臺商經營管理與會計研究整合型計畫先期規劃案結案報告 研究計畫之背景、目的及其重要性

一、 背景:

中國大陸近年來在經濟、政治、社會、文化各方面快速崛起,對世界各國的政治或經濟等方面產生重大衝擊,對台灣而言,中國大陸在政治及經濟上的影響也與日俱增。許多台商基於國際化與全球化佈局等考量,選擇至中國大陸投資。根據中國國家統計局(1995)的資料顯示,1992 年台商對大陸投資之金額已超越美、日而成為僅次於港澳的第二大投資者。為了解大陸之經營環境現況、目前存在之會計問題、及台商在大陸的經營管理問題,本計畫擬由對此領域有深入研究的國際會計知名學者(如:香港科技大學Professor Kevin Chen、美國杜蘭大學 Professor Jevons Lee…等)帶領國內財務、稅務、與管理方面的會計學者,組成台商經營管理與會計研究整合型計畫先期規劃團隊,以舉辦讀書會的方式來蒐集與台商在中國大陸、兩岸三地經營相關之學術文獻、書籍等資料,以探討可深入研究的議題。

二、目的:

本研究計畫的主要目的是要培養及凝聚一個兩岸三地台商經營管理與 會計研究的學術社群,以累積並整合我國從事中國大陸研究之長期能量。本 計畫蒐集財會、管會、稅會與管理各個領域有關探討台商在中國大陸、與兩 岸三地研究之學術文獻、書籍等資料,以使社群中每位讀書會成員均具有基 本的知識。本研究從台灣企業出發,探討台商企業在中國投資的議題,分析 台商企業對大陸投資的成功經驗、及該經驗在國際上的影響,藉以促進資料 與理論研究之需求相符,並協助各界蒐集、了解、與利用台商經營管理的研 究資料。

三、 重要性:

有關本計畫在財務會計、管理會計、稅務會計與管理學各方面之重要研 究議題列示如下:

- (1) 財務會計方面可探討之學術研究議題如下:
 - a. 台商赴大陸投資對股價表現的影響。
 - b. 可參考美國的多國籍(multi-national)企業研究。從台灣企業 出發,並擴充至外資企業,探討外資企業在中國大陸之議題。
 - C. 可探討台商融資之決策策略。如:台商如何管控大陸資金?資

金回流情形為何?

- d. 大陸國營企業與大陸外資的重要會計議題比較。
- (2) 管理會計與管理領域方面可探討之學術研究議題如下:
 - a. 比較台商企業與歐美企業在大陸之經營管理運作。
 - b. 比較台商與港商在大陸之經營管理運作。
 - c. 探討大陸的外資來源、資金流向相關議題。
 - d. 可比較台商外移至大陸與東南亞之管理方式,台商如何從策略上因應外在環境的改變,其績效如何。
 - e. 管理會計可與公司治理結合,探討家族與公開企業的差異。
 - f. 可探討有關管理跨國文化的策略。分析台商企業對大陸之成 功經驗、及該經驗對國際上的影響。
 - g. 了解經營環境現況、會計問題、及經營管理問題。
 - h. 可加入跨領域的管理人才,探討人力資本、組織行為與策略 之相關議題。
 - i. 可探討經營管理績效評估、成本控管、經營效率的問題。
- (3) 稅務會計方面可探討之學術研究議題如下:
 - a. 可探討稅務方面的轉撥計價議題。
 - b. 租稅誘因對吸引台商赴大陸投資的影響。
 - c. 租稅誘因對台商赴大陸投資採取不同經營型態、投資模式之 影響。
- (4) 審計方面可探討之學術研究議題如下:
 - a. 從審計觀點談內部控制中的公司治理。
 - b. 台商的內部控制、台商如何尋找會計師? 分析台商、外商在 大陸、與大陸本土企業的差別為何
 - C. 財務報表合併的盈餘品質與會計師的選擇。
 - d. 可探討從美國出發的跨國企業,以符合國際期刊之潮流。例如: 比較大陸四大與美國四大之異同。

在台商經營管理與會計研究先期規劃案計畫進行初期,邀請了國內對審計研究方面有傑出成果的學者參與,但在參與幾次大型讀書會後,發現有資料取得限制等問題而退出本研究計畫之陣容。上列之研究議題為當初起草研究計畫時,審計領域方面學者欲探討之研究議題。

研究計畫之執行步驟及預期成果

一、讀書會執行步驟

1. 本計畫將對兩岸三地有關台商經營管理之文獻資料進行蒐集、回顧 與分析--本計畫將從不同來源匯集國內外已發表的相關研究成果,再 加以分類整理、引述比較,並加入適當之評論。此部分研究活動的進 行,係透過分組的方式,將計畫參與人員劃分為四個小組,由各個小 組,在每個月舉行小組成員讀書會分享心得,再於每兩個月舉辦一次 的大型讀書會加以報告進行討論而完成規劃目標。

工作內容之詳細規畫及執行分述如下:

- (1) 由財務會計、管理會計(包含管理學學者)、審計、及稅務會計各 組,每月一次,舉行小組成員的讀書會,將討論內容整理成會議 紀錄以供其他讀書會會員參考,並藉此建立台商經營管理與會計 研究的資料庫。
- (2)每兩個月舉辦一次大型讀書會,由所有讀書會會員參加,每次分別由稅務會計、管理會計、財務會計與審計的一組成員作簡報,按照「主題、期刊、理論與假說、主要發現、本研究對未來研究之引申」五大部分整理成簡報檔作為報告內容,在國立政治大學進行「台商經營管理與會計研究整合型計畫先期規劃案」的學術性讀書會。使與會者有機會選讀、報告台商經營管理與會計研究相關領域之重要文獻。透過此方式以培養及凝聚一個兩岸三地台商經營管理的會計研究學術社群。
- 2. 國際交流合作--本計畫邀請不同會計領域的國際知名學者參與,並給予台商經營管理與會計研究先期規劃案中成員進行研究建議。邀請在會計領域的國際知名學者參與,除了可使社群中每個成員均具有從事台商投資中國大陸之基本研究知識外,並欲提升國內會計學者的國際化競爭能力,盼能累積國內會計界有關台商經營管理方面之長期研究能量,並整合相關的研究主題,以期能有更加深入的了解。
 - (1) 在舉辦每兩個月一次的大型讀會時,本計畫邀請香港科技大學陳建文(Kevin Chen)教授蒞臨,共參與四次會議,分享其多年來在中國大陸的實際研究經驗與在國際知名學術期刊的發表經驗,並且帶領整合國內會計學者。
 - (2) 本計畫邀請美國杜蘭大學李志文(Jevons Lee)教授來台乙次。 希望未來有機會能共同發表學術性論文及舉辦研討會,且建立後 續延伸研究(如台灣、中國大陸香港與美國等地區的跨國企業比

二、已經完成之工作項目

- 1. 本計畫執行期間,由各組將所蒐集之文獻書籍等資料提供給協同研究人員,統一彙集成完整的「台商經營管理與會計研究」文獻資料庫。
- 2. 每個月小組內的讀書會討論內容已經整理成會議紀錄,供其他讀書 會會員參考,同時也建立台商經營管理研究的文獻資料庫。
- 每次大型讀書會結束後,由負責報告之組別整理出相關領域重要文獻之簡報檔。
- 4. 各組已經著手進行台商研究working paper的研究初稿。

三、對於學術研究、國家發展及其他應用方面之貢獻

- 1. 本計畫鼓勵與加強學術合作研究,提升新進學者的研究能力,使國內學者有機會與國際知名學者共同發表學術性論文及共同舉辦研討會,並藉此計畫作為未來後續延伸研究(如台灣、中國大陸、香港與美國等地區的跨國企業比較)之合作基礎。
- 2. 本計畫系統性地將台商經營管理與會計研究細分為財務會計、管理會計、審計與稅務會計各領域,讓不同領域學者將相關議題的觀點與研究方法分享予國內其他學者,以此作為一交流平台,使國內學界可加深對台商研究在理論及應用等研究知識的累積,協助國內建立良好的、專業的台商經營管理會計研究環境。
- 3. 目前已經蒐集的文獻包含:探討台商在中國大陸、與兩岸三地研究 之學術文獻、書籍等資料。此外,亦整理台商赴其他國家(如:東南亞、美國、歐洲等國)之相關研究。
- 4. 本計畫係從台灣企業出發,探討台商企業在中國投資所產生的管理 與會計相關議題,分析台商企業對大陸投資之成功經驗、及該成功 經驗在國際上的影響,成果可提供政府制定台商赴大陸投資相關法 令政策之參考。

四、對於參與之工作人員,所獲得之訓練:

1. 本計畫在執行期間中,每次由一至兩組成員負責報告,共舉辦多次 讀書會,使與會者有機會了解大陸投資環境之經營現況、目前台商 企業在大陸存在之會計問題、及台商企業在大陸的經營管理等問 題。 2. 本計畫邀請國際知名的會計與管理學者共同與會,以增進學術交流 合作之機會,藉由不同於台灣學者的觀點,讓參與計畫的國內會計 學者提升國際化競爭能力,培育更多國內優秀的會計研究人才。所 有計畫參與人員在計畫執行期間同心協力,累積並整合國內會計界 對於台商經營管理方面相關的長期研究能量,並對相關的研究主題 有更深入的了解。

研究計畫參與人員簡介

台商經營管理與會計研究先期規劃案共有十多位學者,為促使大小型讀書會能順利進行,並提昇研究效率,將所有學者依其專門領域分為四個小組,下列為各小組之成員名單:

財務會計組: 陳建文老師、金成隆老師、陳慧玲老師

管理會計組: 吳安妮老師、梁嘉紋老師、尤隨樺老師、陳世哲老師、

莊智薰老師、葉桂珍老師、黃家齊老師與李文瑞老師

審計組: 林嬋娟老師、劉嘉雯老師、陳耀宗老師

稅務會計組: 陳明進老師、汪瑞芝老師

以下將分別介紹國內學者及國外學者其專長研究領域及近年來的研究成果。

一、國內學者

在國內會計研究學者的匯集凝聚方面,本計畫分組蒐集各個會計領域相關之學術文獻、書籍等資料。茲將參加「台商經營管理與會計研究整合型計畫先期規劃案」的主要成員基本資料與專長領域,列示於下述表一。

表一:讀書會成員簡介

姓名	現職與最高學歷	專長領域	電子郵件
陳明進	政治大學會計系教授、系主任	稅務會計	mingchin@nccu.edu.tw
	美國亞利桑那州立大學會計 學博士(1997)	財務會計	
林嬋娟	台灣大學會計系教授	盈餘管理、會計資訊與資	cjlin@ntu.edu.tw
	美國馬里蘭大學會計學博士	本市場、會計師專業與法 律責任	
吳安妮	政治大學會計系教授 美國喬治華盛頓大學會計博 士(1990)	財務預測、管理會計、跨國際管理會計之比較研究	anwu@nccu. edu. tw

			1
金成隆	政治大學會計系教授國立政治大學會計博士(1996)	財務會計	kim@nccu.edu.tw
葉桂珍	成功大學企業管理學系教授	工業/科技人力管理、 MS/OR應用、新事業管理議 題、專案團隊管理議題	yehqj@mail.ncku.edu.tw
陳世哲	中山大學人力資源管理系教授 授 美國伊利諾大學香檳校區勞 工關係學博士(1995)	勞資關係、人力資源管理、國際人力資源管理	schen@cm. nsysu. edu. tw
李文瑞	銘傳大學國際企業學系教授 國立台灣大學國際企業博士	國際企業管理、國際行銷、國際投資、策略行銷	wrlee@mcu.edu.tw
劉嘉雯	台灣大學會計系副教授 國立台灣大學會計學博士 (1997)	審計、財務會計	acliu@ntu.edu.tw
汪瑞芝	實踐大學會計系副教授政治大學會計學博士	財務會計、財務會計專題研究、稅務會計專題研究	jcwang@mail.usc.edu.tw
黄家齊	東吳大學企業管理學系副教授 國立台灣大學商學研究所博士(1997)	人力資源管理、組織理 論、團體動態與團隊管 理、組織行為	jchuang@scu. edu. tw
梁嘉紋		財務會計、管理會計、稅 務會計	jiawen@nccu.edu.tw

陳耀宗	成功大學會計學系助理教授美國雪城大學會計博士	審計研究、中級會計學、 初級會計學	yachen@mail.ncku.edu.t w
陳慧玲	中央大學財務金融學系助理 教授 國立台灣大學會計博士 (2005)	分析師行為、管理控制制	hlchen@ncu.edu.tw
尤隨樺	中正大學會計與資訊科技學 系助理教授 國立政治大學會計學博士 (2003)	成本管理、企業評價	actshy@ccu. edu. tw
莊智薫	大葉大學會計資訊學系講師 國立中山大學人力資源博士	人力資源管理、管理會計	chc@mail.dyu.edu.tw

二、國外學者

在國外研究學者的交流合作方面,本計畫邀請在不同會計領域的國際知名會計與管理學者參與,茲將參加「台商經營管理與會計研究整合型計畫先期規劃案」的國際知名會計與管理學者基本資料與專長領域,列示於下述表二。

表二: 國際知名會計學者簡介

姓名	現職與最高學歷	專長領域	電子郵件
Chi-Wen Jevons Lee	美國杜蘭大學會計學系 教授	財務會計、稅務會計	<u>Jevons.Lee@Tulane.Edu</u> jevons@em.tsinghua.edu.cn
李志文	美國 Rochester 大學經濟 學博士(1977)		
陳建文	香港科技大學會計學系教 授	財務會計	acchen@ust.hk
	美國伊利諾大學香檳校區 會計學博士(1985)		

陳建文教授為國際知名的財務會計領域專家,於 1985 年取得美國伊利諾大學香檳校區的會計學博士,已有為數眾多的研究成果發表於 The Accounting Review, Journal of Accounting Research, Contemporary Accounting Research, Journal of Accounting, Auditing & Finance, Auditing: A Journal of Practice and Theory,與 Journal of Accounting & Public Policy。他是 The International Journal of Accounting 的 co-editor 與 Journal of International Accounting Research 的 associate editor,並曾擔任 The Accounting Review 的editorial board。

計畫執行內容、國外學者及業界人士之貢獻

一、計畫執行內容

圖 1 為台商經營管理與會計研究整合型計畫先期規劃案,自 94 年 11 月到 95 年 12 月讀書會運作之彙總內容。

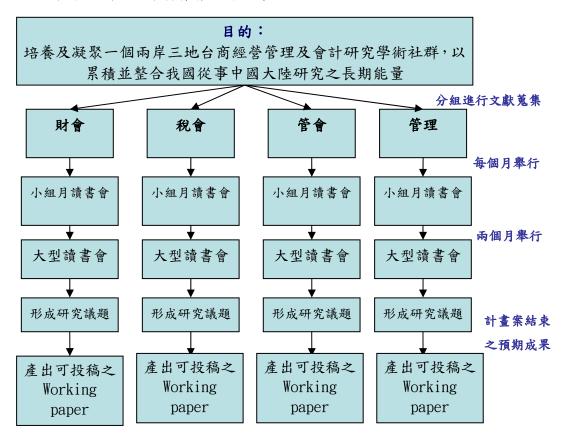


圖 1. 台商經營管理與會計研究整合型計畫先期規劃案,自 94 年 11 月到 95 年 12 月讀書 會運作之彙總內容。

二、國外學者之貢獻

由國際會計知名學者從非台灣的觀點來幫助團隊研究,帶領國內會計學者從事研究:

- 1. 邀請香港科技大學會計系 Prof. Kevin Chen 陳建文教授,已經來台四次參與讀書會,與所有成員共同探討現有文獻做到哪裡、使用哪些資料、未來研究議題有哪些、重要性為何,並針對國內學者的研究議題提供建言。
- 2. 已經邀請美國杜蘭大學會計系 Prof. Jevons Lee 李志文教授來台, 分享大陸研究之經驗,並針對國內學者的研究議題提供建言。

三、業界專家之貢獻

邀集國內學者專家與實務界人士進行座談、分享研究與實務經驗:

- 已經邀請政治大學經濟系林祖嘉教授與會,分享在環境變遷下,如何影響台灣對大陸之投資。
- 2. 已經邀請(1)金寶電子副總經理邱平和先生、(2)台商和泰汽車林裕 昌先生、(3)今周刊副總編陳邦鈺先生、(4)安侯建業會計師事務所 會計師呂觀文女士、與(5)漢邦會計師事務所會計師史芳銘先生與 會,從臺灣企業出發,探討台商企業在中國之議題,分析台商企業 對大陸之成功經驗、及該經驗在國際上的影響,藉以促進實務與學 術研究之密切配合。

第一次大型讀書會

時間:九十四年十一月七日(星期一)上午十點~中午十二點。

壹、探討議題

外資在台灣的影響與台商在大陸經營的議題,後者較易探討。政治也是 影響台商於大陸經營的因素之一,重點放在可行的方向上,最好探討可在國 際發表的議題。在發表期刊方面,國際期刊不一定要前三大,前十至前十五 即可。而人文處也有些期許,希望國際或美國知名學者參與,購買大陸十一 年的資料庫,讀書會採制度化運作。要做就要做好,更要做出計劃成果。

貳、心得報告

一、稅會組-汪瑞芝老師

主要分為稅務系統的介紹、租稅查核、移轉訂價的影響等三方面。 前兩個主題是由汪老師報告,移轉訂價則是由陳老師報告。

- 1. 在稅務系統的介紹的部分,衍生了兩個未來方向。一是除了在地國之外,還可考慮母國本身與加入 WTO 之後的租稅優惠;另一則是除了討論經濟特區的租稅優惠外,還可探討非經濟特區的部分。
- 在租稅查核的部分,未來政策制定者可能須重新設計租稅假期實施 之年度,限制租稅假期前的時間長度,以避免外資有逃漏稅之現象; 當計算公司真正的利得時,可從台商在大陸的課稅所得或其他財務 數字來倒推。

【討論】

通常要有合作計畫才能從台灣國稅局要到資料,另外上市櫃公司的部分則可用有效稅率倒算。現今資料只能作區域性或整合性的資料研究,公司特性則無法得知。另外,今年國稅局會出移轉訂價報告書,其方向僅看資本額是否要作揭露,且該資料僅供國稅局內部使用,並未對外公開。

二、稅會組-陳明進老師

移轉訂價分為以下兩個部分:

1. 在探討公司環境與國際移轉訂價時,由於台商投資型態、與當地合作夥伴資訊不對稱等因素,致使台商採用不同的移轉稅率方式。有local partner 的外資企業較偏好採市價基礎的移轉訂價方法,而無 local partner 的外資企業則較偏好採成本基礎的移轉訂價方法; 以出口為主的外資企業較偏好採市價基礎的移轉訂價方法; 美

國的外資企業較偏好採成本基礎的移轉訂價方法。

2. 在探討稅率和移轉訂價時,外資國籍、是否有合作夥伴等因素,都會影響移轉價格採用的方式。另外跨國企業於聯屬公司間,也會利用移轉稅率轉移其利得以少繳稅。未來的研究方向為探討台商如何在台灣與大陸不同的租稅誘因下,善用移轉訂價以達到有效利益移轉之規劃。

【討論】

Q:台灣租稅獎勵條件的投資抵減和大陸的兩免三減半,兩地的租稅 誘因彼此相互 compete,是否會影響台商母公司和大陸子公司間的交易?

A:可以看投資量的消長加以分析。

0:1998年兩稅合一是否也有影響?

A: 台灣 1998 年雨稅合一之政策使公司多繳稅、但股東可扣抵, 2004 年後要求移轉訂價為制度上很大的改變。

Q:兩地區所獎勵的誘因其不同點為何?

A:大陸較早實施移轉訂價,採用兩稅獨立;台灣較晚實施移轉訂價,採用兩稅合一。因此公司在大陸和台灣利得會如何分配值得進一步探討。

Q: 透過第三地免稅商店對母公司之影響為何?

A: 台商在大陸的投資,若經過第三地再投資大陸,因通常會利用 免稅天堂,所以使得利得會反映在報表上,但對租稅規劃則較無影響。

Q: 租稅影響包含 income-shifting 與 transfer pricing 二方法,公司在實際上到底應歸屬於何種方法?

A: 方法上較難歸納。

Q: 移轉稅率方式(成本基礎或市價基礎)是否可與管會的成本利潤作結合?

A: 可探討如何衡量成本基礎法或市價基礎法。什麼原因會造成不同結果? 對策略的影響為何? 在樣本數上若只訪談某家台商仍顯不足,可考慮訪談五十家個案。

Q: 大陸投資在報表上都是虧損,為何仍會繼續投資?如何看公司 真正的盈虧?

A: 大陸投資在報表上都是虧損,但事實上有賺錢,主要是用 transfer pricing 來作操弄。未來可探討從事 income-shifting 之投資行為對稅務上的 ROA 與會計上的 ROA 決策是否有幫助?在何種情況下用 ROA 可以解釋?

Q: 稅會的移轉訂價如何與管會、財會作結合?

A: 移轉訂價原來屬於管會之研究議題,但其賣點仍不夠好,未來若台灣有特殊的 public disclosure 則為可探討之有趣議題。移轉訂價目前並未跟財務會計之報導結合,未來可透過財報上利害關係人的揭露來探討稅制的公平性。TEJ 有台商在大陸的投資金額,上市櫃公司在台灣和大陸均採用同一套會計紀錄,故在大陸的財報和稅報結果要匯回台灣時是相同的。大陸地區和台灣地區的利潤,台灣較易獲得資訊,大陸則否,因此建議可連結移轉計價的部分。

三、管會組一梁嘉紋老師

國內碩博士論文探討之主題包涵:大陸經營之風險為何?未來應要考慮何種風險?何種原因會影響母子公司間經營績效?可再進一步探討產業別、員工對績效管理的評價會如何影響到經營績效?母子公司間的獎酬制度如何影響母子公司整合的程度?

【討論】

碩士論文的研究方式多為問卷且用 firm level。未來是否可將範圍擴大層級比較公司間之差異,或比較產業面的差異?

四、管會組-吳安妮老師

1. 知識移轉相關議題包含:

內隱或外顯的知識對績效會有多大的影響?影響知識創造的因素是什麼?會產生什麼問題?不同的知識移轉如何影響員工的學習績效或組織績效?國家文化對績效的影響?大陸子公司的移轉績效是否有較其他國家公司好?原因在哪?應多了解知識移轉的相關理論。

2. 股權進入模式相關議題如下:

何種因素造成不同的股權進入模式?不同所有權是否有不同績效?不同網絡關係與不同的經營方式會有不同的管理方式。不同所有權結構會影響到財務績效,未來也可多探討非財務績效。高階主管個人經驗會影響所有權的股權結構,另外關係哲學也對台商相當重要。在理論方面可多著力探討。

【討論】

雖然過去國外文獻在探討大陸和台灣時發現因同文同種,故文 化差異不大。但大陸和台灣近年來在文化上有很大差異,應採用跨 文化管理。

参、決議事項

一、小組討論方式

以主題導向,各組每月開一次小型組內讀書會,每二個月開一次 大型讀書會。下次大型讀書會開始,每次由一組作報告。

二、文獻彙整

每組蒐集到的文獻,於讀書會結束後,統一彙整給助理,若有電子檔也要一併交給助理,以建檔做資料庫。

三、未來方向

- 1. 2006 年要有一篇 working paper,2007 年投稿 AAA 的 workshop。從國際文獻看跨國企業的問題,將主題擴大成外國股權進出台灣及跨國經營的資本流動。另外未來約於明年六月底提整合型計畫,約於十月底提出以台商研究整合型計畫方向。
- 2. 考慮架設網站。
- 3. 邀請特定的學者來旁聽,建立旁聽生的制度以栽培國內其他學者(國 科會無補助車馬費)。
- 4. 請國際知名學者對研究主題做客觀評估,架構要大,致使日後研究 有效益。
- 5. 資料庫若不錯也可購買。陳添枝為做中國大陸研究,已購置資料庫 於中華經濟研究院。
- 6. 確定已邀請之國外學者:財會-李志文。
- 7. 2006 年 7 月 1 號至 15 號台灣學者至大陸訪問,與當地學者進行交流,也邀請大陸知名學者至北大與上海財大辦研討會。
- 8. 國外學者邀集部分,不一定要集中在七月,可分主題從六月底至十月底前,邀請國外不同領域之知名學者來台參加讀書會。讀書會的型式是,每位學者來台期間,針對讀書會成員安排約一天半之 paper討論會與座談,分不同領域辦 workshop,早上由國外學者作presentation,下午進行 paper 的討論。國外學者訪台之公開對外則研擬採國科會會計領域卓越研習營方式辦理。

李志文教授來訪座談會

時間:九十四年十二月二十日(星期二)晚上七點~晚上九點。

壹、李志文教授引言

一、大陸研究方向之選擇:

好研究除可創造價值外,更可作為指標。現今台灣學者並無methodology的問題,但選擇題目及想問題的能力有困難度,因此可往Management Accounting、流程及內部控制、總經理與董事長間之矛盾問題等方向著手。「一篇對中國有價值的文章絕對超過一篇 JAE 的文章」,可考慮不要被歐美雜誌的制式所引導,而從簡單問題著手。

二、發行Journal或專書:

向國科會要預算,找外國學者一起寫書或辦雜誌,把最好的作品用 最嚴格的標準加以審查,可讀性會很大。

三、台灣與大陸之比較:

另外也可考慮台灣、大陸學者一起做研究,以真切了解台商容易遇到的困難為何。如「預算」的問題,大陸不做預算,因為在極權政治下沒有人執行預算,而且大老闆不看,但是台灣的高科技公司對預算卻相當重視,因為台灣洋化程度較大陸高,因此可將台灣的企業經驗與大陸現今情況相互比較。

值得學習的台灣經驗有:

1. Transnational Experience

台灣的本土企業如何變成國際化的大型企業?台灣國際化做得很好。思考:預算有沒有用?台灣如何從沒預算到有預算,再從有預算到有預算考核制度?

2. Process Improvement

台灣在世界供應鏈中排行前三名。流程改善之作法類似 ABCM,然而台灣企業如何在流程中找尋有附加價值的部分,並去除無附加價值的部分?如何找到公司的 Core competence 與 strategic process?

貳、各組心得報告

一、審計組-林嬋娟老師

在找文獻上有困難,因為連多國籍企業的審計文獻幾乎都沒有。認為 Internal Control 可能是個好 issue。

【討論】

不要自我設限做某一領域的問題,而是從大範圍一台商最「痛」的問題開始想,可與台商聊一聊來找值得做的問題。思考:台商的內部控制可能會因何因素而干擾(如文化、政治)?在選擇最重要的問題後,研究現在的技術是否能解決?

二、財會組-陳慧玲老師

在外匯管制的情況下,台商如何將其資金匯回台灣?另外台商建廠完就走,然後交由當地人經營,再至別的地方建廠,可能是好的 issue。

【討論】

認為台灣因從農業立國,最適合做的是 Corporization,應採用企業訪談,列出台灣企業轉投資或結匯等各種方式。讀書會應分別到外地向台商訪談,去尋找理論和答案。再將所問到的問題在讀書會中互相討論,很多很好的思想就會被刺激出來。

三、稅會組-陳明進老師

認為可探討的議題有:

- 1. Investment and capital structure planning for China subsidiaries.
- 2. Transfer pricing transactions between Taiwan parent companies and China Subsidiaries.

若大陸沒有租稅優惠,台商若需要在大陸繳稅的話,台商應如何投資才能享受到最大的租稅優惠?如何做租稅規劃與資本結構規劃?台商在大陸的租稅優惠與外商部分的異同?因台灣採兩稅合一制度但大陸並無,稅制的實施如何影響台灣母公司與大陸子公司間的轉撥計價?

【討論】

稅是所有生意人的核心問題,包括漏稅、避稅等方式,應該列出所 有的可能,包括避稅的極限在那?台商用過什麼招式?為何用這招的原

因?

因討論的核心是台商,應以中國人的心態來將問題說清楚,不要將類似的歐美經驗套進來,而是要有自有的特殊想法(creative thinking)。

四、管會組-吳安妮老師

認為可探討的議題有:

- 1. 尤隨樺老師一台商不同的 ownership structure 到大陸的作法及其對公司治理之影響為何。
- 2. 吴安妮老師-主要探討 management control system、budgeting、BSC,研究 control system 的不同所造成的影響為何。
- 3. 梁嘉紋老師-台商在大陸主管的績效是否因外派或當地而有影響。

先分開探討各部分,再討論那個部分是最值得探討的,再針對該部 分下去研究。

【討論】

找人進公司訪談,透過不斷採訪,用刁鑽的態度去問,將問題想清楚及問清楚,把它當 field study 做,追根究底。



做這個是為了對會計的 contribution,終是要走向國際化,但不要太 care 國際期刊或國際會議,先專心想核心問題。做完後若大家覺得有趣且願意看,自然就會被國際所接受。

第二次大型讀書會

時間:九十四年十二月三十一日(星期六)上午十點~中午十二點。

壹、各組報告

一、探討議題

台商經營與管理研究的讀書會分成四個小組,是照會計的四個部門來分,其實應照研究方法來分。管理會計跟稅務會計都是用 field research 的方式,而財務會計跟審計是實證的研究或 market-based 的研究。所以以後要討論的話可以分成兩個小組進行。

林嬋娟老師指出審計的部分文獻很難找到。所以之後若沒有適當文獻而要 present 時,可以用國外的 ground back 之方式進行;由於這種方式是沒有 paper 只有一些 results,因此 present 的人要整理好思维。至於到時候要不要兩組人都來參與讀書會則尚待討論。

二、研究目標

因為本計畫已經獲得國科會支持了,所以目標是在年底前看能不能 提出四個研究計畫。

貳、心得報告

一、財會組-陳慧玲老師

國外的文獻主要都 focus 在美國的多國籍企業,探討美國多國籍企業會遇到的一些問題。這次報告主要將文獻分為三大類,第一類以多國籍企業來探討 foreign earnings 有沒有 value relevant。此部分的文獻有兩類的人在作,一為會計人,一為財務人,而兩類人所得的結果不是很一致。會計作出來的結果都是 foreign earnings are value relevant,而財務作出來的結果都是相反的。第二類探討投資人到底可不可以正確的評價 foreign components。第三類是從財務角度來看是 aggregate foreign operation 跟 domestic operation 對投資人而言會不會有不同的評價。茲將三類的文獻回顧彙整如下:

1. 第一類 & 第三類::

第一篇是用 association study 的方式來探討美國企業國外之

income 對於股價的影響。通常 association study 是將企業的 total earning decompose 到許多 components。這一篇是將 total earning decompose 到 foreign income 及 domestic income 兩個部分,分別探 討這兩部分對公司價值有沒有什麼關係。以及看 foreign income、domestic income 與 abnormal return 有沒有什麼關係。其測試主要看 迴歸式的兩個係數有沒有顯著異於零。接下來測試如果此兩個係數都和 abnormal return 有顯著的影響,其係數是否相等。實證結果發現 foreign income 及 domestic income 對 abnormal return 具有顯著的 正相關,其中 foreign earning 比 domestic earning 還要顯著。其影響在排除滙率後,主要可能係來自外國市場的 growth opportunities,而投資人會 appreciate 這一點。

同樣的作者後來探討其他國家(Australia、Canada 和 United of Kingdom)的多國籍企業,其 foreign income 是否和 abnormal return 具有顯著的正相關。其他國家的結果跟美國多國籍企業的結果很像,顯示 foreign income 的改變對於 abnormal return 會比 domestic change 有更顯著的正相關。原因還是 investors 會認為 foreign income 有 growth opportunities 的因素。

第三篇從財務的角度來看 aggregate foreign operation 跟 domestic operation 對投資人而言會不會有不同的評價。這跟會計所 探討的議題(到底 foreign income 有沒有 relevant)一樣。這篇文章的 另一個目的是探討揭露一個特定地區的 foreign operation 的時候會不 會比提供 aggregate foreign operation 有更多增額資訊內涵。這篇用 的是類似 Tobin's Q model 的方式。與前面兩篇的差異為,前面兩篇 都是用 foreign income 作為解釋變數,而這篇用的是 foreign sales 跟 domestic sales。(陳慧玲老師認為其差異在於 sales 只看銷售的部分, 而 income 則包含了費用;有可能一個多國籍的企業會考慮到資金的流 動或一些 transfer pricing 的考量,用 income 會把 transfer pricing 的 strategy 內含在裡頭,如果只考慮 sales 是比較 pure 的,所以作出 來的效果並不一樣。)實證結果顯示投資人並沒有對 international operation 有特別高的評價, international operation 其實跟 domestic 是一樣的,投資人認為一個多國籍企業會對資金作最好的分 配,所以不會因為國外的銷售好就把資金全都集中在國外。而在額外的 資訊揭露方面,結果顯示如果公司多揭露一些 segment disclosure 給 投資人,其實並沒有帶投資人更多的訊息。

[Q&A]

陳建文老師:財務他們是用 sales 而會計用 income, 兩者的結果會相反是為什麼?

陳慧玲老師: Transfer pricing 時會不會把 low margin 實現在國外、high margin 實現在國內;或因為國內稅比較高就把 low margin 實現在國內、high margin 實現在國外。而這點用 earning 的話就會有較大的衝擊,因為 earning 會把 transfer pricing 的 strategy 內含在

裡頭。投資人會比較 appreciates 是因為一個公司如果能把 transfer pricing 運用的好,則對公司的 value 是比較好的

2. 第二類:探討投資人到底可不可以正確的評價 foreign components。有沒有可能是因為多國籍企業裡頭包含一些 foreign components,投資人沒有辦法正確的評價 foreign components 的持續性而造成有 post earning announcement draft 現象。

第一篇認為多國籍企業可以分成 domestic 跟 foreign components,可能是投資人對於 foreign components 的持續性比較不能好好的評價而造成有 post earning announcement draft 現象。但是本文提出兩個 competing hypotheses,第一個是 market mispricing,第二個是 research design—學者在作研究的時候並沒把風險及其他的因素含在 model 裡頭。所以第一篇是要去區分到是 market mispricing、還是 model design 造成了 post earning announcement draft 現象。測試結果顯示是 market mispricing 的問題。

同位作者 2004 年進一步探討哪些 firm characteristics 會影響到 foreign earnings anomaly ,例如投資人的複雜度、firm characteristics 都會影響到市場的 mispricing 現象。結果發現 size 越大、book to market 越低、return on equity 越高則會有更持續的 foreign earning 的部分。

第三篇說明了為什麼財會所發現的結果會不一樣,及為什麼投資人會有 mispricing 的現象。結果發現 domestic earning 會比 foreign earning 對於 unexpected return 的 variability 的 contribute 更大,所以結果也是偏向於 domestic earning 對 unexpected return 的影響較大。而因為投資人無法解讀 foreign earning 的 components,所以無法有類似 domestic earning 對 unexpected return 的影響。

最後這篇是探討美國多國籍企業到其他國家投資時會不會把income 實現在稅率較低的國家。把公司分為 shifter 及 non-shifter 兩組。Shifter 是指會從外國邊際稅率最高的國家把 income shift 到the United States, non-shifter 則不會作這樣的事情。而投資人對於這樣 shift 的行為有什麼看法、反應。主要是測試公司會不會有income shifting 的 behavior,另一個測試為如果有income shifting 的 behavior 時,投資人對公司的評價是如何,即作 earning valuation test。結果發現美國多國籍企業在 foreign 的 income tax rate 超過美國的話,美國的多國籍企業會把 income shift 回美國。當發生這樣的現象時,投資人可以了解此一現象,而且反映在股價上。

【陳慧玲老師的想法】

前面的探討在 foreign income vs. domestic income 對於 return 及公司價值的影響,好像還是有個 misresult 的存在,而這是由於變數的選擇呢?還是沒有考慮到 income shift behavior?所以說可以討論這一塊,特別是台商在大陸,他們的 income shifting 會不會更明顯。

如果沒有考慮到 income shifting 只 decompose income component 則會有 model 上的問題。第二個是大陸的 currency exchange rate 是fixed,有人就在討論如果滙率是固定的或波動很小的時候,投資人對於 foreign 跟 domestic earning 的評價也會不一樣,所以可以朝這邊探討。

二、財會組一金成隆老師

在找文獻的過程發現文獻相當的少,此次報告集中在 market-based的部分,以及拿台商一千大和TEJ作一些資料庫的比較。

文章在探討台灣跟大陸投資上的一些 disclosure 的規範,2002 年 是主管機關有規定到大陸投資必須在財務報表的 footnotes 揭露某些 相關訊息,如被投資公司的名稱、資本額及資金滙過去滙回來的每一筆 過程、持股比例的多寡及關係人交易。以及跟著這些訊息所作的研究。

第一篇文章是碩士論文,針對那些必要的揭露作市場研究,把大陸淨投資之所有轉投資額加總的這個科目來看看有沒有資訊內涵。不過這篇沒有比較到台灣的盈餘跟大陸投資餘額的 ERC 是否不同。再來是需要編製母公司的報表,也要編製合併報表。而母公司所揭露的盈餘為單獨一個科目,合併報表則要將項目拆成許多 components。而本篇是想比較這兩者盈餘的資訊內涵何者較好。母公司的淨盈餘是可以得到的,但要把合併報表的盈餘拆成許多 components 在實務上是有困難的。

第二篇文章是有關第三地投資,因此下面這篇文章,母公司年報所列的第三地(香港、新加坡)投資損益,跟大陸子公司損益有沒有什麼關係存在。再來就是說,這兩者有沒有資訊內涵。結論發現合併報表較有資訊內涵,這似乎是有點誤差的,而且也沒交待原因。

再來這一篇是針對重大事件對績效報酬的影響,作法是每個產業選前三家跟其他公司作比較。這個報酬主要都出現在事件前幾天。這篇跟會計相關的就是一句話,TEJ有個"子公司對母公司 EPS 的貢獻度",發現台商到大陸的投資損益占台灣母公司投資損益的百分比有正面的效果。

接下來看一下有趣的 financial performance measure:

第一個為投資金額對到大陸投資的 performance 的影響,另一變數為有沒有達到上限,及透過第三地到大陸投資的影響。另外就是投資型態,有些台商到大陸投資是自己作,而有些是和大陸當地合資。而到第三地主要是新加坡、香港及英屬維京群島。文章裡說透過第三地投資在2004之前是香港,之後是英屬維京群島。傾向於和中方合資。再來是看母公司跟第三地的進銷貨關係是否很多,及第三地跟大陸之間的關係是否很多,不過他並沒有經過驗證就說母公司是透過第三地來操作盈餘。

接著是探討公司治理會不會影響兩岸的財務績效,結論是認為 cash flow right 愈多績效愈好,而次大股東有 monitor 的效果。

還有是探討持股率對大陸投資的影響。產業別對大陸投資的持股率 不同,另外亦應考慮設廠地區、分工型態。最後發現持股率跟財務績之 間是呈負相關係,但這資料有點粗糙所以結論不一定真的是這樣。

在資料庫的部分,台商一千大資料和 TEJ 的資料可以來比較一下(這次並沒有作全部的比較,而是抽幾筆資料。),兩者間只差一項而已,就是員工人數。台商一千大的第一名是按營收來排。裡頭還有台商百強,這是按某些綜合指標來排名。在對了 TEJ 的資料之後,發現大陸的台商不只一千家,除非台商一千大的資料正確性較強,否則其資料價值何在。還有就是非大陸的海外投資是否全有列出來是不確定的。其中所包含訊息是第三地的資訊。

【討論一 文獻】

陳建文老師:這個揭露的資料是否夠全面?會不會有什麼辦法規避 了揭露的規定?

金成隆老師:這是有可能的,而這些資料只能說是規避後的結果。

陳建文老師:會不會這個結果只是百分之五而已?

金成隆老師:這個無從知道。

陳建文老師:會不會有公司是到第三地轉投資大陸,而在揭露時並 未詳實揭露是到大陸投資的情形?或到第三地投資美國,而再由美國投 資大陸,這樣的情形要不要揭露在美國的投資?

林維珩老師:在證期會的規定只有直接性的投資需要,而間接性的 投資是不需要的。

陳明進老師:從TEJ的關係企業圖就可以看出來。

金成隆老師以 TEJ 資料舉了台泥的例子作說明。

陳建文老師:TEJ的資料是那裡來的?

吴安妮老師:他們(TEJ)就是從關係企業圖取得的。

陳建文老師:學問可能就在這裡(轉投資的方式)。

陳建文老師:從什麼時候開始上市公司必須揭露合併報表?

林維珩老師:從七十幾年起到現在一直都要。

陳建文老師:母公司的報表就有投資收益了,那為什麼要拆合併報表。

金成隆老師:主要是想把合併報表各個科目拆成營業收入、營業費用跟母公司的淨額比較那一個是較有 information content。但從合併報表要抽出個投資大陸的資料並不容易,因為合併報表包括了投資大陸及其他的地方。

林維珩老師:如果按照部門別,是可以拆的。

陳建文老師: 既然已有另外揭露了大陸的投資損益,為什麼還要把母公司有多少的大陸投資損益拆出來。

金成隆老師:是有大陸的損益,不過看不出其中的 components。

陳建文老師:所謂揭露是只針對大陸投資的那一部分嗎?對於其他 地區的投資不用嗎?

林維珩老師:所有海外投資揭露都 aggregate 在一起,不過大陸投資的那一塊需要特別再揭露出來。

陳建文老師:會不會有公司是到大陸設廠而到美國設銷售地的,而 就只看到美國的銷售資料。

林維珩老師:我們看到的是最後的結果,所以不曉得是誰賣給誰。

吴安妮老師:那個生產成本指大陸的嗎?

林維珩老師:那個是以母公司的資料,所以在大陸那邊的話通常都 是獨單一個子公司,跟台灣切割開來的。

陳建文老師:在大陸那邊的營收有沒有銷貨收入、銷貨成本及銷貨 毛利等。

林維珩老師:要看一下證期會要求揭露的項目,是有要求揭露累積 到目前的損益,但沒有很 detail,沒有到銷貨成本。

金成隆老師:母子公司進銷貨資料還是要揭露出來。

陳建文老師:理論上就是說母公司對大陸子公司的銷售收入就應該 是大陸子公司的銷貨成本。

林維珩老師:not exactly, 子公司可以在當地進貨。

陳建文老師:現在可以直接投資大陸嗎?

金成隆老師:現在可以直接投資,也可以透過第三地。

陳建文老師:理論上透過第三地與直接投資的資訊內涵不應該有差異。

金成隆老師:在這裡並沒有把第三地說清楚,到底是透過第三地到 大陸投資,還是到第三地而沒有到大陸投資。

陳建文老師:issue 應該就在這裡了一投資的方式。

林維珩老師:在政府機構那裡應該可以拿到一些(第三地)資料。

吴安妮老師:經濟系林祖嘉老師指出在投審會那邊有些資料。

郭翠菱助理:資料的細節還要再確認是否是可以公開取得。

陳建文老師:給博士生作參考,可以探討投資大陸為什麼達上限績效會較好?或為什麼透過第三地投資大陸績效會較好?

金成隆老師:當中有說到關係人交易,關係人交易包含很多種,有 進貨、銷貨、財產買賣及背書,其中背書講了一句話,說台商不得將資 金借給大陸公司。

林維珩老師:這主要是怕債留台灣。

陳建文老師:如果是合併報表的話,子公司在當地借的人民幣不就 併到合併報表裡面來了,那就沒有背書的問題了。

陳建文老師:如果要作為研究必須先解釋為何要透過第三地,透過 第三地對績效會不會有影響。

林維珩老師:台灣跟大陸沒有投資保障協訂,所以會透過有投資保 障協訂的國家。

林嬋娟老師:這很多都是事務所幫他們設計的。

林維珩老師:這可以區分從基本市場的發展來看。

陳明進老師:可能是 networking 的關係,例如投資者或老闆跟香港的關係良好。

陳建文老師:這應該是要看公司治理對台灣公司在大陸投資的 behavior 的影響。例如在大陸投資會不會因為監管比較難,而發生大 股東侵占小股東的現象。

金成隆老師:我們可以把對外投資分為大陸及其他地區,因為台灣 跟大陸沒有直接人工輸入的關係,所沒辦法監管到。而會不會因為有這 樣監管的空白地帶造成大股東經由大陸的投資來侵占小股東,而此現象 在對其他海外投資時沒有發生。

【討論二 資料庫】

陳建文老師:他們(台商一千大)有沒有和 TEJ 的資料對過?

金成隆老師:這我不知道,不過他們好像沒有我們這方面(會計)的背景。

陳建文老師:會不會有人為了規避百分之四十的規定而由大股東自己投資,則資料上看不出來。

金成隆老師:這部分他也不會講出來。

陳建文老師:台商一千大的資料有多少是 cover 在 TEJ 裡頭的?

金成隆老師:這我不知道。在TEJ的資料投資大陸的比台商一千大的多很多。

陳建文老師:這會不會有透過第三地投資而重複計算的?

金成隆老師:這還需要再確一下。

吳安妮老師:這我們可以請TEJ來說明一下,所有大陸的 database中,每一個項目包括什麼資料。以及請他們報告台商在香港上市的那些公司的 database,也讓他們知道有個台商一千大的資料庫。順便了解一下是否這一千大的公司都是大到在大陸上市櫃,或有多少家在大陸有上市櫃。

【討論三 其他事項】

吴安妮老師:在沒有稅的差異時 income shifting 還會有什麼 purpose?

林維珩老師:這幾年都有滙回來,因為有股價的考量。

陳建文老師:在大陸有兩免三減半,所以會 income shift 到大陸。

郭翠菱助理: 李志文老師建議可以請已經到大陸作實地研究的新聞記者來作心得分享。

陳建文老師:會不會找會計師?

林嬋娟老師:可以請台商或會計師來分享到大陸投資的經驗及如何 選擇第三地。那如果要請他們來就要先把問題準備好。

陳建文老師:現在除了大型的讀書會是否小組也都會進行讀書會? 而小組讀書會有無會議記錄?

郭翠菱助理:各小組每個月會進行小型讀書會,也會有會議記錄, 這是為了符合國科會的要求。

陳建文老師:現在都是文獻的介紹,之後要請 TEJ 作資料庫的介紹。要不要請管理的也報告一下,及也找一下財務方面的人才,因為好像也有財務的問題。

吴安妮老師:下次就林祖嘉老師及 TEJ 跟台商來作經驗分享。

三、台商經營管理與會計研究網站的介紹

由意臻報告建置情形。在首頁可以看到最新消息,分為公告、話題 及新聞。公告的部分可以看到讀書會的一些資訊。話題的部分會放每星 期在討論區最多人點選的議題,新聞的部分為跟台商相關的新聞。 在研究背景的地方有作些簡單的介紹,包括研究計畫目的。

研究計畫參與人員為研究團隊老師們的介紹。

計畫參與人員專區是提供資料的 download。

文獻資料庫的部分將依照老師的建議建置。

討論區的部分,分為五個討論的主題,可以在此發表及回覆主題。

陳建文老師:這是需要密碼嗎。

意臻:是的。密碼是每一位老師都有自己的密碼。

陳建文老師:以後開會可以透過網站傳遞相關的資料訊息。

陳明進老師:以後會將文獻電子檔上傳到網站,由於文獻電子檔我 們沒有版權,所以權限的控管是重要的,密碼是需要的。

先請意臻 email 給讀書會的成員,再由成員 reply 個自 prefer 的密碼。

参、決議事項

一、討論方式

- 1. 原本的四組改由研究方式分為兩組進行。
- 2. 之後沒有文獻的 present 時可以用國外的 ground back 的方式 進行。
- 3. 以後開會可以透過網站傳遞相關的會議訊息。
- 4. 請管理組老師們也來作報告。
- 5. 邀請財務的老師加入計畫,因為財務方面也有問題需探討。

二、下次讀書會重點

- 1. 請 TEJ 來說明大陸資料庫。
- 2. 請台商、會計師及新聞人員來分享大陸投資經驗。
- 3. 請林祖嘉老師來作大陸研究的分享。

三、未來研究方向

1. 在探討 foreign income 及 domestic income 對於 return 及 公司價值的影響時應考慮 income shift behavior,特別是台

商在大陸的 income shifting 會不會更明顯。如果沒有考慮到 income shifting 只 decompose income component 則會有 model 上的問題。

- 2. 大陸的 currency exchange rate 是 fixed,如果滙率是固定的或波動很小的時候投資人對於 foreign 跟 domestic earning 的評價也會不一樣。
- 3. 許多公司都是透過第三地進行對大陸的投資,在第三地的選擇 是基於什麼樣的考量?
- 4. 在排除了稅的因素之後,還有什麼因素是造成台商要透過第三地投資大陸?

第三次大型讀書會

時間:九十五年三月四日(星期六)下午二點~下午五點。

壹、嘉賓演講

一、台商金寶電子副總經理邱平和先生

1989年時因人工便宜、缺乏 Supply Chain 與政治穩定等因素至泰國設廠,且因那時大陸尚未開放,上市公司不敢偷跑。後來投資大陸主要著重豐富的 Supple Chain、便宜的人工及土地。

目前金寶集團大陸的據點如下:

東莞	一工廠、康樹科技 (轉投資)
昆山	三公司六工廠
吳江	三工廠
南京	華寶廠、同寶廠
上海	軟體開發中心
北京	軟體開發中心、notebook 工廠

現在我們在大陸超過四萬人,面臨之問題為人力的供應,例如廣東已找不到人,因優秀的大陸工程師,常有敬業態度不佳或流動性高(一個月約8-10%)等問題,因此考慮轉進長江三角洲及東南亞(如越南)。另外人才培養不易也是問題,曾成立「陸幹班」送至泰國受訓,但後來全部失敗,因此目前所有主管都是從台灣過去的。總結來說,在大陸的最大問題是人才養成、忠誠度及敬業度。

由於大陸是人治社會,其法律政策為「有關係就沒關係,沒有關係就有關係」。任何台商在大陸絕對是合法的,若有灰色地帶可評估其利益及風險,若可獲利則可作但不鼓勵,若會違法則皆不能作。有問題都用協商方式解決,因打官司之贏面很低。

大陸第三個問題為能源,一昆山工廠曾一星期停電三天,缺電缺水 及油的成本都很高。雖現每間工廠都有發電機,但發電成本比供電成本 還高,因離尖峰供電價格不同。

二、台商和泰汽車(Toyota)林裕昌先生

1. Toyota 大陸投資概況

Toyota 在大陸之策略與在美國相同,皆採取小經銷商,中國 Toyota 現分三大通路(依原先與中國汽車合作集團來分):

通路	內容	日本豐田持股
一汽豐田	日本豐田和一汽汽車集團合資	32%
廣州豐田	籌備中,今年五月通路才會開始	50%
豐田中國投資	代理銷售進口車	100%

2. 和泰大陸事業投資概況

和泰在大陸扮演經銷商之角色,但因投資之限制須以中外合資為 主,因此並無想像中順利。原因如下:

(1)外資企業投資項目限制

2006/12/11 前,外資企業不得從事汽車銷售項目。因銷售公司和服務公司需獨立設立,因此先用中外合資設立汽車服務公司完成建廠,之後再取得品牌銷售代理權。

(2)與當地合作關係使公司設立與土地取得較容易

目前服務業多設於商業中心附近,但因此地區土地成本較高,且土 地取得困難,若利用中外合資則可讓法律程序較順利。

目前和泰投資之據點如下:

(1)持股 50%以上(和泰派任經營幹部)

已開業的有上海和裕/和泰、天津和裕/和泰興業、上海和凌/和志; 籌設中的有上海和展、重慶和凌。

(2)持股未超過50%(和泰未派任經營幹部)

另外 50%之持股並非都是中方,也有台灣的經銷商。現已開業的有重慶渝都、北京和裕;籌設中的有重慶渝潤。

3. 和泰大陸事業經營管理

在考量土地之使用年限為二十年之情形下,大陸事業經營原則為三年損益轉虧為盈、五年累計損益轉正,與十年內回收投資額。

主管的選任原則為,和泰持股 50%以上的據點由台灣外派總經理及財管部最高主管,另由當地聘任銷售部經理、服務部經理等。而選用之考量因素有:台灣外派主管會參考其相關業務資歷、個人意願、及歷年的考績;當地聘任主管因流動率高,考量點為認同公司文化與否、態度是否積極及專業知識。

各據點經營主管之權責上,總經理負經營成敗之責,每季需回台灣 向總公司報告經營成果。財管部最高主管負內控稽核之責,對於所有業 務運作流程及資金運用狀況均需二度檢核,並將所有情報隨時回傳,如 同駐外單位的連長跟輔導長,具制衝作用。

績效評核方式上,台灣外派主管由據點董事長初核後,送總公司人

評會複核;而當地聘任主管,則由上一級主管初核後再送交據點總經理 複核。另主管獎酬方式均採現金發放方式,台灣外派主管依據考核結果 領取台灣總公司給予之年終獎金及紅利 (在大陸不會有年終);而當地 聘任主管則依據考核結果領取當地公司之年終獎金。

4. 和泰大陸事業的經營成效

和泰在大陸事業之成功關鍵因素如下:

- (1)具備台灣完整 Know-how 的 Support Team (之前有在上海設事務 所先訓練當地人再由當地人經營可是未成功)。
- (2)現地化的營運流程獲得員工認同(有些流程需因地制宜,修正原有的 SOP)。
- (3)持續落實顧客至上的服務第一的理念。

在未來挑戰上,三大通路不管於銷售或服務上都會發生競爭情形, 另要注意水電和石油短缺等問題。

三、今周刊記者陳邦鈺先生

林先生的上海公司連續兩年拿到評鑑第一名,主要是因為管理能滲透到所有員工,且售後服務最好。由於管理為台商之強項,因此適應大陸文化後往往都可做得很好。

但此優勢不會持續太久,因大陸企業也懂得利用台灣經理人將管理 理念滲透下去,所以台商未來將會面臨大陸企業的崛起。另外大陸企 業占有本地主場優勢,例如利用對市場的接近與了解大陸的消費習慣和 理念,採取低價競爭策略。除此之外,國家扶植也有相當程度的影響。 因本地企業有政府支持,各省份都有一代表企業,例如華龍利用低價打 通市場,中價位的產品賺利潤,高價位的產品打形象。

台商現面臨的問題有接班、人才和企業經營等問題。在人才方面,由於所受壓力大,台幹忠誠度雖高但折損度亦高。通常三年為懈怠期,因異鄉生活苦悶,且大陸人才學習腳步快,所以台商幹部想不被取代,不斷學習是很重要的。

在大陸要有很靈活的行銷策略才能出奇制勝,例如徐福記、捷安 特、永和豆漿等。中小企業的台商在中國大陸不能只有一個概念,而是 要有整體市場的概念。

【討論】

台商在大陸之兩模式為製造業與內需市場。早期台商因身為製造業則不需打內需市場,但現在台商愈來愈重視內需市場,這同時是轉變也

是考驗。

雖大陸有分省籍及地籍,但台商對大陸地緣仍有一基本概念。在進入大陸市場的方向或規則上,其實並無完全的適用性,將大陸分成很多地區後,發現各地區之民族性及消費能力不同,且大陸人對地域觀念看得很重,因此多採因地制宜。因大陸非現代化市場,且是個不透明的環境,台商需花大錢作市調以建立其公司策略。

雖中關村等地區的市場靈敏度夠(如台灣的 NOVA),但市場吃不吃得到是另一件事。由於會陷入價格競爭,因此產品要有差異化,所以要打知名度很難。地點的選擇多看訴求,如 RD 會選上海與北京,雖成本高但人才多;工廠則選長江及珠江三角洲,因考量人才及 Supply Chain、東南沿海運輸方便,與政府開明程度高等因素。

外資(如 Toyota、Starbucks 等)利用台商去進入大陸市場之著力點及成功因素,是因語言及種族問題,因此 Toyota 透過台灣人跟大陸談判,或從台灣借調很多人員過去大陸。雖有時事件會挑起民族情感以產生仇日情節,但大陸人還是會買日本產品。台商的利基在從經銷商切入再佈點(如和泰的策略),整體來說台商扮演橋樑的角色。

雖報紙上說只有 5%台商將大陸賺到滙回來台灣,但一家公司成功與否是看它是否持續擴充,大陸多為生產工廠,在低成本的前提下,整體成本都可降低,所以大部分上市櫃公司都賺錢。現 Transfer Price引發之問題為合併報表已認列投資收益,是否賺錢看得很清楚,沒必要滙回來。其實台商在大陸約賺五成以上,不滙回來主要是為了目標更大的市場(投入擴廠)。以和泰汽車為例,透過 BVI 到大陸投資,因此認列 BVI 及大陸的投資收益。金錢的流向除營運需要資金外,也可能用現在的據點再進行轉投資。另外若要滙回來,需以技術報酬金滙回來,相當麻煩。

由於大陸人有忠誠度的問題,雖台商現用很多陸幹,但因不同層級的人會有不同表現,如何作適當的管理成為問題。忠誠度問題會反應於製造業及傳統產業,因不同層級會有不同落差,但用不同待遇製造身份差異化的效果並無預期中的好。現許多外資企業為了在中國打天下開始用台灣的專業 CEO,主要考量點為溝通及適應能力較好,但台灣 CEO 有執行層面的問題,現今趨勢為外資用大量台灣中級幹部去落實其政策。台商在大陸因持續擴廠而人才愈顯不足,可滿足其物質需求以留住人才,或利用 training 將優良基層人員 promote 上去。

四、安侯建業會計師事務呂觀文會計師

1. 產學合作或學校如何利用業界內部資料完成學術性及理論性問題

不管稅務或證管方面,大陸有很多法律規定抄襲台灣。外商產業指 導目錄裡有鼓勵類(如高薪技術產業)、一般類、限制類(外商不可以 控股)、禁止類(需特許證)、淘汰類(3-5年要退出市場、銀行不準貸款、不能核准增資計畫)。

大陸許多學校為校辦企業,或本身隸屬某文革時期的集體企業,例如清華同方為清華大學的校辦企業。但大陸學界利用業界探討企業問題之情況(如顧問、創業中心等),因接觸個案不多,不是很了解。

依據工商時報之調查,台商在大陸的子公司雖營收高,但獲利似乎相對較低之可能原因為人為操縱。因大陸對外滙管制很嚴,上市櫃公司的台商若將錢放在大陸,對集團的資金調度並無效率,後期更因考量母公司的業績,另外非上市櫃公司是為了融資。

高科技產業與傳統產業之不同點,為電子產業的 supply chain 較好,可以享受全球化的效應。很多高科技業在台灣為上市櫃公司,所以籌資成本較低;而優秀的傳統產業通常非上市櫃公司,所以會因 position 而影響全球佈局的策略。

2. 目前大陸台商在當地的投資方式及經營管理層面的問題

大陸經濟法規主要為公司法及三資企業法。在公司治理層面上,對董事會沒有強制規定,大陸絕大部分的台商企業型態是有限公司,股東人數單純或為單一股東者居多,除非要上市才會進行股改,且董事會都形同虛設。

通常只有在法令要求、須引用當地企業的現有資源,或屬特許行業時,才會考慮與中方合作或合資,不然常採獨資。現雖有台灣同胞投資保障法,惟屬大陸單邊的國內法,若執法者人治色彩濃厚,實無實質保護作用。華南地區有三來一普的產業沒有進口稅的問題,且精緻農漁業採承包經營。

台商在面臨大陸內銷市場時,所面臨的問題如下:

- (1)區域市場差異化特性明顯
- (2)市場膨脹萎縮速度極大
- (3)市場分散性且物流效率差
- (4)區域市場達不到規模經濟,行銷成本極高
- (5)通路及配套體系正處轉型期
- (6)低附加值商品產能過剩,惡性競爭及仿冒力強
- (7)地方財稅及商檢法規無所適從
- (8)專業行銷人才非常缺乏

- (9)資產管理人員異常難尋
- (10) 國際名牌、國企大廠雙面夾擊
- (11) 大陸信用交易制度的脆弱
- (12) 台商多不具備生產成本優勢
- (13) 兩岸政府政治考量,台商管理成本高、政治風險高

台商對顧客需求不是很重視,不太會量化管理技巧,尤其較傳統的產業。大陸的最高主管通常權責與台灣總公司的關係,因對內資企業較少接觸,僅接觸過陸級高階經理人帶領的團隊運作狀況,因此不甚了解。

大陸主管之選用方面,高階主管由台灣外派,傳統產業會任用當地主管。在人員管理上,陸籍高階主管在用人方面較重視專業。選用陸籍幹部會考慮地緣因素,因區域差異性很大、不同學校畢業的薪資差異很大,且要找到能規劃及創意的人才目前不多;選用台幹之條件為重視忠誠度、與母公司的聯結,及是否有大陸工作經驗。大陸主管獎酬之制定,若有一定規模的公司由 HR 的規劃董事會通過,子公司高階主管可參與認股,但陸籍幹部不行。

五、漢邦事務所會計師史芳銘會計師

面對台商赴大陸投資上限之規定(淨值的 40%),小金額台商尚可因應,但金額龐大則困擾不已。台灣是個別企業管制,轉投資可以有八千萬的金額,所以大陸公司需要資金可透過很多子公司再籌資,若此限制不鬆綁將使很多企業到境外籌資,將資金滯留海外以因應海外資金需求。因法律規定對第三地具支配影響力之台灣公司,藉第三地轉投資大陸仍需經投審會的核定,因此目的與租稅規劃有關。另外依營利事業所得稅查核準則第 30 條規定,只要資金滙回來馬上要被課稅,所以很多公司會把資金放在第三地免於被課稅。

移轉訂價的查核對台商企業之影響相當重大,因上市公司增加更多稅務行政工作,另未上市的中小型企業也可能增加稅負。在大陸也有TP的問題,對台商來講「稅」也是一大壓力。

最低稅負制對企業大股東的租稅規劃影響較大,可能造成國內資金外流,且資金滯留海外,尤其是中小企業。很多公司在大陸賺錢後就將資金放在第三地,之後要再投資到大陸速度則較快,所以台商赴海外掛牌(主要考慮至香港掛牌)機率遽增。因此台商可能會採用雙營運基地的模式,即台灣部分用台灣資金,大陸用香港資金。

大陸台商的董事會結構,獨資之董事會並無運作,除非合資,不然沒有實質上的運作。大陸政府對於台商之董事會結構沒有任何強制規定,除非想要上市才會設獨立董事。

【討論】

台商在大陸營業的審計與在台灣營業的審計的差別在於,大陸帳務的透明度較高,上市櫃子公司會朝向一套帳的方式處理。若審計員訓練足夠,資料的可靠性高,且可在一定程度下控制審計風險,因上市公司會派台籍財會高階主管掌理財會。

查上市公司的台商時要先看其交易模式,最怕公司利用第三地公司 把盈餘丟到非公司的名下,因風險較高。在大陸查帳不完全以稅為原 則,因有些費用或利潤會放在海外,所以要同時聯結第三地的資料。大 陸方面的資料是否可靠,交易模式與交易對象為考量點,安候查的多為 高科技業,應收帳款較不易收不回來,而傳統產業是用較高的呆帳提撥 率來降低審計風險,另外收入面要看行業風險。

最低稅負制或移轉訂價使企業不易將交易作回台灣,而上市櫃公司還是要掛台灣盈收,所以會陷入兩邊都有移轉訂價的問題,因此要把交易掛成非關係人,但若在營業額很大時很難做到。有些公司會把利潤留在大陸,其可透過再投資退稅的規定在大陸轉增資。以前會有一部分利潤會留在第三地,但現台灣及大陸都有 TP,所以較不會留在第三地,因為那只是緩課。會避TP多為中小型企業,大型企業仍會在台灣接單,因為交易金額很大,很難不是關係人交易。

現在客戶並非最先考慮稅的問題,因交易模式已成形,若改變交易模式成本可能很高,另外境外公司的揭露相當透明,所以現在主要focus 在營運方面。今日為了稅將資金留在第三地的情況不多,而是將資金留大陸,因資金需求大。

叁、其他討論與分享

為與大陸競爭,台灣教育應 focus 在人格養成、獨立思考能力、應對進退能力、適應社會化環境等方面。

第四次大型讀書會

時間:九十五年四月十四日(星期五)中午十二點~下午二點。

壹、台灣經濟新報資料庫簡介(報告人:台灣經濟新報社)

一、中國大陸證券市場概況&TEJ大陸財經資庫

中國大陸市場分為總體經濟資料庫(共1229項)及公司個體經濟資料庫。在公司個體經濟資料方面分為:企業情報、證券市場交易資訊、資本形成。

企業情報有財務報表跟公司重要記事的資料。財務報表分為一般產業及金融業。一般產業有提供 PRC 及 IAS 的資料,而金融業只有 PRC。只要是 PRC 的都會有合併及非合併資料,而 IAS 只有合併資料。在公司重要記事方面,有公司基本屬性、更名記錄、重要記事、轉投資明細、合併個體、產銷組合、大股東及董監持股、十大流通股東、大股東轉讓等。

證券市場交易資訊方面,有名目及調整股價、指數。目前在上海掛牌的 A 股有 822 家、B 股 54 家。在深圳掛牌的有 A 股 531 家、B 股 55 家。

資本形成資料有,股東會事項(例如,董事改選及配股配息)、現金股利、股權結構、股權分置(大陸為了解決未流通股數,實施股權分置改革,完成實施的叫G股,已有五百多家完成股權改革)、承銷明細。

二、台商大陸掛牌情況

目前只有三家公司在大陸掛牌分別為: 200512 閩燦坤 B (2430 燦坤透過全資子公司-中國全球發展)、600340 國祥股份(台灣冷凍大王陳和貴控股,其子陳天麟現任國祥股份董事長)、002047G成霖(大股東 GOBO-BVI 直接加間接合併持有公司股權為 54.64%,GOBO-BVI 為成霖企業 9934 全資子公司)。持股率的資料在 TEJ 裡都有。

三、香港證券市場概況&TEJ香港財經資料庫

香港市場分為總體經濟資料庫(共 315 項)及公司個體經濟資料庫。在公司個體經濟資料方面分為:企業情報、證券市場交易資訊、資本形成。裡頭的 II 股為在大陸註冊在香港掛牌的公司,有一百多家。在主板共有 954 家公司,而創業板有 200 家公司。

四、台商香港掛牌情況

台商在香港掛牌的目前有五十家,其中三家在 2005 年時下市。這 資料是由網路及資料庫交叉比對整理出來的。

貳、公司治理資料庫簡介(報告人:台灣經濟新報社)

TEJ 公司治理資料庫是參考 OECD 的六大架構:

- 1. Ensuring the Basis for an Effective Corporate Governance Frameword
- 2. The Rights of Shareholders and Key Ownership Functions
- 3. The Equitable Treatment of Shareholders
- 4. The Role of Stakeholders in Corporate Governance
- 5. Disclosure and Transparency
- 6. The Responsibilities of the Board

TEJ公司治理資庫架構如下:1.持股及控制權偏離—董監事控制持股、控制席次明細。2.財報透明度—長投占總資產、財報重編次數、更換會計師次數。3公平對待股東—董監酬勞偏高、關係人交易。4.組織及人事穩定度—經營層異動、員工流動率。(尚有社會責任部分,但目前 TEJ 未提供)

股權偏離資料庫的資料是自 1996 年 1 月起的上市櫃公司資料。資料來源為各上市櫃及公開發行公司送交台灣證券交易所及櫃檯買賣中心的各類申報表、財報、公開說明書等。

資料庫架構及限制:1.部分公司董監事及大股東持股之資訊揭露不足,可能導致直接持股率及盈餘分配率之低估。2.將公開發行但未上市公司對於集團公司之持股全部視為直接股,未考慮其主要出資者是否為上市櫃公司,可能導致部分家族之直接持股率高估,影響相關偏離率之計算。3.資料庫現階段包含集團組成狀況、控制持股與董監結構、及其明細資料表。4.股份控制權之計算採用 LaPorta 作法,以控制最末端持股率計入間接持股率(比較符合實際,加上 Claessens 作法目前還作不出來),未採用 Claessens 作法(以控制鏈中最小者計入間接持股率)。

基本用詞及規則說明,包括最終控制者、股份控制權、盈餘分配權、席次分配權、偏離程度、集團定義規則、友好集團、集團經理人等。

參、Q&A

安妮老師:台灣公司在大陸投資的明細有那些資料?

答:有轉投資明細、營收資本額、持股率、投資損益的部分、滙出的金額、EPS。

安妮老師:你們(TEJ)帳面值怎麼算?

答:財報裡會有揭露帳面值,按大陸子公司的帳面資計算。

安妮老師:有大陸的公司治理資料庫?

答:還沒有。

陳建文老師:Datastreet的資料是不是跟你們買的?

答:好像只有股權是跟我們買。

陳建文老師:你們的大股東資訊有沒有歷史的資料?那是從幾年開始的?

答:有,是2001年。

安妮老師:你們知道台灣有那個地方還可以拿得到台商的相關資料?我指的是有沒有什麼資料在講台商經營的績效?

答:陸委會有介紹台灣的經貿網有介紹法規。

翠菱學姐:有很多新聞稿有提到。

安妮老師:你們有在收集大陸的報紙嗎?

答:目前的大陸新聞是在講大陸的上市櫃公司沒有台商的,是大陸公司在當地的新聞。而台灣的新聞是來自工商、經濟、中時及電子報。

安妮老師:你們還沒有建台灣的上市櫃公司在大陸的影響?

答:還沒有。

翠菱學姐:之前有提到你們可以參考投審會的資料,你們現有作這一些嗎?

答:目前還沒有作這一塊。

安妮老師:你們當初為什麼會去建本國金融機構及外國金融機構持股? 答:金融機構如果願意來持股的話,這些持股會比較支持公司派、支持 公司的經營權。

陳建文老師:姻親關係有揭露嗎?

答:有個親屬總說明。

安妮老師:你們有沒有去評估你們的所算出來的比率是否跟實際狀況相 比是否合理?或去訪談各公司看實際的結果和所計算出來的是否相 符?你們資料中的員工流動及人數等是如何得知?

答:是他們自己提供的,目前還沒去作結果與實際相比的這部分。

肆、其他重要討論事項

- 1. 向TEJ購買資料庫。
- 2. TEJ到政大安裝資料庫,在第一年僅提供本計畫參與人員使用。
- 3. TEJ提供本計畫參與人員但非政大的老師線上資料庫。

第五次大型讀書會

時間:九十五年六月十四日(星期三)下午四點~下午六點。

壹、嘉賓演講(林祖嘉老師)

大陸對台灣的經濟衝擊很大,台灣應該利用大陸的市場來作垂直整合,這樣台灣的競爭力會比較高;不適合作水平整合因為大陸的成本低。

Part 1 貿易及投資的情況

台商在大陸投資的情況,在1979大陸改革開放,所以,所有的統計數據都是從1979年開始。1980年2月大陸選擇四個城市來開放,深測、珠海、廈門、汕頭四個經濟特區;1990年6月上海及長江三角洲;2000年開發大西部。

對台灣而言,1986 到 1988 新台幣升值三分之一,1987 年十一月取消戒嚴,加上大陸勞動人力很多,所以 1988 開始到大陸投資。台灣的產業結構從 1988 也開始有改變。

在 1979 年時,台灣對大陸的出口有赤字(陸委會提供的數據),到了 2004 年台灣對大陸的順差達到 282 億,由此來看大陸的貿易對台灣是很重要的,而事實上陸委會的數據是被低估的。

政府一直說要把錢匯回來,但其實不匯回來也無所謂因為我們跟大陸作生意流進來的錢比流出去的多。對大陸的投資應該分為 capital account 及 current account 所以 capital account 大致上應該是在大陸投資一千億。

台灣的資金是很多的,到大陸投資其實是沒有排擠效果,到大陸投資後而不在台灣投資是因為政治環境不好而不是因為把錢拿到大陸投資而沒錢在台灣投資主要就是投資環境不好,台灣其實是有很多資金的。

對大陸的貿易依存度,以前台灣的出口是以美國為主(80 年時期),現在只有十五點一;而在大陸是三十七點八。我們對大陸的出口依賴度是愈來愈高的,而大陸對台灣的進口依賴度到 1997 是最高的之後就可是下降了。

人民幣升值對台幣有很大的影響,如果用美國市場來看,人民幣升值對轉出口是不利的(轉出口是指台商從大陸轉出口的),只有直接出口 是有利的。兩岸對台灣的貿易有結構性的影響。

對大陸的原始投資額是一千億左右(原始投資額),台灣在大陸投資應該是六萬家左右的而不是三萬三千家左右。其中廣東是最多的一萬一,傳統產業在這裡。江蘇有 9000 家,但金額大很多,通常都是電子電機的大規模產業為多。

每個產業都去大陸,這樣的海外投資是跟一般的投資是不一樣的, 外商來台灣投資只有電子產業而台商到大陸是所有產業都過去。

為什麼會全都去大陸原因如下:第一個勞動低;第二個有很大的內 需市場。

以投資的趨勢來看,1995 年以前投資金額在一百萬元以內,也就 是說 1995 年以前是中小企業之後是大型企業。因為新台幣升值會使中 小企業被迫出走,中小企業為主因為他們為出口導向而且勞動密集。他 們從台灣進口原物料在大陸加工再從大陸出口。這樣的企業最早是在廈 門,後來到深圳,但因為是特區不方便所以再到東菅。以前台商是沿著 海邊投資。

但從 95 年開始這樣的形況就改變了,因為上海比較貴,92 年開始台商就因為地理環境而選擇昆山跟蘇州,95 年以後高科技廠商就到長江三角。高科技廠商需要出口,又要大陸的內陸市場,還要高科技人才,所以很來就到上海等地。2000 以後就開始到北京及天津。

台灣到大陸投資的進化史:從中小變大規模;從勞力密集變資本密集;從長江三角洲到珠江三角洲。以 notebook 來說 high-end 都在長江三角洲; Lower-end 的都在珠江三角洲。去那裡設廠都是經濟誘因的考量。大規模廠商往江蘇去。

Part 2 對台灣的影響

貿易的成長跟投資有很大的關係,台商到大陸投資跟台灣買了很多原物料而形成產業內貿易,以前為 made in Taiwan 現在應該是 made by Taiwan's firm in Chinese 。現在全球的 notebook 台灣占了大約八十幾,這些全是大陸製的。中國大陸的出口一年六千多億,裡頭電子占近兩千多億,全是台商作的。

我們對大陸的出口是電子零組件產品,台灣從大陸進口最多的是 notebook,兩岸現在有很明顯的垂直分工。台灣對大陸課傾銷稅,大陸 不敢抱怨台灣,台商為大陸賺很多錢。

Part 3 對台灣的經影響為何?

1987 台商開始到大陸投資失業率都還很低,到 1996 年才提高了一些因為電子大廠到大陸投資。結果是勞工被服務業吸收,剩下的一個百分比是結構性失業。

這算是產業結構性調整所造成的。2000 年失業開始嚴重。現在是 全球的失業率都有提高因為大陸將一些勞力人口釋放出來。

台灣這幾年消費成長很慢,投資成長也很慢,政府成長也很慢,所

以經濟成長都來自出口。大陸出口帶動台灣經濟成長比例為多少,這是 我們必須重視的。

我們對大陸的出口有多少是轉出口目前是無法看出來的,但比例應該是很大。2005 年台灣經濟成長率為三點五,對大陸出口帶台灣經濟成長為一點零五。

目前到大陸投資內需的比例是愈來愈高現在己達到一半可能還會 提昇。95年所作的問卷調查發現到大陸去作生意有80%左右是賺錢的。

產業結構的調整,比較重要的是製造業跟服務業,1988 廠商到大 陸投資,1987年開始改變,1988產業結構調整。

台灣有沒有產業空洞化,從製造業來看台灣產業有沒有空洞化是不 太對的,台灣只是追尋先進國家的步伐。台灣的出口產品從高勞力密集 到高技術密集,所以台灣產業在升級並沒有空洞化,而是在升級。

台商到大陸投資沒關係,重點是留在台灣的廠升級的速度是否夠快。要加速台灣本島的技術升級,這才是關鍵。過去五六年台灣的資本形成太慢,台灣可以開放觀光業這樣對台灣的經濟一定有幫助。

再來來看整合的部分,IIT愈大愈水平分工,IIT愈小愈垂直分工接近零最好。

RCA 愈大競爭力愈有利,要大於一。

IIT 跟 RCA 是有相反的關係, RCA 是跟美國 IIT 是跟大陸。

結論:政府對兩岸之間的貿易是不該管太多的。

貳、討論

尤老師:垂直分工是比較重要,會不會規模愈來愈大,而原物料有供應 不足的問題?

林老師:台灣在產能上是沒有問題的。這個東西有技術及規模的考量, 關鍵還是在技術能不能升級。只要技術能領先就可以了。

陳老師:所謂的技術會不會從其他國家移進去大陸?

林老師:是有可能,台灣必需成為全球或中國大陸的 supply chain 裡當個 keyperson 就沒問題了。

汪老師:目前台灣的投資環境差,政府在稅上有改變是不是可以誘使投資人在台灣投資。

林老師:高科技產業是國際化產業,所以要以國際化標準來看,台灣科技人才不足,現在全世界都有技術移民,所以台灣政府應該要開放外國的高技人才進來。現在有個問題就是,多數的國家都開放技術移民,而台灣在這方面做得不好,如:印度要拿到台灣的綠卡是有點難的,這其

實是可以改善。政府對高科技的產業必須要有配套措施才行。

郭助理:服務業的部分作品牌是否可以請老師給點建議。

林老師:我們可以看 benQ,買了西門子,因為他在中國大陸市場大。台灣如果要作品牌可以先到中國大陸作,當在大陸的規模作大了,再到全世界就沒問題了。如聯想買 IBM 的例子。可以把中國大陸當成練兵的地方,因為那裡規模大這樣的方式可以成功的機會是比較大的。

第六次大型讀書會

時間:九十五年七月二十一日(星期五)下午二點~下午五點。

壹、稅務組心得報告

第一個題目是兩稅合一對企業投資的影響,探討稅稅制。兩稅合一從87年開始,探討如果可以扣抵稅額是否能有效激勵大股東把資金留在台灣投資。

第二個為租稅誘因及政策,大陸對外資及台商投資決策有什麼改變? 及企業投資決策的影響?此部分可分為租稅優惠及租稅政策來探討。

第三個為租稅誘因對企業資金運用的影響,探討國內外租稅誘因的 不同及對資金滙回的影響。

【討論】

很難講一個投資案是為了稅的因素,若是 Self-selection 的影響,傳統產業受租稅的影響應該比較大。

第一個題目完全是用 TEJ 的。TEJ 的資料有 1987 年以後的,很多資料 TEJ 沒建檔。能夠聯接稅制的就這個兩稅合一,從 1998 兩稅合一前去看公司特性,然後分組來跑用非投資金額以外的資料來跑,用 code 去看是國內投資還是國外投資。租稅的誘因,解釋變數會比較難找。

貳、財會組心得報告

從各種不同台商的企業發現一些issue。

首先是不同的台商對他們在大陸的盈餘如何有效的衡量出來?有公司是以成本中心作為母公司的製造廠;有些是以移轉計價方式銷貨給母公司。如何有效的衡量台高在大陸的營運結果,要了解這個問題必須先弄清楚從那裡接單從那裡賣。可以透過作 interview。

另一個問題是我們如何去衡量台商在大陸營運的效果?我們認為公司的 performance 會因為公司的營運類型而有所不同,用 mean adjusted Accounting ratios 通常都是用 ROE 或 ROA,也有文獻會把 R&D 的支出擺進去或是 advertising expense。原則上後面兩個比較不適合。

我們對台商在大陸的營運很難衡量,因此一般投資人是否有辦法了解到公司的營運狀況會不會有 mispricing 的問題?

再來是發現目前台灣的四大沒辦法跟著台商到大陸去拓展,目前四

大會派一組人馬到大陸利用一個星期的時間進行合併報表的查核。這樣的作法所產生的問題是查核時間不足導致 audit quality 會受到侵害。 主因是台商不願意付太高的審計公費,另一原因是四大會因為擔心失去 客戶所以還是會到大陸去查帳,這樣就會有 audit quality 的問題。

所以這樣有幾個議題:

第一個就是如何有效的衡量台商在大陸營運的部分?

第二個就是 the economic effect of corporate capital investment on the mainland?

海外投資有兩派說法:有一派為 internal capital 的 issue 認為在海外投資會有交叉補貼的現象,而且會有 agency issue 在裡頭,所以對海外投資會造成 negative 的影響。另一派認為海外投資會造成內部資源的有效運用,有 positive 的影響。所以在台商的研究,我們可以去看 economic effect 的部分。

第三個想作的 issue 是 corporate government 對公司的 diversification 的影響。

公司治理愈差的可能會把錢留在境外而不滙回台灣,如果公司治理 愈好愈可能會把錢滙回台灣讓股東可以享受到,所以想要作的就是公司 治理跟海外投資的影響。

最後就是 audit quality 跟 corporate diversification 的影響。這部分是需要資料需要 audit fee 的資料,因為一般在某些情况下才會揭露,所以必須拿到台灣的金管會 audit fee 的資料。這些資料必須跟金管會的委員或透過立委才拿得到。

【討論】

政府對 TP 規定一個範圍,會去排個 range 將市場上的商品售價從 大到小排個順序,中間百分之七十五是合理的。

各個公司的 TP 金額只有國稅局去挑戰他們,公司才會告知他們的 TP 是如何計算如市價或成本加價。

冬、管會組心得報告

第一個是有關績效獎酬的。大陸的公司並不像台灣公司以績效為基礎的獎酬方式,如果公司引進以績效為基礎的獎酬方式對大陸這些員工會有怎樣的影響?例如,公司原本不是用以績效為基礎,而改為以績效為基礎會有何變化?會不會影響員工的流動率?對放留住具有生產力的員工是否有幫助?

第二個是高階主管的獎酬。在大陸投資因為風險跟不確定性比較高,誘因設計的方式是否會考慮一些特別的機制以提高努力的誘因?再來可以看大陸子公司在策略面的角色跟獎酬制度的關係。

第三個研究議題,是否有特殊的機制可以降低員工流動率?例如, 薪資水準、股票、專業訓練、海外訓練及工作氣氛等。是否有什麼機制 可以使員工流動率降低?

第四個議題是大陸員工的忠誠度比台灣的員工低,所以可以比較一下是否不同的產業的員工流動率是有不同的?也可以比較台灣總部跟大陸公司流動率的差異,或是比較台灣幹部跟陸籍幹部流動率的差異。比較台籍及陸籍幹部的報酬要求,並再來看那一種員工的流動對知識移轉有較大的影響。

另一個議題為,目前台商的優勢在管理能力,所以在母子間的知識 移轉,台商是透過那些途徑把管理制度及技術上的知識移轉到大陸子公司?對於不同種類的知識其移轉方式為何有什麼不一樣的地方?有什麼 (例如獎酬制度)會影響大陸員工接受組織學習效果及知識吸收意願?進 一步可以來看組織學習的效果及知識移轉的程度?最後可以看母公司知 識移轉的程度,對於子公司組織學習及績效會產生什麼樣的影響。

再來可以發現台商在大陸是具有很好的競優勢,從這次訪談可以發現這跟台商在進入市場的時點有關,而領導風格也是影響績效的因素。有些公司主要都是以大陸為製造的基地,進入大陸市場主要是為了搶先佈局,並透過與日本的合資取得技術的優勢。可以探討的主要問題是,可以去看看這些台商所以成功主要因表為何?可以探討高階主管的領導風格及在大陸的人際網絡對台商的績效有什麼影響?再來是公司治理及董事會的影響?

有些台商到大陸投資跟供應商有很大的關係,如果這些台商之前曾 有國際經營經驗會對在大陸投資是否有幫助?可以探討代工與代工及自 有品牌雙軌經營的何者有利?

另外,企業宣告要到大陸投資,這樣的宣告是否會影響股價?對股東的財富有沒有影響?可以進一步看投資人知道公司到大陸投資時市場上的反應會不會考慮企業的特性。

首先是當企業宣告到大陸投資時市場上是否有反應?

第二可以看資本市場上的反應是否會考慮企業投資計畫的規模及 投資的類別?

第三個是資本市場的反應是否會考慮企業在供應鍊上的位置及產業競爭程度如何?

第四個是資本市場的反應會不會考慮企業所擁有的組織特性,其投資機會屬於生命週期的那一個階段?公司治理情況及創新情況為何?

肆、未來發展議題及團隊合作方向

針對大陸有幾個議題:

首先,大陸是重要的是不是因為我們跟他們是同文同種,財會的老師可以想一想到底要如何作聯結。

第二個是國際化的問題,及流動率。

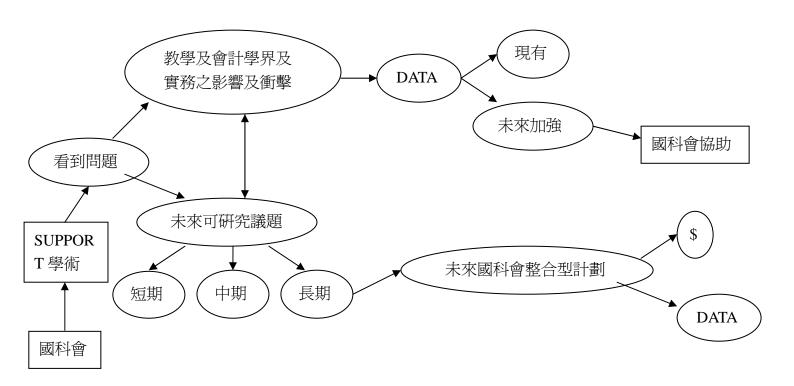
第三個是談會計人才跟會計教育的問題。

還有台灣的員工在大陸的占的角色比較跟管理有關。

再來是在大陸台商已從代工轉到自有品牌,這樣對會計有什麼樣的 衝突?到底這樣的改變有沒有影響台商總公司的 performance? 以及台 灣會計師的角色,和 R&D 及創新的議題。而在地化的領導問題會不會因 為跟歐美的方式不一樣而產生不同的問題?知識移轉也是個問題。

最後是會計教育及研究人才的問題。台灣的會計還是很少人有這方面的投入。

目前先是看到問題,再看可以作什麼研究,之後是看如何取得data。把看到的問題延伸為研究議題,可分為短中長期。再看我們需要什麼DATA?我們現有什麼?需要加強什麼?



第七次大型讀書會

時間:九十五年九月二十六日(星期二)上午十點~上午十二點。

壹、口頭報告

(一)、金成隆老師

目前研究所作的部分為:外資對台灣的影響。因為原本是作外資,陳建文老師發現其中有一小部分有人作過了。這議題跟台商比較沒有什關係。台商在大陸上市只有兩家,只針對台商可以作的研究可能很小,加上資料取得有問題;如果將研究範圍擴大到以大陸相關的研究為主軸,除了台商、亦包含大陸企業,則可以作:1.大陸,2.其他國家跟大陸的關係,3.大陸與台灣兩邊比較,4.兩岸三地(大陸、台灣與香港)之間的關係比較。

(二)、陳慧玲老師

原本要作的研究也是台商在大陸的投資。在大陸許多台商都發展得很好,但是錢沒匯回來小股東就沒能享受到,這都是受到一些公司治理機制的影響。上次發現變數無法衡量,所以無法作研究。第二個議題想探討審計品質對盈餘品質的影響,但問題是台灣的審計公費資料沒辦法取得。大陸跟香港都有揭露審計公費,A股有揭露審計公費,現在只有台灣沒有審計公費的資料。

現在覺得可以先作一些海外投資的研究,第一年先作先進國家的海外投資,例如先以美國為主,第二年作亞洲新興國家的海外投資,第三年再回來作台商、探討公司治理對台商在海外投資的影響。

(三)、梁嘉紋老師

Data 的問題可能管會比財會少,管會方面會擔心敏感的資料(如 獎酬)他們不願提供。另外有關如何作問卷也需要討論釐清。

(四)、尤隨樺老師

如果不管資料能不能拿得到,那我們可以作:1.大陸子公司的知識 移轉情況,2.大陸子公司外銷到那些國家,當中知識外溢的影響。可以 分別從研發、出口及來自國外投資的部分去看,還有看先進國家知識移 轉的機制如何。

(五)、吳安妮老師

我們應該以大陸為主軸,可以大陸的企業作兩岸的比較,或兩岸三 地比較。以長遠來看只看台灣跟大陸是不行的,別只作台商,這樣才有 機會。要成為一個華人研究的重鎮。

按照當前的趨勢分析,台灣方面的研究訓練方法有機會發展的比大陸更為紮實,為了強化此利基點,當構思與大陸大學的交流方式時,除了過去常見的到大陸進行教學工作之外,建議未來應多和大陸方面研究作的不錯的重點大學聯繫交流,如:上海財大、北大、清華、廈門、中山等,以提升台灣學者的國際化研究能耐。有關未來三年的整合型計畫,可能第一年作台商,第二年、第三年作大陸。有些要用 database、有些要用問卷,下次我們再來談 survey 的問題。

貳、其他討論

一、下次到處長那裡專門談 data,針對台商研究可能會有 data 的問題,為下個月跟處長談的重點。所以請金老師看:1.我們需要什麼data?在那裡買得到?還有預算多少錢?請金老師跟國泰安購買學校沒買、而研究需要的資料。未來第一年整合計畫先編預算購買大陸的獨特 database,之後要 upgrade 再跟台大政大等其他大學談,這一次要跟處長談大陸的 database。

二、還有請管理組的老師們來參加,例如:找陳世哲跟黃家齊等老 師。

第八次大型讀書會

時間:九十五年十月十七日(星期二)上午十點~上午十二點。

壹、資料庫報告與討論

在大陸資料庫方面目前有台灣經濟新報(TEJ)、國泰安(GTA)、以及漢珍(CCER)三家廠商提供。由於漢珍的資料有限,所以只比較了 GTA 跟 TEJ 兩家的資料庫。在資料欄位變數的數目上 GTA 的目項是比較多,至於資料的完整度方面,因為在試用時的帳號密碼是無法取得全部的權限,所以有待 GTA 人員來作說明。

目前學校有打算購買 GTA 的八個資料庫如下:

- 1. 中國證券市場交易數據庫
- 2. 中國股票一級市場研究數據庫
- 3. 中國上市公司財務年報數據庫
- 4. 中國上市公司財務中報數據庫
- 5. 中國上市公司財務季報數據庫
- 6. 中國上市公司治理結構研究數據庫
- 7. 中國上市公司股東研究數據庫
- 8. 中國上市公司關聯交易研究數據庫 經老師們討論後覺得本研究團隊需加購的七個資料庫如下:
- 1. 中國上市公司紅利分配研究數據庫
- 2. 中國上市公司增發配股研究數據庫
- 3. 中國股權分置改革研究數據庫
- 4. 中國上市公司年中季報公佈日期數據庫
- 中國上市公司兼併收購、資産重組研究數據庫
- 6. 中國分析師預測研究數據庫(在經費的考量下會先不買)
- 7. 中國上市公司財務報表附注數據庫(在經費的考量下會先不買)

貳、目前在大陸研究上所遭遇問題

- 1. 梁嘉紋老師在管會的研究上有問卷發放的問題。
- 2. 陳慧玲老師在作財會的研究時許多資料是缺乏的,所以是資料庫的 問題。

參、向處長報告的方式及未來整合型計畫的規劃

(一)到國科會跟處長報告的重點如下:

- 1. 讓處長了解讀書會在這期間作了什麼。
- 2. 讀書會成員去大陸參訪時看到了什麼。
- 3. 講我們利用預算買了什麼資料庫未來還有什麼要買。

(二)報告方式:

由老師的研究性質劃分為四組向處長做報告,分別為財會組、稅務組、管會組、及管理組。報告內容主要談未來要作的研究議題而不講過去所作的議題。

(三)未來整合型計畫中將由以下的老師提子計畫案:

目前共七位分別為吳安妮老師、陳明進老師、陳慧玲老師、尤隨樺老師、金成隆老師、汪瑞芝老師、以及王曉雯老師。

(四)三年期整合型計畫的提案內容:

- 1. 未來研究議題。
- 2. 議題為何重要。
- 3. 文獻做到那裡。
- 4. 需要那些資料。
- 5. 需要國科會支援之處。
- 6. 未來三年自訂的 performance。

第九次大型讀書會

(國科會向陳東升處長報告)

時間:九十五年十月三十日(星期一)下午一點半~下午四點。

壹、處長談話

大陸是個特殊經濟體,跟全球過去的經濟模式不太一樣:

- 1. 大陸產業部分,勞力及資本密集雙軌並行,產品以超低價格震撼全世界。
- 2. 大陸全面開放,資金進入市場的管制有限,外國資金要進入大陸內 需市場沒什麼障礙,內需市場的管制非常少。從市場角度及資金流 入角度來看,市場開放而管制措施非常少,真槍實彈與你競賽。
- 3. 中國的人力資源,自 1985 改革開放起,人員、數量、跟規模慢慢回大陸,很有競爭力,人才很多不容忽視。台灣人才在 1985 至 1995 年期間由台商補強了大陸的人員與技術之缺口。

為了不浪費國家資金,資料庫的建置購買要作協調,此部分將由陳添枝教授的研究團隊於十二月底之前進行資料庫購買的整合;各研究團隊之間也可以互相交流,讓管理與經濟領域可互相合作啟發。目前有以下研究中心從事大陸方面的研究:中研院人文社會科學研究中心、中華經濟研究院、政大國關中心、政大東亞研究所、及清華大學當代中國研究中心。

貳、劉碧珍老師

我們以陳添枝老師為主成為一個 team,去年九月到今年六月作文獻的回顧。今年五月申請之計畫有七組學者參加:

- 1. 陳添枝教授主要探討中國經濟發展模式跟東亞經濟發展模式的差 異。
- 2. 瞿宛文教授針對中國高科技產業政策的討論。
- 3. 高長教授探討中國大陸勞工就業制度改革的問題。
- 4. 周志龍教授針對長三角附近,探討中國高薪產業區域發展模式。
- 林谷合教授探討中國經濟改革與企業發展模式(公司治理)。
- 6. 吴明澤教授專門負責資料的建構。
- 7. 劉碧珍老師從事公司層級台商對大陸投資的經濟方面研究,比較台 商與中國大陸的對外投資。

團隊的運作上,每個月 meeting 一次主要由學者提出心得報告。每個 team 帶一到兩個博士班或碩士班助理,培養未來大陸研究人才。不定期邀學者來作演講,也到中國大陸作參訪。預計明年三月會到大陸作交流,包括參觀台商、開小型會議、發表文章等(還在規劃中),明年六月邀請大陸及海外學者舉辦兩天的會議,每個 team 提出個論文,並邀對中國研究有興趣的學者參加。團隊中,目前所用的資料,都是用各自取得的資料。

冬、讀書會之運作(吳安妮老師)

讀書會目的,剛開始只是想了解兩岸三地的台商,凝聚一個兩岸三地台商經營管理與會計研究的社群,以累積我國從事大陸研究的能量。讀書會進行方式,大型讀書會兩個月一次,各小組的小型讀書會一個月一次。蒐集有關台商的研究文獻以形成研究議題。主要研究台商,期望成果每一組都能有working paper 到國際期刊投稿。

在邀請學者參與時有個困難是,許多老師會考量 risk 的問題,這個問題需要請處長幫忙解決。在研究時發現台商的資料不多,所以經過討論想把對大陸的研究從台商擴大到整個大陸。

這個讀書會已經邀請的學者包含香港科技大學的陳建文教授、李志文教授,並擬邀請 T. J. Wong 教授從非台灣的觀點來幫助團隊研究; 也邀請了許多國內專家及實務界人士來作分享。目前已經彙整跟大陸有關的研究文獻。

肆、大陸參訪心得(吳安妮老師)

台商研究團隊的十位成員於暑假到大陸訪問了十天,針對參訪過程 所看到的情形擬出了十個問題:

- 1. 台商赴香港新加坡上市會擠壓台灣公司下市。
- 2. 國際化議題(台商國際化程度不足),這會影響教育管理制度。
- 3. 台商後援有問題(沒有國際化思維)。
- 4. 產業結構的調整(這是導致研究不快點作會來不及的原因,這個研究是往錢看,台商到大陸開始打品牌到國際)。台灣的台商有兩種情況,一把大陸公司當台灣的製造部門(只有一家),一把大陸當成公司來經營,申請上市(在香港上市的台灣公司有 46 家)。這樣會造成在台灣的公司有想要下市的考量。這會涉及到百分之四十的投資上限。大陸的會計及管理研究目前不強,不過他們有錢可以找國外學者作研究,台灣之優勢不到五年。
- 5. 台灣會計師的角色問題。
- 6. 大陸 R&D 人才起來(如果大陸研發團隊起來,會對台商有很大影

響)。

- 7. 在地化問題。
- 8. 經驗傳承及分享。台商的 know how 如何分享。
- 9. 大陸會計的崛起,影響台灣會計研究的發展。
- 10. 台灣會計研究人才的投入問題。

有三個重點要請各位去思考:

- 1. 作大陸研究一定要進到大陸,所以想跟上海財大建個平台。(這部分需要處長的協助)。
- 2. Data 的問題。(所以研究計畫想購買大陸資料庫)。
- 3. 三年沒有發表的 risk 問題,績效評估如何作、如何保護。

➡陳處長意見

研究的保護部分,會有保護,不過何謂合理的保護大家要思考一下。國科會在整合型計畫三年結束後才評估績效,且可延長一年,建議第一和第二年可構思、討論、並結交認識朋友(把投稿時可能碰到的reviewers變成朋友),與學門之學術社群作溝通。作大陸研究,很有機會可發表到國際上。

在人才方面有幾個想法:

- 1. 學生可以在台灣念完書然後直接到大陸。
- 2. 去那邊(大陸)讀。
- 3. 讓我們的教育更國際化,讓我們的學生到歐美各國去學習。荷蘭、芬蘭等小國到國外投資時如何把人才帶過去,或多國籍企業的模式,都是我們可以模仿的對象。

伍、資料建購(陳明進老師)

想了解大陸的情況需要資料。資料庫分為以下部分:

- 1. 台商到香港上市有 46 家,我們要跟 TEJ 購買這部分的資料。也希望 將來可以針對台商的全球佈局,購買其他的相關資料庫。
- 2. 計畫案打算向國泰安購買資料庫,在經費上有所不足。

➡陳處長意見

預算不足的,可追加\$80,000。資料庫的部分需要早點跟陳添枝老師討論一下,作個整合。我們原本是希望把中華經濟研究中心作個平台,當大家研究大陸的中心。劉碧珍老師認為可以多購買其他的資料

(如:TEJ 在香港上市的其他非台商公司)作比較。

陸、整合型計畫研究未來研究構想

稅務組(陳明進老師)

- 1. 針對大陸的企業特性股權結構對租稅負擔的影響。租稅手段對經濟有 什麼效果。
- 2. 研究台灣稅制的變動下,有什麼機制可以使台商把利潤匯回。

財會組(陳慧玲老師)

發現台商利用三角貿易對大陸進行投資,會利用移轉訂價的方式把 利潤留在境外,造成台灣公司盈餘增加卻不分配股利給股東。因為財報 資訊揭露不足,現階段無法作台商研究,所以先 focus 大陸的研究。因 此想研究的議題為:

- 1. 盈餘品質跟增發股票的長期表現。
- 2. 分析師對中國上市公司之盈餘預測。

管會組(尤隨樺老師)

参訪時發現目前台商用陸籍幹部比例很好,所以想了解如何管理陸籍幹部。亦發現有很高比例的員工流動率,如何降低員工流動率是台商想去解決的。目前台商在大陸的管理制度,百分之百都是由台灣移轉過去的。再來是兩岸的道德跟文化上是有差異的。想研究的議題為(處長認為會紅):

- 1. 管理制度與在大陸的移轉經驗。
- 2. 公司的治理機制與績效的關聯性。
- 3. 獎酬制度如何設計。
- 4. 道德認知的差異會不會有較高的代理風險。
- 5. 員工流動率與組織績效之關係。

➡陳處長意見

資料方面,現在於大陸作問卷調查有中研院社會學執行長章英華及 院士林南在作。清華大學在政治社會學研究之人面非常廣,也可以邀請 台大心理系教授鄭伯壎。

管理組(王曉雯老師)

- 1. 台商到大陸投資計畫對股東的影響-投資人的預期(台灣到大陸投資 績效如何變化,投資人如何預期)。
- 2. 想要去探討研發及創新績效上的比較。(專業經理人及家族管理型態 扮演什麼角色)。
- 3. 台商轉赴香港及大陸上市對於台灣公司或同產業公司資訊移轉的效果-股價連動的方向。

陳處長意見

台灣的創新研發不見得都在公司內部處理。台商有聚集效應,所以若要以公司的層級在作第二議題的研究,可能沒辦法很完整照顧到。

柒、其他討論及分享

(一) 金成隆老師分享大陸研究

- 1. 資料的問題。
- 2. 投稿審核的問題。審核者為香港的學者,他們會認為我們(台灣學者) 對大陸的 institutional background 不了解。

➡劉碧珍老師的回應

面對的問題為 data, idea 也是個問題。必須透過 team work, partner 很重要。

➡吳安妮老師的觀察

目前大陸作稅務及管會還沒有人崛起,財會有 T. J. Wong 及 Kevin Chen。所以要找他們沒作過的,要進行差異化策略。

(二) 劉碧珍老師談其研究問卷的相關事宜

目前沒確定去大陸作問卷的時點,會先作比較完整的確認之後把問 卷設計出來再去,有可能自己去作也可能委託大陸的機構,不過有成本 上的考量。若大家的目標為台商,大家可以一起去作,這樣在成本上可 以比較低。曾跟台商一千大的廠商談。

目前現有有關台商的資料有二:

- 1. 資料之一為台灣接單大陸出貨的資料,每一年有一千八百多個樣本數,變數為公司內部交易、對外投資狀況、location、投資的時點、原料有多少百分比來自台灣、生產出來的產品如何配銷、多少內銷多少銷回台灣多少銷其他國等。
- 2. 另一個資料為公司對外投資的資料,約有一千七百到一千八百多個樣本數,變數為何時投資、投資地點、產業、投資的動機、在海外的生產型態等。
- 今年年底的書裡有一篇關於價值鏈管理,探討台灣接單海外出貨的, 可供大家閱讀。

捌、整合型計劃討論

- 稅務組-研究議題就如上述。
- 財會組-如果陳建文老師認為可以的話,且劉碧珍老師的資料也可取得,則陳慧玲老師之議題就作盈餘品質與分析師。金成隆老師認為institution要再了解一下再提,主要是分析師資料庫有問題,可能作分析師,但會與陳慧玲老師切割清楚。
- 管理及管會-王曉雯老師作資訊內涵及宣告時資訊如何移轉。尤隨 樺老師作道德認知的問題。梁嘉紋老師作獎酬議題。吳安妮老師作上面 管理會計系統在大陸的移轉經驗及公司治理的議題。翠菱助理作智慧資 本、研發創新與知識移轉的議題。

玖、其他重要事項

- 1. 台商研究團隊需要 contact 的機制,必須建立跟台商 contact 的機制,平常在台灣寫,寒暑假去大陸蒐集資料。
- 2. 邀請陳添枝教授、劉碧珍教授、台大心理學系的鄭伯壎教授、以及 T. J. Wong 教授來演講。
- 3. 請劉碧珍教授提供其上述研究中所提及的三份空白的問卷、與台商研究相關已經公開之著作,供本研究團隊的老師參考。
- 4. 請劉碧珍教授與經濟部聯繫,商討是否能請經濟部提供問卷中每家公司所對照的公司代碼或名稱。
- 5. 請杜青駿先生提供向國科會申請整合型計畫之參考範本,供本研究 團隊的老師參考。
- 6. 整合型計畫中陳建文老師要扮演什麼角色。
- 7. 有關整合型計畫編預算的部分,請各位老師自行規劃預算,整體計

畫中則包含資料庫採購、赴大陸參訪經費。

8. 請老師在12/10前提出個人的小計畫。

第十次大型讀書會

(GTA 大陸資料庫說明會)

時間:九十五年十一月二十一日(星期二)上午十點~上午十二點。

壹、公司及產品簡介

目前團隊有一百八十多人,有個研究所專門 design,當中有二十多位研究員全為留學生(美國、英國、香港及荷蘭)。在客戶方面,MSCI的指數是選用國泰安的數據,香港、新加波及澳門的大學百分之百採用GTA。大陸的學校則為百分之九十以上採用。在國內外一流的期刊發表文章有500多篇是按GTA的資料作的。用GTA資料庫的學校有:清華、北京、復旦、浙江、南開、交通、上海財大、美國沃頓大學、耶魯、北京、復旦、浙江、南開、交通、上海財大、美國沃頓大學、耶魯、共京、海國等大學。在金融機構方面有:中國證監會、上海交易所、光保德信、美林、摩根斯坦利、湘財證券、韓國發展研究院等。資料庫產品還有,中國經濟行業、中國股票市場、中國基金市場、金融衍生品、中國上市公司、及香港海外證券等資料庫。公司還有財經課程、專業培訓、以及財經學習網。在模擬系統有股票交易、期貨交易、銀行業務、國際結算。還有一個企業經營分析預測系統。北大12月會發佈華文社會科學研究網。

貳、資料來源

經濟方面的 data,有宏觀的,是全國的資料,然後也有每個省的資料。如果要研究得更仔細必須拿行業的 data,行業共分為十三個。行業資料會因行業別而不同。能源行業分為好幾個,如電力、天然氣、石油。進出口的原始資料來源分為兩方面,一個是政府的報告,這算是進出口的統計年鑑,然後目前還在跟海關談,估計再三個月到半年的時間後,會有中國海關進出口的統計數據。在取得資料的技術上,主要是我們跟政府關係非常好,而且也跟行業協會有很好的關係,GTA資料庫的 data 是行業協會提供資料來源。在行業資料庫,今年到目前為止作得比較細的有五個行業,還要花點時間才能把十三個行業全作完。如果吳老師對某個行業較感與趣,我們可以把進度提前,例如電子產業的資料庫。

有個 team 專門客製化,可以作台商的研究,但要用政大的名義或台商計畫的名義。以前的經驗是對方先把格式設計出來,我們再透過一些名義去搜集資料,這個是 case by case,費用是比較高的,因為有些表要付費。例如曾作過審計公費,一張表要付事務所三百元。有些資料是無法作成資料庫,如,behavior finance。

叁、資料庫的介紹

一、股票市場資料庫方面

高頻數據庫全部重作了。新資料庫有股權分治改革,當中項目有:股權分置對股價的影響、股權分置前後對 IPO 有沒有什麼影響、對公司的違規行為有沒有改善。股權分置的時間點,從去年開始,原預定花半年,按理應該結束了,但現在還往後拖,預計明年就會完成。等到股權分置完成時,這個資料庫就不會更新。

二、治理結構資料庫

今年作了一個補充,上市公司股東研究資料庫,尤其是最終控制員 區分為個人、國企、及民企。資料有控制路線為何,資料庫裡把控制鏈 全部量化。這些資料庫香港的大學比較感興趣,再來就是北京跟交大, 國外用得還不多。美國普林斯頓是國外買比較多的,其他學校都買三四 個資料庫,然而香港是整個都買,而且有新的就買。

三、分析師資料庫

分析師預測資料庫,由中國大陸四十多個主要券商去作預測再跟實際比較。須注意的是 GTA 只作客觀的記錄,因為中國對上市公司沒有標準的投資評級,所以各證券的評級不是統一的,作研究要量化時須要判斷。資料只有 A 股。分析師預測庫的主要項目有:主營業收入;淨利潤;息稅前收入;扣除息、稅、折舊及攤銷前收入;每股收益(未攤薄);每股收益(全面攤銷);每股經營性現金流等共7項財務指標。分析師資料庫是比較貴的,原因來自於資料是從以前年度到購買年度的總合。只有 A 股,因為 B 股作研究的人比較少。

四、併購重組資料庫

併購重組資料庫也作了大規模的擴展,今年跟北京交大合作,由原有的資產收購和股權收購,增加了資產撥離、股權轉換、置換、及債務 重組。

五、關聯交易資料庫

在關聯交易庫也作了關聯公司的情況表,關聯公司的資金往來等等。以下是資料庫中的項目:關聯公司、交易性質/主體、關聯交易事項分類、關聯交易類別、交易期限/涉及的銀行、上市公司與關聯方關係、交易內容/價格/定價原則、結算方式、交易事項對公司利潤的影響、交易必要性/持續性等欄位。

六、財務報表附註資料庫

今年還有作一個財務報表附註資料庫,然而目前只完成四分之一,當中含十六張表。我們公司大部分的資料庫都是透過軟體建置的,但財報附註因為沒固定格式的關係為人工建置。香港中文大學及上海財大都有買這個資料庫。因為中國大陸不公佈 R & D 的資料,所以裡頭沒有 R & D 的支出。

七、審計公費資料庫

當中的內容有:審計日期、審計意見類型、審計人員、審計事務所、 審計費用、審計報告等資料。但不包括香港的會計師事務所資料。

八、人物庫

高管人物資料庫為一個小庫,有中國每個行業前一百大企業,副總以上的高階管理人員個人背景,但沒獎酬,獎酬放在治理結構庫。人物庫裡的公司跟治理結構的公司不一樣。在中國,最好的大企業不上市或在海外上市。這些公司在海外上市的 data,都有,全都建好了,稱中國企業海外上市,目前還沒人用這個資料庫,資料庫有幾百家公司資料。資料從 95 年、96 年左右開始,只要是中國的公司不管在那裡註冊,只要在海外上市都會進來這個資料庫。

肆、其他事項

一、大陸研究議題

大陸現在最熱門的是公司治理議題,台灣教授多受外國教育,大陸短期內趕不上台灣的,但現在大陸有一批人從外國回來。我個人現在在西安大學當教授和 First 合作 corporate governance 的研究,我們的working paper 或範本可以提供大家參考,不過要一同研究的教授同意。

請高寧博士提供使用 GTA 資料庫發表在國際重要期刊之論文全文或 working paper,以供台商讀書會之團隊成員參考。

二、資料庫的購買

要買的資料庫可以分期付款,一般資料庫過去資料的都會給。除了 財務附註及預測,還有高頻。這三個是以年為單位計算。買分析師今年 買,資料可以從2000年到2005年,之後會再給2006年資料。

台商讀書會考慮要購買的八個資料庫清單如下:

序號	數據庫
1	中國上市公司紅利分配研究數據庫
2	中國上市公司增發配股研究數據庫
3	中國股權分置改革研究數據庫
4	中國上市公司年中季報公佈日期數據庫
5	中國上市公司兼併收購、資産重組研究數據庫
6	中國分析師預測研究數據庫
7	中國上市公司財務報表附注數據庫
8	審計意見數據庫

台商讀書會額外考慮要購買的四個資料庫清單如下:

金成隆老師--中國證券市場特殊處理與特別轉讓股票研究數據庫、中國上市公司違規處理研究數據庫; 吳安妮老師--中國金融評級研究數據庫(基金評級)、中國銀行財務研究數據庫(目前尚未建置完成,預計明年六月建完)。

若此次一次性簽訂初購十三年更新採購合同,則國泰安公司免費贈送台商經營管理與會計研究團隊第四年更新,即更新到 CSMAR2010 版。政治大學商學院考慮要購買的八個資料庫清單如下:

序號	數據庫	價格
1	中國證券市場交易數據庫	4200
2	中國股票一級市場研究數據庫	2800
3	中國上市公司財務年報數據庫	2800
4	中國上市公司財務中報數據庫	1600
5	中國上市公司財務季報數據庫	1800
6	中國上市公司治理結構研究數據庫	3500
7	中國上市公司股東研究數據庫	2000
8	中國上市公司關聯交易研究數據庫	3500
合計		USD 22200
4.5折優惠		USD 9990
開放給國立政治大學全校範圍內使用:		USD 14985

政治大學商學院考慮採購的八個資料庫,在台商經營管理與會計研究團隊先支付新台幣 400000 之價款後,會於收到數據庫貨款後 10 個工作日內,優先開放給台商經營管理與會計研究團隊成員無條件使用政治大學商學院考慮採購的八個資料庫。吳安妮老師保證此八個資料庫的款項最遲會於 2007 年 12 月 31 日之前付清。

三、明年conference事項

明年七月六日、七日在政治大學舉辦的 conference 請高寧博士來 說明,在重要期刊上有那些研究是依 GTA 資料作出來的,並來說明還有 那些新的資料庫。 請高寧博士提供在大陸或香港舉辦的重要會計學術性研討會訊息,以供明年度七月六日、七日在政大舉辦之研討會籌備小組與台商讀書會之團隊成員參考。

未來可研究議題及資料庫採購

一、可研究議題

台商經營管理與會計研究計畫執行一年下來,計畫透過多次的讀書會,使台商經營管理與會計研究社群中每個讀書會成員均具有基本的知識,並據以形成研究議題。表三為台商讀書會成果研究議題形成之彙總內容。

表三. 台商讀書會之成果: 研究議題形成彙整

組別	讀書會研究議題形成
稅務會計	1. 探討 Imputation Tax Credits 對台灣母公司稅務規劃行為的影響
	為何?分析大陸子公司的投資與資本結構規劃。
	2. 探討台灣母公司和大陸子公司之間移轉訂價的影響。
財務會計	3. 以多國籍企業來探討 foreign earnings 有沒有 value relevant。
	4. 許多公司都是透過第三地進行對大陸的投資,在第三地的選擇是
	基於什麼樣的考量?
	5. 探討台灣跟大陸投資上 disclosure 的規範。
管理會計	6. 探討公司治理對台商在海外投資的影響。
	7. 大陸經營之風險為何?何種原因會影響母子公司間經營績效?
	8. 探討大陸子公司的知識移轉情況,不同的知識移轉如何影響員工
	的學習績效或組織績效?
管理	9. 投資金額對到大陸投資 performance 的影響為何?
	10. 何種因素造成不同的股權進入模式?不同所有權是否有不同績
	效?
審計	在研究時發現台商的資料不多,沒有台商議題,因而在整合型計畫
	時,想把對大陸的研究從台商擴大到整個大陸,擬加入大陸企業之相
	關研究議題。

二、資料庫採購

台商經營管理與會計研究先期規劃案為了使後續的整合型計畫順 利進行,除了將讀書會成員蒐集的文獻彙整成文獻資料庫外,也向外界 購買與本研究相關的資料數據庫。

為了在有限資源內採購最需要、最相關的資料庫,台商經營管理與會計研究團隊在這一年多的研究期間,對許多設有大陸研究資料庫的不同廠商及資料來源進行了解。當中,曾先後邀請台灣經濟新報社(簡稱

TEJ)、及大陸國泰安訊息服務公司(簡稱 GTA)為本研究團隊進行資料庫簡報(相關簡報資料請參考第四次讀書會會記錄,及第十次讀書會會議記錄),並且比較其他同性質資料庫廠商,如北京色諾芬訊息服務公司所(簡稱 CCER)提供的大陸數據庫。由於北京色諾芬信息服務公司並未對讀書會全體成員作簡報介紹其產品,以下就讀書會成員對該資料庫公司相關了解作一簡單介紹。

CCER 中國經濟金融資料庫是由北京色諾芬信息服務公司開發的,專門針對經濟和金融領域學術研究的高標準資料庫產品。CCER 資料庫建立在對現代經濟學和金融學研究的深入理解之上,資料庫設計嚴格遵循學術研究規範。在資料加工過程中嚴格貫徹品質控制標準。基礎資料庫的建立經過大量的準確性校驗,同時針對原始資料中大量存在的不規範情況,對資料的可比性和連續性進行了精心調整,確保每一個欄位符合學術研究的精確性要求。CCER 資料庫在現代經濟和金融理論的基礎上,對原始資料進行了大量的二次開發,提供大量計算加工的衍生資料,極大地方便了研究者的研究需求。憑藉對研究的深入理解和把握,依託相關資源,CCER 資料庫不斷挖掘推出有價值的特色資料庫。目前已推出諸如公司治理結構、關聯交易、民營上市公司、大單交易等特色資料庫。

在GTA方面,目前團隊有一百八十多人,有個研究所專門 design 資料庫,當中有二十多位研究員全為留學生(美國、英國、香港及荷蘭)。在客戶方面,MSCI 的指數是選用 GTA 的數據,香港、新加波及澳門的大學百分之百採用 GTA。大陸的學校則為百分之九十以上採用。在國內外一流的期刊發表文章有 500 多篇是按 GTA 的資料作的。用 GTA 資料庫的學校有:清華、北京、復旦、浙江、南開、交通、上海財大、美國沃頓大學、耶魯、芝加哥、紐約、加州、普林斯頓、日本法政、東京、英國卡迪夫、紐西蘭梅西等大學。在金融機構方面有:中國證監會、上海交易所、光保德信、美林、摩根斯坦利、湘財證券、韓國發展研究院等。資料庫產品還有,中國經濟行業、中國股票市場、中國基金市場、金融衍生品、中國上市公司、及香港海外證券等資料庫。

以上兩家廠商是目前大陸數據資料庫較為齊備者,故本團隊就這兩家廠商所提供大陸方面的資料進行比較。在比較過兩家資料庫之後發現GTA的資料庫項目較詳細,尤其,該家廠商在了解目前學術界的研究需求後,針對目前熱門的研究議題,建置了許資料庫,加上資料收錄期間較長,以資料的完整性而言,均優於 CCER。作了書面比較後,本團隊也跟兩家廠商申請試用權限,分別試用兩個不同公司的大陸資料庫後,除了證實上述事實外,也發現 GTA 資料庫在資料搜尋、資料下載、及資料轉檔上均較 CCER 方便,有利於研究人力的精簡,使研究計畫的進行更為有效率。經由台商經營管理與會計研究計畫之參與成員討論後達成共識,決定向大陸國泰安信息服務公司採購以下十二個資料庫。

序號	數據庫
1	中國上市公司紅利分配研究數據庫
2	中國上市公司增發配股研究數據庫
3	中國股權分置改革研究數據庫
4	中國上市公司年中季報公佈日期數據庫
5	中國上市公司兼併收購、資産重組研究數據庫
6	中國分析師預測研究數據庫
7	中國上市公司財務報表附注數據庫
8	審計意見數據庫
9	中國證券市場特殊處理與特別轉讓股票研究數據庫
10	中國上市公司違規處理研究數據庫
11	中國金融評級研究數據庫
12	中國銀行財務研究數據庫

由於本研究是針對台商,而目前許多大陸的台商紛紛前往香港掛牌上市,為了完整研究兩岸三地的台商,除了大陸資料庫以外,台商經營管理與會計研究團隊亦對上述三家資料庫公司進行香港資料庫的比較,發現 GTA 及 CCER 均有香港證券市場的數據資料,不過,資料的完整性都不及 TEJ。所以為了使兩岸三地的台商研究得以順利進行,本團隊在經過討論後,決定向 TEJ 購買香港方面的資料庫,以下為決定購買的八個資料庫。

序號	香港數據庫
1	香港地區上市企業除權除息資料庫
2	香港地區上市企業長期投資明細說明資料庫
3	香港地區上市企業財務資料庫
4	香港地區上市企業基本資料資料庫
5	香港地區上市企業董監持股狀況資料庫
6	香港地區上市企業新聞資料庫
7	香港地區上市企業股價資料庫
8	中國大陸地區新聞資料庫