

論文名稱：資訊透明度與股票評價之關聯性

總頁數：63

校(院)所組別：中國文化大學商學院會計研究所

畢業時間及提要別：九十六學年度第二學期碩士學位論文提要

研究生：廖慧吟

指導教授：汪進揚、李慕萱

論文提要內容：

為了瞭解企業資訊透明度對投資人盈餘評價之影響，本研究以證基會所公布之資訊揭露評鑑結果作為透明度之衡量指標，採用盈餘反應係數架構作為分析模型。經 2006 年上市與上櫃公司資料之實證，研究結果指出，「資訊透明度和未預期盈餘交叉項」與「標準化累計異常報酬」呈負向關係，顯示企業財務愈為透明時，投資人可能愈容易預測未預期盈餘數字，因此減低了投資人之驚訝程度。

關鍵字：資訊透明度(information transparency)，未預期盈餘(unexpected earnings)，異常報酬(abnormal returns)，盈餘反應係數(earnings response coefficient)

The Association between Information Transparency  
and Stocks Valuation

Student: Hui-Yin Liao

Advisor: Prof. Jin-Yang Uang  
Prof. Mu-Shang Lee

Chinese Culture University

ABSTRACT

The purpose of this study is to explore the impact of information transparency on evaluation of earnings. To examine this issue, we employ the ERC (earnings response coefficient) model and proxy for information transparency by the disclosure index derived from the Transparency Ranking System of the Securities & Futures Institute. For a sample of firms listed in 2006 on the Taiwan Stock Exchange Market or on the GreTai Securities Market, we find that the interaction between information transparency and unexpected earnings is negatively associated with the standardized accumulated abnormal returns (SCAR), implying that investors are easier to detect the unexpected earnings or less surprised to the unexpected earnings when firms are more transparent.

Key Words: information transparency, unexpected earnings, abnormal returns, response coefficient

## 誌 謝 辭

這篇論文得以順利完成，需要感謝的人實在太多，首先要感謝我的指導老師 汪進揚老師及 李慕萱老師。從題目的敲定、論文初步架構的形成、研究方法之設計、資料分析及論文之撰寫，老師對學生不厭其煩很有耐心的給予指導，並且不斷勉勵、引導與啟發，學生銘記在心，永誌難忘。

承蒙 蕭幸金老師與實踐大學 顧添利老師百忙中撥冗口試，悉心審閱並提供寶貴意見與建議，使本論文得以更臻完備，謹致以最深的謝意。

感謝於研究所求學過程中，所上各位師長的教導、同窗好友冠珍、安宇、婷婷、佳莉、銘堯、志維的鼓勵及包容，以及家人爸爸、媽媽、哥哥、姐姐、弟弟、朋友們的支持。最後感謝我的男友冠諦，不斷給予加油打氣及心靈上的支持，並一路陪伴我度過嚴格的考驗。內心深處由衷感謝大家的幫忙，使我的論文方得以順利發表並完成。

# 內容目錄

中文摘要	iii
英文摘要	iv
誌謝辭	v
內容目錄	vi
表目錄	viii
圖目錄	ix
第一章 緒論	1
第一節 研究背景與動機	1
第二節 研究目的	3
第三節 章節架構與研究流程	3
第二章 文獻探討	6
第一節 公司治理與資訊揭露	6
第二節 會計資訊揭露之資訊內涵	18
第三節 透明度資訊發布之資訊內涵	21
第三章 研究方法	27
第一節 研究設計	27
第二節 樣本與資料來源	29
第三節 變數定義與衡量	30
第四節 實證迴歸模型	33
第四章 研究結果與討論	35
第一節 敘述性統計	35
第二節 相關分析	36
第三節 未預期盈餘與異常報酬之關係	37
第四節 資訊透明度對盈餘股價關係之影響	40
第五章 結論與建議	45

第一節	研究結論	45
第二節	研究建議	46
參考文獻		47
附錄 A	證基會第 4 屆資訊揭露評鑑結果	55



## 表 目 錄

表 2- 1	影響資訊透明度的相關因素 . . . . .	23
表 3- 1	樣本與資料來源 . . . . .	30
表 4- 1	敘述統計 . . . . .	35
表 4- 2	相關分析 . . . . .	37
表 4- 3	未預期盈餘與異常報酬之關係 . . . . .	39
表 4- 4	資訊透明度對盈餘股價關係之影響—原始資料	43
表 4- 5	資訊透明度對盈餘股價關係之影響—調整異位 點(前後2.5%) . . . . .	44
表 A- 1	評鑑結果列為A+級之公司 . . . . .	55
表 A- 2	評鑑結果列為A級之公司 . . . . .	55
表 A- 3	評鑑結果列為B級之公司 . . . . .	57
表 A- 4	評鑑結果列為C級之公司 . . . . .	60
表 A- 5	評鑑結果列為C—級之公司 . . . . .	62
表 A- 6	自願性揭露資訊較透明之公司名單 . . . . .	62

## 圖 目 錄

圖 1-1	研究流程	5
圖 2-1	世界銀行的公司治理架構	9
圖 2-2	公司治理評量體系架構	14
圖 2-3	上市上櫃公司治理制度評量6大構面	15
圖 4-1	未預期盈餘與異常報酬之關係	38

