

國立臺北大學國際企業研究所碩士班
碩士論文

指導教授：蕭榮烈 博士

匯率暴露、匯率制度改變及匯率暴露決定因子：

-以中國上市公司為實證研究-

EXCHANGE RATE EXPOSURE, CHANGE OF EXCHANGE
RATE REGIME AND DETERMINANTS OF EXPOSURE :
THE CASE OF CHINA STOCK MARKET



研究生：鄭惠文 撰

中華民國九十八年六月

國立臺北大學九十七學年度第二學期學位論文提要

論文題目：匯率暴露、匯率制度改變及匯率暴露決定因子：

-以中國上市公司為實證研究-

論文頁數：64 頁

所 組 別：國際企業研究所 系(所)

(學號：79635101)

研 究 生：鄭惠文

指導教授：蕭榮烈 博士

論文提要內容：

本文主要目的在研究中國大陸上市公司於 2005 年 7 月 21 日人民幣宣布匯率制度改變前後期匯率暴露的情形，並分析其匯率暴露的決定因子。本研究參考 Adler & Dumas (1984) 及 Nguyen, Faff and Marshall (2007) 的迴歸模型檢驗匯率暴露，此外，參考 He and Ng(1998) 的模型，以公司規模、槓桿比率、速動比率及市價對帳面價值比 4 個變數來檢驗匯率暴露因子。本文以 2002 年 1 月 4 日至 2008 年 12 月 31 日為研究期間，針對航空及防禦類、汽車零件、化學製品化學藥品、電子及電機設備、醫療保健設備、工業運輸、手機通訊、製藥及生物技術、軟體及電腦服務、與技術硬體及設備等十個類別，上海市場 212 家、深圳市場 147 家上市公司為研究對象。

實證結果發現：

1. 在匯率制度改變以後，匯率暴露係數顯著的公司家數減少許多，前期有 42 家公司，後期有 19 家公司。
2. 在匯率制度改變前後，匯率暴露估計值平均數由 0.347087 變成 -0.83025，表示匯率敏感度增加，匯率變動對公司所造成的影響變大，而且對公司股價報酬影響由正轉為負，造成公司有所損失。
3. 在匯率制度改變之前，具有統計顯著性的匯率暴露決定因素主要是槓桿比率、速動比率及市價對帳面價值比。在匯率制度改變之後，中國上市公司匯率暴露主要決定因素是由公司規模較為顯著。

關鍵詞：匯率暴露、匯率暴露決定因子、人民幣