

公司財務風險防範預警模式之探討:以中部中小企業為例

胡美惠、劉原超、邴傑民

E-mail: 9403706@mail.dyu.edu.tw

摘要

針對現行社會現況，財務風險導致企業經營危機，已預防為前提為本研究主要的研究目的。但有鑑於太多的因素，都將造成公司財務風險的產生，本研究根據量化的統計資料，歸納下列幾項重點，茲敘述如下：1.關於領導者方面：領導者領導能力，必須具備多元化的專業知識。2.關於因應環境方面：瞭解重大的環境變動，將造成中小企業經營不善，所以必須有事先防範的計畫。而政府法令的更改，也是造成中小企業經營不善，進而產生財務危機的主因。3.健全財務體制方面：公司股票遭市場人士惡性炒作，公司進場護盤，導致公司虧損，是發生財務危機的主因之一。公司正派經營，一切遵照正常營運進行，即可避免因炒作短線造成損失、重大費用當期必須提列，不致於造成隱藏性風險產生，健全良好的會計制度也是必須謹慎小心的重點之一。4.公司良好掌控系統：公司監控制度不良，導致公司員工盜用公款、高階主管必須有效謹慎防範員工道德風險問題。

關鍵詞：財務風險、預警模式、環境變遷、卓越管理。

目錄

封面內頁 授權書 中文摘要	v	英文摘要	v
要	vi	誌謝	vii
目錄	ix	圖目錄	xiii
目錄	xiv	第一章 緒論	1
1.1.1 研究背景	1	1.1.2 研究動機	2
的	3	1.2 研究目的	3
程	5	1.3 研究範圍及對象	3
者對財務危機的定義	6	1.4 研究流程	5
兆	10	第二章 文獻探討	6
討	11	2.1 財務危機定義相關文獻探討	6
機預警模式之相關文獻探討	15	2.1.1 國外學者對財務危機的定義	6
討	19	2.1.2 國內學者對財務危機的定義	7
企業透明度探討	26	2.2.1 財務危機的徵兆	7
值	29	2.2.2 財務危機發生的原因	11
述	31	2.2.3 財務危機發生的原因	12
析	31	2.3 財務危機預警模式之相關文獻探討	15
研究假說	33	2.3.1 基本財務風險預警指標	15
象	33	2.3.2 國內外財務預警模式探討	19
分	35	2.4 企業資訊揭露與道德風險探討	23
料	36	2.4.1 資訊有用性探討	24
別	39	2.4.2 企業透明度探討	26
資	57	第三章 研究方法	29
點	75	3.1 研究架構	29
況	93	3.1.1 研究價值	29
題	106	3.1.2 研究架構	30
經營環境變遷問題	108	3.2 研究方法概述	31
題	109	3.2.1 前測問卷設計	31
與建議	112	3.2.2 敘述性統計分析	31
建議	113	3.2.3 變異數分析	31
獻	115	3.2.4 迴歸分析	32
獻	117	3.3 研究假說	33
附錄	117	3.4 問卷設計	33
附錄	119	3.4.1 研究對象	33
圖目錄	119	3.4.2 量表內容	34
圖1.1	119	3.4.3 評量與計分	35
研究流程	119	3.4.4 研究限制	35
圖3.1	119	第四章 資料分析與設計	39
研究架構	119	4.1 受訪人員基本資料	39
表1.1	119	4.2 相關資料分析	39
投資人、分析師與企業對財務報表實用性認知	119	4.2.1 關於性	39
表2.1	119	4.2.2 關於年齡	48
國外學者對財務危	119	4.2.3 工作年	48
機	119	4.2.4 工作職位	66
的	119	4.2.5 工作地	66
發生	119	4.2.6 教育程度	84
原因	119	4.2.7 公司狀況	84
的	119	4.3 小結	106
主	119	4.3.1 公司經營狀況問	106
因	119	4.3.2 公司業外投資問題	107
之一	119	4.3.3 公司誤判形式擴大投資問題	108
。	119	4.3.4 股票遭受有心人士操作問題	109
	119	4.3.5 公司派系惡鬥問題	109
	119	4.3.6 員工道德風險問題	109
	119	4.3.7 公司主管職業道德問題	110
	119	4.3.8 結論與建議	112
	119	5.1 結論	112
	119	5.2 建議	112
	119	5.3 後續研究建議	113
	119	參考文獻	115
	119	一、中文文獻	115
	119	二、翻譯書籍	116
	119	三、英文文獻	116
	119	附錄	117
	119	圖目錄	119
	119	圖1.1	119
	119	研究流程	119
	119	圖3.1	119
	119	研究架構	119
	119	表1.1	119
	119	投資人、分析師與企業對財務報表實用性認知	119
	119	表2.1	119
	119	國外學者對財務危	119
	119	機	119
	119	的	119
	119	發生	119
	119	原因	119
	119	之一	119
	119	。	119

機之定義 6 表2.1 國外學者對財務危機之定義 (續一) 7 表2.2 國內學者對財務危機之定義 9 表2.3 國內外學者所提出之財務危機發生原因 12 表2.3 國內外學者所提出之財務危機發生原因 (續一) 13 表2.3 國內外學者所提出之財務危機發生原因 (續二) 14 表2.4 財務結構分析比率 16 表2.5 償債能力分析比率 16 表2.6 經營效能分析比率 17 表2.7 獲利能力分析比率 17 表2.7 獲利能力分析比率 (續一) 18 表2.8 國外相關財務預警模式研究 20 表2.8 國外相關財務預警模式研究 (續一) 21 表2.9 國內相關財務預警模式 22 表2.9 國內相關財務預警模式 (續一) 23 表2.10 國內外學者對企業透明度定義 27 表4.1 受訪者基本資料-性別 36 表4.2 受訪者基本資料-年齡 36 表4.3 受訪者基本資料-工作年資 37 表4.4 受訪者基本資料-工作職位 37 表4.5 受訪者基本資料-公司地點 38 表4.6 受訪者基本資料-學歷 38 表4.7 受訪者基本資料-服務公司之狀況 39 表4.8 受訪者性別變數分析-經營狀況迴歸分析 40 表4.9 受訪者性別變數分析-業外投資變異數分析 41 表4.10 受訪者性別變數分析-業外投資迴歸分析 41 表4.11 受訪者性別變數分析-誤判形式擴大投資變異數分析 42 表4.12 受訪者性別變數分析-誤判形式擴大投資迴歸分析 42 表4.13 受訪者性別變數分析-環境變遷變異數分析 43 表4.14 受訪者性別變數分析-環境變遷迴歸分析 43 表4.15 受訪者性別變數分析-派系惡鬥變異數分析 44 表4.16 受訪者性別變數分析-派系惡鬥迴歸分析 44 表4.17 受訪者性別變數分析-股票遭受有心人士操作變異數分析 45 表4.18 受訪者性別變數分析-股票遭受有心人士操作迴歸分析 45 表4.19 受訪者性別變數分析-員工道德風險變異數分析 46 表4.20 受訪者性別變數分析-員工道德風險迴歸分析 46 表4.21 受訪者性別變數分析-公司主管職業道德變異數分析 47 表4.22 受訪者性別變數分析-公司主管職業道德迴歸分析 47 表4.23 受訪者年齡變數分析-公司經營狀況模式摘要變異數分析 48 表4.24 受訪者年齡變數分析-公司經營狀況模式摘要迴歸分析 49 表4.25 受訪者年齡變數分析-業外投資變異數分析 49 表4.26 受訪者年齡變數分析-業外投資迴歸分析 50 表4.28 受訪者年齡變數分析-誤判形式擴大投資迴歸分析 51 表4.29 受訪者年齡變數分析-經營環境變遷變異數分析 51 表4.30 受訪者年齡變數分析-經營環境變遷迴歸分析 52 表4.31 受訪者年齡變數分析-派系惡鬥變異數分析 52 表4.32 受訪者年齡變數分析-派系惡鬥迴歸分析 53 表4.33 受訪者年齡變數分析-股票遭受有心人士操作變異數分析 53 表4.34 受訪者年齡變數分析-股票遭受有心人士操作迴歸分析 54 表4.35 受訪者年齡變數分析-員工道德風險變異數分析 54 表4.36 受訪者年齡變數分析-員工道德風險迴歸分析 55 表4.37 受訪者年齡變數分析-主管職業道德變異數分析 56 表4.38 受訪者年齡變數分析-主管職業道德迴歸分析 56 表4.39 受訪者工作年資變數分析-經營狀況變異數分析 57 表4.40 受訪者工作年資變數分析-經營狀況迴歸分析 58 表4.41 受訪者工作年資變數分析-業外投資變異數分析 58 表4.42 受訪者工作年資變數分析-業外投資迴歸分析 59 表4.43 受訪者工作年資變數分析-誤判形式擴大投資變異數分析 59 表4.44 受訪者工作年資變數分析-誤判形式擴大投資迴歸分析 60 表4.45 受訪者工作年資變數分析-經營環境變遷變異數分析 60 表4.46 受訪者工作年資變數分析-經營環境變遷迴歸分析 61 表4.47 受訪者工作年資變數分析-派系惡鬥變異數分析 61 表4.48 受訪者工作年資變數分析-派系惡鬥迴歸分析 62 表4.49 受訪者工作年資變數分析-股票遭受有心人士操作變異數分析 62 表4.50 受訪者工作年資變數分析-股票遭受有心人士操作迴歸分析 63 表4.51 受訪者工作年資變數分析-員工道德風險變異數分析 63 表4.52 受訪者工作年資變數分析-員工道德風險迴歸分析 64 表4.53 受訪者工作年資變數分析-公司主管職業道德變異數分析 65 表4.54 受訪者工作年資變數分析-公司主管職業道德迴歸分析 65 表4.55 受訪者工作職位變數分析-經營狀況變異數分析 66 表4.56 受訪者工作職位變數分析-經營狀況迴歸分析 67 表4.57 受訪者工作職位變數分析-業外投資變異數分析 67 表4.58 受訪者工作職位變數分析-業外投資迴歸分析 68 表4.59 受訪者工作職位變數分析-誤判形式擴大投資變異數分析 68 表4.60 受訪者工作職位變數分析-誤判形式擴大投資迴歸分析 69 表4.61 受訪者工作職位變數分析-經營環境變遷變異數分析 69 表4.62 受訪者工作職位變數分析-經營環境變遷迴歸分析 70 表4.63 受訪者工作職位變數分析-派系惡鬥問題變異數分析 70 表4.64 受訪者工作職位變數分析-派系惡鬥問題迴歸分析 71 表4.65 受訪者工作職位變數分析-股票遭受有心人士操作變異數分析 71 表4.66 受訪者工作職位變數分析-股票遭受有心人士操作迴歸分析 72 表4.67 受訪者工作職位變數分析-員工道德問題變異數分析 72 表4.68 受訪者工作職位變數分析-員工道德問題迴歸分析 73 表4.69 受訪者工作職位變數分析-公司主管職業道德變異數分析 74 表4.70 受訪者工作職位變數分析-公司主管職業道德迴歸分析 74 表4.71 受訪者工作地點變數分析-經營狀況變異數分析 75 表4.72 受訪者工作地點變數分析-經營狀況迴歸分析 76 表4.73 受訪者工作地點變數分析-業外投資變異數分析 76 表4.74 受訪者工作地點變數分析-業外投資迴歸分析 77 表4.75 受訪者工作地點變數分析-誤判形式擴大投資變異數分析 77 表4.76 受訪者工作地點變數分析-誤判形式擴大投資迴歸分析 78 表4.77 受訪者工作地點變數分析-經營環境變遷變異數分析 78 表4.78 受訪者工作地點變數分析-經營環境變遷迴歸分析 79 表4.79 受訪者工作地點變數分析-派系惡鬥變異數分析 79 表4.80 受訪者工作地點變數分析-派系惡鬥迴歸分析 80 表4.81 受訪者工作地點變數分析-股票遭受有心人士操作變異數分析 80 表4.82 受訪者工作地點變數分析-股票遭受有心人士操作迴歸分析 81 表4.83 受訪者工作地點變數分析-員工道德風險變異數分析 81 表4.84 受訪者工作地點變數分析-員工道德風險迴歸分析 82 表4.85 受訪者工作地點變數分析-公司主管職業道德變異數分析 83 表4.86 受訪者工作地點變數分析-公司主管職業道德迴歸分析 83 表4.87 受訪者教育程度變數分析-經營狀況變異數分析 84 表4.88 受訪者教育程度變數分析-經營狀況迴歸分析 85 表4.89 受訪者教育程度變數分析-業外投資變異數分析 85 表4.90 受訪者教育程度變數分析-業外投資迴歸分析 86 表4.91 受訪者教育程度變數分析-誤判形式擴大投資變異數分析 86 表4.92 受訪者教育程度變數分析-誤判形式擴大投資迴歸分析 87 表4.93 受訪者教育程度變數分析-經營環境變遷變異數分析 87 表4.94 受訪者教育程度變數分析-經營環境變遷迴歸分析 88 表4.95 受訪者教育程度變數分析-派系惡鬥變異數分析 88 表4.96 受訪者教育程度變數分析-派系惡鬥迴歸分析 89 表4.97 受訪者教育程度變數分析-股票遭受有心人士操作變異數分析 89 表4.98 受訪者教育程度變數分析-股票遭受有心人士操作迴歸分析 90

表4.99 受訪者教育程度變數分析-員工道德風險變異數分析 90 表4.100 受訪者教育程度變數分析-員工道德風險迴歸分析 91 表4.101 受訪者教育程度變數分析-公司主管職業道德變異數分析 92 表4.102 受訪者教育程度變數分析-公司主管職業道德迴歸分析 92 表4.103 受訪者公司狀況變數分析-經營狀況變異數分析 93 表4.104 受訪者公司狀況變數分析-經營狀況迴歸分析 94 表4.105 受訪者公司狀況變數分析-業外投資變異數分析 94 表4.106 受訪者公司狀況變數分析-業外投資迴歸分析 95 表4.107 受訪者公司狀況變數分析-誤判形式擴大投資變異數分析 95 表4.108 受訪者公司狀況變數分析-誤判形式擴大投資迴歸分析 96 表4.109 受訪者公司狀況變數分析-經營環境變遷變異數分析 96 表4.110 受訪者公司狀況變數分析-經營環境變遷迴歸分析 97 表4.111 受訪者公司狀況變數分析-派系惡鬥變異數分析 97 表4.112 受訪者公司狀況變數分析-派系惡鬥迴歸分析 98 表4.113 受訪者公司狀況變數分析-股票遭受有心人士操作變異數分析 98 表4.114 受訪者公司狀況變數分析-股票遭受有心人士操作迴歸分析 99 表4.115 受訪者公司狀況變數分析-員工道德風險變異數分析 99 表4.116 受訪者公司狀況變數分析-員工道德風險投資迴歸分析 100 表4.117 受訪者公司狀況變數分析-公司主管職業道德變異數分析 100 表4.118 受訪者公司狀況變數分析-公司主管職業道德迴歸分析 101 表4.119 題組一之公司經營狀況問題彙整 102 表4.120 題組二之公司業外投資問題彙整 103 表4.121 題組三之公司誤判形式擴大投資問題彙整 103 表4.122 題組四之經營環境變遷問題彙整 104 表4.123 題組五之公司派系惡鬥問題彙整 104 表4.124 題組六之股票遭受有心人士操作問題彙整 105 表4.125 題組七之員工道德風險問題彙整 105 表4.126 表題組八之公司主管職業道德問題彙整 106

參考文獻

- 中文文獻 1. 林日峰，民國91年，『企業價值的實現必須透過對外透明』，會計研究月刊，第200期，7月，P65 2. 林妙宜，民國91年，『公司信用風險之衡量』，國立政治大學金融研究所碩士論文。 3. 林宓穎，民國91年，『上市公司財務危機預警模式之研究』，國立政治大學財政研究所碩士論文。 4. 林燕娟，民國92年，『財務資訊有用性之研究-以企業價值報告探討』，東吳大學會計學系碩士論文。 5. 吳啟明，民國90年，『企業評價:個案實證分析』，智勝文化。 6. 陳順宇，民國89年，『多變量分析』，華泰書局。 7. 萬哲鈺、高崇璋，民國90年，『財務報表分析:實務與應用』，華泰文化。 8. 陳肇榮，民國72年，『運用財務率預測財務危機之實證研究』，政治大學管理研究所博士論文。 9. 陳明賢，民國75年，『財務危機預測之劑量分析研究』，台灣大學商學研究所碩士論文。 10. 柯承恩，民國91年，『提高資訊透明度以因應全球化的資本市場』，會計研究月刊，第200期，7月，P65。 11. 周建宏，民國91年，『提高資訊透明度以因應全球化的資本市場』，會計研究月刊，第200期，7月，P78-86。 12. 黃文隆，民國88年，『財務危機預警模式之建立與實證』，東吳大學企業管理研究所碩士論文。 13. 康榮寶等，民國83年，『財報的揭露管理研究應全面展開』，會計研究月刊，第115期，P40-46。 鄭丁旺，民國89年，『企業無形資產價值評估問題之探討』，會計研究月刊，第170期，7月，P12。 14. 中小企業信用保證基金，民國91年，『中小企業融資信用保證作業手冊』。 15. 楊浩二，民國84年，『多變量統計方法』，華泰書局。 翻譯書籍 1. Dan Keegan and Philip Wright Pursuing Value The Emerging art of Reporting in the Future，陳依蘋、柯淑貞譯資誠會計基金匯出版，『企業價值報告-趨勢預測』，90年11月。 2. Robert G. Eccles, Robert H. Herz, E. Mary Keegan, and David M. H. Phillips, 2001，Value Reporting Revolution Moving Beyond the Earnings Game，資誠教育基金會出版，『企業價值報告革命-超越盈餘遊戲的法寶』，90年5月。 英文文獻 1. AICPA Special Committee on Financial Reporting, 1994, Improving Business Reporting-A Customer Focus, New York: American Institute of Certified Public Accountants. 2. Altman, E. I., "Financial Ratio, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy" Journal of Finance, Vol.23, No4, September, 1968, p.589-609. 3. Alves, J. R., "The Prediction of Small Business Failure Utilizing Financial and Non-financial Data," University of Massachusetts, 1978. 4. Beaver, W. H., "Market price, Financial Ratio, and the Prediction of Failure," Journal of Accounting Research, Autumn, 1968, p179-192. 5. Deakin, E. B., "A Discriminant Analysis of Predictors of Failure" Journal of Accounting Research, spring, 1972, p167-179. 6. FASB, Financial Accounting Series, 2001 April, "Special Report: Business and Financial Reporting, Challenges from the New Economy". 7. FASB, Business Reporting Research Project, 2001 January, "Improving Business Reporting: Insights into Enhancing Voluntary Disclosures". 8. FASB, Proposal for a New Agenda Project, 2001 October, "Disclosure of Information about Intangible Assets Not Recognized in Financial Statements". 9. Healy, P. M., and K. G. Palepu, 1993, "The Effects of Firms' Financial Disclosure Strategies on Stock Prices", Accounting Horizons, P1-11. 10. Robert G. Eccles, and S. C. Mavrinac, 1995, "Improving The Corporate Disclosure Process", Sloan Management Review, Vol. 36, No. 4, p.11-25. 11. Gentry, J. A., P. Newbold and D. T. Whitford, "Classifying Bankrupt Firms with Funds Flow Components," The Journal of Accounting Research, Vol.24, No.1, Spring, 1985, pp.146-160. 12. Keasey, K. and Watson, R., "Non-Financial symptoms and the Prediction of Small Business Failure: A Test of Argeti's Hypothesis," Journal of Business Finance and Accounting, Autumn, 1987, p.335-533. 13. Lau, A.H., "A Five-State Financial Distress Prediction Model" Journal of Accounting Research, Vol.25, 1987, p127-138.