

第陸章、結論與建議

第一節 結論

一、研究結果

本研究所採用的財務績效指標主要是綜合國內外專家及學者對於金融機構的合併以及金融控股公司的經營績效相關研究選取的財務比率變數，金控子公司的樣本選取包含 13 家銀行、7 家證券公司、7 家保險公司、3 家票券公司，共計 30 家子公司。在財務資料期間的選取上為金控成立前後四年的各季財務資料。將其財務比率資料加以彙整後，並利用因素分析法萃取出適合衡量金融控股公司經營績效的財務績效指標，再利用 Wilcoxon 符號等級檢定，以顯著水準 $\alpha = 0.05$ 為標準，檢定子公司加入金控前後經營績效是否有顯著差異。檢定結果如下：

在銀行業方面，金控旗下銀行業子公司的財務比率變數經由因素分析，萃取出以下四個因素，分別是「安全性」、「獲利性」、「成長性」、「效率性」。而 Wilcoxon 符號等級檢定的結果加入前後有顯著差異的如下：「安全性」因素構面中的淨值比率、存放比率以及淨值週轉率均比加入前下降、而「成長性」因素構面中的淨值成長率也比加入前下降、「效率性」因素構面中的營業費用率增加，且總資產週轉率下降。以平均數來看，「獲利性」因素構面的財務比率皆比加入降低。因此，銀行業者加入金控後經營績效並未改善。

在證券業方面，金控旗下證券業子公司的財務比率變數經由因素分析，萃取出以下四個因素，分別是「獲利性」、「償債性」、「效率性」、「成長性」。而 Wilcoxon 符號等級檢定的結果加入前後有顯著差異的如下：

「效率性」因素構面中的淨值週轉率與固定資產週轉率下降，而營業費用率則是增加，「成長性」因素構面中的淨值成長率下降。然而以平均數來看，「獲利性」因素構面的財務比率，例如：稅後淨利率（純益率）、營業利益率、稅後淨利成長率有提昇。表示證券業子公司加入金控公司之後經營效率並未提昇，但獲利有些微提昇。

在保險業方面，金控旗下保險業子公司的財務比率變數經由因素分析，萃取出以下四個因素，分別是「管理性」、「獲利性」、「資本適足性」、「成長性」。而 Wilcoxon 符號等級檢定的結果僅有「財務槓桿度」此項財務比率具有顯著的差異。財務槓桿度的顯著降低表示財務風險降低。以平均數來看，「資本適足性」因素構面的各項財務比率平均值皆提昇，而「成長性」因素構面的各項財務比率平均值皆降低。顯示保險業者採取保守穩健的經營方式。

在票券業方面，金控旗下票券業子公司的財務比率變數經由因素分析，萃取出以下四個因素，分別是「獲利性」、「資本結構性」、「效率性」、「管理性」。而 Wilcoxon 符號等級檢定的結果未有任何財務比率有顯著差異。顯示票券業者加入金控公司之前後，財務比率沒有顯著的差異。

進一步探討個別子公司加入金融控股公司之後的獲利及成本控制的情況，以「稅後淨利率」（純益率）來作分析。銀行業在「稅後淨利率」（純益率）有顯著增加的銀行子公司為「台北富邦銀行」、「建華銀行」、「玉山銀行」、「台新銀行」、「交通銀行」、「中國國際商銀」、「第一銀行」。而有顯著減少的則是「華南銀行」。證券業及保險業個別子公司加入金控前後的「稅後淨利率」（純益率）的差異皆未達顯著水準。票券業在「稅後淨利率」（純益率）有顯著增加的票券子公司為「國際票券」。

二、研究發現與貢獻

根據實證結果顯示，台灣的金融控股公司從 2001 年成立至今已逾四年多，整體的金融控股公司似乎並未發揮其規模經濟以及交叉行銷的目的。尤其是銀行業與證券業的營業費用均大幅顯著增加，而獲利及成長情況不如預期理想，保險業者也趨向保守穩健的經營方式，整理金融合併產業的狀況似乎未能達成當初希望藉由合併來提昇國內金融機構國際競爭力的目標。

然而，由個別銀行、證券、保險、票券子公司的獲利情況作分析，有許多子公司仍屬於獲利的狀態。例如：銀行業在加入金融控股公司之後仍有 7 家銀行的稅後淨利率呈顯著增加的情況，僅有 1 家呈顯著的減少。因此，並非所有的金融機構在加入金融控股公司之後皆獲利不佳，而是部分金融機構虧損過於嚴重而導致整體的金融機構在加入金融控股公司之後獲利未達理想。

第二節 建議

一、對政府及主管機關的建議

金融環境之健全為經濟提昇之樞紐，政府在金融機構的合併案中扮演重要的監督角色。政府除了應建立處理問題金融機構的機制，例如：輔導經營不善的金融機構平和順利的退出市場，也應積極建立防範問題金融機構的發生，隨時的掌握金融機構的「財務性指標」例如：資本適足性、獲利能力、逾放比率，才能發揮監控的效果。而且為了促進金融機構有效地運用資金，應適時提供景氣波動相關的經濟性指標供其警示及參考。

二、對業者的建議

由本研究的實證結果得知，整體的金融機構加入金融控股公司的經營績效並未顯著的改善，然而由個別銀行、證券、保險、票券子公司加入金融控股公司的獲利情況作分析，有些子公司仍達到顯著的獲利績效，顯示部分獲利不佳的子公司拖累了整體的經營績效。因此，各個金融控股公司在選擇購併及合併對象時，應考慮此金融機構的經營體質是否良善，且合併後可否產生較佳的績效，而非一昧追求擴大規模。並且應投注心力致力於改善經營體質不佳的子公司，以優良的子公司為典範，將經營不善的子公司加以併入整合。期盼藉由獲利績效良好的金融機構的帶動下，可發揮綜合經營與共同行銷的競爭力。

三、對後續研究者的建議

(一) 衡量指標

本研究主要以「財務比率」資料為主，而影響購併案的經營績效尚有非財務比率的變數，例如：購併型態、換股比率、談判技巧、業務及通路互補性、國際購併、股價波動等議題，後續研究者皆可針對這些不用衡量指標加以深入探討。

(二) 金控公司的經營主體

本研究主要針對不同行業別之子公司加入金控公司後經營績效的表現，並未考量金控公司本身以銀行、證券、保險、票券等經營主體的不同，後續研究者可納入此為考量因素，使得對金融控股公司的研究更加全面及完整性。

(三) 金控合併案

國內的金融機構與金融控股公司仍有過多的問題，而政府極力推動公營銀行民營化以及金控減半的議題，顯示未來會出現金控合併金控的議題，因此，後續研究者可以針對此議題作深入研究。