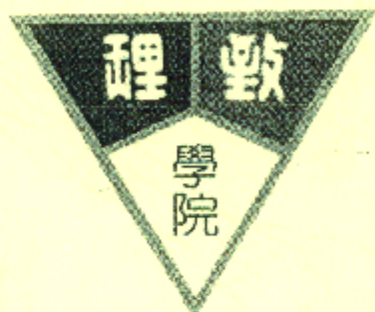


致理技術學院財務金融系
財金實務專題



社會責任投資組合績效之評估
-以我國社會責任投資組合為例

指導教授：蔡淵輝 老師
王麗梅 老師

學生：周靖閔、陳昱均
陳美真、簡鈺芸
杜佳真、陳亦嫻

中華民國 101 年 2 月



目錄

摘要	
目錄	I
表目錄	II
圖目錄	IV
第一章 緒論	1
第一節 研究背景和動機	1
第二節 研究目的	3
第三節 研究架構	4
第四節 研究流程	5
第二章 文獻探討	6
第一節 企業社會責任文獻	6
第二節 社會責任投資文獻	10
第三節 企業社會責任與社會責任投資績效之相關文獻	13
第三章 研究方法	17
第一節 SRI 指數編製方法	17
第二節 投資組合理論	18
第三節 迴歸分析	25
第四節 變異數分析	26
第五節 Pearson 相關係數	29
第四章 實證結果分析	30
第一節 研究樣本來源與研究變數定義	30
第二節 整體研究期間	33
第三節 股市多頭與空頭期間	36
第四節 金融海嘯發生之前後	42
第五節 分年期間	46
第六節 股價指數報酬率與風險相關性分析	52
第五章 結論與建議	60
附錄	66

表目錄

表 2-1：世界組織之社會責任定義.....	9
表 2-2：社會責任投資的定義.....	11
表 2-3：企業社會責任投資(SRI)的演變.....	11
表 2-4：社會責任投資(SRI)的時間發展.....	12
表 4-1：SRI 指數名稱.....	30
表 4-2：整體期間大盤、天下和遠見指數報酬與風險之敘述統計.....	33
表 4-3：整體期間日報酬週平均的八項指標 ANOVA 實證結果.....	35
表 4-4：整體期間，投資績效指標的 Post Hoc 檢定.....	35
表 4-5：多頭期間大盤、天下和遠見指數報酬與風險之敘述統計.....	36
表 4-6：股市多頭期間的八項指標 ANOVA 實證結果.....	37
表 4-7：股市多頭期間，投資績效指標的 Post Hoc 檢定.....	38
表 4-8：空頭期間大盤、天下和遠見指數報酬與風險之敘述統計.....	39
表 4-9：股市空頭期間的八項指標 ANOVA 實證結果.....	40
表 4-10：股市空頭期間，投資績效指標的 Post Hoc 檢定.....	41
表 4-11：金融海嘯前整體大盤、天下和遠見指數報酬與風險之敘述統計.....	42
表 4-12：金融海嘯前的八項指標 ANOVA 實證結果.....	43
表 4-13：金融海嘯後整體大盤、天下和遠見指數報酬與海嘯之敘述統計.....	44
表 4-14：金融海嘯後的八項指標 ANOVA 實證結果.....	45
表 4-15：金融海嘯後，投資績效指標的 Post Hoc 檢定.....	45
表 4-16：2007 年大盤、天下和遠見指數報酬與風險之敘述統計.....	46
表 4-17：2008 年大盤、天下和遠見指數報酬與風險之敘述統計.....	47
表 4-18：2009 年大盤、天下和遠見指數報酬與風險之敘述統計.....	47
表 4-19：2010 年大盤、天下和遠見指數報酬與風險之敘述統計.....	47
表 4-20：2011 年大盤、天下和遠見指數報酬與風險之敘述統計.....	48
表 4-21：2007 年日報酬週平均的八項指標 ANOVA 實證結果.....	48
表 4-22：2008 年日報酬週平均的八項指標 ANOVA 實證結果.....	49
表 4-23：2008 年日報酬週平均，投資績效指標的 Post Hoc 檢定.....	49
表 4-24：2009 年日報酬週平均的八項指標 ANOVA 實證結果.....	49
表 4-25：2009 年日報酬週平均，投資績效指標的 Post Hoc 檢定.....	50
表 4-26：2010 年日報酬週平均的八項指標 ANOVA 實證結果.....	50
表 4-27：2011 年日報酬週平均的八項指標 ANOVA 實證結果.....	50
表 4-28：2011 年日報酬週平均，投資績效指標的 Post Hoc 檢定.....	51
表 4-29：大盤日報酬週平均的平均報酬率&風險相關性.....	54
表 4-30：天下 SRI 日報酬週平均的平均報酬率&風險相關性.....	54
表 4-31：遠見 SRI 日報酬週平均的平均報酬率&風險相關性.....	54
表 4-32：股市多頭時大盤日報酬月平均的平均報酬率&風險相關性.....	56

表 4-33：股市多頭時天下 SRI 日報酬月平均的平均報酬率&風險相關性.....	56
表 4-34：股市多頭時遠見 SRI 日報酬月平均的平均報酬率&風險相關性.....	56
表 4-35：股市空頭時大盤日報酬月平均的平均報酬率&風險相關性.....	59
表 4-36：股市空頭時天下 SRI 日報酬月平均的平均報酬率&風險相關性.....	59
表 4-37：股市空頭時遠見 SRI 日報酬月平均的平均報酬率&風險相關性.....	59
附表 1-1：2007 至 2010 年天下雜誌大型、中堅企業「企業公民獎」名單.....	66
附表 1-2：2007 年至 2011 年天下雜誌大型、中堅企業「企業公民獎」名單.....	68
附表 1-3：2005 至 2010 年遠見雜誌上市公司「企業社會責任獎」名單.....	71
附表 1-4：2005 年至 2011 年遠見雜誌「企業社會責任獎」名單.....	72
附表 1-5：2011 年遠見雜誌「企業社會責任獎」名單.....	73

圖目錄

圖 1-1：研究流程圖.....	5
圖 2-1：企業社會責任架構圖.....	9
圖 2-2：企業生產力關係.....	13
圖 3-1：證券數目與風險之關係.....	23
圖 4-1：大盤指數日報酬週平均的平均報酬率與報酬率標準差趨勢圖.....	52
圖 4-2：天下 SRI 日報酬週平均的平均報酬率與報酬率標準差趨勢圖.....	53
圖 4-3：遠見 SRI 日報酬週平均的平均報酬率與報酬率標準差趨勢圖.....	53
圖 4-4：股市多頭時大盤日報酬月平均的平均報酬率與報酬率標準差趨勢圖...55	55
圖 4-5：股市多頭時天下 SRI 日報酬月平均的平均報酬率與報酬率標準差趨勢圖.....55	55
圖 4-6：股市多頭時遠見 SRI 日報酬月平均的平均報酬率與報酬率標準差趨勢圖.....56	56
圖 4-7：股市空頭時大盤日報酬月平均的平均報酬率與報酬率標準差趨勢圖.....57	57
圖 4-8：股市空頭時天下 SRI 日報酬月平均的平均報酬率與報酬率標準差趨勢圖.....58	58
圖 4-9：股市空頭時遠見 SRI 日報酬月平均的平均報酬率與報酬率標準差趨勢圖.....58	58