

EVA 方法探討銀行績效評估-

以台灣地區上市上櫃金融控股公司及銀行為例

研究生：江東益

指導教授：許和鈞博士

鍾惠民博士

國立交通大學

管理學院碩士在職專班管理科學組

摘要

本文以 EVA 經濟附加價值為銀行績效評估，針對台灣地區上市上櫃共 23 家之金融控股公司及銀行 2003 年到 2009 年之財務資料進行實證研究，針對該 23 家金融機構進行績效評估分析與比較，並以金融控股公司與銀行之不同，以及公股民營化銀行與民營銀行之不同，各區分兩組樣本進行比較分析，研究 1. 探討金融控股公司之經營績效是否高於銀行；2. 公股民營化銀行之經營績效是否高於民營銀行。

本文實證結果有以下主要發現：1. 金融控股公司之經營績效是與銀行之經營績效並無顯著差異；2. 公股民營化銀行之經營績效是與民營銀行之經營績效並無顯著差異。

關鍵字：經濟附加價值、EVA、金融控股公司、公股民營化銀行

Study on the Performance Evaluation of Bank with the
EVA Method - An Empirical Study of Financial Holding Companies
and Banks in Taiwan

Student : Dung-Yi Chiang

Advisor : Dr. Her-Jiun Sheu

Dr. Hui-Min Chung

Submitted to Institute of Management Science

College of Management

National Chiao Tung University

Abstract

This research considers the EVA (Economic Value Added) analysis for twenty-three listed financial holding companies and banks in Taiwan from 2003 to 2009. For those twenty-three financial institutions, the analysis is conducted for : (1) financial holding companies and banks; (2) privatized government banks and private banks. The main purposes are to : (1) explore whether the operational performance of financial holding companies are higher than banks; (2) explore whether the operational performance of privatized government banks are higher than private banks. This study concludes the research with the following major findings: (1) there are no significant variances between financial holding companies and banks in respect of operational performance. (2) there are no significant variances between privatized government banks and private banks in respect of operational performance.

Key words : Economic Value Added 、 EVA 、 financial holding company
、 privatized government bank

誌謝

很榮幸能進入交大，而且在就讀期間，結識不少好朋友，紹民、Jimmy、淑麗及敏芳，對我的生活及論文增色及幫忙不少，尤其是敏芳，在此向他們說聲謝謝。還有感謝曾總稽核的支持及百成的工作配合幫忙，讓我工作與課業間順利度過。

這篇論文真的拖了很久，因為人生許多必經的路，影響了它的完成時間，它能完成由衷感謝幾位對我而言最重要人，感謝許和鈞老師給我很多的鼓勵和機會，遠在南投服務，每日校務繁身，當我每每遲延，都忙裡撥冗來協助及配合我完成論文程序；還有鍾惠民老師，在更換評估方法時，自己深深不以為然，然做了這個論文才發現的確是有它的道理，老師也給我非常多的容忍、鼓勵與機會，更重要的有許多方向與指導，學生方能有今天，還有一個非常重要的浩旭同學，謝謝您的指教，每每討論到深夜，您都義無反顧的幫忙，讓我順利完成它，最後感謝兩位口試老師姜淑美老師及陳煒朋老師，容忍學生的延遲，更感謝您對學生指導。以上我的貴人，小弟由衷感激，向您致上最高的謝意，謝謝您。

謝謝我的父母，感謝你們的養育之恩，兒子終於畢業了。謝謝我的嬌妻鴻利，有妳讓我感到幸福，讓我知道生命的意義，還有預產期在口試七天後出生的愛女筑芮，請務必要等到我口試結束後才誕生，還有記著爸爸有這麼多的貴人幫忙，有機會一定也要幫助別人。(還有謝謝 June Lee 和 Thomas Lo 最後關頭的幫助)。

江東益 謹誌於

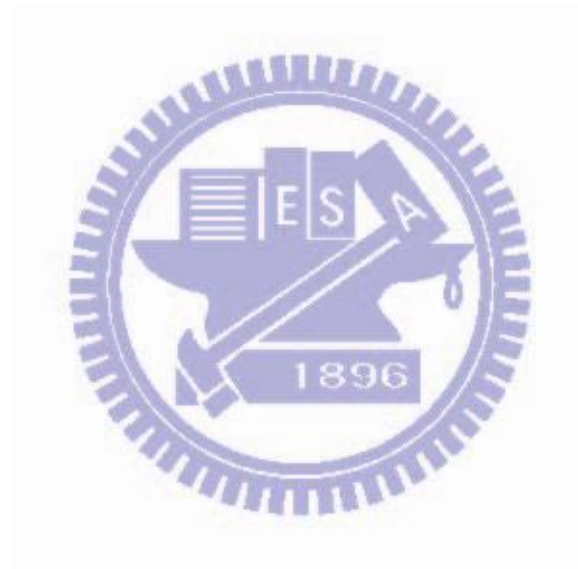
交通大學管理科學研究所在職專班

民國一〇〇年一月十三日星期四

目錄

摘要	i
目錄	ii
表目錄	iv
附表目錄	vi
第一章 緒論	1
第一節 研究背景及動機	1
第二節 研究目的	4
第三節 研究範圍及對象	5
第四節 研究期間與資料來源	9
第五節 研究架構	10
第二章 文獻探討	11
第一節 台灣地區銀行產業介紹	11
第二節 文獻探討	25
第三章 研究方法	32
第一節 經濟附加價值(EVA)	32
第二節 EVA計算	39
第三節 EVA標準化	45
第四章 實證結果與分析	47
第一節 相關估計值選取與計算結果彙整	47
第二節 台灣地區上市上櫃各金融控股公司及銀行之經營 績效分析比較	55
第三節 台灣地區上市上櫃之金融控股公司與銀行間之	

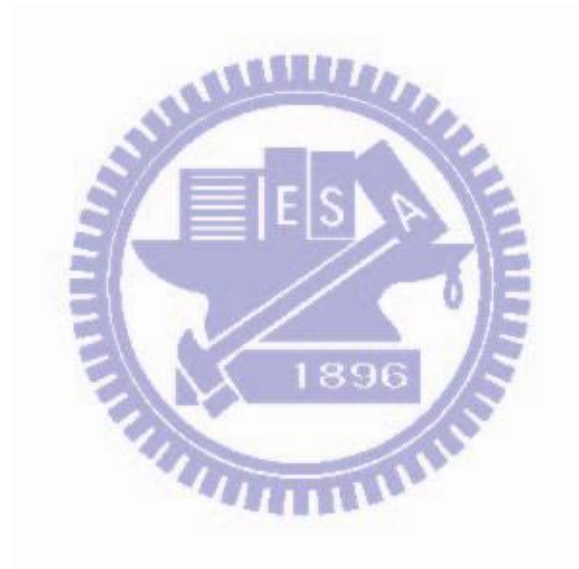
經營績效分析比較	60
第四節 台灣地區上市上櫃之公股民營化銀行與民營銀行間	
經營績效分析比較	63
第五章 結論與建議	66
第一節 研究結論	66
第二節 建議	68
參考文獻	71



表目錄

表1-1 上市上櫃之國內金融控股公司及銀行一攬表	6
表1-2 金融控股公司與銀行一攬表	7
表1-3 公股民營化銀行及民營銀行劃分表	8
表2-1 台灣各種金融機構的家數統計表	13
表2-2 台灣銀行業屬性及其兼營證券業務一覽表(至2009年底止)	18
表2-3 台灣金融控股公司及其旗下子公司	20
表2-4 98年12月底本國貨幣機構資產結構	22
表2-5 98年12月底本國銀行主要財務及營運比率比較整理表	23
表3-1 經濟附加價值調整過程	33
表3-2 EVA 與 GAAP 會計項目處理方式之比較	37
表3-3 EVA之計算	39
表3-4 計算 NOPAT 與 Invested Capital 之一般公式(by Financing Approach)	40
表3-5 計算 NOPAT 之一般公式(by Operating Approach)	41
表3-6 一般資產負債表與以EVA觀點之資產負債表	42
表3-7 範例A公司之 EVA 與標準化 EVA 之計算	45
表3-8 範例B公司之 EVA 與標準化 EVA 之計算	46
表4-1 各家金融控股公司及銀行之標準化EVA及排名	55
表4-2 各家金融控股公司及銀行標準化EVA之敘述統計量	58
表4-3 各年度標準化EVA合計、平均及EVA>0家數統計表	59
表4-4 各家金融控股公司之標準化EVA及排名	60
表4-5 各家銀行之標準化EVA及排名	60

表4-6 各家金融控股公司及銀行標準化EVA之敘述統計量	61
表4-7 金融控股公司及銀行組別之ANOVA分析	62
表4-8 公股民營化銀行之標準化EVA及排名	63
表4-9 民營化銀行之標準化EVA及排名	63
表4-10公股民營化銀行及民營化銀行標準化EVA之敘述統計量	64
表4-11金融控股公司及銀行ANOVA分析	65



附表目錄

附表一 2003-2009各金控公司及銀行之NOPAT	73
附表二 2003-2009各金控公司及銀行之IC	80
附表三 2003-2009各金控公司及銀行之Kd	87
附表四 2003-2009各金控公司及銀行之Ke	94
附表五 2003-2009各金控公司及銀行之WACC	98
附表六 2003-2009各金控公司與銀行之EVA	112
附表七 2003-2009銀行標準化EVA	119
附表八 2003-2009金控公司標準化EVA	120

