

獨立董事功能對公司價值之研究

李泗勳、施能仁

E-mail: 9901197@mail.dyu.edu.tw

摘要

現行資本市場對於公司治理運作部份特別仰賴獨立董事之設置，公司獨立董事有效運行在近年來眾多的財務舞弊案窮出不層下，是否成效如制定之初，頗值得再思量。欲以結構方程模型探究獨立董事之專業性控制力對公司價值之影響。以26家興櫃公司為樣本，蒐集三個年度之資料作為研究。結果指出興櫃公司在自行設立獨立董事下，獨立董事兼職情形、獨立董事所佔之席次比例以及獨立董事之持股比。雖然研究顯示，多數公司同意聘用兩席以上獨立董事，但在於興櫃公司中，此一行為仍對公司價值並無顯著影響力。

關鍵詞：獨立董事；公司治理；結構方程模式

目錄

中文摘要	iii	英文摘要	iii
iv 誌謝詞		v 內容目錄	
vi 表目錄		viii 圖目錄	
x 第一章 緒論	1	第一節 研究緣起	1
1 第二節 研究目的	2	第三節 研究流程	2
3 第四節 論文架構	4	第二章 文獻探討	4
5 第一節 相關獨立董事	5	第二節 結構方程模型	5
9 第三章 結構理論基礎與方法	11	第一節 建立結構方程模型	11
11 第二節 計畫結構理論基礎	27	第四章 研究實證與分析	27
34 第一節 樣本篩選與資料來源	34	第二節 實證模式與變數衡量	34
34 第三節 實證結果與分析	37	第五章 結論	37
55 第一節 結論	55	第二節 研究建議	55
58 參考文獻	60	附錄A 樣本資料	65

參考文獻

一、中文部份 何幸芳(2003)，獨立董監事對公司價值與盈餘資訊內涵影響之研究，私立輔仁大學金融研究所未出版之碩士論文。邵慶平(2008)，董事受託義務內涵與類型的再思考 - 從監督義務與守法義務的比較研究出發，台北大學法學論叢，66，1-43。黃秀姿(2005)，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，私立大葉大學會計資訊學系碩士班未出版之碩士論文。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。柯元達(2008)，CEO轉換型領導與權力支配性對組織績效的影響:高階經營團隊社會資本的中介效果，國立中山大學人力資源管理研究所未出版之博士論文。陳雅琪(2007)，董事會結構、家族控制持股、集團企業與財務報表舞弊之關聯性研究，國立成功大學會計學研究所未出版之碩士論文。陳業寧，邱顯比，洪雲萍(2004)，獨立董事與公司治理:政府應該要求所有上市上櫃公司聘任獨立董事嗎?證券市場發展季刊，16(4)，1-36。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，第八屆管理學域學術研討會論文集，147-174。張芳全(2006)，社經地位、文化資本與教育期望對學業成就影響之結構方程模式檢定，測驗學刊，53(2)，261-296。張敏彥(2007)，獨立董事設立機制對於公司經營績效影響之研究，私立大葉大學會計資訊學系碩士班未出版之碩士論文。黃芳銘(2004)，結構方程模式理論與應用，台北市:五南。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。葉美玲，高美玲(1999)，結構方程模型與線性結構關係之簡介，護理研究，7(5)，490-496。葉日武(2006)，企業聲望與財務績效之研究，國立東華大學企業管理學系未出版之博士論文。葉倩亨(2004)，國民中學教師人情特質、人際情感、組織文化與知識分享關係之研究，國立政治大學教育學系教育心理與輔導組未出版之博士論文。葉銀華，李存修，柯承恩(2002)，公司治理與評等系統，台北:商智文化出版。葉銀華，何幸芳(2003)，獨立董事的趨勢、疑慮與實地調查，會計研究月刊，213，86-93。葛傳宇(2005)，推動獨立董事法制化之問題初探，育達學院學報，(9)，183-206。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，國立臺灣大學會計研究所未出版之碩士論文。劉威材(2006)，資本適足率、不良債權與市場附加價值之關連性研究 以我國上市上櫃銀行業為例，私立大葉大學會計資訊學系碩士班未出版之碩士論文。劉維寧(2004)，全球化知識管理

能耐、企業動態能力與競爭優勢間關係之研究，國立中山大學人力資源管理研究所未出版之博士論文。鄭伶如(2005)，技術競爭力、創新資本與績效關聯性之研究 以台灣資訊電子業為例，國立台北大學企業管理學系未出版之博士論文。鐘媚芳，陳雪如(2008)，會計師事務所組織文化對知識分享之探討，會計與財金研究，1(1)，45-59。

二、英文部份

Agrawal, A., & Knoeber, C. R. (1996). Firm performance and mechanisms to control agency problem between and shareholders. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 31(3), 377-397.

Barnea, A., Haugen, R. A., & Senbet, L. W. (1980). A rationale for debt maturity structure and call provisions in the agency theoretical framework. *Journal of Finance*, 35, 1223-1234.

Beasley, M. S. (1996). An empirical analysis of the relation between the board of director composition and financial statement fraud. *Contemporary Accounting Research*, 15(1), 1-24.

Chtourou, S. M., Bedard, J., & Courteau, L. (2001). Corporate governance and earnings management. Working paper, University of Laval.

DeAngelo, H., & DeAngelo, L. E. (1994). Accounting choice in troubled companies. *Journal of Accounting and Economics*, 17, 113-143.

Jesen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305-360.

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

Leland, H. E., & Pyle, D. H. (1977). Information asymmetries, financial structure and financial intermediation. *Journal of Finance* 32, 371-387.

Fama, E. F. & Jensen, M. C. (1983). Separation of ownership and control. *Journal of Law and Economics*, 26, 301-325.

Welch, I. (1989). Seasoned offering, imitation cost, and the underpricing of initial public offerings. *Journal of Finance*, 44, 421-449.