

# 利用質化與量化分析探討台灣股市下市原因

柯宏欣、陳偉星

E-mail: 364917@mail.dyu.edu.tw

## 摘要

股票下市是一個令研究者備感興趣的現象，同時它也在投資者審視股票市場時，提供一個具有研究價值的失敗借鏡。當公司被迫下市時，通常會出現在財務或管理上發生嚴重問題的徵兆，而這些徵兆將造成公司股價大跌。自2001年起至2011年，已有169家上市公司下市，其中大半公司是非自願下市。本研究透過質化與量化研究，探討近年來在台灣股票市場下市的三間個案公司。審查這三起個案公司下市前三年在台灣經濟新報資料庫公開之新聞與財報資料，試圖從中找尋造成公司下市的顯著現象。應用質化分析法中的紮根理論，並透過質化研究軟體NVivo的補助，將公開新聞精煉成個案公司的下市故事線。在量化分析方面，本研究採用九項財務比率，進行動態分析並繪成趨勢圖，透過趨勢圖可清楚解釋個案公司下市的現象。

關鍵詞：下市、股票市場、紮根理論、財務比率、NVivo

## 目錄

封面內頁 簽名頁 中文摘要 iii ABSTRACT iv 誌謝 v 目錄 vi 圖目錄 ix 表目錄 xii 第一章 緒論 1 1.1 研究背景 1 1.2 研究動機與目的 3 第二章 文獻探討 5 2.1 股票市場 5 2.1.1 股票市場功能 9 2.1.2 下市公司 11 2.1.3 下市條款 13 2.2 質性研究 14 2.2.1 質性研究的內涵與特性 15 2.2.2 紮根理論 17 2.3 量化研究 18 2.3.1 財務報表之種類 20 2.3.2 財務報表與企業能力分析 22 2.3.3 財務報表之決策功能 25 第三章 研究方法 27 3.1 研究架構 27 3.2 紮根理論分析 29 3.2.1 編碼 29 3.2.2 質性研究軟體 33 3.3 財務報表分析 35 3.3.1 財務比率 35 3.3.2 比較分析 42 第四章 個案分析 44 4.1 研究資料來源 44 4.2 個案分析-英華達 46 4.2.1 開放編碼與主軸編碼 46 4.2.2 個案故事線 55 4.2.3 財務指標分析 59 4.2.4 個案核心類別與現象歸納 63 4.3 個案分析-寶來證 64 4.3.1 開放編碼與主軸編碼 64 4.3.2 個案故事線 70 4.3.3 財務指標分析 73 4.3.4 個案核心類別與現象歸納 75 4.4 個案分析-合作金庫銀行 76 4.4.1 開放編碼與主軸編碼 76 4.4.2 個案故事線 83 4.4.3 財務指標分析 88 4.4.4 個案核心類別與現象歸納 90 第五章 結論 91 5.1 結論 91 5.2 研究限制 93 5.3 後續研究 93 參考文獻 94 一、英文文獻 94 二、中文文獻 96

## 參考文獻

- 一、英文文獻 [1] Bazeley, P., *Qualitative data analysis with Nvivo*. 2007, Los Angeles: Sage.
- [2] Bogdan, R.C. and S. Biklen, K., *Qualitative research for education*. 2003, Boston: Allyn Bacon.
- [3] Chang, D. financial ratios. 2009; Available from: <http://0938994411.posterous.com/6456185>.
- [4] Hammersley, M., *The Dilemma of Qualitative Method: Herbert Blumer and the Chicago Tradition*. 1989, London: Routledge.
- [5] Klunklin, A., *Symbolic Interactionism in Grounded Theory Studies: Women Surviving With HIV/AIDS in Rural Northern Thailand*. *Journal of the Association of Nurses in AIDS care*, 2006. Vol. 17( No. 5): p. 32-41.
- [6] Eaves Y.D., *A synthesis technique for grounded theory data analysis*. *Journal of Advanced Nursing*, 2001. Vol. 35( No. 5): p. 654-663.
- [7] Sanger, G.C., *An Empirical Analysis of Common Stock Delistings*. *The Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 1990. Vol. 25( No. 2): p. 261-272.
- [8] Strauss, A. and J. Corbin, *Basic of Qualitation Research: Grounded theory procedures & techniques*. 1990, CA: Sage.
- [9] Turner, M., *Involvement or over-involvement? Using grounded theory to explore the complexities of nurse-patient relationships* *European Journal of Oncology Nursi*, 1999. Vol. 3( No. 3): p. 153-160. 二、中文文獻 [10]王宗興, 台灣新上市公司股票上市後存活分析, in 財務管理學系研究所. 2002, 國立中山大學: 高雄市. p. 44.
- [11]王似尹, 動能投資策略於台灣股票市場的研究, in 財務金融研究所. 2006, 國立臺灣科技大學: 台北市. p. 159.
- [12]王建章, 影響公司下市因素之探討-以台灣交易市場為例, in 財務金融學所. 2008, 逢甲大學: 台中市. p. 63.
- [13]台灣經濟新報, 公司概況.
- [14]吳芝儀 and 廖梅花, 質性研究入門—紮根理論研究方法. 2001, 台中: 濤石文化.
- [15]吳建堂, 台灣股票市場上市公司規模效果之研究, in 金融研究所. 1988, 淡江大學: 新北市. p. 125.
- [16]吳聲坦, 網路拍賣之經營模式研究-以玩具市場為例, in 資訊傳播學研究所(含碩專班). 2011, 世新大學: 臺北市. p. 87.
- [17]李東霖, IKEA展示空間之情感體驗關係研究, in 視覺傳達設計學系. 2010, 國立臺灣藝術大學: 新北市. p. 168.
- [18]林素菁, 上市公司退出率與存活期間之計量模型 上市公司退出率與存活期間之計量模型 以中國和台灣下市公司為實證, in 企業管

理研究所. 2004, 中原大學: 桃園縣. p. 105.

[19]林慶堂, 財務預測與股價行為之關係 -- 台灣股票市場之實證, in 產業經濟研究所. 1988, 國立中央大學: 桃園縣. p. 67.

[20]徐亞瑛, 紮根理論之介紹—以「台灣地區殘病老人家庭照顧品質」研究為例. 護理研究, 1996: p. 頁263-278.

[21]徐宗國, 質性研究概論. 1997: 巨流圖書.

[22]張易弘, 台灣黃金市場與股票市場之互動, in 財務管理學系研究所. 2009, 國立中山大學: 高雄市. p. 49.

[23]張嘉圓, 下市條款對處於成長期公司之影響:以美中台為例, in 計量財務金融學系. 2009, 國立清華大學: 新竹市. p. 44.

[24]許惠婷, 線上遊戲使用者決策因素之研究, in 資訊管理學系碩士班. 2010, 銘傳大學: 台北市. p. 93.

[25]郭玉霞, et al., 質性研究資料分析-NVivo 8活用寶典. 2009, 台北: 高點教育.

[26]陳仕偉, 臺灣景氣循環與股票市場波動性之探討: 馬可夫轉換模型之應用, in 經濟學系. 2000, 國立政治大學: 台北市. p. 94.

[27]陳向明, 社會科學質的研究. 2002, 台北: 五南.

[28]陳楨瑛, 導入醫療資訊系統關鍵成功因素之研究, in 資訊管理學系碩士在職專班. 2010, 銘傳大學: 台北市. p. 177.

[29]陳澄波, 影響資訊科技委外策略之研究 - 以北部地區貨櫃集散站產業為例, in 資訊管理學系碩士在職專班. 2009, 銘傳大學: 台北市. p. 105.

[30]黃慧真, 台灣上市櫃公司下市風險之研究, in 計量財務金融學系, 國立清華大學: 新竹市. p. 46.

[31]葉文權, 應用本體論建構財務報表分析專家系統, in 資訊管理所. 2005, 國立高雄第一科技大學: 高雄市. p. 146.

[32]廖偉傑, 台灣企業非財務性失敗因素之探討 - 以2001~2007間下市公司為例, in 企業管理研究所. 2007, 崑山科技大學: 台南縣. p. 98.

[33]劉立倫, 財務報表分析 - 理論與實務. 2007, 台北: 揚智文化.

[34]劉萍. 10分鐘輕鬆搞懂MOU. 2009; Available from: <http://smart.businessweekly.com.tw/webarticle.php?id=38275>.

[35]證券櫃檯買賣中心, 櫃檯買賣之定義.

[36]蔡璧徽 and 王志成, 台灣企業公司治理與公司下市櫃之關聯性分析. 商略學報, 2009. 1(1): p. 41-56.

[37]蘇凡晴, 台灣股市中下市公司之預測—歷史事件研究法, in 統計研究所. 2003, 國立政治大學: 台北市. p. 31.