

修平科技大學

應用財務金融系

薪酬與公司績效的關係

姓名:林姿妤

學號:BL101005

姓名:楊穎瑜

學號:BL101007

姓名:簡育琳

學號:BL101024

指導老師:張呈徽

中華民國一百零五年五月

目錄

目錄

表目錄

第一章 前言.....	1
第二章 文獻回顧.....	2
第三章 資料說明.....	7
第四章 結論.....	29
參考文獻.....	30

表目錄

表 一 平均數與標準差.....	11
表 二 相關係數.....	26
表 三 迴歸分析.....	28

第一章 前言

公司治理是一種指導及管理企業的機制，並且加強企業專業輔導和資訊揭露功能，公司治理指的是在企業所有人與企業經營者分開的組織體系中，由專業經理人來經營公司，公司所有人為股東，由股東有效監督其公司組織活動，經理人經營公司但公司重大決策還是要經過董事會同意再做決策，公司治理也可以防止違法行為之經營弊端，例如大股東為了自身利益做出一些不當決策損害小股東的利益，公司治理可以落實企業經營者的責任，也是一種保護股東權益的制度，一個良好的公司治理制度為協助企業管理運作及有效的監督機制，提升公司效率，提升競爭力，營運透明化，注重股東權益，完整健全而有效率的董事會。

我們所要探討的是公司治理與董監事酬勞和公司股價有沒有相關影響，一間公司如果有良好的公司治理制度去約束經營人是否可以提升公司競爭力提高公司價值及股價表現，還是董監酬勞高但公司績效並不好反而造成肥貓現象讓經營人中飽私囊，我們的研究的數據是從公司股價和董監事酬勞下去做分析來判斷董監酬勞越高公司股價是否表現會更傑出還是兩者不據相關性。

第二章 文獻回顧

1. 林嘉慧(2010)

本研究旨在探討台灣上市櫃企業公司治理與現金部位之關係，並進而分析公司超額現金的償付決策以及對公司績效的影響。首先，實證結果發現，股權結構與公司現金之持有呈非線性的關係，採用 piecewise 非線性模型時，發現隨著董監事股權的增加，公司的現金持有會先減少再增加，在股權持有 10% 下會出現反轉。此外，當公司有股權質押時，會持有較多的現金；當公司有獨立董事時，公司會持有較少的現金，此表示當公司治理越差時，公司會持有較高的現金。其次，發現當公司持有多餘現金，會考慮優先償還公司債，並不會用在資本支出、研發費用及股利支付。最後，當公司超額現金的變動愈大時，會削弱公司未來的成長潛力。

2. 姚蕙芸(2009)

代理理論起源於 Jensen and Meckling (1976) 之第一篇長篇論文：認為公司不是個人，不會有單一的目標；並視代理關係為一項契約，由於一個公司之股東、管理者、債權人之立場不盡相同，有時甚至會有利害衝突的情況產生。委託人為避免代理人之偏差行為或確保本身的權益，勢必提供適當的激勵或監督以限制代理人，因而有代理成本及公司治理的產生，並敘述可行及有效之公司治理機制。第三部分為多變量分析(Multivariate Analysis)，探討公司治理變數與企業價值關係，以 2003 至 2006 年上市電子公司為對象進行實證研究。第四部分則以解釋性個案研究方法(disciplined configurative study)來探討台積電公司治理之卓越表現是否能有效提升公司價值。台積電個案之研究，即以此公司治理標竿企業來驗證公司治理與公司價值之關聯性。最後第五部分為本文結論，並針對台灣目前在公司治理方面應加強部分提出建議，例如：分散股權、提昇財務資

訊透明度應採重要性原則、修訂法案規範應從嚴以防止企業舞弊及保護一般投資大眾及小股東等。

3. 田正利(2010)

本研究主題主要是在探討企業策略領導者之更替對公司治理效能之影響及不同產業別所造成干擾效果之研究。在一企業中，策略領導者在公司治理成效上扮演著一個極為重要且關鍵之角色，也因此企業治理成效不彰，企業領導者便可能面臨更換，但更換地太頻繁是否對企業之表現反而會有負面之影響？不同之產業特性是否亦會造成任何干擾效果？過去諸多研究主要是針對企業領導者繼承與公司績效間之關係作探討，鮮少針對領導者更替頻繁與否與公司治理間之關係作探討，本研究因此針對此議題作進一步的探究，並以美國 S&P 500 中之 268 家公司為樣本，所作之研究結果得知：企業中策略領導者之更替次數對公司治理效能會產生正向之影響，此外服務業相較於製造業所產生之干擾效果會更大。此研究結果將有助於企業董事會對企業領導者或執行長之繼承或更替所可能造成的影響有更深層之認識與瞭解。

4. 黃志仁(2010)

本文嘗試納入代理成本之中介效果，以 LISREL 方法分析公司治理對企業績效的影響。本文先驗證「公司治理對績效」與「公司治理對代理成本」的直接影響關係，結果顯示公司治理與企業績效呈正相關，而公司治理則與代理成本呈負相關，與預期相符。在納入代理成本為中介變數後，公司治理能有效控制代理成本進而提升績效，顯示代理成本對於「公司治理影響績效」具有部份中介的效果。亦即，公司治理能有效降低代理成本，進而對績效有所提升，顯示降低代理問題是公司治理提升績效之重要途徑。本文在以下三方面對於「公司治理影響績效」文獻具有貢獻：(1)點出代理成本在其中扮演關鍵的中介角色；(2)支持治理機制同時存在興利與除弊的功能；(3)在相關議題上提供未來可能的研究方向。

5. 劇錦文(2006)

治理公司的目的在於實現治理收益的最大化。者結合對內、外治理機制的分析，提供一個關於公司治理收益最大化的均衡模型，並指出實現這一收益最大化的可能途徑。通過對國際上有代表性的公司治理模式及其運營效率的比較，以及對日本和德國公司治理最新動向的考察，我們認為，公司外部治理及其機制非常重要。

6. 史綱(2005)

本研究以 149 家法國企業為例，探討公司治理系統之設計與選擇，並且分析 55 家公司治理系統轉換的個案，試圖歸納出影響公司治理系統轉變的因素。研究分析發現，下列是影響公司治理系統選擇的主要因素：(1)企業合併、收購或分割，(2)在股東控制權與企業經營管理績效，當發生管理危機或較差的經營績效，股東會傾向增加對公司的控制權，(3)在家族集團企業中，家族集團傾向保有對企業的所有權，並將企業委託給專業經理人來經營管理，(4)國營企業民營化。在法國公司治理制度中，允許企業可以轉變公司治理結構的設計，使企業能在不同的經營環境下，選擇不同的監督機制。更進一步分析公司治理系統的轉變對股價的影響，研究結果發現，公司治理系統的轉變與股東的財富和公司的價值並無直接的關聯性，假如公司治理系統的轉變是因企業組織結構的改組所引導致的轉變，則市場對此訊息會給予正向的反應。

7. 竇晨彬(2008)

對於公司治理的討論一般限於外生給定的只存在單一類型證券的市場環境，前提假設是要求以股東利益最大化為終極目標。然而現實的問題是：為什麼一個公司要發行具有不同控制權的多種類證券呢？以股東利益最大化為終極目標的假設是“合理”的嗎？本文就一個專題突破傳統模式進行了探討。

8. 王耀(2009)

傳統的財務困境預測大都基於財務指標。文章在理論分析的基礎上，以 96 家 ST 上市公司和 286 家非 ST 上市公司為研究對象，強調利用公司治理變數構建財務困境預測模型。研究結果表明：公司治理變數不但對公司陷入財務困境具有顯著影響，而且具有較好的預測能力。這一方面說明公司治理對公司的財務安全具有重要影響，另一方面也說明今後在研究和構建財務困境預測模型時，不僅要考慮財務信息，還要考慮公司治理信息，這樣才能構建出更為有效的預測模型。

9. 彭火樹(2005)

先前研究指出列報負盈餘（即損失）的公司，其股價與盈餘的關係存在異常現象，即股價與盈餘的關係為負相關。也就是說，公司的每股盈餘(earnings per share, EPS)越是負的，其股價越高。Collins et al. (1999)將權益帳面價值加入前述的關係式後，負盈餘公司之股價與盈餘關係之異常現象即消失。因為 Collins et al. (1999)所用模式之前提情況實務上並不存在，致其模式定式有問題，進而使其實證結果令人懷疑。本研究援引 Ohlson (1995)之多期實證模式，指出 Collins 模式理論上之缺失，並比較兩模式解釋股價能力之差異。進一步更釐清負盈餘之異常現象在 Ohlson (1995)多期實證模式中是否仍然存在，及權益帳面價值在股價與盈餘關係式中所居角色為何。研究結果顯示，除少數例外，Ohlson (1995)多期實證模式較 Collins 模式解釋股價能力為佳。且在 Ohlson (1995)多期實證模式中負盈餘之異常現象並不存在，而權益帳面價值仍居股價與盈餘關係式中之主要角色。

10. 方中柔(2011)

股票市場素有經濟櫥窗之稱，是整個金融機構反應最敏感的市場，也是一個國家經濟發展的重要基礎。職是之故，本文嘗試將目標區政策應用於探討股價安定性的議題。在隨機總體模型之架構下，以目標區理論的觀點來探討：當政府對股價設立目標區限制下，對股價及其他總體變數的穩定效果。經過模型及數值模擬推演我們得到與 Blanchard (1981)類似的結論：當經濟體系發生需求面正向

干擾的衝擊時，股票市場存在利多(或稱為紅利效果)或利空(或稱為流動性效果)的情況會影響民眾對股價的預期，而此亦為決定股價目標區政策對股價及其他總體變數穩定效果的關鍵因素。首先，股市若處於利空下，股價目標區政策可使股價的波動趨於穩定，唯須付出其他總體變數如產出、物價及利率等波動加劇的代價；反之，若股市處於利多下，股價目標區限制則有助於股價及其他總體經濟變數的穩定。此一結論或許可提供政府實施股價目標區政策之參考。

11. 葉銀華(2009)

我國至民國九十一年七月九日制訂「信託業法施行細則」，始為信託業務的發展開啟曙光。九十三年更是各類信託產品百家爭鳴的時代，其中，「有價證券信託」更是各信託業者兵家必爭之地。九十六年度約有新台幣 2,170 億元的業務量，大股東或內部人作「有價證券信託」已儼然成為節稅規劃的風潮。

本文目的是要探討我國上市、櫃公司大股東或內部人作「有價證券信託」規劃現象是否隱含著公司的訊息，這個議題的論文文獻目前還付之闕如。經實證分析得知，大股東或內部人作「有價證券信託」規劃現象的公司是體質較好的公司，這個事件是能傳遞公司長期的正面訊號。該事件的股價短期績效並無顯著的正向報酬，但股價長期績效是有顯著的正向報酬。本文除讓大眾瞭解「有價證券信託」這個信託商品及該事件現象的意義外，其結果亦可作為市場投資人之投資決策參考。

12. 詹世煌(2003)

風險為投資人所最關心的兩個變數之一。本文的目的有二：(1) 探討股價波動性與實質生產風險、通貨膨脹風險、利率風險、資金風險及市場交易活絡程度(相對股價水準)間的關係；(2) 崩盤前後經濟結構是否有明顯的改變。實證結果顯示：(1) 無論全期抑或崩盤前後，股價波動性皆會存在自身序列相關。(2) 就全期而言，股價波動性會受到實質生產風險、通貨膨脹風險的正向影響。在崩盤之前，股價波動性會受到過去兩期以來通貨膨脹風險的正向影響，而且與資金

面的風險成正相關；但在崩盤之後，股價波動性僅與當期的通貨膨脹風險、利率風險成正相關。

第三章 資料說明

本文的資料主要來自於台灣經濟新報與證卷交易所公開資訊觀測站，資料期間為 2005 年至 2014 年之上市公司，2005 年上市櫃公司總數 658，2006 年上市櫃公司總數 684，2007 年上市櫃公司總數 702，2008 年上市櫃公司總數 746，2009 年上市櫃公司總數 768，2010 年上市櫃公司總數 782，2011 年上市櫃公司總數 797，2012 年上市櫃公司總數 806，2013 年上市櫃公司總數 856，2014 年上市櫃公司總數 880，表一為基本資料。

由表 1 可得知全體總薪酬佔淨利的百分比 2005 的平均數是 12.8345，2006 年是 35.3482，2007 年是 19.0846，2008 年是 35.0700，2010 年是 60.8717，2011 年是 25.7140，2012 年是 38.4538，2013 年是 86.6741，2014 年是 24.7222。

淨值報酬率的百分比 2005 的平均數是 -1268230316，2006 年是 1.2179，2007 年是 -4.6130，2008 年是 -11.8359，2009 年是 2.5473，2010 年是 -1.1102，2011 年是 -18.5780，2012 年是 -5.2857，2013 年是 1.8376，2014 年是 -1.9607。

稅後淨利(千元)2005 的平均數是 833587.083，2006 年是 2194487.367，2007 年是 1059908.392，2008 年是 1144619.975，2009 年是 811203.82162，2010 年是 97006.5935，2011 年是 98037.4660，2012 年是 414967.3635，2013 年是 24288.6224，2014 年是 229298.7227。

董監事_領酬人數 2005 的平均數是 10 人，2006 年是 11 人，2007 年是 10 人，2008 年是 12 人，2009 年是 9 人，2010 年是 10 人，2011 年是 10 人，2012 年是 10 人，2013 年是 10 人，2014 年是 1854 人。

董監事_報酬(千元)2005 的平均數是 2644.9271，2006 年是 3074.3803，2007 年是 2028.5612，2008 年是 4343.7244，2009 年是 1109.2473，2010 年是 1088.1553，2011 年是 1120.5577，2012 年是 1827.7117，2013 年是 1136.3073，2014 年是 41.9841。

董監事_退職金(千元)2005 的平均數是 81.7085，2006 年是 112.8193，2007 年是 105.1185，2008 年是 80.0793，2009 年是 29.3158，2010 年是 14.7172，2011 年是 29.6201，2012 年是 54.6385，2013 年是 4.6728，2014 年是 4668.8795。

董監事_盈餘分配之酬勞(千元) 2005 的平均數是 7978.9780，2006 年是 11297.4045，2007 年是 8158.0146，2008 年是 9306.6211，2009 年是 2540.5297，2010 年是 2147.0036，2011 年是 3347.4002，2012 年是 3198.2105，2013 年 3218.2481，2014 年是 1085.1194。

董監事_業務執行費(千元)2005 的平均數是 1183.8531，2006 年是 1650.3117，2007 年是 833.0661，2008 年是 1454.5766，2009 年是 722.6199，2010 年是 460.9807，2011 年是 503.1009，2012 年是 736.2191，2013 年是 589.3891，2014 年是 7635.6420。

董監事_酬勞合計(千元) 2005 的平均數是 11856.306，2006 年是 16088.5159，2007 年是 11086.8741，2008 年是 15159.8027，2009 年是 4390.1675，2010 年是 3704.7433，2011 年是 4983.0045，2012 年是 5797.3502，2013 年是 4942.4320，2014 年是 707.2400。

董監事_平均每位酬勞(千元)2005 的平均數是 939.9962，2006 年是 1382.0334，2007 年是 1108.7589，2008 年是 1090.0299，2009 年是 421.5836，2010 年是 361.7815，2011 年是 462.0450，2012 年是 516.6554，2013 年是 463.7684，2014 年是 10.7274。

董事_酬勞佔淨利的百分比 2005 的平均數是 4.2154，2006 年是 7.6691，2007 年是 2.1682，2008 年是 3.5133，2009 年是 2540.5297，2010 年是 5.7644，2011 年是 4.1380，2012 年是 5.4792，2013 年是 5.6486，2014 年是 13023.1818。

董事_兼任薪資(千元) 2005 的平均數是 21626.6881，2006 年是 32052.5726，2007 年是 23998.1708，2008 年是 26813.4798，2009 年是 10832.1761，2010 年是 9767.5433，2011 年是 11916.5880，2012 年是 13398.2522，2013 年是 12871.5128，2014 年是 7.4073。

董事_兼任退職金(千元)2005 的平均數是 8.1463，2006 年是 112.8193，2007 年是 492.9848，2008 年是 397.8813，2009 年是 174.2139，2010 年是 151.8807，2011 年是 349.5381，2012 年是 3457895，2013 年是 7845664.155，2014 年是 75456166。董事_兼任獎金特支(千元)2005 的平均數是 682.5753498，2006 年是 3168.4913，2007 年是 0，2008 年是 0，2009 年是 0，2010 年是 0，2011 年是 0，2012 年是 0，2013 年是 0，2014 年是 477.4065。

董事_現金股利(千元) 2005 的平均數是 194.2125，2006 年是 2325.8420，2007 年是 12355564，2008 年是 12886542，2009 年是 1258621.32，2010 年是 6875595，2011 年是 855452，2012 年是 3457895，2013 年是 7845664.155，2014 年是 75456166。

董事_股票股利(千元) 2005 的平均數是 12.8345，2006 年是 35.3482，2007 年是 12355564，2008 年是 12886542，2009 年是 1258621.32，2010 年是 6875595，2011 年是 855452，2012 年是 3457895，2013 年是 7845664.155，2014 年是 75456166。

董事_兼任薪金合計(千元)2005 的平均數是 9769.6897，2006 年是 15826.3138，2007 年是 8322.4135，2008 年是 8982.7304，2009 年是 4837.7023，2010 年是

4970.6584, 2011 年是 5504.5921, 2012 年是 6130.9027, 2013 年是 5778.5629, 2014 年是 161.6856。

董事_員工認股權(千股)2005 的平均數是 39.7663, 2006 年是 401.0433, 2007 年是 214.8647, 2008 年是 528.2885, 2009 年是 146.3743, 2010 年是 152.1750, 2011 年是 133.6497, 2012 年是 133.6497, 2013 年是 126.4415, 2014 年是 11840.5734。

董事_總薪酬合計(千元)2005 的平均數是 29222.3561, 2006 年是 34823181, 2007 年是 22084.2717, 2008 年是 24732.4980, 2009 年是 10062.3797, 2010 年是 9209.3335, 2011 年是 11120.9281, 2012 年是 12472.4642, 2013 年是 11956.4060, 2014 年是 2.883052527。

監察人_領酬人數 2005 的平均數是 2 人, 2006 年是 2 人, 2007 年是 2 人, 2008 年是 3 人, 2009 年是 3 人, 2010 年是 2 人, 2011 年是 2 人, 2012 年是 3 人, 2013 年是 3 人, 2014 年是 182 人。

監察人_報酬(千元)2005 的平均數是 219.4123, 2006 年是 207.5955, 2007 年是 162.2001, 2008 年是 315.4563, 2009 年是 118.0450, 2010 年是 82.7564, 2011 年是 112.1140, 2012 年是 148.2293, 2013 年是 100.0749, 2014 年是 8.4475。

監察人_退職金(千元)2005 的平均數是 11.0448, 2006 年是 37.9365, 2007 年是 32.8622, 2008 年是 0.8161, 2009 年是 1.9297, 2010 年是 1.9944, 2011 年是 0.7960, 2012 年是 9.0573, 2013 年是 2.5565, 2014 年是 816.5664。

監察人_盈餘分配之酬勞(千元)2005 的平均數是 1416.0961, 2006 年是 1999.5238, 2007 年是 1999.5238, 2008 年是 1796.1174, 2009 年是 531.0653, 2010 年是 444.0498, 2011 年是 618.7078, 2012 年是 676.1067, 2013 年是 735.9005, 2014 年是 217.5599。

監察人_業務執行費(千元)2005 的平均數是 250.1635, 2006 年是 263.2134, 2007 年是 174.6577, 2008 年是 227.2491, 2009 年是 156.5728, 2010 年是 86.6506, 2011 年是 119.0385, 2012 年是 150.4124, 2013 年是 133.8660, 2014 年是 1222.2467。

監察人_酬勞合計(千元)2005 的平均數是 1892.6087, 2006 年是 2495.4241, 2007 年是 2011.8405, 2008 年是 2339.3654, 2009 年是 806.6212, 2010 年是 614.5722, 2011 年是 848.5064, 2012 年是 980.3853, 2013 年是 970.4410, 2014 年是 440.6095。

監察人_平均每位酬勞(千元)2005 的平均數是 609.2649, 2006 年是 840.2202, 2007 年是 704.7263, 2008 年是 672.1546, 2009 年是 247.7203, 2010 年是 206.6668, 2011 年是 292.6948, 2012 年是 316.1049, 2013 年是 315.0537, 2014 年是 1.1177。

監察人_酬勞佔淨利%2005 的平均數是 0.696, 2006 年是 1.296, 2007 年是 0.3657, 2008 年是 0.6201, 2009 年是 1.0317, 2010 年是 1.8889, 2011 年是 0.6777, 2012 年是 1.2087, 2013 年是 1.1033, 2014 年是 3.0989。

總經理/副總_領酬人數 2005 的平均數是 3 人，2006 年是 4 人，2007 年是 5 人，2008 年是 6 人，2009 年是 3 人，2010 年是 3 人，2011 年是 3 人，2012 年是 4 人，2013 年是 3 人，2014 年是 5489 人。

總經理/副總_薪資(千元)2005 的平均數是 7299.162，2006 年是 11116.1913，2007 年是 13166.5764，2008 年是 14479.9399，2009 年是 7746.823，2010 年是 6264.0782，2011 年是 7336.5936，2012 年是 8867.0779，2013 年是 7469.6825，2014 年是 417.0969。

總經理/副總_退職金(千元)2005 的平均數是 782.7598，2006 年是 1214.5866，2007 年是 1053.5749，2008 年是 912.7531，2009 年是 449.8114，2010 年是 267.5557，2011 年是 601.0025，2012 年是 685.2201，2013 年是 404.8526，2014 年是 2099.6554。

總經理/副總_獎金及特支(千元)2005 的平均數是 3964.0807，2006 年是 7584.46，2007 年是 6690.1876，2008 年是 7973.8166，2009 年是 1888.1599，2010 年是 1641.4056，2011 年是 2332.6203，2012 年是 4248.0309，2013 年是 2915.2456，2014 年是 672.1353。

總經理/副總_現金股利(千元)2005 的平均數是 927.1952，2006 年是 6484.3117，2007 年是 5500.5513，2008 年是 2897.4859，2009 年是 1313.794，2010 年是 1103.0877，2011 年是 1457.9456，2012 年是 1340.8194，2013 年是 1613.6538，2014 年是 315.4408。

總經理/副總_股票股利(千元)2005 的平均數是 298.7334，2006 年是 7361.0282，2007 年是 6000.68，2008 年是 2184.2254，2009 年是 1603.6586，2010 年是 535.3288，2011 年是 780.3329，2012 年是 844.5769，2013 年是 2114.0904，2014 年是 8865.5762。

總經理/副總_薪金合計(千元)2005 的平均數是 33313.0789，2006 年是 33313.0789，2007 年是 31967.1098，2008 年是 28130.0158，2009 年是 12823.8379，2010 年是 9748.9544，2011 年是 12377.8894，2012 年是 15810.6743，2013 年是 14359.5725，2014 年是 2640.8281。

總經理/副總_平均薪金(千元)2005 的平均數是 3238.0236，2006 年是 4528.3508，2007 年是 4409.8564，2008 年是 3984.3076，2009 年是 3165.2915，2010 年是 2979.4279，2011 年是 2866.6148，2012 年是 3149.2416，2013 年是 3405.7899，2014 年是 10.6715。

總經理/副總_酬勞佔淨利的百分比 2005 的平均數是 9.1894，2006 年是 22.0625，2007 年是 11.11700924，2008 年是 14.4947，2009 年是 27.3970，2010 年是 46.4172，2011 年是 19.676，2012 年是 29.1456，2013 年是 79.8848，2014 年是 100.25。

總經理/副總_員工認股權(千股)2005 的平均數是 46.5758，2006 年是 755.8162，2007 年是 365.1044，2008 年是 622.2073，2009 年是 313.8642，2010 年是 198.2523，2011 年是 222.7193，2012 年是 197.6157，2013 年是 365.0089，2014 年是 7.6303。

主要經理人_領酬人數 2005 的平均數是 8 人，2006 年是 9 人，2007 年是 11 人，2008 年是 16 人，2009 年是 7 人，2010 年是 7 人，2011 年是 7 人，2012 年是 11 人，2013 年是 7 人，2014 年是 1614 人。

主要經理人_現金股利(千元)2005 的平均數是 2072.806，2006 年是 10186.879，2007 年是 8070.1187，2008 年是 5351.8176，2009 年是 2988.3488，2010 年是 2352.8144，2011 年是 2707.2892，2012 年是 3020.0809，2013 年是 3048.4926，2014 年是 615.779。

主要經理人_股票股利(千元)2005 的平均數是 582.6843，2006 年是 11909.3699，2007 年是 8410.6483，2008 年是 4029.6862，2009 年是 3393.4811，2010 年是 1254.2933，2011 年是 1282.9964，2012 年是 1723.2652，2013 年是 3729.7543，2014 年是 0。

主要經理人_員工認股權(千股)2005 的平均數是 0，2006 年是 0，2007 年是 0，2008 年是 0，2009 年是 0，2010 年是 0.0014，2011 年是 0，2012 年是 0.6845，2013 年是 0.1867，2014 年是 2217.2059。

主要經理人_現金及股票股利合計(千元 2005 的平均數是 2646.9649，2006 年是 21886.0115，2007 年是 16277.5382，2008 年是 9332.3140，2009 年是 6304.6394，2010 年是 3570.1446，2011 年是 3962.6539，2012 年是 4696.616，2013 年是 6706.6385，2014 年是 2822.5775。

表 一平均數與標準差

2005	全體總薪酬佔淨利%	淨值報酬率%	稅後淨利(千元)	董監事_領酬人數
平均數	12.8345	-12.6823	833587.1	10.990
標準差	245.1072	124.9065	4.5022	5083.929
	董監事_報酬(千元)	董監事_退職金(千元)	董監事_盈餘分配之酬勞(千元)	董監事_業務執行費(千元)
平均數	2644.927	81.7085	7978.978	1183.853
標準差	5417798	799.8757	29441.94	1586.516
	董監事_酬勞合計(千元)	董監事_平均每位酬勞(千元)	董監事_酬勞佔淨利%	董監事_總薪酬合計(千元)
平均數	11856.31	939.9962	4.21545	21626.69
標準差	31317.87	1968.318	41.2832	41945.27
	董事_領酬人數	董事_報酬(千元)	董事_退職金(千元)	董事_盈餘分配之酬勞(千元)
平均數	8.1463	2427.043	70.7653	6569.167
標準差	3.8108	4546.215	753.8449	24857.68

	董事_業務執行費(千元)	董事_酬勞合計(千元)	董事_平均每位酬勞(千元)	董事_酬勞佔淨利%
平均數	935.4325	9977.574	1061.731	3.5247
標準差	1360.94	26521.65	2143.99	32.5333
	董事_兼任薪資(千元)	董事_兼任退職金(千元)	董事_兼任獎金特支(千元)	董事_現金股利(千元)
平均數	8507.9	555.5652		682.5753
標準差	14689.57	2616.179		2727.229
	董事_股票股利(千元)	董事_兼任薪金合計(千元)	董事_員工認股權(千股)	董事_總薪酬合計(千元)
平均數	194.2126	9769.69	39.7663	19747.26
標準差	3392.4	16604.86	325.5859	37406.41
	監察人_領酬人數	監察人_報酬(千元)	監察人_退職金(千元)	監察人_盈餘分配之酬勞(千元)
平均數	2.8645	219.4123	11.0448	1416.096
標準差	1.1616	1094.787	244.5375	5103.361
	監察人_業務執行費(千元)	監察人_酬勞合計(千元)	監察人_平均每位酬勞(千元)	監察人_酬勞佔淨利%
平均數	250.1635	1892.609	609.265	0.6960
標準差	366.0114	5310.197	1478.775	10.11293
	總經理/副總_領酬人數	總經理/副總_薪資(千元)	總經理/副總_退職金(千元)	總經理/副總_獎金及特支(千元)
平均數	3.6576	7299.162	782.7598	3964.081
標準差	2.5868	8112.782	3003.557	10638.84
	總經理/副總_現金股利(千元)	總經理/副總_股票股利(千元)	總經理/副總_薪金合計(千元)	總經理/副總_平均薪金(千元)
平均數	927.1952	298.7334	13031.78	3238.024
標準差	3077.601	4113.611	19551.14	3042.361
	總經理/副總_酬勞佔淨利%	總經理/副總_員工認股權(千股)	主要經理人_領酬人數	主要經理人_現金股利(千元)
平均數	9.1894	46.5758	8.3224	2072.806
標準差	119.4997	375.4696	6.1137	5253.217
	主要經理人_股票股利(千元)	主要經理人_員工認股權(千股)	主要經理人_現金及股票股利合計(千元)	
平均數	582.6843	0	2646.965	
標準差	5772.051	0	8140.508	
2006	全體總薪酬佔淨利%	淨值報酬率%	稅後淨利(千元)	董監事_領酬人

				數
平均數	35.3482	1.2179	2194487	11.0362
標準差	532.6015	91.5476	13142357	4.0716
	董監事_報酬(千元)	董監事_退職金(千元)	董監事_盈餘分配之酬勞(千元)	董監事_業務執行費(千元)
平均數	3074.38	112.8194	11297.4	1650.312
標準差	13255.99	991.4824	37063.37	4636.209
	董監事_酬勞合計(千元)	董監事_平均每位酬勞(千元)	董監事_酬勞佔淨利%	董監事_總薪酬合計(千元)
平均數	16088.52	1382.033	7.6691	32052.57
標準差	40758	3825.564	79.3048	67638.34
	董事_領酬人數	董事_報酬(千元)	董事_退職金(千元)	董事_盈餘分配之酬勞(千元)
平均數	8.2796	2851.195	76.7067	9101.602
標準差	3.4687	13137.57	686.1637	30725.89
	董事_業務執行費(千元)	董事_酬勞合計(千元)	董事_平均每位酬勞(千元)	董事_酬勞佔淨利%
平均數	1399.521	13396.04	1503.63	6.43677
標準差	4485.364	34705.28	4291.325	72.3312
	董事_兼任薪資(千元)	董事_兼任退職金(千元)	董事_兼任獎金特支(千元)	董事_現金股利(千元)
平均數	9858.037	693.3136		3168.491
標準差	15846.15	4781.699		19149.07
	董事_股票股利(千元)	董事_兼任薪金合計(千元)	董事_員工認股權(千股)	董事_總薪酬合計(千元)
平均數	2325.842	15826.31	401.0434	29222.36
標準差	20354.2	39185.57	2474.934	61183.98
	監察人_領酬人數	監察人_報酬(千元)	監察人_退職金(千元)	監察人_盈餘分配之酬勞(千元)
平均數	2.8573	207.5955	37.9365	1999.524
標準差	1.0458	602.3531	733.6417	7324.659
	監察人_業務執行費(千元)	監察人_酬勞合計(千元)	監察人_平均每位酬勞(千元)	監察人_酬勞佔淨利%
平均數	263.2135	2495.424	840.2202	1.2960
標準差	463.0274	7393.761	2108.128	13.2146
	總經理/副總_領酬人數	總經理/副總_薪資(千元)	總經理/副總_退職金(千元)	總經理/副總_獎金及特支(千元)

平均數	4.8664	11116.19	1214.587	7584.46
標準差	4.9907	14922.7	6355.691	34230.62
	總經理/副總_現金股利(千元)	總經理/副總_股票股利(千元)	總經理/副總_薪金合計(千元)	總經理/副總_平均薪金(千元)
平均數	6484.312	7361.028	33313.08	4528.351
標準差	39886.24	61587.7	109744.6	7108.662
	總經理/副總_酬勞佔淨利%	總經理/副總_員工認股權(千股)	主要經理人_領酬人數	主要經理人_現金股利(千元)
平均數	22.0625	755.8162	9.8391	10186.88
標準差	437.2075	4721.192	7.1956	48674.33
	主要經理人_股票股利(千元)	主要經理人_員工認股權(千股)	主要經理人_現金及股票股利合計(千元)	
平均數	11909.37	0	21886.01	
標準差	83011.28	0	103720.7	
2007	全體總薪酬佔淨利%	淨值報酬率%	稅後淨利(千元)	董監事_領酬人數
平均數	13.9203	-4.6130	1059908	10.13029
標準差	88.4229	95.845	6266199	3.250098
	董監事_報酬(千元)	董監事_退職金(千元)	董監事_盈餘分配之酬勞(千元)	董監事_業務執行費(千元)
平均數	2028.561	105.1185	8158.015	833.0662
標準差	4852.167	873.6348	17058.12	1631.489
	董監事_酬勞合計(千元)	董監事_平均每位酬勞(千元)	董監事_酬勞佔淨利%	董監事_總薪酬合計(千元)
平均數	11086.87	1108.759	2.1682	23998.17
標準差	18677.22	1867.803	7.9491	34017.1
	董事_領酬人數	董事_報酬(千元)	董事_退職金(千元)	董事_盈餘分配之酬勞(千元)
平均數	7.3494	1869.974	73.6084	6564.91
標準差	2.8746	4623.935	771.6911	14848.11
	董事_業務執行費(千元)	董事_酬勞合計(千元)	董事_平均每位酬勞(千元)	董事_酬勞佔淨利%
平均數	664.2946	9145.777	1291.261	1.817603
標準差	1430.158	16464.1	2398.099	7.30339
	董事_兼任薪資(千元)	董事_兼任退職金(千元)	董事_兼任獎金特支(千元)	董事_現金股利(千元)
平均數	8322.414	492.9848	0	1930.133
標準差	11534.21	1991.983	0	6934.783

	董事_股票股利(千元)	董事_兼任薪金合計(千元)	董事_員工認股權(千股)	董事_總薪酬合計(千元)
平均數	2372.061	12938.5	214.8647	22084.27
標準差	12954.9	20867.19	1154.682	31910.07
	監察人_領酬人數	監察人_報酬(千元)	監察人_退職金(千元)	監察人_盈餘分配之酬勞(千元)
平均數	2.8584	162.2001	32.86221	1650.781
標準差	0.8893	601.0467	424.4753	3041.187
	監察人_業務執行費(千元)	監察人_酬勞合計(千元)	監察人_平均每位酬勞(千元)	監察人_酬勞佔淨利%
平均數	174.6577	2011.841	704.7263	0.365713
標準差	333.2058	3132.303	1061.777	1.0619
	總經理/副總_領酬人數	總經理/副總_薪資(千元)	總經理/副總_退職金(千元)	總經理/副總_獎金及特支(千元)
平均數	5.7476	13166.58	1053.575	6690.188
標準差	4.7937	14239.38	4116.262	24195.27
	總經理/副總_現金股利(千元)	總經理/副總_股票股利(千元)	總經理/副總_薪金合計(千元)	總經理/副總_平均薪金(千元)
平均數	5500.551	6000.68	31967.11	4409.856
標準差	37657.96	38422.13	75298.81	5564.919
	總經理/副總_酬勞佔淨利%	總經理/副總_員工認股權(千股)	主要經理人_領酬人數	主要經理人_現金股利(千元)
平均數	11.1170	365.1044	11.4132	8070.119
標準差	83.9815	1580.537	9.1131	42211.56
	主要經理人_股票股利(千元)	主要經理人_員工認股權(千股)	主要經理人_現金及股票股利合計(千元)	
平均數	8410.648	0	16277.54	
標準差	49068.55	0	64881	
2008	全體總薪酬佔淨利%	淨值報酬率%	稅後淨利(千元)	董監事_領酬人數
平均數	19.0846	-11.8359	1144620	12.34222
標準差	112.5301	122.3135	4518315	5.6707
	董監事_報酬(千元)	董監事_退職金(千元)	董監事_盈餘分配之酬勞(千元)	董監事_業務執行費(千元)
平均數	4343.724	80.0793	9306.621	1454.577
標準差	12104.45	775.6776	24329.29	3561.727
	董監事_酬勞合計(千元)	董監事_平均每位酬勞(千元)	董監事_酬勞佔淨利%	董監事_總薪酬合計(千元)

平均數	15159.8	1090.03	3.5133	26813.48
標準差	31303.03	2087.046	23.3653	42195.43
	董事_領酬人數	董事_報酬(千元)	董事_退職金(千元)	董事_盈餘分配之酬勞(千元)
平均數	9.3737	4058.86	79.6664	7682.059
標準差	4.7432	11745.91	776.0683	20400.83
	董事_業務執行費(千元)	董事_酬勞合計(千元)	董事_平均每位酬勞(千元)	董事_酬勞佔淨利%
平均數	1248.308	13043.82	1185.987	2.9213
標準差	3411.784	27777.24	2201.621	19.8781
	董事_兼任薪資(千元)	董事_兼任退職金(千元)	董事_兼任獎金特支(千元)	董事_現金股利(千元)
平均數	8982.73	397.8814	0	1416.356
標準差	19333.05	2018.725	0	5627.286
	董事_股票股利(千元)	董事_兼任薪金合計(千元)	董事_員工認股權(千股)	董事_總薪酬合計(千元)
平均數	1027.629	11688.68	528.2886	24732.5
標準差	7663.388	22778.97	5053.317	39338.41
	監察人_領酬人數	監察人_報酬(千元)	監察人_退職金(千元)	監察人_盈餘分配之酬勞(千元)
平均數	3.2166	315.4563	0.816163	1796.117
標準差	1.4344	1116.983	14.48895	5183.216
	監察人_業務執行費(千元)	監察人_酬勞合計(千元)	監察人_平均每位酬勞(千元)	監察人_酬勞佔淨利%
平均數	227.2491	2339.365	672.1547	0.620118
標準差	469.815	5584.756	1422.023	4.292963
	總經理/副總_領酬人數	總經理/副總_薪資(千元)	總經理/副總_退職金(千元)	總經理/副總_獎金及特支(千元)
平均數	6.093835	14479.94	912.7532	7973.817
標準差	5.386982	17820.46	2806.794	17371.36
	總經理/副總_現金股利(千元)	總經理/副總_股票股利(千元)	總經理/副總_薪金合計(千元)	總經理/副總_平均薪金(千元)
平均數	2897.486	2184.225	28130.02	3984.308
標準差	10388.08	12459.02	39763.23	3502.143
	總經理/副總_酬勞佔淨利%	總經理/副總_員工認股權(千股)	主要經理人_領酬人數	主要經理人_現金股利(千元)
平均數	14.4947	622.2073	16.02201	5351.818

標準差	93.8983	5334.788	24.01179	13566.09
	主要經理人_股票股利(千元)	主要經理人_員工認股權(千股)	主要經理人_現金及股票股利合計(千元)	
平均數	4029.686	0	9332.314	
標準差	18449.34	0	23030.17	
2009	全體總薪酬佔淨利%	淨值報酬率%	稅後淨利(千元)	董監事_領酬人數
平均數	35.0700	2.5473	81203.82	9.765273
標準差	349.9506	41.1115	2544288	2.696357
	董監事_報酬(千元)	董監事_退職金(千元)	董監事_盈餘分配之酬勞(千元)	董監事_業務執行費(千元)
平均數	1109.247	29.3158	2540.53	722.6199
標準差	2189.596	430.7679	6887.918	18059.05
	董監事_酬勞合計(千元)	董監事_平均每位酬勞(千元)	董監事_酬勞佔淨利%	董監事_總薪酬合計(千元)
平均數	4390.168	421.5836	5.0177	10832.18
標準差	19436.36	969.5722	30.9223	21988.19
	董事_領酬人數	董事_報酬(千元)	董事_退職金(千元)	董事_盈餘分配之酬勞(千元)
平均數	6.8559	991.6235	27.5805	2026.627
標準差	2.1484	2090.55	430.313	5846.727
	董事_業務執行費(千元)	董事_酬勞合計(千元)	董事_平均每位酬勞(千元)	董事_酬勞佔淨利%
平均數	575.2401	3610.414	484.9495	4.0659
標準差	14719.47	15972.98	1056.445	25.0929
	董事_兼任薪資(千元)	董事_兼任退職金(千元)	董事_兼任獎金特支(千元)	董事_現金股利(千元)
平均數	4837.702	174.214	0	716.1308
標準差	4865.832	708.4565	0	2298.686
	董事_股票股利(千元)	董事_兼任薪金合計(千元)	董事_員工認股權(千股)	董事_總薪酬合計(千元)
平均數	795.5132	6451.967	146.3743	10062.38
標準差	4829	8073.375	834.1063	18819.19
	監察人_領酬人數	監察人_報酬(千元)	監察人_退職金(千元)	監察人_盈餘分配之酬勞(千元)
平均數	3.0568	118.045	1.9297	531.0653
標準差	0.8393	270.6225	31.7576	1544.287
	監察人_業務執行費(千	監察人_酬勞合計(千	監察人_平均每位酬勞	監察人_酬勞佔淨

	元)	元)	(千元)	利%
平均數	156.5729	806.6213	247.7203	1.0317
標準差	3449.872	3774.668	767.8954	7.4469
	總經理/副總_領酬人數	總經理/副總_薪資(千元)	總經理/副總_退職金(千元)	總經理/副總_獎金及特支(千元)
平均數	3.8523	7746.823	449.8114	1888.16
標準差	2.5672	23845.08	2903.18	4736.89
	總經理/副總_現金股利(千元)	總經理/副總_股票股利(千元)	總經理/副總_薪金合計(千元)	總經理/副總_平均薪金(千元)
平均數	1313.794	1603.659	12823.84	3165.292
標準差	4396.999	9013.854	29860.5	6830.863
	總經理/副總_酬勞佔淨利%	總經理/副總_員工認股權(千股)	主要經理人_領酬人數	主要經理人_現金股利(千元)
平均數	27.3970	313.8642	7.7399	2988.349
標準差	276.0287	1946.204	4.8095	9906.469
	主要經理人_股票股利(千元)	主要經理人_員工認股權(千股)	主要經理人_現金及股票股利合計(千元)	
平均數	3393.481	0	6304.639	
標準差	15540.66	0	18581.27	
2010	全體總薪酬佔淨利%	淨值報酬率%	稅後淨利(千元)	董監事_領酬人數
平均數	60.87173	-1.1102	97006.59	10.05876
標準差	1066.232	57.67818	610328.1	3.054002
	董監事_報酬(千元)	董監事_退職金(千元)	董監事_盈餘分配之酬勞(千元)	董監事_業務執行費(千元)
平均數	1088.155	14.71721	2147.004	460.9808
標準差	2201.492	214.8597	4861.085	841.5217
	董監事_酬勞合計(千元)	董監事_平均每位酬勞(千元)	董監事_酬勞佔淨利%	董監事_總薪酬合計(千元)
平均數	3704.743	361.7816	5.7644	9767.543
標準差	5885.367	541.0691	74.7897	10746.58
	董事_領酬人數	董事_報酬(千元)	董事_退職金(千元)	董事_盈餘分配之酬勞(千元)
平均數	7.2777	1011.78	12.8746	1735.703
標準差	2.6434	2133.285	213.4398	4245.042
	董事_業務執行費(千元)	董事_酬勞合計(千元)	董事_平均每位酬勞(千元)	董事_酬勞佔淨利%
平均數	381.3382	3137.499	420.5185	4.0194

標準差	778.3831	5294.238	671.828	49.5904
	董事_兼任薪資(千元)	董事_兼任退職金(千元)	董事_兼任獎金特支(千元)	董事_現金股利(千元)
平均數	4970.658	151.8808	0	677.3381
標準差	4520.784	1123.328	0	3326.63
	董事_股票股利(千元)	董事_兼任薪金合計(千元)	董事_員工認股權(千股)	董事_總薪酬合計(千元)
平均數	309.6777	6071.835	152.1751	9209.334
標準差	1902.429	6832.376	886.3599	10222.61
	監察人_領酬人數	監察人_報酬(千元)	監察人_退職金(千元)	監察人_盈餘分配之酬勞(千元)
平均數	2.9904	82.7564	1.9944	444.0499
標準差	0.8523	272.6367	26.6344	891.6027
	監察人_業務執行費(千元)	監察人_酬勞合計(千元)	監察人_平均每位酬勞(千元)	監察人_酬勞佔淨利%
平均數	86.6506	614.5722	206.6669	1.888903
標準差	151.7935	944.0328	319.4402	35.2629
	總經理/副總_領酬人數	總經理/副總_薪資(千元)	總經理/副總_退職金(千元)	總經理/副總_獎金及特支(千元)
平均數	3.3316	6264.078	267.5558	1641.406
標準差	2.0655	5199.421	999.63	3206.77
	總經理/副總_現金股利(千元)	總經理/副總_股票股利(千元)	總經理/副總_薪金合計(千元)	總經理/副總_平均薪金(千元)
平均數	1103.088	535.3288	9748.954	2979.428
標準差	3727.849	3582.891	10016.97	2438.877
	總經理/副總_酬勞佔淨利%	總經理/副總_員工認股權(千股)	主要經理人_領酬人數	主要經理人_現金股利(千元)
平均數	46.4172	198.2523	7.317109	2352.814
標準差	792.7425	1197.144	4.419818	6680.22
	主要經理人_股票股利(千元)	主要經理人_員工認股權(千股)	主要經理人_現金及股票股利合計(千元)	
平均數	1254.293	0.001468	3570.145	
標準差	7324.023	0.054193	10097.17	
2011	全體總薪酬佔淨利%	淨值報酬率%	稅後淨利(千元)	董監事_領酬人數
平均數	25.71402	-18.5781	98037.47	10.04249
標準差	241.8585	467.205	2328595	3.031584
	董監事_報酬(千元)	董監事_退職金(千元)	董監事_盈餘分配之酬	董監事_業務執行

			勞(千元)	費(千元)
平均數	1120.558	29.6201	3347.4	503.101
標準差	2576.479	372.7633	19978.15	1267.219
	董監事_酬勞合計(千元)	董監事_平均每位酬勞(千元)	董監事_酬勞佔淨利%	董監事_總薪酬合計(千元)
平均數	4983.005	462.045	4.138087	11916.59
標準差	21127.59	1475.665	36.5931	29122
	董事_領酬人數	董事_報酬(千元)	董事_退職金(千元)	董事_盈餘分配之酬勞(千元)
平均數	7.2813	1010.845	28.9306	2769.663
標準差	2.4605	2498.369	372.7736	17098.81
	董事_業務執行費(千元)	董事_酬勞合計(千元)	董事_平均每位酬勞(千元)	董事_酬勞佔淨利%
平均數	391.6123	4186.946	525.9889	3.489529
標準差	994.3643	18235.59	1633.728	35.15675
	董事_兼任薪資(千元)	董事_兼任退職金(千元)	董事_兼任獎金特支(千元)	董事_現金股利(千元)
平均數	5504.592	349.5381	0	710.6183
標準差	5979.469	2620.302	0	3833.471
	董事_股票股利	董事_兼任薪金合計	董事_員工認股權	董事_總薪酬合計
平均數	442.8976	6933.983	133.6498	11120.93
標準差	4631.534	11114.49	756.6806	26277.11
	監察人_領酬人數	監察人_報酬(千元)	監察人_退職金(千元)	監察人_盈餘分配之酬勞(千元)
平均數	2.9218	112.114	0.796097	618.7078
標準差	0.9588	352.7444	17.69512	3190.537
	監察人_業務執行費(千元)	監察人_酬勞合計(千元)	監察人_平均每位酬勞(千元)	監察人_酬勞佔淨利%
平均數	119.0385	848.5064	292.6949	0.677746
標準差	323.8511	3247.067	1080.877	3.652737
	總經理/副總_領酬人數	總經理/副總_薪資(千元)	總經理/副總_退職金(千元)	總經理/副總_獎金及特支(千元)
平均數	3.831398	7336.594	601.0025	2332.62
標準差	3.35957	9905.249	4102.464	6818.728
	總經理/副總_現金股利(千元)	總經理/副總_股票股利(千元)	總經理/副總_薪金合計(千元)	總經理/副總_平均薪金(千元)
平均數	1457.946	780.333	12377.89	2866.615

標準差	6724.595	6855.058	22583.33	2399.557
	總經理/副總_酬勞佔淨利%	總經理/副總_員工認股權(千股)	主要經理人_領酬人數	主要經理人_現金股利(千元)
平均數	19.6760	222.7193	7.635912	2707.289
標準差	213.9821	1168.674	5.614904	8884.569
	主要經理人_股票股利(千元)	主要經理人_員工認股權(千股)	主要經理人_現金及股票股利合計(千元)	
平均數	1282.996	0	3962.654	
標準差	8503.481	0	14429.58	
2012	全體總薪酬佔淨利%	淨值報酬率%	稅後淨利(千元)	董監事_領酬人數
平均數	38.4539	-5.2857	414367.4	10.5413
標準差	360.702	51.9022	3393919	5.3583
	董監事_報酬(千元)	董監事_退職金(千元)	董監事_盈餘分配之酬勞(千元)	董監事_業務執行費(千元)
平均數	1827.712	54.6385	3198.211	736.2192
標準差	8258.946	1713.392	10082.89	3120.178
	董監事_酬勞合計(千元)	董監事_平均每位酬勞(千元)	董監事_酬勞佔淨利%	董監事_總薪酬合計(千元)
平均數	5797.35	516.6554	5.4792	13398.25
標準差	14306.14	1179.314	89.4210	23532.59
	董事_領酬人數	董事_報酬(千元)	董事_退職金(千元)	董事_盈餘分配之酬勞(千元)
平均數	7.6679	1677.758	46.2613	2561.859
標準差	4.5465	7956.665	1477.415	8023.011
	董事_業務執行費(千元)	董事_酬勞合計(千元)	董事_平均每位酬勞(千元)	董事_酬勞佔淨利%
平均數	594.8118	4865.813	589.4087	4.3486
標準差	2877.395	12522.57	1400.481	80.1421
	董事_兼任薪資(千元)	董事_兼任退職金(千元)	董事_兼任獎金特支(千元)	董事_現金股利(千元)
平均數	6130.903	328.6914	0	767.7638
標準差	13830.16	3360.176	0	3389.999
	董事_股票股利(千元)	董事_兼任薪金合計(千元)	董事_員工認股權(千股)	董事_總薪酬合計(千元)
平均數	464.3433	7607.494	122.8875	12472.46
標準差	3935.948	15884.6	430.3658	22178.27
	監察人_領酬人數	監察人_報酬(千元)	監察人_退職金(千元)	監察人_盈餘分配之酬勞(千元)

平均數	3.0444	148.2293	9.0574	676.1068
標準差	1.1826	883.4817	414.945	2577.706
	監察人_業務執行費(千元)	監察人_酬勞合計(千元)	監察人_平均每位酬勞(千元)	監察人_酬勞佔淨利%
平均數	150.4124	980.3853	316.105	1.2087
標準差	551.5113	2790.483	793.4985	14.1716
	總經理/副總_領酬人數	總經理/副總_薪資(千元)	總經理/副總_退職金(千元)	總經理/副總_獎金及特支(千元)
平均數	4.3259	8867.078	685.2201	4248.031
標準差	6.5796	21416.74	5179.103	29632.49
	總經理/副總_現金股利(千元)	總經理/副總_股票股利(千元)	總經理/副總_薪金合計(千元)	總經理/副總_平均薪金(千元)
平均數	1340.819	844.5769	15810.67	3149.242
標準差	4888.632	7424.736	51400.49	3049.491
	總經理/副總_酬勞佔淨利%	總經理/副總_員工認股權(千股)	主要經理人_領酬人數	主要經理人_現金股利(千元)
平均數	29.1456	197.6158	11.0861	3020.081
標準差	300.4902	948.2438	36.4370	10324.35
	主要經理人_股票股利(千元)	主要經理人_員工認股權(千股)	主要經理人_現金及股票股利合計(千元)	
平均數	1723.265	0.68458	4696.616	
標準差	13826.15	57.9259	17097.3	
2013	全體總薪酬佔淨利%	淨值報酬率%	稅後淨利(千元)	董監事_領酬人數
平均數	86.6741	1.83768	342888.6	10.3724
標準差	2529.339	33.1081	2786570	2.8106
	董監事_報酬(千元)	董監事_退職金(千元)	董監事_盈餘分配之酬勞(千元)	董監事_業務執行費(千元)
平均數	1136.307	4.6728	3218.248	589.3892
標準差	2644.56	42.7694	8012.25	1029.964
	董監事_酬勞合計(千元)	董監事_平均每位酬勞(千元)	董監事_酬勞佔淨利%	董監事_總薪酬合計(千元)
平均數	4942.432	463.7685	5.6486	12871.51
標準差	8876.36	784.0167	53.3363	18571.14
	董事_領酬人數	董事_報酬(千元)	董事_退職金(千元)	董事_盈餘分配之酬勞(千元)
平均數	7.4045	1034.265	2.2864	2520.931
標準差	2.3501	2540.711	17.9462	6334.613

	董事_業務執行費(千元)	董事_酬勞合計(千元)	董事_平均每位酬勞(千元)	董事_酬勞佔淨利%
平均數	462.5372	4015.59	523.0094	4.4330
標準差	880.5625	7240.939	881.8616	46.0996
	董事_兼任薪資(千元)	董事_兼任退職金(千元)	董事_兼任獎金特支(千元)	董事_現金股利(千元)
平均數	5778.563	218.5718	0	874.5214
標準差	6790.952	1106.471	0	2640.206
	董事_股票股利(千元)	董事_兼任薪金合計(千元)	董事_員工認股權(千股)	董事_總薪酬合計(千元)
平均數	1150.267	7940.816	126.4415	11956.41
標準差	7911.682	12243.88	433.3225	17201.66
	監察人_領酬人數	監察人_報酬(千元)	監察人_退職金(千元)	監察人_盈餘分配之酬勞(千元)
平均數	3.1153	100.075	2.5565	735.9006
標準差	0.8724	328.3613	40.3020	1911.889
	監察人_業務執行費(千元)	監察人_酬勞合計(千元)	監察人_平均每位酬勞(千元)	監察人_酬勞佔淨利%
平均數	133.8661	970.4411	315.0538	1.103361
標準差	242.8922	1953.317	639.7511	8.751827
	總經理/副總_領酬人數	總經理/副總_薪資(千元)	總經理/副總_退職金(千元)	總經理/副總_獎金及特支(千元)
平均數	3.9177	7469.683	404.8527	2915.246
標準差	2.5647	6359.001	1533.144	6208.425
	總經理/副總_現金股利(千元)	總經理/副總_股票股利(千元)	總經理/副總_薪金合計(千元)	總經理/副總_平均薪金(千元)
平均數	1613.654	2114.09	14359.57	3405.79
標準差	4751.967	12801.85	20480.93	3493.666
	總經理/副總_酬勞佔淨利%	總經理/副總_員工認股權(千股)	主要經理人_領酬人數	主要經理人_現金股利(千元)
平均數	79.8848	365.0089	7.6984	3048.493
標準差	2532.286	6503.367	4.2207	7148.412
	主要經理人_股票股利(千元)	主要經理人_員工認股權(千股)	主要經理人_現金及股票股利合計(千元)	
平均數	3729.754	0.1867	6706.639	
標準差	18234.02	7.2433	20090.3	
2014	全體總薪酬佔淨利%	淨值報酬率%	稅後淨利(千元)	董監事_領酬人數

平均數	24.7222	-1.9607	229298.7	1854.571
標準差	298.7089	97.7406	3035105	4552.987
	董監事_報酬(千元)	董監事_退職金(千元)	董監事_盈餘分配之酬勞(千元)	董監事_業務執行費(千元)
平均數	41.9841	4668.88	1085.119	7635.642
標準差	530.8748	16252.18	2824.616	18402.54
	董監事_酬勞合計(千元)	董監事_平均每位酬勞(千元)	董監事_酬勞佔淨利%	董監事_總薪酬合計(千元)
平均數	707.24	10.7274	13023.18	7.4073
標準差	1674.393	219.2176	23521.94	3.7150
	董事_領酬人數	董事_報酬(千元)	董事_退職金(千元)	董事_盈餘分配之酬勞(千元)
平均數	1672.591	33.8734	3881.521	871.9544
標準差	3948.361	499.8584	14442.31	2428.635
	董事_業務執行費(千元)	董事_酬勞合計(千元)	董事_平均每位酬勞(千元)	董事_酬勞佔淨利%
平均數	6447.858	833.903	9.6435	4591.545
標準差	16350.4	2062.084	215.967	7216.118
	董事_兼任薪資(千元)	董事_兼任退職金(千元)	董事_兼任獎金特支(千元)	董事_現金股利(千元)
平均數	161.6857	0	477.4066	212.4279
標準差	759.1939	0	2754.933	2335.339
	董事_股票股利(千元)	董事_兼任薪金合計(千元)	董事_員工認股權(千股)	董事_總薪酬合計(千元)
平均數	5392.716	64.3237	11840.57	2.8830
標準差	8725.946	487.9769	21392.71	1.0963
	監察人_領酬人數	監察人_報酬(千元)	監察人_退職金(千元)	監察人_盈餘分配之酬勞(千元)
平均數	182.2557	8.4475	816.5664	217.56
標準差	2101.933	184.2556	2307.271	519.4483
	監察人_業務執行費(千元)	監察人_酬勞合計(千元)	監察人_平均每位酬勞(千元)	監察人_酬勞佔淨利%
平均數	1222.247	440.6095	1.11775	3.0989
標準差	3256.086	1155.739	9.6250	2.3293
	總經理/副總_領酬人數	總經理/副總_薪資(千元)	總經理/副總_退職金(千元)	總經理/副總_獎金及特支(千元)
平均數	5489.171	417.0969	2099.655	672.1354

標準差	5684.8	2133.778	5821.402	2312.667
	總經理/副總_現金股利 (千元)	總經理/副總_股票股 利(千元)	總經理/副總_薪金合 計(千元)	總經理/副總_平均 薪金(千元)
平均數	315.4408	8865.576	2640.828	10.6715
標準差	2907.406	11378.18	2220.481	99.8457
	總經理/副總_酬勞佔淨 利%	總經理/副總_員工認 股權(千股)	主要經理人_領酬人數	主要經理人_現金 股利(千元)
平均數	100.25	7.6303	1614.161	615.779
標準差	661.5195	6.3395	4821.077	3948.487
	主要經理人_股票股利 (千元)	主要經理人_員工認股 權(千股)	主要經理人_現金及股 票股利合計(千元)	
平均數	0	2217.206	2822.578	
標準差	0	6335.207	6558.733	

由表二可知淨值報酬率的百分比 0.0038 稅後淨利(千元)0.0399 董監事_領酬人數 0.0038 董監事_領酬人數 0.0083 董監事_盈餘分配之酬勞(千元)0.0094 董監事_業務執行費(千元)0.0335 董監事_酬勞合計(千元) 0.0050 董監事_平均每位酬勞(千元)0.03.24 董監事_酬勞佔淨利的百分比 0.0354 董監事_總薪酬合計(千元) 0.0025 可知董事_領酬人數 0.0382 董事_報酬(千元) 0.0015 董事_退職金(千元) 0.0096 董事_盈餘分配之酬勞(千元)0.0067 董事_業務執行費(千元)0.0318 董事_酬勞合計(千元)0.0054 董事_平均每位酬勞(千元)0.3119 董事_酬勞佔淨利的百分比 0.0346 董事_兼任薪資(千元) 0.0023 董事_兼任退職金(千元)0.0243 董事_兼任獎金特支(千元)0.0003 董事_現金股利(千元)0.0204 董事_股票股利(千元)0.0173 董事_兼任薪金合計(千元)0.0309 董事_員工認股權(千股)0.0243 董事_總薪酬合計(千元)0.0047 監察人_領酬人數 0.0375 監察人_報酬(千元)0.0112 監察人_退職金(千元)-0.0039 監察人_盈餘分配之酬勞(千元)0.0098 監察人_業務執行費(千元) 0.0341 監察人_酬勞合計(千元)0.0029 監察人_平均每位酬勞(千元) 0.0313 監察人_酬勞佔淨利的百分比 0.0355 總經理/副總_領酬人數 0.0022 總經理/副總_薪資(千元)0.0089 總經理/副總_退職金(千元)0.0186 總經理/副總_獎金及特支(千元) 0.0042 總經理/副總_現金股利(千元) 0.0182 總經理/副總_股票股利(千元)0.0176 總經理/副總_薪金合計(千元)0.0150 總經理/副總_平均薪金(千元)0.0256 總經理/副總_酬勞佔淨利得百分比 0.0458 總經理/副總_員工認股權(千股)0.0008 主要經理人_領酬人數 0.0004 主要經理人_現金股利(千元) 0.01614 主要經理人_股票股利(千元)0.0593 主要經理人_員工認股權(千股) 0.0517 主要經理人_現金及股票股利合計(千元)0.0016

表 二相關係數

	淨值報酬率%	稅後淨利(千元)	董監事_領酬人數	董監事_退職金(千元)	董監事_盈餘分配之酬勞(千元)
相關係數	0.003885	0.039968	0.003885	0.008354	0.009494
	董監事_業務執行費(千元)	董監事_酬勞合計(千元)	董監事_平均每位酬勞(千元)	董監事_酬勞佔淨利%	董監事_總薪酬合計(千元)
相關係數	0.033509	0.005054	0.032443	0.035421	0.002597
	董事_領酬人數	董事_報酬(千元)	董事_退職金(千元)	董事_盈餘分配之酬勞(千元)	董事_業務執行費(千元)
相關係數	0.038272	0.001552	0.009646	0.006779	0.031832
	董事_酬勞合計(千元)	董事_平均每位酬勞(千元)	董事_酬勞佔淨利%	董事_兼任薪資(千元)	董事_兼任退職金(千元)
相關係數	0.005456	0.031193	0.034671	0.002328	0.024381
	董事_兼任獎金特支(千元)	董事_現金股利(千元)	董事_股票股利(千元)	董事_兼任薪金合計(千元)	董事_員工認股權(千股)
相關係數	0.000308	0	0.020407	0.017318	0.030903
	董事_總薪酬合計(千元)	監察人_領酬人數	監察人_報酬(千元)	監察人_退職金(千元)	監察人_盈餘分配之酬勞(千元)
相關係數	0.004773	0.037584	0.011284	-0.00392	0.009881
	監察人_業務執行費(千元)	監察人_酬勞合計(千元)	監察人_平均每位酬勞(千元)	監察人_酬勞佔淨利%	總經理/副總_領酬人數
相關係數	0.034172	0.00297	0.031338	0.03552	0.002283
	總經理/副總_薪資(千元)	總經理/副總_退職金(千元)	總經理/副總_獎金及特支(千元)	總經理/副總_現金股利(千元)	總經理/副總_股票股利(千元)
相關係數	0.008962	0.018659	0.004279	0.018261	0.01761
	總經理/副總_薪金合計(千元)	總經理/副總_平均薪金(千元)	總經理/副總_酬勞佔淨利%	總經理/副總_員工認股權(千股)	主要經理人_領酬人數
相關係數	0.015097	0.025623	0.045841	0.000857	0.004358
	主要經理人_現金股利(千元)	主要經理人_股票股利(千元)	主要經理人_員工認股權(千股)	主要經理人_現金及股票股利合計(千元)	
相關係數	0.016141	0.05936	0.051788	0.001636	

在表三資料中董事長、總經理/副總薪酬與公司股價之間是否有相關影響關係，由表一可得知模型一描述截距係數是-3.43462，T統計是-2.81572，董事長酬勞占淨利%係數0.004461，T統計0.323342，總經理副總酬勞占淨利%係數9.01E-05，T統計0.064658。

由模型二描述截距係數-9.76599，T統計-602575，董監事_平均每位酬勞0.00181，T統計2.536394，總經理副總平均薪資係數0.001438，T統計4.664637。

由模型三描述截距係數-3.51907，T統計-6.365968216，董監事_酬勞佔淨利%係數為0.003276，T統計0.266207375，監察人_酬勞佔淨利%係數為2.73E-05，T統計為4.746294552。

由模型四描述截距係數為-10.65101779，T統計為-6.365968216，董監事_平均每位酬勞係數為0.001545712，T統計為1.111872837，監察人_平均每位酬勞係數為0.000934936，T統計為0.44844913，總經理/副總_平均薪金係數為0.000934936，T統計為0.44844913。

表 三迴歸分析

變數名稱	模型一	模型二	模型三	模型四
截距	-3.43462	-9.76599	-3.51907	-10.65102
	-2.81572	-6.2575	-6.365968	-6.365968
董監事_酬勞佔淨利%	0.004461			
	0.323342			
總經理/副總_酬勞佔淨利%	9.01E-05			
	0.064658			
董監事_平均每位酬勞(千元)		0.00181		
		2.536394		
總經理/副總_平均薪金(千元)		0.001438		
		4.664637		
董監事_酬勞佔淨利%			0.003276	
			0.2662074	
監察人_酬勞佔淨利%			0.016445	
			0.4484491	
總經理/副總_酬勞佔淨利%			2.73E-05	
			4.7462946	
董監事_平均每位酬勞(千元)				0.0015457
				1.1118728
監察人_平均每位酬勞(千元)				0.0009349
				0.4484491
總經理/副總_平均薪金(千元)				0.0009349
				0.4484491

資料來源:本研究整理

第四章 結論

本文是以 2005 年至 2014 年間上市公司為研究對象，探討公司治理是否會影響公司績效及股價，進一步探討董監事酬勞是否會影響到股價，還是沒有差異。跟隨著我國市場經濟的不斷發展，現在企業的所有權和經營權的分離使得控制企業的高級管理人員的薪酬激勵問題日益受到關注，如何使高官在滿足自身利益的同時使企業價值最終達到雙贏，成為很多學者關注的議題。

研究結論歸納如下：以財務觀點：一、總經理/副總經理的薪酬對上市公司績效有正向影響，對上櫃公司績效則有負向影響。二、董監事持股比例對上市公司績效及上櫃公司績效均有正向影響。三、董監事領酬人數對上市公司績效及上櫃公司績效均有負向影響。以會計觀點：一、總經理/副總經理的薪酬和對上市公司績效及上櫃公司績效均有負向影響。二、董監事持股比例對上市公司績效及上櫃公司績效均有負向影響。三、董監事領酬人數對上市公司績效有負向影響，對上櫃公司績效則有正向影響。

藉由本研究之實證結果檢定更能了解目前台灣上市公司的概況，以提供學術界與產業界，作為未來決策制定之參考依據

參考文獻

1. 林嘉慧；林美倫；郭玫秀，2010，公司治理與超額現金持有之償付決策關係，中山管理評論；18卷4期
2. 姚蕙芸；黃銘圭，2009，公司治理與公司價值關聯性研究—以台灣電子上市公司為例，北商學報；16期P1 - 24
3. 田正利；邱宏仁，2010，策略領導更替對公司治理效能之影響：產業干擾效果之研究，管理學報；27卷4期，P337 - 354
4. 黃志仁；薛敏正；張瑀，2010，公司治理如何影響企業績效？代理成本之中介效果，交大管理學報；30卷2期，P107 - 146
5. 劇錦文，2006，公司治理的均衡分析
經濟經緯；2006卷6期，P66 - 69
6. 史綱；許仁綜；2015，公司治理系統設計與選擇—以法國企業為例，證券市場發展季刊；16卷4期，P37 - 65
7. 竇晨彬；李虹，2008，公司治理理論的探討
商場現代化；x卷531期，P80 - 80
8. 王耀，2009，基于公司治理變量的財務困境預測研究，華東經濟管理；23卷4期，P78 - 82
9. 彭火樹，2005，股價與盈餘關係之研究：盈餘與權益帳面價值定式問題之再考量，會計評論；40期，P69 - 90
10. 方中柔，2011，股價目標區政策對股價及總體經濟穩定性效果之分析，東海管理評論；13卷1期，P47 - 76
11. 葉銀華；陳樹；黃國慶，2009，大股東有價證券信託與股價報酬
輔仁管理評論；16卷1期，P69 - 90

12. 詹世煌；許溪南；謝宗祐，2003，風險管理學報；股價波動性之影響因素，
5卷2期，P167 - 193