

# 公司治理之董監事機制、資訊揭露與審計品質之關連性研究-以我國上市電子業為例

游昌盛、賴文魁

E-mail: 9420628@mail.dyu.edu.tw

## 摘要

近幾年，「公司治理」議題被政府與公司廣泛的討論與重視，而董監事機制一直是公司治理機制中很重要的一環，因董事會乃公司最高決策機關，並負監督管理當局之責。而自從博達事件爆發後，如何強化公司資訊揭露程度與會計師查核公司的審計品質，已成為各界矚目的焦點。本研究之研究目的為，當電子公司董監事機制的不同，其公司資訊揭露程度有無顯著差異；其次，研究公司資訊揭露對會計師查核品質之影響程度。研究對象以我國上市電子公司為主，以民國91年至92年兩年為研究期間，共計438家樣本。研究結果顯示：董監事機制與公司資訊揭露程度有顯著關係存在，而董事會規模愈大、董監事持股比例與獨立董事席次比例以及獨立監察人席次比例愈高，與審計委員會之設立均會提高公司資訊揭露程度。而當董監事股票質押比例愈高反倒愈會使公司資訊揭露程度下降。且研究亦發現當公司資訊揭露程度提高，可使會計師查核公司財務報表的審計品質提升，減少公司管理階層操縱盈餘的空間。

關鍵詞：公司治理;董監事機制;公司資訊揭露;審計品質

## 目錄

封面內頁 簽名頁 授權書 中文摘要 英文摘要 誌謝 目錄 圖目錄 表目錄 第一章 緒論 1.1 研究背景與動機 1.2 研究目的 1.3 論文架構 1.4 研究流程 第二章 文獻探討 2.1 公司治理 2.2 董事會與董監事結構 2.2.1 董事會 2.2.2 董監事結構 2.2.3 相關文獻探討 2.3 資訊揭露 2.3.1 資訊揭露意義與其重要性 2.3.2 資訊揭露的衡量指標 2.3.3 資訊揭露相關文獻探討 2.4 審計品質 2.4.1 審計品質定義 2.4.2 審計品質的衡量 第三章 研究方法 3.1 研究架構 3.2 研究假設 3.3 變數定義與衡量 3.4 研究樣本與期間 3.5 資料分析方法與實證模式 3.5.1 資料分析方法 3.5.2 實證模式之建立 第四章 實證結果與分析 4.1 敘述性統計分析 4.2 實證分析與假說驗證 4.2.1 多元共線性分析 4.2.2 假說驗證與分析 第五章 結論與建議 5.1 結論 5.2 研究限制 5.3 研究建議 參考文獻 中文文獻 英文文獻

## 參考文獻

1. 王玉珍，2002。股權結構、董事會組成、資本結構與企業績效關係之研究，國立中央大學企業管理研究所碩士論文。
2. 王鼎立，2002。董事會結構與公司盈餘的傳遞效果，東吳大學會計研究所碩士論文。
3. 王嘉穎，2000。我國上市公司財務危機與監理因素之關聯性研究-實質所有權之探討，國立台灣大學會計學研究所碩士論文。
4. 江雅雲，1999。我國上市公司董監事改選機制與其經營績效之關聯性研究，國立政治大學會計研究所碩士論文。
5. 何里仁，2003。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。
6. 何幸芳，2003。獨立董監事對公司價值與盈餘資訊內涵影響之研究，輔仁大學金融研究所碩士論文。
7. 呂春綱，2003。我國獨立董監制度與公司績效關係研究，國立台北大學會計學研究所碩士論文。
8. 吳昆皇，1995。上市公司董事會組成與特性對企業經營績效之關聯性研究，國立台灣大學商學研究所碩士論文。
9. 吳美穎，2004。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。
10. 吳祥福，2003。財務報表重編與董監獨立性/專業性之研究，國立政治大學會計研究所碩士論文。
11. 吳建頤，1999。董事會規模對公司價值的影響，國立中正大學財務金融研究所碩士論文。
12. 李愛珠，2004。多空頭市場下公司治理與公司經營績效關聯性差異之研究，東吳大學會計學研究所碩士論文。
13. 林君玲，1999。企業財務危機預警資訊之研究--考慮公司監理因素，國立台灣大學會計學研究所碩士論文。
14. 林宗輝，2004。公司治理與企業績效關聯性之研究，國立台灣大學會計學研究所碩士論文。
15. 侍台誠，1994。董事會特性中家族因素與經營績效之實證研究-兼論法人董事的影響，國立台灣大學會計學研究所碩士論文。
16. 洪世馨，2003。設立外部董事與企業經營績效之關係，國立成功大學會計學研究所碩士論文。
17. 洪顧紘，2005。獨立董監事與公司績效關聯性之研究，國立台灣大學財務金融研究所碩士論文。
18. 高蘭芬，2002。董監事股權質押之代理問題對會計資訊與公司績效之影響，國立成功大學會計學博士論文。
19. 孫秀蘭，1996。董事會制度與經營績效之研究，國立台灣大學財務金融研究所碩士論文。
20. 馬瑜霽，2003。我國獨立董事與獨立監察人之屬性與盈餘管理之關聯性研究，國立政治大學會計研究所碩士論文。
21. 莊宗憲，2005。公司治理機制與公司經營績效之實證研究，銘傳大學會計研究所碩士論文。
22. 黃鈺光，1993。我國上市公司董事會特性與經營績效之研究，國立台灣大學會計學研究所碩士論文。
23. 黃金蓮，2001。台灣上市(櫃)企業財務績效與外資持股比例之關聯性研究，中原大學會計研究所碩士論文。
24. 張明峰，1991。股權結構對公司績效影響之研究，國立政治大學企業管理研究所碩士論文。
25. 張峻萍，1999。公司監理與經營績效之關係，國立台灣大學會計學研究所碩士論文。
26. 張詩玫，1999。董事會特性與公司經營績效關聯性之探討，國立台灣大學財務金融研究所碩士論文。
27. 張雅琳，2004。我國企業獨立董監事機制與經營績效之關聯性研究，大葉大學會計資訊研究所碩士論文。
28. 陳宏姿，2001。董監事結構與企業財務績效關聯之

研究，國立政治大學會計研究所碩士論文。 29. 陳碧滋，2001。我國上市公司股價行為與董監因素關連性之探討，國立台灣大學會計學研究所碩士論文。 30. 陳迪，2003。董事會、監察人特性與公司績效關聯之再探討，國立政治大學會計研究所碩士論文。 31. 陳麗婷，2005。財務報表重編與公司治理特性之研究，國立交通大學經營管理研究所碩士論文。 32. 游昀玲，2004。公司經營績效與代理問題對外部董監事聘任宣告效果影響之研究，朝陽科技大學財務金融研究所碩士論文。 33. 楊慧玲，2000。董事會結構及其變動對股東財富與經營績效影響之研究，朝陽科技大學企業管理研究所碩士論文。 34. 葉銀華、李存修、柯承恩，公司治理與評等系統，商智文化，2002。 35. 葉志成，2005。公司治理與企業聲望關係之研究，靜宜大學企業管理研究所碩士論文。 36. 熊大中，2000。我國企業財務危機與董監股權質押關連性之研究，國立成功大學會計學研究所碩士論文。 37. 廖秀梅，2004。董事會結構特性與公司績效關係之研究 - 探討台灣家族控制企業因素的影響，國立台北大學會計學研究所博士論文。 38. 謝淑娟，1994。觀點探討股權結構與公司經營績效之關係-以台灣上市公司為實證，國立交通大學管理科學研究所碩士論文。 39. 謝宇泰，2005。獨立董監事特性與盈餘管理之關聯性研究，國立成功大學會計學研究所碩士論文。

二、英文部分 1. Agrawal, A. and C.R. Knoeber, (2001) " Do Some Outside Directors Play a Political Role? " *Journal of Law & Economics*, Vol.44, pp.179-198. 2. Agrawal, A. and G.N. Mandelker, (1990) " Large Shareholders and the Monitoring of Managers: The Case of Antitakeover Charter Amendments " *Journal of Financial & Quantitative Analysis*, Vol.25, pp.143-161. 3. Bacon, J. (1973) " Corporate Directorship Practices: Membership and Committees of the Board " New York: The Conference Board and American Society of Corporate Secretaries. 4. Barnhart, S.W. and S. Rosenstein, (1998) " Board composition, managerial ownership, and firm performance: An empirical analysis " *Financial Review*, Vol.33, pp.1-16. 5. Baysinger, B. and R.E. Hoskisson, (1990) " The Composition of Boards of Directors and Strategic Control: Effects on Corporate Strategy " *Academy of Management Review*, Vol.15, pp.72-87. 6. Beasley, M.S. (1996) " An Empirical Analysis of the Relation between the Board of Director Composition and Financial Statement Fraud " *Accounting Review* Vol.71 pp.443-465. 7. Bhagat, S. and B. Black, (2002) " The Non-Correlation Between Board Independence and Long-Term Firm Performance " *Journal of Corporation Law*, Vol.27, pp.231-273. 8. Black, B. (2001) " Does Corporate Governance Matter? A Crude Test Using Russian Data " *University of Pennsylvania Law Review*, Vol.149, pp.2131-2150. 9. Byrd, J.W. and K.A. Hickman, (1992) " Do Outside Directors Monitor Managers " *Journal of Financial Economics*, Vol.32, pp.195-221. 10. Claessens, S. et al. (2000) " The Separation of Ownership and Control in East Asian Corporations " *Journal of Financial Economics*, Vol.58 pp.81-112. 11. Chaganti, R.S., V. Mahajan, and S. Sharma, (1985) " Corporate Board Size, Composition and Corporate Failures in Retailing Industry " *Journal of Management Studies*, Vol.22, pp.400-417. 12. Chen, Y. and S. Hu, (2001) " the controlling shareholder ' s personal stock loan and firm performance " working paper, National Taiwan University. 13. Daily, C.M. and D.R. Dalton, (1993) " Board of Directors Leadership and Structure: Control and Performance Implications " *Entrepreneurship: Theory & Practice*, Vol.17, pp.65-81. 14. DeAngelo, L. E. (1986) " Accounting Numbers as Market Valuation Substitutes: A Study of Management Buyouts of Public Stockholders " *Accounting Review*, Vol.61, pp.400-420. 15. Demsetz, H. (1983) " the Structure of Ownership and the Theory of the Firm " *Journal of Law & Economics*, Vol.26, pp.375-390. 16. Fama, E.F. (1980) " Agency problems and the theory of the firm " *Journal of Political Economy*, Vol.88, pp.288-307. 17. Fama, E.F. and M.C. Jensen, (1983a) " Separation of ownership and control " *Journal of Law and Economics*, Vol.26, pp.301-325. 18. Fama, E.F. and M.C. Jensen, (1983b) " Agency problems and residual claims " *Journal of Law and Economics*, Vol. 26, pp.327-349. 19. Fich, E.M. (2005) " Are Some Outside Directors Better than Others? Evidence from Director Appointments by Fortune 1000 Firms " *Journal of Business*, Vol.78, pp.1943-1971. 20. Haugen, R.A. and L.W. Senbet, (1981) " Resolving the Agency Problems of External Capital through Options " *Journal of Finance*, Vol. 36, pp.629-647. 21. Hermalin, B.E. and M.S. Weisbach, (1988) " The determinants of board composition " *Journal of Economics*, Vol.19, pp.589-606. 22. Hermalin, B.E. and M.S. Weisbach, (1991) " The Effects of Board Composition and Direct Incentives on Firm Performance " *Financial Management*, Vol.20, pp.101-112. 23. Hiner, O.S. (1967) " The Size of Company Boards " *Management International Review*, Vol.7, pp.69-86. 24. Holmstrom, B.B. (1979) " Moral Hazard and Observability " *Journal of Economics*, Vol. 10, pp.74-91. 25. Jensen, M.C. (1993) " The modern industrial revolution, exit, and the failure of internal control systems, " *Journal of Finance*, Vol.48, pp.831-880. 26. Jensen, M.C. and W.H. Meckling, (1976) " Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure " *Journal of Financial Economics*, Vol.3 pp.305-360. 27. Jensen, M.C. and R.S. Ruback, (1983) " The market for corporate control: the scientific evidence, " *Journal of Financial Economics*, Vol. 11, pp.5-50. 28. Kesner, I.F. (1987) " Director's Stock Ownership and Organizational Performance: An Investigation of Fortune 500 Companies " *Journal of Management*, Vol.13, pp.499-508. 29. Klapper, L.F. and I. Love, (2004) " Corporate governance, investor protection, and performance in emerging markets " *Journal of Corporate Finance* Vol. 10 pp.703-728. 30. La Porta et al. (1999) " Corporate Ownership around the world " *Journal of Finance* Vol.54 pp.471-517. 31. Lin, S., P.F. Pope, and S. Young, (2003) " Stock Market Reaction to the Appointment of Outside Directors " *Journal of Business Finance & Accounting*, Vol.30, pp.351-382. 32. Mangel, R. and H. Singh, (1993) " Ownership Structure, Board Relationships and CEO Compensation in Large US Corporations " *Accounting & Business Research*, Vol.23, pp.339-350. 33. Matolcsy, Z., D. Stokes, and A. Wright (2004) " Do Independent Directors Add Value? " *Australian Accounting Review*, Vol.14, pp.33-40. 34. Morck, R., A. Shleifer, and R.W. Vishny, (1988) " Management ownership and market valuation: an empirical analysis, " *Journal of Financial Economics*, Vol. 20, pp.293-316. 35. Pound, J. (1988) " Proxy Contests and the Efficiency of Shareholder Oversight " *Journal of Financial Economics*, Vol.20, pp.237-265. 36. Pearce J.A. and S.A. Zahra, (1992) " Board Composition from a Strategic Contingency Perspective " *Journal of Management Studies*, Vol.29, pp.411-438. 37. Rosenstein, S. and J.G. Wyatt, (1990) " Outside Directors, Board Independence, and Shareholder Wealth " *Journal of Financial Economics*, Vol.26, pp.175-191. 38. Shleifer, A. and R.W. Vishny, (1986) " Large Shareholders and Corporate Control " *Journal of Political Economy*, Vol.94, pp.461-488. 39. Shleifer, A. and R.W. Vishny, (1997) " A Survey of Corporate Governance " *Journal of Finance* Vol.52 pp.737-783. 40.

Simpson, W.G. and A.E. Gleason, (1999) " Board structure, ownership, and financial distress in banking firms " *International Review of Economics and Finance* Vol.8 pp.281-292. 41. Singh, M. and W.N. Davidson, (2003) " Agency costs, ownership structure and corporate governance mechanisms " *Journal of Banking & Finance*, Vol.27, pp.793-816. 42. Stearns, L.B. and M.S. Mizruchi, (1993) " Board Composition and Corporate Financing: the Impact of Financing Institution Representation on Borrowing " *Academy of Management Journal*, Vol.36, pp.603-618. 43. Weisbach, M.S. (1988) " Outside directors and CEO turnover, " *Journal of Financial Economics*, Vol. 20, pp.431-460. 44. Yermack, D. (1996) " Higher market valuation of companies with a small board of directors, " *Journal of Financial Economics*, Vol. 40, pp.185-211. 45. Zahra, S.A. and J.A. Pearce (1989) " Boards of directors and corporate financial performance:a review and integrated model, " *Journal of Management*, Vol. 15, pp.291-334.