

# 建構以財務比率及公司治理影響因素 之財務危機模型

林國欽

台南應用科技大學企業管理系教授

賴美穎

台南應用科技大學會計資訊系助理教授

林蔚珉\*

台南應用科技大學會計資訊系助理教授

陳富祥

大眾銀行業務經理

## 摘要

當企業全球化佈局的時代來臨，一旦企業經營發生財務危機，其影響層面除了企業本身內部員工，進而影響到外部的投資者與債權人，嚴重的話甚至可能影響到股市正常的運作以及經濟社會的安定。過去的學者，較多利用財務報表資訊來預測公司是否發生財務危機。但經由人為操控財務資訊的窗飾效果，可以掩飾企業真實之全貌。近幾年來，有些學者則提出將非財務之資訊納入考量，而非財務資訊對財務危機之發生確實也提供一定程度之解釋。

本研究是選取金融業以外 2006 年到 2008 年之間發生財務危機的 27 家上市公司，以及 2008 年台灣 50 指數基金成份股與中型 100 成份股中 108 家正常公司為研究對象，並以公司治理及財務資訊兩大主軸，運用邏輯斯迴歸分析建立財務危機預警模型。實證結果發現，主要股東介入度較高以及董事長兼任總經理之公司，其發生財務危機的機率較高。當其他的構面不變時，財務結構的變動，對於發生財務危機與否的影響為最大。最具有解釋能力的構面依序為財務結構、償債能力、主要股東介入度以及現金流量。本研究所建立之財務危機預警模型，當距離財務危機發生之年度愈近，模型之預測能力愈佳。

**關鍵詞：**公司治理、財務比率、財務危機、邏輯斯迴歸模型

---

\*通訊作者：林蔚珉  
住址：台南市永康區中正路529號  
e-mail：t20043@mail.tut.edu.tw