

摘要

本研究分析 1998 年至 2002 年，台灣新、舊政權輪替對上市公司資本結構與公司價值變化之影響。首先，以 one-way MANOVA 方法，檢定國內總體經濟暨金融環境、證券市場績效以及國際股市活動等環境動態變數之結構性變化；其次，利用 two-way MANOVA、two-way MANCOVA 以及 two-sample t-test 方法，檢測並比較新、舊政權期間與電子及非電子產業間之公司特徵變數的差異性；最後，構建多元迴歸模型，剖析影響電子及非電子產業之公司價值與資本結構的重要因素。

研究結果發現，在新政權期間，國內總體經濟暨金融環境、證券市場績效以及國際股市皆呈現衰退的現象；電子產業之財務安定力提昇但營運與股票交

易績效卻明顯變差，非電子產業之財務、營運與股票交易績效則明顯減弱。此外，國內總體經濟暨金融環境與證券市場績效兩項因素對公司價值的影響明顯增高，其對非電子產業的衝擊高於電子產業。

關鍵詞：政權輪替、資本結構，公司價值，證券市場績效。