

摘要

在知識經濟時代，智慧資本扮演非常重要的角色，智慧資本推翻了經濟學上邊際報酬遞減法則。而對於企業而言，如何創造智慧資本此課題顯得格外重要，訓練活動正提供智慧資本創造的管道，本研究以智慧資本創造活動中的訓練活動作為研究議題，探討智慧資本創造活動與商業價值的關係。

本研究以台灣 124 家資訊電子業上市上櫃公司為樣本，研究期間為民國 84 年至民國 89 年，而以迴歸方式對實證資料進行分析，以了解 (1) 智慧資本創造活動與商業價值的關係、(2) 資訊電子業營運特質與商業價值的關係，而資訊電子業營運特質與商業價值的關係又可衍生出 (2.1) 資訊電子業資本密集度與商業價值的關係、(2.2) 資訊電子業員工薪酬水準與商業價值的關係、(2.3) 資訊電子業規模與商業價值的關係及 (2.4) 資訊電子業企業生命週期與商業價值的關係。

基本分析實證結果顯示，智慧資本創造活動與商業價值成正向關係，經由進一步實證分析結果可知，(1) 訓練活動投資規模不宜過小、投入時間不宜過短、增強作用不宜過弱，否則訓練活動不易產生效果。(2) 資訊電子業員工擁有較貴重或較特殊化的設備時，訓練活動始能發揮其功能。(3) 資訊電子業在員工素質較佳的情況下，訓練活動始能發揮；反之，在員工素質較差的情況下，投入再多的訓練活動，其成效不易顯現出。(4) 訓練活動的效果不受公司規模影響。(5) 企業位於成長期時，訓練活動的重要性，而當企業面臨衰退期時，其訓練活動可以延緩企業價值的降低，並有助於組織尋求再成長的機會。(6) 訓練活動對員工績效有遞延影響，其遞延影響為當年度及次年度，顯示出訓練活動具有未來經濟效益。(7) 訓練費用的變動對商業價值的解釋程度相當高。

在企業營運特質方面 (1) 資本密集度與商業價值呈正相關，而在進一步實證分析模式中，達顯著水準。研究結果顯示資本密集度是影響商業價值的原因之一，代表資訊電子業應採用較特殊化或昂貴的機器，或是進行自動化、減少使用勞力。(2) 商業價值員工薪酬水準與商業價值呈正相關，在基本分析中，達顯著水準，研究結果證實薪資報酬是影響員工達成績效的誘因之一，高薪資報酬策略的公司也較容易吸引到能力好的員工，而能力好的員工有助於創造較高的績效，(3) 規模與商業價值呈正相關，在基本分析中，達顯著水準。研究結果顯示如要提高商業價值，應考慮到規模經濟的效益。(4) 企業生命週期與商業價值有顯著相關，在進一步實證分析模式中，達顯著水準。研究結果顯示如要提高商業價值，應考慮到公司處於生命週期何階段，以採取相對因應的管理型態。

關鍵字：智慧資本、訓練活動、商業價值