

| | |
|---------|------------------|
| 記錄編號 | 6448 |
| 狀態 | NC094FJU00214006 |
| 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 | 493756062 |
| 研究生(中) | 鍾瑩燕 |
| 研究生(英) | Yin-Yan Jhong |
| 論文名稱(中) | 台灣上市公司股權結構的決定因素 |

| | |
|----------|---|
| 論文名稱(英) | The Determinants of Ownership Structure in Taiwanese Listed Companies |
| 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 | 股權結構 股份控制權 盈餘分配權 股份盈餘偏離差 |

| | |
|------------|---|
| (中) | |
| 關鍵字 (英) | Ownership Structure Voting Right Cash Flow Right Deviation of Voting Right and Cash Flow Right |
| 摘要 (中) | <p>台灣上市公司的控制股東經常透過交叉持股、金字塔結構等方式來增加控制權，使得外界對公司的股權結構很模糊。此外，我國家族企業的財務及股權結構的不透明化，導致 1998 年一連串的「地雷股」事件引爆，使得很多企業面臨破產，衍生了本土型的金融危機，有鑑於此，「公司治理」便成了一門顯學，而在公司治理議題蓬勃發展之時，更應回歸至最原始的問題—股權結構（即本論文中所稱“元問題”）。而 Demsetz(1983)所提出之「股權結構內生假說」為股權結構提供一理論基礎。此假說乃認為股權結構本身並非一個獨立存在的外生變量，而是由政治、文化、法律、經濟和歷史等諸多因素共同作用而成的結果。再者，過去許多著名的文獻探討世界各國股權結構集中，且多為家族控股形態，並以股權結構去解釋董事會組成、投資、融資和股利政策，但都忽略一最根本的問題，即形成股權結構的成因為何，此一問題亦未有完整探討，同時有關股權結構的問題皆缺乏長期間的研究。是故，本研究主要以民國 85 年及民國 93 為研究年度，以台灣上市公司為研究樣本，採用傳統迴歸方法找出單年度影響股權結構的顯著變數。本論文主要自變數有總資產（公司規模）、資產報酬率、股東權益報酬率、負債比率、公司上市期間、市值、股價、產業別（電子及金融業）、研發支出占營收比率、產業龍頭股及 P/B 比；應變數有股份控制權、盈餘分配權和股份盈餘偏離差。除此之外，還以兩年度相減的變動額找出影響股權結構變動的因子。實證結果顯示：產業別（電子業和金融業）、獲利能力（ROA）、財富限制（公司規模大小、公司上市期間）會影響股權結構。而產業別的不同會影響股權結構，推論可能原因是電子產業所實施的「員工分紅配股制度」及金融業於民國 90 年 11 月成立的「金融控股法」影響了股權結構。此外，公司獲利能力的好壞也會影響股權結構。而財富限制中的公司上市期間愈長，在外流通的股數愈多會影響公司股份控制權及公司一旦通過上市績效的門檻限制，保持其經營績效的誘因消失，業績可能因此下滑，進而影響盈餘分配權。再者，公司規模較大的公司，由於大股東其個人資本的限制無法持有較高比率的股份，故持股率較低，亦即公司規模愈大，大股東所擁有的股份控制權較小（較分散）。且年紀愈大或上市愈久的古老公司，愈有可能受到家族的控制，控制股東愈有能力運用各種控制方法造成股份控制權和盈餘分配權偏離，故實證結果也顯示公司上市期間愈長，兩者的偏離差愈大。</p> |
| 摘要 (英) | <p>The controlling shareholders of Taiwanese listed companies usually have voting right through cross-holding and pyramid structure, so outsiders' images of ownership structure are very unclear. Moreover, the obscure finance and ownership structure of family firms cause a series of events to occur. Many companies go into bankruptcy or meet domestic financial crises. Owing to it, "corporate governance" has become a hot topic. At the same time, the original problem—ownership structure— should also be paid attention to. Demsetz brought the issue to center</p> |

stage in 1983 with the publication of endogenous ownership structure. This hypothesis provides a theoretical basis for ownership structure topics: namely ownership structure is not a single and exogenous variable; instead it consists of politics, culture, law, economy, history and other factors. Furthermore, a lot of previous famous literature made thorough investigation of ownership structure all over the world and the results showed that in most countries ownership structure was concentrated and family-controlled. Besides, in the past academics used ownership structure to explain board of directors, investment, finance and dividend policy. However, they neglected a basic problem: what elements contribute to ownership structure. So far this problem hasn't had complete discussion and has been short of long-term researches. This study use ownership data obtained from two directories published by Taiwan Economic Journal and data bank of corporate governance. The sample of this study has included 978 Taiwanese listed companies in 1996 and 2004. By conducting traditional simple regression analysis in this study. The discussion to this point has focused on the determinants of ownership structure. We now empirically find out that: 1. I consider different industries a more explanation of ownership structure. 2. As significant relationship is found between company listed years and ownership structure. And empirical results of this research is also found that company listed years and deviation of voting right and cash flow right are positive relationship. 3. Size of firm, as measured by total assets, is negatively related to ownership structure variables. As the value-maximizing size of the firm grows, both the risk-neutral and risk-aversion effects of larger size ultimately should weigh a more diffuse ownership structure, so that an inverse relationship between firm size and ownership structure variables is to be expected.

| | |
|------------------|------------------------------------|
| 論 文 目 次 | 第一章 緒論 第一節 研究背景.....1 |
| | 第二節 股權結構與公司治理.....2 |
| | 第三節 研究動機.....3 |
| | 第四節 研究目的.....5 |
| | 第五節 論文架構與研究流程.....6 |
| | 第二章 文獻回顧 第一節 股權內生性假.....7 |
| | 第二節 股權結構、財務決策與公司績效關聯性相關文.....9 |
| | 第三節 代理問題.....11 |
| | 第三章 研究方法 第一節 實例分析－力霸集團與台塑集團.....14 |
| | 第二節 研究樣本.....16 |
| | 第三節 實證變數的定義.....17 |
| | 第四章 實證結果與分析 第一節 基本敘述性統計量.....22 |
| | 第二節 相關性分析.....25 |
| | 第三節 迴歸分析.....29 |
| | 第五章 結論與建議 第一節 研究結論.....42 |
| 第二節 研究 | |

| | |
|------------------|---|
| | 建議.....45 第三節 研究限制.....46 參考文獻.....47 |
| 參 考 文 獻 | 中文文獻 1.呂彥慧，2000年6月，「股權結構、監理機制、轉投資、交叉持股與公司經營績效之關係－以台灣新上市公司為例」，中山大學財務管理研究所論文。 2.汪瑞芝、陳明進，2003年11月，「兩稅合一前後上市公司股權規劃之實證研究」，當代會計，第四卷 第二期，第169-190頁。 3.金成隆、陳俞如，2006年，「公司治理與專利權：台灣新興市場」，管理學報，23卷1期，第99-124頁。 4.洪麗芳，2004年6月，「股權結構、財務決策與公司績效關聯性之研究」，中原大學會計學系碩士學位論文。 5.徐中琦，2004年9月，「股權結構與員工紅利對台灣上市電子公司經營績效之研究」，管理會計，第69期，第41-64頁。 6.陳柏融，2003年7月，「股權結構、監理機制與公司價值之研究－以台灣上市公司為例」，中山大學企業管理研究所論文。 7.陳信元、陳冬華、朱凱，2004年12月，「股權結構與公司業績：文獻回顧與未來研究方向」，中國會計與財務研究，第六卷第四期。 8.黃振豐、何佳穎，2002年5月，「公司上市初期內部人持股變動與經營績效變動關係之研究」，當代會計，第三卷第一期。 9.葉銀華、李存修、柯承恩，2002年11月，「公司治理與評等系統」，商智文化出版。 英文文獻 1. Belen Villalonga and Raphael Amit，2004，” How Do Family Ownership， Management， and Control Affect Firm Value？” 2. Brian F.Smith and Ben Amoako-Adu， 1999，” Management Succession and Financial Performance of Family Controlled Firms” ， Journal of Corporate Finance. 3. Harold Demsetz and Belen Villalonga， 2001， “Ownership Structure and Corporate Performance” ， Journal of Corporate Finance. 4. Heitor Almeida and Daniel Wolfenzon， 2005，” A Theory of Pyramidal Ownership and Family Business Groups” ， National Bureau of Economic Research. 5. Harold Demsetz and Kenneth Lehn， 1985， “The Structure of Corporate Ownership： Causes and Consequence” 6. Kee H.Chung and Stephen W.Pruitt， 1995， “Executive Ownership， Corporate Value， and Executive Compensation： A unifying framework” ， Journal of Banking & Finance. 7. Morten Bennesen， Kasper Nielsen and Daniel Wolfenzon， “The Family behind the Family Firm: Evidence from CEO Transitions” 8. Randall Morck and David A. Stangeland， Bernard Yin Yeung， 1998，” Inherited Wealth， Corporate Control and Economic Growth: The Canadian Disease” 9. Ronald C. Anderson and David M. Reeb，” Founding-Family Ownership and Firm Performance: Evidence from the S&P 500” 10. Ronald C. Anderson and David M. Reeb， 2003，” Who Monitors the Family?” 11. Ronald C. Anderson， Sattar A. Mansi and David M. Reeb， 2002，” Founding Family Ownership and The Agency Cost of Debt” 12. Utpal Bhattacharya and B. Ravikumar， 2001，” Capital Markets and the Evolution of Family Businesses” ， The Journal of Business. |
| 論 文 | 50 |

| | |
|---------|--|
| 頁數 | |
| 附註 | |
| 全文點閱次數 | |
| 資料建置時間 | |
| 轉檔日期 | |
| 全文檔存取記錄 | |
| 異動記錄 | M admin Y2008.M7.D3 23:18 61.59.161.35 |