

東海大學國際貿易學系碩士班

碩士論文

董事會議事內容，董事會特性與公司績效之關係- 私募前
後之比較

The Relationship of the Board Agenda, the Board
Characteristic and the Company Performance- The
Comparison study Before and After Private Equity



指導教授：馬黛 教授

謝登隆 副教授

研究生：劉志峰 撰

目 錄

第一章 緒論	01
第一節 研究背景與動機	01
第二節 研究目的	03
第三節 研究範圍與對象	03
第四節 論文架構	04
第五節 研究流程	05
第二章 文獻回顧	06
第一節 私募股權之相關文獻	06
第二節 股權結構之相關文獻	09
第三節 董事會特性與董事會議事錄之相關文獻	12
第三章 私募市場的介紹	15
第一節 台灣私募制度之介紹	15
第二節 私募制度之優缺點	22
第三節 私募制度之運用	26
第四章 研究假說與方法	29
第一節 研究假說	29
第二節 變數的衡量	36
第三節 研究工具	40
第四節 研究方法	41
第五章 實證結果與分析	50
第一節 樣本選取標準與樣本期間	50
第二節 問卷統計與分析	50
第三節 敘述統計分析	53
第四節 探討影響議事錄內容之原因	59

第五節	董事會議事錄內容與公司績效之關係	76
第六節	董事會結構、特性與公司績效之關係	93
第七節	董事會結構、特性、董事會議事錄內容與公司績效當期關係分析	95
第六章	結論與建議	103
第一節	研究結論	103
第二節	研究限制與後續研究建議	105
	參考文獻	106
	附錄	110

表次

表 5-1 影響議事內容之變數與議事內容變數在私募前後期敘述統計表	55
表 5-2 影響議事內容之變數與議事內容變數在私募前後期之 T 檢定表	57
表 5-3 原始變數皮爾森相關係數表	60
表 5-4 消去共線性後的皮爾森相關係數表	61
表 5-5 分析影響董事會總議事數量之原因	62
表 5-6 影響決策與監督兩種類別的原因	64
表 5-7 影響決策性質議案內容之原因	66
表 5-8 影響決策性質議案內容之原因	68
表 5-9 影響監督性質議案內容之原因	70
表 5-10 影響監督性質議案內容之原因	71
表 5-11 影響重要公司治理之監督議案與積極性議案內容之原因	72
表 5-12 影響議案集中度的原因	75
表 5-13 皮爾森相關係數表	78
表 5-14 私募後，董事會議案數量對公司績效的影響	80
表 5-15 私募後，決策類別議案對公司績效的影響	81
表 5-16 私募後，監督類別議案對公司績效的影響	82
表 5-17 私募後，決策類別議案大於監督類別議案對公司績效的影響	83
表 5-18 私募後，營運性決策議案對公司績效的影響	84
表 5-19 私募後，策略性決策議案對公司績效的影響	85
表 5-20 私募後，資本結構決策議案對公司績效的影響	86
表 5-21 私募後，股利決策議案對公司績效的影響	87
表 5-22 私募後，公司條文之監督議案對公司績效的影響	88
表 5-23 私募後，公司治理之監督議案對公司績效的影響	89
表 5-24 私募後，人力資源管理之監督議案對公司績效的影響	90

表 5-25 私募後，積極性議案對公司績效的影響.....	91
表 5-26 私募後，議案集中度對公司績效的影響.....	92
表 5-27 董事會結構與特性、公司特性對於公司績效與公司股票異常報酬之影響.....	94
表 5-28 董事會結構與特性、董事會議事錄內容、公司績效之間的影響.....	97
表 5-29 董事會結構與特性、董事會議事錄內容、公司股票異常報酬之間的影響.....	98
表 5-30 董事會結構與特性、董事會議事錄內容、公司績效之間的影響.....	100
表 5-31 董事會結構與特性、董事會議事錄內容、公司股票異常報酬之間的影響.....	101

圖 次

圖 1-1	研究流程圖	05
圖 4-1	假說關係圖	29
圖 5-1	私募原因分配圖	51
圖 5-2	私募平均進行天數分配圖	51
圖 5-3	私募對象分配圖	52
圖 5-4	私募折溢價分配圖	52
圖 5-5	私募平均持有股權多久出售分配圖	53
圖 5-6	私募股權公司上市上櫃分配圖	53
圖 5-7	私募股權公司產業分配圖	54