

我國企業規模、財務政策與績效相關性之研究：以電子業為例

李崑彰、林志忠

E-mail: 8701040@mail.dyu.edu.tw

摘要

今日的公司面臨著快速進步的科技、快速變化的市場與環境，使得公司如想追求高水準的經營績效及永續經營的目標，就必須仰賴更有效的經營管理及訂定能夠達成經營方針的策略。而公司在制定所有決策時，幾乎都與財務脫離不了關係，因此其重要性可見一般。從目前政府正積極建設臺灣成為科技島的趨勢來看，未來電子業勢必會取代傳統產業而成為主力產業，因此本研究欲探討電子業的內部組織環境中的企業規模與財務政策及績效間關係的研究。經由研究結果顯示，可以得到下列幾點結論：一、企業規模對財務政策的影響(一)企業規模與投資政策方面研究結果顯示企業規模分別與技術密集度及資本密集度無顯著相關，而與研發費用及固定資產呈顯著正相關。(二)企業規模與融資政策方面研究結果顯示企業規模與總負債比率無顯著相關，與流動比率及長期負債對總資產比率呈顯著正相關。另外規模分別以Ln銷售淨額和員工人數表示時，皆與流動比率無顯著相關。(三)企業規模與放帳政策方面研究結果顯示企業規模分別與壞帳損失占銷貨收入比率及應收帳款及票據占銷貨收入比率呈顯著負相關。二、企業規模對績效的影響研究結果顯示企業規模對績效呈顯著正相關，表示企業規模增加時，使得淨利率、總資產報酬率、業主權益報酬率、資產成長率、每股盈餘、公司股價向上攀升。三、財務政策對績效的影響(一)投資政策與績效方面1.研究結果顯示技術密集度與淨利率呈顯著正相關，而與總資產報酬率、業主權益報酬率、資產成長率、每股盈餘、及每股市價均無顯著相關。2.研究結果顯示資本密集度與淨利率、總資產報酬率、業主權益報酬率、每股盈餘均呈顯著正相關，而資本密集度分別與資產成長率及每股市價無顯著相關。(二)融資政策與績效1.研究結果顯示總負債比率與淨利率、總資產報酬率、業主權益報酬率、每股盈餘、及每股市價均呈顯著負相關，而總負債比率與資產成長率呈顯著正相關。2.研究結果顯示流動比率與資產成長率呈顯著正相關，而流動比率與淨利率、總資產報酬率、業主權益報酬率、每股盈餘、及每股市價均無顯著相關。3.研究結果顯示長期負債對總資產比率與淨利率、總資產報酬率、業主權益報酬率、每股盈餘均呈顯著正相關，而與資產成長率、每股市價無顯著相關。(三)放帳政策與績效研究結果顯示壞帳損失占銷貨收入比率與淨利率、總資產報酬率、業主權益報酬率、資產成長率、每股盈餘、及每股市價均呈顯著負相關；但是應收帳款及票據占銷貨收入比率卻與績效無顯著相關。

關鍵詞：企業規模；電子業；績效；財務政策

目錄

封面內頁 簽名頁 授權書 摘要 誌謝 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 研究限制 第四節 研究流程 第二章 文獻探討 第一節 理論文獻之探討 第二節 國外實證文獻之探討 第三節 國內實證文獻之探討 第三章 研究設計 第一節 研究架構 第二節 研究變數定義 第三節 研究假說 第四節 研究對象與資料來源 第五節 使用統計方法 第四章 研究結果 第一節 企業規模與財務政策 第二節 企業規模與績效 第三節 財務政策與績效 第五章 結論與建議 第一節 結論 第二節 建議 參考文獻 中文部份 英文部份

參考文獻

中文部份 1. 丁文拯，財務管理學，大中國圖書公司，民國76年8月，再版。 2. 王坤龍，「台灣地區製造業從事資本預算活動與績效之比較研究」，國立中山大學企業管理研究所出版碩士論文，民國77年6月。 3. 方世榮譯，行銷管理學，東華書局，民國85年5月，2版3刷。譯自P.Kolter(1991)。 4. 石孟國，「主要影響資本結構的因素-台灣地區股票上市公司的實證研究」，國立交通大學管理科學研究所出版碩士論文，民國80年6月。 5. 朱剛體、陸丁，「企業規、經商網路及國際競爭力」，香港社會科學學報，第六期1995秋季。 6. 吳宗正，迴歸分析，三民書局，民國82年5月，初版。 7. 吳國山，「台灣地區股票上市公司資本結構及其決定因素之研究」，國立中山大學第一研究所出版碩士論文，民國77年6月。 8. 李賢柱、丁文拯譯，財務管理要義，聯經出版公司，民國69年，7版。譯自Weston & Brigham。 9. 李雅婷，「公司特徵與財政政策之相關性研究-台灣地區上市製造業為例」，私立淡江大學管理科學研究所出版碩士論文，民國81年6月。 10. 呂謙本，「企業財務政策與股價之關係」，國立政治大學企業管理研究所出版碩士論文，民國67年6月。 11. 林炯，財務管理：理論與實務，新陸圖書文物公司，民國82年，初版。 12. 林秀芬，「企業特性與財務政策關係之研究」，私立中國文化大學國際企業管理研究所出版碩士論文，民國83年6月。 13. 洪國賜、盧聯生，財務報表分析，三民書局，民國80年3月，修訂四版。 14. 徐守德、羅容恆、鄭義合譯，現代財務管理，華泰書局，民國85年2月，初版。 15. 凌國彰，「企業策略型態與資本結構關係之研究」，國立政治大學企業管理研究所出版碩士論文，民國81年6月。 16. 張紘炬，統計學：方法與應用，華泰書局，民國77年9月，初版二刷。 17. 張清溪、許嘉棟、劉鶯釧、吳聰敏，經濟學：理論與實際(上冊)，雙葉書廊有限公司，民國80年8月，第二版。 18. 張玉玲，「財務

政策與績效相關性之研究-以台灣製造業上市公司為例」，私立淡江大學管理科學研究所未出版碩士論文，民國82年6月。 19. 陳隆麒，現代財務管理:理論與應用，華泰書局，民國81年2月，初版。 20. 陳桐瑞，「從廠商屬性探討影響財務結構選擇之決定因素-上市公司製造業之實證」，私立淡江大學管理科學研究所未出版碩士論文，民國78年6月。 21. 陳慶隆，「股利，投資及融資決策之關係-我國上市公司之實證研究」，國立台灣大學商學研究所未出版碩士論文，民國78年6月。 22. 陳豐琪，「多角化策略形態對財務政策、財務績效之影響研究」，私立淡江大學管理研究所未出版碩士論文，民國81年6月。 23. 陳麗文，「公司成長、融資政策與公司價值之相關研究-以台灣地區上市製造業為例」，私立大葉工學院事業經營研究所未出版碩士論文，民國83年6月。 24. 莫海鳴，「台灣水泥業經營策略與經營績效之相關研究:PIMS分析法之實證應用」，私立淡江大學管理科學研究所未出版碩士論文，民國77年6月。 25. 黃卿綸，「企業國際化對財務政策與財務績效的影響」，私立淡江大學國際企業管理研究所未出版碩士論文，民國83年6月。 26. 黃祥穎，「台灣企業授信政策與管理方法之研究」，國立政治大學會計研究所未出版碩士論文，民國69年6月。 27. 黃俊英，行銷研究:管理與技術，華泰書局，民國85年8月，初版五刷。 28. 黃營杉等編著，企業政策，國立空中大學出版，民國85年8月，初版五刷。 29. 莊金龍，「公司特徵與財務結構-台灣製造業之實證研究」，國立政治大學企業管理研究所未出版碩士論文，民國73年6月。 30. 趙慕芬，「資金成本、財務結構與企業經營績效之相關研究」，私立淡江大學管理科學研究所未出版碩士論文，民國81年6月。 31. 劉平文，經營分析與企業診斷:企業經營系統觀，華泰書局，民國82年8月，一刷。 32. 鄧述識，「企業財務政策與其績效關係之研究」，國立中興大學企業管理研究所未出版碩士論文，民國85年6月。 33. 賴汝鑑，財務管理，華泰書局，民國82年8月，再版。 34. 聶集煒，「企業財務結構決定因素之探討」，國立中興大學企業管理研究所未出版碩士論文，民國79年8月，6版。 35. 顏庚珠，商用統計學，三民書局，民國79年8月，6版。 36. 羅庚辛，「企業策略、財務政策與績效關係研究-台灣製造業實證研究」，國立政治大學企業管理研究所未出版博士論文，民國79年1月。 37. 蘇秋靜，「資金成本與財務結構關係之研究」，國立交通大學管理科學研究所未出版碩士論文，民國74年6月。