

國立台北大學國際企業研究所

碩士論文

指導教授：蕭榮烈 博士

以層級貝式估計法探討總體經濟因子與公司特性因子對個股超額報

酬率之影響

The Economic Factors and the Firm-specific Factors' Influence on the
Stocks' Excess Return Using Bayes' Theorem



研究生：陳品好 撰

中華民國一百年六月

國立臺北大學九十九學年度第二學期碩士學位論文提要

論文題目：以層級貝式估計法探討總體經濟因子與公司特性因子對個
股超額報酬率之影響

論文頁數：88頁 所組別：國際企業系(所) (學號：79835110)

研究生：陳品好 指導教授：蕭榮烈

論文提要內容：

如何瞭解投資人之投資行為具有動態性，並且預測下期股價走勢為現今學者所重視之問題，而哪些總體經濟因子具有強化公司特性因子之功能，成為本文另外一個研究重點，由於投資行為會受到總體經濟影響，為探討投資人行為之動態性以及受總體經濟因子強化影響，本文以 COMPUSTAT 資料庫中，以金融業為研究樣本，研究期間為 2001 年 1 月至 2010 年 12 月，資料型態為月資料，接著利用層級貝式估計模式(Hierarchical Bayesian Model)探討各期投資行為之動態性，以及公司特性因子是否受到總體經濟因子顯著影響。

研究發現，採用金融類股，投資人的行為模式在不同時間下會有所不同，且受外在經濟環境影響下，投資者的投資行為會呈現動態性的調整。

關鍵字：層級貝式模型、公司特性因子、總體經濟因子