

致理技術學院財務金融系

財金實務專題



台灣集團企業成敗因素之探討

指導教授：陳玉涓

學生：黃謙茹、石千鈺

田晏亭、曾盈慈

黃琬雯、陳筱涵

中華民國 100 年 5 月



目錄

| | |
|--------------------------|----|
| 第壹章 緒論 | 1 |
| 第一節 研究背景與動機 | 1 |
| 第二節 研究目的 | 3 |
| 第三節 論文架構 | 4 |
| 第貳章 文獻探討 | 6 |
| 第一節 集團企業 | 6 |
| 第二節 公司治理相關文獻 | 12 |
| 第三節 現金持有相關文獻 | 18 |
| 第四節 多角化經營相關文獻 | 22 |
| 第五節 財務危機相關文獻 | 29 |
| 第參章 研究方法 | 35 |
| 第一節 實證模型 | 35 |
| 第二節 資料來源與定義 | 40 |
| 第肆章 實證研究結果與分析 | 53 |
| 第一節 敘述統計與分析 | 53 |
| 第二節 危機公司與正常公司之差異檢定 | 61 |
| 第三節 迴歸實證結果分析 | 64 |
| 第伍章 結論與建議 | 63 |
| 第一節 研究結論 | 63 |
| 第二節 研究建議 | 71 |
| 參考文獻 | 72 |

圖目錄

| | |
|--------------------------------------|----|
| 圖 1-1 研究架構流程圖..... | 5 |
| 圖 4-1 五年趨勢表-現金持有度..... | 55 |
| 圖 4-2 五年趨勢表-應收帳款週轉率..... | 55 |
| 圖 4-3 五年趨勢表-稅後息前折舊前資產報酬率 ROA(B)..... | 56 |
| 圖 4-4 五年趨勢表-借款依存度..... | 56 |
| 圖 4-5 五年趨勢表-營收成長率..... | 56 |
| 圖 4-6 五年趨勢表-經理人持股比率..... | 56 |
| 圖 4-7 五年趨勢表-董監事質押比率..... | 57 |
| 圖 4-8 五年趨勢表-控制持股率..... | 57 |
| 圖 4-9 五年趨勢表-關係人銷貨..... | 58 |
| 圖 4-10 五年趨勢表-會計師變更次數..... | 58 |
| 圖 4-11 五年趨勢表-臺灣企業信用風險指標..... | 58 |
| 圖 4-12 五年趨勢表-轉投資總額占營業額比率..... | 58 |
| 圖 4-13 五年趨勢表-轉投資總額占總資產比率..... | 59 |
| 圖 4-14 五年趨勢表-轉投資總額占淨值比率..... | 59 |

表目錄

| | |
|-----------------------------------|----|
| 表 2-1 國內外有關集團企業形成動機之文獻綜合表..... | 11 |
| 表 2-2 有關公司治理機制文獻之綜合表..... | 14 |
| 表 2-3 國內外有關公司治理變數之文獻綜合表..... | 16 |
| 表 2-4 有關多角化之定義文獻綜合表..... | 23 |
| 表 2-5 國內外有關企業多角化之動機文獻綜合表..... | 25 |
| 表 2-6 有關多角化衡量方法之優缺點比較表..... | 28 |
| 表 2-7 國內外有關公司財務危機定義之文獻綜合表..... | 30 |
| 表 2-8 國內外有關集團企業與財務危機之文獻綜合表..... | 31 |
| 表 2-9 國內外有關公司治理與財務危機之文獻綜合表..... | 32 |
| 表 2-10 國內外有關財務危機與現金持有之文獻綜合表..... | 34 |
| 表 2-11 國內外有關財務危機與多角化之文獻綜合表..... | 35 |
| 表 3-1 台灣經濟新報對財務危機之定義..... | 42 |
| 表 3-2 台灣經濟新報對準財務危機之定義..... | 43 |
| 表 3-3 財務危機集團..... | 45 |
| 表 3-4 財務正常集團(配對集團)..... | 46 |
| 表 3-5 變數之定義及對集團企業財務危機發生可能影響之總彙... | 52 |
| 表 4-1 財務危機集團企業各項變數之趨勢表..... | 53 |
| 表 4-2 財務正常集團企業各項變數之趨勢表..... | 54 |
| 表 4-3 財務危機與財務正常變數差異之分析表..... | 63 |
| 表 4-4 迴歸分析結果..... | 65 |