

修正式無保留意見是否預告了公司不佳的 經營績效？

Does Modified Unqualified Opinion Foresee a Poor Performance?

黃旭輝¹ Hsu-Huei Huang
國立高雄大學金融管理學系

林佳慧² Chia-Hui Lin
國立雲林科技大學管理研究所

黃一祥¹ I-Hsiang Huang
國立高雄大學金融管理學系

張志向¹ Chih-Hsiang Chang
國立高雄大學金融管理學系

¹Department of Finance, National University of Kaohsiung and ²Graduate School of
Management, National Yunlin University of Science and Technology

(Received December 30, 2008; Final Version August 11, 2009)

摘要：修正式無保留意見是否預告了公司不佳的經營績效？是一個重要且尚未有人討論過的議題。本文以 2000 至 2003 年間收到此一審計意見的 535 個台灣上市公司作為研究對象。結果發現收到修正式無保留意見的公司，其未來的經營績效的確低於產業的平均水準。而且，在六種不同的修正式無保留意見原因中，被簽發對繼續經營假設有疑慮的公司，其後續的經營績效表現最差。此外，我們還進一步發現公司治理較佳的公司，受到此一審計意見負面訊息的影響較低，本文所稱的公司治理機制較佳包括有聘任外部董事的公司、非家族企業、內部人以及法人持股比率較高的公司。

關鍵詞：修正式無保留意見、公司治理、董事會結構、股權結構。

Abstract: Does modified unqualified opinion foresee a poor performance is a central but never discussed issue. We explore this story using a sample of 535 event companies listed on Taiwan Stock Exchange during 2000-2003. Our results show that firms receiving this auditing report would