

# A Study on Financial Failures and its Relevant Factors Perspectives from Corporate Governance

吳芝嫻、魏文欽

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

## ABSTRACT

Recently, there are many financial crises around the world, therefore caused the global economic regression. And there are many financial crises occur in Taiwan from 1998. The main reason is the system of corporate governance is not healthy enough. This study is try to understands in depth that the key factor of the financial crisis take place to enterprises, and then discuss how to improve the system of the Corporate Governance actively in order to avoid or reduce enterprise's financial crisis and take place once again . The subjects of this research include included high-level management ( board chairmen, general manager, financial executive ) of the Hi-Tech industry. A total of 500 questionnaires were sent to these subjects. Returned questionnaires numbered 126. This study adopted descriptive analysis, correlation analysis, factor analysis, and LISREL as the statistic tools. Based on the analysis of questionnaire responses, the research findings are summarized as follows: 1.The high concentration of ownership, especially concentrates on the administrator or the board of directors, will really improve the possibility that enterprises occur the financial crisis. 2.When the scale of the board of directors is too small or when a board chairman is also a general manager, the higher the possibility of the financial crisis take place to enterprises. 3.Not only there is direct influence on the structure of board by the degree of the concentration of ownership, but also has an indirect influence on the financial crisis through the structure of board.

Keywords : corporate governance, financial crises, ownership structure, the structure of board

## Table of Contents

封面內頁 簽名頁 授權書	iii	中文摘要	v	英文摘要	vii
目錄	x	表目錄	xii	第一章 緒論	1.1 研究背景與動機
1.2 研究目的	2	1.3 研究流程	4	第二章 文獻探討	2.1 公司治理
2.1.1 公司治理定義	6	2.1.2 公司治理之目的	7	2.1.3 OECD公司治理原則(OECD Principles of Corporate Governance)	9
2.1.4 股權結構	10	2.1.5 董事會	16	2.2 代理問題	22
2.3 財務危機	26	2.3.1 財務危機的定義	26	2.3.2 造成企業財務危機之因素	26
2.3.3 國內企業發生財務危機實際狀況與原因之探討	29	2.4 公司監理與財務危機之關聯性	31	第三章 研究方法	3.1 研究對象
3.2 研究架構	34	3.2.1 概念性架構	38	3.2.2 研究架構	44
3.3 研究假說	45	3.4 研究變數的操作性定義與衡量問項	46	3.4.1 股權結構	46
3.4.2 董事會結構	47	3.4.3 財務危機	47	3.5 研究工具	48
3.5.1 採用問卷之原因	48	3.5.2 問卷設計	49	3.5.3 抽樣設計	51
3.6 資料分析方法	51	3.6.1 預測問卷信/效度分析	51	3.6.2 線性結構關係模式	53
3.7 LISREL架構分析	55	3.8 信度與效度分析	58	3.8.1 各量表之探索性因素分析	58
3.8.2 信度分析	60	3.8.3 效度分析	61	第四章 資料分析與討論	4.1 樣本結構分析
4.2 敘述性統計資料分析	67	4.3 LISREL模式分析	69	4.3.1 基本模式適配度分析	71
4.3.2 整體模式適配度分析	72	4.3.3 模式內在結構適配度分析	73	4.3.4 研究假設與驗證結果	77
4.4 路徑分析	78	4.5 分析結果討論	79	4.5.1 股權結構對財務危機	79
4.5.2 董事會結構與財務危機	81	4.5.3 股權結構與董事會結構	82	第五章 結論與建議	5.1 研究結果
5.2 研究限制	88	5.3 研究建議	89	5.4 未來研究方向	90
參考文獻	91	附錄	97		

## REFERENCES

- 一、中文部份 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., Chamliou 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.