
台灣企業公司治理與公司下市櫃之關聯性分析

蔡璧徽

國立交通大學

王志成

國立國防大學

論文編號：IJCS2009004

收稿 2009 年 3 月 26 日→第一次修正 2009 年 5 月 24 日→第二次修正 2009 年 7 月 2 日→正式接受 2009 年 8 月 10 日

本研究運用存活參數模式 (*parametric models of duration*) 針對會計師簽發繼續經營假設有疑慮意見的台灣上市櫃公司，探討機構投資人持股比率、董監事股權質押比率、董事長兼任總經理參與管理、公司獨立董監事的設立等和公司下市櫃風險之關聯性。實證結果發現董監持股質押比率愈高，公司下市櫃風險也愈高，而是否設立獨立董監事也是影響下市櫃的顯著因素。此外，公司上市櫃的時間長短，權益市價對總負債比率，銷貨收入對總資產比率，皆是影響公司下市櫃的顯著因素；尤其，本研究發現自會計師簽發繼續經營假設有疑慮的意見後，樣本公司下市櫃機率會先持續上升，在第 28 季達到最高點後，則緩緩往下降，表示台灣公司產生繼續經營疑慮之訊息公布後前 7 年是公司下市櫃的危險期。

關鍵詞：公司治理、存活分析、繼續經營疑慮、機構投資人。

智慧藏