

|                      |                                                                                         |
|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| 記錄<br>編號             | 6480                                                                                    |
| 狀態                   | NC094FJU00214039                                                                        |
| 助教<br>查核             |                                                                                         |
| 索書<br>號              |                                                                                         |
| 學校<br>名稱             | 輔仁大學                                                                                    |
| 系所<br>名稱             | 金融研究所                                                                                   |
| 舊系<br>所名<br>稱        |                                                                                         |
| 學號                   | 493755202                                                                               |
| 研究<br>生(中)           | 朱志強                                                                                     |
| 研究<br>生(英)           | Chu Chih Chiang                                                                         |
| 論文<br>名稱<br>(中)      | 集團企業評價與分析-經濟資源觀點的個案應用                                                                   |
| 論文<br>名稱<br>(英)      | A Case Study of Business Groups Valuation and Analysis: A Resources Deployment Approach |
| 其他<br>題名             |                                                                                         |
| 指導<br>教授<br>(中)      | 陳明道                                                                                     |
| 指導<br>教授<br>(英)      | David M.Chen                                                                            |
| 校內<br>全文<br>開放<br>日期 | 不公開                                                                                     |
| 校外<br>全文             | 不公開                                                                                     |

|           |                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 開放日期      |                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 全文不開放理由   |                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 電子全文送交國圖. | 同意                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 國圖全文開放日期. | 2006.08.17                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 檔案說明      | 電子全文                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 電子全文      | 01                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 學位類別      | 碩士                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 畢業學年度     | 94                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 出版年       |                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 語文別       | 中文                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 關鍵字(中)    | 集團企業 經濟資源觀點 杜邦方程式 財務驅動因子 財務預警指標                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 關鍵字(英)    | Business Groups Economic Resources Deployment View DuPont Formula Key Financial Drivers Financial Warning Signal                                                                                                                                                                       |
| 摘要(中)     | 本研究將集團企業股東權益區分為控制、財務、影響及未來四大資源，類似資產組合報酬率的算法，集團最終的股東權益報酬率等於分配在各資源的股東權益之比重與該資源所得之股東權益報酬率的加權平均。集團企業面對詭譎多變的市場競爭下，旗下可能具有數個公司或數個事業，投資損益佔公司獲利比重越來越高，也令投資大眾難以捉摸。傳統多站式損益表將純益劃分為三類：營業利益、營業外淨收入及非常損益等三個盈餘組成要素，但集團企業與旗下轉投資事業關係緊密，甚至是資源共享，唇齒相依，若僅將轉投資收益視為營業外收入，似乎難以評斷該集團企業經營全貌。本研究以經濟資源觀點將樣本財務資料重新分 |

|                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                   | <p>類，並將股東權益報酬率（Return on Equity）拆解，除與杜邦方程式（DuPont formula）比較外，另試圖找出集團企業價值的財務驅動因子及財務預警指標，結果顯示經濟資源觀點方式拆解 ROE 方法較杜邦方程式更詳細，NIAT/NWC、NIAT/NLOA 為明顯的財務預警指標，希望提供報表使用者另一種分析評價工具。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <p>摘要<br/>(英)</p> | <p>This thesis decomposes shareholders' equity of business groups into four categories: net operating assets, net financial assets, strategic investments and future resources. Similar to the computation of returns on portfolios, returns on equity equal the equity-proportion weighted average of returns on equity of the four resources categories. To be competitive, business groups may have invested in subsidiaries, associates, joint ventures and lines of business, as well as financial investments, hence investment profits can at times more important than operating profits, which without proper separation, may leave investors greatly surprised. Traditional income statement format consists of three parts: operating profit, non-operating income and extraordinary gains or losses. The relationship between business groups and their affiliates is intimate; it is inadequate to analyze business group performance just by recognizing profits from these investments as non-operating income. This study reformats the sample business groups' financial statements along the line of economic resources deployment and compares the decomposed ROE against the DuPont Formula, with an aim to find out key financial drivers of group values as well as financial warning signals. Empirical results demonstrate that ROE decomposition based on the economic resources deployment view provides better insight into group performance than the DuPont Formula. Also, NIAT/NWC and NIAT/NLOA are important financial warning signals. Hence, the proposed decomposition method could be able to offer financial statement users another valuable analytical tool.</p> |
| <p>論文<br/>目次</p>  | <p>目錄 頁次 目錄 圖目錄 表目錄 附表目錄 第一章 續論 1.1 研究背景與動機 1.2 研究目的 4 1.3 研究流程 5 第二章 文獻探討 2.1 集團企業定義 7 2.1.1 公司法對長期投資相關條文 7 2.1.2 財務會計準則對長期投資相關條文 9 2.1.3 銀行法對集團企業相關條文 10 2.1.4 中華徵信所對於集團企業(或稱關係企業)的定義 10 2.2 集團企業國內外相關文獻 12 2.3 資源基礎理論文獻探討 17 2.4 財務報表分析起源 22 2.4.1 財務報表分析各學派之理論 24 2.4.2 國內外運用財務報表相關文獻 27 2.5 企業評價相關文獻 34 2.5.1 價值驅動因子探討 34 2.5.2 企業評價方法 35 第三章 研究設計 3.1 研究架構 40 3.2 四大資源觀點 40 3.2.1 公式拆解 44 3.2.3 資源績效財務比率說明 48 3.3 樣本的選取及資料的來源 54 3.4 研究限制與假設 54 第四章 分析與結論 4.1 與杜邦方程式比較 56 4.2 集團企業價值驅動財務指標探討 57 4.3 問題企業財務預警指標 64 第五章 建議 5.1 對集團企業之建議 68 5.2 對報表使用者之建議 68 5.3 對後續研究者的建議 69 參考文獻 70 附表 1 ROE 拆解－杜邦方程式與經濟資源觀點比較 73 附表 2 資源週轉係數 80 附表 3 資源週轉係數樣本(四分位數)表 87</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <p>參考<br/>文獻</p>  | <p>參考文獻 中文部分： 1.陳明道（2005）會計國際接軌因應之道：企業分析與評價觀 2.伍忠賢，「公司鑑價」，民國 91 年 8 月 3.張仲岳（2001）</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

|                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                | <p>探討損益表之分類與獲利能力之預測 4.陳懿梅（2004）企業潛在財務危機之研究-以台灣上市上櫃電子公司為例 5.何文雯（2004）投資分途對股價解釋能力 6.蕭聖賢（2003）轉投資及業外盈餘對企業評價之影響 7.吳啟銘，「企業評價 個案實證分析」，民國 89 年 10 月 8.周麗真（1989）以財務比率建立銀行經營績效評鑑模型之研究 9.陳忠和（1986）中華民國紡織工業財務結構與其利潤、風險關係之研究 10.蔡創中（1987）景氣低迷時我國股票上市公司財務比率與經營績效之研究 11.王錦清（1990）台灣地區股票上市公司之財務比率與股價關係之研究 12.浦筱德（2001）集團企業的多角化與資源整合管理機制的探討－以太平洋建設集團為例 13.唐富藏，「企業政策與策略」，民國 83 年 5 月 14.吳思華，「策略九說」，民國 89 年 15.伍忠賢，「事業經營策略實戰全書」，民國 93 年 8 月 16.陳定國，「現代管理通論」，民國 92 年 8 月 17.中華徵信所，「台灣地區集團企業研究」，95 年 12 月 18.余德成（2002）企業資源特性與研發策略對競爭優勢影響之研究－以台灣半導體產業為例 19.孟天恩，「財務報表分析與經營實例評估」，民國 82 年 20.陶學燁（2002）企業多角化效率分析之研究－以集團企業為例 21.王柏崑（2004）以銀行授信觀點建立企業財務預警模型 英文部分 1.The Analysis and Use of Financial Statements, White, Sondhi, Fried ,1998 2.Business Analysis and Valuation-Using Financial Statements, Palepu, Krishna G.,Paul M.Healy,and Victor L.Bernard South-Western,Thomas, 2004 3.Financial Statement Analysis Theory, Application, and Interpretation Bernstein,Wild. 1999 4.Fundamentals of Financial Management,11th edition,James C.Van Horne,John M.Wachowicz,JR.2001 5. Aaker , D.A. ( 1984 ) , " Developing Business Strategies", New York : John Willey and Sons. 6. Aaker, D.A. (1989),"Managing Assets and Skills : The Key to a Sustainable Competitive Advantage ,"California Management Review, Winter ,91-106. 7. Ansoff, H. I.(1984), Implanting Strategic Management, Englewood Cliffs", NJ: Prentice Hall. 8 Remult, R. P. (1974), “Strategy, Structure, and Economic Performance” , Harvard University Press, Cambridge, MA. 9. Wernerfelt, B. (1984), “ A Resource-Based View of The Firm,” Strategic Management Journal, Vol.5, pp. 171-180. 10 Ohlson, J. A. (1974). Financial ratios and the probabilistic prediction of bankruptcy. Journal of Accounting Research, 18(1), 109-131. 11 Betts, J. &amp; Belhoul, D. (1987). The effectiveness of incorporating stability measure in company failure models. Journal of Business Finance and Accounting, 14(3), 323-334. 12 Igor H.Ansoff,” Strategies for Diversification “, Harard Business Review, Sep-Dec,1975.p114 13 Igor H.Ansoff.” Corporate Strategy” N.Y .,1965,p132</p> |
| 論文<br>頁數       | 87                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 附註             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 全文<br>點閱<br>次數 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 資料             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

|                     |                                        |
|---------------------|----------------------------------------|
| 建置<br>時間            |                                        |
| 轉檔<br>日期            |                                        |
| 全文<br>檔存<br>取記<br>錄 |                                        |
| 異動<br>記錄            | M admin Y2008.M7.D3 23:18 61.59.161.35 |