文摘要

風險來自於無知，進行投資最重視的是「價值」。「價值」來自於企業的競爭優勢，而競爭優勢同時創造「價值」。到底「價值」是什麼？企業競爭優勢如何衡量？持續競爭優勢又如何創造？價值又如何創造？「財務績效較優的廠商，具有競爭優勢之可能性是否比較高」？

本研究採用 Tang and Liou(2010)提出之財務績效是企業具有競爭優勢的表現，基於企業競爭優勢皆可透過「價值、價格、成本」(VPC; Value, Price and Cost)模型來加以衡量之理論基礎，沿用杜邦衡等式(The DuPont Formula)所分解出各種財務之構成因素，並運用財務管理證券投資之基本面分析(Fundamental Analysis)提供之四項財務指標代入，加以推論全球金融服務業之企業競爭優勢的主要來源。

關鍵詞：持續競爭優勢、價值創造、資源構型、策略群組

# The Sustained Competitive Advantage of Global Financial Industry by Fundamental Financial Ration-As Commercial Bank an Example

Student: CHOU, TIEN-CHUN

Advisor: TANG, YING-CHAN

The Master Program of Business Management  
College of Management  
National Chiao Tung University

## ABSTRACT

Risk comes from unknown (naïve). The most important thing for doing investment is “value”. Value comes from the competitive advantage of the business, and the competitive advantage create the “value” at the same time. What does “value” mean? How can we measure the competitive advantage of the business? How to create the sustained competitive advantage? And how to create the value? “Does the firms with superior financial performance have more or higher possibility to have competitive advantage?”

This thesis is based on content analysis about that financial performance is competitive advantage to a firm, mentioned by Tang and Liou (2010). The business competitive advantage can be measure by “Value, Price, Cost” (VPC). Following the financial factors decomposed by the DuPont formula, and four financial ratios by the “Fundamental Analysis”, to infer the main resource about the competitive advantage of the global financial industry.

## 誌 謝

首先，我要感謝我的論文指導教授-唐瓊璋教授，若不是您的細心教導，我無法順利完成論文拿到學位。其次，我要感謝我的口試委員林榮禾教授、劉代洋教授、與曾芳代教授，您們在論文口試過程所提出的精闢的見解及寶貴建議，皆使本篇論文更加得以完整。

此外，還要感謝在交大這兩年認識的好同學，林昌陞、王欣浩、石耀麟、張貴智等…若不是你們，我不會有機會完成重拾學校同學情誼的的夢想。還有在完成論文過程中，曾經幫助過我回答過我問題的學妹汪妍逸、學弟廖逸凡(Kenny)、及這段期間給我支持 support 力量，我的好朋友，謝逸矜、陳慧芳、游瑞玲、黃柏銓、蔡大哥Lloyd、逢淑、傅汝洋老師、阿素姊、林慧琴、林婉如、林奕瑄、簡碧鈴、張崑清老師，跟我親愛的家人，妹妹周俐君、媽媽謝碧雲、爸爸、弟弟、姐姐。謝謝你們在這段期間給我的鼓勵與精神上及心靈上的莫大的支持。

最後，我要感謝在這段期間所有教導過我的老師，及所有愛我、鼓勵我、幫助我、支持我給我勇氣或是曾經傷害我、不看好我的人。是你們讓我的生命更加不同，是你們讓我更加學會懂得珍惜，懂得把握。

周恬君 謹誌於交大經管所  
2010/07/27

## 目錄

中文摘要	i
英文摘要	ii
誌謝	iii
目錄	iv
表目錄	vi
圖目錄	vii
一、 緒論	1
1.1 研究背景與動機	1
1.2 研究目的	1
1.3 產業分析	2
1.4 研究流程	7
二、 文獻探討	8
2.1 競爭優勢理論起源	9
2.2 競爭優勢的定義	10
2.2.1 SCP 模型	11
2.2.2 VIRN 模型	12
2.2.3 核心競爭能力	13
2.3 持續競爭優勢	13
2.3.1 策略配適(strategic fit)	13
2.3.2 動態管理能力(Dynamic Capability、RBV)	14
2.4 績效之評估	14
2.4.1 VPC 模型(Value-price-cost)	15
2.4.2 財務指標與持續競爭優勢探討	15
三、 研究方法	19
3.1 研究樣本及資料來源	19
3.2 變數的操作性定義及衡量	19
3.3 分析方法	19
3.3.1 因素分析(Factor Analysis)	20
3.3.2 集群分析(Cluster Analysis)	22
3.3.3 區別分析、判別分析(Discriminant Analysis)	23
四、 實證結果	24
4.1 研究結果	24
4.1.1 因素分析	24
4.1.2 集群分析	30
4.1.3 區別分析	33
4.1.4 2008、2009 年資源構型的變化及集群移轉	34
4.1.5 與投資銀行的比較	35
五、 結論與建議	37
5.1 結論	37
5.2 建議	38
參考文獻	39
附錄表一：商業銀行之集群公司列表	42

附錄表二：投資銀行之集群公司列表 .....	46
附錄表三：投資銀行的因素分析.....	49
附錄圖一：商業銀行研究架構圖.....	51
附錄圖二：假說檢定/研究流程(商業銀行).....	52



## 表目錄

	頁次
表 1 各變數統計量敘述表·····	27
表 2 金融服務業之商業銀行前二十大列表·····	28
表 3 資源構型列表·····	29
表 4 變數解釋列表·····	31
表 5 集群準則列表(K Means Analysis)·····	33
表 6 集群群組平均數(Cluster Means)列表·····	34
表 7 區別判別分析效度檢驗結果·····	36



## 圖目錄

圖 1 本研究之研究流程圖

