

摘要

本研究探討台灣地區上市公司從事購併活動對經營績效的影響。特別是購併雙方資訊不對稱、購併綜效的發揮與上市公司裡潛在的代理成本對購併後的經營績效大所產生的影響。本研究針對民國 76 年至 86 年間 138 個購併宣告樣本進行事件研究與統計檢定，其中以股票報酬率代表短期績效，而以財務指標代表長期經營績效。有關宣告異常報酬率的衡量部份，分別使用一般最小平方法（簡稱 OLS 法），以及在異質變異效果（簡稱 ARCH 結果）時，使用一般化自身迴歸異質條件變異數法（簡稱 GARCH 法）來估計市場模式參數。而在評估財務績效指標影響的部份，則加入樣本對照組的研究設計，以排除干擾變數對研究結果可能的影響。此外，本研究也剖析影響購併公司經營績效的重要因素，並透過實證瞭解這些因素如何影響國內上市公司在從事購併活動的經營績效表現。

關鍵詞：購併與合併、公司控制、經營績效