

致理技術學院會計資訊系

會計實務專題成果報告

企業減資彌補虧損後績效改善之研究

指導老師：張福星 老師

學 生：黃惠芳 19611201

尤玫茜 19611208

程怡甄 19611211

莊璟斐 19611217

張雯筑 19611234

中 華 民 國 99 年 12 月

摘要

本研究主要探討民國 93 年至 97 年辦理減資彌補虧損之公司，其在何種情況下績效改善程度更為明顯，且足夠令投資大眾掌握最佳的投資時機。針對有辦理減資彌補虧損之公司，本研究對下述三點作複迴歸分析：

- 一、辦理減資彌補虧損之公司，董監事持股比例低者比董監事持股比例高者績效改善程度更為明顯。
- 二、辦理減資彌補虧損之公司，每股淨值 >6 者比 <6 者績效改善程度更為明顯。
- 三、辦理減資彌補虧損之公司，有辦理現金增資者比沒有辦理現金增資者績效改善程度更為明顯。

實證結果顯示：一、董監事持股比例低者，其績效改善程度經統計分析結果為顯著，因此支持假說。二、每股淨值 >6 者其績效改善程度經統計分析結果不一致。三、有辦理現金增資者，其績效改善程度經統計分析結果為顯著，因此支持假說。

關鍵詞：減資彌補虧損、減資、績效

第壹章 緒論

第一節 研究背景與動機

前幾年發生金融海嘯，使得全球的經濟景氣逐步下滑，大多數的公司面臨產業結構的改變，部分公司營運狀況不如預期，而台灣許多企業近幾年也在營運上發生虧損。

由於公司營運發生虧損，股東權益項下的保留盈餘不足以沖減累積之虧損，造成保留盈餘為負，再經逐年虧損，保留盈餘負值越來越大，這將會影響到公司無法發放董監事酬勞及股利，也會導致公司的每股淨值逐漸下降，甚至面臨列入全額交割股之命運。為了解決保留盈餘為負值的問題，公司紛紛召開股東會決議是否採行減資，而公司可透過「法定盈餘公積」、「資本公積」、「減資」等方式來彌補虧損。

根據黃靖雯、連嫻琦、翁千婷（2009）以 2008 年台灣電子業上市櫃公司為例，探討企業採行彌補虧損政策之因素，研究顯示董監事持股比例愈低與保留盈餘為負值且預期隔年上半年有獲利之公司，愈會傾向辦理減資彌補虧損，而每股淨值愈低與擬辦現金增資之公司，愈傾向辦理減資彌補虧損則未獲得支持。本研究將延續探討公司在何

種情況下較會抓準適當時機辦理減資彌補虧損，並以此作為投資人掌握投資時機之參考。

第二節 研究目的

基於前述之研究背景與動機，擬定本研究之目的如下：

- 1、探討董監事持股比例高低對減資彌補虧損的公司績效改善之關聯。
- 2、探討每股淨值 >6 及 <6 對減資彌補虧損的公司績效改善之關聯。
- 3、探討有無辦理現金增資對減資彌補虧損的公司績效改善之關聯。

第三節 論文架構與流程

（一）論文架構：

第一章 緒論：分別為研究背景與動機、研究目的及研究架構與流程。

第二章 文獻探討：企業減資之類型及流程、減資之相關文獻探討、企業經營績效衡量指標。

第三章 研究設計：說明本研究所使用的相關方法並建立研究假說。

第四章 實證結果分析：針對實證結果進行分析與探討。

第五章 結論、限制與建議：根據本研究結果彙總出結論，提供適當的建議與研究限制。

(二) 論文流程：

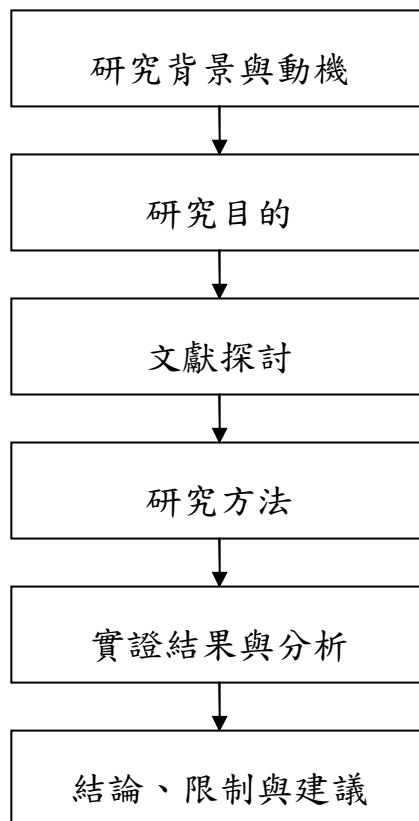


圖1-1 論文流程圖