

人壽保險與產物保險產業績效與風險之實證研究

學生：曾珮婷

指導教授：朱博湧 博士

國立交通大學管理科學系碩士班

摘要

本研究以人壽保險與產物保險產業為研究對象，運用組織-行為-績效理論架構、輔以專家訪談，探討影響壽險市場與產險市場之經營績效與風險的主要因素。樣本期間為 2000 年至 2002 年，研究方法採用矩陣分析以及假說檢定。

研究結果顯示壽險業之 ROA、ROE、ROS 呈現高績效低風險之特殊現象，但其營收成長率則否；產險業之 ROA 與 ROE 也呈現高績效低風險之結果，然其 ROS、營收成長率卻呈現高績效高風險。此外，壽險業之前幾大公司已進入穩定成長的階段，營收成長率不高但相對穩健；市佔率較低的保險公司因營收的基期較小，故營收成長率偏高，且風險較大。

假說檢定結果顯示成立時間、資產規模、業務員人數、公司知名度以及市場佔有率等因素對於壽險公司整體表現具有重要的影響，但對產險業的影響卻不大。金融控股公司對壽險公司與產險公司之績效與風險的影響不明顯，保險公司在策略聯盟或交叉持股進行異業聯盟的經營策略下，亦有相當的市場競爭優勢。

關鍵字：人壽保險產業，產物保險產業，績效，風險，組織-行為-績效理論

Returns versus Risks : An Empirical Study of Taiwan's Life Insurance and Property Insurance Industries

Student : Pei-Ting Tsen

Advisor : Dr. Po-Young Chu

Department of Management Science
National Chiao Tung University

Abstract

Life insurance and property insurance industries are the objects of this study, which is based on the Structure-Conduct-Performance theoretic framework, as well as expert interviews to explore key factors influencing returns and risks. The sampling period is from 2000 to 2002. Matrix analysis and hypothesis tests are utilized.

The result shows that ROA, ROE and ROS in the life insurance industry have high returns and low risks, except for growth rate. ROA and ROE in the property industry also have high returns and low risk, except for ROS and growth rate. In addition, several big life insurance companies have entered the stable growth stage with stable but not high rates. In contrast, because of smaller base period, insurance companies with lower market share have higher earning growth rate as well as higher risk.

The hypothesis tests show that many factors such as establishment time, property scale, sales force, company well-knownness as well as market share are important to the operations in the life insurance industry, but their impact to the property industry are not actually significant. The Financial Holdings Company doesn't create immediate advantages in the life insurance and property insurance industries.

Nevertheless, insurance companies taking strategy alliance have relative advantages over competitors.

Key words : life insurance industry, property insurance industry, Return, Risk, Structure-Conduct-Performance theory.



致 謝

論文終於完成了！寫致謝辭的此刻，心中的無限感激真不知道該從何說起。這段時光是我求學生涯中最刻苦的經歷，很難從記憶中抹去。

研究所兩年，最最感激的是我的恩師朱博湧教授。不論是在課業上或是論文的架構方向以及研究方法的選定，老師都給予我悉心的指導。並且藉由專案參與的方式，讓我能接觸業界的動態與想法，受益匪淺。其次要感謝口試委員吳世英教授、劉大年教授以及李文亮教授的指正，使本篇論文更加完備。此外，裕凌學姊的指導更是本篇論文能順利完成的重要因素，非常感激。

特別感謝南山人壽陳錦裕協理、宏泰人壽林君翰經理以及國泰產險明一青經理在繁忙之餘接受訪問，給我許多的建議，否則本論文將難以完成。

寫論文的日期特別容易感到沮喪，感謝惠如、元龍、文森、雨潔與我互相勉勵，共同往目標前進，讓這段日子一點都不孤單。感謝志揚的陪伴與照顧，給我最大的支持，在灰暗的時刻能點亮一盞光明，讓我無時無刻都能充滿信心。

最後要感謝我最愛的家人，爸爸、媽媽、珮萱和繼賢。因為有你們的鼓勵，我才能持續不斷的努力。謝謝爸媽供我唸書，給我最大的信任，讓我能自由的發展。日後我若有成就，都是爸媽所賜予的。

謹將本篇論獻給我的父母，曾敬德先生與江宜臻女士。

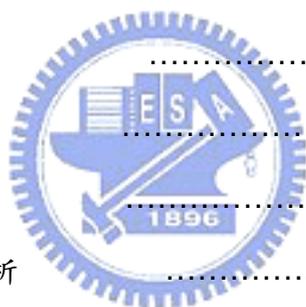
曾珮婷 謹誌

民國九十三年六月

目 錄

中文摘要	.....	i
英文摘要	.....	ii
誌謝	.....	iv
目錄	.....	v
表目錄	.....	viii
圖目錄	.....	x
第一章 緒論	.....	1
1.1 研究動機	.....	1
1.2 研究目的	.....	2
1.3 研究對象	.....	3
1.4 研究限制	.....	3
1.5 研究內容與流程	.....	4
第二章 文獻探討	.....	6
2.1 組織-行為-績效(S-C-P)理論	.....	6
2.2 績效相關文獻	.....	12
2.2.1 績效的定義	.....	12
2.2.2 績效衡量與評估	.....	12
2.3 風險相關文獻	.....	14
2.3.1 風險的定義與種類	.....	14
2.3.2 風險衡量指標	.....	16
2.4 保險業經營績效分析相關文獻	.....	16
2.4.1 國外文獻	.....	16
2.4.2 國內文獻	.....	17
第三章 產業特性與分析	.....	21

3.1	保險產業特性	21
3.2	人壽保險與產物保險產業現況	23
3.2.1	人壽保險產業特性與現況	23
3.2.2	產物保險產業特性與現況	26
3.3	人壽保險與產物保險產業分析	29
3.3.1	市場結構	29
3.3.2	市場行為	32
第四章	研究設計	36
4.1	研究架構	36
4.2	研究方法	36
4.2.1	績效-風險矩陣分析	36
4.2.2	假說檢定	38
4.3	資料分析方法	41
第五章	資料結果分析	44
5.1	人壽保險產業矩陣分析	42
5.2	產物保險產業矩陣分析	47
5.3	人壽保險產業假說檢定	50
5.4	產物保險業假說檢定	52
5.5	假說檢定結果	62
第六章	結論與建議	76
6.1	結論	76
6.2	建議	77
6.2.1	對壽險業之建議	77
6.2.2	對產險業之建議	78
6.2.3	後續研究建議	79
	參考文獻	80



附錄一：訪談紀錄	.....	83
附錄二：保費收入統計表	.....	95



表目錄

表 2-1	Bain提出之市場結構分類	8
表 2-2	Shepherd 提出之市場結構分類	8
表 2-3	績效衡量指標文獻整理	13
表 3-1	人壽保險公司基本資料	24
表 3-2	產物保險公司基本資料	27
表 3-3	壽險業與產險業市場集中率統計表	30
表 3-4	保險公司與金控公司間的合作關係	33
表 4-1	獲利能力指標操作型定義	35
表 4-2	風險指標操作型定義	35
表 4-3	統計檢定方法	37
表 4-4	壽險績效指標相關係數(Pearson Correlation)	37
表 4-5	壽險風險指標相關係數(Pearson Correlation)	37
表 4-6	產險績效指標相關係數(Pearson Correlation)	38
表 4-7	產險風險指標相關係數(Pearson Correlation)	38
表 4-8	壽險、產險績效指標與風險指標相關係數	39
表 5-1	壽險業績效、風險指標常態檢定	49
表 5-2	壽險公司績效和風險指標依公司成立時間分群檢定	50
表 5-3	壽險公司績效與風險指標依資產規模分群檢定	51
表 5-4	壽險公司績效與風險指標依業務員人數多寡分群檢定	52
表 5-5	壽險公司績效指標依是否隸屬金控集團分群檢定	54
表 5-6	壽險公司績效與風險指標依知名度高低分群檢定	56
表 5-7	壽險公司績效與風險指標依市佔率高低分群檢定	58
表 5-8	產險業績效指標與風險指標常態檢定	59
表 5-9	產險公司績效指標依公司成立時間分群檢定	60

表 5-10 產險公司依資產規模分群檢定	.....	61
表 5-11 產險公司績效指標依業務員人數多寡分群檢定	.....	63
表 5-12 產險公司績效指標依是否隸屬金控集團分群檢定	.....	64
表 5-13 產險公司績效指標依知名度高低分群檢定	.....	66
表 5-14 產險公司績效指標依市佔率高低分群檢定	.....	67
表 6-1 壽險業績效-風險矩陣分析彙總表	.....	72
表 6-2 產險業績效-風險矩陣分析彙總表	.....	72
表 6-3 壽險業假說檢定彙總表	.....	73
表 6-4 產險業假說檢定彙總表	.....	74



圖 目 錄

圖 1-1	1998 年~2002 年保費收入	1
圖 1-2	1998 年~2002 年保費收入年增率與經濟成長率之比較	2
圖 1-3	研究流程圖	5
圖 2-1	S-C-P 的分析架構	11
圖 3-1	壽險公司市場佔有率	29
圖 3-2	產險公司市場佔有率	29
圖 4-1	研究架構	34
圖 4-2	績效-風險矩陣分析示意圖	35
圖 5-1	壽險業 ROA 散佈圖	43
圖 5-2	壽險業 ROE 散佈圖	43
圖 5-3	壽險業 ROS 散佈圖	44
圖 5-4	壽險業營收成長率散佈圖	45
圖 5-5	產險業 ROA 散佈圖	46
圖 5-6	產險業 ROE 散佈圖	47
圖 5-7	產險業 ROS 散佈圖	47
圖 5-8	產險業營收成長率散佈圖	48

