

公司治理機制與外資持股偏好關聯性之探討

Evidence on the Association between Mechanisms of Corporate Governance and the Portfolio Held by Foreign Investors

張裕任¹ Yu-Ren Zhang 王泰昌² Tay-Chang Wang 吳琮璿² Chung-Fern Wu
開南大學會計資訊系 國立台灣大學會計學系暨研究所

¹Department of Accounting Information, Kainan University and ²Department and Graduate Institute of Accounting, National Taiwan University

(Received January 25, 2007; Final Version February 13, 2008)

摘要：本研究以台灣上市上櫃公司為研究對象，實證探討公司治理機制與外資持股偏好的關係，研究結果顯示：(1)管理者持股比重越高的公司，外資在其投資組合中會給於較高之權重，但當管理者持股超過某一臨界點後，管理者持股比率越高的公司，外資持股比重反而越低，顯示外資不願持有大額控制股東的公司；(2)積極推動獨立董事制度的企業，外資會給予正面評價，其股權結構中會有較高之外資持股比率；(3)董監事質押比重與外資持股偏好呈顯著負相關，反應外資不願持有潛在代理成本的公司；(4)外資不願意持有經理人具有絕對支配力的公司，反而偏好具有外部大額股東來制衡管理者的公司，大額股東持股率與外資持股偏好呈顯著正相關；(5)外資不願持有董事長兼任總經理的公司。

關鍵詞：公司治理、外資持股、股權結構、董事會

Abstract: In this paper, we characterize foreign ownership using a data set of ownership and attributes of corporate governance of firms listed in Taiwan Stock Exchange market. The analysis reveals that: (1) the higher the extent of share held by the manager, the higher weight of foreigner portfolio in the