

# 論文摘要

論文名稱：以產業相對比率建立企業預警模型—考量公司治理因素

學校所別：國立政治大學財政學研究所

指導教授：沈中華博士

研究生：陳志銘

關鍵詞：公司治理、羅吉斯迴歸、財務危機、產業相對比率

JEL 分類號：C53；G34；M41

本文採用 Platt(1990)所提出的產業相對比率與原始比率來建構企業預警模型，並嘗試加入公司治理變數後，以檢驗是否能進一步提升預測效果。研究發現在無論在樣本內、外產業相對比率預測率均比原始財務比率來的高，ROC 和 CAP 效力驗證也較佳，並可降低型一的誤差。因此將各產業之間的差異因素消弭後，確實能有效降低誤判的現象。在方法論上，則以逐步迴歸分析所建立的產業相對比率模型擁有最高的預測效力。另外納入公司治理變數後，預測效力則有進一步提升效果，整體財務變數方面以 T1 期為負債淨值比、資產報酬率；T2 期為每股現金流量、股東權益報酬率、借款依存度；T3 期為每股現金流量、常續性利益率、借款依存度等項目為顯著比率，顯示從負債面、獲利面以及現金流量面三個角度，即可對危機預警產生極為正確的判斷。另外在公司治理因素方面，則以董監持股比率、董監質押比率以及財務人員更動次數最顯著，顯示內部核心人員，因為比圈外的投資者和信貸者掌握更準確的資訊，因此其相對的動態與企業發生危機與否亦有非常緊密的關係。

