

摘要

本文採固定/隨機效果模型，探討公司治理變數與公司策略、績效的關係，以研發密集產業為對象，期間為 1997 到 2001 年。理論上，治理機制的發揮，將促進股東的利益，抑制經理人的不良企圖；股東偏好創新策略，以極大化其財富；經理人則傾向多角化策略，以極大化自身效用。實證結果顯示，公司治理機制和創新策略、市場績效的關係多與預期相符，和多角化策略、會計績效的關係則異同參半。其他發現如下：(1)策略變數的中介與干擾效果皆只獲部分支持，(2)使用不同的績效指標會得到不同的結果，(3)管理者持股率的非線性，僅在符號上呈現，未具統計顯著性。

關鍵詞：公司治理、創新策略、多角化策略、中介效果、干擾效果