

A Study of Financial Performance in Corporate Merger and Acquisition

林勤倫、唐啟發

E-mail: 9415975@mail.dyu.edu.tw

ABSTRACT

With the appearance of the financial holding company makes the financial market competitions in Taiwan having a brand-new look. Acquisition and merger will not end due to the establishment of the 14 financial holding companies. This study which is different from other studies, discusses the performance with the metering method which attempts to assess the performance by content analysis and Balanced Scorecard (BSC). It uses the case of Cathay Financial Holdings Company (CFHC) that merged United World Chinese Commercial bank (UWCCB). The sample articles are taken from January of 2002 to December of 2003, on China Times, United Daily News, Economic Daily, and Commercial Time. The results found as follow: 一、 In the articles of merger performance, ownership structure and corporate control occupy 65.63% of the total articles. 二、 On the performance on one-year after the merger event, EPS, ROA, and ROE of the new company are becoming better than before the merger event.

Keywords : Financial Holding Company, Balanced Scorecard, content analysis, operating performance.

Table of Contents

封面內頁 簽名頁 授權書	iii	中文摘要	v	英文摘要	vi	誌謝	vii	目錄	viii	圖目錄	xi	表目錄	xii
第一章 緒論	1	第一節 研究背景與動機	1	第二節 研究目的	3	第三節 研究流程	3	第二章 文獻探討	5	第一節 購併	5	一、金融控股公司	5
二、購併的意義	5	三、購併的動機理論	8	四、企業購併的動機	10	第二節 企業購併之綜效相關文獻	11	一、績效的定義	11	二、績效衡量指標	12	三、定義財務績效評估指標	13
四、購併經營績效相關文獻	14	五、平衡計分卡	18	第三章 研究方法	22	第一節 內容分析法	22	第二節 選取樣本	23	一、研究範圍	23	二、研究期間	24
第三節 類目建構	24	一、基本資料類目	24	二、內文資料類目	25	第四章 資料分析與解釋	27	第一節 報導基本資料分析	27	一、次數分配	27	二、數量分布變化	28
第二節 購併動機內容分析	35	第三節 學習與成長構面	38	一、股權爭奪	41	二、整合	43	第四節 內部程序構面	45	第五節 顧客構面	47	第六節 財務構面	48
第五章 研究結論與建議	52	第一節 研究結論	52	第二節 對未來研究的建議	54	參考文獻	55						

REFERENCES

- 一、中文文獻 1、王文科(1991),「認知發展理論與教育」,台北:五南。 2、王石番(1989),「傳播內容分析法 - 理論與實務」,台北:幼獅文化事業公司。 3、王泰允(1991),「企業購併實用」,遠流出版公司出版。 4、伍忠賢 (2003),「企業購併聖經」,遠流出版公司,增訂第六版。 5、阮美珠(2002),「台灣基層金融銀行機構合併效益分析之研究」,高雄科技大學財務管理系碩士論文。 6、林美秀(2004),「以財務報表分析金融控股公司成立前後綜效之研究」,淡江大學國際貿易研究所 碩士論文。 7、孫梅瑞、陳隆麒(2002),「國內上市公司從事購併活動對經營績效影響之研究」,中山管理評論。 8、張美玉 (2002),「探討金融控股公司的企業價值與風險評估-以台灣保險業為例」,私立中原大學會計研究所碩士論文。 9、張紹基、楊勝淵(2000),「台灣企業購併實質效益之研究」,管理學報,第十八卷第一期。 10、張雅惠(2003),「我國金融控股公司之經營現況分析與評估」,台灣大學國家發展研究所碩士論文。 11、陳昭霞 (2001),「台灣綜合證券商之財務預測與評價」,國立台灣大學會計研究所碩士論文。 12、曾南鈞 (2001),「市場不確定與企業評價模式之評估效率 以銀行業為例」,中華大學科技管理研究所碩士論文。 13、黃金印 (1999),「企業併購與企業再造-跨世紀競爭策略」,銘傳大學國際企業管理研究所碩士論文。 14、謝劍平(1997),「財務管理-新觀念與本土化」。 15、顏銘志 (2000),「以MVA、FCF等新型指標衡量企業購併之財務績效」,國立中正大學企業管理 研究所碩士論文。 二、英文文獻 1、Brealey, R.A., Myers, S.C., and Marcus, A.J., Fundamentals of Corporate Finance-4th. ed., Mcgraw Hill, 2004, p.588-593. 2、Rhoades, Stephen A., "The efficiency effects of bank mergers An overview of case studies of nine mergers" Journal of Banking and Finance 1998. p.p.278-279 ; 284-285. 3、Kaplan, R. S. and D. P. Norton, "Using the Balanced Scorecard as a Strategic Management System", Harvard

Business Review, Jan-Feb 1996, p.76. 4、 Shaffer, S. (1993), Can Mega mergers Improve Bank Efficiency? Journal of Banking and Finance, 17, 426-436. 5、 Sorensen, D.E. (2000) , "Characteristics of merging firms" Journal of Economics and Business, Sep/Oct, pp.423-433. 6
、 Venkatraman & Ramanujam (1986), "Measurement of Business Performance on Strategy Research: A comparison of Approaches", Academy of Management Review, Vol.11, pp.801-81. 三、 網站資料 1. 台灣金融研究院 , <http://www.tabf.tw> 2. 財政部金融局 ,
<http://www.boma.gov.tw> 3. 國泰金融控股公司 , <http://www.cathayholdings.com.tw>