

以公司治理角度探討企業財務危機相關因素之研究

吳芝嫻、魏文欽

E-mail: 9417927@mail.dyu.edu.tw

摘要

近年來，世界各國的企業界皆陸續發生各種弊端而造成財務危機，使得全球為之震盪。且由民國八十七年起，國內企業也陸續發生一連串之財務危機。究其主要的因素之一便是公司治理制度不夠健全所致。本研究由公司監理之角度深入了解企業發生財務危機之關鍵因素為何，進而探討如何積極改善公司治理機制，以避免或減少企業財務危機再度發生。本研究以高科技產業之高階主管（董事長、總經理、財務主管...等）作為研究對象，問卷寄發數為500份，總計回收162份，資料分析方法採敘述統計分析、信度分析、因素分析、及LISREL線性結構模式。基於實證結果，茲將本研究之結論歸納如下：1.股權過於集中於管理者或是董事會成員手中時，確實會提高企業產生財務危機的可能性。2.董事會規模過小或者企業董事長兼任總經理時，企業發生財務危機的可能性也越高。3.股權結構集中程度除了對董事會結構有直接影響，更有可能透過董事會結構對財務危機造成間接影響。

關鍵詞：公司治理，財務危機，股權結構，董事會結構

目錄

封面內頁 簽名頁 授權書	iii	中文摘要	v	英文摘要	vii
要	vii	誌謝	vii	目錄	viii
錄	xi	表目錄	xii	第一章 緒論	1.1
機	1.2	研究目的	2	1.3 研究背景與動	4
公司	2.1	治理	6	第二章 文獻探討	2.1
2.1.1	6	公司	6	2.1.2 公司	7
2.1.2	6	治理	6	2.1.2 公司	7
2.1.3	9	OECD	9	2.1.4 股	10
2.1.4	9	公司	9	2.1.4 股	10
2.1.5	16	董事	16	2.1.5	16
2.2	22	代理	22	2.3	26
2.3	26	財務	26	2.3.1	26
2.3.1	26	財務	26	2.3.1	26
2.3.2	26	造成	26	2.3.2	26
2.3.2	26	造成	26	2.3.2	26
2.3.3	29	國內	29	2.3.3	29
2.3.3	29	國內	29	2.3.3	29
2.4	34	公司	34	第三章	3.1
2.4	34	公司	34	第三章	3.1
3.1	34	研究	34	3.1	34
3.2	44	研究	44	3.2	44
3.2	44	研究	44	3.2	44
3.3	45	研究	45	3.3	45
3.3	45	研究	45	3.3	45
3.4	46	研究	46	3.4	46
3.4	46	研究	46	3.4	46
3.5	47	研究	47	3.5	47
3.5	47	研究	47	3.5	47
3.6	51	研究	51	3.6	51
3.6	51	研究	51	3.6	51
3.7	53	LISREL	53	3.7	53
3.7	53	LISREL	53	3.7	53
3.8	58	信度	58	3.8	58
3.8	58	信度	58	3.8	58
3.8.1	61	各	61	3.8.1	61
3.8.1	61	各	61	3.8.1	61
3.8.2	67	信度	67	3.8.2	67
3.8.2	67	信度	67	3.8.2	67
3.8.3	72	信度	72	3.8.3	72
3.8.3	72	信度	72	3.8.3	72
4.1	69	LISREL	69	4.1	69
4.1	69	LISREL	69	4.1	69
4.2	71	基本	71	4.2	71
4.2	71	基本	71	4.2	71
4.3	73	模式	73	4.3	73
4.3	73	模式	73	4.3	73
4.3.1	77	基本	77	4.3.1	77
4.3.1	77	基本	77	4.3.1	77
4.3.2	79	研究	79	4.3.2	79
4.3.2	79	研究	79	4.3.2	79
4.3.3	79	研究	79	4.3.3	79
4.3.3	79	研究	79	4.3.3	79
4.4	81	分析	81	4.4	81
4.4	81	分析	81	4.4	81
4.5	82	分析	82	4.5	82
4.5	82	分析	82	4.5	82
4.5.1	86	股	86	4.5.1	86
4.5.1	86	股	86	4.5.1	86
4.5.2	88	董事	88	4.5.2	88
4.5.2	88	董事	88	4.5.2	88
4.5.3	89	股	89	4.5.3	89
4.5.3	89	股	89	4.5.3	89
5.1	90	研究	90	5.1	90
5.1	90	研究	90	5.1	90
5.2	91	研究	91	5.2	91
5.2	91	研究	91	5.2	91
5.3	91	研究	91	5.3	91
5.3	91	研究	91	5.3	91
5.4	97	未來	97	5.4	97
5.4	97	未來	97	5.4	97

參考文獻

1. 丁立平 (2002) 「公司治理、會計資訊與公司價值關係之研究」。國立臺灣大學會計學研究所碩士論文。
2. 王繼和 (2003) 「公司治理機制與經營績效之關係研究 - 以台灣上市櫃電子公司為例」。雲林科技大學/財務金融研究所碩士論文。
3. 何里仁 (2002) 「公司治理之資訊透明度與績效評核關聯性之研究」。逢甲大學會計與財稅研究所碩士論文。
4. 呂彥慧 (1999) 「股權結構、監督機制、轉投資、交叉持股與公司經營績效之關係-以台灣新上市公司為例」。國立中山大學財務管理學系研究所碩士論文。
5. 吳美穎 (2003) 「內在公司治理機制之探討--股東組成與股權集中度對公司治理績效之影響」。輔仁大學管理學研究所碩士論文。
6. 吳樂群、周行一、施敏

雄、陳茵琦、簡淑芬(2001)公司管控 董事及監察人如何執行職務"證基會。7.林佳穎(2001)「財務危機公司特性與公司治理之探討」。國立臺灣大學會計學研究所碩士論文。8.林明謙(2000)「股權結構、董事組成對大股東介入股市行為影響之研究」。輔仁大學金融研究所碩士論文。9.柯承恩(1998),「我國公司監理體系之問題與改進建議(上)」,會計研究月刊,第173期,頁75-81。10.柯承恩(1998),「我國公司監理體系之問題與改進建議(下)」,會計研究月刊,第174期,頁79-83。11.施思佳(2001)「電子業財務危機預警模式之研究--以現金流量觀點」。國立台北大學企業管理研究所碩士論文。12.洪振(2002)「股權集中度與股價報酬率之相關研究-以電子產業與傳統產業為例」。國立成功大學企業管理研究所碩士論文。13.翁淑育(1999)「台灣上市公司股權結構.核心代理問題及公司價值之研究」。輔仁大學金融研究所碩士論文。14.陳柏融(2002)「股權結構、監理機制與公司價值之研究-以台灣上市公司為例」。國立中山大學企業管理研究所碩士論文。15.許淑鈴(2002)「所有權集中程度、董監事會組成特質與公司績效關係之研究」。國立嘉義大學管理研究所碩士論文。16.陳麗娟(2003)「董事會組成、股權結構、關係人交易與企業績效關係之研究-以紡織業及電子業為實証」。國立成功大學高階管理碩士在職專班碩士論文。17.傅迺婷(2002)「二十一世紀公司治理的探索-台灣、美國比較性的觀點」。中原大學會計研究所碩士論文。18.黃鈺光(1993),我國上市公司董事會特性與經營績效之研究,國立台灣大學會計研究所碩士論文。19.黃璟琦(2001)「上市公司董監事持股、持股質押、市值與經營績效關聯性之研究」。國立高雄第一科技大學金融營運研究所碩士論文。20.葉桂滿(2003)「董監事持股比率對現金增資公司從事盈餘管理之影響」。朝陽科技大學財務金融研究所碩士論文。21.葉銀華、李存修和柯承恩(2002),公司治理與評等系統,台北市:商智文化。22.熊英秀(2001)「我國高科技產業與傳統產業董事會結構之探討」。國立臺灣大學會計學研究所碩士論文。23.趙維穎(2003)「董事會屬性、董事會功能與企業經營績效之關聯性研究」。中原大學企業管理研究所碩士論文。24.蔡篤村(2001)「以內部控制強化公司治理之探討」。國立臺灣大學會計學研究所碩士論文。25.蕭天厚(1999)「企業財務危機因素認知之研究-從公司監理角度之探討」。國立臺灣大學會計學研究所碩士論文。26.嚴文筆(2003)「從內部控制觀點建構舞弊訴訟預警模型」。國立中正大學會計與資訊科技研究所碩士論文。二、西文部份1. Beaver W.H. (1968), "Alternative Accounting Measures As Predictors of Failure", *Accounting Review*, January, pp113-122 2. Chaganti, R. S., V. Mahajan and S. Sharma (1985), "Corporate Board Size, Composition, and Corporate Failures in the Retailing Industry." *Journal of Management Studies* 22, 400-417. 3. Cho, M. H. (1998), "Ownership Structure, Investment, and the Corporate Value: An Empirical Analysis." *Journal of Financial Economics* 47, 103-121. 4. Claessens, S., S. Djankov, and L. H. P. Lang, 2000a, "The separation of ownership and control in East Asian Corporations," *Journal of Financial Economics* 58, 81-112 5. Daily C. M., Dalton D. R. (1993), "Board of Directors Leadership and Structure: Control and Performance Implications" *Entrepreneurship: Theory and Practice*, pp65-81. 6. Deakin Edward B. (1972), "A Discriminant Analysis of Predictors of Business Failure", *Journal of Accounting Research*, Spring, pp167-179. 7. Dowers, K. A. (1997), "Corporate Governance in the Mutual Fund Industry: Board Structure and Director Compensation," Working paper, The State University of New York at Buffalo. 8. Fremond, O. and M. Capaul (2002), "The State of Corporate Governance: Experience from Country Assessments." World Bank Policy Research Working Paper 2858. 9. Iskander M. R., Chamlou N., "Corporate Governance: A Framework for Implementation Overview", 1999, World Bank Group 10. J. Goodstein, Gautam & W. Boeker, 1994, "The effect of Board Size and Diversify on Strategic Change", *Strategic Management Journal*, 15, 241-250. 11. Johnson S., Boone P., Breach A., Friedman E., "Corporate governance in the Asian financial crisis", *Journal of Financial Economics*, 2000, pp141-186 12. Karpoff, J. M., Marr, jr, M.W., and Danielson, M. G. (1994), "Corporate Governance and Firm Performance," Working paper, University of Washington. 13. La Porta, R., F. Lopez-de-Silanes, and A. Shleifer, 1999, "Corporate ownership around the world," *Journal of Finance* 54, 471-517. 14. La Porta, R., F. Lopez-de-Silanes, A. Shleifer, R. Vishny, 2000, "Investor protection and corporate governance," *Journal of Financial Economics*, 58,3-27. 15. Lau, Amg Hing-Ling (1987), "A Five-State Financial Distress Prediction Model," *Journal of Accounting Research*, Spring, Vol 25, No1, pp127-138. 16. O'Neal, D. & Thomas, H., 1996, "Developing the Strategic Board", *Long Range Planning*, 29 (3), 314-327. 17. Ross, Joel E., Kami, Michael J. (1973), "Corporate Management in Crisis: why they might fall?" New York:Prentic-Hill Inc. 18. Shleifer, A. and R. Vishny. 1986. Large shareholders and corporate control. *Journal of Political Economy* 94: 461-488. 19. Shleifer, A., and R. Vishny, 1997, "A survey of corporate governance," *Journal of Finance* 52, 737-783. 20. Vance, 1983, "Corporate Leadership: Boards, Directors, and Strategy. New York: McGrawHill. 21. Wong, K. A., T. C., " Shareholdings of Board of Directors and Corporate Performance from Singapore", *Pacific Basin Capital Markets Research*, Vol. 2 1991, pp211-225 22. Wruck, Karen Hopper (1990), "Financial Distress, Reorganization, and Organizational Efficiency," *Journal of Financial Economics*. 23. Yeh, Y. H. and T. S. Lee. 2000. Corporate governance and performance: The case of Taiwan. Working paper presented in The Seventh Asia Pacific Finance Association Annual Conference, Shanghai. 24. Zahra, S.A & Pearce II, 1989, " Boards of Directors and Corporate Financial Performance :A Review and Integrative Model", *Journal of Management*, 15 (2), 291-334.