

目 錄

| | 頁次 |
|-----------------------|------|
| 中文摘要 | i |
| 英文摘要 | ii |
| 誌謝 | iii |
| 目錄 | iv |
| 表目錄 | vi |
| 圖目錄 | viii |
| | |
| 第一章 緒論 | 1 |
| 1.1 研究動機 | 1 |
| 1.2 研究目的與問題 | 3 |
| 1.3 研究流程與內容 | 4 |
| | |
| 第二章 理論探討與文獻回顧 | 6 |
| 2.1 員工分紅入股的意義及相關法令之規定 | 6 |
| 2.2 員工分紅稀釋率之定義 | 10 |
| 2.3 員工分紅與企業績效關連性之相關文獻 | 11 |
| 2.4 員工分紅資訊與股價關連性之相關文獻 | 17 |
| | |
| 第三章 研究設計 | 23 |
| 3.1 研究範圍 | 23 |
| 3.2 研究假說 | 24 |
| 3.3 研究架構 | 30 |
| 3.4 研究方法 | 31 |
| 3.5 迴歸分析 | 35 |



| | 頁次 |
|--------------------------|----|
| 第四章 實證結果與分析 | 39 |
| 4.1 異常報酬之相關敘述性統計分析 | 39 |
| 4.2 事件期平均異常報酬率之實證結果 | 43 |
| 4.3 個別樣本公司累計平均異常報酬率之實證結果 | 49 |
| 4.4 迴歸模式之相關敘述性統計分析 | 51 |
| 4.5 累計平均異常報酬迴歸係數及模式之檢定 | 53 |
| 第五章 結論、討論與建議 | 56 |
| 5.1 研究結論 | 56 |
| 5.2 討論 | 57 |
| 5.3 研究限制 | 59 |
| 5.4 建議 | 60 |
| 參考文獻 | 62 |
| 附錄一 | 66 |
| 附錄二 | 69 |
| 附錄三 | 72 |
| 附錄四 | 75 |



表 目 錄

| | 頁次 |
|--|----|
| 表 1 員工分紅稀釋率之定義 | 10 |
| 表 2 員工分紅與組織績效之相關實證研究摘要 | 15 |
| 表 3 員工分紅與股價關聯性之相關實證研究摘要 | 19 |
| 表 4 貨幣供給額成長率 | 26 |
| 表 5 加權股價指數各年度高低點彙總表 | 28 |
| 表 6 電子指數各年度高低點彙總表 | 28 |
| 表 7 研究期間上市電子產業各年度員工紅利發放統計 | 39 |
| 表 8 全體員工分紅配股樣本事件期異常報酬之敘述統計量 | 41 |
| 表 9 漲勢行情市場員工分紅配股樣本事件期異常報酬 之敘述統計量 | 41 |
| 表 10 跌勢行情市場員工分紅配股樣本事件期異常報酬 之敘述統計量 | 42 |
| 表 11 事件期股價預測模式之檢定 | 43 |
| 表 12 全體員工分紅樣本在不同股市行情下之異常報酬檢定 | 44 |
| 表 13 小額員工分紅配股樣本在不同股市行情下之異常報酬檢定 | 45 |
| 表 14 大額員工分紅配股樣本在不同股市行情下之異常報酬檢定 | 46 |
| 表 15 各類樣本事件期間不同股市行情下正負異常報酬發生次數 | 47 |
| 表 16 研究期間全體樣本累計平均異常報酬率統計檢定結果 | 49 |
| 表 17 不同市場行情下大額及小額樣本之異常報酬檢定 | 50 |
| 表 18 全體員工分紅配股樣本與投資人報酬研究 相關變數之敘述統計量 | 51 |
| 表 19 全體員工分紅配股樣本與投資人報酬研究變數之 Pearson 相關係數矩陣 | 52 |
| 表 20 小額員工分紅配股樣本與投資人報酬研究變數之 Pearson 相關係數矩陣 | 52 |

| | 頁次 |
|--|----|
| 表 21 大額員工分紅配股樣本與投資人報酬研究變數之 Pearson 相關係數矩陣 | 52 |
| 表 22 不同樣本類別下之迴歸係數檢定 | 53 |
| 表 23 漲勢行情年度下不同樣本類別下之迴歸係數檢定 | 54 |
| 表 24 跌勢行情年度下不同樣本類別下之迴歸係數檢定 | 54 |
| 表 25 投資人類別交易比重統計表 | 57 |



圖目錄

| | 頁次 |
|---------------------------|----|
| 圖 1 宣告員工分紅配股對股東投資報酬之影響 | 4 |
| 圖 2 研究流程圖 | 5 |
| 圖 3 發行量加權股價指數走勢 (季 K 線) | 27 |
| 圖 4 電子類股指數走勢 (季 K 線) | 27 |
| 圖 5 研究架構 | 30 |
| 圖 6 不同市場行情全體樣本事件期異常報酬走勢 | 48 |
| 圖 7 不同市場行情下大小額樣本事件期異常報酬走勢 | 48 |

