上市公司外部融資前後公司績效變動之實證研究 A Empirical Study in Change of Corporate Performance Around External Financing

資本市場為企業外部融資的重要途徑之一，就現階段國內資本市場而言，較為流行的籌資工具有普通股現金增資、可轉換公司債及一般公司債第三種，各有其優缺點。本研究針對此三種融資方式，分別觀測融資前後公司績效的變動趨勢，進行融資後的績效評估，並探討融資額度對融資後公司績效之影響。 本研究所採用之樣本為民國77年至82年9月間，曾進行普通股現金增資、一般公司債融資及可轉換公司債融資之台灣股票上市公司，共112件。以樣本公司之財務季報表為研究依據，實證研究結果顯示：(1)大致而言，三種融資方式間，公司績效之優劣順序依次為：一般公司債融資、可轉換公司債融資、現金增資，符合融資順位理論。(2)採用現金增資和發行一般公司債的公司，融資後的公司績效大都較融資前的平均績效差；且以發行一般公司債的公司績效下降幅度較大，達顯著水準。而發行可轉換公司債之公司，融資後的績效可能高於或低於融資前的平均績效，變動方向較不確定。(3)各融資方式融資後的績效變動量，大都與融資額度呈負相關，亦即融資的額度愈大，融資後績效的下降幅度也就愈大，且此相關性以發行一般公司債的公司最為明顯。