

摘要

本文探討公司治理特性對員工分紅之影響，及員工分紅對公司未來績效（包括資產報酬率、市場報酬及權益報酬率）之影響。實證結果發現，在公司治理特性方面，盈餘分配權較高、董監事持股比率較高及家族控股之公司，通常發放較少之員工分紅，而機構投資人持股比率愈高及獨立董監事席次較高之公司，發放較多之員工分紅。進一步測試員工分紅對公司未來績效之影響，實證結果發現，員工分紅對公司績效之提升有正面的效果。但進一步區分成發放過多員工分紅及發放過少員工分紅後，發現發放過多員工分紅對於提升公司績效的效果，不如發放過少員工分紅者，即過度發放員工分紅對公司績效並無進一步提升的效果。

關鍵字：員工分紅、公司治理、盈餘分配權、分配程度、未來績效。