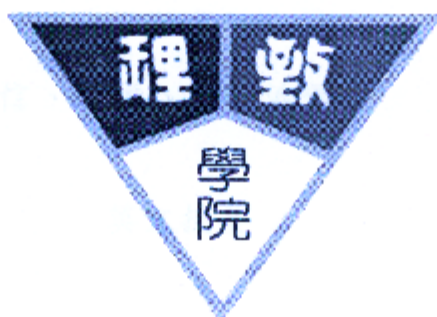


致理技術學院 99 年度專題研究計畫

成果報告

探討影響購併之因素—由市場養成之
過度自信、自由現金流量理論切入



計畫主持人：王麗惠

執行期間：99年8月1日至99年12月31日止

執行單位：財務金融系

中華民國99年12月10日



探討影響購併之因素—

由市場養成之過度自信、自由現金流量理論切入

中文摘要

本文取自 Sirri and Tufano(1998)之概念，當市場對公司例行性的盈餘宣告，存在拗折狀的不對稱反應，是否會慣養經理人過度自信？使經理人高估自己的能力(Malmendier and Tate 2005; Gervais et al, 2003; Brown and Sarma, 2007)，進而進行投資決策。購併是最容易觀察到的公司決策，也可在一定期間內補捉到市場反應與決策績效。本研究以2000-2008年之台灣曾經上市櫃公司購併事件為研究對象，實證結果說明市場養成過度自信之經理人，較容易進行購併、購併金額較大、且較常進行跨境購併。實證模型多角度切入過度自信對購併特性之影響，並說明購併後績效受經理人過度自信負面牽連，與公司治理對市場養成過度自信經理人，購併決策之牽制與購併績效之正面影響。

關鍵字：過度自信、購併、公司治理

英文摘要

Using asymmetric market responses to unexpected earnings announcements, we create novel measures of market-nurtured overconfidence. We find that these market-nurtured managers are prone to engage in mergers as compared to their rational counterparts. The inclination is further reinforced by abundant internal cash. In contrast, a good governance structure in firm mitigates the odds for managers to engage in mergers and the detrimental effect associated with mergers. Moreover, overconfident managers tend to engage in large-scale and cross-border mergers. However, the market lends little leniency to the acquisitions launched by overconfident managers.

Keywords: Overconfidence, Mergers, Corporate Governance

2010 年管理新思維學術研討會
 New Paradigms of Management
 The 9th Annual Academic Conference, 2010
 研討會議程

時間：2010 年 11 月 5 日(星期五) 09:30~16:50

地點：國立台灣科技大學管理大樓(臺北市基隆路四段四十三號)

09:30-09:40	主辦單位報告			
09:40-10:30	專題演講：社會科學國際期刊論文投稿與寫作經驗分享 主講人：蔡今中 教授			
10:30-10:50	Coffee break			
地點	MA206	MA405	MA207	MA316
10:50-12:20	A1 行銷管理 行銷策略	B1 組織與人力資源 組織管理	C1 策略管理 企業競爭策略	D1 財務管理 財務模型之建構
12:20-13:30	午餐			
13:30-15:00	A2 行銷管理 購買意願	B2 組織與人力資源 人力資源管理(一)	C2 策略管理 產業競爭策略	D2 財務管理 行為財務學
15:00-15:20	Coffee break			
15:20-16:50	A3 行銷管理 消費者行為	B3 組織與人力資源 人力資源管理(二)	E1 電子商務 電子商務	D3 財務管理 選擇權評價
16:50~	賦歸			