

# 財務危機與獨立董事機制關聯性之研究：以臺灣上市上櫃電子業為例

賴志維、邱英祧、莊宏富

E-mail: 9707197@mail.dyu.edu.tw

## 摘要

This research studied the relations between independent director setting up and financial crisis occurring. We also would like to treat about when we put a variable of independent director in prediction model of financial crisis which built up by financial statement ratio if the accuracy would increase or not. We used a variable of independent director to analyze logistic regression a year before financial crisis occurred. The outcome showed that pledged share ratio of directors and supervisors and if financial crisis occurred were positive. When the financial condition was under pressure, if the pledged share ratio of directors and supervisors were high, it would abuse company resource to influence all the company shareholders. This might even cause financial crisis. The relations between the ratio of the independent director and if financial crisis occurred were negative showed that independent director would supervise management class in order to maintain their reputation and reduced risks of financial occurring. Put a variable of independent director into model of financial ratio variable, the corporate accuracy achieved 90.1 percent. Although the model accuracy ratio could not increase, the study showed that the relation between pledged share ratio of directors and supervisors and if financial crisis occurred were positive. And the whole mode met the case. We hoped this study could be the reference for financial crisis occurred or not.

關鍵詞：independent director；financial crisis；corporate governance

## 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	
x 第一章 緒論	1	第一節 研究背景與動機	1
1 第二節 研究目的	2	第三節 研究架構	2
3 第四節 研究流程	4	第二章 文獻探討	5
5 第一節 財務危機	5	第二節 公司治理	15
15 第三節 代理理論	18	第四節 獨立董事機制	21
21 第三章 研究方法	25	第一節 模型之建立	25
25 第二節 研究假說	26	第三節 變數定義與衡量	27
27 第四節 資料來源及樣本蒐集	31	第五節 邏輯斯迴歸分析	34
34 第四章 實證分析	37	第一節 基本統計量	37
37 第二節 研究變數之常態分配檢定	40	第三節 危機公司與正常公司樣本之均數檢定	41
41 第四節 邏輯斯迴歸結果與分析	43	第五章 結論與建議	49
49 第一節 結論	49	第二節 建議	51
51 第三節 研究限制	51	參考文獻	51
53 表目錄 表 2-1 權益代理問題之彙總	20	表 3-1 自變數公式彙總表	20
30 表 3-2 財務危機與財務正常公司配對表	32	表 3-3 分類表	32
36 表 4-1 全體公司自變數之基本統計量	38	表 4-2 類別公司自變數之基本統計量	39
39 表 4-3 全體公司自變數之常態分配檢定	40	表 4-4 全體公司自變數之均數檢定	42
42 表 4-5 財務比率變數迴歸模型	44	表 4-6 財務比率變數分類準確率	45
45 表 4-7 獨立董事機制變數迴歸模型	46	表 4-8 獨立董事機制變數分類準確率	46
46 表 4-9 納入獨立董事機制變數之迴歸模型	47	表 4-10 財務比率與獨立董事機制變數分類準確率	48
48 圖目錄 圖 1-1 研究流程圖	4	圖 2-1 世界銀行之公司治理架構	17
25 圖 2-2 代理關係	19	圖 3-1 模型之建立	25
25 圖 3-2 模型之曲線圖	36		

## 參考文獻

參考文獻 一、中文部分 王俊傑(2000), 財務危機預警模式—以現金流量觀點, 國立台北大學企業管理學系未出版之碩士論文。臺灣證券交易所(2002), 公司治理簡介〔線上資料〕, 來源: [http://www.tse.com.tw/ch/listed/governance/cg\\_01.php](http://www.tse.com.tw/ch/listed/governance/cg_01.php) [2002, February 22]。吳楷華(2000), 建構財務預警系統之可行性研究, 國立中山大學高階經營碩士班未出版之碩士論文。林芳妤(2004), 台灣上市電子業財務危機偵測模式之研究, 私立輔仁大學應用統計學研究所未出版之碩士論文。林淑芬(2006), 獨立董監事機制對公司經營績效關聯性之研究以臺灣上市電子業為例, 國立台北大學國際財務金融碩士在職專班未出版之碩士論文。林淑棻(2004), 公司股權結構、董事會組成結構以及財務政策與公司經營績效關係之研究, 國立政治大學財務管理研究所未出版之碩士論文。柯承恩、潘東豫(2003), 文人領軍與公司治理, 台北:經典傳訊文化股份有限公司。柳佳君(2001), 公司財務危機預警模型之研究, 私立逢甲大學保險學系未出版之碩士論文。夏百陽(2002), 上市公司財務危機預警模式之建立, 私立銘傳大學金融研究所碩士未出版之碩士論文。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系博士班未出版之博士論文。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, 私立大葉大學會計資訊學系碩士班未出版之碩士論文。張嘉婷(2005), 植基於灰色適應共振理論之財務危機預測模型, 私立大同大學事業經營學系未出版之碩士論文。陳玉玲(2005), 獨立董事特徵對公司經營績效影響之研究, 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。陳瑞琦(2001), 上市公司財務危機預測與防治之研究 以傳統產業為例, 國立政治大學企業管理學系未出版之碩士論文。陳肇榮(1983), 運用財務比率預測企業財務危機之實證研究, 國立政治大學財政研究所未出版之博士論文。陳鳳儀(1995), 臺灣上市公司財務困難預測之研究, 國立台灣大學會計學研究所未出版之碩士論文。陳蘊如(1991), 財務危機預警制度之研究, 國立政治大學會計學研究所未出版之碩士論文。曾盛貴(2005), 問題企業財務危機預測模型之研究 - 以上市上櫃電子類股為例, 私立實踐大學企業管理研究所未出版之碩士論文。游麗珠(2006), 掌握財務診斷, 台北:宏典文化出版股份有限公司。葉銀華(2006), 如何健全獨立董事會制度(上), 會計研究月刊, 252, 82-90。葉銀華(2006), 如何健全獨立董事會制度(下), 會計研究月刊, 253, 62-68。趙倩慧(2005), 台灣上市公司財務危機預警模型之研究, 國立彰化師範大學商業教育學系未出版之碩士論文。劉向麗(2001), 依銀行融資觀點看企業財務預警問題, 國立中山大學財務管理學系研究所未出版之碩士論文。儲蕙文(1996), 我國上市公司財務預警制度之研究, 國立政治大學會計學研究所未出版之碩士論文。二、英文部分 Alkhafaji, A. F. (1989). Global marketing news. *Journal of Global Marketing*, 3(2), 117-124. Altman, E. I. (1968). Financial ratios, discriminant analysis, and the prediction of corporate bankruptcy. *Journal of Finance*, 23(4), 589-609. Barnhart, S. W., & Rosenstein, S. (1998). Board composition, managerial ownership, and firm performance : An empirical analysis. *The Financial Review*, 33(4), 1-16. Beaver, W. H. (1966). Financial ratios as predictors of failure. *Journal of Accounting Research*, 4, 71-102. Berle, A., & Means, G. C. (1932). *The modern corporate and private property*. New York: Macmillan. Blum, M. (1974). Failing company discriminant analysis. *Journal of Accounting Research*, 12, 1-25. Collins, R. A., & Green, R. D. (1982) . Statistical methods for bankruptcy forecasting. *Journal of Economics and Business*, 34(4), 349-354. Dobrzynski, J. H. (1993). Corporate boards may finally be shaping up. *Business Week*, 31, 26. Fama, E. F. & Jensen, M. C. (1983). Separation of ownership and control. *Journal of Law and Economics*, 26, 301-325. Forsberg, R. H. (1999) . Leadership structure and CEO compensation. *American Business Review*, 17, 50-56 Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs, and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305-360. Jensen, M. (1993). The modern industrial revolution, exit, and the failure of internal control systems. *Journal of Finance*, 48, 831-880. Lambert, R., & Larcker, D. (1985). Executive compensation, corporate decision making and shareholder wealth: A review of the evidence. *Midland Corporate Finance Journal*, 2, 6-22. Martin, D. (1977). Early warning of bank failure. *The Journal of Banking and Finance*, 1, 249-276. Mossman, C. E., Bell, G.. G., Swartz, L. M. & Turtle, H. (1998). An empirical comparison of bankruptcy models. *Financial Review*, 3, 35-53. Ohlson, J. A. (1980). Financial ratios and the probabilistic prediction of bankruptcy. *Journal of Accounting Research*, 18(1), 109-131. Singh, H., & Harianto, F. (1989). Management-board relationships, takeover risk, and the adoption of golden parachutes. *Academy of Management Journal*, 32, 7-24. Weisbach, M. S. (1988). Outside directors and CEO turnover. *Journal of Financial Economics*, 20, 431-460.