

摘 要

本研究以實證檢視國內上市公司在現金增資的不同階段(股東大會決議日與繳款日)，是否有不同的盈餘管理行爲，暨諸如資本結構、經營與所有權集中度等企業特性，及現金增資用途，是否影響盈餘管理的操控幅度。在分析過程中，本文亦使用將現金增資視為內生變數的聯立 Jones 模式，重新檢測盈餘管理行爲。研究結果發現：(1)公司管理當局在增資繳款日當季，顯著增加裁決性應計盈餘，然至下一季裁決性應計盈餘顯著回轉；裁決性應計項目於股東大會當季，尚未出現正向變動，此結果與管理當局操縱繳款日當季盈餘，

以配合企業為促成中籤投資人繳款所釋放利多消息的假說相符。而裁決性應計盈餘於次季立即回轉，相較於並未檢測出增資後出現回轉的國外相關研究，比較能反映企業盈餘操控的顯著性，(2)負債比率較高或經營與所有權合一者，在增資繳款日當期操控裁決性應計盈餘的幅度，大於負債比率較低或經營與所有權較分散者，在統計上達邊際顯著水準，(3)現金增資用途為償還債務的公司，在增資繳款日當期操控裁決性應計盈餘幅度，大於增資擴廠者，在統計上達到邊際顯著水準，(4)使用聯立 modified Jones model 重新檢測，結果仍然支持盈餘管理假說，且將現金增資視為內生而非外生變數時，分析結果更形顯著。

關鍵詞：現金增資，盈餘管理，裁決性應計盈餘。