

台灣上市公司財務績效評估之研究 以紡織業為例

薛健昇、林志忠；鄭華清

E-mail: 9314196@mail.dyu.edu.tw

摘要

中文摘要 本研究探討我國紡織類上市公司經營績效評估模式之建立，以西元2000年至2002年共3年之五十家紡織類股票上市公司為研究樣本，每年度各選取二十項財務比率為研究變數，利用因素分析萃取出五項財務因素，並從財務特性分析的觀點進行集群分析並推導出適用於紡織類公司的經營績效評估模式。研究結論：1.從財務報表計算而得的二十項財務比率，經由因素分析縮減為五個構面，分別為收益力、短期償債能力、資產周轉力、現金流量、活動力，能解釋總變異達71.83%。2.以2000年至2002年度之因素分析所推導出的因素分數為基礎，進行集群分析，將全體企業分為五群，以三年度的因素分數配合多變量分析及Scheffe比較法，評估各財務群組在主要財務績效因素上的差異情況，得知各企業財務策略的著重方向及財務特性。3.將各因素的解釋變異佔總解釋變異的百分比作權數，建立經營績效評估模式如下：

$Y=0.3836F1+0.2174F2+0.1768F3+0.1216F4+0.1006F5$ 將各因素計算所得之因素分數代入此模式，即可作紡織類同年度各公司間經營績效之評估。4.運用評估模式可知紡織類公司2000年至2002年的績效排名，並與業界實務評價對照。比如從排名得知，年興紡織、台南企業及聚陽實業等企業最近三年均獨佔前茅，為績效非常優良的企業。排名敬陪末座的企業有中興紡織、東雲二家，而實際上該二家企業的確經營有問題，證明了本經營績效評估模式的適用性和可靠性。

關鍵詞：紡織業；績效評估；財務比率；因素分析；集群分析

目錄

目錄封面內頁 簽名頁 授權書.....	iii	中文摘要.....	vii
.....iv 英文摘要.....	v	誌謝.....	vii
目錄.....	viii	圖目錄.....	x
.....xi 第一章 緒論.....	1	第一節 研究背景.....	1
.....1 第二節 研究動機與目的.....	6	第三節 研究對象與限制.....	6
.....7 第四節 研究架構與流程.....	9	第二章 文獻探討.....	11
.....11 第一節 經營績效之相關理論.....	11	第二節 國內相關文獻探討.....	18
第三節 國外相關文獻探討.....	31	第三章 研究方法.....	37
集與樣本.....	37	第一節 資料蒐集與樣本.....	37
.....44 第二節 研究變數設計.....	39	第二節 統計分析方法.....	39
.....44 第三節 分析流程.....	48	第四章 研究結果.....	48
.....49 第一節 因素分析.....	49	第一節 因素分析.....	49
.....55 第二節 集群分析.....	49	第二節 集群分析.....	49
.....55 第三節 經營績效評模式之建立與評等.....	80	第三節 經營績效評模式之建立與評等.....	80
.....80 第四節 個案介紹.....	86	第四節 個案介紹.....	86
.....86 第五章 結論與建議.....	91	第五章 結論與建議.....	91
.....91 第一節 研究結論.....	91	第一節 研究結論.....	91
.....96 第二節 建議.....	96	第二節 建議.....	96
.....96 參考文獻.....	98	參考文獻.....	98
.....102 圖目 錄 圖1-1 紡織業產業結構圖.....	2	圖1-2 研究流程圖.....	10
.....10 圖2-1 績效架構圖.....	12	圖2-2 企業之經營績效衡量方式.....	14
.....14 圖2-3 經營五力分析相關模式.....	17	圖3-1 分析流程圖.....	48
.....48 圖4-1 2000年度各群組間顯著差異財務變數之比較圖.....	68	圖4-2 2001年度各群組間顯著差異財務變數之比較圖.....	70
圖4-3 2002年度各群組間顯著差異財務變數之比較圖.....	72	圖4-4 三年平均各群組財務因素分數雷達圖.....	71
圖4-5 2000年度各群組財務因素分數雷達圖.....	77	圖4-6 2001年度各群組財務因素分數雷達圖.....	78
圖4-7 2002年度各群組財務因素分數雷達圖.....	79	圖4-8 三年平均各群組財務因素分數雷達圖.....	80
表目 錄 表1-1 近五年(1998~2002)紡織業工業生產值.....	3	表1-2 近五年(1998~2002)紡織工業對貿易之貢獻度.....	3
表1-3 近五年(1998~2002)紡織品與各類產業出口比較.....	4	表1-4 近五年(1998~2002)紡織品主要出口項目.....	4
表1-5 近五年(1998~2002)紡織品主要出口市場.....	5	表1-6 近五年(1998~2002)紡織品受雇員工人數.....	5
表2-1 國內相關研究方法彙整.....	29	表2-2 國外相關研究方法彙整.....	35
表3-1 樣本公司50家.....	37	表3-2 過去相關研究所採用比率彙總表.....	39
表3-3 研究變數歸納表.....	41	表4-1 相關矩陣.....	49
表4-2 因素特徵值與累積變異量分析表.....	51	表4-3 因素分析-Varimax正交轉軸因素矩陣表.....	52
表4-4 共同性估計.....	53	表4-5 因素構面分析表.....	55
表4-6 因素分數表.....	56	表4-7	56

2000年至2002年樣本歸群表.....	62	表4-8 2000年群組間關鍵因素構面之one-way ANOVA檢定...	64	表4-9
2001年群組間關鍵因素構面之one-way ANOVA檢定...	65	表4-10 2002年群組間關鍵因素構面之one-way ANOVA檢定...	66	
表4-11 三年平均財務群組間平均因素分數差異.....	67	表4-12 2000年財務群組間平均因素分數差異.....	68	表4-13
2001年財務群組間平均因素分數差異.....	69	表4-14 2002年財務群組間平均因素分數差異.....	70	表4-15 三年平均
財務群組間平均因素分數差異.....	73	表4-16 2000~2002年紡織業集群及財務特性分析表.....	75	表4-17 因素加權權數表
.....	81	表4-18 2000~2002年經營績效強度分數表.....	82	表4-19 2000~2002年績效排名...
.....	84	表4-20 年興紡織財務比率與產業平均水準比較.....	86	表4-21 台南企業財務比率與產業平均水
準比較.....	88	表4-22 中興紡織財務比率與產業平均水準比較.....	89	表5-1 財務因素構面對照財務比率變數表.....
.....	91	表5-2 財務特性綜合分析表.....	93	

參考文獻

- 中文部分 1.中華徵信所出版的紡織工業年報，民國76年，頁3。 2.古永嘉，企業研究方法，華泰文化事業公司，民國92年第八版。 3.何素素，「財務比率分析應用於企業診斷之研究-以台灣地區上市櫃公司為例」，大葉大學事業經營研究所碩士論文，民國90年。 4.呂佳玲，「台灣地區上櫃證券業財務績效評估模式之研究」，國立台北大學企業管理學研究所未出版的碩士論文，民國84年。 5.林世磐，以資料包絡分析法評估我國紡織業經營績效之研究-國內五十家紡織業為例，實踐大學企業管理研究所碩士論文，民國92年。 6.林文晟，我國航運類上市公司經營績效評估模式建立之研究，國立海洋大學/航運管理學系碩士論文，民國91年。 7.林思瑤，以財務及非財務性指標評估建築投資業經營績效之研究，國立中央大學土木工程研究所未出版碩士論文，民國90年。 8.吳明忠，財務績效評估之研究 以台灣地區紡織業為例，靜宜大學企業管理研究所碩士論文，民國88年。 9.吳娟娟，財務績效指標之重要性分析研究 以台灣化學工業上市公司為例，中原大學會計研究所，民國91年。 10.周文賢，多變量統計分析SAS/STAT使用方法，智勝文化出版，民國91年初版。 11.吳明隆，SPSS統計應用實務，松崗電腦圖書資料股份有限公司，民國89年初版。 12.郭駿漢，企業經營績效評估方法之研究 以國內紡織業上市公司為例，高雄工學院管理科學研究所碩士論文，民國84年。 13.陳靜純，企業經營績效評估模式之建立 以台灣紡織業上市公司為例，國立中央大學企業管理研究所未出版碩士論文，民國88年。 14.黃國玉，「電子業企業經營績效衡量因素之探討 以台灣地區上市公司為例」，淡江大學管理科學研究所未出版的碩士論文，民國85年。 15.溫福煥，財務績效評估模式建立之研究-以臺灣地區電子業為例，私立淡江大學管理科學研究所未出版碩士論文，民國80年。 16.張國顯，台灣紡織業上市公司經營績效之評估，淡江大學國際企業研究所碩士論文，民國85年。
- 英文部分 1.Ander,W.L., " Logit versus Discriminant Analysis —A Specification Test and Application to Corporate Bankruptcies ", Journal of Econometrics ,Mar. 1986 , pp.37~55. 2. Betts J. and Belhoul D. , " The Effectiveness of Incorporating Stability Measure In Company Failure Models " , Journal of Business Finance & Accounting , Autumn 1987. 3.Fama,E.F. and K.R. French,1992 " The Cross-Section of Expected Stock Returns " , Journal of Finance ,June 1992,pp427-466. 4. Lo, Andrew W. , " Logit versus Discriminant Analysis A Specification Test and Application to Corporate Bankruptcies " , March 1986. 5.Platt, H.D.and Platt,M..B., 1990 " Development of a Class of Stable Prediction Journal Variables:The case of Bankruptcy Prediction " , Journal of Business Financial and Accounting ,Vol. 17, No1, pp 31-51. 6. Pinches, G. E., K. A. Mingo, and J. K. Caruthers, " The Stability of Financial Patterns in Industrial Organizations, " Journal of Finance, May1973, Pp.389-396. 7.Szilagyi , " Management and Performance " , Goodyear Publishing Company , Inc., 1981,pp.39.
- 網站 1.公開資訊觀測站，URL: <http://mops.tse.com.tw>。 2.紡拓會網站，URL: <http://tff.textiles.org.tw/>。