

87-2416-H-002-050

我國銀行年報自願性揭露與銀行特質關聯性研究

6

劉啓群*

民國八十六年十二月

*國立台灣大學管理學院會計系副教授

摘要

本文探討我國銀行年報自願性揭露與其公司特性之關聯性，所研究之七項公司特性包括銀行之經營規模、負債比率(資本比率)、上市或上櫃、銀行成立時間、查帳組織、銀行從事海外活動之程度及管理階層教育背景等。國內尚無針對臺灣地區銀行年報之自願性揭露予以分析，因此，本研究擬探尋可能影響銀行自願性揭露意願之因素，以協助政府、會計準則制定團體及年報使用者了解銀行揭露行為、解釋銀行採取特定揭露策略之理由及提供規範揭露事項之參考。實證結果顯示，上市銀行、國外設立分行之銀行及總經理教育程度為研究所畢業之銀行皆顯著有較高之揭露水準，相反地，老銀行、非由會計師事務所查核簽證之銀行，其自願性揭露指數顯著低於其他銀行。其他變數如銀行規模及負債比率則對揭露行為較無顯著影響。

Voluntary Disclosure in the Annual Reports of the Taiwan Banking Industry

Abstract

The purpose of this study is to investigate the relationship between firm-specific characteristics and the level of information voluntarily disclosed in the annual reports of the Taiwan banking industry. The firm-specific characteristics examined are: firm size, leverage, type of auditor, listing status, old or new bank, foreign branches, and CEO education background. The results show that listing status, foreign branches, and CEO education background (old banks and non-CPA auditors) are positively (negatively) related to the extent of voluntary disclosure, while firm size and leverage are not significantly associated with bank disclosure behaviors.

導論

本論文探討我國銀行年報自願性揭露與其公司特性之關聯性，所研究之七項公司特性包括銀行之經營規模、負債比率(資本比率)、上市或上櫃、銀行成立時間、查帳組織、銀行從事海外活動之程度及管理階層教育背景等。國內尚無針對臺灣地區銀行年報之自願性揭露予以分析，因此，本研究擬探尋可能影響銀行自願性揭露意願之因素，以協助政府、會計準則制定團體及年報使用者了解銀行揭露行為、解釋銀行採取特定揭露策略之理由及提供規範揭露事項之參考。

民國 85 年 9 月 2 日起，美國摩根史坦利投資機構將臺灣股市正式納入旗下新興市場自由指數(EMF)組合之中，民國 86 年元月芝加哥商業交易所(CME)及新加坡國際金融交易所(SIMEX)推出臺灣股價指數期貨，這兩個事件顯示臺灣的經濟發展已漸受到國際重視。且近年來政府不斷開放外資投資臺灣股市比例，使臺灣股市的外資法人機構投資比重增加；更由於經濟發展及證券投資普遍之現象，使潛在投資人對企業資訊之需求不斷增加。

年報係投資人擬定決策之主要資訊來源，依據我國證券交易法第 36 條規定：「公開發行公司應於每營業年度終了後四個月內公告，並向主管機關申報，經會計師查核簽證、董事會通過及監察人承認之年度財務報告。」因此，公司公佈之年報業經會計師查核簽證，並由主管機關審查，公信力自然較高，而且年報除了基本財務報表外，一般尚包含其他財務或非財務資訊，諸如公司歷史、營運概況、營業及資金運用計劃、財務分析、重要決議、公司章程及適用法規等，所含資訊頗完整，故企業年報為投資大眾不可或缺之資訊管道。

從會計準則及政府法規而言，年報之揭露項目可分為強制性與自願性兩類。所謂強制性揭露，即一般公認會計原則或法令規定必需於年報中報導的事項。相對地，若無此規定，而公司自願於年報中提供額外資訊，即屬自願性揭露。一般而言，資訊揭露越多，公司須承擔較高之編製成本，甚至可能導致因揭露不當造成額外法律成本，故企業多不願揭露非法定所要求之資訊。雖然如此，公司仍有誘因揭露額外資訊，Diamond and Verrecchia (1991)以分析性模型，推論管理者當改善其所揭露資訊之精確度時，由於，減輕資訊之不對稱及提高股票之流動性(liquidity)，將導致股票價格上漲；以實證研究而言，Lang and Lundholm(1996)發現公司之資訊揭露行為，影響財務分析師報導該公司之質量及其財務預測能力，減輕資訊之不對稱性(information asymmetry)，並降低公司之資金成本(cost of capital)。換言之，由於管理者與投資人存在資訊不對稱，導致可能發生管理者之道德風險，引起雙方之利益衝突，管理者為了提高投資者之投資意願，便會主動提供更多資訊。同時，從節約社會資源而言，根據 Hirshleifer(1971)，在一個純交換之經濟體系(pure-exchange economy)下，投資者自行收尋資訊的行為，易造成浪費社會資源。從資訊收集成本而言，Diamond(1985)假設當私人收集情報之成本並不「顯著地」低於公司成本時，以社會福利之角度，證明最好經由公司搜集及傳播準確之資訊，使個人自行收集資訊之誘因減少。

本研究依據銀行年報自願性揭露事項建立指數，探尋臺灣地區銀行年報自願性揭露水準與公司特徵之關係。實證結果顯示，上市銀行、國外設立分行之銀行及總經理教育程度為研究所畢業之銀行皆顯著有較高之揭露水準，相反地，老銀行，非由會計師事務所查核簽證之銀行，其自願性揭露指數顯著低於其他銀行。其他變數如銀行規模及負債比率則對揭露行為並無顯著

影響。

本論文之架構組織如下，下節首先介紹相關文獻，然後，說明研究假說、研究設計及研究方法，並分析實證結果，最後提出結論及未來研究之建議。

國外相關實證研究

由於，自願性揭露不但可以解決逆選擇問題，還可避免社會資源浪費，因此，以企業自願性揭露為研究主題，廣受學者及實務界之重視。自從 1960 年代以來，就不斷有國外學者針對公司年報中的自願性揭露做研究，欲找出影響揭露行為的因素，以供年報使用者參考。Choi(1973)指出自願性揭露與進入資本市場有關，Singhvi and Desai(1971)找出公司規模及是否為上市公司乃影響公司自願性揭露水準的主要因素；Cooke(1991)研究日本公司自願性揭露水準，顯示公司規模、上市與否及產業類型會影響公司揭露意願。

以研究方法而論，這類研究大致可分為揭露問卷法及揭露指數法。所謂揭露問卷法，係指研究者設計會計揭露問卷，提供給關心財務報導之團體填寫，並將揭露項目按高低分數排名，依此發展出揭露水準或進行統計測試。過去許多研究如 Cerf(1961), Singhvi and Desai(1971), Buzby(1975), Chandra(1974) 及 McKinnon(1984)，顯示不同報表使用團體對財務揭露有不同評價；因此，若欲改善特定團體的決策品質，就須找出與此特定團體攸關的揭露項目。所謂揭露指數法，係研究者使用揭露指數來衡量年報中的自願性揭露程度；以公司特徵為自變數，自願性揭露為因變數，找出兩者間的相關性。此類研究主要有 Choi(1973), Barret(1976), Firth(1979), Cooke(1989), Cooke(1991), Hossain et al. (1995)及 Meek et al. (1995)等。結果顯示自願性揭露水準與下列公司特徵有關：公司大小、是否在本國或外國證券交易所上市、會計師事務所聲譽、負債比率及產業種類等。

研究假說

銀行規模

由於收集資訊及傳播資訊需要成本，因此資訊越多，成本便愈高，大公司較負擔得起此種費用。而且大公司因組織龐大或產品複雜，通常需要較多資訊。另外，根據 Cooke(1989)，大公司具經濟重要性，因此較被注意，規範也較多，資訊之提供意願相對提高。

假設一：銀行規模越大，自願性揭露水準越高。

負債比率

Watts and Zimmerman(1986)及 Watts(1977)分別根據 Jensen and Meckling(1976)之代理理論，認為隨著公司負債比率之增加，潛在財富較可能從固定求償者(債權人)轉移到剩餘求償者(股東)。此時債權人便會採取折減公司債價格或要求較高之報酬率以保護自己，故管理當局基於股東利益，會傾向揭露較多之資訊，吸引債權人資金。

假設二：其他條件相同下，銀行負債比例越大，自願性揭露水準越高。

股票交易

上市(櫃)公司可能為了提高股價及增加投資人信心而揭露較多資訊。同時，上市(櫃)公司之股權通常較為分散，管理者與股東之利益衝突較嚴重，管理當局有誘因會自願揭露較多資訊，減輕雙方資訊之不對稱性，降低資金成本。另外，資訊揭露環境亦會影響投資人選擇投資工具

之決策，間接影響投資工具之流動性能力(liquidity)及股價。Diamond and Verrecchia (1991)以分析性模型推導，發現當管理當局改善其所揭露資訊之精確度時，由於，減輕資訊之不對稱及提高股票之流動性，將導致股票價格上漲，降低資金成本。

假設三：上市(櫃)銀行自願性揭露水準較未上市(櫃)銀行為高。

銀行成立時間

1990年4月，財政部頒佈「商業銀行設置標準」，同時接受銀行設立申請。1991年財政部核準15家新銀行設立，1992年，財政部再核准安泰銀行設立，新銀行家數達16家。相較於競爭意圖強烈之新銀行，許多老銀行為公營銀行，其經營策略可能較保守，換言之，其資訊揭露及行為亦可能較穩健，故預期舊銀行之資訊揭露水準較低。

假設四：銀行成立時間較早之銀行自願性揭露水準較低。

查帳組織

Schipper(1981)and Watts and Zimmerman(1986)認為查帳會計師之選擇乃減輕主理人與代理人間利益衝突之重要機制。同時，DeAngelo(1981)及 Chow and Wong-Boren(1980)說明，聲譽佳(或規模)大之事務所有誘因維持其查帳品質；因此，通常該類事務所較會鼓勵被查帳之公司揭露較多之額外資訊。另外，根據訊理論(Signalling)，查帳組織之選擇也間接傳遞公司資訊品質及價值之訊息，故亦可能影響公司自願性揭露資訊之行為。故聲譽較佳(或規模較大)之會計師事務所，基於其品質要求，預期自願性資訊之揭露水準較高。

雖然銀行年報之查核報告須符合一般公認審計準則，由於我國部份銀行並非由會計師事務所查核簽證(部份銀行係由審計部負責財務報表之查核)，基於會計師之專業訓練，預期其資訊品質要求較高，故間接影響企業自願性揭露意願。

假設五：非由會計師查核簽證之銀行，其自願性揭露水準較低

假設六：接受聲譽高(或規模大)之事務所查帳之銀行，其揭露水準較高。

國外分支機構

國內銀行除於台灣地區廣設分支機構服務顧客外，亦可擴展據點至海外。由於在國外設立較多分支機構之銀行，其經營策略較具國際化，管理制度亦可能較健全；另外，有分支機構之銀行因面臨國際競爭，會傾向採取較資訊透明化方式以獲取攸關利益者之信任；因此，其資訊揭露之管理可能較為完善，投資人較信賴其資訊傳播之品質，故導致擁有較多國外分支機構之銀行，其年報揭露水準可能較高。假設七：國外設立分支機構之銀行，自願性揭露水準較高。

總經理教育背景

總經理為掌管公司經營決策之負責人，其理念不僅影響銀行經營效率及獲利能力，也影響組織文化。由於，總經理教育程度(雖然並非是絕對因素)可能會影響該銀行之管理策略及資訊揭露策略，故其教育背景可能與揭露水準相關。例如，教育程度高之總經理，可能較願意建立良好之管理與會計資訊系統，以協助其制訂日常決策，因此，導致銀行蒐集額外資訊之成本較低，有能力揭露較多資訊。

假設八：總經理之教育水準高，其揭露水準亦高。

研究設計

研究樣本及資料來源

本研究取樣自 84 年底中華民國銀行商業同業公會全國聯合會之會員資料，排除票券、證券金融公司、開發信託公司、郵政儲金匯業局及中央信託局等九家金融機構外，合計四十一家銀行，如表(一)所示。資料來源乃透過樣本銀行索取民國七十九年至八十四年間之年度財務報表。

表(一)
伯銀行樣本表

1.交通銀行	21.高雄區中小企業銀行
2.中國農民銀行	22.花蓮區中小企業銀行
3.中國輸出入銀行	23.台東區中小企業銀行
4.台灣銀行	24.萬通商業銀行
5.台灣省合作金庫	25.大安商業銀行
6.第一商業銀行	26.中華商業銀行
7.華南商業銀行	27.萬泰商業銀行
8.彰化商業銀行	28.台新國際商業銀行
9.台灣中小企業銀行	29.玉山商業銀行
10.台北銀行	30.泛亞商業銀行
11.高雄銀行	31.亞太商業銀行
12.中國國際商業銀行	32.中國信託商業銀行
13.華僑商業銀行	33.遠東國際商業銀行
14.上海商業儲蓄銀行	34.富邦商業銀行
15.世華聯合商業銀行	35.寶島商業銀行
16.台北區中小企業銀行	36.華信商業銀行
17.新竹區中小企業銀行	37.聯邦商業銀行
18.台中區中小企業銀行	38.大眾商業銀行
19.台灣土地銀行	39.中興商業銀行
20.台南區中小企業銀行	40.安泰商業銀行
	41.慶豐商業銀行

研究架構

本論文以銀行年報之自願性揭露指數為出發點，判定自願性揭露水準高低，進而找出影響自願性揭露水準的因素。由於揭露是一種無法直接衡量的抽象觀念，所以採內容分析法(content analysis)將之量化。根據 Abbott and Monsen(1979)所述，內容分析法是一種蒐集資料的技巧，此種技巧將品質化資訊依種類編碼以得到數量化的分數。國外許多研究如 Choi(1973), Barret(1976), Firth(1979), Cook(1989), Cook(1991), Hossain et al. (1995), 及 Meek et al (1995)等皆採此法，此類研究已應用於美國、英國、日本、瑞典、紐西蘭等許多國家¹；因此，本研究亦採內容分析法衡量銀行年報之自願性揭露水準。

本文首先找尋年報自願性揭露事項，並使用揭露指數來衡量年報中的自願性揭露水準。然後，以公司特徵為自變數，自願性揭露水準為因變數，找出其間之關聯性。

¹ Choi(1973)以進入歐洲資本市場的非英美兩國之外國公司為樣本；Barret(1976)取 1963 至 1972 年間之美、英、日、法、荷蘭、瑞典等國為研究資料；Firth(1979)探討英國自願性揭露水準之關聯因素；Cooke(1989)研究以瑞典公司年報揭露為研究對象；Cooke(1991)研究日本 48 家公司自願性揭露行為；Hossain et al.(1995)則分析紐西蘭上市公司揭露行為。

揭露項目

本研究參考 Hossain(1995)的揭露指數，並依據我國財務會計準則公報的規定修正，共建立十一大類之資訊，合計 80 個項目(見附錄一)。第一類為一般公司資訊，內含 11 項自願性揭露，例如，公司簡介、組織、目標、產品、行銷網路等。第二類為重要資產之取得與處分、包含取得的理由及處分之理由。同理，其他主要大類如下：財務觀點(14 項)、研究與發展(5 項)、未來計劃(6 項)、未來因素分析(3 項)、員工資訊(16 項)、社會報導(4 項)、部門報導(6 項)、外幣(5 項)、資本市場資料(3 項)、董事會資訊(5 項)。

揭露指數

揭露指數之建立，乃透過附錄(一)之揭露項目，詳細閱讀樣本銀行之年報，當公司年報之揭露只要提及項目內容，不管篇幅多寡皆得一分，如無此項自願性揭露，則該項目設值為零，揭露越多分數則越高，最高可得 80 分。換言之，揭露指數(Index)是所有揭露項目分數之總和，公式如下：

$$\text{Index} = \sum_{i=1}^{80} d_i$$

其中 $d=1$ 假如年報含此項自願性揭露事項

$d=0$ 假如年報未含此項自願性揭露事項

公司特性

本論文探討之公司特性，係根據過去文獻、理論及國內經營環境所建立，其內容及變數之衡量如下所述：

- (一)規模大小[ln(Assets)]：以總資產自然對數衡量。
- (二)負債比率(Debt)：以總負債除以總資產表示。
- (三)上市(List)：虛擬變數上市公司設值為 1，其他為 0。
- (四)上櫃(OTC)：虛擬變數上櫃公司設值為 1，其他為 0。
- (五)舊銀行(OLD)：成立 20 年以上之銀行設值為 1，其他為 0。
- (六)非事務所(NonCPA)：非事務所查帳之銀行設值 1，其他為 0。
- (七)三大事務所(Big CPA)：勤業、安侯、資誠等事務所查閱之銀行設值為 1，其他為 0²。
- (八)國外分行(Branch)：於國外設立營業據點(包含分行、代表處及國外子公司)之數目。
- (九)總經理教育程度(CEO)：總經理之教育程度為研究所者，設值為 1，其他為 0。

關聯性分析

本文將公司之揭露水準與九項銀行特徵，首先利用分組方式測試其關聯性，然後運用多元迴歸分析，並控制新銀行加入年度之變數，以避免純因競爭環境改變導致銀行整體揭露水準變動之現象，找出可能影響自願性揭露之銀行特徵。其迴歸式如下所示：

$$\text{Index} = \beta_0 + \beta_1 \text{Year} + \beta_2 \ln(\text{Assets}) + \beta_3 \text{Debt} + \beta_4 \text{List} + \beta_5 \text{OTC} + \beta_6 \text{OLD} + \beta_7 \text{NonCPA} + \beta_8 \text{BigCPA} + \beta_9 \text{Branch} + \beta_{10} \text{CEO} + \varepsilon$$

² 如將此變數定義為勤業、安侯、資誠、致遠、建業、眾信等六大事務所，則結果大致相同，並無重大改變。

其中 Index 表自願性揭露指數；

Year 表虛擬變數，民國 81 至 84 年設值為 1，其他為 0；

ε 表迴歸式殘差項；

其他變數如前所述。

實 證 結 果

敘述性統計

附錄(一)顯示自願性揭露事項各年度之揭露比例分配狀況，以「一般公司資訊」之公司簡介為例，79 年度有 89%之銀行介紹其公司歷史與背景，同理，80 年度有 90%、81 年度有 94%、82 年度 91%、83 年度 92%及 84 年度 92%，合計六年期間則約為 92%。附錄(二)則實際列舉自願性揭露事項及其出處，例如，第一商業銀行 79 年度年報第四頁介紹該銀行設立之宗旨、依據與沿革。從附錄(一)及附錄(二)顯示，於八十個揭露項目中，有二十一個項目在六年間，從未有任何銀行對此作額外揭露，例如，尚未有銀行陳述其外幣風險暴露管理方式；相對地，我國銀行於年報中皆會描述公司組織、產品(業務)、產業之過去與未來趨勢及董事會成員。

表(二)列示變數敘述統計量，如第一及第二部份所示，所有銀行揭露指數(總分為 80 分)平均約 30.83，其中最低為 16，最高達 49，同時前後年度之揭露指數每年成長約 1 分，並且其相關係數達 0.87，多數銀行之揭露行為相當穩定。新銀行揭露指數平均為 34.74，顯著高於其他銀行(Wilcoxon Signed Rank Test)。另外，新銀行之負債比率低於其他銀行，而只有老銀行於國外設立分行據點；其中，中國國際商銀 84 年度國外分支機構最多(19 家)。表(二)之第三部份，係將揭露指數以年度方式表達，整體而言，自從新銀行加入後，其自願性揭露水準有提高之現象。表(三)列示本研究各變數之相關係數矩陣，一般而言，經營規模大之銀行，多屬成立時間較早之老銀行、其負債比率高及擁有較多國外分支機構；就查帳組織之選擇而言，新銀行較傾向聲譽佳、規模大之會計師事務。

表(二)
變數敘述統計量表

第一部份:所有銀行

	平均數	最小	第一四分位數	中位數	第三四分位數	最大	標準差
揭露指數* Index	30.83	16.00	24.00	32.00	36.00	49.00	7.67
揭露指數* T 年-(T-1)	0.99	-12	-1	1	3	18	4.1
總資產 ln(Assets)	11.96	9.75	11.12	11.76	12.84	14.24	1.16
負債比率 Debt	86.93	27.00	83.22	92.81	95.51	98.90	12.65
成立年數 Age	26.47	0.00	3.00	23.00	44.00	96.00	23.20
國外分行數 Branch	1.85	0.00	0.00	0.00	2	19	3.9

*前後年度揭露指數之相關係數高達 0.87

第二部份:新銀行

	平均數	最小	第一四分位數	中位數	第三四分位數	最大	標準差
揭露指數 Index	34.74	18	32	35	37	48	5.70
總資產 ln(Assets)	10.91	10.07	10.46	10.92	11.27	11.59	0.45
負債比率 Debt	77.16	27.00	69.18	79.38	85.60	89.07	10.06
成立年數 Age	2.36	0	1	2	3	4	1.15
國外分行數 Branch	0	0	0	0	0	0	0

第三部份：揭露指數(以年度區分)

	平均數	最小	第一四分位數	中位數	第三四分位數	最大	標準差
79 年度	24.50	16	17	25	27.75	39	7.29
80 年度	26.90	18	21	24	32.50	40	6.96
81 年度	31.43	18	25.5	33	36.00	48	7.43
82 年度	32.57	18	28.5	34	37.50	48	7.46
83 年度	31.92	18	28	33	36.00	47	7.02
84 年度	32.49	18	28	34	36.00	49	6.67

表(三)
變數相關係數矩陣

總資產對數	-0.11								
負債比例	-0.9*	0.69*							
上市銀行	0.37*	0.25*	0.20*						
上櫃銀行	0.08	-0.12	0.00	-0.8*					
舊銀行	0.02	0.52*	0.50*	0.46*	-0.22*				
非會計師 事務所查帳	-0.40*	0.52*	0.33*	-0.20*	-0.17*	0.16*			
三大會計師 事務所查帳	0.27*	-0.38*	-0.39*	-0.05	0.24*	-0.23*	-0.52*		
國外分行	0.27*	0.43*	0.23*	0.45*	-0.12	0.33*	0.10	0.01	
總經理 教育程度	0.28*	0.00	0.01	0.09	0.05	0.01	-0.11	0.07	0.02
	揭露 指數	總資產 對數	負債 比例	上市 銀行	上櫃 銀行	舊銀行	非會計師 事務所 查帳	三大會計 師事務所	國外 分行 查帳

*表顯著水準 10%以上

分組測試

表(四)列示各種組別揭露指數之分配，總資產(負債比率)分組方式，乃於各年先依總資產(負債比率)之中位數區別二組，然後，將各年高於總資產(負債比率)中位數之觀察值合稱為大組(高組)；相對地，其餘合稱為小組(低組)。高總資產組之揭露指數平均數(中位數)為 29.93(30)，而低總資產組揭露指數平均數(中位數)為 31.77(33)，高總資產組之揭露水準顯著低於低總資產組(Wilcoxon Signed Rank Test)，此結果與國外文獻不符³，主要原因可能係國內新銀行(總資產較小)之揭露水準較高所導致。負債比率高組之揭露指數平均數(中位數)為 30.26(31.5)，負債比率低組，其揭露指數平均數(中位數)為 31.43(33)，根據 Mann-Whitney-Wilcoxon Rank 測試，負債比率與揭露行為無顯著相關。以股票交易方式而言，上市(櫃)銀行之平均揭露指數為 34.75，非上市(櫃)銀行之平均揭露指數為 28.41，上市(櫃)銀行之自願性揭露水準顯著高於非上市(櫃)銀行，符合假說之預測。如以查核簽證之組織而論，由一般會計師事務所查帳之銀行，其揭露指數高於其他銀行(平均數分別為 32.76 及 26.09)。同理，總經理之教育程度為研究所者其揭露指數平均數為 35.30，而非研究所者其平均揭露指數為 29.77，兩組之揭露指數有顯著差異。但是，從分組測試方式而言，銀行是否具有國外分支機構，其自願性揭露意願並無顯著差異。如比較新設立銀行與舊銀行之揭露水準，新銀行之平均揭露指數為 32.67，而舊銀行平均只有 29.37，非常顯著低於新銀行。

彙總以上分組測試之結果，顯示台灣地區銀行年報自願性揭露水準，如為低總資產、上市(櫃)銀行、事務所查閱簽證銀行、總經理教育程度較高之銀行及新銀行，其自願性揭露水準皆顯著高於其他銀行。但是，基於分組測試方式並未控制其他相關影響因素，無法分析其邊際影響效果，故下節將以 OLS 迴歸方式測試假說。

³從另一角度分析，若用負債比率代表客戶量(規模)，則可以解釋成立較久之銀行，應有較多之客戶(比率)，因此導致其保守之揭露行為。

表(四)分組揭露指數表

	N	平均數	最小	第一四分 位數	中位數	第三四分 位數	最大	標準差	顯著(z 值)
<u>總資產</u>									
大組	98	29.93	17	23.00	30.00	36.00	49	7.90	
小組	86	31.77	16	28.00	33.00	36.00	48	7.34	是(1.56)
<u>負債比率</u>									
高組	95	30.26	16	23.00	31.50	36.00	49	7.76	
低組	89	31.43	16	27.00	33.00	36.00	48	7.56	否(1.03)
<u>股票交易</u>									
上市(櫃)	47	34.75	21	32.00	34.00	38.00	49	5.40	
非上市(櫃)	135	28.41	16	20.00	23.50	29.75	49	8.19	是(-5.39)
<u>查核簽證</u>									
事務所	153	32.76	16	29.00	33.00	36.00	48	6.49	
非事務所	29	26.09	16	20.00	23.50	29.75	49	8.19	是(-5.27)
<u>國外分行</u>									
有分行	52	31.25	16	23.50	33.00	38.00	49	8.59	
無分行	130	30.53	16	26.00	32.00	35.00	48	7.11	否(-0.91)
<u>總經理教育程度</u>									
研究所	19	35.30	28	33.00	35.00	38.25	43	3.64	
非研究所	163	29.77	16	23.00	30.00	35.75	49	7.90	是(-4.20)
<u>銀行成立期間</u>									
舊銀行	104	29.37	16	23.00	29.50	35.00	43	6.96	
新銀行	78	32.60	16	28.00	33.00	38.00	49	8.13	是(2.65)

*以 Mann-Whitnet-Wilcoxon rank 測試兩組是否有顯著差異。

**總資產(負債比率)分組方式，乃於各年先依總資產(負債比率)之中位數區別二組，然後，將各年高於總資產(負債比率)中位數之觀察值合稱為大組(高組)；相對地，其餘合稱為小組(低組)。

迴歸分析

表(五)以揭露指數為因變數，多項公司特徵為自變數利用多元迴歸解釋銀行揭露水準高低之行爲。爲了控制新銀行設立後，競爭環境改變導致銀行整體揭露水準提高之現象，亦加入 Year 年度虛擬變數，將新銀行加入之年度(民國 81 至 84 年)設值爲 1，其他爲 0。結果顯示新銀行設立後平均揭露水準指數增加 5 分，與預期相符。同時，與預期結果相符並達顯著水準的變數，包括上市(List)、舊銀行(OLD)、非事務所(NonCPA)、國外分行(Branch)、總經理教育程度(CEO)。平均上市銀行之揭露指數高於非上市銀行 4.5 分(由於表(五)之二項迴歸式結果相似，故以下說明皆以第一式為主)，舊銀行平均揭露水準低於其他銀行 2.05 分，非由會計師查核簽證之銀行揭露指數低於其他銀行 4.2 分，總經理教育程度爲研究所者其揭露指數高出 4.27 分，最後，每多設一處國外分支機構，其揭露指數約增加 0.49 分。表(五)總資產變數不顯著，顯然與表(四)不符，此現象可能係因多變量迴歸考慮其他變數影響之結果，例如，總資產與舊銀行之相關係數高達 0.52。

彙總表(五)之結果，顯示上市公司有誘因透過資訊揭露之增加，以減輕管理者與投資人資訊之不對稱性，及其導致之代理問題，並降低監管成本及道德風險；新銀行之加入使經營環境更具競爭，提高其揭露意願；會計師查帳之銀行，自願性揭露指數較高；擁有國外分支機構之銀行，揭露水準亦高於其他銀行；最後，當總經理之教育水準高時，其揭露水準亦高。

結 論 與 建 議

隨著經濟發展，經濟活動日趨複雜，銀行在整個經濟體系中所扮演之角色，亦日趨重要。近年來新銀行加入競爭，公營銀行逐漸轉爲民營化，有愈來愈多一般大眾投資購買銀行股票，因此，對銀行資訊需求亦不斷增加，而年報乃投資人制定決策之主要資訊來源。國內外，關於年報之規範多著重法定揭露事項，但除法定資訊外，其他自願性補充說明對企業績效及價值評估皆有重大影響，基於此觀點，本文探討國內銀行年報自願性揭露行爲之影響因素，實證結果顯示，上市銀行、國外設立分行之銀行及總經理教育程度爲研究所畢業之銀行有顯著較高之揭露水準，相反地，老銀行及非由會計師事務所查核簽證之銀行；其自願性揭露指數顯著低於其他銀行。其他變數如銀行規模、負債比率則無顯著差異。雖然，本研究之結果大致與假說相符，但是，由於著重在年報資訊之揭露，而未探討其他資訊揭露管道，例如，報紙、電視或其他方式；未來可延伸至其他企業自願性揭露意願之探討，或者，探尋企業利用媒體(如報紙、雜誌或其他管道)傳遞資訊之內容及其動機。同時，由於本研究利用年報內容分析，將揭露項目分數直接加總作爲揭露水準之高低，顯易受主觀判斷之影響；換言之，不同揭露項目對使用者之重要性有極大差異⁴，例如，企業出口(或其他外匯收入)比重大小，會影響外幣揭露之重要性，故理論上應考慮揭露項目之重要性並給予不同權數，此皆爲本文研究設計之限制。

⁴ 作者感謝評論人提供此項研究限制之建議。

表(五)
揭露指數迴歸分析

$$\text{Index} = \beta_0 + \beta_1 \text{Year} + \beta_2 \ln(\text{Assets}) + \beta_3 \text{Debt} + \beta_4 \text{List} + \beta_5 \text{OTC} + \beta_6 \text{OLD} + \beta_7 \text{NonCPA} + \beta_8 \text{BigCPA} + \beta_9 \text{Branch} + \beta_{10} \text{CEO}$$

自變數	預期符號	係數	P 值	係數	P 值
截距		33.90	0.00	29.42	0.00
Year (81~84)	+			4.92	0.00
總資產 ln(Assets)	+	-0.40	0.57	-0.48	0.47
負債比率 (Debt)	+	0.00	0.96	0.01	0.71
上市 (List)	+	4.54	0.00	5.29	0.00
上櫃 (OTC)	+	1.86	0.35	1.27	0.51
舊銀行 (OLD)		-2.05	0.10	-2.14	0.07
非事務所 (NonCPA)		-4.23	0.01	-3.28	0.02
三大事務所 (BigCPA)	+	1.03	0.40	0.93	0.42
國外分行 (Branch)	+	0.49	0.00	0.46	0.00
教育程度 (CEO)	+	4.27	0.00	3.27	0.00
R ² (Adj)		0.36		0.43	
F 值		11.03		12.71	
觀察值數目		180		180	

參 考 文 獻

Abbott, W.F. and R. Joseph Monsen. 1979. On the measurement of corporate social responsibility: Self-reported disclosures as method of measuring corporate social involvement. *Academy of Management Journal*, 22(3):501-515.

Barrett, M.E. 1976. Financial reporting practices disclosure and comprehensiveness in an international comparison. *Journal of Accounting Research*, 14(1):10-16.

Buzby, S. L. 1975 Company size, listed versus unlisted stocks and the extent of financial disclosure. *Journal of accounting Research*, 13(1):16-37.

Cerf, A. R. 1961. Corporate Reporting and Investment Decisions, University of California, Berkeley.

Chandra, G. 1974. A study of the consensus on disclosure among public accountants and security analysts. *The Accounting Review*, October:733-742.

Choi, F. D. S. 1973. Financial disclosure and entry to the European capital market. *Journal of Accounting Research*, Autumn:159-175.

Cooke, T. E. 1991. An assessment of voluntary disclosure in the annual reports of Japanese companies. *The International Journal of Accounting*, 26(3):174-189.

Cooke, T. E. 1989. Voluntary disclosure by swedish companies. *Journal of International Financial Management and Accounting*, 1(2):1-25.

Diamond, D. W. 1985. Optimal release of information by firms. *Journal of Finance*, Sep:1071-1094.

Diamond, D. W., and R. E. Verrecchia. 1991. Disclosure, liquidity, and the cost of capital. *The Journal of Finance*, 46:1325-1360.

Firth, M. 1979. The impact of size, stock market listing, and auditors on voluntary disclosure in corporate annual reports. *Accounting and Business Research*, 9(36):273-280.

Hirshleifer, J. 1971. The private and social value of information and the reward to inventive

activity. *American Economic Review*, 61:561-574.

Hossain, M., M.H.B.Pereraman, and A.R. Rahman. 1995. Voluntary disclosure in the annual reports of New Zealand companies. *Journal of International Financial Management and Accounting*, 6(1):69-85.

Jensen, M. C. and W. H. Meckling. 1976. Theory of the firm: Managerial behaviour, agency costs and ownership structure. *Journal of financial Economics*, 3:305-360.

Lang, Mark H. and Russell J. Lundholm. 1996. Corporate disclosure policy and analyst behavior. *The Accounting Review*, Oct:467-492.

McKinnon, J. L. 1984. Application of Anglo-American principles of consolidation to corporate financial disclosure in Japan. *Abacus*, January:16-33.

Meek, G.K., C. B. Roberts, and S. J. Gray. 1995. Factors influencing voluntary annual report disclosures by U.S. and continental European multinational corporations. *Journal of International Business Studies*, Autumn:555-571.

Schipper, K. 1981. Discussion of voluntary disclosure corporate disclosure: The case of interim reporting. *Journal of Accounting Research*, 19:85-88.

Singhvi, S. S. and H. Desai. 1971. An empirical analysis of the quality of corporate financial disclosure. *The Accounting Review*, January:129-138.

Watts, R. L. 1977. Corporate financial statements, a product of the market and political process. *Australian Journal of Management*, 2:53-75.

Watts, R. L. and J. L. Zimmerman. 1986. Positive accounting theory. Englewood Cliffs: Prentice Hall.

附錄一 自願性揭露事項各年揭露比例表

	79	80	81	82	83	84	合計
一、一般公司資訊							
1.公司簡介	0.89	0.90	0.94	0.91	0.92	0.92	0.92
2.公司組織	0.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
3.一般目標	0.72	0.70	0.86	0.89	0.92	0.78	0.83
4.財務目標	0.28	0.40	0.51	0.60	0.54	0.59	0.52
5.行銷目標	0.78	0.80	0.89	0.89	0.89	0.84	0.86
6.社會目標	0.94	0.95	0.97	0.97	0.92	0.92	0.95
7.主要產品類型	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
8.主要分行,功能,大小--本國城市	1.00	1.00	0.97	1.00	1.00	1.00	0.99
9.主要分行,功能,大小--外國城市	0.39	0.45	0.31	0.37	0.27	0.32	0.34
10.行銷網路--國內市場	0.72	0.90	0.89	0.91	0.89	0.81	0.86
11.行銷網路--國外市場	0.17	0.30	0.23	0.29	0.27	0.22	0.25
二、資產取得與處分							
12.取得的理由	0.11	0.30	0.46	0.43	0.41	0.35	0.37
13.處分的理由	0.06	0.10	0.03	0.03	0.03	0.03	0.04
三、財務觀點							
14.產業趨勢的討論--過去	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
15.產業趨勢的討論--未來	0.78	1.00	0.97	0.97	1.00	0.92	0.95
16.資本運用的報酬率	0.67	0.70	0.80	0.80	0.78	0.82	0.78
17.股東權益的報酬率	0.50	0.55	0.71	0.77	0.76	0.79	0.71
18.槓桿比率	0.61	0.65	0.80	0.83	0.78	0.82	0.77
19.現金流量比率	0.00	0.05	0.54	0.57	0.59	0.66	0.48
20.其他比率	0.61	0.65	0.71	0.80	0.78	0.82	0.75
21.三年以上的財務彙總	0.72	0.75	0.51	0.69	0.73	0.82	0.70
22.六年以上的財務彙總	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
23.過去已揭露財務資訊的修正	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
24.利率對現在結果的影響	0.11	0.15	0.14	0.11	0.11	0.08	0.11
25.利率對未來結果的影響	0.00	0.10	0.11	0.06	0.03	0.05	0.06
26.資產負債表外融資的資訊	0.06	0.10	0.51	0.63	0.51	0.50	0.44
27.商譽以外的無形資產評價	0.39	0.55	0.74	0.69	0.78	0.63	0.66

附錄一、自願性揭露事項比例分配(續)

	79	80	81	82	83	84	合計
四、研究與發展							
28.公司的研發政策	0.67	0.60	0.89	0.89	0.81	0.82	0.80
29.未來研發政策的討論	0.67	0.60	0.89	0.83	0.78	0.79	0.78
30.研發費用的預測	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
31.新金融商產品發展	0.56	0.90	0.86	0.94	0.97	0.95	0.89
32.研發人員的數目	0.00	0.00	0.03	0.03	0.03	0.03	0.02
五、未來計劃							
33.盈餘預測--品質面	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
34.盈餘預測--數量面	0.11	0.15	0.23	0.29	0.27	0.24	0.23
35.銷售預測--品質面	0.00	0.05	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
36.銷售預測--數量面	0.11	0.15	0.40	0.40	0.35	0.46	0.35
37.現金流量預測--品質面	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
38.現金流量預測--數量面	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
六、未來因素分析							
39.影響未來企業的因素--經濟面	0.78	1.00	0.89	0.86	0.89	0.95	0.90
40.影響未來企業的因素--政治面	0.33	0.25	0.29	0.40	0.30	0.70	0.40
41.影響未來企業的因素--技術面	0.56	0.55	0.40	0.34	0.35	0.30	0.39
七、員工資訊							
42.績效評估	0.06	0.05	0.06	0.09	0.08	0.11	0.08
43.就業機會平等	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
44.大學畢業生招募計劃	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
45.各部門別員工人數	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
46.各地區別員工人數	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
47.員工總數全職與兼職	0.72	0.70	0.80	0.89	0.86	0.89	0.83
48.依性別的員工種類	0.06	0.00	0.09	0.09	0.08	0.08	0.07
49.員工訓練的公司政策	0.39	0.45	0.46	0.49	0.49	0.51	0.47
50.員工訓練支出	0.28	0.25	0.49	0.40	0.30	0.30	0.35
51.員工訓練人數	0.11	0.05	0.29	0.31	0.30	0.27	0.25
52.安全措施成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
53.公司之意外事件資訊	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
54.員工離職率	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
55.員工福利	0.56	0.60	0.63	0.63	0.78	0.82	0.69

附錄一、自願性揭露事項比例分配(續)

	<u>79</u>	<u>80</u>	<u>81</u>	<u>82</u>	<u>83</u>	<u>84</u>	<u>合計</u>
56.相關員工法令規定	0.06	0.05	0.09	0.09	0.08	0.08	0.08
57.怠工、閒置工時等相關資訊	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
八、社會報導							
58.環境保護計劃--品質面	0.06	0.15	0.03	0.09	0.03	0.03	0.05
59.環境保護計劃--數量面	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
60.社區參與--品質面	0.17	0.20	0.37	0.51	0.35	0.32	0.35
61.社區參與--數量面	0.11	0.15	0.11	0.11	0.14	0.11	0.12
九、部門報導							
62.依地區別的資本支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.03	0.00
63.地區生產資料--數量面	0.17	0.10	0.06	0.06	0.03	0.03	0.06
64.部門生產資料--數量面	0.83	0.95	0.89	0.91	0.84	0.84	0.87
65.產品市場佔有率--一般	0.00	0.00	0.03	0.11	0.14	0.08	0.07
66.產品市場的大小、成長率	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
67.競爭者	0.78	0.80	0.89	0.91	0.84	0.68	0.82
十、外幣							
68.外幣長期負債	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
69.外幣短期負債	0.17	0.15	0.09	0.06	0.08	0.08	0.09
70.外幣浮動對未來結果的影響	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
71.外幣暴露管理	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
72.帳戶使用的主要匯率	0.22	0.15	0.14	0.11	0.14	0.16	0.15
十一、資本市場資料							
73.年底的市價總值	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
74.股價趨勢/行為	0.50	0.55	0.60	0.69	0.68	0.66	0.63
75.股東的地區分散程度	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	0.00
十二、董事會資訊							
76.董事名字與年紀	0.94	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.99
77.董事的學術資格	0.11	0.20	0.57	0.54	0.62	0.70	0.52
78.常務董事的營運經驗	0.11	0.20	0.57	0.60	0.65	0.70	0.53
79.非常務董事的營運經驗	0.11	0.20	0.57	0.60	0.65	0.70	0.53
80.與其他組織的聯屬關係	0.44	0.55	0.74	0.74	0.78	0.84	0.72

附錄二 自願性揭露實例

資訊	銀行	年度	頁數	實例
一、一般公司資訊				
1.公司簡介	第一商業銀行	79	4	設立宗旨依據沿革
2.公司組織	第一商業銀行	79	4-5	組織系統圖
3.一般目標	第一商業銀行	79	2	繼續管理電腦化、作業自動化
4.財務目標	第一商業銀行	79	16	存款業務營運計劃量值達新台幣 482,200,000 千元
5.行銷目標	第一商業銀行	79	2	計劃於台北、高雄等地區增設三家分行及三家辦事處
6.社會目標	第一商業銀行	79	2	配合政府政策,繁榮工商,服務社會大眾
7.主要產品類型	第一商業銀行	79	7	收受支票、活期及定期存款
8.主要分行,功能,大小--本國城市	第一商業銀行	79	48	西門分行、忠孝路分行
9.主要分行,功能,大小--外國城市	第一商業銀行	79	48	關島分行、倫敦分行
10.行銷網路--國內市場	第一商業銀行	79	15	自動付款、跨行連線通匯
11.行銷網路--國外市場	第一商業銀行	79	43	環球銀行財務通訊系統
二、資產取得與處分				
12.取得的理由	聯邦銀行	82	36	八十二年十二月十日簽訂購置高雄行舍草約，已於八十二年十二月九日給付訂金，並於八十三年一月十七日簽訂正式之買賣契約。

附錄二、自願性揭露實例(續)

資訊	銀行	年度	頁數	實例
13.處分的理由	台中區中小企 銀行	81	32	原購買座落於台中縣梧棲鎮頂寮段之四筆土地,因後查覺該四筆土地雖編為「市地重劃」「台中港特定區都市計劃」,短期內無法建築,經本公司 79 年 12 月 4 月董事會決議。本案業已將土地出售予陳希哲先生,該項土地業已完成所有權移轉登記及交付手續,帳上並已沖轉。
三、財務觀點				
14.產業趨勢的討論--過去	第一商業銀行	79	2	國內投機氣氛熾烈且物價亦呈上漲
15.產業趨勢的討論--未來	第一商業銀行	79	3	金融情勢、利率、匯率波動快速
16.資本運用的報酬率	第一商業銀行	79	18	0.62
17.股東權益的報酬率	第一商業銀行	79	18	36.80
18.槓桿比率	第一商業銀行	79	18	98.13
19.現金流量比率	台中區中小企 銀	81	13	67.46
20.其他比率	第一商業銀行	79	18	存放比率
21.三年以上的財務彙	第一商業銀行	79	17	最近五年度簡明資產負債表
22.六年以上的財務彙總				
23.過去已揭露財務資訊的修正	萬泰商業銀行	82	36	新公布之財務會計準公報十九號因採用新方法而追溯調整之累積影響數
24.利率對現在結果的影響	第一商業銀行	79	2	利率水準居高不下,增加了銀行經營風險
25.利率對未來結果的影響	彰化銀行	82	16	受多項利率待調整影響,物價潛藏上揚壓力
26.資產負債表外融資的資訊	彰化銀行	84	45	重大承諾事項或有負債

附錄二、自願性揭露實例(續)

資訊	銀行	年度	頁數	實例
27.商譽以外的無形資產評價	第一商業銀行	79	38	各項攤銷
四、研究與發展				
28.公司的研發政策	第一商業銀行	79	15	倡導研究發展,並研擬開發各項新種業務金融商品
29.未來研發政策的討論	第一商業銀行	79	15	加強推展各項信託、證券業務,以擴大服務層面
30.研發費用的預測				
31.新金融商業產品發展	第一商業銀行	79	15	開發各項新種業務金融產品
32.研發人員的人數				
五、未來計劃				
33.盈餘預測--品質面	彰化銀行	79	18	預期營業收入及盈餘均將持續成長
34.盈餘預測--數量面	彰化銀行	80	26	營運收支及損益預計：收支對抵盈餘為新台幣 4,058,339 千元
35.銷售預測--品質面	彰化銀行	80	16	預期未來一年,本行營收將持續成長
36.銷售預測--數量面	彰化銀行	80	26	主要營運項目預算營運量：存款業務--新台幣 533,300 百萬元
37.現金流量預測--品質面				
38.現金流量預測--數量面				
六、未來假設因素分析				
39.影響未來企業的因素--經濟面	第一商業銀行	79	3	經濟繁榮,我國經濟仍將保持穩定成長
40.影響未來企業的因素--政治面	第一商業銀行	79	3	政治安定,我國經濟仍將保持穩定成長

附錄二、自願性揭露實例(續)

資訊	銀行	年度	頁數	實例
41.影響未來企業的因素--技術面	第一商業銀行	79	3	為促進本行業務現代,積極發展電腦連線作業
七、員工資訊				
42.績效評估	上海儲蓄	81	40	
43.就業機會平等				
44.大學畢業生招募計劃				
45.各部門別員工人數				
46.各地區別員工人數				
47.員工總數--全職與兼職	第一商業銀行	79	12	5750
48.依性別的員工種類	聯邦商業銀行	83	17	男:312 女:332
49.員工訓練的公司政策	第一商業銀行	79	16	經常舉辦行內、外訓練,並派員赴國外研習調訓
50.員工訓練支出	第一商業銀行	79	25	新台幣 6,617,840 元
51.員工訓練人數	彰化銀行	80	2	13,405 人
52.安全措施成本				
53.公司之意外事件資訊				
54.員工離職率				
55.員工福利	第一商業銀行	84	32	退休金
56.相關員工法令規定	萬泰商業銀行	82	40	自八十一年七月起,每月按薪資總額百分之八提撥職工退休金,交由職工退休基金管理
57.怠工、閒置工時等相關資訊				

附錄二、自願性揭露實例(續)

資訊	銀行	年度	頁數	實例
八、社會報導				
58.環境保護計劃-品質面	第一商業銀行	79	15	配合環境保護政策,加強辦理污染防治設備貸款
59.環境保護計劃-數量面				
60.社區參與--品質面	第一商業銀行	82	39	辦理關心幼苗活動週
61.社區參與--數量面	上海儲蓄銀行	82	46	民國七十九年捐助成立財團法人上銀文教基金會,目前基金總額:壹億二仟萬元正
九、部門報導				
62.依地區別的資本支出				
63.地區生產資料-數量面	第一商業銀行	79	8	最近五年度業務概況
64.部門生產資料-數量面	彰化銀行	79	8	最近五年度業務概況及統計圖
65.產品市場佔有率--一般	萬泰銀行	83	4	信託業務:市場佔有率最高
66.產品市場的大小、成長率				
67.競爭者	第一商業銀行	79	12	民營商業銀行成立在即
十、外幣				
68.外幣長期負債				
69.外幣短期負債	第一商業銀行	79	19	承兌匯票
70.外幣浮動對未來結果的影響				
71.外幣暴露管理				

附錄二、自願性揭露實例(續)

資訊	銀行	年度	頁數	實例
72.帳戶使用的主要匯率	第一商業銀行	79	38	美元部份係以結算日上午10時國內銀行間即期交易匯率為準，日元等14種外幣則以結算日上午10時國際匯率買入匯率透過上述美元交易匯率折算為新台幣
十一、資本市場 資料				
73.年底的市價總值				
74.股價趨勢/行為	第一商業銀行	79	39	最近三年度每股淨值、盈餘及股利
75.股東的地區分散程度				
十二、董事會資訊				
76.董事名字與年紀	第一商業銀行	79	6	董事監察人及主要經理之姓名任期及持有股份
77.董事的學術資格	第一商業銀行	81	6	董事監察人及主要經理之主要學歷
78.常務董事的營運經驗	彰化銀行	82	7	常務董事葉國興--彰化銀行總經理
79.非常務董事會的營運經驗	彰化銀行	82	7	監察人劉朝明--台灣省政府主計處副處長
80.與其他組織的聯屬關係	第一商業銀行	81	6	董事林燧生--華南銀行代表