

摘要

本研究旨在探討企業處在不同的生命週期階段時，資本市場對於各期的研究發展支出會有不同的評價。本文援引 Anthony and Ramesh (1992)的方法，選定股利、銷貨成長、資本支出與公司成立年數為生命週期的判斷因子。本文使用 Ohlson (1995)的會計評價模式，以盈餘、市值、資本支出與研究發展支出，設定為迴歸模型檢驗生命週期係數差異假說。實證結果發現，研究發展支出與股價之間呈現顯著的正向關係，當進一步考慮不同的生命週期階段時，發現在成長期的研發支出，對於股價的影響顯著大於成熟期及衰退期。此外，成長期的資本支出，對於股價的攸關性也顯著大於成熟期及衰退期。進一步發現，在成長期研究發展支出的反應係數顯著大於資本支出，在衰退期則否，因此實證結果支持研究假說：研發支出與資本支出二者相對應的反應係數的差異幅度，也會隨著生命週期而有不同。

關鍵詞：研究發展支出；資本支出；生命週期