

盈餘管理對企業經營績效影響之研究

黃虹嘉、何文榮；封德台

E-mail: 9510747@mail.dyu.edu.tw

摘要

本研究的主要目的是利用實證分析的方式，來研究借殼上市公司借殼前後間績效的差異，本研究以現今25家借殼上市公司為樣本，有效樣本為25家來進行研究，資料來源取自各大借殼上市公司網站公開資訊觀測站以及台灣經濟新報資料庫。研究工具為SPSS統計軟體為主。本研究經實證分析結果有以下發現：一、公司借殼後其財務結構與現金流量比借殼前好。二、公司借殼上市進行盈餘管理對償債能力與獲利能力有影響。

關鍵詞：盈餘管理；借殼上市；績效

目錄

封面內頁	簽名頁	授權書	iii	中文摘要	iv	英文摘要	v	誌謝	vi	目錄	vii	圖目錄	ix	表目錄	x	第一章 緒論	1	第一節 研究背景與動機	1	第二節 研究目的	2	第三節 研究流程	3	第二章 文獻探討	5	第一節 借殼上市	5	第二節 盈餘管理	16	第三節 經營績效	30	第三章 研究方法	38	第一節 研究架構	38	第二節 研究資料來源	40	第三節 變數定義與衡量	41	第四節 研究假說	48	第五節 資料分析方法與證實模型	49	第四章 資料分析與實證結果	52	第一節 敘述性統計分析	52	第二節 經營績效間之相關分析	58	第三節 T檢定	59	第四節 簡單迴歸	61	第五章 結論與建議	67	第一節 研究結論	67	第二節 研究建議	69	第三節 研究限制	70	參考文獻	71	附錄一 本研究借殼上市公司之整理	76	附錄二 借殼上市公司相關之剪報	78	圖目錄	圖1-1 本研究之研究流程圖	4	圖3-1 本研究之架構圖	39	圖3-2 公司借殼上市前後對經營績效研究架構圖	41	圖3-3 公司借殼上市前後進行盈餘管理對經營績效架構圖	45	表目錄	表2-1 公開資訊觀測站財務資訊分析之方法	37	表3-1 本研究樣本之整理	40	表4-1 借殼上市前後對經營績效樣本之敘述統計總表	52	表4-2 借殼上市前後財務結構之分析比較表	52	表4-3 借殼上市前後償債能力之分析比較表	53	表4-4 借殼上市前後經營能力之分析比較表	53	表4-5 借殼上市前後獲利能力之分析比較表	54	表4-6 借殼上市前後現金流量之分析比較表	54	表4-7 盈餘管理相關變數之敘述統計總表	55	表4-8 盈餘管理相關變數之敘述統計總表	55	表4-9 盈餘管理相關變數之敘述統計總表	56	表4-10 經營績效間之相關分析	58	表4-11 公司借殼上市前後對經營績效之影響T檢定	60	表4-12 公司借殼上市前後是否進行盈餘管理	60	表4-13 公司借殼上市前後進行盈餘管理對經營績效之影響	61	表4-14 借殼上市前後對財務結構之關聯性	62	表4-15 借殼上市前後對償債能力之關聯性	62	表4-16 借殼上市前後對經營能力之關聯性	62	表4-17 借殼上市前後對獲利能力之關聯性	63	表4-18 借殼上市前後對現金流量之關聯性	63	表4-19 計算非可裁決性應計項目之迴歸係數	64	表4-20 公司借殼上市前後進行盈餘管理對財務結構之關聯性	64	表4-21 公司借殼上市前後進行盈餘管理對償債能力之關聯性	64	表4-22 公司借殼上市前後進行盈餘管理對經營能力之關聯性	65	表4-23 公司借殼上市前後進行盈餘管理對獲利能力之關聯性	65	表4-24 公司借殼上市前後進行盈餘管理對現金流量之關聯性	65
------	-----	-----	-----	------	----	------	---	----	----	----	-----	-----	----	-----	---	--------	---	-------------	---	----------	---	----------	---	----------	---	----------	---	----------	----	----------	----	----------	----	----------	----	------------	----	-------------	----	----------	----	-----------------	----	---------------	----	-------------	----	----------------	----	---------	----	----------	----	-----------	----	----------	----	----------	----	----------	----	------	----	------------------	----	-----------------	----	-----	----------------	---	--------------	----	-------------------------	----	-----------------------------	----	-----	-----------------------	----	---------------	----	---------------------------	----	-----------------------	----	-----------------------	----	-----------------------	----	-----------------------	----	-----------------------	----	----------------------	----	----------------------	----	----------------------	----	------------------	----	---------------------------	----	------------------------	----	------------------------------	----	-----------------------	----	-----------------------	----	-----------------------	----	-----------------------	----	-----------------------	----	------------------------	----	-------------------------------	----	-------------------------------	----	-------------------------------	----	-------------------------------	----	-------------------------------	----

參考文獻

一、中文部分 王宏文(1999)。地雷股盈餘管理行為之研究。國立政治大學會計學系研究所碩士論文，未出版，台北市。余尚武、楊政麟(1997)。台灣企業借殼上市之經濟行為與股價報酬之關係。經濟情勢暨評論，3(3)，195-205。沈維民(1997)。企業之盈餘管理：以會計方選用和應計項目認為列。管理評論，10(1)，11-38。林亭亭(1994)。上市公司現金增資前後之盈餘管理行為研究。國立政治大學企業管理研究所碩士論文，未出版，台北市。林財源(2003)。財務報表分析。台北市：華泰文化事業股份有限公司。林裕雄(1995)。列入全額交割股上市公司盈餘管理之實證研究。國立中央大學企業管理學系研究所碩士論文，未出版，桃園縣。林明璋(1997)。我國上市公司盈餘管理之研究。元智大學管理研究所碩士論文，未出版，桃園縣。林嬋娟、薛敏正、蘇逸穎(2002)。預期盈餘與盈餘平穩化實證研究。證券市場發展季刊，14(1)，139-148。吳克昌(1999)。集中交易市場借殼上市之探討。台灣證券交易所研資料，452。洪麗芬(1998)。借殼上市對股東財富的影響。國立政治大學財務管理研究所碩士論文，未出版，台北市。連靜仙(1992)。新上市公司盈餘管理之研究。國立政治大學會計學研究所碩士論文，未出版，台北市。張幸如(1995)。不景氣時期以經濟指標、廠商因素及財務指標建立經營績效預測模式。大葉大學事業經營研究所碩士論文，未出版，彰化縣。張倉瑞(1998)。公司於上市前從事盈餘管理以及上市後營運績效衰退之實證研究。國立中央大學企業管理研究所碩士論文，未出版，桃園縣。陳再來(2001)。投資及經營分析。台北市：翰蘆圖書出版有限公司。馮德輝(1997)。污染性產業之政治成本：以有效稅率及盈餘管理分析。國立中正大學會計學研究所碩士論文，未出版，嘉義縣。黃德舜(1998)。企業財務分析 企業價值的創造及評估。台北市：華泰文化事業股份有限公司。葉容真(2001)。財務危機企業之盈餘管理 以台灣上市公司為例。國防管理學院資源管理研究所碩士論文，未出版，台北縣。管夢欣(1993)。長期性資產出售交易與盈餘操縱行為之關聯性實證研究。國立台灣大學會計研究所碩士論文，未出版，台北市。劉平文(1993)。經營分析與企業診斷 企業經營現況。台北市：

華泰文化事業股份有限公司。歐進士、李佳玲、詹茂昆(2004)。我國企業盈餘管理與經營風險關聯之證實研究。風險管理學報, 6(2), 181-206。羅陽春(2001)。我國上市公司董監改選前盈餘管理行為之研究。國立政治大學會計學系碩士論文, 未出版, 台北市。二、英文部分

Bartov, E. (1993). The Timing of Asset Sales and Earnings Manipulation. *The Accounting Review*, 66(2), 840-855. Cahan, S. F. (1992). The Effect of Antitrust Investigations on Discretionary Accruals: A Refined Test of the Political Cost Hypothesis. *The Accounting Review*, 67(1), 77-95. Collins, J., Shackelford, D., & Wahlen, J. (1995). Bank Differences in the Coordination of Regulatory Capital, Earnings, and Taxes. *Journal of Accounting Research*, 33 (2), 263-291. Chakravarthy, B. (1986). Measuring Strategic Performance. *Strategic Management Journal*, 7 (5), 437 -458. DeAngelo, L. E. (1988). Managerial Competition, Informations Costs, and Corporate Governance: The use of Accounting Performance Measures in Proxy Contests. *Journal of Accounting and Economics*, 10 (1), 3-36. Dechow, P. M., Sloan, R. G., & Sweeney, A. P. (1995). Detecting Earnings Management. *Journal of Accounting and Economics*, 70(2), 193-225. DeGeorge, F., Patel, J., & Zeckhauser, R. (1999). Earnings management to Exceed Thresholds. *Journal of Business*, 72(1), 1-33. DeFond, M. L., & Park, C. W. Z. (1997). Smoothing Income in Anticipation of Future Earnings. *Journal of Accounting and Economics*, 23(6), 115-139. Dhaliwal, D. S. (1988). The Effect of the Firm's Business Risk on the Choice of Accounting Methods. *Journal of Business Finance and Accounting*, 15(2), 289-302. Fudenberg, D., & Tirole, J. (1995). A Theory of Income and Dividend Smoothing Based on Incumbency Rents. *Journal of Political Economy*, 103, 75-93. Gilson, S. C. (1989). Management turnover and financial distress. *Journal of Financial Economics*, 12, 241-262. Hagerman, R. L., & Zmijewski, M. (1979). Some Economic Determinants of Accounting Policy Choice. *Journal of Accounting and Economics*, 1, 141-161. Healy, P. M. (1985). The Effect of Bonus Schemes on Accounting Decision. *Journal of Accounting and Economics*, 7(1), 85-107. Healy, P. M., & Wahlen, J. M. (1999). A Review of the Earnings Management Literature and its Implications for Standard Setting. *Accounting Horizons*, 13, 365-383. Jones, J. J. (1991). Earnings Management during Import Relief Investigations. *Journal of Accounting Research*, 29(2), 193-228. Ruckert, R. W., Walker, O. C., & Roering, K. J. (1985). The Organization of Marketing Activities: A Contingency Theory of Structure and Performance. *Journal of Marketing*, 49, 13-25. Schipper, K. (1989). Commentary on Earnings Management. *Accounting Horizons*, 3, 91-102. Scott, William R. (2000). Financial accounting theory, Working paper. Watts, R. L., & Zimmerman, J. L. (1978). Towards a Positive Theory of the Determination of Accounting Standards. *The Accounting Review*, 53(1) 52-77. Willard, G., & Woo, C. Y. (1983). Performance Representation in Business Research: Discussion and Recommendation Annual. *National Meetings of the Academy of Management*, 8 (1), 253 -276.