

# An Study of Corporate Governance Effect on Financial Distress Companies

林均、江向才、何文榮

E-mail: 9420630@mail.dyu.edu.tw

## ABSTRACT

英文摘要 After many companies have the financial distress in a lot of country, the government to understand corporate governance is very important, so we will study of corporate governance effect on financial distress companies. The research according to the 30 companies' stock share structure and directorate structure, administration style and pledge form 1998 to 2004 uses to study of corporate governance effect on financial distress companies. The conclusions are follows: 1. There is a significant correlation between director ownership and operating performance. Companies have good manage to increase director ownership when companies occur financial distress. 2. When controlling shareholder is director to cause damage company's rights and interests. 3. The inside manage is director that the company's value have high. 4. The company's board scale is big that will be no efficiency.

Keywords : corporate governance, financial distress

## Table of Contents

目錄 第一章 前言 1 第一節 研究背景與動機 1 一、研究背景 1 二、研究動機 2 第二節 研究目的 3 第三節 研究架構 4 第二章 文獻探討 6 第一節 財務危機 6 一、漸近式財務危機階段定義 6 二、政府法條定義 7 第二節 股權結構 8 一、機構法人持股比例 8 二、董監持股比例 9 第三節 董事會結構 11 一、控制股東成員擔任董事、監察人席位比率 11 二、專業經理人擔任董事席位數 11 三、董事會規模 12 四、董事長兼任總經理 13 五、獨立董事比率及監察人人數 14 第三章 研究設計 16 第一節 研究範圍、資料來源 16 一、研究對象及期間 16 二、資料來源 16 三、選樣標準 16 第二節 研究架構 18 第三節 變數定義與研究假設 19 一、變數定義 19 二、研究假說 21 第四節 分析方法與迴歸模型 25 一、敘述性統計分析 25 二、迴歸分析 25 第四章 實證結果與分析 27 第一節 敘述性統計分析 27 一、敘述統計量 27 二、直條圖 29 第二節 迴歸分析 35 一、共線性分析 35 二、公司治理指標與經營績效關聯性之分析 38 第五章 結論與建議 44 第一節 結論 44 一、股權結構 44 二、董事會結構 45 第二節 研究限制與後續研究建議 46 參考文獻 48 中文部份 48 英文部份 50 附件一 52 附件二 55

## REFERENCES

參考文獻 中文部份 1.王嘉穎, 1999, 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, 國立台灣大學會計研究所。 2.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。 3.沈耀華, 2004, 「體檢48家上櫃轉上市公司」, 商業周刊, 第879期, 48-52。 4.吳念芳, 2003, 從銀行借款資訊探討公司財務危機, 國立高雄第一科技大學財務管理研究所。 5.李德冠, 2001, 公司監理機制對於關係人交易影響之研究, 輔仁大學金融研究所。 6.李愨慈, 2003, 資訊透明度、金字塔結構、交叉持股與市場價值, 國立高雄第一科技大學財務管理研究所。 7.林佳穎, 2002, 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。 8.莊峻銘, 2004, 獨立董監事、公司資訊透明度與公司價值之關聯性, 2004會計理論與實務研討會。 9.柯承恩, 2004, 「財務報表的三大先天缺陷」, 商業周刊, 第877期, 146-147。 10.彭玉怡, 2002, 股權結構與公司價值關聯性之實證研究-價格模式與報酬模式之應用, 中原大學會計研究所。 11.詹玉霞, 2003, 營餘管理與公司治理對財務報告重編影響之研究, 東吳大學會計研究所。 12.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。 13.陳俞如, 2004, 公司治理和創新活動, 2004會計理論與實務研討會。 14.葉銀華、李存修、柯承恩, 2002, 「公司治理與評等系統」, 台北市, 商智文化。 15.鄭皓元, 2003, 公司治理與公司價值攸關性之研究, 中原大學會計研究所。 16.遲銘俊, 2002, 董事會組成與股權結構對高階主管更迭、公司價值與績效之關聯性-以台灣上市(櫃)金融業與電子業為例, 國立成功大學企業管理學系碩博士班。 英文部份 1.Altman, E. I, 1968, " Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy ", Journal of Finance, Vol 22, 589-609 2.Aziz, A and G H. Lawson, 1989, " Cash Flow Reporting and Financial Distress Models:Testing of Hypotheses, " Financial Management, Vol. 18, 55-63 3.Claessens, S., S. Djankov, and L. H. P. Lang, 1999, " Who control east asian corporation, " Policy research working paper 2054, The World Bank. 4.Claessens, S., S. Djankov, L. H. P. Lang. " The separation of ownership and control in East Asian corporations " Journal of Financial Economics. Amsterdam: Oct/Nov 2000. Vol. 58, Iss. 1,2; p. 81 5.Claessens, S., S. Djankov, J. P. H. Fan, L. H. P. Lang. " Disentangling the incentive and entrenchment effects of large shareholdings " The Journal of Finance. Cambridge: Dec 2002. Vol. 57, Iss. 6 , 2741 -2772 6.Chen, Y. and S. Hu, 2001, " The controlling shareholder's personal stock loan and firm performance, working paper, National Taiwan University. 7.Fama, E. 1980, " Agency problem and the theory of the firm, " Journal of Political Economy 88 , 288-307. 8.Fama, Eugene F., Jensen, Michael C, 1983 " Separation of Ownership and Control " Journal of Law and Economics 26, 301-326 9.Forker, John J.,1992 " Corporate Governance and Disclosure Quality "

Accounting and Business Research. London 22, 111-125 10. La Porta, R., F. Lopez-de-silanes, A. Shleifer, 1999, " Corporate ownership around the world " Journal of Finance 54, 471-517. 11. Lipton, Martin, Lorsch, Jay W.. " A Modest Proposal for Improved Corporate Governance " The Business Lawyer. Chicago: Nov 1992. Vol. 48, Iss. 1 , 59 -78 12. Patton, Arch. Baker, John C., 1987 " Why Won't Directors Rock the Boat " Harvard Business Review. Boston 65, 10-15 13. Rosenstein, Stuart. Wyatt, Jeffrey G, 1990, " Outside Directors, Board Independence, and Shareholder Wealth " Journal of Financial Economics 26, 175-182. 14. Shleifer, A., and R. Vishny, 1997, " A survey of corporate governance, " Journal of Financial Economics 52, 737-783. 15. Volpin, P. 2002 " Governance with Poor Investor Protection : Evidence from Top Executive Turnover in Italy, " Journal of Financial Economics 64, 61-90 16. Yeh, Y. H., T. S., Lee, 2000, " Corporate governance and performance: the case of Taiwan, " The Seventh Asia Pacific Finance Association Annual Conference. 17. Yeh, Y. H., T. S., Lee, 2004, " Corporate Governance and Distress : evidence from Taiwan, " Governance. Oxford 12, 378