

研發支出及資本支出對購併績效之影響

-以台灣上市櫃公司為例

學校科系：致理技術學院 財務金融系

學生姓名：林雅琳 吳思誼 林芸玉

郭書妤 張心瑜 陳筱怡

指導老師：王麗惠 教授

摘要

本研究以 2001-2008 年之台灣曾經上市櫃公司購併事件為研究對象，共 893 次購併事件，分析研發支出、資本支出對企業購併績效的影響。企業經營績效的衡量指標：分別以總資產報酬率、股東權益報酬率、毛利率、營業利益率和純益率與累計異常報酬(CAR)等六項，另外以 TOBIN_Q、公司總資產、公司上市年資、是否為集團、獨立董監事當控制變數。實證結果說明，研發支出、資本支出對企業購併績效有正向的影響，到中國大陸購併，市場投資人的反應並不理想，CAR(累積效果)為負，但各長期績效指標並不差。可能是投資人質疑到中國大陸購併的動機與企業的體質，是不是在台灣被淘汰的企業才轉往大陸發展？本研究實證出到中國大陸購併企業較不注重研發支出，未來兩岸互動模式改變，全球競爭來臨，企業追求永續經營，研發支出對企業的長久經營有正面的影響，亦對企業購併績效有正面之影響。此外，公司治理因素對企業購併績效有正向的影響。

關鍵詞：購併、研發支出、資本支出、公司治理