

摘要

從高階管理者離職探討公司治理效力是近來一重要議題,文獻指出有效的公司治理機制可發現高階管理者異動與公司績效呈負向關係,本文以台灣上市公司為例,從高階管理者離職探討公司內部治理與外部治理之效力,首先係探

討台灣地區上市公司績效與高階管理者離職之關係,並檢定高階管理者離職後績效是否顯著改善,再檢視高階管理者持股、外部治理機制與績效之交互作用對高階管理者離職之影響,本文的高階管理者包括董事長與總經理。

本文發現,不良績效公司的高階管理者離職機率較高,且總經理離職之後,公司股價績效顯著改善,顯示市場對總經理離職有正向評價。然而,高階管理者持股比例會降低績效與離職間之負向關係,本文以外部董事比、機構法人持股比及外部大股東代表外部治理,結果發現外部治理變數與董事長持股比之交互項無顯著負相關,此外,外部大股東對監督高階管理者扮演一重要角色,雖然高階管理者持股比與離職呈負相關,但外部大股東的存在,減緩總經理持股對離職的負向影響。

關鍵詞：高階管理者離職、公司治理、高階管理者持股