

盈餘管理、企業價值與經濟附加價值關聯性之研究：以我國上市上櫃電子業為例

繆正安、賴文魁；莊宏富

E-mail: 9607897@mail.dyu.edu.tw

摘要

提升企業價值乃每一企業管理當局所追求的目標之一。而為了要提升公司的企業價值，管理當局往往利用調整裁決性應計項目，已達到企業價值之提昇。而企業的價值是以企業之獲利能力、股東權益報酬率、權益資金成本與現金股利...等加以決定。為了要探討盈餘管理、企業價值與經濟附加價值之關聯性，本研究選取585家電子業為研究對象，研究期間自2004年至2006年，三年共計1,755個樣本數。再利用路徑分析探討三者之關聯性。茲將本研究實證結果摘要如下：一、盈餘管理對企業價值呈現顯著正向影響。二、盈餘管理對經濟附加價值呈現顯著正向影響。三、企業價值對經濟附加價值呈現顯著負向影響。實證結果電子業管理當局進行盈餘管理之動機愈高，有助於其企業價值之提昇與經濟附加價值，透過本研究之發現，進行盈餘管理以達到提昇企業價值與經濟附加價值，皆是電子業必須審慎思考評估的問題。

關鍵詞：盈餘管理；企業價值；經濟附加價值

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 研究背景與動機 | 1 |
| 第二節 研究目的 | 2 | 第三節 研究流程 | 4 |
| 第二章 文獻回顧 | 7 | 第一節 盈餘管理 | 7 |
| 第三節 企業價值 | 16 | 第二節 企業價值 | 16 |
| 第三節 經濟附加價值 | 22 | 第四節 盈餘管理、企業價值與經濟附加價值 | 27 |
| 第三章 研究方法 | 29 | 第一節 研究架構 | 29 |
| 第二節 研究假設 | 31 | 第二節 研究假設 | 31 |
| 第三節 變數操作型定義與衡量 | 33 | 第三節 變數操作型定義與衡量 | 33 |
| 第四節 資料分析方法 | 39 | 第四節 資料分析方法 | 39 |
| 第四章 證實結果分析 | 47 | 第一節 敘述性統計 | 47 |
| 第一節 敘述性統計 | 50 | 第二節 單因子變異數分析 | 50 |
| 第二節 單因子變異數分析 | 58 | 第三節 迴歸分析 | 54 |
| 第三節 迴歸分析 | 58 | 第四節 路徑實證分析 | 58 |
| 第四節 路徑實證分析 | 73 | 第五章 證實結果分析 | 73 |
| 第五章 證實結果分析 | 75 | 第一節 研究結論 | 75 |
| 第一節 研究結論 | 79 | 第二節 研究建議 | 75 |
| 第二節 研究建議 | 79 | 參考文獻 | 82 |
| 參考文獻 | 82 | 附錄 樣本公司名稱與證券代號 | 82 |
| 附錄 樣本公司名稱與證券代號 | 90 | | |

參考文獻

一、中文部份 王宏文(2000)，地雷股盈餘管理行為之研究，政治大學會計研究所未出版之碩士論文。王嘉齡(2002)，研發活動、EVA對股票報酬率之影響，世新大學經濟研究所未出版之碩士論文。林明璋(1998)，我國上市公司盈餘管理之研究，元智大學管理研究所未出版之碩士論文。林淑芬(2001)，管理者品質與企業價值之關係研究 - 以臺灣上市資訊電子產業為例，中正大學企業管理研究所未出版之碩士論文。林炯堯(1999)，企業評價 - 投資電子業實務，台北：禾豐文教基金會。林宗得(2003)，盈餘管理對企業價值提昇之研究 - 以臺灣上市電子資訊產業為例，高雄第一科技大學財務管理研究所未出版之碩士論文。林龍生(2001)，有線電視公司企業價值評估之研究，中山大學傳播管理研究所之碩士論文。沈維民(1997)，企業之盈餘管理 - 以會計方法選用和應計項目認列為例，管理評論，16(1)，11-38。行政院金融監督管理委員會(2006)，金融統計指標，2006年5月30日，來源：<http://www.banking.gov.tw> [2006, November]。邱雅楓(2004)，經濟附加價值、經營效率與市場績效關聯性之研究 - 以臺灣資訊電子業為例，國防管理學院國防財務資源研究所未出版之碩士論文。邱皓政(2003)，結構方程模式 - LISREL的理論 技術與應用，台北市：雙葉書廊。陳慧美(2004)，盈餘管理與財務特性、股票報酬關連性之探討，國立中山大學財務管理研究所未出版之碩士論文。陳湘錡(2004)，財務資本、智慧資本與企業價值之關聯性探討 - 以資訊電子產業為例，台灣科技大學企業管理研究所未出版之碩士論文。涂宏任(2000)，經濟附加價值解釋科技產業經營績效能力之研究，中正大學企業管理研究所未出版之碩士論文。許文綺(2001)，經濟附加價值與股票報酬關係之研究，東海大學企業管理研究所未出版之碩士論文。吳艾珊(2004)，企業多角化與企業價值關聯性之研究 - 論公司治理機制之影響，國立嘉義大學管理研究所未出版之碩士論文。吳明隆，涂金堂(2007)，SPSS與統計應用分析，二版五刷，台北市：五南。陳明進，汪瑞芝(2003)，兩稅合一 - 實施與營利事業盈餘

管理之實證研究，2003第九屆IAAER會計教育家世界大會研討會，香港。陳淑玲(1998)，我國電子業裁決性決策與資本、盈餘、租稅目的間關係之研究，東吳大學會計研究所未出版之碩士論文。張翠波(2001)，盈餘管理導致企業價值被低估的原因及對策，來源：<http://scholar.ilib.cn/> [2001, 10]。張俊仁(2001)，盈餘管理型態與長期股價報酬之關係，淡江大學會計研究所未出版之碩士論文。張仲岳，邱世宗(2000)，經濟附加價值與公司股價之關聯性研究，發表於2000年第九屆會計理論與實務研討會，台北：國立台灣大學會計學系。楊翊美(2004)，財務盈餘管理、盈餘管理與經濟附加價值對財務分析師行為之探討，國立高雄第一科技大學財務管理研究所未出版之碩士論文。鄭巧枚(2005)，上市公司股價報酬比與盈餘管理關聯性之研究，國立政治大學會計研究所未出版之碩士論文。郭淑芬(1996)，董監事特性與盈餘操縱現象及盈餘品質之關聯性研究，中正大學會計學系研究所未出版之碩士論文。郭仰倫(2006)，盈餘管理、企業價值與經濟附加價值關聯性之研究 以我國上市上櫃電子業為例，私立大葉大學會計資訊研究所未出版之碩士論文。黃芳銘(2004)，結構方程模式理論與應用。黃明潔(2002)，多期損益平穩化行為之決定因素，政治大學會計研究所未出版之碩士論文。黃惠君(1995)，公司上市前後盈餘操縱與上市後營運績效及盈餘操縱動機之關聯性研究，台灣大學會計研究所未出版之碩士論文。黃金澤(2003)，企業價值之評估 以台灣上市食品公司為例，雲林科技大學企業管理研究所未出版之碩士論文。黃德舜(1998)，企業財務分析 - 企業價值的創造及評估，台北市：華泰文化事業公司。黃鏐如(2004)，公司治理、獲利能力與盈餘管理關聯性之研究，雲林科技大學財務金融系未出版之碩士論文。黃寶園(2003)，結合統合分析與結構方程模式之理論驗證：以壓力調節反應模式之建立與驗證為例，國立台灣師範大學教育心理與輔導研究所未出版之碩士論文。羅祝惠(2002)，企業價值評估模式之比較研究—以新上櫃電子業為例，臺北大學企業管理研究所未出版之碩士論文。盧虹蕓(2003)，以經濟附加價值評估台灣電子產業企業價值之研究，中國文化大學會計研究所未出版之碩士論文。周家珣(2005)，銷貨成長率、獲利力和經濟附加價值(EVA)關係之研究，國立中正大學企業管理研究所未出版之碩士論文。蔡佳好(2006)，財務資訊、經濟附加價值與股票報酬關聯性之研究 考慮股價超出帳面價值之溢酬，國立高雄應用科技大學商務經營研究所未出版之碩士論文。

二、英文部分 Black, F. & Myron, S. (1973). The pricing of options and corporate liabilities. *Journal of Political Economics*, 637-659. Chen, S. & Dodd, J. L. (1997). Economic value added (EVA?): an empirical examination of a new corporate performance measure. *Journal of Managerial Issues*, 9, 318-333. Clubb & Colin, D. B. (1995). An empirical study of the information content of earnings, funds flow and cash flow in the UK. *Journal of Business Finance and Accounting*, 35-52. Copeland, T., Koller T. & Murrin, J. (1994). *Valuation: measuring and managing the value of companies*. New York: John Wiley and Sons, Inc. DeAngelo, L. E. (1988). Managerial competition, information cost, and corporate governance: the use of accounting performance measures in proxy contests. *Journal of Accounting and Economics*, 10 (1), 3-36. DeFond, M. L. & Jiambalvo, J. (1994). Debt covenant effects and the manipulation of accruals. *Journal of Accounting and Economics*, 17, 145-176. Dechow, P. M., Sloan, R. G. & Sweeney, A. P. (1995). Detecting earnings management. *The Accounting Review*, 70 (2), 193-225. Fama, E. F. & French, K. R. (1992). The cross-section of expected stock returns. *Journal of Finance*, 47, 427-465. Griffith J. M., Fogelberg, L. & Weeks, H. S. (2002). CEO ownership, corporate control, and bank performance. *Journal of Economics and Finance*, 26 (2), 170-183. Healy, P. M. (1985). The effect of bonus schemes on accounting decision. *Journal of Accounting and Economics*, 7 (1-3), 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 (4), 365-383. Jones, J. J. (1991). Earnings management during import relief investigations. *Journal of Accounting Research*, 29 (2), 193-228. Kaplan, R. S. (1985). Comments on paul Healy: evidence on the effect of bonus schemes on accounting procedure and accrual decisions. *Journal of Accounting and Economics*, 7, 109-113. O'Byrne & Stephen F. (1996). EVA and shareholder return. *Financial Practice and Education*, 50-54. Rokeach & Milton (1973). *The nature of human values*. New York: The Free Press. Stewart, G. B. (1990). *The quest for value: the EVA management guide*. New York: Harper Business. Teoh, S. H., Welch, I. & Wong, T. J. (1998). Earning management and the underperformance of seasoned equity offerings. *Journal of Financial Economics*, 50, 63-99. Tully, S. (1993). The real key to creating wealth. *Fortune*, 128 (6), 38-50. Uyemura, Dennis G., Charles C., Kantor, & Pettit, J. M. (1996). EVA for banks: value creation, risk management, and profitability measurement. *Journal of Applied Corporate Finance*, 9 (2), 94-113. Watts, R. L. & Zimmerman, J. L. (1978). Towards a positive theory of the determination of accounting standards. *The Accounting Review*, 53, 112-134. Watts, R. L. & Zimmerman J. L. (1986). *Positive Accounting Theory*. (Englewood Cliffs : Prentice Hall, 1986).