

記錄編號	6445
狀態	NC094FJU00214003
助教查核	
索書號	
學校名稱	輔仁大學
系所名稱	金融研究所
舊系所名稱	
學號	493756036
研究生(中)	林郁芳
研究生(英)	Yu-Fang Lin
論文名	公司治理對股權分置改革的影響

稱 (中)	
論 文 名 稱 (英)	Corporate Governance and the Reform of Non-tradable Shares
其 他 題 名	
指 導 教 授 (中)	葉銀華
指 導 教 授 (英)	Yin-Hua Yeh
校 內 全 文 開 放 日 期	
校 外 全 文 開 放 日 期	
全	

文不開放理由	
電子全文送交國圖.	
國圖全文開放日期.	
檔案說明	
電子全文	
學位類別	碩士
畢業學年度	94
出版年	

語文別	中文
關鍵字(中)	公司治理 關係人交易 股權分置改革 對價
關鍵字(英)	Corporate Governance Related Party Transaction the Reform of Non-tradable Shares Compensation
摘要(中)	<p>過去中國 A 股市場存在股權分置的現象，於 2005 年 4 月 29 日開始進行股權分置改革，本研究利用財富再分配假說、價格壓力假說及代理理論假說為理論基礎，以 2005 年 4 月 29 日至 2006 年 4 月 11 日已實施股權分置改革的中國上市公司為研究樣本，534 家的大樣本將使結果更具有代表性。實際對價比率對股權分置改革有重大的影響，足以使中國資本市場的產權加速釐清，且股權分置改革將會使中國股票市場的流動性變佳，此乃珍貴之研究題材，故本研究欲探討公司治理對股權分置改革的影響。實證結果發現，控制股東持股比率愈高，代表公司治理績效愈差，以及根據價格壓力假說，應給予流通股股東較高的實際對價比率；由於境外法人是屬於中外合資，境外法人持股比率愈高，對公司治理較佳，故給予的實際對價比率可較低；大股東質押比率愈高，公司愈有可能發生財務危機，公司治理變差，故應給予流通股股東較高的實際對價比率。關係人交易總金額佔銷售淨收入比率愈高，代表公司治理愈差，故應給予較高的實際對價比率。實證結果對於 1、20、60 天後已調整流通股股東財富變動比率的結果，發現實際對價比率愈高，則市場給予正面反應，已調整流通股股東財富變動比率愈高；非流通股股東持股比率愈高，公司治理可能不佳，且根據價格壓力假說及財富再分配假說，使已調整流通股股東財富變動比率愈差；關係人交易比率愈高，代表公司治理愈差，導致已調整流通股股東財富變動比率愈差。</p>
摘要(英)	<p>The stock market's revolution started in China On April 29, 2005. This paper attempts to provide large sample evidence of the reform of non-tradable shares in China. Empirical results show that the corporate governance would affect the reform of the non-tradable shares. If the controlling shareholder has more shares, the company has to give the tradable-share shareholders more compensation. There is a significantly negative relation between the pledged share ratio of directors and supervisors and the amount of the compensation. If the company carries out the more related party transactions, it has to give more amounts of the compensation. The empirical study shows that the compensation paid to the tradable-share shareholders affects the short-term wealth change of the tradable-share shareholder positively. If the company does the more related party transactions, the wealth change of the</p>

	tradable-share shareholder will be worse.
論 文 目 次	第一章 緒論.....1
	第一節 研究背景及動機.....1 第二節 研究目的.....3 第三節 股權分置改革政策的介紹及個案敘述.....4 第二章 文獻探討.....7 第一節 關係人交易之相關文獻.....7 第二節 公司治理與股權結構之相關文獻.....9 第三節 股權分置改革之相關文獻.....11 第四節 假說推論.....12 第三章 研究方
	法.....16 第一節 研
	究樣本.....16 第二節 變
	數定義.....16 第三節 研
	究方法.....22 第四章 實
	證結果與分析.....25 第一
	節 資本描述.....25 第二
	節 公司治理與關係人交易對實際對價比率及流通股股東財富變動比率的影
	響.....36 第三節 公司治
	理與關係人交易對對價方式(dummy)與額外承諾(dummy)的影
	響.....53 第五章 結
	論.....56 文獻
	參考.....58
	附
	錄.....61
	參 考 文 獻

	<p>Corporate Governance System.” 4.Jensen, M.C. and W.H. Meckling, 1976, “Theory of the firm: Managerial Behavior, agency cost and ownership structure,” Journal of Financial Economics. 5.La Porta, R., F. Lopez-de-Silanes, A. Shleifer, and R. Vishny, 1999, “Corporate ownership around the world,” Journal of Finance. 6.La Porta, R., F. Lopez-de-Silanes, A. Shleifer, and R. Vishny, 2000, “Investor protection and corporate governance,” Journal of Financial Economics. 7.Jian Ming and T.J. Wong, 2004, “Earnings Management and Tunneling through Related Party Transactions: Evidence from Chinese Corporate Groups.” 8.Liu Qiao and Zhou Lu, 2002, “Earnings Management to Tunnel: Evidence from China’s Listed Companies.” 9.Shleifer, A., and R. Vishny, 1986, “Large shareholders and corporate control,” Journal of Political Economy 94, 461-488. 10.Shleifer, A., 1986, “Do Demand Curves for Stocks Slope Down?” Journal of Finance 41, 579-590. 11.Yeh, Y. H., T. Woitdke, 2005, “Commitment or Entrenchment? Controlling Shareholders and Board Composition,” Journal of Banking and Finance 29, NO.7, 1857-1885. 12.Yermack, D., 1996, “Higher Market Valuation of Companies with a Small Board of Directors,” Journal Economics 40, 185-211.</p>
論文頁數	60
附註	
全文點閱次數	
資料建置時間	
轉檔日期	
全文檔存	

取 記 録	
異 動 記 録	M admin Y2008.M7.D3 23:18 61.59.161.35