

國立臺灣大學管理學院會計學研究所

碩士論文

Department of Accounting  
College of Management  
National Taiwan University  
Master Thesis

金控業之盈餘管理-以金融商品已實現損益為例  
Earning Management of Financial Holding Company-  
Detect by Realized Gain or Loss from Financial

Merchandise

梁期全

Liang, Chi-Chuan

指導教授：李書行 博士

Advisor: Li Shu-Hsing, Ph.D.

中華民國 100 年 6 月

June, 2011

國立臺灣大學碩士學位論文  
口試委員會審定書

金控業之盈餘管理-以金融商品已實現損益為例

Earning Management of Financial Holding Company-  
Detect by Realized Gain or Loss from Financial  
Merchandise

本論文係梁期全君 ( R98722009 ) 在國立臺灣大學會計學系、所完成之碩士學位論文，於民國 100 年 5 月 30 日承下列考試委員審查通過及口試及格，特此證明

口試委員：

李書行

(簽名)

(指導教授)

李艷揚

王曉雲

李書行

系主任、所長

林世銘 (簽名)

## 謝辭

在聽到院長說出：「這樣就可以了。恭喜！」時，心中真是五味雜陳，回首論文準備的這段期間，真的需要感謝許多幫助小弟的人，能夠順利完成論文，首先要感謝指導教授李書行院長，在撰寫論文期間，經常犧牲個人寶貴時間，撥空指導小弟寫作的方向，院長的幫助就如定海神針一樣，讓我這失去羅盤的船可以找到偉大的航道，我非常佩服院長對於台大管院學生的愛護與努力爭取福利，讓我們能夠獲得許多寶貴的機會，院長忙碌時的身影，也是小弟想要效仿的對象。在論文口試期間，承蒙李艷榕教授及王曉雯教授給予非常精闢的見解與建議，讓小弟的論文內容與架構可以更加完整。期全的愚昧造成你們花費許多心力指出應修正的部分，謝謝您讓期全受益頗豐。

在論文撰寫期間，期全麻煩了許多人，在此一併致謝，最要感謝的是我的台大財金所財工組好友家銘，認識你真是期全的福氣，你專業的統計知識是讓我少走許多冤枉路的最大關鍵，謝謝你每次都願意協助小弟，讓我可以順利完成論文，真的非常感謝您。再來要感謝博班帥哥勝議學長與炫斌學長，如果沒有您們不厭其煩的替期全解惑，期全一定煩惱到死，感謝 TEJ 的徐郁婷襄理，謝謝您給予期全資料上的協助，讓期全可以隨心所欲的撰寫論文，謝謝靖婷助教與進財助教願意在期全於系電撰寫論文時，給予期全許多方便並且與期全聊天來排除心中的苦悶，謝謝小駱助教與林世銘主任願意協助期全申請獎學金，讓期全可以無後顧之憂的撰寫論文，謝謝麗如助教的幫助讓期全可以省去許多麻煩，謝謝杜榮瑞教授給予期全打工的機會讓期全學以致用，謝謝鴻瑛與英泰幫期全校正英文摘要，謝謝書紳借期全 SPSS 的書讓期全跑資料如虎添翼，謝謝佳欣與昱豪願意提供遠端資訊協助，謝謝郭伯口試當天的協助並擔任紀錄，讓期全可以專心準備口試，謝謝靖禕在期全口試當天順利擔任救火隊員，謝謝口試當天郭伯的助手則翰及偉哲，謝謝皇丞與俞均兩位同門的相互加油打氣，俞均還協助期全校稿，大感謝。感謝

122 的夥伴俊宏、丁丁、雨珊、志賢、東佑、Hanne，讓我在論文之路不孤單，此外謝謝祖祥、子華、金金、麗梅、卓璟、為捷、林方、安佑、明翰、叢琳、培維、志峰、怡文、若君、元偵、士豪、林宣、小奎、嘉隆、河泉老師、谷芳、KE、佳琪、佳伶、琮瑜、柏安、寶莛…等，除了幫助期全的忙外，還讓我在論文撰寫期間能夠學習到許多待人處事的技巧，感謝您們，要感謝的人太多了，請原諒小弟的豬腦無法全部記住，但相信我們都是一輩子溫暖可靠的好朋友。

最後，期全要特別感謝我的家人媽媽宜珍、姊姊聖佳、弟弟期合、哥哥佑倫與女友齡丰，總是在我灰心喪志的時候給我鼓勵，並且在我徬徨無助的時候給我建議，沒有了你們的支持，我也絕對不會有今日的成就。此外，我還要感謝教過我的所有老師與提供我獎學金及工讀機會的人，您對期全的教育之恩期全放在內心深處，其中我更要感謝鄭美愛老師、陳幸子老師與謝銘仁老師，您們在期全最艱困的時候拉了期全一把，除了改變了我一生，也讓我看到人性的光明面。碩士生涯的結束代表著下一階段的開始，期全也會秉持著更謙虛的心，以豫則立不豫則廢的精神待人接物，並期望將來能回饋國家與社會。

# 金控業之盈餘管理-以金融商品已實現損益為例

## 摘要

時至 2011 年，近十年來金控業遭遇許多風風雨雨，雙卡風暴、次貸風暴與金融海嘯不斷的重創台灣金控產業。在國外許多知名金控巨人紛紛中箭落馬，哀鴻遍野之時，台灣的金控產業是否透過集團性產業的優勢進行盈餘管理，是本研究欲探討的。

本研究針對近年來遭遇極大問題的金融商品已實現損益，透過假設檢定的方式測試金控業是否透過金融商品已實現損益來進行盈餘管理，主要檢驗的假設為判斷金融商品已實現損益之變異數是否子公司小於母公司及扣除集團中最大正數（負數）之金融商品已實現損益，其他子公司損益是否為負數的情況進行檢驗，研究發現各金控公司至少存在一家子公司金融商品已實現損益變異數大於母公司的情况，並且只有少數幾家子公司的變異數小於母公司的變異數，間接證明金控公司透過子公司進行損益平穩化的操作，造成母公司金融商品已實現損益之變異數小於子公司的情况。

透過本研究對台灣金控業進行盈餘管理之分析，提供金控集團性產業之盈餘管理的全新思考面向，透過此研究間接發現金控業透過金融商品進行盈餘管理的情勢，提供了後續金控業相關金融商品之監理法規與行業規範的修法建議。

**關鍵字：**盈餘管理、金控、金融控股股份有限公司、金融商品、金融商品已實現損益、集團性盈餘管理

# Earning Management of Financial Holding Company- Detect by Realized Gain or Loss from Financial Merchandise

## Abstract

In the past decade, financial holding companies in Taiwan have confronted with varied worldwide catastrophes, including the subprime crisis and financial tsunami, which culminated in the collapses of several financial giants in the U.S. However, to compare with the U.S. financial companies, all the local Taiwanese financial companies have managed to stand still. Inspired by this fact, this thesis proposes that, to survive from the plights, all these companies might have practiced earning managements under the auspice of the conglomerates.

This thesis aims to find the earning management behaviors by analyzing realized gain or loss from financial merchandises since the inappropriate valuations are deemed to have caused the financial crises above. The result shows that the variances of realized gain or loss in parent companies are less than that of subsidiary companies, indirectly supporting the hypothesis of earnings managements by the subsidiaries.

In conclusion, based on the findings above, this thesis sheds light on the potential deficiencies in the current financial regulation system, and thus contributes alternative direction to relevant law-making and revision of governmental restrictions.

**Keywords:** earning management, FHC, financial holding company, financial merchandise, realized gain or loss from financial merchandise, earning management by subsidiaries

# 目錄

口試委員審定書.....	i
謝辭.....	ii
中文摘要.....	iii
英文摘要.....	iv
第壹章 緒論.....	1
第一節 研究背景與動機.....	1
第二節 研究範圍與研究目的.....	2
第三節 研究架構與流程.....	3
第貳章 文獻回顧.....	5
第一節 盈餘管理的理論.....	5
(一) 盈餘管理的定義.....	5
(二) 盈餘管理常見的原因.....	5
第二節 盈餘管理的檢測方法.....	8
第三節 金融業盈餘管理的相關研究.....	10
第參章 研究設計.....	13
第一節 研究資料.....	13
第二節 研究假說.....	13
第三節 研究方法之定義.....	15
(一) 研究方法與研究模型.....	15
第肆章 實證結果與分析.....	18
第一節 H1 之研究結果.....	18
第二節 H2 之研究結果.....	20
(一) H2-1 之研究結果.....	21
(二) H2-2 之研究結果.....	22
第伍章 結論.....	23
第一節 研究結論.....	23
第二節 研究限制、建議與貢獻.....	25
(一) 研究限制.....	25
(二) 後續研究建議.....	25
(三) 研究貢獻.....	25
參考文獻.....	26
附錄.....	30

## 圖目錄

圖 壹-1 研究流程圖 .....	4
-------------------	---





## 表目錄

表 參-1 已實現損益配對至金控集團中各類型公司之計算方式 .....	16
表 肆-1 H1 子公司金融商品已實現損益變異數小於母公司與金控組成狀況表	19
表 肆-2 H2-1 實證結果表 .....	21
表 肆-3 H2-2 實證結果狀況表 .....	22



# 第壹章 緒論

本章主要分三節，第一節為研究背景與動機；第二節說明研究範圍與目的；第三節為本研究之研究架構。

## 第一節 研究背景與動機

時至 2011 年，這四年來，金融業遭遇到許多的風風雨雨，次貸風暴讓金融業埋下了巨大的炸彈，隨後的金融風暴讓世界級的金融巨人倒地不起，台灣由於國家特性及法令規範並沒有產生金融版圖的移轉，但台灣金控巨人是否透過盈餘管理操縱盈餘，以滿足各界之需求，這是值得深入探討的。國內外許多研究分別針對金融業盈餘管理幅度與狀況進行研究，但並沒有研究針對金控業「如何進行盈餘管理」進行探討，為此，本研究嘗試採用針對近年來衝擊金融業的金融商品損益進行檢定，透過這些方法進行金控集團的盈餘管理檢測，據以判斷金控業是否透過金融性操作，達到盈餘管理之可能。

金控業由於屬高度規範的行業，為符合各子集團的規範及限制，金控業相較於其他行業更有可能進行盈餘管理，Beatty et al.(2002)的研究針對美國銀行業區分為上市銀行與非上市銀行並進行比較分析，結果發現上市銀行相較於非上市銀行，上市銀行報導較少的盈餘減少次數並且更有可能採用特定科目消除較小幅度的盈餘減少，因此誘發了本研究針對金控業盈餘管理研究之動機。

王蘭芬等人(2009)為了探討盈餘平穩化，針對交易與非交易目的衍生性金融商品及裁決性壞帳費用之關聯性進行研究，研究結果發現，銀行會使用衍生性金融商品及裁決性壞帳費用作為盈餘管理的工具，並且會交互使用，來達成盈餘平穩化之情事。而 2008 年金融風暴主要成因係金融商品使然，加上金控業屬於集團性公司，是否可以透過集團性安排進行盈餘管理，是本研究欲探討的動機之一。

為此，本研究針對金控業之集團產業特性及行業特性，採用假設檢定的方式評估金控業是否透過對子公司的控制影響能力來進行損益上的安排，採用之代理變數為母公司與子公司之金融商品已實現損益之變異數檢定及扣除子公司最大金融商品已實現損益後，其他子公司金融商品已實現損益加總是否顯著為正或負的方式，來驗證金控業是否透過集團控股之優勢，針對子公司進行損益上的安排。

## 第二節 研究範圍與研究目的

本研究核心重點在於金控業採用金融商品進行集團盈餘管理之情況，由於台灣 34 號公報於 2006 年才開始適用，為此本研究之主要範圍為 2006 年至 2009 年所有台灣金控產業之季資料，使用季資料之原因係探討金控業集團盈餘管理時，增加研究之信度與效度。

而本研究之目的係由於金控屬集團性公司，本研究探討是否存在母公司對子公司進行盈餘之安排，目的為平穩化母公司在編製合併報表之損益。透過使用本研究重新定義的金融商品已實現持有損益進行變異數檢定與平均數檢定，據以判斷是否金控業透過集團企業之優勢進行盈餘平穩化上的安排是否存在。

### **第三節 研究架構與流程**

本研究共分為五章，圖壹-1 係說明本研究之流程，各章內容簡述如下：

#### **第壹章、緒論**

說明研究背景與動機、研究範圍與研究目的及研究架構與流程。

#### **第貳章、文獻回顧**

說明盈餘管理的理論、盈餘管理的檢測方法與金融業盈餘管理的相關研究，透過此章節整理由淺入深探討盈餘管理的相關理論，最後就金控產業進行相關的探討。

#### **第參章、研究設計**

說明研究資料、研究假說與研究方法，而此章節主要針對本研究之內容進行完整的介紹，讓讀者了解本研究之過程與相關細節。

#### **第肆章、實證結果與分析**

說明假設檢定之研究結果。此部分的實證結果與分析，幫助了解第五章結論及驗證第參章研究假說的內容。

#### **第伍章、結論**

說明研究結論、研究限制及後續研究建議。

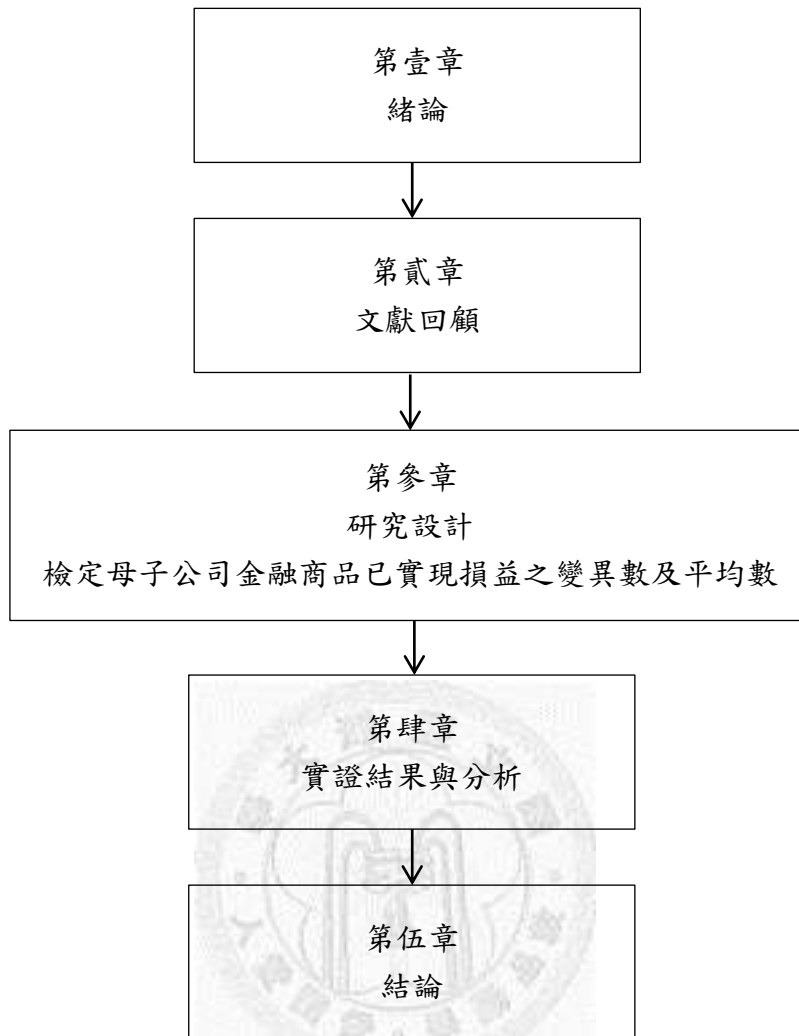


圖 壹-1 研究流程圖

## 第貳章 文獻回顧

### 第一節 盈餘管理的理論

此部分將針對盈餘管理的相關文獻進行探討與整理，主要分為三部分，第一部分為盈餘管理之定義，第二部分為盈餘管理常見之原因，第三部分係盈餘管理之檢測方法。

#### (一) 盈餘管理的定義

公開發行公司之所有資訊中，分析師、投資人、高階經理人與董事會皆認為會計盈餘的資訊訊號是決策最為重要的判斷要件之一(Degeorge et al., 1999)，因此提高了公司經理人對於美化財務報表的誘因與動機，Schipper(1988)認為盈餘管理是管理者為提高自我獲利而影響財務報表揭露數字的揭露管理(disclosure management)，Schipper(1988)限定了盈餘管理只針對私有資訊中必須揭露公開而對外報導的領域，換句話說只對必須揭露的資訊進行操弄，其他資訊並非其考量的因素。Healy and Wahlen(1998)則從會計原則選用角度出發，指出盈餘管理係管理者透過專業判斷選用會計處理方法或是透過交易安排，使財務報表使用者產生錯誤預期，進而達到契約效果。據此，盈餘管理的意義應為在不違反會計處理的情況下，管理者基於自我獲利的誘因下進行會計資訊的操弄或交易的安排，誘使資訊使用者對管理者產生錯誤的預期。

#### (二) 盈餘管理常見的原因

張祥建與徐晉(2006)整理出盈餘管理可能原因有三點，第一點是基於資本市場動機的盈餘管理，第二點是基於契約動機的盈餘管理與第三點基於政治成本動機的盈餘管理，以下挑選與本研究較有關之部分分述如下：

## 1. 資本市場動機的盈餘管理

由於公司的股價常與公司之會計盈餘具有高度的正向關聯性，故較好的會計盈餘常會導致公司之股價上揚(Bernard and Thomas, 1990; Chaney and Lewis, 1998)。因此，管理當局有強烈的動機提高會計盈餘，除了滿足股東對管理當局的期待，更因此提高自身獎酬。尤其對管理者之報酬係以股價為基礎時，管理當局就有直接的誘因提高公司的會計盈餘以提高股價(Frankel et al., 1995)。

除了上述管理當局獎酬誘因的影響外，公司增資發行股票與企業首次發行也會增加盈餘管理的可能性，為了讓公司的股票在發行時能有較高的價格或增加市場對該股票交易的需求，公司經理人的首要任務是讓公司保持良好的營運狀況，除了讓公司符合資本市場公開發行的規範外，還讓投資人具有「投資該股票將可獲得良好的資本利得與現金股利」。Loughran and Ritter (1995) 的研究發現企業在股票公開發行之前，會以財務包裝的方式(Financial Packing)提高股票公開發行期間的淨利潤，並因此提高公司的知名度及市場流通價格，但上市後經營績效無法達到預期，導致長期收益下降，他們將這種狀況稱為「新股發行之謎」(new issues puzzle)。Teoh et al.(1998)發現公司在股票公開發行(IPO)之前一年具有向上的盈餘管理，而 IPO 之後公司更改了盈餘管理的方式，透過比較公開發行公司及 IPO 樣本，發現近期 IPO 之公司更可能使用造成公司獲利提高的折舊政策及壞帳準備比例。Teoh et al. (1998)及 Rangan(1998)的研究發現公司在增資發行股票前將會調整裁決性應計數的方式，造成公司獲利良好的現象，而投資人並沒有辦法看穿公司的真實情況而以高價購買股票，故造成公司股價的提高。DuCharme et al.(2004)發現公司在股票發行期間具有較高的裁決性應計利潤，而在股票發行後這樣的情況將會產生反轉，換句話說，股票發行期間異常應計利潤及發行後之公司盈餘具有反向的關係。由上述的研究發現，公司在新發行股票及公開發行時，容易透過盈餘管理來提高公司股價，但在之後的期間將會產生反轉的情況，因此，如果投資

人沒有看透公司可能的盈餘管理模式，將會錯估公司股價，造成投資損失。

## 2. 債務契約、報酬契約與盈餘管理之關係

許多的研究認為盈餘管理的原因為企業常需借款，而債務人常會與公司簽屬獲利及流動性的相關規定，如企業沒有滿足合約規定，其將面臨立即還款的問題(Watts, 1986)。為此，各學者對其進行檢驗，Defond and Jiambalvo(1994)針對 94 家發生債信違約的公司進行操縱應計利潤與操縱應計流動性的部分進行檢測，發現這些公司在違約前一年及違約當年進行盈餘管理，其方法為調高應計利潤來提高報導盈餘。Sweeney(1994)則針對 1980 至 1989 年間首次出現債信違約的 130 家公司進行研究，以這些公司的違約前後年度及違約當年評估其是否進行盈餘管理，結果發現與控制樣本比較，這些公司在違約發生前後進行了提高會計盈餘的會計原則改變，而這些改變的次數與幅度，明顯高於控制樣本。該研究並發現這些改變的次數明顯高於其他年份。

除了債務契約，董監與經理人獎酬也是中外學者較常探討的部分，由於公司所有權與經營權分離，公司股東與經理人常不為同一群體，為此，基於代理理論的考量，董監與經理人之獎酬常與公司盈餘或股價產生連結，而公司之股價又與會計盈餘產生高度連結，管理者基於自利的情況下，透過盈餘管理的方式，使自身的獲利達到最大化。Healy(1985)認為管理階層的報酬中，以會計盈餘為考量基礎占了較大的部分，因此管理者將會透過操縱會計盈餘的方式，提高自身利益，故其建立了會計報酬最大化的假說，Healy(1985)發現企業的獎金計畫常常涵蓋「盈餘目標」、「盈餘下限」與「盈餘上限」等條款，當實際盈餘達到目標時，管理當局將可以獲得基本報酬，如果超過盈餘目標，則依據獎酬動因獲取增額報酬，但盈餘超過規定上限時，管理當局只能依照盈餘上限獲取獎酬，也就是管理當局的增額報酬將會受到限制。Healy(1985)認為，當實際盈餘低於盈餘上限時，管理當



局將會藉由盈餘管理使盈餘達到最大化，但不會超過盈餘上限。如實際盈餘超過盈餘上限時，管理當局將會保留超過之盈餘於以後年度認列。

Healy(1985)發表此理論後，許多研究針對此理論進行後續的延伸研究，Guidry et al.(1999)針對大型跨國企業之部門經理進行研究，發現當經理無法獲取全部會計盈餘之對等報酬或實際盈餘超過盈餘上限時，經理將會遞延會計盈餘，以增加自己實際的收入。

### **3. 基於政治成本動機的盈餘管理**

有關政治成本部分，較明顯是稅賦的影響，管理者預期高盈餘將會有較高的稅賦成本，而較高的稅賦成本將會使公司的競爭優勢下降，為了提高公司的獲利及降低公司成本，管理者將會透過會計盈餘的管理來降低獲利，藉此降低稅賦費用或延後稅賦的報繳。國內外許多學者也針對此部分進行盈餘管理的相關研究，Boynton et al.(1992)針對美國 1986 年稅收改革法案進行研究，以帳面條款及盈餘管理程度進行之，證實了企業盈餘管理的避稅動機。

## **第二節 盈餘管理的檢測方法**

分析盈餘管理主要的爭議與問題為如何直接測量盈餘管理的幅度與金額。為此，學者的替代方法為採用估計的方式檢驗盈餘管理的幅度在統計上是否具有意義。學者們估計盈餘管理的狀況依張祥建與徐晉(2006)將盈餘管理常用的檢測方法整理為三類，裁決性應計數、盈餘增減分布及特定科目檢測，本研究將以張祥建與徐晉(2006)分類說明常用盈餘管理的檢測方法。

### **1. 裁決性應計數**

分析盈餘管理最常見的方法為關注管理階層採用裁決性應計數之部分，從早期將應計項目整體視為一體到將應計項目區分為裁決性與非裁決性等，此部分的

研究五花八門，但較常被學者採用的是 Jones(1991)所提出的 Jones Model，Jones Model 的研究以控制企業經營狀況變化所自然產生的應計項目之影響，假定營業收益的變動數、固定資產總額及期初總資產的倒數是影響裁決性應計數的決定因素，透過這些因素估計出非裁決性部分，並以之減實際數作為裁決性部分，作為盈餘管理之金額。

Jones model 的假設為收益無法被操縱，如果收益能夠被管理而因此影響獲利，Jones model 的估計效力將會因為模型估計變數中考量收益變動幅度而降低了估計盈餘管理幅度的能力。為此，當要採用 Jones Model 時，必須要確認管理當局在模型估計期間並沒有利用收益進行盈餘管理，否則模型的估計效果將因為變數的內生性問題而減弱估計盈餘管理的正確性。考量 Jones Model 的預測效果及先天限制，Dechow(1995)學者提出 Modified Jones Model，此修正模型主要是透過調節 Jones Model 因為收益的盈餘管理將會降低 Jones Model 的精確性，因此 Modified Jones Model 的估計方法考量管理當局透過調節應計收益來進行盈餘管理，故在估計模型的變數中將收益的變動數減除應收帳款的變動數，增加了盈餘管理預測的準確性。

## 2. 盈餘增減分布

Burgstahler and Dichev(1997)的研究證明公司進行盈餘管理來避免盈餘下降或發生損失，其研究之樣本年為 1976-1994 排除金融業以外之所有公司，透過計算其公司的年度盈餘變化金額並依其統計量計算出各期的期望值，再將實際金額與期望金額的差異，依照頻率及與預期值差異建立當期盈餘變動數的分配狀況圖，結果發現，盈餘下降的次數與小額損失明顯較盈餘上升的次數與小額獲利次數為低，此外，來自營業的現金流量及營運資金的變動數常做為達成盈餘增加的工具。而據此方法提升了盈餘管理研究之面向。

## 3. 特定科目

除了考量裁決性應計項目與盈餘增減次數圖這些較全面性的財務報表盈餘管理幅度外，尚有些學者考量產業特性針對特定項目進行盈餘管理的檢測，常見的特定項目盈餘管理檢測的科目有壞帳費用(Beatty and Harris, 1999; Beatty et al., 2002; McNichols and Wilson, 1988)及買賣證券損益(Beatty and Harris, 1999; Beatty et al., 2002; Myron s. Scholes, 1990)。

Frankel et al.(1988)針對裁決性壞帳費用進行盈餘管理的檢定，並針對此科目進行許多方面的檢測來探討公司是否進行盈餘管理，研究結果發現當公司具有不正常的盈餘增減變化時，裁決性壞帳費用與損益具有負相關，此情況與損益平穩化之狀況具有衝突，但也因此證明壞帳費用與盈餘管理有相關性。而此檢測方法常用於特定產業，例如金控業。

### 第三節 金融業盈餘管理的相關研究

#### Scholes et al.(1990)

其研究探討銀行業投資及財務政策是否可以作為稅務形態的解釋變數，該研究證明銀行透過發行各種債券的利息費用做為改變應繳稅賦的避稅工具。此外，該研究也證明了銀行邊際稅率與銀行投資及財務決策之關聯性，該關聯性與稅務代理人是否存在具有一致性。但銀行找稅務代理人的狀況不明確，原因是調整稅務形態的成本所造成。最後，該研究假定特定類別的交易成本阻礙了稅務規劃，並且證明銀行會合理的安排稅務規劃以達成交易成本及稅賦利益兩因素考量下的獲利最大化。

#### 劉啟群(1999)

其研究台灣金融業之會計損益項目是否具有季節性差異，並且針對第四季是否會與前三季產生差異進行探討，其研究方法為間接測試法，針對第四季之淨利變異與各種盈餘管理可能科目比例是否異於前三季進行討論，結果發現各種盈餘

管理可能科目之比例明顯大於前三季之比例，而變異數部分第四季之變異數也較前三季為高，因此可以推估管理者將各種較易盈餘管理之科目延後至第四季，造成第四季的變異數與認列盈餘的金額比例顯較其他三季為大，而此目的係透過第四季盈餘管理，使年度之財務目標可合乎市場預期，間接證明銀行業盈餘管理之情事。

### **Beatty et al.(2002)**

其研究採用 Burgstahler and Dichev(1997)的研究方法，將美國銀行業區分為上市銀行與非上市銀行，透過建立盈餘增減分布圖的方式比較其盈餘上升與下降之變動幅度與頻率是否相似，並探討哪些類型的公司盈餘管理狀況較為嚴重。研究結果發現相較於非上市銀行，上市銀行報導較少幅度的盈餘減少次數、並且更有可能採用呆帳損失準備及買賣證券獲利來消除較小幅度的盈餘減少，研究更發現上市銀行報導盈餘上升的期間較非上市銀行為長。

### **Marcia Millon et al.(2009)**

為了探討美國大型金控公司之公司治理機制、組織績效與盈餘管理的相關性，針對總部在美國的金控業依據 1993 年底之總資產帳面值，挑選出最大的 100 家金控公司，樣本年度從 1994 至 2002 年，採用聯立方程式求解的方式，設立盈餘、盈餘管理、執行長績效與獎酬敏感性、董事會獨立性及資本適足率五條方程式聯立求解，藉此探討公司治理的機制如何影響盈餘管理，其中判斷盈餘管理的方法為使用壞帳損失估列模型(Beatty et al., 2002)與證券交易估列模型(Beatty et al., 2002)估計盈餘管理的估計數，由於壞帳損失將會造成淨利的下降，而證券交易損益則可能造成淨利的上升與下降，故盈餘管理的估計數為裁決性證券交易損益減裁決性壞帳損失。研究結果發現公司治理針對組織績效與盈餘管理具有關連性，其中組織績效、董事會獨立性及資本適足率與盈餘管理呈現負相關，換句話說，當金控公司具有較高的盈餘水準及資本適足率時將會認列較低的證券交易損益及認列

較高的壞帳損失，同樣的，愈獨立的董事會將會認列較高的壞帳損失及認列較低的證券交易損益。而執行長的獎酬敏感性與盈餘管理呈現正相關。該研究也發現金控業的盈餘平穩化及公司治理制度能夠限制執行長進行盈餘管理。

### 王蘭芬等人(2009)

為了探討盈餘平穩化，針對交易與非交易目的衍生性金融商品及裁決性壞帳費用之關聯性進行研究，研究結果發現，銀行會使用衍生性金融商品及裁決性壞帳費用作為盈餘管理的工具，並且會交互使用，來達成盈餘平穩化之情事。此外，交易目的及非交易目的衍生性金融商品及裁決性壞帳具有替代關係，且非交易目的衍生性金融商品與裁決性壞帳費用之替代關係，大於交易目的衍生性金融商品與裁決性壞帳費用之替代關係。



## 第參章 研究設計

本章透過三大部分詮釋本研究之研究流程與進行方式，第一部分為研究資料如何蒐集，第二部分為本研究之研究假說，第三部分為研究方法。

### 第一節 研究資料

本研究主題為金控業如何透過金融商品進行盈餘管理。而與金融產業有深遠影響的 34 號公報於 2006 年才開始實施，故 2006 年後金控業才有完整的金融商品揭露資料。本研究考量資訊的完整性與配合性，故樣本期間為 2006 年至 2009 年金控公司及其旗下子公司所公開揭露之相關資訊，資料來源依據 TEJ 台灣經濟新報文化事業(股)公司之 Holding New Finance 資料庫而得，如無法從資料庫中獲得的資訊則透過公開資訊觀測站中各公司揭露財務報表中取得。

由於本研究之假設 H1，H2 涉及各子公司之樣本季資料，而各金控公司組成項目差異較大，相對造成樣本數量不固定，為此 H1 與 H2 之樣本數資訊揭露於敘述性統計中。

### 第二節 研究假說

由於金控業屬集團企業，基於母公司盈餘平穩化的目的，是否子公司接受母公司盈餘安排，以便於編制合併報表後母公司盈餘平穩化，是本研究欲探測的標的之一。而如果子公司為了配合母金控公司盈餘管理，則相對來說子公司之盈餘波動程度將會較母公司為大，但如果單純採用淨利做為評量科目，將易受許多科目干擾，故本研究將專注在金融商品之相關損益，做為檢測標的，為此，建立下列假設：

**H1: 母公司之金融商品已實現損益變異數，將會較子公司為小**

金控業旗下之子公司，除了遵守各自營業之相關規範外，為了達成金控母公司合併報表之盈餘平穩，子公司會接受母公司的安排，透過相互調節的方式來達成盈餘平穩性。金控公司必須要透過子公司的相互安排才能達到損益平穩化目標<sup>1</sup>，換句話說，母金控公司旗下之金融商品已實現損益，必有一公司有損失金額，用以降低集團利益。據此建立下列假說。此外，為全面考量金控公司盈餘管理之情況，故延伸考量金控公司排除最大獲利之公司，而其他子公司之總計是否為正數，使用金融商品已實現損益的原因，係由於其他科目皆有損益僵固性，而金融商品已實現損益較易進行調整。

**H2-1:金控公司旗下子公司之金融商品已實現損益，必有一公司為最大金額損失，而其他子公司之總計為正數。**

**H2-2:金控公司旗下子公司之金融商品已實現損益，必有一公司為最大金額獲利，而其他子公司之總計為負數。**

---

<sup>1</sup> 舉例來說，某一家金控公司組成只有銀行業與證券業，如今年證券業賺錢，則金控母公司打算平穩化其損益，勢必要求銀行業先行出售損失之衍生性金融商品，或透過合約安排先行認列損失，時至次年，如換成銀行業賺錢，則證券業反其道而行，因此設立本假設。

### 第三節 研究方法之定義

#### (一) 研究方法與研究模型

##### 1. H1 之研究方法，設立下列假設檢定

$$H_0: \sigma_{母}^2 \geq \sigma_{子}^2$$

$$H_a: \sigma_{母}^2 < \sigma_{子}^2$$

採用 F 檢定中的單尾檢定，信賴水準為 95%，且因為各子公司與母公司之金融商品已實現損益屬金額，為避免單純金額影響研究判斷，為此本研究採用環比例的方式，先行計算母金控公司與子公司各季之環比例，以藉此驗證本假設。而環比例之計算方式如下：

$$R = \frac{\text{金融商品已實現損益}_T - \text{金融商品已實現損益}_{T-1}}{\text{金融商品已實現損益}_{T-1}}$$

而有關金融商品已實現損益金額之處理，考量金控產業特性，各子公司之主要營收方法不同，為消除產業差異，本研究採用調整後之金融商品已實現損益，調整方法為加總金控母公司或子公司之下列科目損益，採加利益減損失的方式處理之。



表 參-1 已實現損益配對至金控集團中各類型公司之計算方式

金 控 業	已實現持有損益=	FV 變動-損益-金資及金債利益	+	備供出售金融資產已實現利益	+	持至到期日金融資產已實現利益
投 信 業	已實現持有損益=	處分投資利得	-	處分投資損失	-	金融商品減損損失
金 融 業	已實現持有損益=	FV 變動-損益-金資及金債利益	+	備供出售金融資產已實現利益	+	持至到期日金融資產已實現利益
證 券 業	已實現持有損益=	營業證券出售利益合計	+	營業證券評價利益合計	-	營業證券出售損失合計 - 營業證券評價損失合計
保 險 業	已實現持有損益=	金融資產評價利益	+	金融負債評價利益	+	處分投資利益-CFO - 金融資產評價損失 - 金融負債評價損失 - 處分投資損失-CFO

註 1：上述科目名稱係依照台灣經濟新報資料庫(TEJ)之科目名稱而訂。

註 2：採用本表計算方法之邏輯為加總該公司與金融商品有關的處分、已實現損益、已實現評價等相關科目，由於金控集團各公司營運類型差異極大，故本研究以主觀判斷加總各金融商品有關之科目。

## 2. H2-1 與 H2-2 的模型推導

### (1) 推導過程：

金控公司盈餘管理有許多種狀況，但如只單純討論子公司損益及集團如何互相配合以達到損益平穩化的目標，則可透過下列例子演繹可能的狀況：

#### i. 情況一

$$\text{金控公司} \begin{cases} \text{子}_1(20,000) \\ \text{子}_2(50,000) \\ \text{子}_3 \dots\dots\dots \end{cases}$$

在情況一的狀況下，如果金控集團預計平穩化損益，則必須安排子公司三呈現獲利的情況，至於獲利金額，則視集團目標而定。

ii. 情況二

$$\text{金控公司} \begin{cases} \text{子}_1(20,000) \\ \text{子}_2 50,000 \\ \text{子}_3 \dots\dots\dots \end{cases}$$

在情況二的狀況下，雖然有一間公司虧損，但整體公司處於獲利的情況，故子公司三應安排虧損還是獲利，則視金控公司盈餘目標而定。

iii. 情況三

$$\text{金控公司} \begin{cases} \text{子}_1 20,000 \\ \text{子}_2 50,000 \\ \text{子}_3 \dots\dots\dots \end{cases}$$

在情況三的狀況下，由於全部公司皆獲利，則金控公司必須安排子公司三虧損，以撫平集團獲利達到盈餘平穩化的情況。

(2) 小結

透過上述三種可能情況推論，可以發現基本上金控公司如果欲平穩化盈餘，則必存在一家子公司發生虧損(-)的情況，而其他家公司的損益總和將呈現獲利(+)。至於到底是第幾家公司?則考量公司損益安排，每年不一定相同，加上金控集團之規模與營運專長皆不相同，故本研究將採用有母數統計方法獨立樣本之 t 檢定，檢定情況為如排除最大虧損之子公司，其他子公司之損益金額是否顯著大於零。此外，本研究為全面考量金控公司其他子公司是否存在一子公司為最大正數而其他子公司總計為負數之情況，故增加考慮排除最大利益之子公司重新計算，並藉此考量金控公司之盈餘管理情況。故 H4-1 之假設檢定如下：

$$H_0: u_{\text{子(排除最大虧損)}} \leq 0$$

$$H_a: u_{\text{子(排除最大虧損)}} > 0$$

而 H4-2 則係 H4-1 假設檢定之延伸，其內容如下：

$$H_0: u_{\text{子(排除最大獲利)}} \geq 0$$

$$H_a: u_{\text{子(排除最大獲利)}} < 0$$

## 第肆章 實證結果與分析

本章節係依照前一章節所建立之研究假說及研究方法，依據蒐集之樣本資料進行實證結果分析，本章主要分為三節，第一節為 H1 之研究結果，第二節為 H2 之研究結果。

### 第一節 H1 之研究結果

本研究採用 F 檢定，透過配對比較金控母公司與金控子公司金融商品已實現損益變異數，使用之信賴區間為 95%，求得下表資料，而透過表中之資料可以發現，除子公司名稱下方劃底線者外，其他子公司之金融商品已實現損益之變異數，顯著大於母公司之金融商品已實現損益變異數，由此可以觀之，雖然並非所有子公司之金融商品已實現損益大於母公司，但數量明顯較多，且每家金控存在一家子公司之金融商品已實現損益大於母公司之情況，固本研究假設 H3 在此獲得證明。

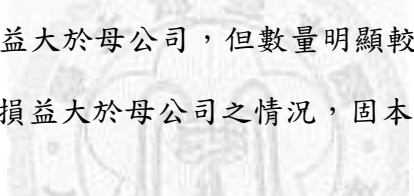


表 肆-1 H1 子公司金融商品已實現損益變異數小於母公司與金控組成狀況表

<b>2880 華南金</b>					
華南永昌	華南投信	華銀	華南票券	華南保	
<b>2881 富邦金</b>					
富邦證券	富邦投信	富邦保	D 富邦人	富邦人壽	台北富邦
<b>2882 國泰金</b>					
國泰證券	第七銀	國泰產險	國泰世華	國壽	
<b>2883 開發金</b>					
大華證券	金鼎證	開發			
<b>2884 玉山金</b>					
玉山票券	玉山證券	施羅德投	玉山銀		
<b>2885 元大金</b>					
元京證	元大證券	元大證金	元大銀	宏利投信	元大投信
<b>2886 兆豐金</b>					
兆豐投信	兆豐票券	交銀	兆豐保險	兆豐證券	兆豐商銀
<b>2887 台新金</b>					
台証證券	彰銀	台新銀	台新票券		
<b>2888 新光金</b>					
元富證	新光投信	新光(誠)	新壽證券	新壽	
<b>2889 國票金</b>					
國票證券	國票				
<b>2890 永豐金</b>					
永豐金證	永豐投信	北商銀	永豐銀行		
<b>2891 中信金</b>					
中信銀證	中信銀	中信票券			
<b>2892 第一金</b>					
第一金證	第一金投	一銀			
<b>5820 日盛金</b>					
日盛證券	日盛銀行				

註一：劃底線之子公司表示其金融商品已實現損益之變異數小於母公司金融商品已實現處分損益之變異數。

註二：部分金控子公司已被吸收合併或被出售，例如國泰第七銀被國泰世華合併、玉山施羅德投被玉山出售，但本研究主要探討變異數，故只要是曾經存在金控公司之子公司皆列入考慮。

註三：本研究另揭露本假設有關於樣本數、子公司環比例平均、母公司環比率平均、子公司標準差、母公司標準差、判斷 F 值、統計 F 值於附錄一。

## 第二節 H2 之研究結果

本研究假設 H2 係判斷是否子公司存在一公司最大正數或最大負數，而其他子公司之損益合計為相反之方向，此假設之目的係透過探討子公司之正負號關聯性，藉以間接判斷母公司是否透過子公司之損益安排，來達到母公司損益平穩化之情事。H2-1 係指金控公司旗下子公司之金融商品已實現損益，必有一公司為最大金額損失，而其他子公司之總計為正數。而 H2-2 則探討金控公司旗下之子公司的金融商品已實現損益，必有一公司為最大金額獲利，而其他子公司之總計為負數。



## (一) H2-1 之研究結果

下表為 H2-1 之研究結果，從資料顯示中發現，由於樣本 T 雖然金額極小，但皆為正數，故可合理推估就「金融商品已實現損益」中，如果金控集團不包含子公司中最大損失之子公司，則其他子公司之損益必為正數，為此間接證明金控為使損益平穩化，對子公司進行損益上的安排，部分子公司於今年認列損失，則其他子公司相對認列獲利。

表 肆-2 H2-1 實證結果表

集團公司名稱	平均數	樣本數	標準差	樣本 t 值	判定 t 值
2880 華南金	490910.9	20	523584.8	4.193055	1.729133
2881 富邦金	1253495	20	1653317	3.390637	1.729133
2882 國泰金	4188395	20	7417226	2.525348	1.729133
2883 開發金	1692161	20	1744286	4.338494	1.729133
2884 玉山金	296079.1	20	307006	4.312964	1.729133
2885 元大金	709205.5	20	1108750	2.860576	1.729133
2886 兆豐金	2280431	20	1885375	5.409213	1.729133
2887 台新金	877937.2	20	861384.1	4.558077	1.729133
2888 新光金	3290715	20	4901184	3.002647	1.729133
2889 國票金	434879.6	20	225790.6	8.613469	1.729133
2890 永豐金	430672.4	20	665082.5	2.895919	1.729133
2891 中信金	1081810	20	836215.3	5.785592	1.729133
2892 第一金	848334.1	20	1061586	3.573772	1.729133
5820 日盛金	199984.4	20	239185	3.739185	1.729133

註 1：本假設採用有母數統計方法獨立樣本之 t 檢定，假設 95% 信賴水準之單尾檢定，藉以判斷當金控公司扣除最大損失之子公司後，其他公司是否顯著為正數。

註 2：資料來源採用台灣經濟新報社(TEJ)之資料，由於金控各子公司經營模式差異頗大，故本研究重新計算求得金融商品已實現損益，相關計算方式請參閱第 16 頁表 參-1 已實現損益配對至金控集團中各類型公司之計算方式。

## (二)H2-2 之研究結果

下表為 H2-2 之研究結果，從表中資料顯示，除國票金與玉山金為正數，非落入預期區間外，樣本 T 值明顯較判定 T 值為小，且皆為負數，故本研究合理推估「金融商品已實現處分損益」中，如果金控集團不包含子公司中最大獲利之子公司，則其他子公司之損益必為負數，為此間接證明金控為使損益平穩化，對子公司進行損益上的安排，部分子公司於今年認列獲利，則其他子公司相對認列損失。

表 肆-3 H2-2 實證結果狀況表

集團公司名稱	平均數	樣本數	標準差	樣本 t 值	判定 t 值
2880 華南金	-2591938	20	2557903	-4.53164	-1.72913
2881 富邦金	-22990317	20	22529655	-4.56358	-1.72913
2882 國泰金	-61333370	20	60075386	-4.56578	-1.72913
2883 開發金	-5302966	20	5477436	-4.32969	-1.72913
2884 玉山金	175166	20	213668.1	3.666276	-1.72913
2885 元大金	-5446010	20	5360577	-4.54341	-1.72913
2886 兆豐金	-3366082	20	3850984	-3.90902	-1.72913
2887 台新金	-3128443	20	3178576	-4.4016	-1.72913
2888 新光金	-61044516	20	59685219	-4.57399	-1.72913
2889 國票金	597457	20	603252.1	4.429175	-1.72913
2890 永豐金	-7927204	20	7795803	-4.54752	-1.72913
2891 中信金	-1668688	20	1655236	-4.50848	-1.72913
2892 第一金	-2887074	20	2884822	-4.47563	-1.72913
5820 日盛金	-2682921	20	2632260	-4.55821	-1.72913

註 1：本假設採用有母數統計方法獨立樣本之 t 檢定，假設 95% 信賴水準之單尾檢定，藉以判斷當金控公司扣除最大獲利之子公司後，其他公司是否顯著為負數。

註 2：資料來源採用台灣經濟新報社(TEJ)之資料，並由於金控各子公司經營模式差異頗大，故本研究重新計算求得金融商品已實現損益，相關計算方式請參閱第 16 頁表 參-1 已實現損益配對至金控集團中各類型公司之計算方式。

## 第五章 結論

本章分兩節，第一節為研究結論，第二節為研究建議與研究限制。

### 第一節 研究結論

金控業屬於高度規範的行業，除了子公司須依其營運項目符合該行業之規範外，還必須考量社會大眾之預期，為此，許多論文針對金融業進行盈餘管理的檢測。Beatty et al.(2002)的研究針對美國銀行業之上市銀行與非上市銀行進行比較分析，發現上市銀行相較於非上市銀行較有進行盈餘管理的可能，而劉啟群(1999)發現台灣金融業之會計損益項目具有季節性差異，因此推論出金融業存在季節性盈餘管理的情況。王蘭芬等人(2009)的研究發現，銀行會交互使用衍生性金融商品及裁決性壞帳費用作為盈餘管理的工具，來達成盈餘平穩化之情事。而 2008 年之金融風暴主要係金融商品使然，而金控業屬於集團性公司，是否可以透過集團性安排進行金融商品損益之盈餘管理，是本研究欲探討的動機。本研究彙總所有假設及第肆章之實證結果如下：

#### **H1: 母公司之金融商品已實現損益變異數，將會較子公司為小**

考量金控業各子公司之財務報表揭露方式及主要營運項目不同，H1 與 H2 採用本研究重新計算之金融商品已實現損益進行探討<sup>2</sup>，研究結果發現各金控公司母公司之已實現損益變異數小於多數子公司之已實現損益變異數，只有台北富邦、國泰世華、玉山證券、施羅德投、玉山銀、宏利投信、元大投信、兆豐證券、兆豐商銀、新壽證券、新壽、國票、中信銀及中信票券之變異數小於母金控公司之變異數。所有金控之子公司數量總計有 65 家，而上述提到之家數只有 14 家，加上各金控公司至少存有一家子公司變異數大於母公司之情況。此結果與 H1 相同，符合研究預期，支持 H1。間接證明金控公司透過子公司進行損益平穩化的操作，

---

<sup>2</sup> 各子公司之金融商品已實現損益之計算方式請參閱第 15 頁表 參-1 已實現損益配對至金控集團中各類型公司之計算方式

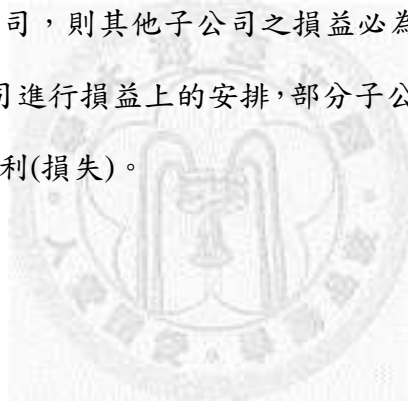


造成母公司金融商品已實現損益之變異數小於子公司的情况。

**H2-1:金控公司旗下子公司之金融商品已實現損益，必有一公司為最大金額損失，而其他子公司之總計為正數。**

**H2-2:金控公司旗下子公司之金融商品已實現損益，必有一公司為最大金額獲利，而其他子公司之總計為負數。**

H2-1 之實證結果發現，當排除最大正數公司之金融商品已實現損益時，其他公司金融商品已實現損益平均值 T 檢定皆顯示負數，符合研究預期，支持 H2-1。而 H2-2 之實證結果為，當排除最大負數金融商品已實現損益之子公司時，其他子公司之平均數除國票金與玉山金外皆顯示正數，符合研究預期，支持 H2-2。透過此兩假設，本研究合理推估就「金融商品已實現損益」中，如果金控集團不包含子公司中最大損失之子公司，則其他子公司之損益必為正數，為此間接證明金控為使損益平穩化，對子公司進行損益上的安排，部分子公司於今年認列損失(獲利)，則其他子公司相對認列獲利(損失)。



## 第二節 研究限制、建議與貢獻

### (一) 研究限制

1. 本研究之樣本年為 2006 年至 2009 年，整體來說樣本估計期間不足，可能影響研究結果。
2. 本研究資料來自台灣經濟新報社(TEJ)與公開資訊觀測站，如尚有公開資訊但並未揭露於上述兩資料庫或上述兩資料庫資訊錯誤時，則本研究將無法獲得該資料或引用錯誤資料。

### (二) 後續研究建議

3. 國內金控業於 2012 年將全面採用 IFRS，建議可進行前後差異之比較。
4. 本研究採用之金融商品已實現損益考量集團因素進行重新計算，建議可以考量其他會計科目進行集團性盈餘管理之測試，例如營業收入、壞帳費用等。

### (三) 研究貢獻

研究貢獻為提供金控集團性產業之盈餘管理的全新思考面向，透過此研究間接發現金控業透過金融商品進行盈餘管理的情勢，提供了後續金控業相關金融商品之監理法規與行業規範的修法建議，本研究建議強化金融商品之使用監理，並對明年金融業正式上線的 IFRS9 給予實務上的分析與實證建議。

## 參考文獻

### 英文部分

- Beatty, A., Harris, D.G., 1999. The effects of taxes, agency costs and information asymmetry on earnings management: a comparison of public and private firms. *review of accounting studies* 4, 299-326.
- Beatty, A.L., Ke, B., Petroni, K.R., 2002. Earnings management to avoid earnings declines across publicly and privately held banks. *The Accounting Review* 77 , 547-570.
- Becker, C.L., Defond, M.L., Jiambalvo, J., Subramanyam, K.R., 1998. The effect of audit quality on earnings management. *Contemporary Accounting Research* 15, 1-24.
- Bernard, V.L., Thomas, J.K., 1990. Evidence that stock prices do not fully reflect the implications of current earnings for future earnings. *Journal of Accounting and Economics* 13, 305-340.
- Boynton, C.E., Dobbins, P.S., Plesko, G.A., 1992. Earnings management and the corporate alternative minimum tax. *Journal of Accounting Research* 30, 131-153.
- Burgstahler, D., Dichev, I., 1997. Earnings management to avoid earnings decreases and losses. *Journal of Accounting and Economics* 24, 99-126.
- Chaney, P.K., Lewis, C.M., 1998. Income smoothing and underperformance in initial public offerings. *Journal of corporate Finance* 4, 1-29.
- Claessens, S., Djankov, S., Lang, L.H.P., 2000. The separation of ownership and control in East Asian Corporations. *Journal of Financial Economics* 58, 81-112.
- Collins, D.W., Hribar, P., 2000. Earnings-based and accrual-based market anomalies: one effect or two? *Journal of Accounting and Economics* 29, 101-123.
- Cornett, M.M., McNutt, J.J., Tehranian, H., 2009. Corporate governance and earnings management at large U.S. bank holding companies. *Journal of corporate Finance* 15, 412-430.
- Dechow, P.C., Ellis, E., Throckmorton, G.S., 1995a. Structural properties of mandibular bone following application of a bone plate. *Journal of Oral and Maxillofacial Surgery* 53, 1044-1051.
- Dechow, P.M., Sloan, R.G., 1991. Executive incentives and the horizon problem : An empirical investigation. *Journal of Accounting and Economics* 14, 51-89.
- Dechow, P.M., Sloan, R.G., Sweeney, A.P., 1995b. Detecting earnings Management. *The Accounting Review* 70, 193-225.
- DeFond, M.L., Jiambalvo, J., 1994. Debt covenant violation and manipulation of accruals. *Journal of Accounting and Economics* 17, 145-176.

- DeGeorge, F., Patel, J., Zeckhauser, R., 1999. Earnings management to exceed thresholds. *The Journal of Business* 72, 1-33.
- DuCharme, L.L., Malatesta, P.H., Sefcik, S.E., 2004. Earnings management, stock issues, and shareholder lawsuits. *Journal of Financial Economics* 71, 27-49.
- Frankel, R., McNichols, M., Wilson, G.P., 1995. Discretionary disclosure and external financing. *The Accounting Review* 70, 135-150.
- Guay, W.R., Kothari, S.P., Watts, R.L., 1996. A market-based evaluation of discretionary accrual models. *Journal of Accounting Research* 34, 83-105.
- Guidry, F., J. Leone, A., Rock, S., 1999. Earnings-based bonus plans and earnings management by business-unit managers. *Journal of Accounting and Economics* 26, 113-142.
- Healy, P.M., 1985. The effect of bonus schemes on accounting decisions. *Journal of Accounting and Economics* 7, 85-107.
- Healy, P.M., Wahlen, J.M., 1998. A review of the earnings management literature and its implications for standard setting. SSRN eLibrary.
- Holthausen, R.W., Larcker, D.F., Sloan, R.G., 1995. Annual bonus schemes and the manipulation of earnings. *Journal of Accounting and Economics* 19, 29-74.
- Jones, J.J., 1991. Earnings management during import relief investigations. *Journal of Accounting Research* 29, 193-228.
- Larry H.P. Lang, R.M.S., 1994. Tobin's q, corporate diversification and firm performance. *Journal of Political Economy*, 1248-1280.
- Loughran, T., Ritter, J.R., 1995. The new issues puzzle. *The Journal of Finance* 50, 23-51.
- McNichols, M., Wilson, G.P., 1988. Evidence of earnings management from the provision for bad debts. *Journal of Accounting Research* 26, 1-31.
- McNichols, M.F., 2000. Research design issues in earnings management studies. *Journal of Accounting and Public Policy* 19, 313-345.
- Moses, O.D., 1987. Income smoothing and incentives: empirical tests using accounting changes. *The Accounting Review* 62, 358-377.
- Myron s. Scholes, G.P.W., Mark A. Wolfson, 1990. Tax planning, regulatory capital planning, and financial reporting strategy for commercial banks. *The Review of Financial Studies* 3, 25.
- Rangan, S., 1998. Earnings management and the performance of seasoned equity offerings. *Journal of Financial Economics* 50, 101-122.
- Sweeney, A.P., 1994. Debt-covenant violations and managers' accounting responses. *Journal of Accounting and Economics* 17, 281-308.
- Teoh, S.H., Welch, I., Wong, T.J., 1998. Earnings management and the long-run market performance of initial public offerings. *The Journal of Finance* 53,

1935-1974.

Wang, W., and S. H. Kao, 2005. Discretionary accruals, derivatives and income smoothing. *Taiwan Accounting Review* 5, 25.

Warfield, T.D., Wild, J.J., Wild, K.L., 1995. Managerial ownership, accounting choices, and informativeness of earnings. *Journal of Accounting and Economics* 20, 61-91.

Watts, R.L., Zimmerman J L. y, 1986. Positive accounting theory, in: Cliffs, E. (Ed.): prentice hall.



## 中文部分

- 王月貞，2006，金控子銀行與獨立銀行盈餘管理行為之比較，中原大學會計研究所為未出版碩士論文，50頁。
- 王蘭芬、薛敏正、顏莉萍，2009，銀行業衍生性金融商品與裁決性壞帳之關聯性研究，當代會計 第10卷第一期，1-28頁。
- 李在僑，2009，銀行風險與盈餘管理之相關性研究，國立台北大學會計學研究所未出版碩士論文，73頁。
- 李林儒，2010，盈餘管理與股價關聯性之研究-金融商品重分類規定修改下之觀察，東吳大學會計學研究所未出版碩士論文，94頁。
- 柯朝欽，2010，盈餘管理？—台灣銀行產業之第四季差異分析，國立高雄第一科技大學風險管理與保險研究所未出版碩士論文，81頁。
- 胡智華，2006，金融控股公司整併過程盈餘管理之探討，東吳大學會計學研究所未出版碩士論文，97頁。
- 張祥建、徐晉，2006，盈餘管理的原因、動機及測度方法前研究綜述，南開經濟研究 第六期，123-141。
- 曹壽民、陳光政、紀信義、羅秀玲，2009，股權結構、盈餘管理與公司價值：衍生性金融商品與異常應計項目的角色，會計學報 第一卷第2期，63-91頁。
- 劉啟群，1999，我國金融業會計損益項目季別分析：盈餘管理間接測試法，會計評論 第31期，63-80頁。
- 賴敏敏，2005，銀行加入金控前後的盈餘管理比較，國立政治大學企業管理研究所，68頁。

## 附錄

表附錄一:符合假設 H1 之公司檢定統計量

子公司類型	集團名稱	簡稱	樣本數	子公司環比率平均	母公司環比率平均	子公司標準差	母公司標準差	判定 F 值	統計 F 值
證券	2880 華南金	華南永昌	23	-5.09261	-0.19605	207.3716	5.202826	0.49642	39.85748
投信	2880 華南金	華南投信	4	6.613678	-0.8116	76.43577	2.704979	0.156538	28.25744
銀行	2880 華南金	華銀	23	-0.35961	-0.19605	7.254443	5.202826	0.49642	1.394327
銀行	2880 華南金	華南票券	11	-2.51804	0.049263	43.20867	7.933614	0.35487	5.446278
保險	2880 華南金	華南保	23	2.189484	-0.19605	43.58686	5.202826	0.49642	8.377535
證券	2881 富邦金	富邦證券	23	-3.5488	-0.90803	244.5025	20.13616	0.49642	12.14246
投信	2881 富邦金	富邦投信	17	-56.633	-1.75555	45494.86	23.61608	0.440162	1926.436
保險	2881 富邦金	富邦保	22	9.612251	-0.95071	2281.244	21.10158	0.488336	108.1077
保險	2881 富邦金	D 富邦人	17	-1.11739	-1.75555	11.29439	23.61608	0.440162	0.47825
保險	2881 富邦金	富邦人壽	12	1.123369	-1.71908	20.12274	37.28322	0.372213	0.539726
證券	2882 國泰金	國泰證券	23	-1.14385	0.162748	91.11651	26.30589	0.49642	3.46373
銀行	2882 國泰金	第七銀	8	-0.94149	-0.39497	11.72222	2.09666	0.290858	5.590904
保險	2882 國泰金	國泰產險	23	0.160712	0.162748	20.19249	26.30589	0.49642	0.767603
證券	2883 開發金	大華證券	23	0.07684	0.322214	7.747379	5.026726	0.49642	1.541238
證券	2883 開發金	金鼎證	23	-1.27379	0.322214	9.433338	5.026726	0.49642	1.876637
銀行	2883 開發金	開發	23	0.1043	0.322214	10.12253	5.026726	0.49642	2.013742
銀行	2884 玉山金	玉山票券	6	0.0497	0.143352	0.352519	1.287533	0.233434	0.273794
證券	2885 元大金	元京證	10	1.237772	1.86516	42.72509	27.1651	0.335769	1.572793
證券	2885 元大金	元大證券	23	-9.80779	0.404806	2240.25	20.72174	0.49642	108.1111
銀行	2885 元大金	元大證金	18	21.45291	0.273544	8235.402	24.34966	0.45102	338.2142

銀行	2885	元大金	元大銀	23	4.318226	0.404806	721.3255	20.72174	0.49642	34.81009
投信	2886	兆豐金	兆豐投信	5	1.050934	-2.24259	9.096798	14.53857	0.198007	0.625701
銀行	2886	兆豐金	兆豐票券	23	-30.6366	-0.59901	9103.434	51.65191	0.49642	176.2458
銀行	2886	兆豐金	交銀	4	4.001131	1.520754	17.11282	6.600292	0.156538	2.592737
保險	2886	兆豐金	兆豐保險	21	-3.47179	-0.66327	158.6058	57.03509	0.479803	2.780846
證券	2887	台新金	台証證券	19	8.811869	-1.17008	1194.36	5.412132	0.461201	220.682
銀行	2887	台新金	彰銀	23	0.254548	-1.19829	45.08047	4.991511	0.49642	9.031428
銀行	2887	台新金	台新銀	23	0.017121	-1.19829	7.845383	4.991511	0.49642	1.571745
銀行	2887	台新金	台新票券	23	0.930352	-1.19829	32.88967	4.991511	0.49642	6.589121
證券	2888	新光金	元富證	23	2.698463	0.586456	82.84155	35.47426	0.49642	2.335258
投信	2888	新光金	新光投信	5	-1.22516	-0.79959	0.148846	0.328435	0.198007	0.453198
銀行	2888	新光金	新光(誠)	23	2.107762	0.586456	79.36061	35.47426	0.49642	2.237132
證券	2889	國票金	國票證券	23	-1.05755	-1.49276	34.83686	24.41308	0.49642	1.426975
證券	2890	永豐金	永豐金證	23	0.099553	0.231356	3.723836	5.811903	0.49642	0.640726
投信	2890	永豐金	永豐投信	5	-2.33275	-0.81832	8.200837	8.895617	0.198007	0.921896
銀行	2890	永豐金	北商銀	6	-0.44335	-0.61275	16.02234	9.497095	0.233434	1.687078
銀行	2890	永豐金	永豐銀行	23	-0.09261	0.231356	28.28576	5.811903	0.49642	4.866868
證券	2891	中信金	中信銀證	23	-7.40788	-1.86428	934.5227	106.2361	0.49642	8.796657
證券	2892	第一金	第一金證	23	3.225897	-1.30275	314.3983	17.80466	0.49642	17.65821
投信	2892	第一金	第一金投	22	24.95854	-0.92536	12650.77	15.40479	0.488336	821.2234
銀行	2892	第一金	一銀	23	15.38985	-1.30275	2550.758	17.80466	0.49642	143.2636
證券	5820	日盛金	日盛證券	23	-0.66074	-0.37674	13.6252	5.117193	0.49642	2.662632
銀行	5820	日盛金	日盛銀行	23	0.232595	-0.37674	15.11926	5.117193	0.49642	2.9546



表附錄一：不符合假設 H1 之公司檢定統計量

子公司類型	集團名稱	簡稱	樣本數	子公司環比率平均	母公司環比率平均	子公司標準差	母公司標準差	樣本 F 值	判定 F 值	顯著 F 值
銀行	2881 富邦金	台北富邦	23	-0.35215	-0.90803	3.933364	20.13616	0.49642	0.195338	屬於拒絕域
銀行	2882 國泰金	國泰世華	23	-0.20972	0.162748	3.422764	26.30589	0.49642	0.130114	屬於拒絕域
保險	2882 國泰金	國壽	19	0.272521	0.100994	9.215835	32.42696	0.461201	0.284203	屬於拒絕域
證券	2884 玉山金	玉山證券	18	-0.56447	4.49804	10.37949	489.8105	0.45102	0.021191	屬於拒絕域
投信	2884 玉山金	施羅德投	5	0.140126	-4.93185	4.849918	641.0079	0.198007	0.007566	屬於拒絕域
銀行	2884 玉山金	玉山銀	23	0.085368	1.615325	72.62811	454.0161	0.49642	0.159968	屬於拒絕域
投信	2885 元大金	宏利投信	5	-0.22208	-2.01118	1.04989	7.530842	0.198007	0.139412	屬於拒絕域
投信	2885 元大金	元大投信	5	-0.5136	-2.01118	0.512977	7.530842	0.198007	0.068117	屬於拒絕域
證券	2886 兆豐金	兆豐證券	23	-1.15088	-0.59901	5.31889	51.65191	0.49642	0.102976	屬於拒絕域
銀行	2886 兆豐金	兆豐商銀	23	-0.45203	-0.59901	17.17659	51.65191	0.49642	0.332545	屬於拒絕域
證券	2888 新光金	新壽證券	20	-0.84278	0.55839	5.409145	40.63027	0.470775	0.133131	屬於拒絕域
保險	2888 新光金	新壽	23	-1.11252	0.586456	6.489535	35.47426	0.49642	0.182936	屬於拒絕域
銀行	2889 國票金	國票	23	-0.00804	-1.49276	5.778807	24.41308	0.49642	0.236709	屬於拒絕域
銀行	2891 中信金	中信銀	23	-0.5912	-1.86428	18.66467	106.2361	0.49642	0.17569	屬於拒絕域
銀行	2891 中信金	中信票券	13	-1.27156	1.058167	9.789097	26.54773	0.388059	0.368736	屬於拒絕域