

記錄 編號	6474
狀態	NC094FJU00214033
助教 查核	
索書 號	
學校 名稱	輔仁大學
系所 名稱	金融研究所
舊系 所名 稱	
學號	493755147
研究 生(中)	單秀文
研究 生(英)	Shan,Hsiu-Wen
論文 名稱 (中)	利率風險與匯率風險對銀行業股價報酬之影響
論文 名稱 (英)	The Effects of Interest Rate Risk and Exchange Rate Risk on Stock Return in Taiwan's Banking Industry
其他 題名	
指導 教授 (中)	林淑玲
指導 教授 (英)	Lin,Shu-Ling
校內 全文 開放 日期	
校外 全文	

開放日期	
全文不開放理由	
電子全文送交國圖	
國圖全文開放日期	
檔案說明	
電子全文	
學位類別	碩士
畢業學年度	94
出版年	
語文別	中文
關鍵字(中)	利率風險 匯率風險 銀行業股價報酬
關鍵字(英)	Interest Rate Risk Exchange Rate Risk Panel Data
摘要(中)	<p>利率風險及匯率風險皆屬於市場風險，因未來市場價值變動而使金融機構所持有交易部位之市場價值遭遇損失之風險。利率及匯率自由化後，金融機構的經營環境面臨到急速變遷與激烈競爭的挑戰。本研究主要目地在了解利率風險與匯率風險對銀行業股價報酬的影響，採用 panel estimation，分四個時期分別探討 1.利率風險對銀行業股價報酬的影響。2.匯率風險對銀行業股價報酬的影響。3.同時受到利率風險、匯率風險影響下，對銀行業股價報酬是否呈現差異性的變化。實證結果發現：一、針對股票市場報酬對銀行業股價報酬的影響，可以發現在四個時期都呈顯著的正相關，即市場報酬越高，則顯著增加銀行業股價報酬。</p>

二、利率風險對銀行業股價報酬的影響，不管是在那一時期，皆呈負向影響，表示在利率變動上升則銀行業股價報酬會下降。在利率自由化前(民國 74-84 年)，利率風險對銀行業股價報酬呈不顯著的負相關，在利率自由化後(民國 85-90 年)，利率風險對銀行業股價報酬呈顯著的負相關，利率自由化後的相關係數也大於利率自由化前。三、匯率風險對銀行業股價報酬的影響，匯率自由化前(民國 74-84 年)，呈不顯著的負相關，在匯率自由化後(民國 91-94 年)呈顯著的負相關，匯率自由化後的相關係數也大於匯率自由化前，表示當匯率是貶值時，則銀行業股價報酬會下降，政府開放新銀行設立後(民國 85-90 年)，匯率風險對銀行業股價報酬在 5%顯著水準下呈正相關，與本研究預期不同，此時期可能是因為 1.匯率自由化後有落後期。2.新銀行剛成立。尚未受到匯率風險的影響，3.再加上整體經濟因素影響。四、一般傳統的最小平方法(OLS)，只能分別估計縱斷面或橫斷面的資料，並不能將兩者混在一起估計，本研究採用 Panel Data，同時估計縱斷面及橫斷面，發現在利率與匯率自由化的環境下，銀行業股價報酬同時到利率風險及匯率風險會使銀行業面臨的風險增加。

摘要  
(英)

Interest rate risk and exchange rate risk could both be regarded as market risks. They are risks faced by financial institutions due to fluctuations in the market values of their trading positions. After deregulation on interest rates and exchange rates, the operations of the financial institutions are challenged by drastic changes and mounting competition. The focus of my research is to unravel the influence of interest rate risk and exchange rate risk on the stock returns of the banking industry. The method for this research is adopting panel estimation on three important factors through out four separate periods. These factors are (1) the influence of interest rate risk upon the stock returns of the entire banking industry, (2) the influence of exchange rate risk on the stock returns of the entire banking industry, and (3) the influence exerted by concurrence of interest rate risk and exchange rate risk on the stock returns of the overall banking industry. My findings are as follows. (1) There is significantly positive correlation between overall stock market returns and the stock returns of the banking industry in all of the four periods under discussion. That is, the higher the market returns, the better the stock returns of the banking industry. (2) There is negative correlation between interest rate risk and the stock returns of the banking industry in all of the four periods under discussion. That is, an increase in interest rates will result in a decrease in the stock returns. Moreover, the correlation is insignificantly negative before the deregulation on interest rates from 1985 to 1995. However, the negative correlation turns significant after the deregulation on interest rates from 1996 till 2000. It is also evidenced that the coefficient is larger in the latter period than that in the former. (3) There is also a negative correlation between exchange rate risk and the stock returns of the banking industry in all of the four periods under discussion. Furthermore, the correlation is insignificantly negative before the deregulation on exchange rates from 1985 to 1995. However, the negative correlation becomes significant after the deregulation on exchange rates from 2002 till 2005. It is also true that the coefficient is larger in the latter period than

	<p>that in the former, implying that the depreciation of the currency will bring about downward movement in the stock returns of the banking industry. It is noteworthy that the correlation between exchange rate risk and the stock returns of the banking industry between 1996 and 2000, accompanied by opening up the initiation of banks, appears to be positive with 5% significance. Causes for this finding could include (i) a lag caused by the deregulation, (ii) hardly any impact of exchange rate risk having been observed at the early stage of any new banks, (iii) the influence of economy as a whole. (4) OLS cannot estimate both profile data and transaction data at the same time, but panel estimation can. By using panel estimation, it has been found that under the deregulated circumstances, the influence exerted by concurrence of interest rate risk and exchange rate risk on the stock returns of the banking industry pushes the banking industry to bear more risks.</p>
<p>論文 目次</p>	<p>中文摘要 I 英文摘要 II 謝誌 III 目錄 IV 表目錄 VI 圖目錄 VII 第一章 緒論 1 第一節 研究背景與動機 1 第二節 研究目的 4 第三節 研究架構與流程 5 第二章 文獻探討 7 第一節 利率風險及匯率風險定義 7 第二節 利率風險對股價報酬影響之實證研究 12 第三節 匯率風險對股價報酬影響之實證研究 18 第三章 研究設計與統計方法 25 第一節 研究假說及設計 25 第二節 變數的操作性定義 31 第三節 研究對象、期間、資料來源 33 第四章 實證結果與分析 35 第一節 敘述性統計分析 35 第二節 Pearson 相關係數分析 43 第三節 ADF 單根檢定 47 第四節 利率風險與匯率風險對股價報酬影響之實證 50 第五章 結論與建議 59 第一節 研究結論 59 第二節 研究限制與建議 61 參考文獻： 62 附錄一：利率自由化 66 附錄二：匯率自由化 68</p>
<p>參考 文獻</p>	<p>參考文獻 一、中文部份： 1.黃達業、林容竹編譯，金融機構管理，華泰文化事業公司，2003年12月初版。 2.陳錦村、陳木在，商業銀行風險管理，新陸書局股份有限公司，民國90年7月出版。 3.陳錦村，「商業銀行資金管理缺口之研究」，台北市銀行經濟研究室印，民國七十五年六月。 4.許振明，「由金融自由化與國際化的過程談金融監理」，國家政策論壇，第一卷第八期，民國九十年十月。 5.涂兆信，「利率波動對本國銀行獲利能力之影響」，朝陽科技大學財務金融系碩士論文，民國九十一年六月。 6.呂明珠，「利率變動對台灣上市銀行股票報酬及獲利之影響」，國立臺灣大學財務金融系碩士論文，民國八十一年六月。 7.陳忠勤，「利率變動對銀行價值之研究」，國立中央大學企管所碩士論文，民國八十一年六月。 8.陳勁甫、王聰雄，鄧仲傑，「風險因素對股票報酬之敏感度分析—以台灣上市證券與保險公司股票報酬為例」，產業金融季刊第一一九期，63-76。 9.黃淑芳，「上市保險公司股票報酬之利率敏感性-台灣市場之實證」，逢甲大學保險學系碩士論文，民國八十九年六月。 10.徐有維，「利率及利率波動對銀行股票超額報酬之影響—GARCH-M 模型之應用」，高雄第一科技大學金融營運系碩士論文，民國八十八年六月。 11.張欣惠，「利率變動對台灣上市銀行股價之影響—二因子模型之實證研究」，東海大學管理研究所碩士論文，民國八十五年六月。 12.謝維澤，「房地產景氣對保險公司股票報酬之影</p>

響-台灣市場之實證」，國立政治大學風險管理與保險學研究所碩士論文，民國八十九年六月。13.宋榮哲「金融機構股票報酬率之利率風險衡量實證研究」，國立中興大學企業管理研究所碩士論文，民國八十四年六月。14.鍾國貴、王聰雄，「票券金融公司股票報酬與短期利率波動之研究」，臺灣經濟金融月刊。民國九十二年，第39卷第74-86頁。15.陳忠勤，「金融機構股票報酬之利率風險衡量實證研究」，國立中央大學企管所碩士論文，民國八十三年六月。16.張欣惠，「公債附買回利率變動對上市、上櫃證券公司股票報酬的影響」，南華大學財務管理研究所碩士論文，民國九十四年七月。17.劉明慧，「台灣銀行業股票價格溢酬之價格敏感度分析」，淡江大學管理科學研究所碩士論文，民國八十八年六月。18.李璧君，「金融自由化下匯率變動對銀行股價的影響」，台灣大學金融研究所碩士論文，民國八十五年六月。19.林月美，「匯率與股價之因果關係-台灣之實證分析」，中興大學經濟系碩士論文，民國八十七年六月。20.林予文，「股價、匯價及利率傳遞效果之分析-多變量，VAR-EGARCH之應用」逢甲大學經濟學系碩士論文，民國九十二年七月。21.洪瑞蓮，「股價、匯率與利率之價格行為」，朝陽科技大學財務金融所碩士論文，民國九十三年六月。22.王啟山，「利率、匯率與股價指數互動關係之研究-狀態空間模型之應用」，國立中興大學企業管理學系碩士論文，民國八十八年六月。23.張鳳貞，「台灣地區利率、匯率與股價指數互動關係之研究」，國立中興大學統計學系碩士論文，民國八十八年六月。二、英文部份：1. Ajayi, R.A., and Mouroue, M. (1996) "On the Dynamic Relation between Stock Returns and Exchange Rate", *Journal of Finance Research*, Vol XIN NO.2 pp193-207 2. Amalia Di Iorio, (2005) "An Investigation of the Interest Rate Risk and Exchange Rate Risk of the European Financial sector versus Non-Euro Zone countries", *School of Economic and Finance RMIT University EFM Conference* 3. Bondar, G. M. and Gentry, W. M. (1993) "Exchange Rate and Industry Characteristics : Evidence from Canada, Japan and the U.S." *Journal of International Money and Finance*, 12, pp.29-45 4. Chamberlian, S, Hous, J.S. Popper, H. (1997), "The exchange rate exposure of U.S. and Japan banking institutions." *Journal of Banking and Finance* 21, pp.871-892 5. Choi, J. J.、Elyasiani, E. and Kopecky, K. (1992) "The Sensitivity of Bank Stock Returns to Market, Interest and Exchange Rate Risks," *Journal of Banking and finance*, 16, pp983-1004 6. Elyasiani, E. and Mansur, I. (1998) "Sensitivity of the Bank Stock Returns Distribution to Changes in the level and Volatility of Interest Rate : A GARCH-M Model," *Journal of Banking and Finance* 22, pp535-563 7. Flannery, M. J. and James, C.M. (1984) "The Effect Interest Rate Change on the Common Stock Returns of Financial Institutions", *Journal of Finance*, 39, pp1141-1153. 8. Harris, J.M.、Marr M.W. and MF Spivey, (1991) "exchange rate Movement and the Stock Returns of US Commercial Banks", *Journal of Business Research*, Vol.22, pp.233-242. 9. Sharrio, A. C.(1975) "Exchange Rate Changes, Inflation and the Value of the Multinational Company." *Journal of Finance*, 30, pp487-492 10. Soenen, L.A. and Hennigar, E.S. (1998) "An Analysis of Exchange Rates and Stocj Prices-The U.S. Experience between 1980

	and 1986” , Akron Business and Economic Review, Vol 19,No.2 pp7-16 11. Scott, W. L. and Peterson, R. L. (1986) “Interest rate risk and equity values of hedged and unhidden financial intermediaries” , Journal of Financial Research, vol.9, pp.325-329 12. Stone,B.K. (1974) “Systematic Interest Rate Risk in a Two-Index Model of Reruns” , Journal of Financial and Quantitative Analysis , pp709-721.
論文 頁數	71
附註	
全文 點閱 次數	
資料 建置 時間	
轉檔 日期	
全文 檔存 取記 錄	
異動 記錄	M admin Y2008.M7.D3 23:18 61.59.161.35