

A Study on the Relationship between the Independent Director and Corporate Governance: Finance Industry

楊振暉、洪朝陽

E-mail: 9806216@mail.dyu.edu.tw

ABSTRACT

Thanks to the characteristic of industry, most of the previous researches eliminated from the financial. Owing to the financial has more strong than before, it need to good corporate governance.

As a result of deleting the data that can't be used, this research has set financial holding company in Taiwan stock exchange, including 13 financial holding companies in 2004 and 2008 as the studying sample. Through regression analysis, we can understand the Relationship between the Independent Director and Corporate Governance in the financial holding company.

The results of this study are as below :

There is no significant correlation between instating independent directors and the ratio of credit behind time. There is no significant correlation between instating independent directors and the ratio of bad debt. The ratio of the independent directors have an insignificant relationship with the ratio of credit behind time and the ratio of bad debt. The specialization of independent directors have an insignificant relationship with the ratio of credit behind time and the ratio of bad debt.

Keywords : corporate governance、 financial holding company、 independent director

Table of Contents

中文摘要	iii
英文摘要	iv
誌謝辭	v
內容目錄	vi
表目錄	viii
圖目錄	ix
第一章 緒論	1
第一節 研究背景	1
第二節 研究問題	4
第三節 研究目的	5
第二章 理論與文獻探討	6
第一節 公司治理理論基礎	6
第二節 獨立董事機制	15
第三節 我國金控公司治理	21
第三章 研究方法	29
第一節 研究架構	29
第二節 研究假設	30
第三節 變數定義	32
第四節 研究設計	34
第四章 研究結果	40
第一節 敘述性統計	40
第二節 相關分析	41
第三節 迴歸分析	43
第四節 無母數統計	50
第五章 結論與建議	54
第一節 研究結論	54
第二節 建議	57
註釋	58
參考文獻	59

REFERENCES

- 丁映汝(2004), 公司治理與資訊揭露程度之關聯性研究, 中原大學會計研究所未出版之碩士論文。王友慶(2006), 融產業結構為與績效之研究 - 以台灣融控股公司為, 長榮大學經營管理研究所未出版之碩士論文。王玉珍(2001), 股權結構、董事會組成、資本結構與企業績效關係之研究, 中央大學企業管?研究所未出版之碩士?文。王美華(2006), 公司治理機制與經營績效之關係研究-以台灣金融控股公司為例, 朝陽科技大學財務金融系未出版之碩士論文。方俊儒, 李秀英, 龍春伶(2008), 獨立董監事對公司績效與盈餘品質之影響-控制股東之調節效果, 會計與公司治理, 5(1), 55-80。王豔, 周紅, 張逸杰(2008), 管理層操縱、獨立董事監督與政府監管的博弈模型研究, 統計與決策, 11, 136-138。江向才(2004), 公司治理與財務資訊品質之研究, 逢甲大學會計與財稅研究所未出版之碩士論文。向銳(2008), 財務獨立董事的公司績效研究, 證券市場導報, 8, 59-64。朱倩瑩(2006), 應計品質和獨立董監事專業知識背景的關係, 臺灣大學會計學研究所未出版之碩士論文。池碧雲(2006), 獨立董事與盈餘管理傾向關聯之研究, 中國文化大學國際企業管理研究所未出版之碩士論文。李介閔(2007), 忙碌獨立董監事與盈餘管理關聯性之研究, 國立彰化師範大學會計學系研究所未出版之碩士論文。余雪明(2002a), 台灣新公司法與獨?董事(上), 萬國法?, 123, 64。余雪明(2002b), 新修正公司法解析, 月旦法學雜誌, 80, 111。余維德(2007), 金融業之公司治理-以中華商業銀行為例, 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。呂麒麟, 洪嘉聲, 范麗雪, 陳淑貞(2005), 金融機構所有權結構、公司特性與逾放比率之研究, 會計與公司治理, 2(1), 25-46。林宗得, 周建新(2005), 資訊透明度對企業價值增額解釋能力之研究, 會計與公司治理, 2(2), 25-46。林育廷(2007), 再思銀行業公司治理之特殊性—兼論資訊揭露機制之建立, 中原財經法學, 18, 1-51。林欣美, 郭麗華, 蘇迺惠(2008), 國際化程度、董事會結構、精練法人監督對盈餘管理之影響: 以台灣資訊電子業?例, 臺大管理論叢, 19(1), 157-186。林洪澤(2002), 美國、日本及台灣金融控股公司制度比較之研究, 國立政治大學經營管理碩士學程未出版之碩士論文。林忠熙(2008), 董事會之改造-兼論獨立董事制度, 證券暨期貨月刊, 26(8), 34-48。林淑芬(2005), 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。林姿儀(2006), 回顧2005年-2006年之台灣卡債風暴, 國改研究報告[線上資料], 來源: <http://www.npf.org.tw/post/2/3558> [2006, November 13]。吳妙玲(2008), 台灣金控公司股權結構、董事會結構與經營績效關係之研究, 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。吳宗岳(2005), 台灣金融控股公司財務監理評等指標之建構與分析, 中國文化大學國際企業經營管理所未出版之碩士論文。吳長春(2005), 公司治理與經營績效之研究-以上市櫃銀行業、金融控股公司為例, 國立臺北大學國際財務金融碩士在職專班未出版之碩士論文。洪雲萍(2003), 獨立董事聘任制度探討-以賽局論分析, 國立臺灣大學財務金融學研究所未出版之碩士論文。徐美?(2008), 獨?董事制?引進我國適當性之探討-兼?我國公司治?制?健全化之方法, 國?高雄大學法?學系研究所未出版之碩士?文。馬瑜襄(2003), 我國獨立董事與獨立監察人之屬性與盈餘管理之關聯性研究, 國立政治大學會計研究所未出版之碩士論文。陳永琦(2007), 探究本國銀行加入金融控股公司對經營風險生產成本之影響, 經濟研究, 43(2), 209-242。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碩士班未出版之碩士論文。陳明園, 石雅慧(2004), 高階經理人薪酬-代理理論與競賽理論之實證研究, 臺大管理論叢, 15(1), 131-166。陳松興, 阮淑祥(2003, January 1), 一兆元黑洞?為台灣金融重建工程把脈, 台北:天下雜誌。陳春山(2003), 獨立董事及董事會法制之改造, 法學叢刊, 192, 51-52。陳冠宙, 陳育成, 陳雪如(2005), 影響上市公司網站資訊透明度因子之實證, 會計與公司治理, 2(1), 33-59。陳錦旋(2005), 公司治?與獨?董事之法制與實務問題(二), 集保月刊, 135, 19-40。陳曉蓉, 陳儀娟(2007), 獨立董監事制度與特性對於公司治理與公司績效之影響 - 以台灣上市公司為例, 管理學域學術研討會論文集, 8(下), 147-174。陳穩仁(2004), 國內金融控股公司合併綜效之研究, 銘傳大學國際企業研究所未出版之碩士論文。莊峻銘(2003), 獨立董監事、公司資訊透明度與公司價值之關聯性, 國立彰化師範大學會計學系未出版之碩士論文。莊雪涵(2007), 董事會結構及獨立董事兼職數與公司績效關係之研究-以台灣上市電子公司實證, 國立交通大學管理科學系未出版之碩士論文。許良宇(2003), 公司治法法之比較研究, 台灣大學商學研究所未出版之碩士論文。張志裕(2004), 董事會特性、資訊揭露與經營績效之關聯性研究, 中原大學企業管理研究所未出版之碩士論文。張明峰(1991), 股權結構對公司績效影響之研究, 國立政治大學企業管理研究所未出版之碩士論文。張明峰(1991), 股權結構對公司績效影響之研究, 國立政治大學企業管理研究所未出版之碩士論文。張峻萍(1998), 公司監理與經營績效之關係, 國立臺灣大學會計學研究所未出版之碩士論文。張敏彥(2006), 獨立董事設立機制對於公司經營績效影響之研究, 大葉大學會計資訊學系未出版之碩士班碩士論文。張雅琳(2004), 我國企業獨?董事機制與經營績效之關?性研究, 大?大學會計資訊學系未出版之碩士班碩士?文。黃秀姿(2004), 自願設立獨立董事、關係人交易與公司價值關聯性之研究:代理理論vs. 訊號發射理論, 大葉大學會計資訊學系碩士班未出版之碩士論文。黃鈺光(1993), 我國上市公司董事會特性與經營績效之研究, 台灣大學會計學研究所未出版之碩士?文。黃瑞堂(2001), 由美、日金融控股公司法評析我國金融控股公司之立法 - 防火牆制度之研究, 銘傳大學經濟學研究所未出版之碩士論文。黃漢哲(2006), 公司治理架構下經營判斷法則之分析與適用, 國立臺灣大學管理學院會計學研究所未出版之碩士論文。黃健銘, 簡郁蓉, 鄭婉秀(2008), 台灣金融機構公司治理特性與違約風險之探討, 會計與公司治理, 5(1), 33-54。菅瑞昌(2003), 關係銀行、公司治理與銀行風險承擔行為之研究, 風險管理學報, 5(1), 393-410。辜珮莉(2007), 獨立董事制度與企業經營績效關聯性之研究, 雲林科技大學會計系研究所未出版之碩士論文。葉文憲(2007), 公司治理與經營績效之關係-以我國銀行業為例, 元智大學會計學系未出版之碩士論文。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。楊少強(2008), 金融海嘯:雷曼兄弟破產啟示錄, 商業周刊, 1087期。楊昌烈(2005), 台灣金融引進公司治理制度與風險控制關聯性之研究, 大葉大學國際企業管理學系研究所未出版之碩士論文。廖金裕(2007), 上市(櫃)證券業合併綜效之研究, 東吳大學企業管理學系未出版之碩士論文。廖秀梅(2004), 董事會結構特性與公司績效關係之研究 - 探討台灣家族控制企業因素的影響, 國?臺?大學會計學研究所未出版之博士?文。趙維穎(2004), 董事會屬性、董事會功能與企業經營績效之關聯性研究, 中原大學企業管理學系未出版之碩士學位論文。熊榮生(2009), 我國獨立董事制度目前存在的問題探討, 商場現代化, 568。鄭國枝, 蘇英芳, 黃賀(2002), 以展望理論探討台灣上市公司管理當局會計盈餘操縱之決策, 管理

學域學術研討會論文集，3，249-262。蔡俊明(2002)，金融控股公司之經營規範與個案探討 以中華開發金融控股公司為例，國立政治大學經營管理碩士學程未出版之碩士論文。劉育韋(2007)，董事會組成、高階管理者更迭與企業價值關係之研究，國立中正大學企業管理所未出版之碩士論文。劉仲嘉(2006)，董監事機制及其獨立性與公司經營績效之關聯性研究，臺灣大學會計學研究所未出版之碩士論文。劉麗琦(2003)，金融控股公司與公司治理，國立東華大學企業管理學系碩士在職專班未出版之碩士論文。蕭燕錫（1994），管理會計第五波代理理論，會計研究月刊，103，122-130。證券基金會(2007)，台灣公司治理，台北：證期會。?飛，?木華(2002)，獨?董事制?與公司財務監督，管?會計，59，12。

二、英文部份

Abbot, L. J., Park Y. & Parkers S. (2000). The Effects of Audit Com-mittee Activity and Independence on Corporate Fraud. *Mana-gerial Finance*, 26(11), 55-67.

Abdullah, S. N. (2004). Board composition, CEO duality and per-formance among Malaysian listed companies. *Corporate Gov-ernance*, 4(4), 47-61.

Bacon, J. (1973). Corporate directorship practice: member and com-mittees of the board. New York: The conference board.

Barnea, A., Haugen, R. A., & Senbet, L. W. (1981). An Equilibrium Analysis of Debt Financing under Costly Tax Arbitrage and Agency Problems, *The Journal of Finance*, 36, 569-581.

Bhagat, S., & Black, B. (1999). The uncertain relationship between board composition and firm performance. *Business Lawyer*, 54, 921-963.

Bhagat, S., & Black, B. (2002). The non-correlation between board independence and long-term firm performance. *Journal of Corporation Law*, 27(2), 231-273.

Cadbary, J. J. (1992). Corporate Governance and Disclosure Quality. *Accounting and Business Reseach*, 9, 111-124.

Dehaene, A., Vuyst, V. D., & Ooghe, H.(2001). Corporate Perform?ance and Board Structure in Belgian Companies. *Long Range Planning*, 34(3), 383-398.

Felo A. J., Krishnamurthy, S., & Solieri, S. A. (2003). Audit Commit-tee, Characteristics and the Perceived Quality of Financial Reporting an Empirical Analysis. Working paper. Binghamton University school of Management.

Holmstrom, B. (1979). Moral hazard and observability. *Bell Journal of Economics*, 10(1), 74-91.

Hossain, M., Prevost, A. K., & Rao, R. P. (2001). Corporate govern-ance in New Zealand: The effect of the 1993 Companies Act on the relation between board composition and firmperfor-mance. *Pacific-Basin Finance Journal*, 9(2), 119-145.

Jensen, M., & W. Meckling, (1976). Theory of the firm:Managerial Behavior,Agency Costs, and Capital Structure. *Journal of Fi-nancial Economics*, 33, 305-360.

Klein, A. (2002). Audit committee, board of director characteristics, and earnings management. *Journal of Accounting and Eco-nomics*, 33(3), 375-400.

Lang, L., Stultz, R., & Walking, R. (1999). Managerial Performance, Tobin ' s W and the Gains from Successfrrl Tender Offers. *Jour-nal of Financial Economics*, 24(1), 137-154.

Mishra, C. S., & Nielsen, J. F. (2000). Board independence and com-pensation policies in large bank holding companies. *Financial Management*, 29(3), 51-70.

Oviatt, B. M. (1988). Agency and Transaction Cost Perspectives on the Manager-Shareholder Relationship: Incentive for Congru-ent Interests. *Academy of Management Review*, 13, 214-225.

Pearce, J. A., & S. A., Zahra (1992). Board Composition from a Stra-tegic Contingency Perspective. *Journal of Management Stud-ies*, 29, 411-438.

Pound, J. (1988). Proxy Contests and The Efficiency of Shareholder Oversight. *Journal of Financial Economics*, 20, 237-265.

RandOy, T., Down, J., & Jenssen, J. (2003). Corporate Governance and Board Effectiveness in Maritime Firms. *Maritime Eco-nomics & Logistics*, 5(1), 40-45.

Rosenstein, S., & Waytt, J. G. (1990). Outside Directors, board Inde-pendence and Shareholder Wealth. *Journal of Financial Eco-nomics*, 26, 175-191.

Singh, H., & Harianto, F. (1989). Management-Board Relationships, Takeover Risk, and the Adoption of Golden Parachutes. *Academy of Management Journal*, 32, 7-24.

Smith, A. (1990). Corporate ownership structure and performance: The case of management buyouts. *Journal of Financial Eco-nomics*, 27, 143-164.

Mitton, T. (2002) . A cross-firm analysis of the impact of corporate governance on the East Asian financial crisis. *Journal of Fi-nancial Economics*, 64, 215-241.

Yermack, D. (1996). High Market Valuation of Companies With A Small Board of Directors. *Journal of Financial Economics*, 40, 185-211.