

# 獨立董事設立機制對於公司經營績效影響之研究

張敏彥、邱英祧

E-mail: 9607754@mail.dyu.edu.tw

## 摘要

在20世紀裡公司治理是相當熱門的管理上的議題，公司治理如果實行的完善，對公司及國家都有很好的貢獻，由於近幾年來金融風暴事件層出不窮，公司治理的問題再演變成全球的問題。台灣公司治理的改革方向，應該加強董事會監督的強度，借重董事會的專業能力引導公司在績效上能夠做突破，是獨立董事制度在台灣能夠發揮其真正的效用，使我國公司治理的水準能夠與國際接軌。本研究主要探討台灣上市公司設立獨立董事機制與公司經營績效之間的關連性探討。本研究的樣本以台灣上市公司為主，研究期間為民國2002年至2006年，以台灣有設立獨立董事機制者為本研究所要探討的範圍，經本研究的實證結果得出的結論為：一、董事會規模與公司經營績效呈正向相關。二、董事持股比例與公司經營績效呈正向相關。三、獨立董事席次比例與公司經營績效呈正向相關。四、公司規模與公司經營績效成正向相關。本研究由實證結果可以看出獨立董事制度確實是有效的，獨立董事制度對於公司的經營績效去時是有幫助的，期望本研究的研究結果，對於台灣上市公司欲設立獨立董事制度者作為參考。

關鍵詞：獨立董事；公司治理；經營績效

## 目錄

內容目錄 中文摘要	iii	英文摘要	iii
iv 誌謝辭		vi 內容目錄	
vii 表目錄		ix 圖目錄	
xi 第一章 緒論	1	第一節 研究動機與方法	1
1 第二節 研究目的	3	第三節 研究範圍與限制	3
3 第四節 研究流程	5	第五節 論文架構	5
6 第二章 文獻探討	7	第一節 公司治理	7
7 第二節 代理理論	10	第三節 獨立董事的資格	14
14 第四節 獨立董事與公司經營績效之關聯性	17	第五節 董事機制與公司經營績效之關聯性	23
23 第三章 研究設計	25	第一節 研究架構	25
25 第二節 變數操作型定義	26	第二節 研究假說	26
26 第四節 研究資料與分析方法	29	實證結果與分析	31
31 第一節 資料分析	31	第二節 假設驗證與分析	31
31 第五章 結論與建議	50	第一節 研究結論	50
50 第一節 研究建議	54	51 參考文獻	54

## 參考文獻

一、中文部份 王鼎立(2002)，董事會結構與公司盈餘的傳遞效果，私立東吳大學會計研究所未出版碩士論文。台灣證券暨期貨發展基金會(2002)，公司治理制度，<http://www.sfc.gov.tw>。台灣證券暨期貨發展基金會(2002)，上市上櫃公司治理實務。我國公司治理，財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會(2001)，[http://www.sfi.org.tw/download/resh\\_ftp/cgittw.pdf](http://www.sfi.org.tw/download/resh_ftp/cgittw.pdf)。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未出版碩士論文。吳昆皇(1995)，上市公司董事會組成與特性對企業經營之關聯性研究，國立台灣大學商學研究所碩士論文。林玉霞(2002)，臺灣上市公司代理問題、公司治理與股東價值之研究，私立中原大學會計研究所。柯承恩(2000)，我國公司監理體系之問題與改進建議(上)，會計研究月刊，173，75-81。柯承恩(2000)，我國公司監理體系之問題與改進建議(下)，會計研究月刊，174，79-83。待台誠(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。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。張明峰(1991)，股權結構對公司績效影響之研究，國立政治大學企管所碩士論文。張峻萍(1999)，公司監理與經營績效之關係，國立台灣大學會計研究所碩士論文。張雅琳(2004)，我國企業獨立董事機制與經營績效之關聯性研究，大葉大學會計資訊系碩士班未出版碩士論文。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。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未出版碩士論文。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。葉銀華、李存修、柯承恩(2002)，公司治理與評等系統，台北:商智文化股份有限公司。蘇裕惠、葉銀華，(1999, May 1)，強化公司管治機制之探討，主計月報，87(5)，13-25。

二、英文部分 Agrawal, A. and Knoeber, C. (1996). Firm performance and mechanisms to control agency problems between managers and shareholders. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 31, 377-396. Berle, A. and Means, G. C. (1932). *The modern corporate and private property*. New York: Macmillan. Bacon, J. (1973). *Corporate directorship practices: membership and committees of the board*. New York: The Conference Board and American Society of Corporate Secretaries. Barnea, A., Hungen, R. and Senbet, L. (1985). *Agency problems and financial contracting*. Englewood Cliffs New Jersey: Prentice Hall Foundations of Finance Series. Baysinger, B. D. and Hoskisson, R. E. (1990). The composition of board of directors and strategic control: effects on corporate strategy. *Academy of Management Review*, 15, 72-87. Byrd J. and Hickman K. (1992). Do outside directors monitor managers? evidence from tender offer bids. *Journal of Financial Economics*, 32, 195-222. Beasley, M. S. (1996). A empirical analysis of the relation between the board of directors composition and financial statement fraud. *The Accounting Review*, 71, 443-465. Barnhart, S. W. and Rosenstein, S. (1998). Board composition, managerial ownership, and firm performance: an empirical analysis. *Financial Review*, 22, 1-16. Bhagat, S. and Black, B. (2002). The non-correlation between board independence and long-term firm performance. *Journal of Corporation Law*, 27, 231-273. Connors, N. (1989). Outside board members: a breath of fresh air CFO. *The Magazine for Chief Financial Officers*, 5, 48-52. Dobrzynski, J. H. (1993). Corporate boards may finally be shaping up. *Business Week*, 31,26. Denis, D. J. and Sarin A. (1999). Ownership and board structures in publicly traded firms. *Journal of Financial Economics*, 52, 187-223. Forker, J. J. (1992). Corporate governance and disclosure quality. *Accounting and Business Research*, 22, 111-124. Fama, E. (1980). Agency problems and the theory of the firm. *Journal of Political Economy*, 88, 288-307. Fama, E. and Jensen, M. C. (1983). Agency problems and residual claims. *Journal of Law and Economics*, 26, 327-349. Jensen, M. C. and Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305-360. Jensen, M. C. (1993). The modern industrial revolution, exit, and the failure of internal control systems. *Journal of Finance*, 48, 831-880. Kesner, I. F. and Dalton, D.R. (1986). Board of directors and he checks and balance of corporate governance. *Business Horizon*, 17-23. Morck, R., Shleifer A. and Vishny, R. (1988). Management ownership and market valuation: an empirical analysis. *Journal of Financial Economics*, 20, 293-315. Magal, R. and Singh, H. (1993). Ownership structure, board relationships and CEO compensation in large US corporation. *Accounting and Business Research*, 23, 339-350. Oviatt, B. M. (1988). Agency and transaction cost perspectives on the manager-shareholder relationship: incentive for congruent interests. *Academy of Management Review*, 13, 214-225. Pearce J. A. and Zahra, S. A. (1992). Board composition from a strategic contingency perspective. *Journal of Management Studies*, 29, 411-438. Perry, T. and Shivdasani, A. (2001). Do boards affect performance? evidence from corporate restructuring. Working Paper (University of North Carolina Chapel Hill). Rechner, P. L. (1989). Corporate governance: fact or fiction. *Business Horizons*, 32(4), 11-15. Rosenstein, S. and Wyatt, J. G. (1990). Outside directors, board independence and shareholder wealth. *Journal of Financial Economics*, 26, 175-191. Shleifer, A. and Vishny, R. (1997). A survey of corporate governance. *Journal of Finance*, 52, 737-783. Winter, R. (1977). State law, shareholder protection, and the theory of the corporation. *Journal of Legal Studies*, 6, 251-292. Williamson, O. E. (1983). Organization form, residual claimants and corporate control. *Journal of Law and Economics*, 26, 351-366. Weisbach, M. S. (1988). Outsider director and CEO turnover. *Journal of Financial Economics*, 20, 431-460. Zahra, S. A. and Pearce, J. A. II. (1989). Boards of directors .and corporate financial performance: a review and integrated .model. *Journal of Management*, 15 (2), 291-334.