

# The Study of Corporate Governance between Taiwan and Japan

盧吉釧、劉欣芸 楊維娟

E-mail: 9417991@mail.dyu.edu.tw

## ABSTRACT

Most of the company that is on the way to IPO is facing a complicated administration structure problem caused by internal or external environment. It becomes focus of corporate governance. In addition, the different economic development status, laws and social values among varies countries will bring the company to face different management topic. There is special company culture in Japan, an important cadre employee can be promoted as inside director. Besides, those banks who own the majority were used to monitor company operation through cross-holding. They simply make the external audition becomes internal audition. In 1993 (Ping Cheng 5th year), the Japan government revised the commercial law that need to set up a outside supervisor and supervisory committee for the purpose of strengthen the independent character and efficiency. Yu Ping 13th year, the government also increase the commercial law, to allow to lengthen terms of office and authority etc. In our country, there is a symptom that the company's shareholder owned by only a few people, it turns the ownership authority and management authority overlap. Because of supervisor has close relation with director and the corporation shareholder must be elected as the director and supervisor at the same time, for the reason that supervisor is lack of independent character, that makes the supervisor never perform the deserved function what laws gave them. Even though there is regulation of both independent director and supervisor released by Securities and Future Bureau to direct TSE & OTC listed company, but it is yet to be completed overall. In Taiwan, it is a key point for how to make the supervision mechanism well-performed if we want to strengthen the corporate governance, this text is refer to Japan's relevant legislation to evaluate our advantage and disadvantage and propose the following improvement: 1. To regulate the outside supervisor proportion. 2. Formulate the outside supervisor qualification document. 3. Both director and supervisor should be amalgamated and be elected. 4. Strengthen the authority of supervisors. 5. To establish supervisors committee and legalize their rights. 6. Government or corporate shareholder can't appoint any delegate to elect the director or supervisor. 7. Included the liability insurance of both director and supervisor and involved in the norm of the law.

Keywords : Corporate Governance, Outside Supervisor, Company law.

## Table of Contents

封面內頁 簽名頁 授權書.....	iii	中文摘要.....	iii
.....	v	英文摘要.....	v
.....	vi	誌謝.....	viii
.....	ix	目錄.....	ix
.....	x	圖目錄.....	x
xi	xii	第一章 緒論 第一節 研究動機與目的.....	xii
.....	1	第二節 研究目的.....	3
.....	3	第三節 研究方法.....	4
.....	4	第四節 研究範圍與限制.....	4
.....	7	第二章 文獻探討 第一節 公司治理的概念.....	7
.....	17	第二節 代理理論.....	17
.....	20	第三節 公司治理之理論學派.....	20
.....	22	第四節 公司治理的架構、模式.....	22
.....	31	第五節 公司治理之原則.....	31
.....	34	第三章 日本公司治理 第一節 日本公司內部監控機制.....	34
.....	43	第二節 日本採取外部監察人制度之理由.....	43
.....	44	第三節 外部監察人在日本法上的實踐.....	44
.....	46	第四章 我國公司治理 第一節 我國公司內部監控機制.....	46
.....	60	第二節 我國公司內部監控的現況問題.....	60
.....	65	第三節 我國外部董監現況.....	65
.....	69	第五章 我國公司治理制度改革方向之探討 第一節 日本與我國公司治理模式之比較.....	69
.....	79	第二節 我國公司治理之改革方向--外部董事及外部監察人.....	79
.....	80	第三節 外部董事與外部監察人制度的選擇探討.....	80
.....	84	第四節 我國採取外部監察人制度的作法.....	84
.....	87	第五節 外部監察人制度在我國法上的實踐.....	87
.....	93	第六章 結論及建議 第一節 結論.....	93
.....	95	第二節 建議.....	95
.....	99	參考文獻.....	99
.....	6	圖目 錄 圖1-1 研究架構流程圖.....	6
.....	23	圖2-1 世界銀行公司治理架構圖.....	23
.....	74	圖5-1 日本公司治理模式.....	74
.....	77	圖5-2 台灣公司治理模式.....	77
.....	11	表目 錄 表2-1 公司治理文獻彙總.....	11
.....	16	表2-2-1 公司治理重要性—董事會的表現相較於財務報表的重要性.....	16
.....	16	表2-2-2 願意為公司治理付出溢價比率 亞洲.....	16
.....	16	表2-3 代理理論文獻彙總.....	16
.....	20	表2-4 英美市場導向模式與日德銀行導向模式及東亞家族控制模式三種模式之比較.....	20
.....	26	表2-5 世界.....	26

## REFERENCES

- 壹、中文部份
1. 丁立平, 「公司治理、會計資訊與公司價值關係之研究」, 國立台灣大學會計學研究所碩士論文 (2003)。
  2. 中國時報94.07.16 B1 財經版。
  3. 王志誠, 「論公司員工參與經營之制度 - 以股份有限公司經營機關之改造為中心」, 國立政治大學法律研究所博士論文 (1998)。
  4. 王文宇, 「公司與企業法制」, 元照出版公司 (2000)。
  5. 王文宇, 「民商法理論與經濟分析」, 元照出版公司 (2000)。
  6. 王文宇, 「法人股東、法人代表與公司三方法律關係之定位」, 月旦法學雜誌第十四卷 (2000)。
  7. 王文宇, 「從公司管轄論董監事法制之改革」, 台灣本土法學雜誌 (2002)。
  8. 王文宇, 「公司法論」, 元照出版公司 (2003)。
  9. 王泰銓, 「公司法新論」, 三民書局股份有限公司, (1998)。
  10. 石青平, 「論公司之管轄」, 私立東海大學法律學研究所碩士論文 (2002)。
  11. 朱日銓, 「論我國公司內部監控模式之改造—以外部董事與外部監察人制度之選擇為中心」, 國立台北大學法律研究所碩士論文 (2001)。
  12. 如何發揮監察人對公司業務與內部監督功能研討會紀實, 會計研究月刊, 第一六一期 (1999)。
  13. 李啟賢, 我國公司治理政策之發展與現況(上)—以政府角度觀察, 實用月刊第325期 (2002)。
  14. 李啟賢, 我國公司治理政策之發展與現況(下)—以政府角度觀察, 實用月刊第326期 (2002)。
  15. 沈慧娟, 中國大陸公司治理結構之探討, 私立東吳大學會計研究所 (2002)。
  16. 吳美穎, 「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」, 私立輔仁大學管理學研究所碩士論文 (2004)。
  17. 吳友梅, 「各國公司治理制度之比較及其執行面可能面臨之問題研究」(上), 集保月刊第101期 (2002)。
  18. 吳友梅, 「各國公司治理制度之比較及其執行面可能面臨之問題研究」(下), 集保月刊第102期 (2002)。
  19. 吳迎春, 公司治理的迷思, 天下雜誌第77期 (2002)。
  20. 林佳穎, 「財務危機公司特性與公司治理之探討」, 國立臺灣大學碩士論文 (2002)。
  21. 林培傑, 「我國公司監控制度之研究」, 私立銘傳大學法律研究所碩士論文 (2001)。
  22. 林秀玉, 「公司治理之意義與架構」, 安侯建業會計師事務所 (2002)。
  23. 林炳堃 (1990), 「財富管理—理論與實務」, 華泰書局。
  24. 林鍾沂, 「行政學」, 三民書局股份有限公司, 頁135 (2003)。
  25. 柯芳枝, 「公司法論」, 三民書局股份有限公司, (1999)。
  26. 俞長志, 「企業監察人獨立性影響之研究」, 國立中山大學企業管理研究所碩士論文 (1998)。
  27. 徐翠梅「公司董監在企業監控問題中職務角色之研究」, 國立中 28. 山大學管理學院碩士論文 (2002)。
  29. 許良宇, 「公司治理法制之比較研究」, 國立臺灣大學商學研究所碩士論文 (2003)。
  30. 張維迎, 「所有制、治理結構與委託-代理關係」, 經濟研究, 第9期 (1996)。
  31. 張維迎, 「賽局理論與信息經濟學」, 茂昌圖書有限公司 (1999)。
  32. 陳萬淇, 「個案研究法」, 華泰書局 (1985)。
  33. 陳春山, 「證券交易法論」, 五南圖書出版公司 (2000)。
  34. 陳春山, 「企業管轄與投資人保護 - 金融改革之路」, 元照出版公司 (2000)。
  35. 陳春山, 「公司董事的義務與責任 - 企業管轄的規則」, 學林文化事業有限公司 (2000)。
  36. 陳春山, 「公司董事的使命、義務與責任 - 建構企業健全經營之規則 (上)」, 法令月刊, 第五十一卷八期 (2000)。
  37. 陳春山, 「公司董事的使命、義務與責任 - 建構企業健全經營之規則 (下)」, 法令月刊, 第五十一卷九期 (2000)。
  38. 陳春山, 「公司治理法制及實務前瞻」, 學林文化事業有限公司 (2004)。
  39. 陳恩民所著「公司治理與我國獨立董監事制之探討」, 新竹律師會刊。
  40. 黃銘傑, 「交叉持股vs.公司監控」, 台大法學論叢, 第三十卷第一期 (2000)。
  41. 黃銘傑, 「公司監控與監察人制度改革論 - 超越獨立董事之迷失 - 」, 台大法學論叢, 第二十九卷 第四期, (2000)。
  42. 傅迺婷, 「二十一世紀公司治理的探索—台灣、美國比較性的觀點」, 私立中原大學會計研究所碩士論文 (2003)。
  43. Mayer, C., 1995, "Corporate Governance in Mergers and Transition Economics", 「轉引自費 方域: 什麼是公司治理, 上海經濟研究, 1996 年第5 期。
  44. 43 葉銀華、柯承恩、李存修, 「公司治理與評等系統」, 商智文化 (2002)。
  45. 葉銀華、李存修所著「臺灣之獨立董監制度的改革-政策性建議」, 會計月刊213期。
  46. 楊明佳, 「落實金融控股公司公司治理之研究」, 銘傳大學財金所碩士論文 (2003)。
  47. 劉連煜譯, 「美國模範商業公司法」, 五南圖書出版公司 (1994)。
  48. 瑪格麗特 M. 布萊爾著, 張榮剛譯, 「所有權與控制: 面向二十一世紀的公司治理探索」, 中國社會科學出版社 (1999)。
  49. 鄭惠之, 「建立企業事前監控機制 - 談外部公益董事制度的設立」座談會紀實, 會計研究月刊第一六三期 (1999)。
  50. 鄭鼎文 (2004), 「巴賽爾銀行監理委員會與我國對銀行內部控制與內部稽核規範之比較」, 私立元智大學會計研究所碩士論文。
  51. 賴源河, 「公司法問題研究一」, 國立政治大學法律學系法學叢書編輯委員會 (1982)。
  52. 賴英照, 「公司法論文集」, 財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會 (1994)。
  53. 賴英照, 「台灣金融版圖之回顧與前瞻」, 聯經出版事業公司 (1997)。
  54. 謝章捷, 「落實金融控股公司公司治理之研究」, 私立銘傳大學 財務金融學系碩士論文 (2003)。
  55. 謝天仁, 「論公開發行公司監察人之現狀問題及改進芻議」, 國立中興大學法律研究所碩士論文 (1992)。
  56. 「公司法」、「證券交易法」, 全國法規資料庫 <http://law.moj.gov.tw/fill.asp>
  57. <http://cdnet.stic.gov.tw/techroom/market/macro/macro005.htm>
- 貳、日本文獻
1. 上柳克郎、北澤正啟、鴻常夫、竹內昭夫, <會社法>, 有斐閣株式會社, 昭和五十三年 (1978)
  2. 竹內昭夫、龍田節, <會社法>, 東京大學出版社, 昭和五十四年 (1979)
  3. 神崎克郎, <新版商法 (會社法)>, 青林書院新社株式會社, 昭和五十九年 (1984)
  4. 並木俊守, <取締役 義務 責任>, 中央經濟社株式會社, 昭和六十二年 (1987)
  5. 並木俊守, <監査役 職務 權限>, 中央經濟社株式會社, 昭和六十二年 (1987)
  6. 龍田節, <會社法>, 有斐閣株式會社, 平成元年 (1989)
  7. 鈴木竹雄, <會社法>, 弘文堂株式會社, 平成三年 (1991)
  8. 崎田直次, <株主 權利 - 法的地位 總合分析>, 中央經濟社株式會社, 平成三年 (1991)
  9. 蓮井良憲先生、今井宏先生古稀紀念, <企業監查管理 法構造>, 法律文化社株式會社, 平成六年 (1994)。
  10. 清竹正一, <現代會社法 課題 展開>, 中央經濟社株式會社, 平成七年 (1995)
  11. 伊藤勇剛、後藤幸康、瀨谷子、藤川亮吉, <會社經營機構法的諸問題>, 同文館出版株式會社, 平成八年 (1996)
- 參、英文文獻
1. Arrow, K.J., The Economics of Agency? In Pratt, J.W., and R.J. Zeckhauser, eds Principals and Agents: The Structure of Business, Harvard Business School Research Colloquium series, Boston: Harvard Business School Press.

(1985) 2. Cadbury, A., The Cadbury Report: The UK Perspective. Keynote Address to The First Asian-Pacific Corporate Governance Conference, May, Sydney. 1993 3. Cochran, P.L. and S.L. Wartick, Corporate Governance- A Review of The Literature, In Tricker ( ed ) 1994 4. Gilson, R.J. and M.J. Roe, " Understanding The Japanese Keiretsu: Overlaps Between Corporate Governance and Industrial Organization, " The Yale Law Journal 102, January, 871-906, 1993 5. Hart, O.D., " Corporate Governance: Some Theory and Implications " The Economic Journal 105, May, 678-689. 1995 6. Jensen M.C., and W.H. Meckling, " Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure " , Journal of Financial Economics October 305-360. 1976 7. Johnson, Simon, P. Boone, A. Breach, and E. Friedman, " Corporate Governance in the Asian Financial crisis " Journal of Financial Economics, 58, 141-186, 2000 8. La Porta, R., F. Lopez-de-Silanes, A. Shleifer, and R. Vishny, " Legal Determinants of External Finance, " Journal of Finance 52, 1131-1150. 1997 9. La Porta, R., F. Lopez-de-Silanes, A. Shleifer, and R. Vishny, " Law and Finance, " Journal of Political Economy 106, 1113-1155. 1998 10. La Porta, R., F. Lopez-de-Silanes, A. Shleifer, " Corporate Ownership around the World, " Journal of Finance 54, 471-517. 1999 11. La Porta, R., F. Lopez-de-Silanes, A. Shleifer, and R. Vishny, " Investor Protection and Corporate Governance, " Journal of Financial Economics 58, 3-27. 2000 12. La Porta, R., F. Lopez-de-Silanes, A. Shleifer, and R. W. Vishny, " Investor Protection and Corporate Valuation, " Journal of Finance 57, 1147-1170. 2002 13. " Organization for Economic Cooperation and Development, " Principles of Corporate Governance, OECD, Paris. 1999 14. Prowse, S., " Corporate Governance: Emerging Issues And Lessons from East Asia " Responding to the Global Financial Crisis—World Bank mimeo. 1998 15. Rajan, R., and L. Zingales, " Which Capitalism? Lessons from the East Asian Crisis, " Journal of Applied Corporate Finance 11, 40-48. 1998 16. Shleifer, Andrei, and R. W. Vishny, " A Survey of Corporate Governance " Journal of Finance, 52 ( 2 ) , pp. 737-783, 1997