

摘要

本文旨在分析產業差異與期間更替對企業長期債務信用評等之影響。我們以美國 S&P 500 企業為對象，針對不同產業別，採用三個以 5 年為一期的次期間，分別萃取適當的財務變數並進行羅吉特(logit)迴歸分析，然後根據這些財務變數進行個別產業與期間模式的區別能力分析。研究結果發現，相同產業在不同的時期，以及不同產業在相同的期間，其決定信用風險的財務變數存有相當程度之差異。相較於過去研究採用全體企業來做為評等模式建構之基礎，以個別產業建立評等模式之區別能力明顯提升。此外，本研究亦發現影響信用評等之重要財務變數，會隨著市場景氣循環以及企業結構的改變而有所不同，凸顯了信用評等的產業及期間差異化特性。

關鍵字：期間差異，產業差異，信用評等，羅吉特迴歸分析，區別分析。