

# 企業多角化經營與財務績效關聯性之實證研究

林欣綺、林志忠

E-mail: 8700929@mail.dyu.edu.tw

## 摘要

企業在財務方面的控制與管理，除了需要考量外界環境變遷之外，經營者更需要掌握住企業的發展方向，適當分配企業既有資源，讓企業有足夠的成長實力，然而企業在蛻變的過程中曾經歷不同的經營策略所造成的不同影響。因此，經營者必須跟隨所面臨的經營策略來制定企業發展的因應方法，尋求適當的資金來供給組織運作之所需，如此才能落實策略既定的目標，發揮整體力量在競爭中贏得勝利。本論文即在探討企業中多角化動機、多角化策略型態與財務績效之間的關係，所取用的資料全部來自於政府及企業公開說明的有關出版文件，以國內上市，上櫃的食品業為研究對象，資料經過整理後可列入樣本範圍有30家，使用統計分析方法，將所收集資料進行分析，得到下列重要之發現：一、企業為達成不同的多角化動機時，公司的多角化策略型態有所不同。二、企業在採用不同的多角化策略型態時，公司的財務績效有所不同。

關鍵詞：多角化；財務績效；多角化經營

## 目錄

封面內頁 簽名頁 授權書 中文摘要 英文摘要 致謝 目錄 圖目錄 表目錄 第一章 緒論 第一節 研究動機 第二節 研究目的 第三節 章節結構 第四節 研究架構與研究流程 第五節 名辭界定 第六節 研究限制 第二章 文獻探討 第一節 多角化策略相關文獻探討 第二節 經營績效相關文獻探討 第三節 多角化策略對績效相關之文獻探討 第三章 研究設計 第一節 研究範圍 第二節 多角化分類方法 第三節 財務指標選取 第四節 資料分析方法 第五節 研究假說 第四章 實證結果分析 第一節 基本統計資料分析 第二節 多角化動機與多角化策略形態之關係 第三節 多角化策略形態與財務績效之關係 第四節 多角化動機、多角化策略形態與財務績效之關係 第五章 結論與建議 第一節 結論 第二節 建議事項 參考書目 中文部份 英文部分 附錄

## 參考文獻

- 參考文獻 一、中文部分：1. 司徒達賢、劉玉山，台灣區集團企業策略分析 Rumelt 模式之應用，中國行政。2. 陳月珠，「企業多角化策略影響因素之探討」，台灣大學商學研究所未出版碩士論文，民國七十九年六月。3. 司徒達賢，羅庚辛、劉維琪，"產品多角化策略與融資政策關之研究"，管理評論，民國八十年十月。4. 陳豐琪，「多角化策略型態對財務政策、財務績效之影響研究-以台灣集團企業及其上市公司為例」，淡江大學管理學所未出版碩士論文，民八十一年六月。5. 諸慧玲，「集團企業多角化策略對財務績效影響之探討」，淡江大學管理科學研究所未出版碩士論文，民國八十一年六月。6. 林淑芬，「董事持股比例、多角化策略型態與財務績效關係之研究 - 上市公司實證分析」，淡江大學管理科學研究所未出版碩士論文，民國八十三年六月。7. 徐逸治，「多角化策略下企業轉投資事業開發和管理制度之研究 - 以某轉型之國營事業為例」，中山大學企業管理研究所未出版碩士論文，民國八十四年六月。8. 鄧智陽，「企業生命週期、多角化策略與公司財務特徵、融資途徑相關性研究 - 以國內紡織業及電子業上市公司為例」，大葉工學院事業經營所未出版碩士論文，民國八十四年六月。9. 榮泰生，「策略管理學」，華泰書局，民國八十二年八月二版。10. 行政院主計處主編，中華民國行業標準分類，民國八十五年十二月。11. 陳隆麒，現代財務管理，第四版，華泰書局，民國八十二年一月修正版。12. 陳振森，「台灣地區集團業經營績效之控制性研究 - 1983至1986年」，東吳大學管理學研究所未出版碩士論文，民國七十九年六月。13. 張景溢，「集團企業多角化策略對內部上市公司每股餘與股價報酬之影響」，政治大學企業管理研究所未出版碩士論文，民國八十年六月。14. 鄭正當，「集團企業之多角化策略、組織結構與績效之研究」，成功大學企業管理研究所未出版碩士論文，民國八十年六月。15. 邱毅、陳月珠，多角化策略之綜論，台北市銀月刊，第二十一卷第四期，第16至27頁。16. 李金泉，如何精通SPSS統計分析，松崗電腦圖書股份有限公司，民國八十五年七月初版。17. 吳宗正，實驗設計，復文書局，民七十八年二月。18. 林清山，多變項析統計法，東華書局，民國八十二年三月五版。19. 呂金河，變異數分析，三民書局，民國八十二年二月初版。20. 吳宗正，迴歸分析，三民書局，民國八十二年五月初版。21. 司徒達賢，策略管理，遠流出版社，民國八十四年出版。22. 吳思華，"策略九說"，世界經理文摘，民國八十三年出版。23. 許士軍，管理學，東華書局，民國八十一年第十版。24. 周添城，"台灣製造業產業多角化的決定因子"，經濟研究二十九期六月，第23-43頁。二、英文部分 1. Amit R. and Livant J. "A Concept of Conglomerate Diversification", Journal of Management, 1988. vol.14, No.4, p.p.593-604. 2. Bettis, R.A. "Performance Differences in Related and Unrelated Diversified Firm", Strategic Management Journal, 2, 1981, p.p.379-393. 3. Bettis, R.A. and Mahajan, V. "Risk / Return performance of diversified firms", Management Science, 1985,31,p.p.785-789. 4. Berry, C.H. "Corporate Growth and diversification", Princetio:Princeton University Press,1975. 5. Chatterjee S. and B. Wernerfelt, "Related or Unrelated Diversification : A Resource Based Approach", The Best Paper Proceeding, 1988. 6. Christensen, H.K.

and C.A. Montgomey, "Corporate Economic Performance :Diversification Strategy vs. Market Structure ", Strategic Management Journal, 2, 1981,p.p.327-343. 7. Devlin, G., "Diversification : A Redundant Strategic Option ", European Management Journal, vol.9,Iss.1, March,1991,p.p.76-81. 8. Dubofsky, P. and P. Varadarajan, "Diversification and Measures of Performance : Additional Empirical Evidence ", Academy of Management Journal, 30,1987,p.p.597-608. 9. Donald D. Bergh and Gordon F. Holbein, "Assessment and Redirection of Longitudinal Analysis : Demonstration with A Study of the Diversification and Diverstiture Relationship ", Strategic Management Journal, 1997,vol18:7,p.p.557-571. 10. Fernando Merino & Diego R.Rodriguez, " A Consistent Analysis of Diversification Decisions with Non-observable Firm Effects" , Strategic Management Journal, 1997,vol.18:9,p.p.733-743. 11. Gongming Qian, "Assessing Product-market Diversification of U.S. Firms" ,Management International Review, 1997,vol.37,p.p.127-149. 12. Hema A. Krishnan, "Diversification and Top Management Team Complementarity : is Performance Improved by Merging Similar or Dissimilar Teams?" , Strategic Management Journal, 1997, vol18:5 , p.p.361-374. 13. Kim, W.Chan, Peter Hwang, and William P. Burgers, "Global Diversification Strategy and Corporate Profit Performance" , Strategic Management Journal , 1989, vol.10 , p.p.45-57. 14. Keats B.W. "Diversification and Economic Performance Revisited : Issues of Measurement and Causality" , Journal of Management , 1990, vol.16,p.p.61-71. 15. Markides C.C. & Willoamson P.J. , "Related diversification , core competences and corporate performance" , Strategic Management Journal , 1994,vol.15,p.p.149-165. 16. Michel , Allen and Israel Shaked , "Does Business Diversification Affect Performance ?" ,Financial Management , 13(4),1984,p.p.18-25. 17. Montgomery , C.A. "Product-market Diversification and Market Power", Academy of Management Journal , 1985, vol.28, p.p.789-798. 18. Palepu , K., "diversification Strategy, Profit Performance , and the Entropy Measure ", Strategic Management Journal , 1985 , vol.6, p.p.239-255. 19. Pitts, R.A. & Hopkins , D.H. "firm diversity : Conceptualization and measurement ", Academy of Management Journal, 1982, vol.7, p.p.620-629. 20. Ramamujan , V. and P. Varadarajan , "Research on Corporate Diversification : Aynthesis " , Strategic management Journal , 1988,vol.10 less6 , p.p.523-551. 21. Rumelt , Richard P., "Diversification Strategy and Profitability " , Strategic Management Journal , 1982, vol.3, p.p. 359-369. 22. Reed , R. and Luffman , G . A. , "Diversification : the Growing confusion " , Strategic management Journal , 1986, vol.7, p.p.2-35. 23. Tsuneo Yahagi, " Business Diversification Strategy : Measurement and Effects on Corporate Performance " , Stanford University , 1981. 24. Varafarajan , P. and V. Ramanujam , "Diversification and Performance : A Reexamination Using a New Two Dimensional Conceptualiation of Diversity in Firms", Academy of Management Journal , 1987, vol.30, p.p.380-37.