經理人股權與公司績效：內生轉換聯立方程式模型之分析

本文的主要目的是探討經理人股權對公司績效的影響，文獻中類似主題的實證研究相當多，本研究與相關文獻主要的不同，在於我們針對股權結構內生性的問題以及我國公司股權的特色，建立內生轉換聯立方程式模型，利用二階段估計方法，先以多項式logit 模型探討公司股權情境 (依大股東持股狀態定義) 的內生選擇，並在考慮自我選擇偏誤後，進行經理人股權與公司績效的聯立方程式分析。本文以民國90年466家上市公司為研究對象，實證結果顯示，公司集團效果的強度 (公司與其關係人交易的密切程度)，以及家族介入公司經營的情況，是影響公司股權情境選擇的重要因素；同時，隨著股權情境自我選擇的不同，經理人持股的改變對於公司績效的影響有著顯著的差異。