

# 第一章 緒 論

## 第一節 研究背景及動機

自1980年代中期以來，台灣經濟快速成長，需要較靈活的金融體系支應，且政府順應金融產業自由化潮流，使銀行大幅開放民營設立，因此財政部於1991年核准新銀行設立，然大幅開放銀行設立，各銀行為了創造更高的盈餘，將其資產暴露於高度的風險中，而由於金融機構不斷地惡性競爭下，大幅寬鬆授信政策，重創金融制度，使得銀行平均逾放超逾8%，金融業陷入前所未有的金融風暴，因此政府於2002年7月推行第一次金改，以除弊為重點，政府透過減免銀行營業稅拿去填補金融業的呆帳，將銀行逾放比降至5%以下，而資本適足率提升至8%以上，並制定或修正相關重要法令者包括有「不動產證券化條例」、「行政院金融重建基金（RTC）設置及管理條例」、「證券投資信託及顧問法」等，尤其是行政院金融重建基金（RTC）設置，實行以來共處理了50多家金融機構，逐年改善本國銀行品質。

2002年1月1日我國正式加入世界貿易組織(WTO)，國際性金融集團開始進入我國金融市場，所以於加入世界貿易組織(WTO)前，2000年由立法院通過了「信託法」、「銀行修正案」及「金融機構合併法」，而2001年再度通過了金融六法，其中內容包括了「金融重建基金設置及管理條例」、「金融控股公司法」、「保險法修正案」、「存款保險條例修正案」、「營業稅法修正案」及「票券金融管理法」，而此連續金融法案的實施，造就了另一波的金融改革，金融機構據此跨業整合，將銀行業、證券業及保險業等業務整合成「金融控股公司」的型態，以達到金融機構大型化組織的目標，使金融機構邁向多角化、集中化及大型化經營，金融機構可以使用控股公司的型態加以跨業經營，其中跨業經營的子公司包含了銀行、證券、保險及相關的金融事業。因金融控股公司經營多種的金融服務事業，故可透過各業務部門共同行銷產品組合和資訊可互相交流運用，提供消費者一次購足的金融服務，加以創造綜效(synergy)效果，使國內的金融機構提升國

際競爭力可與國外的金融機構互相抗衡；亦即政府於2004年10月推動第二次金融改革，以興利為主軸，鼓勵金融機構合併，以提升國際競爭力，然部份過程部份產生爭議，因此迄今未達預期目標。

2005年起雙卡風暴開始成形，由於2000年以來銀行對於企金利差逐漸縮小，加上部份中小型銀行企金無法與大型行庫競爭，將經營方向調整於消金業務之信用卡及現金卡，萬泰及中華商銀即是一例，相互過度競爭造成發卡浮濫，然於從事消金業務初期獲取高度成長及獲利，在無償債能力之持卡者擁有過多額度及循環信用，大幅寬鬆授信政策，過度消費即產生，接著還不出錢只好以卡養卡，使得卡債卡奴叢生，除嚴重呆帳重創金融體系外，更造成嚴重社會問題。

在歷經大幅開放民營設立競爭激烈、逾放比過高、金融合併、雙卡風暴後，又於2007年下半年美國次級房貸開始之全球金融海嘯，台灣銀行業也無法置身事外，受到相當嚴重衝擊，然在經過一年半載休養生息後，不少體質健全的銀行早已脫離嚴重虧損的情形，然亦也有不少銀行還在海中浮浮沉沉，尚未脫離險境；而今年是自1987年政府開放民眾赴大陸探親以來，兩岸交流最為熱絡開始的一年，2010年1月16日在兩岸金融監理諒解備忘錄(MOU)正式生效後，兩岸金融業者將可以享受對岸提供給WTO其他會員之待遇，進入對方金融市場，目前符合來台設立分行條件的四家大陸銀行，包括中國、工商、建設及交通銀行，其中，中行、交行已在台設辦事處，而符合登陸設分行的14家台資銀行，則包括台銀、土銀、合庫、兆豐、一銀、玉山、中信、國泰世華、華銀、彰銀、台北富邦、永豐、台企銀及台工銀。其中，土銀、合庫、彰銀及一銀大陸辦事處，已獲准升格分行。

然台灣銀行業於國內市場全面開放後，競爭激烈，存放款利差縮小，獲利空間壓縮，並歷經金融風暴及海嘯，對於金融機構之經營，主要以確保金融市場之安定性與穩定性，所以金融機構與政府機關皆要進行風險管理，以避免因為金融商品不斷地創新與交易活動不斷地擴張，使得銀行業遭受到未預期到的損失，故國際清算銀行(Bank of International settlement; BIS)中的巴賽爾銀行監理委員會(The Basel Committee on Bank Supervision; BCBS)，於1988年提出

以規範信用風險為主的「銀行自有資本之計算與自有資本標準之國際通例」，遂於 2001 年發表修正諮商文件(CPⅡ)，也就是所謂的新版巴賽爾資本協定草案，將風險的範圍更加明確地區分為市場風險、信用風險和作業風險此三大風險，且亦說明了三大風險性資本的計提方式，並於 2003年6月提出第三號修正諮商文件(CPⅢ)，決定於2006年正式實施新資本協定。

各國政府或是業界對於銀行業有著許多的管理措施，以確保金融市場之安定性與穩定性，也因此對銀行業有著許多的績效評估方式，在傳統衡量公司績效的方法上，是經由一般公認會計原則計算之淨利(Net Income)或每股盈餘(EPS，Earning Per Share)等績效指標做為衡量標準，但淨利只將債權人的利息成本考慮進去而未考慮投資人的股權成本(The Cost of Equity)。同時，受限會計原則對折舊攤提、研究發展費用、遞延所得稅等會計項目的認定，使最後之績效指標無法公正地表達公司整體營運狀況，進而產生股東與管理者間的代理問題；而且對於一般投資者、經營者或是購併者，這是不夠的，投資者需要知道現在股價是高點還是低點，據此可以賺取價差獲取報酬，經營者則透過企業評價之過程，了解創造企業價值之重要因素，對購併者則需要了解公司真實價值，是否值得購併或作為轉換比率之計算。因此如何找出企業的真实價值是與企業相關的利害關係人所注重的焦點。而以 EVA衡量之公司績效，主要方法係透過調整會計項目，達到消除會計方法對公司盈餘計算的偏誤，使公司創造的價值正確地反映，並傳遞給公司所有者(股東)與經營者，透過企業評價找出企業價值所在，來幫助投資者、經營者、購併者或政府部門訂定最適決策，此為本研究之動機。

## 第二節 研究目的

基於上述背景及動機，本研究目的主要以探討台灣地區上市上櫃銀行為例，希望藉由文獻探討、資料搜集及透過EVA經濟附加價值達到以下之研究目的：

- 一、評估台灣地區上市上各櫃金融控股公司及銀行之經營績效。
- 二、對台灣地區上市上櫃之金融控股公司，其經營績效是否優於台灣地區上市上櫃之銀行。
- 三、對台灣地區上市上櫃之公股民營化銀行其經營績效是否優於民營銀行。

整個分析過程係以台灣地區上市上櫃之金融控股公司及銀行為分析對象，而經營績效評估則以EVA之理論，以EVA衡量之公司績效，使公司創造的價值正確地反映，並傳遞給公司所有者(股東)與經營者，透過企業評價找出企業價值所在，來幫助投資者、經營者、購併者或政府部門訂定最適決策。



### 第三節 研究範圍及對象

#### 一、研究範圍

凡依我國銀行法第二條：「本法稱銀行，謂依本法組織登記，經營銀行業務之機構」、或依金融控股公司法第四條第二款：「金融控股公司：指對一銀行、保險公司或證券商有控制性持股，並依本法設立之公司」或金融控股公司法第三款第一項：「銀行：指銀行法所稱銀行與票券金融公司及其他經主管機關指定之機構」，且為中華民國行業標準分類 K 大類 6412 細項銀行業：「凡從事收受存款、辦理放款等業務之銀行均屬之。」，並符合企業申請上市及上櫃標準於台灣證券交易所與中華民國證券櫃檯買賣中心為掛牌買賣之銀行業。

#### 二、研究對象

本文係以符合企業申請上市及上櫃標準於台灣證券交易所與中華民國證券櫃檯買賣中心為掛牌買賣之上市或上櫃之國內金融控股公司及銀行為對象，其中金融控股公司12家（未含開發金控及國票金控）及銀行11家，共計23家如表1-1上市上櫃之金融控股公司及銀行一攬表，對於將研究樣本侷限於台灣地區上市上櫃之商業銀行相關，而將其他金融機構排除在外，主要因其他金融機構，除了營業業務項目有所不同外，在法令制度之經營要求亦有所不同，如未上市上櫃之商業銀行、信用合作社、外商銀行、郵匯局等；至於排除開發金控及國票金控，係因開發金控雖有銀行，但所屬之開發工銀於法令規範及營業項目與商業銀行截然不同，另國票金控係以票券公司為主體，並無商業銀行，兩者與研究對象在比較基準點已顯有不同，故予以排除。另彰化銀行，雖台新金控於94年取得22.55%控制性持股，而屬台新金控，惟彰化銀行目前仍於台灣證券交易所掛牌上市，故使彰化銀行獨立於台新金控來進行評估，經調整後之研究對象彙整如下：

表1-1 上市上櫃之金融控股公司及銀行一攬表

類別	金控公司（含商業銀行類之銀行）或銀行	家數
上市之金融控股公司及銀行	2880 華南金融控股股份有限公司（含華南銀行） 2881 富邦金融控股股份有限公司（含台北富邦銀行） 2882 國泰金融控股股份有限公司（含國泰世華商業銀行） 2884 玉山金融控股股份有限公司（含玉山銀行） 2885 元大金融控股股份有限公司（含元大商業銀行） 2886 兆豐金融控股股份有限公司（含兆豐國際商業銀行） 2887 台新金融控股股份有限公司（含台新銀行、2801 彰化商業銀行股份有限公司） 2888 新光金融控股股份有限公司（含新光銀行） 2890 永豐金融控股股份有限公司（含永豐商業銀行） 2891 中國信託金融控股股份有限公司（含中國信託商業銀行） 2892 第一金融控股股份有限公司（含第一銀行） 2801 彰化商業銀行股份有限公司 2809 京城商業銀行股份有限公司 2812 台中商業銀行股份有限公司 2834 臺灣中小企業銀行股份有限公司 2836 高雄銀行股份有限公司 2837 萬泰商業銀行股份有限公司 2838 聯邦商業銀行股份有限公司 2845 遠東國際商業銀行股份有限公司 2847 大眾商業銀行股份有限公司 2849 安泰商業銀行股份有限公司 5854 合作金庫商業銀行股份有限公司	22家
上櫃之金融控股公司及銀行	5820 日盛金融控股股份有限公司（含日盛商業銀行）	1家

資料來源：台灣經濟新報及本研究整理。

(一)、依金融控股公司與銀行劃分，可分為金融控股公司 12 家及銀行 11 家，如表 1-2 金融控股公司及銀行一攬表，彙整如下：

表 1-2 金融控股公司及銀行一攬表

類別	金控公司（含商業銀行類之銀行）或銀行	家數
金融控股公司	2880 華南金融控股股份有限公司（含華南銀行） 2881 富邦金融控股股份有限公司（含台北富邦銀行） 2882 國泰金融控股股份有限公司（含國泰世華商業銀行） 2884 玉山金融控股股份有限公司（含玉山銀行） 2885 元大金融控股股份有限公司（含元大商業銀行） 2886 兆豐金融控股股份有限公司（含兆豐國際商業銀行） 2887 台新金融控股股份有限公司（含台新銀行、2801 彰化商業銀行股份有限公司） 2888 新光金融控股股份有限公司（含新光銀行） 2890 永豐金融控股股份有限公司（含永豐商業銀行） 2891 中國信託金融控股股份有限公司（含中國信託商業銀行） 2892 第一金融控股股份有限公司（含第一銀行） 5820 日盛金融控股股份有限公司（含日盛商業銀行）	12家
銀行	2801 彰化商業銀行股份有限公司 2809 京城商業銀行股份有限公司 2812 台中商業銀行股份有限公司 2834 臺灣中小企業銀行股份有限公司 2836 高雄銀行股份有限公司 2837 萬泰商業銀行股份有限公司 2838 聯邦商業銀行股份有限公司 2845 遠東國際商業銀行股份有限公司 2847 大眾商業銀行股份有限公司 2849 安泰商業銀行股份有限公司 5854 合作金庫商業銀行股份有限公司	

資料來源：台灣經濟新報及本研究整理。

(二)、依公股民營化及民營銀行劃分，可分為公股民營化7家及民營銀行16家，如表1-3公股民營化銀行及民營銀行劃分表，彙整如下：

表1-3 公股民營化銀行及民營銀行劃分表

類別	金控公司（含商業銀行類之銀行）或銀行	家數
公股民營化銀行	2880 華南金融控股股份有限公司（含華南銀行） 2886 兆豐金融控股股份有限公司（含兆豐國際商業銀行） 2801 彰化商業銀行股份有限公司 2892 第一金融控股股份有限公司（含第一銀行） 5854 合作金庫商業銀行股份有限公司 2834 臺灣中小企業銀行股份有限公司 2836 高雄銀行股份有限公司	7家
民營銀行	2881 富邦金融控股股份有限公司（含台北富邦銀行） 2882 國泰金融控股股份有限公司（含國泰世華商業銀行） 2884 玉山金融控股股份有限公司（含玉山銀行） 2885 元大金融控股股份有限公司（含元大商業銀行） 2887 台新金融控股股份有限公司（含台新銀行、2801 彰化商業銀行股份有限公司） 2888 新光金融控股股份有限公司（含新光銀行） 2890 永豐金融控股股份有限公司（含永豐商業銀行） 2891 中國信託金融控股股份有限公司（含中國信託商業銀行） 2809 京城商業銀行股份有限公司 2812 台中商業銀行股份有限公司 5820 日盛金融控股股份有限公司 2837 萬泰商業銀行股份有限公司 2838 聯邦商業銀行股份有限公司 2845 遠東國際商業銀行股份有限公司 2847 大眾商業銀行股份有限公司 2849 安泰商業銀行股份有限公司	16家

資料來源：台灣經濟新報及本研究整理



## 第四節 研究期間與資料來源

為探求金融控股公司與銀行間之績效評估比較，研究期間考量金融控股公司方於2002年陸續成立，各家金融控股公司均自2003年起有完整全年度之財務資料以利共同比較基礎，故本研究期間自西元2003年1月1日起至2009年12月31日止，而資料來源主要以下列方面加以彙整，以作為本文分析討論之理論基礎：

- 一、中央銀行之「本國銀行營運績效季報」
- 二、金管會之「銀行業務資訊揭露」
- 三、台灣經濟新報之金融業資料庫
- 四、國內外學術論文及期刊
- 五、政府法規及財經主管機構之出版品
- 六、坊間有關本文之書籍及報章資訊



## 第五節 研究架構

本研究內容架構共可分為五章，其內容概述如下：

### 第一章 緒論

說明本文研究動機、目的、研究範圍及對象、研究期間與資料來源及研究架構。

### 第二章 文獻探討

- 一、台灣地區銀行產業介紹
- 二、文獻探討

### 第三章 研究方法

- 一、經濟附加價值(EVA)
- 二、EVA計算
- 三、EVA標準化

### 第四章 實證結果與分析

- 一、相關估計值選取與計算結果彙整
- 二、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。
- 三、台灣地區上市上櫃之金融控股公司與銀行間經營績效分析比較。
- 四、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。

### 第五章 結論與建議

- 一、後續研究建議。
- 二、對業者建議。

## 第二章 文獻探討

### 第一節 台灣地區銀行產業介紹

#### 一、台灣地區銀行產業發展歷程

政府於台灣地區銀行業發展初期，採取金融穩定措施，限制銀行設立，初期銀行係由日據時期遺留下來的金融機構、原在大陸設立之銀行在台復業，1990 期間因應國內經濟發展之需，且在各界要求下，全面開放銀行設立，並於 2001 後因順應國際化及自由化之世界潮流，且在金融風暴下，因改善國內體質不佳之銀行結構，以提升國際競爭力，進而修法准予設立金融控股公司，由於銀行產業受政府政策的影響極大，故以下演進階段的劃分，主要是以政府政策之重大轉變作為分水嶺，可分為五個階段：

第一階段：從 1945 年至 1948 年間：

台灣光復後接收日據時期所設立的金融機構，如台灣銀行、台灣土地銀行、合作金庫、三商銀等行庫。

第二階段：從 1949 年至 1965 年間：

原在大陸設立的金融機構准予復業外(如中央信託局、交通銀行、上海商業儲蓄銀行等)，政府對金融機構新設的態度相當嚴格，僅有僑資的華僑銀行，以及少數的基層金融機構設立。

第三階段：自 1966 年起至 1990 年：

國內的經濟快速發展，民眾對金融機構的需求日益迫切，此階段政府陸續開放部份銀行、信託投資公司、基層金融機構設立，包括台北市銀行、世華銀行、中國輸出入銀行、高雄市銀行、7 家中小企業銀行、8 家信託投資公司及各地之信用合作社、農漁會信用部等，於此時期，政府對金融機構的設立仍相當保守。

第四階段：自 1991 年至 2001 年間：

政府為因應金融自由化、國際化及各國陸續要求開放民間設立銀行

呼聲下，財政部於 1990 年 4 月發布「商業銀行設立標準」接受新銀行之設立。自 1991 年 7 月 3 日財政部核准 15 家新銀行的設立起，翌年 6 月再核准一家。除開放新銀行設立外並鼓勵信用合作社改制為商業銀行，從此台灣的金融業成為百家爭鳴產業，至 2000 年底國內一般銀行總行共 48 家其分行為 2411 家，中小企業銀行有 5 家分為 282 家。

第五階段：係自 2001 迄今：

在政府積極推動金融自由化及國際化，並在金融法令放寬，使得國內金融機構經營環境競爭日趨激烈，另外加上國內傳統產業及房地產持續不景氣的衝擊，相對使其資產品質不斷惡化，而使得銀行業的獲利能力逐年下滑；另台灣於 2002 年加入世界貿易組織 WTO (World Trade Organization)，即開放國際性金融集團進入我國金融市場，而對我國金融體系普遍規模偏小、家數過多及銀行跨業限制等經營形態，勢必產生重大衝擊。因此於 2001 年中通過金融六法引導金融機構成立金融控股公司，准許銀行、保險、證券業務跨業經營，擴大金融機構經營規模，以提升金融產業競爭力及經營效率，發揮金融控股公司之綜效。2001 年 7 月 9 日完成立法程序，並於同年 11 月 1 日正式生效施行，涵蓋銀行、證券及保險三大主要業務之金融控股公司，華南金控與富邦金控於 2001 年 12 月 19 日率先成立金融控股公司，台灣的金控時代正式來臨，截至 2009 年 12 月先後共有 14 家金融控股公司，而本國一般銀行總行共 37 家其分行為 3155 家，中小企業銀行有 1 家分為 124 家。

## 二、台灣地區銀行產業之現況

### (一) 銀行種類與家數

銀行之種類依銀行法第二十條可分為三種：商業銀行、專業銀行及信託投資公司。依中央銀行之分類方式，分為貨幣機構與其他金融機

構；由於近幾年台灣的銀行經歷整併及外資購併，本國一般銀行由 45 家整併剩 37 家，原有的中小企業銀行也因玉山銀行合併高雄企銀、中信銀經 RTC 標購花蓮企銀、渣打購併新竹企銀、荷蘭銀行購併台東企銀，故僅剩台灣中小企業銀行 1 家，而信託投資公司，因信託業法施行，原依銀行法設立之信託投資公司，應於八十九年七月二十一日起五年內，依銀行法及其相關規定申請改制為其他銀行，或依信託業法申請改制為信託業，至 2009 年底本國一般銀行有 37 家，中小企業銀行僅剩 1 家，已無信託投資公司，如表 2-1 台灣各種金融機構的家數統計表。

表 2-1 台灣各種金融機構的家數統計表

	2002 年 12 月底		2009 年 12 月底		增減比較	
	總行	分支機構	總行	分支機構	總行	分支機構
總計	435	5954	428	5974	-7	-20
一、貨幣機構	402	4485	397	4524	-5	39
中央銀行	1	1	1	1	-	-
本國一般銀行	45	2884	37	3155	-8	271
本國中小企業銀行	5	287	1	124	-4	-163
外國銀行在台分行	36	68	32	133	-4	65
信用合作社	37	358	26	258	-11	-100
農會信用部	253	847	275	811	22	-36
漁會信用部	25	40	25	42	-	2
二、其他金融機構	33	1469	31	1450	-2	-19
中華郵政公司	1	1320	1	1321	-	1
信託投資公司	3	29	0	0	-3	-29
人壽保險公司	29	120	30	129	1	9

資料來源：中央銀行全球資訊網及本研究整理。

## (二) 台灣地區銀行的改制、併購與新設：

### 1、經核准改制為商業銀行之信用合作社

86 年 1 月台北三信改制為誠泰商業銀行、86 年 9 月台中七信改制為第七商業銀行、86 年 9 月陽明山信用合作社改制為陽信商業銀行、86 年 9 月板橋市信用合作社改制為板信商業銀行、86 年 12

月高雄一信改制為高新商業銀行、88年1月台北二信改制為華泰商業銀行、88年1月台中三信改制為三信商業銀行、89年7月台中六信與屏東一信合併改制為聯信商業銀行、96年7月1日台北一信改制為稻江商業銀行。

2、將資產負債概括讓與商業銀行之信用合作社：自86年1月至98年9月合計共30家信用合作社將資產負債概括讓與商業銀行。

3、經核准改制為商業銀行之中小企業銀行：

87年5月台北區中小企銀改制為台北國際商業銀行、87年12月台中區中小企銀改制為台中商業銀行、88年4月新竹區中小企銀改制為新竹國際商業銀行、95年5月3日台南區中小企銀改制為京城商業銀行。

4、民國90年9月14日10家本國銀行承受36家農漁會信用部、信用合作社資料。

5、民國91年7月26日2家本國銀行承受7家農會信用部。

6、核准設立、撤銷、合併、更名及概括讓與之本國銀行：

88年9月2日臺灣工業銀行開始營業。

90年12月1日寶島銀行更名為日盛國際商業銀行。

91年2月18日台新國際商業銀行合併大安商業銀行。

91年7月3日匯通商業銀行更名為國泰商業銀行。

91年7月22日華信商業銀行更名為建華商業銀行。

91年10月21日亞太商業銀行更名為復華商業銀行。

92年1月1日中華郵政公司成立。

92年10月27日世華銀行合併國泰銀行更名為國泰世華銀行。

92年12月1日中國信託商業銀行合併萬通商業銀行。

93年4月9日泛亞商業銀行更名為寶華商業銀行。

93年9月4日高雄中小企業銀行概括讓與玉山商業銀行。

93 年 11 月 15 日聯信商業銀行更名為臺灣新光商業銀行。

94 年 1 月 1 日台北銀行合併富邦商業銀行並更名為台北富邦商業銀行。

94 年 3 月 19 日聯邦商業銀行合併中興商業銀行。

94 年 11 月 26 日陽信商業銀行合併高新商業銀行。

94 年 12 月 31 日誠泰商業銀行合併臺灣新光商業銀行，並更名為臺灣新光商業銀行。

95 年 5 月 1 日農民銀行併入合作金庫商業銀行。

95 年 8 月 21 日交通銀行與中國國際商業銀行合併，並更名為兆豐國際商業銀行。

95 年 11 月 13 日建華商業銀行合併台北國際商業銀行，並更名為永豐商業銀行。

96 年 1 月 1 日第七商業銀行併入國泰世華商業銀行。

96 年 6 月 30 日英商渣打銀行將在台全部營業及資產讓與其子公司新竹國際商業銀行，7 月 2 日新竹國際商業銀行更名為渣打國際商業銀行。

96 年 7 月 1 日中央信託局併入臺灣銀行。

96 年 9 月 8 日中國信託商業銀行概括承受花蓮區中小企業銀行之全部營業及其資產與負債。

96 年 9 月 22 日荷蘭商荷蘭銀行概括承受台東區中小企業銀行資產、負債及營業（不含保留資產及保留負債）。

96 年 9 月 23 日復華商業銀行更名為元大商業銀行。

96 年 12 月 1 日花旗（台灣）商業銀行（美國花旗銀行集團在台設立之子銀行）概括承受華僑商業銀行全部之營業及資產與負債，華僑商業銀行消滅。

97 年 3 月 29 日香港上海滙豐銀行概括承受中華商業銀行之資產、負

債及營業（不含保留資產與保留負債）。

97年5月24日新加坡星展銀行概括承受寶華商業銀行之資產、負債及營業（不含保留資產與保留負債）。

97年8月1日美商美國運通銀行將其在台分行全部營業及資產與負債讓與渣打國際商業銀行。

98年1月1日稻江商業銀行更名為大台北商業銀行。

98年8月1日美商花旗銀行將其在台分行之大部分資產負債分割予花旗（台灣）商業銀行。

99年2月4日元大商業銀行概括承受慶豐商業銀行18家分行資產、負債及營業。

99年3月6日台北富邦商業銀行概括承受慶豐商業銀行河內分行與胡志明支行資產、負債及營業暨裁撤河內代表人辦事處。

99年3月6日台新國際商業銀行概括承受慶豐商業銀行信用卡業務資產、負債及營業。

99年4月3日遠東國際商業銀行概括承受慶豐商業銀行19家分行資產、負債及營業。

99年5月1日上海匯豐銀行在台分行之營業、資產及負債，除保留部分資產及負債外，以分割方式移轉由匯豐集團新設立之子銀行匯豐（台灣）銀行承受。

99年8月16日聯邦商業銀行合併聯邦票券金融股份有限公司。

#### 7、核准改制、概括讓與之信託投資公司：

87年11月第一信託投資公司改制為匯通商業銀行。

88年1月中華開發信託投資公司改制為中華開發工業銀行。

94年9月13日台灣土地開發信託投資公司註銷信託投資公司營業執照，改制為專業之土地開發投資公司。

96年12月29日中聯信託投資公司之全部營業及其資產負債概括讓



與國泰世華銀行。

97年12月27日亞洲信託投資公司資產、負債及營業概括讓與渣打國際商業銀行。

8、核准設立、更名之金融控股公司：

90年12月19日華南金融控股公司設立。

90年12月19日富邦金融控股公司設立。

90年12月28日中華開發金融控股公司設立。

90年12月31日國泰金融控股公司設立。

91年1月28日玉山金融控股公司設立。

91年2月4日復華金融控股公司及交銀金融控股公司設立。

91年2月5日日盛金融控股公司設立。

91年2月18日台新金融控股公司設立。

91年2月19日新光金融控股公司設立。

91年3月26日國票金融控股公司設立。

91年5月9日建華金融控股公司設立。

91年5月17日中國信託金融控股公司設立。

91年12月31日交銀金融控股公司更名為兆豐金融控股公司。

92年1月2日第一金融控股公司設立。

95年7月27日建華金融控股公司更名為永豐金融控股公司。

96年8月1日復華金融控股公司更名為元大金融控股公司。

97年1月1日臺灣金融控股公司設立。

三、台灣地區銀行產業業務經營概況

以下表2-2台灣銀行業屬性及兼營證券業務一覽表是至2009年底止，台灣所有銀行(不含外國銀行在台分行)的名稱、屬性及兼營業務一覽表。

表 2-2 台灣銀行業屬性及兼營證券業務一覽表(至 2009 年底止)

銀行名稱	一般 / 專業	公營/ 汎公營/ 民營	所隸屬之 金控公司	經紀	自營	承銷
彰化商業銀行	一般	汎公營	(台新金控)	V		V
第一商業銀行	一般	汎公營	(第一金控)	V		V
華南商業銀行	一般	汎公營	(華南金控)	V	V	V
兆豐商業銀行	一般	汎公營	(兆豐金控)	V		V
台北富邦商業銀行	一般		(富邦金控)			
京城商業銀行	一般		-	V		
台中商業銀行	一般		-	V	V	
中國信託商業銀行	一般		(中信金控)		V	
高雄銀行	一般	汎公營	-	V		
萬泰商業銀行	一般		-			
聯邦商業銀行	一般		-	V	V	
永豐商業銀行	一般		(永豐金控)	V	V	
玉山商業銀行	一般		(玉山金控)	V	V	
台新國際商業銀行	一般		(台新金控)	V	V	
遠東國際商業銀行	一般		-	V	V	
大眾商業銀行	一般		-	V	V	
台灣銀行	一般	公營	(台灣金控)	V	V	V
台灣土地銀行	專業	公營	(台灣金控)	V		
合作金庫商業銀行	專業	汎公營	-	V		V
全國農業金庫	專業	汎公營	-			
花旗(台灣)商業銀行	一般		-			
上海商業儲蓄銀行	一般		-			
國泰世華商業銀行	一般		(國泰金控)	V		V
中國輸出入銀行	專業	公營	(台灣金控)			
中華開發工業銀行	專業		(開發金控)			
台灣工業銀行	專業		-			
渣打國際商業銀行	一般		-	V	V	
大台北商業銀行	一般		-			
華泰商業銀行	一般		-			
台灣新光商業銀行	一般		(新光金控)			
陽信商業銀行	一般		-			

板信商業銀行	一般		-			
三信商業銀行	一般		-			
慶豐銀行	一般		-			
元大商業銀行	一般		(元大金控)			
日盛國際商業銀行	一般		(日盛金控)			
安泰商業銀行	一般		-			
台灣中小企業銀行	專業	汎公營	-		V	

資料來源:金融機構在中國的機會與挑戰 P103、中央銀行全球資訊網、各銀行網站及本研究整理。

#### (一) 經營業務：

2000年11月1日大幅修訂銀行法，刪除儲蓄銀行，而將銀行產業導向以商業銀行為主，另存有少數針對特定產業所需之專業銀行，其中一般銀行37家銀行中僅有7家銀行屬於專業銀行，包括全國農業金庫、土地銀行、合作金庫、中國輸出入銀行、中華開發工業銀行、台灣工銀、臺灣中小企業銀行，其餘31家為商業銀行。惟針對中小企業信用之專業銀行，臺灣中小企業銀行，亦因商業銀行對於中小企業信用亦無限制，則臺灣中小企業銀行之專業銀行角色已漸式微，可謂等同於一般商業銀行之業務經營。

#### (二) 股權結構：

以政府持股比例可分為公股銀行、汎公股銀行之民營化公股銀行及民營銀行，公股銀行係依「公營事業移轉民營條例」第三條所指政府投資之資本合計超過該投資事業百分之五十者，另依「公營事業移轉民營條例施行細則」第十一條，公營事業轉為民營形態指政府持有之股份或出資額，低於已發行股數或資本總額百分之五十，然政府仍是該民營化公股銀行最大的股東，政府持股比率往往大於百分之二十，或由政府持股加計公股銀行（如台灣銀行）之持股大於百分之二十，具該公司之控制權，即所謂汎公股銀行之民營化公股銀行；目前公股銀行有臺灣銀行、土地銀行及中國輸出入銀行，汎公股銀行之民營化公股銀行有全國

農業金庫、臺灣中小企銀、高雄銀行、中華開發工業銀行、合作金庫商業銀行、彰化銀行、第一銀行、華南銀行及兆豐國際商業銀行，其餘 26 家均為民營銀行。

(三) 跨業經營：

早期台灣銀行業不能兼營其他證券、信託等相關業務，然跨業限制則影響企業在銀行及證券市場的財務融通活動。為了企業資金融通便利性及證券產業發展，後政府開放銀行兼營證券業務的限制，即准許商業銀行可以兼營經紀、自營與承銷三種業務間選擇兩種。表 2-3 台灣金融控股公司及其旗下子公司一攬表，列出各銀行是否具備兼營證券業務，包括經紀、自營與承銷的執照，有半數左右的銀行都已被核可得以兼營證券業務，但多數都僅能經營三項中的兩項，只有華南銀行與台灣銀行可以兼營三項業務。

表 2-3 台灣金融控股公司及其旗下子公司一攬表

控股公司	銀行子公司	證券子公司	保險子公司	信託子公司	票券子公司
以銀行為主體企業之金控公司					
永豐金融控股公司	永豐商業銀行	永豐金證券		永豐證券投資信託	
華南金融控股公司	華南銀行	華南永昌綜合證券	華南產險、華銀保險代理人	華南永昌投資信託	
第一金融控股公司	第一銀行	第一金證券	第一金人壽保險、第一財產保險代理人	第一金證券投信	
玉山金融控股公司	玉山銀行	玉山綜合證券	玉山保險經紀人		
兆豐金融控股公司	兆豐國際商業銀行	兆豐證券	兆豐產物保險、兆豐人身保險代理人	兆豐國際證券投資信託有限公司	兆豐票券金融
中國信託金融控股	中國信託商業銀行	中國信託綜合證券	中信保險經紀人公司		

公司					
台新金融控股公司	彰化銀行 台新國際商業銀行	台新綜合證券公司	台新保險代理人公司、 台新保險經紀人公司、 彰銀人身保險代理人公司、 彰銀保險經紀人公司、		台新票券金融(股)公司
中華開發金融控股公司	中華開發工業銀行	大華證券			
臺灣金融控股公司	臺灣銀行、臺灣土地銀行、中國輸出入銀行	臺銀綜合證券	臺銀人壽保險		
以保險為主體企業的金融控股公司					
國泰金融控股公司	國泰世華商業銀行	國泰綜合證券	國泰人壽保險、國泰世紀產物保險		
富邦金融控股公司	台北富邦商業銀行	富邦綜合證券	富邦人壽保險、富邦產物保險	富邦證券投信	
新光金融控股公司	臺灣新光商業銀行	元富綜合證券、新壽綜合證券、新光證券	新光人壽保險	新光證券投信	
以證券為主體企業的金融控股公司					
日盛金融控股公司	日盛國際商業銀行	日盛證券	日盛國際產物保險代理人		
元大金融控股公司	元大商業銀行	元大證券、元大證券金融		元大證券投顧	
以票券為主體企業的金融控股公司					
國票金融控股公司		國票綜合證券			國際票券金融

資料來源:金融機構在中國的機會與挑戰 P105、行政院金融監督管理委員會全球資訊網、各銀行網站及本研究整理。

#### (四) 金融控股公司

在表 2-3 台灣金融控股公司及其旗下子公司一攬表，屬於 15 家金融控股公司旗下之子公司的一般銀行共有 17 家，台灣金融業經過二次金融改革後，多家銀行紛紛與同業或異業共組金控公司，依據金管會的資料，至 2009 年底止，共有 15 家金融控股公司。依其主體企業的行業來劃分，可分為下列四類：

- 1、以銀行業為主體：華南金控、永豐金控、中信金控、台新金控、中華開發金控、兆豐金控、玉山金控、台灣金控、第一金控。
- 2、以保險業為主體：富邦金控、國泰金控、新光金控。
- 3、以證券業為主體：日盛金控、元大金控。
- 4、以票券業為主體：國票金控。

#### (五) 本國貨幣機構資產結構

表 2-4 98 年 12 月底本國貨幣機構資產結構 單位：新台幣百萬元

類別	總資產	佔全體金融機構比例
中央銀行	12,662,063	27.45%
本國一般銀行	27,821,699	60.33%
前五大銀行	12,587,743	27.29%
本國中小企業銀行	1,142,056	2.48%
外國銀行在台分行	2,280,208	4.95%
信用合作社	594,949	1.29%
農會及漁會信用部	1,612,101	3.50%
合計	46,113,076	100.00%

說明：以 98 年 12 月本國貨幣機構資產結構，本國一般銀行前五大銀行依序為臺灣銀行、合作金庫商業銀行、兆豐國際商業銀行、土地銀行、第一商業銀行。

資料來源：中央銀行全球資訊網及本研究整理。

在表 2-4 98 年 12 月底本國貨幣機構資產結構，本國一般銀行的總資產佔本國貨幣機構資產約 6 成，其中資產排名前五大銀行資產總額佔 27.29%，集中度未顯偏高，至於外國銀行在台分行、信用合作社及農會及漁會信用部之資產總額合計佔 9.74%，比例遠不及本國一般銀

行。

(六) 本國銀行主要財務及營運比率

中央銀行以促進金融穩定與健全銀行業務為法定經營目標，依據國際貨幣基金(IMF)發布準則編製我國金融健全指標，且參考 IMF、歐洲中央銀行及主要國家央行之總體審慎評估方法，建置符合我國金融體系特性之金融穩定評估架構，並研擬發布金融穩定報告；另為強化金融監理資訊之蒐集與揭露，除提供報表申報作業說明、金融法規查詢管道與金融機構一覽，亦依據報表分析結果與金融監理研究，編製「本國銀行營運績效季報」與「金融監理與風險管理」選輯，提供各界參考；表 2-5 98 年 12 月底本國銀行主要財務及營運比率彙整表，係中央銀行金融監理資訊之「本國銀行營運績效季報」，定期對本國銀行營運績效提出相關指標分析，對主要財務及營運以比率彙整，列出該比例之最佳三名、最差三名及全體銀行平均值。

表 2-5 98 年 12 月底本國銀行主要財務及營運比率彙整表

項目	最佳三名	最差三名	平均
<b>【C】資本適足性</b>			
自有資本 / 風險性資產	中華開發工銀 32.95 中國輸出入銀行 32.66 萬泰商業銀行 16.88	板信商業銀行 8.27 日盛國際商銀 8.69 聯邦商業銀行 8.73	12.80
第一類資本 / 風險性資產	中華開發工銀 32.95 中國輸出入銀行 31.29 臺灣工業銀行 14.82	臺灣中小企銀 5.65 板信商業銀行 6.53 陽信商業銀行 6.53	10.15
負債 / 淨值(倍數)	中華開發工銀 0.85 中國輸出入銀行 3.73 臺灣工業銀行 3.86	永豐商業銀行 45.45 臺灣中小企銀 27.57 合作金庫 22.49	15.95
<b>【A】資產品質</b>			
廣義逾放比率	大台北商業銀行 0.42 台北富邦商銀 0.53 國泰世華銀行 0.55	板信商業銀行 3.83 萬泰商業銀行 2.86 聯邦商業銀行 2.35	1.32
備抵呆帳 / 廣義逾期放款	花旗(臺灣)商銀 486.80 大台北商業銀行 322.02 台新國際商銀 236.49	聯邦商業銀行 40.79 陽信商業銀行 42.80 臺灣中小企銀 47.46	118.04
<b>【E】獲利能力</b>			
稅前純益 /	國泰世華銀行 12.50	日盛國際商業銀行-74.93	0.53

平均淨值	上海商銀	9.81	萬泰商業銀行	-46.24	
	遠東國際商銀	9.17	渣打國際商業銀行	-14.98	
稅前純益 / 平均資產	中華開發工銀	2.31	萬泰商業銀行	-5.53	0.10
	臺灣工業銀行	1.41	日盛國際商業銀行	-3.40	
	上海商銀	1.14	渣打國際商業銀行	-0.73	
<b>【L】流動性</b>					
流動準備比率 (基準日當月平均)	中華開發工銀	117.38	板信商業銀行	12.65	28.61
	花旗(臺灣)商銀	52.11	華泰商業銀行	14.72	
	臺灣銀行	47.25	台灣中小企銀	15.27	
存放比率	花旗(臺灣)商銀	2242.00	中國輸出入銀行	0	141.17
	中華開發工銀	117.38	聯邦銀行	59.71	
	臺灣工業銀行	89.46	國泰世華商銀	61.41	
定期性存款 / 存款	中國輸出入銀行	0	臺灣工業銀行	80.21	49.63
	花旗(臺灣)商銀	14.28	遠東國際商銀	65.76	
	渣打國際商銀	30.71	華泰商業銀行	65.60	
<b>【S】(一年以內新臺幣利率敏感性)</b>					
利率敏感性資產 / 利率敏感性負債	中華開發工業銀	117.38	板信商業銀行	12.65	100.15
	花旗(台灣)商銀	52.11	華泰商業銀行	14.72	
	臺灣銀行	47.25	臺灣中小企銀	15.27	
利率敏感性缺口 / 淨值	臺灣新光商銀	305.76	元大商業銀行	-652.64	-53.1
	台北富邦商銀	130.06	渣打國際商銀	-579.59	
	兆豐國際商銀	103.49	三信商業銀行	-283.94	
<b>【G】主要業務年成長</b>					
存款成長率	花旗(臺灣)商銀	283.05	日盛國際商業銀	-19.75	11.56
	國泰世華銀行	19.12	萬泰商業銀行	-15.79	
	大眾商銀	17.84	渣打國際商銀	-8.60	
放款成長率	花旗(臺灣)商銀	90.04	萬泰商業銀行	-24.41	1.31
	遠東國際商銀	10.40	中華開發工銀	-17.98	
	台北富邦商銀	10.22	臺灣工業銀行	-11.76	

資料來源：中央銀行全球資訊網及本研究整理。



## 第二節 文獻探討

### 一、EVA相關文獻探討

#### (一) 國外相關文獻

Stewart(1990)

以1984-1988年為研究期間，以美國613家上市公司作為研究樣本，探討經濟附加價值EVA與市場附加價值MVA之關係，結果發現除了EVA $<$ 0及MVA $<$ 0外，EVA及MVA間具有高度的相關性，而在EVA $<$ 0及MVA $<$ 0時，造成EVA與MVA相關性不高的原因與投資人對公司未來前景的預期及投資人對公司清算價值的認定有關。

McConville(1994)

經濟附加價值EVA為促進有效管理資金的一種財務工具，且為企業界實務採用，並可提供做為取代現行以會計方法為基礎之績效評估方法。許多公司都運用經濟附加價值EVA來評估經理人的績效表現，並做為薪酬與獎勵的基礎。

Lehn and Makhi ja (1996)

以1987、1988、1992、1993為研究期間，美國241家上市公司做為研究樣本，比較傳統績效評估指標、EVA及MVA與股價報酬之間的相關性研究。研究結果顯示：以EVA或MVA為績效評估指標時，兩者與股價報酬之間呈現正相關，且其相關程度遠高於ROA、ROE、ROS等傳統績效評估指標。

O' Byrne (1996)

探討市場價值分別與經濟附加價值及息前稅後盈餘的關係，他採用迴歸分析的方法，以市場價值為應變數，這兩種績效衡量指標為自變數；在不加入控制變數的情況下，兩者的解釋能力相當，但若將五十七個產業的虛擬變數(dummy variable)以及規模變數納入迴歸式時，則

經過修改的經濟附加價值的模式較佳。

Chen and Dodd (1997)

以1983-1992為研究期間，選取566家美國上市公司作為研究樣本，以「股票報酬」作為因變數，「EVA指標」及「傳統財務指標」作為自變數，進行實證分析。提出以下結論：（一）雖然經濟附加價值的提高伴隨的是高股票報酬率，但卻沒有像其倡導者說的完美，（二）在解釋股票報酬率時，經濟附加價值相較於傳統的會計利潤指標為佳，但會計盈餘仍有顯著的增額解釋能力，（三）就理論而言經濟附加價值與剩餘利潤是類似的；在實證的表現上也是類似的。最後作者建議不宜以經濟附加價值取代所有的會計衡量標準，後者仍有存在的價值，另外，計算經濟附加價值時必須對許多項目作調整，較為麻煩，倒不如使用簡單的剩餘利潤。

## （二）國內相關文獻

蔡其昀 (1991)

EVA與ROA、ROE、EPS間的比較，在相對資訊方面，利用所有樣本進行實證分析結果顯示經濟附加價值對於市場附加價值的解釋能力高於傳統的績效指標。而在不同的產業類別下，經濟附加價值在塑膠、紡織、資訊電子及運輸產業具有較高的解釋能力，而傳統績效指標在鋼鐵及食品產業中領先，顯示出不同產業類別在資訊需求上有所差異。在增額資訊方面：經濟附加價值加入至傳統績效指標塑膠、紡織、資訊電子及運輸產業的解釋能力有顯著增加。將傳統績效指標加入至經濟附加價值在食品、紡織、鋼鐵及運輸產業的解釋能力有顯著的增加，因此在進行公司績效評估時應該同時考慮EVA與傳統績效指標。

張耿豪 (1998)

探討EVA之資訊內涵(information contents)，以台灣所有上市公司為研究對象取樣86家，民國82年至86年為研究期間，分別針對86家樣本

公司、並依產業別、公司規模以及系統風險值，使用資訊係數模式（Information coefficient method）以及迴歸分析（Regression analysis）兩種方法，以探討EVA與傳統財務資訊的資訊內涵差異。在資訊係數模式（Information coefficient method）之實證結果顯示，以台灣86家上市公司為樣本的實證結果中，EVA指標明顯優於其他各財務指標變數。依公司規模為區別的實證分析結果部分，大公司組部分，EVA績效明顯優於其他財務指標，依系統風險值為區別的實證分析結果部分，高風險組別EVA指標明顯優於其他財務指標。在迴歸模式（Regression method）之實證結果方面，RI對股價報酬的解釋能力高於EVA，異於資訊係數模式（Information coefficient method）之實證結果。

張居福(2004)

台灣投影機產業之企業評價與經營績效分析-以中強光電公司為例，透過本研究達到對投影機產業之發展現況與趨勢更詳細的分析與瞭解，同時探討「經濟附加價值」（EVA）理論，用來評估台灣從事投影機產業之廠商的企業價值與經營績效。整個研究分析過程以投影機產業之龍頭廠商中強光電為主要個案公司，並輔以明基電通作為標竿比較之企業。最後，將依整個研究結果對個案公司提出建議，期能在激烈競爭環境下，提昇其經營績效與競爭優勢。

## 二、本國銀行經營績效之相關文獻探討

陳怡穎（2003）

針對以不同模式評估台灣上市銀行之市場附加價值，以1998-2001年間台灣上市銀行為樣本，以經濟附加價值法、傳統績效指標、迴歸分析方法進行，得到下列結論：1. 經濟附加價值法適用於台灣銀行業市場附加價值之評估。2. 結合經濟附加價值與傳統績效指標更能解釋台灣銀行業之市場附加價值。

黃文明(2004)

以銀行業財務指標之連結與獲利能力之關聯性，並以台灣地區本國公營銀行12家、舊民營銀行12家、新民營銀行21家，公營銀行係以主要董監事、主要負責人由財政部主導為臨界點為研究對象。研究期間自民國八十七年到九十二年共計六年的各項財務比率選取21個財務比率作為自變數，並以資產報酬率（ROA）、淨值報酬率（ROE）、純益率三個獲利指標作為因變數。並以主成份分析、複迴歸分析、多變量變異數分析及無母數分析等方法，結果發現1. 在資產報酬率方面：公營銀行、舊民營銀行與新民營銀行的表現差不多。2. 在淨值報酬率方面：公營銀行、舊民營銀行與新民營銀行的表現差異亦不大。3. 在純益率方面：公營銀行、舊民營銀行與新民營銀行的表現上沒有差別。從上面的結果發現，這三種獲利能力指標，不會因為銀行體制不同而有所差異。

黃棟樑(2004)

探討各金控業成立前、後之財務資料加以運算、分析、比較，期能達成下列研究目的 一、以EVA檢驗金控成立前、後，銀行之經營績效。二、以MVA檢驗金控成立前、後，銀行之經營績效。 研究結果顯示：雖然有些金控的每元資本之MVA有增加，但大部份金控的每元資本之EVA仍呈現下降趨勢。顯然整體金控公司的績效，並未顯著的增加。對金控業的建議為：(1)慎選合併之子公司(2)妥當處理人員之整合及企業文化之融合，以免失掉金控之綜效(3) 金控業應發展其特性(4) 金控公司為合併而妥請國外顧問公司評估，常因國情、民情不同，經營環境不同，規劃是否能符合本國金控的需求，是否能提升金控的經營績效。

蘇水龍(2005)

經濟附加價值不只是績效衡量的工具，而且有助於化解一般會計原則所造成的扭曲，及有助於整合股東與管理階層的利益，以激發管理階層之行動誘因，而在誘因驅動下，企業營運將持續改進，及不斷產出更

大的經濟附加價值。本論文旨在應用經濟附加價值，探討台灣地區金融機構之經營績效，並針對其前身為信用合作社，經改制為商業銀行後，目前仍於市場上經營之銀行進行次級資料分析，本研究抽樣四家商業銀行，以經濟附加價值方法來評價。

蔡文哲(2005)

以稅後 ROE、 $\beta$  係數、營收對權益比率及營業費用率等四項綜效衡量變數，分別代表財務綜效、市場綜效及營運綜效，以 ANOVA 檢定，分析十四家金控成立前後的綜效情形，並將其整合為總綜效。經過實證研究後發現：在成立金控後，富邦金、國泰金、台新金、第一金及新光金等五家金控整體而言具有的綜效；而玉山金、復華金、日盛金、兆豐金、國票金及開發金則呈現顯著的負綜效。其次，本研究以各金控的總綜效為應變數，自變數則包括：金控公司總資產規模、經營主體型態別、營收集中度、納入業務別數目、銀行國內、外分行數、其他行業通路情形、董監事及外資持股比例、子公司產業控制力、員工人數的減少及員工貢獻度變化，以迴歸檢定分析各自變數和金控綜效的相關性，以找出金控綜效的決定因素。本研究發現金控公司總資產規模越大、金控綜效越高；而納入業務別及銀行國內分行數目越多對金控綜效亦有正面影響，不過在目前整合程度仍然不高的情形下，業務多元化及通路的效益仍不明顯。在此情形下，單獨以銀行為經營主體的金控(如玉山、中信金)，其總綜效較非以銀行為主體之金控(如國泰、富邦金)為差，因非以銀行為主體之金控相對較能整合銀行以外業務的效益，是故銀行業雖為金控發展不可或缺的一環，但金控不應過份集中於銀行業務，應加強其他業務別的開發及整合，才能有效發揮綜效。

江婕寧(2003)

以1999年至2001年為研究期間，運用資料包絡分析法(Data Envelopment Analysis, DEA)，對美國的「金融控股公司」與非「金融

控股公司」做經營效率之探討。實證模型結果發現：首先，「金融控股公司」雖因合併造成效率值略低於「非金融控股公司」，但「金融控股公司」的效率值增長率卻遠大於「非金融控股公司」，可見「金融控股公司」已逐漸在整合利基上展現其優勢。其次，資產規模應最適的銀行，其總資產皆介於150億到300億美元之間，並非越大越好。

廖桂櫻(2008)

利用資料包絡分析法(Data Envelopment Analysis, DEA)，以台灣地區已上市、上櫃的銀行為研究樣本，探討2004至2007年之間，以分行家數、用人費用、與利息支出為投入變數，利息收入與放款及貼現為產出變數，衡量台灣地區已加入金控公司下的銀行與未加入金控公司下的銀行之各種效率值之差異性。

研究結果顯示，每年績效前三名排名重覆性高，而本研究所選擇之投入項及產出項皆有投入過多及產出過少之情況，不論是金控公司旗下子銀行或獨立銀行皆應加強生產技術變動率，比較兩類型銀行於CCR、BCC、MPI之平均值，經由無母數檢定後，並無顯著差異，這也意謂，金控銀行旗下子銀行其經營績效並沒有優於獨立銀行。

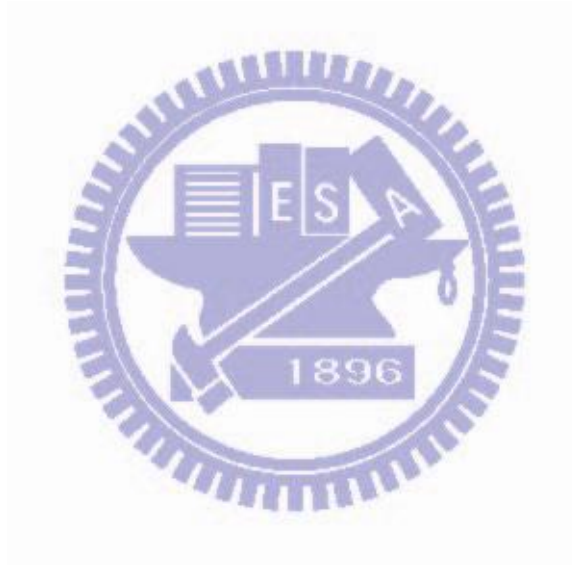
謝文馨(2009)

以1998-2008之台灣地區泛公股銀行與民營銀行為樣本，以因素分析主成分分析法，進行經營績效之分析探討，得到下列重要結論：1. 公股民營化銀行的短期經營績效不一定會高於公股銀行的短期經營績效。2. 民營銀行的短期經營績效會高於泛公股銀行的短期經營績效。3. 公股民營化銀行的長期經營績效會高於公股銀行的長期經營績效。4. 民營銀行的長期經營績效會高於泛公股銀行的長期經營績效。

練佩芳(2009)

本研究擬採取樣方式，搜集樣本銀行自2003年到2009年9月之財務比率資料，以資本適足性、資產品質、管理能力、獲利能力及流動性，再

經由「T檢定」的統計方法作實證分析，比較金控體制下之子銀行與非金控體制下之獨立銀行在歷經次貸風暴後之經營績效。經實證分析後，金融風暴對兩者的影響是明顯的，金控體制下之子銀行在「資產品質」、「獲利能力」、「流動性」表現優於非金控體制下之獨立銀行，但受到金融風暴之衝擊反而比較大，而在「資本適足性」、「管理能力」上則沒有顯著差異。



## 第三章 研究方法

### 第一節 經濟附加價值 (EVA)

#### 一、經濟附加價值 (EVA)

早在1770年代經濟學家Hamilton即指出企業若要創造財富，其報酬率必須要超過負債及權益的資金成本，即經濟價值 (economic value) 的概念，Alfred Marshall (1890) 也作過類似的陳述，即 (economic profit) 的概念，以當時利率水準下，扣除投入資本所需之資金成本後之利潤。至二十世紀初期，由於數理經濟學研究的開展，配合著日益增加且容易取得的會計資訊，在理論與實證方面有愈來愈多此類關於報酬率與資金成本關係的研究。在二十世紀的中期，理論與實證益形整合，而且實務界的經營者也開始採行Hamilton的想法，並應用於績效評量決策的制定。經濟價值係說明企業如果要替股東創造財富，必須為超過總投入資本之資金成本的報酬。而傳統之會計盈餘只考慮到負債的資金成本減去利息費用，但卻忽略了所有權益項目之資金成本。企業對於權益資本並非無償，而是應具機會成本的：若企業運用權益資本不能超逾投資人所要求之的報酬率，投資人即將投資於該企業之資金進而轉移別處。所以企業在計算資金成本時，必須納入總投入資本（負債及權益）的資金成本。(黃棟樑，2004)

經濟附加價值理論(Economic Value Added ;以下簡稱 EVA)，並非新的概念，它與剩餘利潤的觀念相似，而讓企業得以直接使用者則為美國全球顧問公司 Stern Stewart & Co.，首先將剩餘利潤的觀念依據財務經濟理論修訂落實並將 Economic Value Added (EVA) 的名稱註冊登記，同時揚言放棄每股盈餘，也不需看股東權益報酬率 (ROE)、投資報酬率 (ROI) 等依傳統會計觀念計算的數字 (Stewart, 1991)，由於其概念容易瞭解，且可以消除代理問題，使經理人與股東的目標一致，所以已成為現在最熱門的財經話題，Fortune 雜誌更將它稱為「創造公司財富之鑰」，並自 1993 年開始報導由



Stern Stewart & Co. 提供的 1000 大企業的經濟附加價值。舉凡如 AT&T、Coca Cola、Eli Lilly、Polaroid、Quaker Oats、Sprint、Teledyne 等公司都採用或曾應用經濟附加價值於績效評量或獎酬制度中。

## 二、經濟附加價值(EVA)的內涵

經Biddle, Bowen and Wallace(1999)提出經濟附加價值係由傳統會計指標經由調整所取得的一個衡量指標，如表 3-1 係經濟附加價值的調整過程。

表 3-1 經濟附加價值調整過程

$$\begin{aligned} \text{EVA} &= \text{CFO} + \text{Accruals} + \text{ATInt} - \text{CapChg} + \text{AccAdj} \\ \text{CFO} + \text{Accruals} &= \text{EBEI} \\ \text{CFO} + \text{Accruals} + \text{ATInt} &= \text{NOPAT} \\ \text{CFO} + \text{Accruals} + \text{ATInt} - \text{CapChg} &= \text{RI} \\ \text{CFO} + \text{Accruals} + \text{ATInt} - \text{CapChg} + \text{AccAdj} &= \text{EVA} \end{aligned}$$

資料來源：Biddle, G. C., R. M. Bowen and J. S. Wallace, 1999, Journal of Applied Corporate Finance, Volume 12, no. 2, pp. 69-79。

其中 CFO (Cash Flow)：營運現金流量

Accruals：將 CFO 調整為 EBEI 之所有應計項目

ATInt (After Tax Interest)：稅後利息費用

CapChg (Capital Charge)：負債及權益資金成本

AccAdj：Stern Stewart & Co 建議之調整項目

EBEI (Earnings Before Extraordinary Items)

：扣除特別項目前的稅後淨利

NOPAT (Net Operating Profit After Tax)：稅後淨營業利益

RI (Residual Income)：剩餘利益

由表 3-1 可以看出經濟附加價值與剩餘利益兩者間的差別在於約當權益調整項目，剩餘利益並不調整調整約當權益項目，但是在資本費用方面 EVA 與剩餘利益兩者對於資金成本的處理方式是相同的，除了考量到負債成本外同時也將權益資金成本納入。剩餘利益 (RI) 與稅後淨營業利益 (NOPAT)，兩者間

的差別在於剩餘利潤扣除所有的資金成本，而稅後淨營業利益僅扣除負債的成本，忽略權益資金成本，這可能會導致誤認權益是免費資金，造成資金使用上浮濫的情形發生。

### 三、EVA 的調整項目與會計處理方式

經濟附加價值指標優於傳統會計衡量指標有兩個主要原因：第一是經濟附加價值它同時考慮了負債及權益的資金成本。第二是因為經濟附加價值並不受一般公認會計原則（GAAP）所約束，透過對約當權益項目的調整降低會計上的扭曲。Stern Stewart指出進行約當權益項目的調整主要的目的是充分的表現出交易的經濟實質，減少因為制度上的缺失所造成的扭曲，並且避免經理人員做出反功能決策。在計算經濟附加價值時，經濟附加價值的調整項目多達 164 項，一般進行調整的項目大約有 20~25 項，至於調整與否的考量標準 Stern Stewart 提出一些基本原則，會計項目符合下面四個基本原則時，便應該針對該項目進行調整：

- （一）、對最後要算出的經濟附加價值是否具有重大的影響。
- （二）、管理人員是否可以影響到結果。
- （三）、實際計算的人員是否能夠瞭解。
- （四）、是否可以蒐集到需要的客觀資料。

### 四、經濟附加價值-會計調整項目

經濟附加價值（EVA）對於一般公認會計原則下所造成的扭曲，導致不能充分反應經濟實質，所做的主要調整項目如下：

#### （一）研究發展支出（R&D）

在一般公認會計原則基於穩健保守的情況下，研究發展費用被視為當期的費用來認列，隱含著研究發展活動並不能為未來帶來任何效益，導致企業當期的利潤下降，經濟附加價值低估，並且因為未將研究發展計算於投入資本，未來經濟附加價值會出現高估的情形，所以不論未來研發成功與否計算經濟附加價值時，均應該將研究發展費用

資本化並逐年攤銷。

## (二) 後進先出準備(LIFO reserve)

後進先出係將後期購入的存貨成本先轉出作為銷貨成本，此一方式在物價上升的情況，因為銷貨成本較高導致淨利降低，為企業帶來節稅的利益，但是如此將會導致期末存貨的價值低於重置成本，為解決存貨價值低估，當我們在計算經濟附加價值時，應將「後進先出」轉為「先進先出」，使存貨的價值接近。LIFO Reserve 即是 LIFO (Last In First Out) 與 FIFO (First In First Out) 法下存貨價值的差異，也就是 LIFO 遭到低估的部分。因此在計算投入資本 ( Invested capital, IC) 時必須將 LIFO Reserve 加回。前後期 LIFO Reserve 之差，乃是 LIFO、FIFO 法下銷貨成本之差，必須將其從 NOPAT 中加回。

## (三) 遞延所得稅

遞延所得稅的產生是由於稅法和會計認列時點差異所造成，以現金流量的觀點來看，每一期實際支付的所得稅才是企業實質的現金流出，而非會計之所得稅費用科目，從資本的角度來看，企業在永續經營的假設下，必須不斷增添新的設備，在舊的遞延所得稅減少時，新的遞延所得稅又接著出現，使得遞延所得稅似乎是永遠都不需支付，所以在計算 NOPLAT 必須加 (減) 本期與前期遞延所得稅項目的變動，以反應實際的所得稅流量。

## (四) 營業租賃

租賃就像事先舉債而之後再購買資產，租金就像舉債時每一期應該償還的利息費用，租賃來的資產若是有投入實際的營運就必須加以計算。然而在一般會計制度之下營業租賃資產並不入帳，實際上它卻是運用資本的一部份，所以在計算 EVA 時，若未將租賃資產計算在內，將會低估投入資本導致 EVA 的高估。Stern Stewart 建議將營業租賃資產資

本化加入於投入資本，利息費用部分亦將調整 NOPAT。實際上在計算時是將財務報表所揭露之未來五年內每年應付租金總額，以合理之折現率折現並加總列為租賃資產，而利息費用則是租賃資產金額乘上折現率的金額。

#### (五) 商譽

商譽是公司取得其他公司並以購買法的方式入帳，依一般公認會計原則的作法必須將商譽分期攤銷，攤銷年限最多為40年，但是實際上商譽的攤銷並沒有真正的現金支出，而且稅法上也不予認定。所以計算 EVA 時，應將商譽攤銷費用加回稅後淨營業利益，其累計的商譽攤銷費用需加回投入資本以反映真實的價值。

#### (六) 在建工程

依現行一般公認會計原則需將在建工程列入資產，但在建工程尚未完工，無法投入實際的營運，並不能產生經濟效益。若是將其計算於投入資本，會使得實際的績效低估，所以必須將在建工程從投入資本中加以排除。

#### (七) 折舊

折舊方式的不同可能會導致績效的扭曲，一般大多數的公司都是採取直線法的折舊提列方式，但是此方式會低估初期真正的內部報酬率，高估後期的報酬率，帳面的價值隨著折舊攤銷而逐漸的降低，所需的投入資本亦逐漸的減少，促使每一年所計算的 EVA 逐漸的增加，扭曲了實際的績效。因此 Stern Stewart 建議計算經濟附加價值時，應採用償債基金法的方式提列折舊，假設每一年定額提撥一筆基金，期望藉此能在資產使用屆滿時有足夠的資金以重置資產，各期應攤銷的金額相當於當期累計的基金，但實際應用時，除非公司內部自行計算，否則資料取得是相當困難的。

## (八) 壞帳

壞帳的認定係採取備抵法，在銷貨發生的年度便估計其應收帳款所可能發生的壞帳金額，事先加以入帳。壞帳認列係屬於估計項目並非真正發生過，並沒有減少實際應收帳款的金額，而且壞帳費用的科目是經理人員易於操縱的部分，所以應將應計基礎轉換成現金基礎，實際發生時再扣除。計算 EVA 時應將前後期備抵壞帳之差額加回稅後淨營業利益，將備抵壞帳餘額加回至投入資本。

## (九) 停業部門等其他特殊項目

由於 EVA 是基於企業永續經營之原則下衡量，所以稅後淨營業利益為繼續營業部門稅後淨利，並不包含停業部門損益、非常損益及會計變動累積影響數等項目。計算 EVA 時需將停業部門損益排除在稅後淨營業利益之外，且停業部門資產與負債也一併從資本中扣除，非常損益及會計變動累積影響數處理方式亦同。

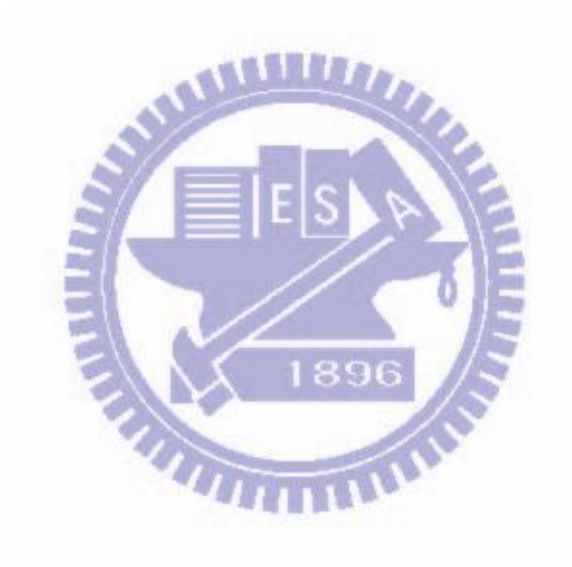
綜合上述，傳統會計依據 GAAP 進行會計科目的處理，但經濟附加價值並不受其約束，因此在某些特定項目的會計處理方式上會有所不同，如表 3-2 EVA 與 GAAP 會計項目處理方式之比較。

表 3-2 EVA 與 GAAP 會計項目處理方式之比較

調整項目	GAAP 處理方式	EVA 調整方式
營業租賃	不列入資產，只認列租賃費用	將營業租賃資產資本化並攤銷，並認列相關利息費用
商譽	認列為資產並攤銷	將累計攤銷與攤銷費用分別加回 Capital 與 NOPAT，以反映原始金額
在建工程	認列為資產	不列入資產
壞帳費用	估計入帳	將應計基礎轉為現金基礎，即將備抵壞帳與壞帳費用分別加回 Capital 與 NOPAT 以反映原始金額
折舊	一般多採直線法	建議採償債基金法
停業部門等其他特殊項目	記入資產與盈餘	從資產與盈餘中減除

研發與行銷費用	當期費用化	資本化並攤銷
存貨計價以 LIFO 法為基礎者	LIFO法是被允許的	將LIFO轉為FIFO
遞延所得稅	認列為資產或負債	將其增減數調整帳列所得稅費用為實際應支付稅額

資料來源：Stewart, G. B. III, The quest for value: a guide for senior managers、呂健銘(2009)及本研究整理。



## 第二節 EVA計算

經濟附加價值是稅後淨營業利益扣除運用淨資產之資金成本的部分，計算的公式如表3-3 EVA之計算：

表 3-3 EVA 之計算

$$\begin{aligned} \text{EVA}_t &= \text{NOPAT}_t - (\text{WACC} \times \text{IC}_{t-1}) \\ &= (\text{NOPAT}_t \times \text{IC}_{t-1} / \text{IC}_{t-1}) - \text{WACC} \times \text{IC}_{t-1} \\ &= (\text{ROIC}_t \times \text{IC}_{t-1}) - (\text{WACC} \times \text{IC}_{t-1}) \\ &= (\text{ROIC}_t - \text{WACC}) \times \text{IC}_{t-1} \end{aligned}$$

資料來源：Dennis, G. U., Kantor, C. C. and Pettit, J. M., 1996 " EVA for Banks: Value Creation, Risk Management, and Profitability Measurement," Journal of Applied Corporate Finance, vol. 9, no. 2, pp. 94-109。

其中

NOPAT<sub>t</sub>：Net Operating Profit After Taxes之簡寫，表示本期稅後淨營業利益，Net係扣除各種會計的偏差(Accounting Distortion)後之淨額。

IC<sub>t-1</sub>：Invested Capital<sub>t-1</sub>之簡寫，表示第t-1期期末或第t期期初之投入資本。

WACC：Weighted Average Cost of Capital之簡寫，表示稅後加權平均資金成本率

ROIC<sub>t</sub>：Return on Invested Capital之簡寫，表示第t期之投入資本報酬率

由  $\text{EVA}_t = (\text{ROIC}_t - \text{WACC}) \times \text{IC}_{t-1}$  可知，若企業的資本報酬率ROIC大於稅後加權平均資金成本WACC，其經濟附加價值就會大於0，企業實質價值就會增加，即公司有超額報酬產生，亦即對股東價值帶來正面效果；反之，若企業的資本報酬率ROIC小於稅後加權平均資金成本WACC，則其經濟附加價值就會小於0，企業實質價值就會下降，公司並無超額報酬產生，亦未即對股東價值帶來正面效果。也就是當企業的投入資本增加時，只有在資本報酬率大於加權平均資金成本時，EVA 才會隨之增加。因此以EVA衡量經營績效時，並不鼓勵企業為了追求成長而盲目地增加新的投資；相反地，它強調藉由企業的成長來創造企業的經濟價值，憑藉

資本使用效率的改善，也可以促使企業EVA的增加，故企業應該放棄資本報酬率小於加權平均資金成本的投資，以促進企業經濟附加價值的成長。

### 一、NOPAT 與 Invested Capital 之估計

經由前面的理論與公式推導，EVA 可以簡單的公式求算，其計算過程並不複雜，然因 NOPAT 與 Invested Capital 的估計並非從一般財務報表中可以直接取得，故實際應用時，必須小心求算。在 The Quest for Value 中，G. Bennett Stewart III 提出兩種計算 NOPAT 與 Invested Capital 的方法：

#### (一) 財務模式(Financing Approach)

主要項目來源為資產負債表的負債與股東權益項目。

#### (二) 營運模式(Operating Approach)

主要項目來源則為資產負債表的資產項目。

這兩種方法計算出的 NOPAT 與 Invested Capital，結果應為相同，計算方式如表 3-4 計算 NOPAT 與 Invested Capital 之一般公式(by Financing Approach)及表 3-5 計算 NOPAT 之一般公式(by Operating Approach)。

表3-4 計算 NOPAT 與 Invested Capital 之一般公式(by Financing Approach)

NOPAT (by Financing Approach)	Invested Capital (by Financing Approach)
= GAAP Net Income	= Common Equity
+ Change in Equity Equivalents	+ Equity Equivalents
+ Capitalized R&D Expenses	+ Net Capitalized R&D Expenses (Intangible assets)
- R&D amortization	+ Net Capitalized Marketing expenses (Intangible assets)
+ Capitalized Marketing expenses	+ Present Value of Non-capitalized leases
- Marketing amortization	+ Bad Debt Reserve
+ Non-Capitalized lease costs	+ LIFO Reserve
+ Change in Bad Debt Reserve	+ Cumulative goodwill amortization
+Change in LIFO Reserve	+ Cumulative unusual loss (Gain) after tax
+ Goodwill Amortization	+ Deferred tax liabilities
+ Unusual loss (Gain) after tax	+Preferred Stock
+ Change in deferred tax liabilities	
+Dividend on Preferred Stock	
+Minority Interest Provision	



- Investment and interest income + Tax paid on investment and interest income (effective tax rate x investment income) + Interest expense - Tax shield from interest expenses (effective tax rate x interest expense)	+ Minority Interest + Short-Term Debt + Current Portion of Long-Term Debt + Long-Term Debt - Marketing Securities & Construction in Progress
--	--

資料來源：G. Bennett Stewart, III (1990), “The quest for value : a guide for senior managers” ，本研究整理。

表3-5 計算 NOPAT 之一般公式 (by Operating Approach)

NOPAT (by Operating Approach)	Calculation on Cash Operating Tax
= Sales Revenue	= Income tax provision
- Cost of Goods Sold	- Change in deferred tax liabilities
- Depreciation	+ Tax saving from Net Interest Expense (effective tax rate x net interest expense)
- Selling General & Administration	
+ R&D Expenditures	
+ Interest Expense on Non-Capital Lease	
+ Change in LIFO Reserve	
+ Other Income	
-----	
NOPBT (Net Operating Profit before Tax)	
- Cash Operating Taxes	
-----	
= NOPAT	

資料來源：G. Bennett Stewart, III (1990), “The quest for value : a guide for seniormanagers” ，本研究整理。

下列以不考慮約當權益項目之一般資產負債表，將 Invested Capital 再做整理如表3-6一般資產負債表與以EVA觀點之資產負債表。

表3-6 一般資產負債表與以EVA觀點之資產負債表  
一般資產負債表

Cash	Short-Term Debt
Receivables +	
Inventories +	
Prepayments	
Fixed Assets	Short-Term NIBL
	Long-Term Debt
	Other Long-Term Liabilities
	Shareholder's Equity

NIBL: Non-Interest-Bearing Liabilities

EVA觀點之資產負債表

Cash	Short-Term Debt
WCR	
Fixed Assets	
	Long-Term Debt
	Other Long-Term Liabilities
	Shareholder's Equity

資料來源: S. David Young & Stephen F. O'Byrne (2001), "EVA and value based anagement: a practical guide to implementation"。

由表 3-6一般資產負債表與以EVA觀點之資產負債表定義下列常用之名詞:

1、非付息負債(NIBL:Non-Interest-Bearing Liabilities)

= 應付票據+應付帳款+應付費用+應付所得稅+ 預收款項等等

2、付息負債

= 總負債 - 非付息負債

3、營運資金(WCR:Working Capital Requirement)

=應收票據+應收帳款+存貨+預付費用及預付款等等-非付息負債

4、淨資產(Net Assets)

= Cash + Working Capital Requirement + Fixed Assets)

出現在 EVA觀點之資產負債表左邊之資產，用於表示資金的用途

= 資產總額 - 非付息負債

= 現金 + 營運資金 + 固定資產淨額

5、投入資本 (Invested Capital)

$$= \text{Short-Term Debt} + \text{Long-Term Debt} + \text{Other Long-Term Liabilities} + \text{Shareholders Equity}$$

是出現在 EVA 觀點之資產負債表右邊之付息負債與股東權益，用於表示資金的來源。

$$= \text{短期借款} + \text{長期借款} + \text{其他長期負債} + \text{股東權益}$$

## 二、WACC 之估計

所謂「稅後加權平均資金成本率」，英文稱為 Weighted Average Cost of Capital，簡稱 WACC，是指將各資金成本率加權成為計畫(或公司)的資金成本率。WACC 之重要性有下列幾點：

### (一)、用於資本預算中的折現率：

根據財務的觀念，任何公司的價值，就是該公司未來所產生「現金流量(Cash Flow)」的「折現(Discount)」，WACC 即是折現率。對投資人(Investors，包含 Bondholder 和 Shareholder)來說，折現率是其投資該公司所要求的必要報酬率(Required Rate of Return)。這個報酬率代表對投資人所承擔風險的補償，因此隨著不同的產業、不同的公司、甚至公司中不同的投資方案而有所不同。一項投資的資金成本率視該「投資的風險」而定，這是公司理財中最重要的課題之一，或者更嚴格地說：「資金成本率主要是資金用在何處而定，而非資金來自於何處而定」。亦即「投資所要求的必要報酬率」與「資金成本率」是一體兩面。

### (二)、確認資金來源

WACC = 稅後加權平均資金成本率

$$= \frac{D}{D+E} \times K_d (1-T_c) + \frac{E}{D+E} \times K_e$$

其中  $T_c$  是公司的稅率，表示負債是有節稅效果。

D: 付息負債的市場價值；一般以付息負債的帳面價值去估算。

E: 公司權益資金的市場價值 = 公司流通在外的股數 × 每股股價

全公司的市場價值 = E + D

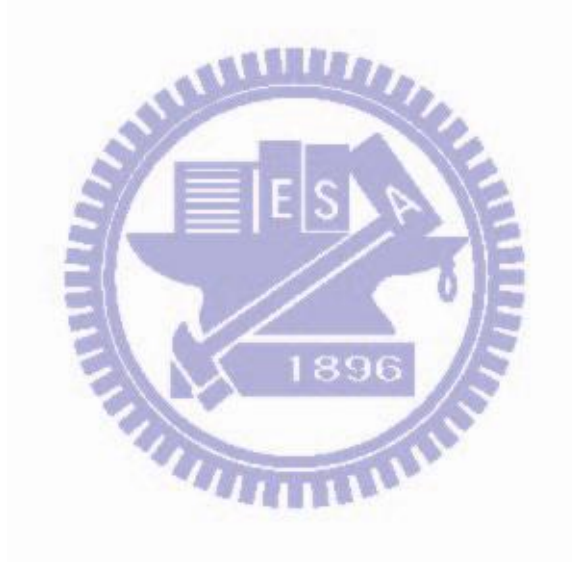
$K_d$  = 負債資金成本率

$$= \frac{\text{利息支出}}{\text{平均付息負債}} = \frac{\text{利息支出}}{(\text{期初付息負債} + \text{期末付息負債})/2}$$

$K_e$  = 權益資金成本率

$$= R_f + \beta_i (R_m - R_f) = \text{市場無風險利率} + \beta_i \times \text{市場風險溢酬}$$

由計算 WACC 可知，各資金來源的權重，影響 WACC 之大小甚鉅。而各資金來源的權重即是公司的資本結構(權益對負債比)，公司必須研究其最適之資本結構。當每家公司都有一個由負債、特別股、還有普通股等資本要素搭配而成，可使公司的加權平均資金成本率降到最低，且可使其普通股每股股價達到最大的最佳投資結構，亦即目標資本結構。因此，一家理性的、追求價值最大化的公司會先建立目標資本結構，然後再以一種不會使其實際資本結構偏離目標資本結構的方式，籌措新資金。



### 第三節 EVA 之標準化

透過消除公司規模的影響，以使各公司間基於公平的立場進行比較，必須計算標準化 EVA，其公式如下： $t-1$  0

標準化 EVA<sub>t</sub>

$$= (\text{ROIC}_t - \text{WACC}_t) \times \text{Standardized Invested Capital}_{t-1}$$

其中 Standardized Invested Capital<sub>t-1</sub> 是第(t-1)期期末或第 t 期期初之「標準化投入資本」

$$\text{Standardized Invested Capital}_{t-1} = \frac{\text{Invested Capital}_{t-1}}{\text{Invested Capital}_0} \times 100$$

其中 Standardized Invested Capital<sub>0</sub> 是第 0 期(也就是比較之基期)之投入資本。

可得標準化 EVA<sub>t</sub>

$$= (\text{ROIC}_t - \text{WACC}_t) \times \text{Standardized Invested Capital}_{t-1}$$

$$= (\text{ROIC}_t - \text{WACC}_t) \times \frac{\text{Invested Capital}_{t-1}}{\text{Invested Capital}_0} \times 100$$

$$= \frac{\text{EVA}_t}{\text{Invested Capital}_0} \times 100$$

舉例說明如下：假設 A 公司與 B 公司均為相同產業內之公司，今有 2000-2002 年之 ROIC、WACC 及 Invested Capital 之資料，其 EVA 與標準化 EVA 之計算如下：

表 3-7 範例 A 公司之 EVA 與標準化 EVA 之計算

A 公司	2000 年	2001 年	2002 年	2003 年
ROIC		12%	13%	14%
WACC		10%	10%	10%
Invested Capital	500	600	1000	1500
EVA		=(12%-10%)X 500 =10	=(13%-10%)X 600 =18	=(14%-10%) X 1000 =40
Standardized Invested Capital	$\frac{500}{500} \times 100$ =100	$\frac{600}{500} \times 100$ =120	$\frac{1000}{500} \times 100$ =200	$\frac{1500}{500} \times 100$ =300
標準化 EVA		=(12%-10%) X 100 =2	=(13%-10%)X120 =3.6	=(14%-10%) X 200 =4.8

資料來源：本研究整理。

表 3-8 範例 B 公司之 EVA 與標準化 EVA 之計算

B 公司	2000 年	2001 年	2002 年	2003 年
ROIC		13%	14%	15%
WACC		10%	10%	10%
Invested Capital	50	60	100	150
EVA		$=(13\%-10\%) \times 50$ =1.5	$=(14\%-10\%) \times 60$ =2.4	$=(15\%-10\%) \times 100$ =5
Standardized Invested Capital	$\frac{50}{50} \times 100$ =100	$\frac{60}{50} \times 100$ =120	$\frac{100}{50} \times 100$ =200	$\frac{150}{50} \times 100$ =300
標準化 EVA		$=(13\%-10\%) \times 100$ =3	$=(14\%-10\%) \times 120$ =4.8	$=(15\%-10\%) \times 200$ =10

資料來源：本研究整理。

由以上例子得知，若以絕對數字之 EVA 進行 A 公司與 B 公司之比較，各年度 A 公司之 EVA 皆比 B 公司之 EVA 高，顯示 A 公司之經營績效較 B 公司好，但其間之主要差異乃是因為 A 公司之投入資本較 B 公司大所致。若消除資本規模的影響，則各年度 B 公司之標準化 EVA 皆比 A 公司之標準化 EVA 高，顯示基於相同投入資本的情況下，B 公司之資本使用效率較 A 公司好，亦即 B 公司之每單位資本所創造之經濟附加價值比 A 公司好。因此，以標準化 EVA 作為相同產業的比較指標，將更為客觀且公平。

## 第四章 實證結果與分析

### 第一節 相關估計值選取與計算結果彙整

#### 一、EVA 之計算

$$\begin{aligned} \text{EVA}_t &= \text{NOPAT}_t - (\text{WACC} \times \text{IC}_{t-1}) \\ &= (\text{NOPAT}_t \times \text{IC}_{t-1} / \text{IC}_{t-1}) - \text{WACC} \times \text{IC}_{t-1} \\ &= (\text{ROIC}_t \times \text{IC}_{t-1}) - (\text{WACC} \times \text{IC}_{t-1}) \\ &= (\text{ROIC}_t - \text{WACC}) \times \text{IC}_{t-1} \end{aligned}$$

其中  $\text{NOPAT}_t$ ：稅後淨營業利益

$\text{IC}_{t-1}$ ：投入資本

$\text{WACC}$ ：稅後加權平均資金成本

本研究針對台灣地區上市上櫃之金融控股公司及銀行共計23家，自西元2003年1月1日起至2009年12月31日止之財務資料進行計算，下列為各參數相關估計值選取與計算結果彙整：

#### (一) 稅後淨營業利益 (NOPAT)

NOPAT稅後淨營業利益，本研究採取財務模式由損益表之利息收入為起點，依序減除各項成本及費用（不包含利息支出），至繼續營業部門息前稅後純益，再調整約當權益調整項目後得之。

針對權益調整項目之選擇，由於資料僅限於各公司之財務報表及附註資料，且財務報表表達及揭露不盡相同，為求公平一致之比較水準，則盡可能調整所有重要之權益調整項目，於營業租賃、商譽、在建工程、折舊、停業部門等其他特殊項目、研究發展支出及存貨計價以LIFO法為基礎者等項目則無進行約當權益之調整，而貼現及放款—備抵呆帳、其他負債及準備、營業準備及遞延所得稅則列入約當權益調整項目；貼現及放款—備抵呆帳之調整係以前後期之備抵呆帳加計當

期之放款轉銷呆帳金額、各項準備及遞延所得稅則以前後期之差額進行調整。計算過程及結果如附表一 2003-2009 各金控公司及銀行之 NOPAT。

## (二) 投入資本 (IC)

IC 投入資本，本研究採取財務模式由資產負債表之負債及股東權益項目所求得，投入資本=短期借款+長期借款+其他長期負債+股東權益+約當權益調整項目。

針對權益調整項目之選擇，由於資料僅限於各公司之財務報表及附註資料，且財務報表表達及揭露不盡相同，為求公平一致之比較水準，則盡可能調整所有重要之權益調整項目，於營業租賃、商譽、在建工程、折舊、停業部門等其他特殊項目、研發與行銷費用、存貨計價以 LIFO 法為基礎者及遞延所得稅等項目則無進行約當權益之調整，而貼現及放款—備抵呆帳、各項準備及遞延所得稅則列入約當權益調整項目並以當期金額進行調整。計算過程及結果如附表二 2003-2009 各金控公司及銀行之 IC。

## (三) 權益調整項目

經濟附加價值 (EVA) 對於一般公認會計原則下所造成的扭曲，導致不能充分反應經濟實質，針對在計算經濟附加價值時，經濟附加價值的調整項目多達 164 項，一般進行調整的項目大約有 20~25 項，至於調整與否的考量標準 Stern Stewart 提出之四個基本原則，針對幾個重大項目提出說明：

### 1、研究發展支出 (R&D)

在一般公認會計原則基於穩健保守的情況下，研究發展費用被視為當期的費用來認列，隱含著研究發展活動並不能為未來帶來任何效益，導致企業當期的利潤下降，經濟附加價值低估，並且因為未將研究發展計算於投入資本，未來經濟附加價值會出現高估的



情形，所以不論未來研發成功與否計算經濟附加價值時，均應該將研究發展費用資本化。因本研究對象之特性，並無研究發展費用之支出，或以帳列無形資產之方式進行會計處理，惟受限於主要參考之 TEJ 資料庫中，對研究發展支出之資訊無完整揭露且不易取得，無法了解各筆之用途及年限，因此以計算 EVA 時，並不將研究發展支出列入調整項目。

## 2、後進先出準備(LIFO reserve)

後進先出係將後期購入的存貨成本先轉出作為銷貨成本，此一方式在物價上升的情況，因為銷貨成本較高導致淨利降低，為企業帶來節稅的利益，但是如此將會導致期末存貨的價值低於重置成本，為解決存貨價值低估，當我們在計算經濟附加價值時，應將「後進先出」轉為「先進先出」，使存貨的價值接近。因本研究對象之特性，並無存貨科目，故不予以調整。

## 3、遞延所得稅

遞延所得稅的產生是由於稅法和會計認列時點差異所造成，以現金流量的觀點來看，每一期實際支付的所得稅才是企業實質的現金流出，而非會計之所得稅費用科目，若應付所得稅大於實際所得稅費用之差額，在無實際所得稅之支付而計入負債項下，亦於未來各期之所得稅支付差額，持續進行遞延所得稅之增加或迴轉，在企業永續經營下，租稅是企業無法避免的成本，公司經理人在經營決策時，往往會有影響甚至操控的空間，而舊的遞延所得稅減少時，新的遞延所得稅又接著出現，使得遞延所得稅似乎是永遠都不需支付，在EVA是以稅後觀點計算，因此外排除經理人影響的可能，將遞延所得稅進行調整，所以在計算 NOPLAT 必須加(減)本期與前期遞延所得稅項目的變動，以反應實際的所得稅流量，遞延所得稅負債(資產)則加(減)投入資本計算。

#### 4、營業租賃

然而在一般會計制度之下營業租賃資產並不入帳，實際上它卻是運用資本的一部份，受限主要參考之TEJ資料庫中，並無完整營業租賃資訊揭露且不易取得，因此以計算 EVA 時，並不將營業租賃列入調整項目。

#### 5、商譽

國內企業合併之會計處理的方式有權益結合法及購買法兩種，依經濟部84.11.20 84經商字第84222915號函釋商業會計法第57條時，亦明確指明該條文立法意旨即包含權益結合法與購法兩種方法。惟於85.10.18參考美國APB16意見書，以(85)基秘字第220號及221號解釋，企業合併必須同時符合自主性等12項條件才可採用權益結合法，而美國於2001年6月FASB第141號準則公布後已取消「權益結合法」。又會計研究發展基金會已於95.6.19以(95)基秘字第148號函廢除權益結合法之會計處理，依該號解釋企業合併，除共同控制下之聯屬公司合併外(非屬權益結合法或購買法之會計處理範圍)，自96.1.1起，均應依財務會計準則公報第25號「企業合併－購買法之會計處理」規定辦理。

商譽是公司取得其他公司並以購買法的方式，在購買價格大於公司帳面價值產生，依一般公認會計原則的作法必須將商譽分期攤銷，攤銷年限最多為40年，但是實際上商譽的攤銷並沒有真正的現金支出，而且稅法上也不予認定。然在本研究針對2003-2009年之財務資料進行研究，所主要參考之TEJ資料庫中，並針對合併之方法、商譽及商譽的攤銷之資訊無完整揭露且不易取得，因此以計算 EVA 時，並不將商譽列入調整項目。

#### 6、在建工程

因主要參考之TEJ資料庫中，並針對在建工程資訊並無完整揭

露且不易取得，因此以計算 EVA 時，並不將在建工程列入調整項目。

#### 7、折舊

Stern Stewart 建議計算經濟附加價值時，應採用償債基金法的方式提列折舊，假設每一年定額提撥一筆基金，期望藉此能在資產使用屆滿時有足夠的資金以重置資產，各期應攤銷的金額相當於當期累計的基金，但實際應用時，除非公司內部自行計算，否則資料取得是相當困難的。因所主要參考之TEJ資料庫中，並針對折舊之資訊無完整揭露且不易取得，因此以計算 EVA 時，並不將折舊列入調整項目。

#### 8、備抵呆帳

包括各項放款及應收款之備抵呆帳，銀行針對各項放款及應收款之備抵呆帳提列係依行政院金融監督管理委員會之資產評估及逾期放款催收款呆帳處理辦法，針對各種不同品質之放款及應收款分類要求不同之最低提存率。備抵呆帳是銀行業經理人員易於操縱的部分，只要提列依規定較高之比率，符合主管機關最低要求即可，經理人可依其想法影響實際淨利進行備抵呆帳之提列，故各銀行間有不同之備抵呆帳覆蓋率即是經理人進行操控的表現，故將應計基礎轉換成現金基礎，實際發生時再扣除。在計算EVA時之稅後淨營業利益時應將前後期備抵壞帳之差額加回並將實際發生(即當期轉銷呆帳)予以扣除，另將當期備抵呆帳餘額加回至投入資本。

#### 9、各項準備

包括其它負債及準備及營業準備（各項法定準備及責任準備），由於這些預防性之準備，不一定會造成實際現金流出，故應將應計基礎轉成現金基礎，實際發生在予扣除，且這些主管機關所要求之準備提存，對於經理人只要符合最低之要求規定，往往是為

可以操縱盈餘的方式，在計算EVA時之稅後淨營業利益時應將前後期備抵準備之差額加回並將實際發生(即當期轉銷呆帳)予以扣除，另將當期備抵呆帳餘額加回至投入資本。

#### 10、停業部門等其他特殊項目

由於EVA是基於企業永續經營之原則下衡量，所以稅後淨營業利益為繼續營業部門稅後淨利，並不包含停業部門損益、非常損益及會計變動累積影響數等項目。計算EVA時需將停業部門損益排除在稅後淨營業利益之外，且停業部門資產與負債也一併從資本中扣除，非常損益及會計變動累積影響數處理方式亦同。

#### (四) 稅後加權平均資金成本 (WACC)

WACC 稅後加權平均資金成本率

$$= \frac{D}{D+E} \times K_d (1-T_c) + \frac{E}{D+E} \times K_e$$

其中各項定義如下：

##### 1、D、E 及 D+E

D：為公司付息負債的市場價值，係以 TEJ 取得之財務資料，以各家公司之總負債扣除非付息負債。

E：公司權益資金的市場價值，係以 TEJ 取得之財務資料，以各家公司之普通股及特別股之市值合計。

D+E：公司所有債務及權益的投資組合之價值，即總資本為付息負債加權益資金。

##### 2、 $\frac{D}{D+E}$ 負債資金佔總資本比率

付息負債佔總資本（付息負債加權益資金）比率

##### 3、 $\frac{E}{D+E}$ 權益資金佔總資本比率

權益資金佔總資本（付息負債加權益資金）比率。

#### 4、K<sub>d</sub> 負債資金成本

應以各項負債之資金成本來計算，然不同負債種類之各種利率、天期及金額不盡相同，相關資料於財務報表中並未完整揭露，因此本研究係以下列公式處理：

$$K_d = \text{利息支出} / \text{平均付息負債} (\text{即前期加本期付息負債之合計除} 2)$$

計算結果如附表三 2003-2009 各金控公司及銀行之 K<sub>d</sub>

#### 5、K<sub>e</sub> 權益資金成本

本研究採以 CAPM 資本資產訂價模型估算各公司之權益資金成本，其估算模式如下：

$$K_e = R_f + \beta_i (R_m - R_f)$$

R<sub>f</sub> = 無風險報酬率

R<sub>m</sub> = 整體市場組合預期報酬率

β<sub>i</sub> = 風險係數

其中 R<sub>f</sub> 無風險報酬率係以台銀一年期利率為估計值。

β<sub>i</sub> 風險係數，係以 TEJ 所提供之個別公司對大盤指數（上市-加權指數，上櫃-櫃買指數）之風險係數。

(R<sub>m</sub>-R<sub>f</sub>) 依 Welch(2008)，equity premium 則往往介於 1%-8%，本研究取 8% 為估計值。

計算過程及結果如附表四 2003-2009 各金控公司及銀行之 K<sub>e</sub>

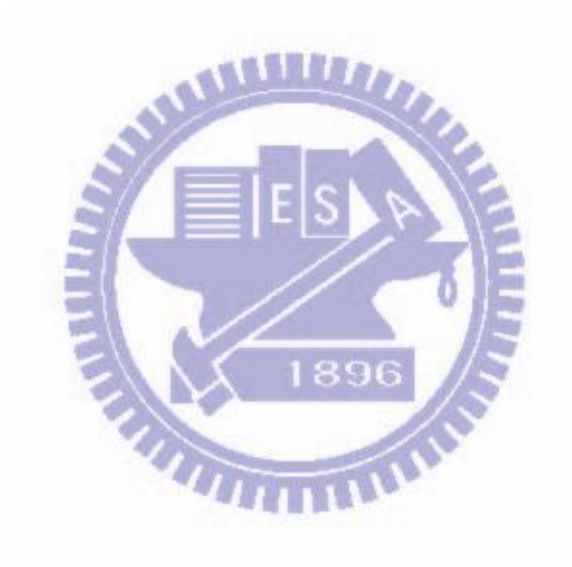
#### 5、T<sub>c</sub> 實質稅率

以財政部營利事業所得稅規定，起徵額超過 10 萬元以上部分課徵 25%，以 25% 為實質稅率之估計值。

WACC 計算過程及結果如附表五 2003-2009 各金控公司及銀行之 WACC。

## 二、EVA 標準化

台灣地區上市上櫃之金融控股公司（共計 12 家，未含開發金控及國票金控）及商業銀行（11 家）於西元 2003 年 1 月 1 日至 2009 年 12 月 31 日之各年度財務資料求得之 EVA，以 2003 年為基期進行 EVA 之標準化，以消除公司規模之影響。計算過程及結果如附表六 2003-2009 各金控公司與銀行之標準化 EVA、附表七 2003-2009 各銀行之標準化 EVA 及附表八 2003-2009 各金控公司標準化 EVA。



## 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

一、各金融控股公司及銀行標準化 EVA 排名及分析：

(一) 依計算所得各家各年度之標準化 EVA，並以 2003 年至 2009 年標準化 EVA

之算術平均值為各金融控股公司及銀行之代表值進行評比排名，如表 4-

1 各金融控股公司及銀行之標準化 EVA 及排名。

表4-1 各金融控股公司及銀行之標準化EVA及排名

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	03-09 平均	排名
2888 新光金	8.8906%	14.3563%	11.3145%	7.9340%	5.3111%	2.3451%	11.9985%	8.8786%	1
2881 富邦金	1.6155%	2.2232%	4.6951%	0.9593%	0.6095%	6.8045%	40.6544%	8.2231%	2
2882 國泰金	3.8683%	3.8402%	6.0141%	2.2740%	-0.0961%	-0.5025%	6.2151%	3.0876%	3
2886 兆豐金	-0.0440%	0.2764%	0.3050%	0.1586%	0.0601%	-0.5312%	-0.6089%	-0.0549%	4
5854 合庫	-0.2026%	-0.2486%	-0.5262%	0.6158%	-0.1778%	-0.0574%	-0.1389%	-0.1051%	5
2884 玉山金	0.5719%	0.1911%	0.5975%	-1.3073%	-0.1144%	-0.0853%	-0.8836%	-0.1472%	6
2892 第一金	-0.9671%	-1.0362%	-0.5096%	0.2088%	0.3857%	0.6181%	-0.4779%	-0.2540%	7
2880 華南金	-0.8232%	-0.0978%	-0.2635%	-0.1389%	0.1215%	-0.2103%	-0.4935%	-0.2722%	8
2836 高雄銀	-0.4691%	-0.5092%	-0.1997%	-0.2855%	-0.3399%	-0.4206%	-0.3519%	-0.3680%	9
2809 京城銀	-0.0360%	-0.4038%	-1.6165%	0.4743%	-0.4881%	-0.9315%	-0.8818%	-0.5548%	10
2834 臺企銀	-0.3650%	-1.9616%	-2.1739%	-0.2771%	-0.1217%	-0.1983%	-0.1876%	-0.7550%	11
2845 遠東銀	0.6704%	-0.0584%	0.0192%	-2.0371%	-1.2448%	-2.0640%	-0.6094%	-0.7606%	12
2812 台中銀	-0.1881%	-0.8235%	-1.7297%	-2.8705%	0.6836%	0.0065%	-0.5250%	-0.7781%	13
2891 中信金	-0.4408%	0.4918%	0.3879%	-3.3107%	-1.0944%	-0.0251%	-1.6962%	-0.8125%	14
2890 永豐金	0.1334%	2.0984%	-0.5284%	-1.5974%	-1.7100%	-2.8992%	-2.5659%	-1.0099%	15
2887 台新金	0.0462%	1.2511%	2.8385%	-8.2692%	-1.5788%	-1.6349%	-0.2488%	-1.0851%	16
2801 彰銀	-0.4757%	-1.0347%	-4.0535%	-2.0880%	0.4253%	0.0046%	-0.4231%	-1.0922%	17
2847 大眾銀	0.7411%	-0.7174%	-0.0912%	-2.6579%	-5.3950%	-0.4962%	-0.6030%	-1.3171%	18
2838 聯邦銀	-0.4470%	0.3521%	-3.3450%	-0.0030%	-4.1627%	-1.1921%	-0.7217%	-1.3599%	19
5820 日盛金	-1.0367%	-0.3979%	-2.4057%	-5.0825%	-1.4114%	-2.1047%	-3.7685%	-2.3154%	20
2837 萬泰銀	-0.2862%	-0.9341%	-0.4125%	-2.4359%	-6.9393%	-6.2935%	-4.5711%	-3.1247%	21
2885 元大金	0.3568%	-1.0659%	-1.9650%	-3.6416%	-4.7284%	-5.2258%	-6.0619%	-3.1903%	22
2849 安泰銀	-0.4309%	-0.1384%	-0.1570%	-3.4447%	-15.6317%	-2.4523%	-1.1560%	-3.3444%	23

資料來源：本研究整理。

1、2003年：在歷經1997年亞洲金融風暴，台灣逃過一劫，但次年卻爆發

台灣本土金融風暴，重創台灣的內需產業，尤其是股市及房地產受創

最嚴重，許多營建公司倒閉、負債高的傳產公司也一一出問題，這些企業一破產，倒楣的就是金融業，國揚、亞瑟、國產汽車、東帝士、宏福建設等上市公司，被金融業奉為上賓而頻爆地雷，尤其是公股及公股民營化銀行，造成呆帳不斷受傷慘重，2002年7月提出第一次金改，朝野共識徹底打消呆帳，降低銀行逾放比為前提下，雖2003年已為一次金改末期，公股民營化銀行仍無一倖免，標準化EVA均為負數，又以第一金（-0.9671%）及華南金（-0.8232%）之標準化EVA為較差前二名，部份其他民營銀行或金融控股公司也受到影響如日盛金（-1.0367%）、聯邦銀（-0.4470%），但也有表現不錯的民營銀行，如玉山金（0.5719%）、遠東銀（0.6704%）及大眾銀（0.7411%），主要係該類銀行對於以營建或房地產為主之大型企業授信並非授信政策之主流，不過在這期間以保險為主體之金融控股公司的表現最佳，新光金（8.8906%）、國泰金（3.8683%）、富邦金（1.6155%）分別為2003年的最佳表現前三名，然最主要的因素為利率仍維持較低水準，長期以來的保單利率高於現行的利率，主管機關為避免壽險公司在高利率時代銷售的保單，在低利率環境下易造成利差損失，故增提責任準備金將更能強化財務清償能力，對保戶也更有保障；而使調整後之EVA表現相當優秀，而為相對為高的一群。

2、2004-2007年：在爆發台灣本土金融風暴後，金融業遭受大型企業的重創，尤其是股市及房地產為重，各金融機構無不記取教訓，對於企業金融授信的利差與承受風險不成比率下，再加上部份中小型銀行或金融控股公司與大型行庫無法競爭下，另謀出路調整授信方向，從事高利率消金業務之信用卡及現金卡，在短期內可見相當的獲利成效，引起大部份的民營銀行效尤，然在高利率且各家銀行推出新的專案競爭下，因此浮濫核予額度，罔顧信用風險，對於無償債能力之持卡人擁有超於還款能力之額度，過度消費亦即產生，在無還款能力下，只



好以卡養卡，以債養債，進而逾放高張形成雙卡風暴，當時主推消金雙卡授信業務的有萬泰銀-喬治瑪莉現金卡、大眾銀行 Much現金卡、台新銀行 You Be 現金卡及安泰銀三代同償專案、中華銀、日盛金等其他銀行於雙卡風暴末期之信貸代償，造成連續幾年嚴重的獲利侵蝕，甚至影響繼續經營產生疑慮，以及整體金融授信品質惡化波及其他金融機構，因此也顯現於EVA之計算結果中，不過公股民營化之金融控股公司或銀行，則未有以消金業務為主要授信政策下，雖因整體社經環境而波及，不過未如同主推消金雙卡授信業務的那些金融機構，因逾放飆高呆帳橫生而虧損，在蒙受高額損失下，淨值也大幅下降，另新光金、國泰金及富邦金這三家以保險業為主之金融控股公司，於此階段，並無主推消金雙卡或信貸業務，在利率仍維持較低水準，仍增提責任準備金將更能強化財務清償能力，而EVA表現仍相對優秀，為最佳表現前三名仍為新光金、富邦金及國泰金。

3、2008-2009年：美國從2002年開始實施一連串的金融配合措施，最重要的是以降息手段來，2003年美國聯邦資金利率降至1%，希望創造寬鬆量化的貨幣環境，來帶動美國經濟的成長；然而，偏低的利率政策所導致的信用過度擴張，就在美國房價暴跌，2007年7月美國次級房貸壞帳升高、信評調降，持有次貸商品的銀行進行資產減計與損失提列，至2008年9月擁有百年歷史的美國第四大券商雷曼兄弟宣布破產保護，各信評機構紛紛對各種金融商品劇速降評，造成全球性金融商品交易流動性問題，各家投資機構減計資產，資金撤離各地金融商品市場，因造成金融商品價格下跌而呈現評價損失。而金融機構對於金融衍生性交易越不發達的銀行，對市場價格波動的免疫力高；反之，衍生性操作越繁複的銀行，承受價格波動的免疫力反而低；因此這一波金融海嘯影響最大的是以保險為主體的金融控股公司，其資產配置是投資不動產及金融商品，因此金融商品的評價損失也於2007-2008

年的EVA中呈現，另外元大金從是衍生性金融商品部位也相當高，評價損失及資產減損也是相當受影響，因此也表現於EVA中；另其它投資金融商品不高的民營銀行，也仍持續將前幾年因消金業務造成的結果，仍持續提存及轉銷呆帳中，直至2009年底先前所進行之評價或資產減損因經濟景氣回春而迴轉，另特別一提的是，富邦金因為併購了安泰人壽後，因合併而大增所提存的保險各項準備，經EVA調整及計算下高達40.6544%，最佳前三名仍為新光金、富邦金及國泰金。

- 4、以 2003 年至 2009 年標準化 EVA 之算術平均值為各金融控股公司及銀行之代表值進行評比排名，前三名分別為第一名新光金 (8.8786%)、第二名富邦金 (8.2231%) 及第三名國泰金 (3.0876%)，最後三名為安泰銀 (-3.3444%)、元大金 (-3.1903%) 及萬泰銀 (-3.1247%)，其中前三名均屬金融控股公司。
- 5、表 4-2 各家金融控股公司及銀行標準化 EVA 之敘述統計量為以 2003 年至 2009 年標準化 EVA 之算術平均值為各金融控股公司及銀行之代表值之各敘述統計量，在 23 樣本數中，平均數為-0.1092%，中位數-0.7606%，只有前三名為正數，富邦金 (7.9605%)、第二名新光金 (5.7587%) 及第三名國泰金 (2.3725%)，其餘均為負值，亦代表只有三家金控公司有帶來超額報酬外，其餘金控公司及銀行均未能產生超額報酬。

表 4-2 各家金融控股公司及銀行標準化 EVA 之敘述統計量

個數	平均數	中位數	標準差	最小值	最大值
23	-0.1092%	-0.7606%	0.0303165	-3.3444%	8.2231%

資料來源：本研究整理。

- 6、表 4-3 各年度標準化 EVA 合計、平均及 EVA>0 家數統計表，於 2003 年、2004 年及 2005 年，全年合計均為正數，各年平均為 0.4644%、0.6806 及 0.2693%，而 EVA>0 家數也由 9 家降至 8 家，也就是剛好於本土金融風暴停息，政府透過第一次金改，打銷呆帳降低逾放

比，然雙卡風暴悄悄成形，於 2006 年至 2008 年全年平均持續下降，於 2007 年開始的次級房貸，對台灣的金融業可是雪上加霜，於 2007 年降到谷底，全年平均為-1.6364%為各年最低，後來的雷曼兄弟破產所引起的金融海嘯，2008 年全年平均為-0.7629%，仍還在谷底徘徊，不過 EVA>0 家數僅有 5 家，而在全球各央行一連串的急速降息，以寬鬆量化的貨幣政策下，挽救經濟頹勢，終於於 2009 年有了些許成效，金融機構之金融商品損失不再加深，且在原有的放款利差及保費收入之獲利模式下，經營狀況逐漸好轉，全年平均成長至 1.3867%，而 EVA>0 家數卻未能上升而僅剩 3 家，。

表 4-3 各年度標準化 EVA 合計、平均及 EVA>0 家數統計表

項目	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	各年平均
全年合計	10.6817%	15.6534%	6.1943%	-26.8225%	-37.6378%	-17.5460%	31.8933%	-2.5120%
全年平均	0.4644%	0.6806%	0.2693%	-1.1662%	-1.6364%	-0.7629%	1.3867%	-0.1092%
EVA>0 家數	9	9	8	7	7	5	3	3

資料來源：本研究整理。



### 第三節 台灣地區上市上櫃金融控股公司與銀行間之經營績效 分析比較

#### 一、各金融控股公司及各銀行間標準化EVA、排名及敘述統計量分析

將23家樣本金融機構區分為金融控股公司及銀行兩個組別，透過標準化EVA進行分析比較，計算金融控股公司及銀行兩個組別2003-2009年EVA並取2003年至2009年標準化EVA之算術平均值為各金融控股公司及銀行之代表值進行評比，如表4-4各金融控股公司之標準化EVA及排名、表4-5各銀行之標準化EVA及排名及表4-6各金融控股公司及各銀行標準化EVA之敘述統計量。

表4-4 各金融控股公司之標準化EVA及排名

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	03-09 平均	排名
2888 新光金	8.8906%	14.3563%	11.3145%	7.9340%	5.3111%	2.3451%	11.9985%	8.8786%	1
2881 富邦金	1.6155%	2.2232%	4.6951%	0.9593%	0.6095%	6.8045%	40.6544%	8.2231%	2
2882 國泰金	3.8683%	3.8402%	6.0141%	2.2740%	-0.0961%	-0.5025%	6.2151%	3.0876%	3
2886 兆豐金	-0.0440%	0.2764%	0.3050%	0.1586%	0.0601%	-0.5312%	-0.6089%	-0.0549%	4
2884 玉山金	0.5719%	0.1911%	0.5975%	-1.3073%	-0.1144%	-0.0853%	-0.8836%	-0.1472%	5
2892 第一金	-0.9671%	-1.0362%	-0.5096%	0.2088%	0.3857%	0.6181%	-0.4779%	-0.2540%	6
2880 華南金	-0.8232%	-0.0978%	-0.2635%	-0.1389%	0.1215%	-0.2103%	-0.4935%	-0.2722%	7
2891 中信金	-0.4408%	0.4918%	0.3879%	-3.3107%	-1.0944%	-0.0251%	-1.6962%	-0.8125%	8
2890 永豐金	0.1334%	2.0984%	-0.5284%	-1.5974%	-1.7100%	-2.8992%	-2.5659%	-1.0099%	9
2887 台新金	0.0462%	1.2511%	2.8385%	-8.2692%	-1.5788%	-1.6349%	-0.2488%	-1.0851%	10
5820 日盛金	-1.0367%	-0.3979%	-2.4057%	-5.0825%	-1.4114%	-2.1047%	-3.7685%	-2.3154%	11
2885 元大金	0.3568%	-1.0659%	-1.9650%	-3.6416%	-4.7284%	-5.2258%	-6.0619%	-3.1903%	12

資料來源：本研究整理。

表4-5 各銀行之標準化EVA及排名

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	03-09 平均	排名
5854 合庫	-0.2026%	-0.2486%	-0.5262%	0.6158%	-0.1778%	-0.0574%	-0.1389%	-0.1051%	1
2836 高雄銀	-0.4691%	-0.5092%	-0.1997%	-0.2855%	-0.3399%	-0.4206%	-0.3519%	-0.3680%	2
2809 京城銀	-0.0360%	-0.4038%	-1.6165%	0.4743%	-0.4881%	-0.9315%	-0.8818%	-0.5548%	3
2834 臺企銀	-0.3650%	-1.9616%	-2.1739%	-0.2771%	-0.1217%	-0.1983%	-0.1876%	-0.7550%	4
2845 遠東銀	0.6704%	-0.0584%	0.0192%	-2.0371%	-1.2448%	-2.0640%	-0.6094%	-0.7606%	5
2812 台中銀	-0.1881%	-0.8235%	-1.7297%	-2.8705%	0.6836%	0.0065%	-0.5250%	-0.7781%	6
2801 彰銀	-0.4757%	-1.0347%	-4.0535%	-2.0880%	0.4253%	0.0046%	-0.4231%	-1.0922%	7
2847 大眾銀	0.7411%	-0.7174%	-0.0912%	-2.6579%	-5.3950%	-0.4962%	-0.6030%	-1.3171%	8
2838 聯邦銀	-0.4470%	0.3521%	-3.3450%	-0.0030%	-4.1627%	-1.1921%	-0.7217%	-1.3599%	9
2837 萬泰銀	-0.2862%	-0.9341%	-0.4125%	-2.4359%	-6.9393%	-6.2935%	-4.5711%	-3.1247%	10

2849	安泰銀	-0.4309%	-0.1384%	-0.1570%	-3.4447%	-15.6317%	-2.4523%	-1.1560%	-3.3444%	11
------	-----	----------	----------	----------	----------	-----------	----------	----------	----------	----

資料來源：本研究整理。

表4-6 各金融控股公司及各銀行標準化EVA之敘述統計量

類別	個數	平均數	中位數	標準差	最小值	最大值
金融控股公司	12	0.009207	-0.00263	0.038656	-0.0319	0.082231
銀行	11	-0.01233	-0.00778	0.010592	-0.03344	-0.00105

資料來源：本研究整理。

經計算所得各家 2003 年至 2009 年標準化 EVA 之算術平均值為各金融控股公司及銀行之代表值分析說明如下：

(一)、金融控股公司之前三名分別為 (1) 新光金、(2) 富邦金、(3) 國泰金，而最後三名分別為 (12) 元大金、(11) 日盛金、(10) 台新金。

銀行之前三名分別為 (1) 合庫、(2) 高雄銀、(3) 京城銀，而最後三名分別為 (11) 安泰銀、(10) 萬泰銀、(9) 聯邦銀。

(二)、金融控股公司有 3 家之標準化 EVA 代表值 $>0$ ，其餘均小於 0。

銀行之標準化 EVA 代表值均小於 0。

(三)、在金融控股公司標準化 EVA 組別之平均數、中位數、標準差及最大值均大於銀行標準化 EVA 組別，只有最小值未能大於銀行標準化 EVA 組別。

## 二、單因子變異數分析 (One-way ANOVA)

經區分為金融控股公司及銀行兩個組別，以各組別內各樣本之標準化 EVA 進行單因子變異數分析 (ANOVA 分析)，其內容如表 4-7 金融控股公司及銀行 ANOVA 分析。

表 4-7 金融控股公司及銀行組別之 ANOVA 分析

單因子變異數分析

摘要

組	個數	總和	平均	變異數
金融控股公司	12	0.110478323	0.009206527	0.001494268
銀行	11	-0.135598042	-0.012327095	0.000112185

ANOVA

變源	SS	自由度	MS	F	P-值	臨界值
組間	0.0026612	1	0.002661217	3.182767067	0.088876642	4.324793711
組內	0.0175588	21	0.000836133			
總和	0.02022	22				

資料來源： 本研究整理。

由ANOVA分析結果，在 $\alpha=0.05$ 下，F值3.1827小於臨界值4.3247，及 $\alpha < P$ -值0.0888 得知，不拒絕 $H_0$ ，即金融控股公司與銀行間無顯著差異。

## 第四節 台灣地區上市上櫃公股民營化銀行與民營銀行間 經營績效分析比較

### 一、各公股民營化銀行及各民營銀行之標準化EVA、排名及敘述統計量分析

將23家樣本金融機構區分為公股民營化銀行及民營銀行兩個組別，透過標準化EVA進行分析比較，計算公股民營化銀行及民營銀行兩個組別之2003-2009年EVA並取2003年至2009年標準化EVA之算術平均值為各公股民營化銀行及民營銀行之代表值進行評比，如表4-8公股民營化銀行及民營銀行之標準化EVA及排名、表4-9公股民營化銀行及民營銀行之標準化EVA及排名及表4-10公股民營化銀行及民營銀行標準化EVA之敘述統計量。

表4-8 公股民營化銀行之標準化EVA及排名

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	03-09 平均	排名
2886 兆豐金	-0.0440%	0.2764%	0.3050%	0.1586%	0.0601%	-0.5312%	-0.6089%	-0.0549%	1
5854 合庫	-0.2026%	-0.2486%	-0.5262%	-0.6158%	-0.1778%	-0.0574%	-0.1389%	-0.1051%	2
2801 彰銀	-0.4757%	-1.0347%	-4.0535%	-2.0880%	0.4253%	0.0046%	-0.4231%	-1.0922%	7
2892 第一金	-0.9671%	-1.0362%	-0.5096%	0.2088%	0.3857%	0.6181%	-0.4779%	-0.2540%	3
2880 華南金	-0.8232%	-0.0978%	-0.2635%	-0.1389%	0.1215%	-0.2103%	-0.4935%	-0.2722%	4
2836 高雄銀	-0.4691%	-0.5092%	-0.1997%	-0.2855%	-0.3399%	-0.4206%	-0.3519%	-0.3680%	5
2834 臺企銀	-0.3650%	-1.9616%	-2.1739%	-0.2771%	-0.1217%	-0.1983%	-0.1876%	-0.7550%	6

資料來源：本研究整理。

表4-9 民營銀行之標準化EVA及排名

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	03-09 平均	排名
2888 新光金	8.8906%	14.3563%	11.3145%	7.9340%	5.3111%	2.3451%	11.9985%	8.8786%	1
2881 富邦金	1.6155%	2.2232%	4.6951%	0.9593%	0.6095%	6.8045%	40.6544%	8.2231%	2
2882 國泰金	3.8683%	3.8402%	6.0141%	2.2740%	-0.0961%	-0.5025%	6.2151%	3.0876%	3
2884 玉山金	0.5719%	0.1911%	0.5975%	-1.3073%	-0.1144%	-0.0853%	-0.8836%	-0.1472%	4
2809 京城銀	-0.0360%	-0.4038%	-1.6165%	0.4743%	-0.4881%	-0.9315%	-0.8818%	-0.5548%	5
2845 遠東銀	0.6704%	-0.0584%	0.0192%	-2.0371%	-1.2448%	-2.0640%	-0.6094%	-0.7606%	6
2812 台中銀	-0.1881%	-0.8235%	-1.7297%	-2.8705%	0.6836%	0.0065%	-0.5250%	-0.7781%	7
2891 中信金	-0.4408%	0.4918%	0.3879%	-3.3107%	-1.0944%	-0.0251%	-1.6962%	-0.8125%	8
2890 永豐金	0.1334%	2.0984%	-0.5284%	-1.5974%	-1.7100%	-2.8992%	-2.5659%	-1.0099%	9
2887 台新金	0.0462%	1.2511%	2.8385%	-8.2692%	-1.5788%	-1.6349%	-0.2488%	-1.0851%	10
2847 大眾銀	0.7411%	-0.7174%	-0.0912%	-2.6579%	-5.3950%	-0.4962%	-0.6030%	-1.3171%	11

2838	聯邦銀	-0.4470%	0.3521%	-3.3450%	-0.0030%	-4.1627%	-1.1921%	-0.7217%	-1.3599%	12
5820	日盛金	-1.0367%	-0.3979%	-2.4057%	-5.0825%	-1.4114%	-2.1047%	-3.7685%	-2.3154%	13
2837	萬泰銀	-0.2862%	-0.9341%	-0.4125%	-2.4359%	-6.9393%	-6.2935%	-4.5711%	-3.1247%	14
2885	元大金	0.3568%	-1.0659%	-1.9650%	-3.6416%	-4.7284%	-5.2258%	-6.0619%	-3.1903%	15
2849	安泰銀	-0.4309%	-0.1384%	-0.1570%	-3.4447%	-15.6317%	-2.4523%	-1.1560%	-3.3444%	16

資料來源：本研究整理。

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

類別	個數	平均數	中位數	標準差	最小值	最大值
公股民營化銀行	7	-0.4145%	-0.2722%	0.00376	-1.0922%	-0.1051%
民營銀行	16	0.0243%	-0.9112%	0.036553	-3.3444%	8.2231%

資料來源：本研究整理。

經計算所得各家 2003 年至 2009 年標準化 EVA 之算術平均值為各公股民營化銀行及民營銀行之代表值分析說明如下：

- (一)、公股民營化銀行之前三名分別為 (1) 兆豐金、(2) 合庫、(3) 彰銀，而最後三名分別為 (7) 台企銀、(6) 高雄銀、(5) 華南銀。民營銀行之前三名分別為 (1) 新光金、(2) 富邦金、(3) 國泰金，而最後三名分別為 (16) 安泰銀、(15) 元大金及 (14) 萬泰銀。
- (二)、公股民營化銀行之標準化 EVA 代表值均小於 0。民營銀行之標準化 EVA 代表值有 3 家。
- (三)、在公股民營化銀行標準化 EVA 組別之平均數、標準差及最大值小於民營銀行組別外，其餘中位數及最小值均大於民營銀行組別之數字。

## 二、單因子變異數分析 (One-way ANOVA)

經區分為公股民營化銀行與民營銀行，以各組別內各樣本之標準化EVA代表值進行單因子變異數分析 (ANOVA分析)，其內容如表4-11公股民營化銀行及民營銀行ANOVA分析。



表4-11 公股民營化銀行及民營銀行ANOVA分析

單因子變異數分析

摘要

組	個數	總和	平均	變異數
公股民營化	7	-0.02901408	-0.004144869	1.41397E-05
民營	16	0.00389436	0.000243397	0.001336093

ANOVA

變源	SS	自由度	MS	F	P-值	臨界值
組間	9.377E-05	1	9.37726E-05	0.097843675	0.757518008	4.324793711
組內	0.0201262	21	0.000958392			
總和	0.02022	22				

資料來源：本研究整理。

由ANOVA分析結果，在 $\alpha=0.05$ 下，F值0.0978遠小於臨界值4.3247，及 $\alpha < P$ -值0.7575 得知，不拒絕 $H_0$ ，即公股民營化銀行及民營銀行間無顯著差異。



## 第五章 結論與建議

### 第一節 研究結論

本研究針對台灣地區上市上櫃之金融控股公司及銀行共計23家，以經濟附加價值EVA方法探討銀行績效評估，以西元2003年1月1日起至2009年12月31日止之財務資料，計算所得各家各年度之標準化EVA，並以2003年至2009年標準化EVA之算術平均值為各金融控股公司及銀行之代表值進行評比分析得到下列結果：

一、以全部金融控股公司及銀行23家之代表值進行評比：

(一) 前三名分別為第一名新光金 (8.8786%)、第二名富邦金 (8.2231%) 及第三名國泰金 (3.0876%)，最後三名為安泰銀 (-3.3444%)、元大金 (-3.1903%) 及萬泰銀 (-3.1247%)，在23樣本數中，平均數為 -0.1092%，中位數-0.7606%，只有前三名為正數，新光金、富邦金及國泰金，其餘均為負數，亦即於2003年至2009年期間，在利率水準相對偏低年代，競爭激烈，且歷經雙卡風暴及全球金融海嘯下，只有三家金融控股公司，以保險業為主體並於金融控股體系中有銀行之金融控股公司如新光金、富邦金及國泰金，有帶來超額報酬外，其餘金融控股公司及銀行均未能產生超額報酬。

(二) 依表 4-3 各年度標準化 EVA 合計、平均及 EVA>0 家數統計表，在 2003 年、2004 年、2005 年及 2009 年之平均標準化 EVA 為正外，2006 年、2007 年及 2008 年之標準化 EVA 為負數，而 EVA>0 家數從 2003 年的 9 家逐年降至 3 家；在 2003-2009 年間，在利率水準相對偏低年代，競爭激烈，且歷經雙卡風暴及全球金融海嘯下，表現最好的是新光金及富邦金，且每年的標準化 EVA 均>0；表現最差的是安泰銀，而每年的標準化 EVA 亦均<0，另還有萬泰銀、日盛金、聯邦銀、臺企銀、京城銀及高雄銀，每年的標準化 EVA 均<0。

二、以金融控股公司及銀行23家之代表值，區為金融控股公司 (12家) 及銀行

(11家)兩組進行經營績效分析比較，金融控股公司組之前三名為第一名新光金(8.8786%)、第二名富邦金(8.2231%)及第三名國泰金(3.0876%)，最後三名為元大金(-3.1903%)、日盛金(-2.3154%)及台新金(-1.0851%)。銀行組之前三名為第一名合庫(-0.1051%)、第二名高雄銀(-0.3680%)及第三名京城銀(-0.5548%)，最後三名為安泰銀(-3.3444%)、萬泰銀(-3.1247%)及聯邦銀(-1.3599%)；金融控股公司組之平均數、中位數、標準差及最大值均大於銀行組之統計量，透過單因子變異數分析(One ANOVA)檢定，在 $\alpha=0.05$ 下，F值3.1827小於臨界值4.3247，及 $\alpha < P$ -值0.0888，不拒絕 $H_0$ ，金融控股公司與銀行間無顯著差異。

三、以金融控股公司及銀行23家之代表值區為公股民營化銀行(7家)及民營銀行(13家)兩組進行經營績效分析比較，公股民營化銀行組之前三名為第一名兆豐金(-0.0549%)、第二名合庫(-0.1051%)及第三名彰銀(-1.0922%)，最後三名為臺企銀(-0.7550%)、高雄銀(-0.3860%)及華南金(-0.2722%)。民營銀行組之前三名為第一名新光金(8.8786%)、第二名富邦金(8.2231%)及第三名國泰金(3.0876%)，最後三名為安泰銀(-3.3444%)、元大金(-3.1903%)及萬泰銀(-3.1247%)。透過單因子變異數分析(One ANOVA)檢定，在 $\alpha=0.05$ 下，F值0.9784遠小於臨界值4.3247，及 $\alpha < P$ -值0.9784 得知，公股民營化銀行及民營銀行間無顯著差異。

## 第二節 建議

### 一、後續研究建議

- (一) 鑑於研究期間僅於 2003-2009 年，期間僅有 7 年，我國金融控股公司甫成立不久，再加上金融海嘯雖以平息，然影響尚未完全結束，而各家金融機構正修養生息中，建議未來對於研究期間可延長，在較為長期期間中，更能有效探討各金融機構於長期下之經營績效能力，更具研究分析價值。
- (二) 在 EVA 計算之調整項目中，已將大部份影響 NOPAT 及 IC 之會計科目進行調整，惟受限於資料取得的難度，部份如商譽及折舊等會計項目，未能進行調整，建議未來研究可於各公司針對相關會計科目內容揭露完整下，進行調整，使求得之 EVA 數值更能有效進行經營績效評估。
- (三) 經本研究實證所得，於 2003-2009 年間，金融控股公司及銀行中表現最佳的是以保險業為主體之金融控股公司，後續研究者可針對金融控股公司之子公司，如證券、保險、保代、銀行、投信及投顧等業務別，進行研究，針對何者業務加入金融控股公司後，能提升整體之經營績效。
- (四) 本研究以 CAPM 資本資產訂價模型估算各公司之權益資金成本，其中  $(R_m - R_f)$  係依 Welch(2008)，equity premium 則往往介於 1%-8%，本研究取 8% 為估計值，建議後續研究可以採取透過其他研究方法並考量國內市場情形進行研究估計。
- (五) 本研究係以經濟附加價值方法進行分析，影響銀行業經營績效的因素眾多，建議後續研究可以採取透過其他研究方法並考量其他財務或非財務變數進行研究。

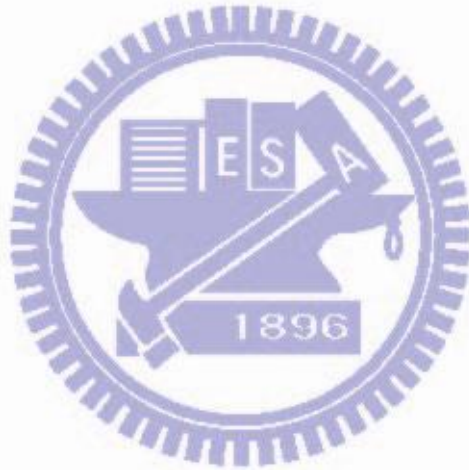
### 二、對業者建議

- (一) 經過近十年來影響銀行營運之重大事件，銀行更需要有基本核心競爭力，強化內控機制及提升風險管理能力，並強調利害關係人交易之管

理，即由雙卡風暴教訓所產生的反省思維，當無力還款之客戶前來申貸，而當時銀行市場即以極度寬鬆甚至可說毫無徵信可言，核予額度，缺乏風險意識，所致整體銀行產業均為呆帳所苦。另外利害關係人尤其是銀行負責人，銀行為獲取大眾高度的信用，吸收大眾存款，這些存款在銀行負責人絕對控制支配權下，應該更有擔負全體存款人之存款保款安全保障之社會責任，但為一己之私而致人謀不臧，影響力可能造成整個銀行的重大損失甚至結束營業被接管，如中興銀行、中華銀行及東港信合社等金融機構。惟有基本核心競爭力基礎穩固，方有後續經營的獲利與成長可言。

- (二) 金融控股公司應發揮規模經濟與合併綜效，在法令已鬆綁配合下，台灣銀行業勢必走向由金融控股公司進行市場淘汰與整合，而就目前來看，在本研究之實證下，金融控股公司因合併所產生的綜效，並未看見，因此應更積極態度來尋求一加一大於二的創造綜效的基本要求，面對 WTO 開放市場及 ECFA 簽訂後，外資挾人才、技術與資金之強大資源，或陸資跟隨客戶前來台灣，再加上利率低，台灣金融機構資產相對於大陸較低，容易被併構，循求提升台灣地區之金融控股公司之競爭力。
- (三) 趁勢可為，西進對岸，趁現在對岸之金融市場仍為成長期，在人才及技術尚未專業成熟，而且對岸之利率仍屬高點，經營銀行之存放款具高度利差倍於台灣，而台灣產業也多數西進對岸，因此快速進入市場及卡位，則是為未來留下經營空間。
- (四) 培養專業人才，提升差異化能力，在這競爭激烈的市場，惟有差異化能力，能推陳出新產品，賺取超額報酬，增加附加價值。
- (五) 建議將經濟附加價值的運用納入銀行業經營中，我們可以看到報酬不再是損益表上面的淨利數字，高階經理人於經營企業應考量運用資本的不應該是無成本的，舉凡各項公司經營政策、執行程序、各類產品、所提供的服務甚至對於資產負債表之各項科目，需要再三釐清及考量所運用

資金之成本後，是否能真正產生獲利及報酬，如銀行成本單位只是成本支出，並不列入績效部門評比，如在經濟附加價值考量下，可以創造流程改造效率提升，確可減少公司支出，相對應可增加附加價值，又如銀行總行營運政策鼓勵各單位放款成長，因為放款為獲利來源，然存款業務的成長並不受到青睞，如在經濟附加價值考量下，吸收無息的支票存款或低利率的活期性存款，甚至比一些大型企業無擔保授信或保證所創造的經濟附加價值還高，因此經濟附加價值經過高階經理人及全體員工內化後，有全體共識後，除了可消除了經理人操縱財務數字後，相信對於經營績效確有著實大幅成長。



## 參考文獻

1. 吳啟銘著，企業評價/個案實證分析/Business Valuation: Cases Studies Analysis，智勝文化出版社，民國九十年。
2. 喬史坦 (Joel M. Stern)、約翰謝利 (John S. Shiely)、歐文羅斯 (Irwin Ross) 編著，EVA 企業經濟附加價值再提昇/提昇企業價值，開發員工新激勵系統，商諭文譯，梅霖文化出版社，民國九十三年。
3. Palepu, Healy, Bernard著，郭敏華編譯，企業分析與評價三版，華泰文化事業股份有限公司，民國九十四年。
4. Bloxham Eleanor著，Economic Value Management 經濟附加價值管理，陳虹妙、余慕蕪譯，天下雜誌股份有限公司，民國九十二年。
5. 沈中華、王儷容、呂青樺、吳孟紋著，金融機構在中國的機會與挑戰：對台灣銀行業的策略建議與提醒，智勝出版社，民國九十九年 1 月。
6. 王泰昌、劉嘉雯著，經濟附加價值 (EVA) 的意義與價值，中華管理評論，15-31頁，Vol. 3, No. 4, 民國八十九年 11 月。
7. 吳啟銘著，從股東報酬看上市公司經營績效/台灣五十EVA排行，會計研究月刊，民國九十四年元月。
8. 管中閔著，統計學觀念與方法二版，華泰文化事業股份有限公司，民國九十三年七月。
9. Richard A. Brealey, Stewart C. Myers, Alan J. Marcus著，楊宜之譯，Fundamentals of Corporate Finance財務管理，台灣西書出版社，民國九十二年一月。
10. 江婕寧，2003，美國金融控股公司與非金融控股公司經營績效之比較—DEA之應用，台灣大學國家發展研究所碩士論文。
11. 呂健銘，2009，經濟附加價值與企業經營績效關係之研究—以台灣50成份股為例，東吳大學會計學系研究所碩士論文。
12. 張耿豪，1999，經濟附加價值資訊內含之研究—以台灣上市公司為例，交通大學科技管理研究所碩士論文。
13. 張居福，2004，台灣投影機產業之企業評價與經營績效分析—以中強光電公司為例，交通大學管理學院高階主管管理學程碩士班碩士論文。
14. 陳怡穎，2003，以不同模式評估台灣上市銀行之市場附加價值，大同大學事業經營研究所碩士論文。
15. 黃文明，2004，以財務比率探討台灣地區公民營銀行之經營績效，成功大學高階管理碩士在職專班碩士論文。
16. 黃棟樑，2004，以EVA(經濟附加價值)及MVA(市場附加價值)檢驗成立金控是否提升銀行績效，中興大學高階經理人碩士在職專班。
17. 廖桂櫻，2008，台灣地區金控子銀行與非金控銀行績效評估—以資料包絡法探討，世新大學財務金融學(含碩專班)碩士論文。
18. 蔡其昀，2002，經濟附加價值與市場附加價值相關性之研究，私立東海大學企業管理研究所碩士論文。
19. 蔡文哲，2005，金控綜效的決定因素，輔仁大學金融研究所碩士論文。
20. 練佩芳，2009，台灣地區本國金控子銀行與非金控銀行經營績效之探討，高雄第一科技大學金融所碩士論文。
21. 謝文馨，2009，台灣地區銀行經營績效之分析—以泛公股銀行與民營銀行為例，交通大學管理學院碩士在職專班財務金融組碩士論文。

22. 蘇水龍，2005，以EVA 方法探討企業評價-----以四家商業銀行A、B、C、D 為例，國立高雄第一科技大學金融營運所碩士論文。
23. Biddle, G. C., Bowen, R. M. and Wallace, J. S. , 1999 , Evidence on EVA , Journal of Applied Corporate Finance, Vol. 12, no. 2 , pp. 69-79 .
24. Biddle, G. C., Bowen, R. M. and Wallace, J. S. , 1997 , " Does EVA beat earnings? Evidence on associations with stock return and firm values" , Journal of Accounting and Economics 24 pp. 301-336 .
25. Chen, S. and Dodd, J. L. , 1997 , Economic value added (EVA(TM)) : An empirical examination of a new corporate performance measure , Journal of managerial Issues 9 (fall), pp. 318-333 .
26. Dennis, G. U., Kantor, C. C. and Pettit, J. M. , 1996 , " EVA for Banks: Value Creation, Risk Management, and Profitability Measurement" , Journal of Applied Corporate Finance, vol. 9, no. 2, pp. 94-109 .
27. Ivo Welch , Corporate Finance : An Introduction , Pearson Addison-Wesley , Pearson Education South Asia Pte. Ltd. , 2008 .
28. Lehn, Kenneth and Makhija, Anil K. , 1996 , EVA & MVA : As Performance measures and signals for strategic change , " Planning Review, Vol. 24(may/june), pp34-38 .
29. McConville, D. J. , 1994 , All about EVA , Industry Week vol243 , pp. 55-58 .
30. O' Byrne, Stephen F. , 1996 , " EVATM and market value , " , Journal of applied corporate finance (Spring) , pp116-125 .
31. Stewart, G. B. III , The quest for value: a guide for senior managers , Harper Business , 1990 .
32. Young, S. D. & O' Byrne, S. F. , 2001 , EVA and value based management: a practical guide to implementation, McGraw Hill, New York .



附表一 2003-2009 各金控公司及銀行之 NOPAT

2003 年各金控公司及銀行之 NOPAT

單位：千元

Data Field	2003 華南金	2003 富邦金	2003 國泰金	2003 玉山金	2003 元大金	2003 兆豐金
本期稅後淨利	10,101,554	14,044,282	20,588,763	4,529,029	2,492,645	18,099,076
備抵呆帳調整數	(1,288,672)	208,588	670,621	629,005	398,140	1,352,346
各項損失準備調整數	249,202	(729,846)	29,823	0	145,656	0
營業準備調整數	296,781	23,905,886	139,584,697	0	0	0
遞延所得稅調整數	(9,311,131)	(753,795)	(4,291,581)	0	0	0
稅後利息支出*(1-25%)	11,196,848	8,885,558	7,386,668	2,969,727	2,495,122	14,398,397
融資法-NOPAT	11,244,582	45,560,673	163,968,991	8,127,761	5,531,563	33,849,819

Data Field	2003 台新金	2003 新光金	2003 永豐金	2003 中信金	2003 第一金	2003 日盛金
本期稅後淨利	7,295,139	3,243,029	4,212,314	7,716,100	(12,784,064)	(455,447)
備抵呆帳調整數	(1,688,676)	56,756	131,356	(651,375)	5,019,606	(152,681)
各項損失準備調整數	(625,485)	(24,306)	0	0	9,564,508	17,670
營業準備調整數	0	87,513,434	0	0	8,493,427	0
遞延所得稅調整數	1,705,113	(3,108,059)	142,295	(1,322,780)	0	0
稅後利息支出*(1-25%)	6,047,927	1,258,441	5,069,771	8,764,688	11,930,567	2,669,007
融資法-NOPAT	12,734,018	88,939,295	9,555,736	14,506,633	22,224,044	2,078,549

Data Field	2003 彰銀	2003 京城銀	2003 台中銀	2003 臺企銀	2003 高雄銀	2003 萬泰銀
本期稅後淨利	2,942,341	501,877	339,964	109,690	511,088	1,167,900
備抵呆帳調整數	(1,175,968)	122,270	319,640	(239,785)	(391,089)	568,270
各項準備調整數	12,126	(6,768)	9,753	(33,496)	14,101	(77,935)
遞延所得稅調整數	0	0	0	0	0	0
稅後利息支出*(1-25%)	10,275,083	1,468,052	2,358,277	9,216,675	1,701,417	2,934,668
融資法-NOPAT	12,053,582	2,085,431	3,027,634	9,053,084	1,835,517	4,592,903

Data Field	2003 聯邦銀	2003 遠東銀	2003 大眾銀	2003 安泰銀	2003 合庫
本期稅後淨利	1,320,948	3,401,466	2,987,818	429,975	2,472,932
備抵呆帳調整數	(888,642)	18,940	(174,330)	54,692	483,153
各項準備調整數	(44)	22,586	(12,863)	(63,725)	(90,588)
遞延所得稅調整數	0	0	0	0	(1,793,255)
稅後利息支出*(1-25%)	1,914,756	2,611,904	2,304,257	1,977,493	19,177,381
融資法-NOPAT	2,347,018	6,054,896	5,104,882	2,398,435	20,249,623

附表一 2003-2009 各金控公司及銀行之 NOPAT

2004 年各金控公司及銀行之 NOPAT

單位:千元

Data Field	2004 華南金	2004 富邦金	2004 國泰金	2004 玉山金	2004 元大金	2004 兆豐金
本期稅後淨利	10,771,891	15,008,318	29,827,155	4,836,437	3,388,405	21,904,131
備抵呆帳調整數	(1,721,227)	(579,164)	(645,846)	(358,061)	(803,894)	612,991
各項損失準備調整數	(575,752)	(180,754)	(68,227)	0	(39,569)	0
營業準備調整數	41,440	32,045,440	140,816,704	0	0	0
遞延所得稅調整數	2,946,544	552,402	3,401,374	(297,381)	(1,121,243)	0
稅後利息支出*(1-25%)	11,625,794	10,507,784	6,636,772	3,336,494	2,472,695	16,498,089
融資法-NOPAT	23,088,690	57,354,026	179,967,932	7,517,489	3,896,394	39,015,211

Data Field	2004 台新金	2004 新光金	2004 永豐金	2004 中信金	2004 第一金	2004 日盛金
本期稅後淨利	11,304,562	7,327,878	7,904,299	15,385,736	10,297,554	1,120,848
備抵呆帳調整數	721,304	(34,806)	399,561	3,289,190	3,112,897	(2,675)
各項損失準備調整數	129,680	202,671	1,046,677	0	(172,358)	(1,579)
營業準備調整數	0	110,985,267	0	0	847,467	0
遞延所得稅調整數	2,353,991	62,022	78,960	308,647	(13,857,113)	(34,884)
稅後利息支出*(1-25%)	6,760,662	4,365,936	8,680,307	10,434,295	11,090,700	2,423,815
融資法-NOPAT	21,270,199	122,908,968	18,109,804	29,417,868	11,319,147	3,505,525

Data Field	2004 彰銀	2004 京城銀	2004 台中銀	2004 臺企銀	2004 高雄銀	2004 萬泰銀
本期稅後淨利	1,253,399	620,993	493,801	(7,798,585)	393,023	89,979
備抵呆帳調整數	265,888	(189,725)	(317,359)	(4,367,937)	(95,794)	(37,662)
各項準備調整數	6,022	845	10,777	(516,720)	770	5,448
遞延所得稅調整數	0	0	0	0	0	0
稅後利息支出*(1-25%)	9,059,969	1,161,675	1,841,965	8,035,750	1,201,677	2,669,634
融資法-NOPAT	10,585,278	1,593,788	2,029,184	(4,647,492)	1,499,676	2,727,399

Data Field	2004 聯邦銀	2004 遠東銀	2004 大眾銀	2004 安泰銀	2004 合庫
本期稅後淨利	1,599,625	3,016,968	160,359	744,437	809,674
備抵呆帳調整數	423,874	(9,728)	(20,402)	134,375	496,179
各項準備調整數	(93,123)	2,911	(61)	92,465	(144,924)
遞延所得稅調整數	0	(624,277)	0	(325,523)	(99,541)
稅後利息支出*(1-25%)	1,938,750	2,678,714	2,422,910	1,941,753	17,011,916
融資法-NOPAT	3,869,126	5,064,588	2,562,806	2,587,507	18,073,304

附表一 2003-2009 各金控公司及銀行之 NOPAT

2005 年各金控公司及銀行之 NOPAT

單位:千元

Data Field	2005 華南金	2005 富邦金	2005 國泰金	2005 玉山金	2005 元大金	2005 兆豐金
本期稅後淨利	9,526,859	10,641,252	21,787,053	4,656,349	(1,207,561)	22,529,693
備抵呆帳調整數	913,156	4,475,276	9,976,222	(231,504)	307,222	(1,551,376)
各項損失準備調整數	(3,560,023)	(395,445)	66,362	0	(18,997)	0
營業準備調整數	51,387	57,890,142	168,483,945	0	0	0
遞延所得稅調整數	1,000,742	(1,198,064)	(2,228,449)	70,293	280,359	0
稅後利息支出*(1-25%)	14,997,023	16,765,772	11,015,649	5,599,909	3,490,397	25,609,246
融資法-NOPAT	22,929,144	88,178,933	209,100,782	10,095,047	2,851,420	46,587,563

Data Field	2005 台新金	2005 新光金	2005 永豐金	2005 中信金	2005 第一金	2005 日盛金
本期稅後淨利	(2,913,562)	7,055,616	5,787,017	16,120,275	14,175,384	(4,394,267)
備抵呆帳調整數	33,789,043	1,906,912	1,417,388	(1,499,669)	86,359	20,412
各項損失準備調整數	6,997,483	(2,586,645)	(423,254)	0	(3,538,031)	51,018
營業準備調整數	0	105,981,798	0	0	(8,890,376)	0
遞延所得稅調整數	(24,977,367)	265,961	(243,581)	176,039	2,803,004	(4,945)
稅後利息支出*(1-25%)	12,978,765	7,813,022	13,483,046	14,890,964	14,008,126	3,078,846
融資法-NOPAT	25,874,362	120,436,664	20,020,616	29,687,609	18,644,466	(1,248,936)

Data Field	2005 彰銀	2005 京城銀	2005 台中銀	2005 臺企銀	2005 高雄銀	2005 萬泰銀
本期稅後淨利	(36,515,754)	(370,109)	(1,003,228)	(15,045,826)	390,488	111,102
備抵呆帳調整數	2,636,887	(358,189)	(1,170,409)	(328,280)	152,500	722,590
各項準備調整數	(3,932,731)	(72,265)	(151,328)	(829,814)	(3,779)	(1,692)
遞延所得稅調整數	(313,936)	(346,394)	(881,203)	0	(41,557)	0
稅後利息支出*(1-25%)	11,783,734	1,297,301	2,027,419	9,935,579	1,385,648	2,791,058
融資法-NOPAT	(26,341,800)	150,344	(1,178,749)	(6,268,342)	1,883,300	3,623,058

Data Field	2005 聯邦銀	2005 遠東銀	2005 大眾銀	2005 安泰銀	2005 合庫
本期稅後淨利	(3,457,777)	1,407,355	1,076,837	4,220	2,634,351
備抵呆帳調整數	70,991	(78,510)	363,021	268,273	(5,233,370)
各項準備調整數	40,667	19,112	30	(72,297)	(1,930,246)
遞延所得稅調整數	(1,961,829)	(10,520)	(469,441)	52,046	(16,635)
稅後利息支出*(1-25%)	3,026,672	3,839,355	3,101,576	3,044,518	21,574,035
融資法-NOPAT	(2,281,277)	5,176,792	4,072,023	3,296,760	17,028,135

附表一 2003-2009 各金控公司及銀行之 NOPAT

2006 年各金控公司及銀行之 NOPAT

單位:千元

Data Field	2006 華南金	2006 富邦金	2006 國泰金	2006 玉山金	2006 元大金	2006 兆豐金
本期稅後淨利	7,951,076	8,399,903	10,577,260	422,608	(3,311,655)	16,535,257
備抵呆帳調整數	614,761	(1,264,119)	1,719,194	937,546	1,148,966	1,201,932
各項損失準備調整數	(55,472)	(541,576)	(61,251)	142,426	(22,236)	1,554,260
營業準備調整數	158,103	30,794,962	168,092,773	130,517	0	8,241,243
遞延所得稅調整數	1,804,292	381,923	(5,011,251)	(322,089)	(1,394,266)	(1,709,984)
稅後利息支出*(1-25%)	18,459,930	23,788,259	15,115,542	8,166,614	4,311,314	31,607,612
融資法-NOPAT	28,932,690	61,559,352	190,432,267	9,477,622	732,123	57,430,320

Data Field	2006 台新金	2006 新光金	2006 永豐金	2006 中信金	2006 第一金	2006 日盛金
本期稅後淨利	(16,014,155)	5,928,246	2,705,501	(10,199,800)	10,661,558	(12,699,458)
備抵呆帳調整數	(11,204,250)	1,588,448	1,666,382	7,923,108	(184,144)	2,899,517
各項損失準備調整數	(999,134)	(248,692)	305,535	146,392	112,528	(44,295)
營業準備調整數	1,062,450	99,303,186	0	656,878	0	4,264
遞延所得稅調整數	(2,666,381)	(547,559)	(706,296)	(7,204,811)	3,171,403	(19,676)
稅後利息支出*(1-25%)	27,441,226	3,746,677	18,453,479	21,864,974	17,059,192	4,089,167
融資法-NOPAT	(2,380,244)	109,770,306	22,424,601	13,186,741	30,820,537	(5,770,481)

Data Field	2006 彰銀	2006 京城銀	2006 台中銀	2006 臺企銀	2006 高雄銀	2006 萬泰銀
本期稅後淨利	11,377,055	125,158	(4,702,547)	799,506	490,568	(11,286,541)
備抵呆帳調整數	(1,992,621)	763,672	264,269	(92,779)	(20,427)	7,076,961
各項準備調整數	(6,123,884)	98,917	792	39,535	(12,462)	(41,340)
遞延所得稅調整數	(17,239,735)	21,751	(1,045,732)	0	8,069	0
稅後利息支出*(1-25%)	15,423,839	1,776,776	2,454,242	11,840,210	1,619,141	3,272,096
融資法-NOPAT	1,444,654	2,786,274	(3,028,977)	12,586,472	2,084,889	(978,824)

Data Field	2006 聯邦銀	2006 遠東銀	2006 大眾銀	2006 安泰銀	2006 合庫
本期稅後淨利	305,814	(1,670,459)	(4,976,506)	(5,941,886)	9,175,208
備抵呆帳調整數	335,022	199,822	1,400,657	3,255,690	8,863,135
各項準備調整數	11,156	(78,431)	14,901	(6,443)	223,798
遞延所得稅調整數	50,342	(540,102)	(1,045,176)	(1,520,382)	(110,834)
稅後利息支出*(1-25%)	4,248,160	4,720,883	4,436,605	4,011,206	27,286,614
融資法-NOPAT	4,950,494	2,631,713	(169,519)	(201,815)	45,437,921

附表一 2003-2009 各金控公司及銀行之 NOPAT

2007 年各金控公司及銀行之 NOPAT

單位:千元

Data Field	2007 華南金	2007 富邦金	2007 國泰金	2007 玉山金	2007 元大金	2007 兆豐金
本期稅後淨利	9,198,794	14,431,579	30,748,101	3,293,810	6,037,168	17,070,391
備抵呆帳調整數	(232,810)	(2,458,223)	(5,362,106)	(47,696)	572,003	(2,836,177)
各項損失準備調整數	(196,100)	(119,337)	131,212	(83,853)	166,279	(44,133)
營業準備調整數	2,317,710	25,998,535	138,843,068	(119,183)	0	2,877,935
遞延所得稅調整數	3,313,507	232,454	(293,975)	302,115	(604,605)	185,836
稅後利息支出*(1-25%)	20,456,935	21,733,070	15,536,735	9,596,629	5,539,489	33,685,223
融資法-NOPAT	34,858,036	59,818,078	179,603,035	12,941,822	11,710,334	50,939,075

Data Field	2007 台新金	2007 新光金	2007 永豐金	2007 中信金	2007 第一金	2007 日盛金
本期稅後淨利	4,552,318	5,007,690	2,498,815	13,339,174	12,549,679	69,632
備抵呆帳調整數	(6,687,147)	(459,094)	244,151	(6,702,230)	705,316	(1,322,617)
各項損失準備調整數	(70,878)	122,146	(54,286)	(17,342)	(68,560)	17,284
營業準備調整數	(191,818)	76,835,702	0	(263,433)	(50,000)	(1)
遞延所得稅調整數	3,915,792	(623,901)	(822,743)	2,414,049	3,178,472	(4,908)
稅後利息支出*(1-25%)	31,443,503	4,615,375	24,427,528	23,617,775	20,222,068	3,778,418
融資法-NOPAT	32,961,770	85,497,918	26,293,465	32,387,993	36,536,975	2,537,808

Data Field	2007 彰銀	2007 京城銀	2007 台中銀	2007 臺企銀	2007 高雄銀	2007 萬泰銀
本期稅後淨利	8,483,281	347,872	1,776,645	1,048,460	141,847	(9,454,216)
備抵呆帳調整數	1,294,613	365,552	630,260	617,028	28,283	(3,056,013)
各項準備調整數	0	19,358	29,195	16,795	(1,856)	32,486
遞延所得稅調整數	3,417,615	(6,787)	296,960	0	(4,308)	0
稅後利息支出*(1-25%)	17,542,164	2,156,717	2,595,280	13,422,810	1,879,689	3,160,784
融資法-NOPAT	30,737,673	2,882,712	5,328,340	15,105,093	2,043,655	(9,316,959)

Data Field	2007 聯邦銀	2007 遠東銀	2007 大眾銀	2007 安泰銀	2007 合庫
本期稅後淨利	(4,942,358)	(780,091)	(8,021,280)	(16,779,425)	9,740,373
備抵呆帳調整數	461,855	521,345	1,721,762	(4,280,344)	(4,835,537)
各項準備調整數	3,497	0	(125,253)	(13,725)	(352,924)
遞延所得稅調整數	(1,520,183)	(391,923)	(1,497,150)	(4,661,716)	1,296,124
稅後利息支出*(1-25%)	5,561,800	5,441,982	4,425,808	4,717,738	31,513,145
融資法-NOPAT	(435,389)	4,791,313	(3,496,113)	(21,017,472)	37,361,181

附表一 2003-2009 各金控公司及銀行之 NOPAT

2008 年各金控公司及銀行之 NOPAT

單位:千元

Data Field	2008 華南金	2008 富邦金	2008 國泰金	2008 玉山金	2008 元大金	2008 兆豐金
本期稅後淨利	9,139,597	10,875,348	2,196,229	1,025,003	1,644,537	294,519
備抵呆帳調整數	1,094,945	(199,431)	(1,902,451)	1,097,236	1,685,912	3,104,889
各項損失準備調整數	161,376	191,049	11,195	75,479	102,221	246,431
營業準備調整數	(131,009)	93,782,937	110,470,406	162	0	1,624,356
遞延所得稅調整數	(451,672)	(963,622)	(2,060,632)	244,478	(291,945)	(505,577)
稅後利息支出*(1-25%)	19,585,625	19,025,504	15,737,336	10,981,798	5,464,269	29,834,814
融資法-NOPAT	29,398,862	122,711,785	124,452,083	13,424,156	8,604,994	34,599,432

Data Field	2008 台新金	2008 新光金	2008 永豐金	2008 中信金	2008 第一金	2008 日盛金
本期稅後淨利	(5,227,592)	(21,022,278)	(3,689,647)	14,706,829	7,391,146	(3,796,384)
備抵呆帳調整數	4,221,456	406,981	1,059,605	(553,465)	624,491	31,153
各項損失準備調整數	(13,562)	22,794	73,088	(20,168)	(49,082)	21,701
營業準備調整數	(307,582)	87,684,736	0	(227,747)	10,926,694	5
遞延所得稅調整數	(205,092)	(13,543,718)	(2,447,253)	370,908	1,215,366	(8,734)
稅後利息支出*(1-25%)	30,648,255	5,683,840	16,748,958	21,654,650	19,013,033	3,911,834
融資法-NOPAT	29,115,883	59,232,355	11,744,751	35,931,007	39,121,648	159,575

Data Field	2008 彰銀	2008 京城銀	2008 台中銀	2008 臺企銀	2008 高雄銀	2008 萬泰銀
本期稅後淨利	4,853,196	60,915	205,535	93,535	(976,797)	(10,202,366)
備抵呆帳調整數	545,452	(325,140)	559,197	805,827	552,777	(1,921,124)
各項準備調整數	0	(114,348)	33,010	4,503	5,448	(38,817)
遞延所得稅調整數	1,961,371	(18,632)	52,146	0	(68,145)	0
稅後利息支出*(1-25%)	16,169,303	2,033,618	2,925,869	14,754,968	2,167,680	2,737,999
融資法-NOPAT	23,529,322	1,636,413	3,775,757	15,658,833	1,680,963	(9,424,308)

Data Field	2008 聯邦銀	2008 遠東銀	2008 大眾銀	2008 安泰銀	2008 合庫
本期稅後淨利	(1,209,964)	(2,682,917)	105,511	(5,772,869)	7,530,778
備抵呆帳調整數	597,861	353,458	(221,279)	1,821,167	270,124
各項準備調整數	1,645	62,515	34,662	0	(7,297)
遞延所得稅調整數	(586,598)	(318,287)	(17,297)	586,360	826,441
稅後利息支出*(1-25%)	5,626,834	5,671,219	4,498,422	4,952,704	33,317,848
融資法-NOPAT	4,429,778	3,085,988	4,400,019	1,587,362	41,937,894

附表一 2003-2009 各金控公司及銀行之 NOPAT

2009 年各金控公司及銀行之 NOPAT

單位：千元

Data Field	2009 華南金	2009 富邦金	2009 國泰金	2009 玉山金	2009 元大金	2009 兆豐金
本期稅後淨利	4,448,958	19,937,630	11,051,057	1,928,338	7,243,804	14,331,894
備抵呆帳調整數	1,119,158	1,634,549	(2,863,955)	(115,265)	(1,293,562)	488,425
各項損失準備調整數	(75,139)	33,023,748	13,310	68,626	123,867	(172,027)
營業準備調整數	390,988	724,936,896	251,918,979	(225)	0	598,174
遞延所得稅調整數	(333,546)	(371,728)	4,217,133	65,864	899,235	(202,526)
稅後利息支出*(1-25%)	9,380,597	8,630,194	8,703,451	5,595,727	2,082,832	11,243,316
融資法-NOPAT	14,931,016	787,791,289	273,039,975	7,543,065	9,056,176	26,287,256

Data Field	2009 台新金	2009 新光金	2009 永豐金	2009 中信金	2009 第一金	2009 日盛金
本期稅後淨利	8,183,147	1,129,275	907,801	2,431,057	2,778,927	(5,593,148)
備抵呆帳調整數	(3,955,376)	(406,034)	(355,692)	2,062,834	3,021,988	(820,542)
各項損失準備調整數	831,378	154,565	(15,808)	70,468	36,182	84,887
營業準備調整數	(97,407)	117,531,728	0	93,742	(36,558)	(10)
遞延所得稅調整數	5,202,156	4,992,079	(574,967)	650,881	(518,069)	16,057
稅後利息支出*(1-25%)	14,623,577	2,920,171	7,452,102	10,675,649	8,951,636	1,980,382
融資法-NOPAT	24,787,475	126,321,784	7,413,436	15,984,631	14,234,106	(4,332,374)

Data Field	2009 彰銀	2009 京城銀	2009 台中銀	2009 臺企銀	2009 高雄銀	2009 萬泰銀
本期稅後淨利	3,088,898	25,344	18,988	1,432,069	76,416	(7,164,271)
備抵呆帳調整數	(1,067,671)	(385,369)	(346,475)	(77,288)	(92,987)	(1,476,092)
各項準備調整數	0	(7,390)	(88,942)	71,868	992	(4,074)
遞延所得稅調整數	2,347,075	2,477	270,837	0	(36,020)	0
稅後利息支出*(1-25%)	7,722,134	985,913	1,777,142	6,978,310	1,160,951	1,519,277
融資法-NOPAT	12,090,436	620,975	1,631,550	8,404,959	1,109,352	(7,125,161)

Data Field	2009 聯邦銀	2009 遠東銀	2009 大眾銀	2009 安泰銀	2009 合庫
本期稅後淨利	255,886	1,240,920	1,008,032	73,544	6,874,992
備抵呆帳調整數	(1,171,095)	(509,591)	(332,968)	(1,888,514)	1,039,899
各項準備調整數	2,228	(62,515)	39,122	12,765	(166,666)
遞延所得稅調整數	443,182	329,878	(408,211)	453,932	98,772
稅後利息支出*(1-25%)	2,801,747	2,806,022	2,578,451	2,876,400	15,240,800
融資法-NOPAT	2,331,948	3,804,714	2,884,426	1,528,127	23,087,797

附表二 2003-2009 各金控公司及銀行之 IC

2003 年各金控公司及銀行之 IC

單位：千元

Data Field	2003 華南金	2003 富邦金	2003 國泰金	2003 玉山金	2003 元大金	2003 兆豐金
短、長期借款及其他長期負債	1,337,542,659	937,143,515	778,092,098	300,854,482	267,721,405	1,514,169,456
股東權益	70,987,836	146,467,452	141,809,780	26,805,087	35,121,610	156,532,582
調整項目						
貼現及放款—備抵呆帳	10,529,907	5,745,819	7,531,354	2,169,760	2,936,810	11,483,606
其他負債及準備	11,960,107	21,718,348	45,325,511	1,120,050	942,892	33,068,916
營業準備	5,222,117	122,942,025	1,349,688,150	0	0	0
遞延所得稅負債(資產)	(9,311,131)	(753,795)	(4,291,581)	0	0	0
融資法 IC-金控	1,426,931,495	1,233,263,364	2,318,155,312	330,949,379	306,722,717	1,715,254,560

Data Field	2003 台新金	2003 新光金	2003 永豐金	2003 中信金	2003 第一金	2003 日盛金
短、長期借款及其他長期負債	537,208,475	86,462,874	449,705,506	1,080,950,379	1,336,575,777	230,370,657
股東權益	57,539,248	30,188,234	47,093,738	94,003,764	68,338,864	29,320,826
調整項目						
貼現及放款—備抵呆帳	2,506,087	830,230	2,655,438	9,222,782	5,019,606	401,803
其他負債及準備	1,808,783	7,217,431	9,778,395	12,543,544	13,171,097	875,157
營業準備	0	655,573,243	0	0	8,493,427	0
遞延所得稅負債(資產)	(2,589,532)	(3,108,059)	485,537	(1,322,780)	0	0
融資法 IC-金控	596,473,061	777,163,953	509,718,614	1,195,397,689	1,431,598,771	260,968,443

Data Field	2003 彰銀	2003 京城銀	2003 台中銀	2003 臺企銀	2003 高雄銀	2003 萬泰銀
短、長期借款及其他長期負債	1,194,581,938	124,576,441	222,517,662	911,780,927	141,952,564	215,875,990
股東權益	74,257,779	6,861,647	13,238,450	39,099,160	10,129,802	19,744,830
調整項目						
貼現及放款—備抵呆帳	10,845,477	1,258,940	3,007,233	11,704,102	897,829	1,705,289
其他負債及準備	10,050,593	232,023	322,032	2,205,871	41,823	72,347
遞延所得稅負債(資產)	0	0	0	0	0	0
融資法 IC-獨立	1,289,735,787	132,929,051	239,085,377	964,790,060	153,022,018	237,398,456

Data Field	2003 聯邦銀	2003 遠東銀	2003 大眾銀	2003 安泰銀	2003 合庫
短、長期借款及其他長期負債	182,938,843	201,359,371	217,699,644	184,688,917	1,884,574,798
股東權益	16,720,171	15,767,821	16,937,988	14,746,974	60,391,919
調整項目					
貼現及放款—備抵呆帳	881,543	2,074,312	1,376,853	2,263,431	16,776,309
其他負債及準備	108,630	56,408	110,383	0	4,656,101
遞延所得稅負債(資產)	0	0	0	0	(1,793,255)
融資法 IC-獨立	200,649,187	219,257,912	236,124,868	201,699,322	1,964,605,872



附表二 2003-2009 各金控公司及銀行之 IC

2004 年各金控公司及銀行之 IC

單位:千元

Data Field	2004 華南金	2004 富邦金	2004 國泰金	2004 玉山金	2004 元大金	2004 兆豐金
短、長期借款及其他長期負債	1,446,768,389	1,103,822,101	912,260,957	447,475,388	313,744,348	1,825,451,509
股東權益	80,619,660	160,549,511	175,349,237	42,359,238	41,893,877	166,368,051
調整項目						
貼現及放款—備抵呆帳	8,808,680	5,166,655	6,885,508	1,811,699	2,132,916	12,096,597
其他負債及準備	12,243,412	35,411,022	44,527,901	1,254,646	917,941	29,585,611
營業準備	5,263,557	154,987,465	1,490,504,854	0	0	0
遞延所得稅負債(資產)	(6,364,587)	(201,393)	(890,207)	(297,381)	(1,121,243)	0
融資法 IC-金控	1,547,339,111	1,459,735,361	2,628,638,250	492,603,590	357,567,839	2,033,501,768

Data Field	2004 台新金	2004 新光金	2004 永豐金	2004 中信金	2004 第一金	2004 日盛金
短、長期借款及其他長期負債	748,264,825	303,615,005	884,185,426	1,281,723,250	1,349,774,924	278,973,453
股東權益	73,909,464	55,951,180	88,044,904	100,925,419	78,165,878	30,296,081
調整項目						
貼現及放款—備抵呆帳	3,227,391	795,424	3,054,999	12,511,972	8,132,503	399,128
其他負債及準備	2,309,499	11,428,950	14,215,745	17,204,370	13,670,650	417,104
營業準備	0	766,558,510	0	0	9,340,894	0
遞延所得稅負債(資產)	(235,541)	(3,046,037)	564,497	(1,014,133)	(13,857,113)	(34,884)
融資法 IC-金控	827,475,638	1,135,303,032	990,065,571	1,411,350,878	1,445,227,736	310,050,882

Data Field	2004 彰銀	2004 京城銀	2004 台中銀	2004 臺企銀	2004 高雄銀	2004 萬泰銀
短、長期借款及其他長期負債	1,180,906,364	133,884,142	227,674,883	972,483,871	136,939,761	227,960,340
股東權益	74,824,333	7,489,711	13,870,282	37,383,785	10,286,979	19,804,222
調整項目						
貼現及放款—備抵呆帳	11,111,365	1,069,215	2,689,874	7,336,165	802,035	1,667,627
其他負債及準備	10,056,615	232,868	332,809	1,689,151	42,593	77,795
遞延所得稅負債(資產)	0	0	0	0	0	0
融資法 IC-獨立	1,276,898,677	142,675,936	244,567,848	1,018,892,972	148,071,368	249,509,984

Data Field	2004 聯邦銀	2004 遠東銀	2004 大眾銀	2004 安泰銀	2004 合庫
短、長期借款及其他長期負債	223,728,189	230,385,027	260,843,893	266,194,559	1,920,528,984
股東權益	18,730,746	19,849,827	17,227,789	18,491,411	60,667,175
調整項目					
貼現及放款—備抵呆帳	1,305,417	2,064,584	1,356,451	2,397,806	17,272,488
其他負債及準備	15,507	59,319	110,322	92,465	4,511,177
遞延所得稅負債(資產)	0	(624,277)	0	(325,523)	(1,892,796)
融資法 IC-獨立	243,779,859	251,734,480	279,538,455	286,850,718	2,001,087,028

附表二 2003-2009 各金控公司及銀行之 IC

2005 年各金控公司及銀行之 IC

單位:千元

Data Field	2005 華南金	2005 富邦金	2005 國泰金	2005 玉山金	2005 元大金	2005 兆豐金
短、長期借款及其他長期負債	1,513,734,357	1,184,169,593	1,065,023,495	578,687,076	336,345,734	1,890,494,246
股東權益	89,577,233	159,664,784	191,161,007	43,740,458	39,774,972	192,052,432
調整項目						
貼現及放款—備抵呆帳	9,721,836	9,641,931	16,861,730	1,580,195	2,440,138	10,545,221
其他負債及準備	8,435,094	42,984,105	112,296,593	1,250,902	934,169	53,981,893
營業準備	5,314,944	212,877,607	1,658,988,799	0	0	0
遞延所得稅負債(資產)	(5,363,845)	(1,399,457)	(3,118,656)	(227,088)	(840,884)	0
融資法 IC-金控	1,621,419,619	1,607,938,563	3,041,212,968	625,031,543	378,654,129	2,147,073,792

Data Field	2005 台新金	2005 新光金	2005 永豐金	2005 中信金	2005 第一金	2005 日盛金
短、長期借款及其他長期負債	2,086,614,774	329,421,655	959,255,674	1,509,671,628	1,381,898,761	296,960,827
股東權益	142,400,563	68,300,785	90,707,672	145,655,099	91,333,697	26,344,676
調整項目						
貼現及放款—備抵呆帳	37,016,434	2,702,336	4,472,387	11,012,303	8,218,862	419,540
其他負債及準備	13,774,247	23,271,258	16,190,547	18,571,203	9,397,671	1,060,023
營業準備	0	872,540,308	0	0	450,518	0
遞延所得稅負債(資產)	(25,212,908)	(2,780,076)	320,916	(838,094)	(11,054,109)	(39,829)
融資法 IC-金控	2,254,593,110	1,293,456,266	1,070,947,196	1,684,072,139	1,480,245,400	324,745,237

Data Field	2005 彰銀	2005 京城銀	2005 台中銀	2005 臺企銀	2005 高雄銀	2005 萬泰銀
短、長期借款及其他長期負債	1,216,730,634	140,349,289	242,142,908	992,735,699	139,192,750	229,401,606
股東權益	76,404,318	10,902,331	13,027,506	28,747,407	10,397,787	20,397,283
調整項目						
貼現及放款—備抵呆帳	13,748,252	711,026	1,519,465	7,007,885	954,535	2,390,217
其他負債及準備	6,123,884	160,603	181,481	859,337	38,814	76,103
遞延所得稅負債(資產)	(313,936)	(346,394)	(881,203)	0	(41,557)	0
融資法 IC-獨立	1,312,693,152	151,776,855	255,990,157	1,029,350,328	150,542,329	252,265,209

Data Field	2005 聯邦銀	2005 遠東銀	2005 大眾銀	2005 安泰銀	2005 合庫
短、長期借款及其他長期負債	302,819,689	276,957,095	304,412,227	291,792,885	1,859,838,851
股東權益	18,333,742	21,764,518	22,142,474	18,495,631	63,928,917
調整項目					
貼現及放款—備抵呆帳	1,376,408	1,986,074	1,719,472	2,666,079	12,039,118
其他負債及準備	56,174	78,431	110,352	20,168	2,580,931
遞延所得稅負債(資產)	(1,961,829)	(634,797)	(469,441)	(273,477)	(1,909,431)
融資法 IC-獨立	320,624,184	300,151,321	327,915,084	312,701,286	1,936,478,386

附表二 2003-2009 各金控公司及銀行之 IC

2006 年各金控公司及銀行之 IC

單位：千元

Data Field	2006 華南金	2006 富邦金	2006 國泰金	2006 玉山金	2006 元大金	2006 兆豐金
短、長期借款及其他長期負債	1,484,834,130	1,169,894,597	1,110,244,796	588,642,308	372,414,373	1,896,232,230
股東權益	90,698,382	167,803,055	219,025,737	45,569,610	36,557,234	200,424,010
調整項目						
貼現及放款—備抵呆帳	10,336,597	8,377,812	18,580,924	2,517,741	3,589,104	11,747,153
其他負債及準備	9,018,206	83,022,943	180,234,358	3,647,810	2,511,568	10,849,354
營業準備	5,473,047	243,672,569	1,827,081,572	130,517	0	8,241,243
遞延所得稅負債(資產)	(3,559,553)	(1,017,534)	(8,129,907)	(549,177)	(2,235,150)	(1,709,984)
融資法 IC-金控	1,596,800,809	1,671,753,442	3,347,037,480	639,958,809	412,837,129	2,125,784,006

Data Field	2006 台新金	2006 新光金	2006 永豐金	2006 中信金	2006 第一金	2006 日盛金
短、長期借款及其他長期負債	2,074,085,011	342,199,264	989,872,384	1,487,860,438	1,384,918,977	279,103,458
股東權益	152,816,620	90,847,013	85,732,498	123,387,345	101,185,226	25,749,332
調整項目						
貼現及放款—備抵呆帳	25,812,184	4,290,784	6,138,769	18,935,411	8,034,718	3,319,057
其他負債及準備	16,454,458	66,574,238	10,859,219	8,304,085	10,742,011	1,905,090
營業準備	1,062,450	971,843,494	0	656,878	450,518	4,264
遞延所得稅負債(資產)	(27,879,289)	(3,327,635)	(385,380)	(8,042,905)	(7,882,706)	(59,505)
融資法 IC-金控	2,242,351,434	1,472,427,158	1,092,217,490	1,631,101,252	1,497,448,744	310,021,696

Data Field	2006 彰銀	2006 京城銀	2006 台中銀	2006 臺企銀	2006 高雄銀	2006 萬泰銀
短、長期借款及其他長期負債	1,221,620,455	178,401,035	243,963,686	979,040,291	132,312,157	226,109,875
股東權益	82,184,549	11,008,554	8,324,959	39,408,501	10,608,412	11,893,997
調整項目						
貼現及放款—備抵呆帳	11,755,631	1,474,698	1,783,734	6,915,106	934,108	9,467,178
其他負債及準備	0	259,520	182,273	898,872	26,352	34,763
遞延所得稅負債(資產)	(17,553,671)	(324,643)	(1,926,935)	0	(33,488)	0
融資法 IC-獨立	1,298,006,964	190,819,164	252,327,717	1,026,262,770	143,847,541	247,505,813

Data Field	2006 聯邦銀	2006 遠東銀	2006 大眾銀	2006 安泰銀	2006 合庫
短、長期借款及其他長期負債	334,871,707	312,848,533	341,468,270	253,575,267	2,216,036,881
股東權益	18,683,423	19,761,462	14,545,937	15,467,360	97,732,250
調整項目					
貼現及放款—備抵呆帳	1,711,430	2,185,896	3,120,129	5,921,769	20,902,253
其他負債及準備	67,330	0	125,253	13,725	2,804,729
遞延所得稅負債(資產)	(1,911,487)	(1,174,899)	(1,514,617)	(1,793,859)	(2,020,265)
融資法 IC-獨立	353,422,403	333,620,992	357,744,972	273,184,262	2,335,455,848

附表二 2003-2009 各金控公司及銀行之 IC

2007 年各金控公司及銀行之 IC

單位：千元

Data Field	2007 華南金	2007 富邦金	2007 國泰金	2007 玉山金	2007 元大金	2007 兆豐金
短、長期借款及其他長期負債	1,476,883,058	1,217,654,196	1,136,885,628	673,056,419	393,682,983	1,979,031,557
股東權益	91,980,095	170,195,174	229,889,778	47,841,864	109,095,044	194,651,422
調整項目						
貼現及放款—備抵呆帳	10,103,787	5,919,589	13,218,818	2,470,045	4,161,107	8,910,976
其他負債及準備	9,149,137	100,210,123	263,410,735	3,588,110	3,366,223	12,703,645
營業準備	7,790,757	269,671,104	1,965,924,640	11,334	0	11,119,178
遞延所得稅負債(資產)	(246,046)	(785,080)	(8,423,882)	(247,062)	(2,839,755)	(1,524,148)
融資法 IC-金控	1,595,660,788	1,762,865,106	3,600,905,717	726,720,710	507,465,602	2,204,892,630

Data Field	2007 台新金	2007 新光金	2007 永豐金	2007 中信金	2007 第一金	2007 日盛金
短、長期借款及其他長期負債	2,084,370,472	397,454,891	984,885,742	1,439,099,765	1,445,532,900	255,468,445
股東權益	157,550,068	100,112,945	86,375,493	143,157,240	106,103,762	25,606,513
調整項目						
貼現及放款—備抵呆帳	19,125,037	3,831,690	6,382,920	12,233,181	8,740,034	1,996,440
其他負債及準備	18,413,777	118,037,881	13,750,231	10,552,511	10,094,607	1,598,863
營業準備	870,632	1,048,679,196	0	393,445	400,518	4,263
遞延所得稅負債(資產)	(23,963,497)	(3,951,536)	(1,208,123)	(5,628,856)	(4,704,234)	(64,413)
融資法 IC-金控	2,256,366,489	1,664,165,067	1,090,186,263	1,599,807,286	1,566,167,587	284,610,111

Data Field	2007 彰銀	2007 京城銀	2007 台中銀	2007 臺企銀	2007 高雄銀	2007 萬泰銀
短、長期借款及其他長期負債	1,189,262,047	154,117,698	243,400,287	1,031,907,169	143,000,128	163,839,147
股東權益	81,812,165	11,233,592	15,851,604	40,029,384	10,414,343	32,298,524
調整項目						
貼現及放款—備抵呆帳	13,050,244	1,840,250	2,413,994	7,532,134	962,391	6,411,165
其他負債及準備	0	278,878	211,468	915,667	24,496	67,249
遞延所得稅負債(資產)	(14,136,056)	(331,430)	(1,629,975)	0	(37,796)	0
融資法 IC-獨立	1,269,988,400	167,138,988	260,247,378	1,080,384,354	154,363,562	202,616,085

Data Field	2007 聯邦銀	2007 遠東銀	2007 大眾銀	2007 安泰銀	2007 合庫
短、長期借款及其他長期負債	335,014,693	332,317,679	275,009,856	238,230,056	2,270,780,692
股東權益	18,097,912	18,819,476	22,130,441	14,216,436	102,438,726
調整項目					
貼現及放款—備抵呆帳	2,173,285	2,707,241	4,841,891	1,641,425	16,066,716
其他負債及準備	70,827	0	0	0	2,451,805
遞延所得稅負債(資產)	(3,431,670)	(1,566,822)	(3,011,767)	(6,455,575)	(724,141)
融資法 IC-獨立	351,925,047	352,277,574	298,970,421	247,632,342	2,391,013,798

附表二 2003-2009 各金控公司及銀行之 IC

2008 年各金控公司及銀行之 IC

單位:千元

Data Field	2008 華南金	2008 富邦金	2008 國泰金	2008 玉山金	2008 元大金	2008 兆豐金
短、長期借款及其他長期負債	1509407271	1332232284	1214790918	736408248	373710805	2083109041
股東權益	89748015	148274472	145498955	48742201	108102418	178034383
調整項目						
貼現及放款—備抵呆帳	11198732	5720158	11316367	3567281	5847019	12015865
其他負債及準備	8870386	74308671	201415859	2888221	4580257	13376435
營業準備	7659748	363454041	2076395046	11496	0	12743534
遞延所得稅負債(資產)	-697718	-1748702	-10484514	-2584	-3131700	-2029725
融資法 IC-金控	1,626,186,434	1,922,240,924	3,638,932,631	791,614,863	489,108,799	2,297,249,533

Data Field	2008 台新金	2008 新光金	2008 永豐金	2008 中信金	2008 第一金	2008 日盛金
短、長期借款及其他長期負債	2092223913	397994350	960721045	1441220147	1540093555	229814363
股東權益	147191524	56194437	81688013	140266771	100097153	21618318
調整項目						
貼現及放款—備抵呆帳	23346493	4238671	7442525	11679716	9364525	2027593
其他負債及準備	19435845	109876374	16758617	4292237	10989666	835264
營業準備	563050	1136363932	0	165698	11327212	4268
遞延所得稅負債(資產)	-24168589	-17495254	-3655376	-5257948	-3488868	-73147
融資法 IC-金控	2,258,592,236	1,687,172,510	1,062,954,824	1,592,366,621	1,668,383,243	254,226,659

Data Field	2008 彰銀	2008 京城銀	2008 台中銀	2008 臺企銀	2008 高雄銀	2008 萬泰銀
短、長期借款及其他長期負債	1,276,658,723	136,396,042	264,732,324	1,092,972,925	170,878,774	136,339,114
股東權益	80,605,140	11,040,036	15,504,958	39,472,749	9,355,294	22,122,077
調整項目						
貼現及放款—備抵呆帳	13,595,696	1,515,110	2,973,191	8,337,961	1,515,168	4,490,041
其他負債及準備	0	164,530	244,478	920,170	29,944	28,432
遞延所得稅負債(資產)	(12,174,685)	(350,062)	(1,577,829)	0	(105,941)	0
融資法 IC-獨立	1,358,684,874	148,765,656	281,877,122	1,141,703,805	181,673,239	162,979,664

Data Field	2008 聯邦銀	2008 遠東銀	2008 大眾銀	2008 安泰銀	2008 合庫
短、長期借款及其他長期負債	334,934,065	331,424,424	286,658,991	223,956,294	2,323,053,687
股東權益	17,089,221	19,411,646	21,966,462	18,285,151	107,202,192
調整項目					
貼現及放款—備抵呆帳	2,771,146	3,060,699	4,620,612	3,462,592	16,336,840
其他負債及準備	72,472	62,515	34,662	0	2,444,508
遞延所得稅負債(資產)	(4,018,268)	(1,885,109)	(3,029,064)	(5,869,215)	102,300
融資法 IC-獨立	350,848,636	352,074,175	310,251,663	239,834,822	2,449,139,527

附表二 2003-2009 各金控公司及銀行之 IC

2009 年各金控公司及銀行之 IC

單位：千元

Data Field	2009 華南金	2009 富邦金	2009 國泰金	2009 玉山金	2009 元大金	2009 兆豐金
短、長期借款及其他長期負債	1,623,500,522	1,451,155,807	1,402,479,097	863,956,195	371,085,787	2,186,919,578
股東權益	93,735,762	212,980,875	215,423,168	51,937,716	115,460,236	196,295,495
調整項目						
貼現及放款—備抵呆帳	12,317,890	7,354,707	8,452,412	3,452,016	4,553,457	12,504,290
其他負債及準備	8,892,528	222,760,846	284,473,087	2,669,000	15,113,997	12,557,917
營業準備	8,050,736	1,088,390,937	2,328,314,025	11,271	0	13,341,708
遞延所得稅負債(資產)	(1,031,264)	(2,120,430)	(6,267,381)	63,280	(2,232,465)	(2,232,251)
融資法 IC-金控	1,745,466,174	2,980,522,742	4,232,874,408	922,089,478	503,981,012	2,419,386,737

Data Field	2009 台新金	2009 新光金	2009 永豐金	2009 中信金	2009 第一金	2009 日盛金
短、長期借款及其他長期負債	2,141,551,620	405,047,067	990,685,045	1,522,277,137	1,720,919,119	191,616,930
股東權益	156,305,824	92,678,238	82,863,003	149,814,775	101,870,033	25,609,409
調整項目						
貼現及放款—備抵呆帳	19,391,117	3,832,637	7,086,833	13,742,550	12,386,513	1,207,051
其他負債及準備	12,521,967	128,063,050	14,097,459	6,413,457	13,699,012	818,430
營業準備	465,643	1,253,895,660	0	259,440	11,290,654	4,258
遞延所得稅負債(資產)	(18,966,433)	(12,503,175)	(4,230,343)	(4,607,067)	(4,006,937)	(57,090)
融資法 IC-金控	2,311,269,738	1,871,013,477	1,090,501,997	1,687,900,292	1,856,158,394	219,198,988

Data Field	2009 彰銀	2009 京城銀	2009 台中銀	2009 臺企銀	2009 高雄銀	2009 萬泰銀
短、長期借款及其他長期負債	1,360,930,651	148,613,950	289,968,004	1,118,083,063	172,738,310	115,857,762
股東權益	81,017,285	11,160,529	15,361,003	41,727,004	9,433,555	15,954,309
調整項目						
貼現及放款—備抵呆帳	12,528,025	1,129,741	2,626,716	8,260,673	1,422,181	3,013,949
其他負債及準備	0	157,140	155,536	992,038	30,936	24,358
遞延所得稅負債(資產)	(9,827,610)	(347,585)	(1,306,992)	0	(141,961)	0
融資法 IC-獨立	1,444,648,351	160,713,775	306,804,267	1,169,062,778	183,483,021	134,850,378

Data Field	2009 聯邦銀	2009 遠東銀	2009 大眾銀	2009 安泰銀	2009 合庫
短、長期借款及其他長期負債	325,771,234	347,336,587	341,435,689	252,667,420	2,400,668,424
股東權益	17,530,230	20,762,904	23,421,233	18,351,301	110,260,953
調整項目					
貼現及放款—備抵呆帳	1,600,051	2,551,108	4,287,644	1,574,078	17,376,739
其他負債及準備	74,700	0	73,784	12,765	2,277,842
遞延所得稅負債(資產)	(3,575,086)	(1,555,231)	(3,437,275)	(5,415,283)	201,072
融資法 IC-獨立	341,401,129	369,095,368	365,781,075	267,190,281	2,530,785,030

附表三 2003-2009 各金控公司及銀行之 Kd

2003 年各金控公司及銀行之 Kd

單位：千元

Data Field	2003 華南金	2003 富邦金	2003 國泰金	2003 玉山金	2003 元大金	2003 兆豐金
利息支出	14,929,130	11,847,410	9,848,890	3,959,636	3,326,829	19,197,863
平均付息負債	1,286,852,726	906,786,794	748,646,369	278,513,307	238,858,292	1,453,785,919
Kd-金控	1.1601%	1.3065%	1.3156%	1.4217%	1.3928%	1.3205%

Data Field	2003 台新金	2003 新光金	2003 永豐金	2003 中信金	2003 第一金	2003 日盛金
利息支出	8,063,903	1,677,921	6,759,695	11,686,251	15,907,423	3,558,676
平均付息負債	501,550,739	47,057,998	409,719,286	955,000,664	668,287,889	217,176,341
Kd-金控	1.6078%	3.5656%	1.6498%	1.2237%	2.3803%	1.6386%

Data Field	2003 彰銀	2003 京城銀	2003 台中銀	2003 臺企銀	2003 高雄銀	2003 萬泰銀
利息支出	13,700,110	1,957,403	3,144,369	12,288,900	2,268,556	3,912,890
平均付息負債	1,150,722,784	122,317,504	215,060,440	889,372,679	153,675,190	205,271,861
Kd-銀行	1.1906%	1.6003%	1.4621%	1.3817%	1.4762%	1.9062%

Data Field	2003 聯邦銀	2003 遠東銀	2003 大眾銀	2003 安泰銀	2003 合庫
利息支出	2,553,008	3,482,538	3,072,342	2,636,657	25,569,841
平均付息負債	169,043,249	193,118,034	204,530,190	176,881,862	1,820,127,700
Kd-銀行	1.5103%	1.8033%	1.5021%	1.4906%	1.4048%

附表三 2003-2009 各金控公司及銀行之 Kd

2004 年各金控公司及銀行之 Kd

單位：千元

Data Field	2004 華南金	2004 富邦金	2004 國泰金	2004 玉山金	2004 元大金	2004 兆豐金
利息支出	15,501,058	14,010,378	8,849,029	4,448,659	3,296,927	21,997,452
平均付息負債	1,392,155,524	1,020,482,808	845,176,528	374,164,935	290,732,877	1,669,810,483
Kd-金控	1.1135%	1.3729%	1.0470%	1.1890%	1.1340%	1.3174%

Data Field	2004 台新金	2004 新光金	2004 永豐金	2004 中信金	2004 第一金	2004 日盛金
利息支出	9,014,216	5,821,248	11,573,742	13,912,393	14,787,600	3,231,753
平均付息負債	642,736,650	195,038,940	666,945,466	1,181,336,815	1,343,175,351	254,672,055
Kd-金控	1.4025%	2.9847%	1.7353%	1.1777%	1.1009%	1.2690%

Data Field	2004 彰銀	2004 京城銀	2004 台中銀	2004 臺企銀	2004 高雄銀	2004 萬泰銀
利息支出	12,079,959	1,548,900	2,455,953	10,714,333	1,602,236	3,559,512
平均付息負債	1,187,744,151	129,230,292	225,096,273	942,132,399	139,446,163	221,918,165
Kd-銀行	1.0171%	1.1986%	1.0911%	1.1372%	1.1490%	1.6040%

Data Field	2004 聯邦銀	2004 遠東銀	2004 大眾銀	2004 安泰銀	2004 合庫
利息支出	2,585,000	3,571,618	3,230,546	2,589,004	22,682,554
平均付息負債	203,333,516	215,872,199	239,271,769	225,441,738	1,902,551,891
Kd-銀行	1.2713%	1.6545%	1.3502%	1.1484%	1.1922%



附表三 2003-2009 各金控公司及銀行之 Kd

2005 年各金控公司及銀行之 Kd

單位：千元

Data Field	2005 華南金	2005 富邦金	2005 國泰金	2005 玉山金	2005 元大金	2005 兆豐金
利息支出	19,996,031	22,354,362	14,687,532	7,466,545	4,653,863	34,145,661
平均付息負債	1,480,251,373	1,143,995,847	988,642,226	513,081,232	325,045,041	1,857,972,878
Kd-金控	1.3509%	1.9541%	1.4856%	1.4552%	1.4318%	1.8378%

Data Field	2005 台新金	2005 新光金	2005 永豐金	2005 中信金	2005 第一金	2005 日盛金
利息支出	17,305,020	10,417,363	17,977,395	19,854,618	18,677,501	4,105,128
平均付息負債	1,417,439,800	316,518,330	921,720,550	1,395,697,439	1,365,836,843	287,967,140
Kd-金控	1.2209%	3.2912%	1.9504%	1.4226%	1.3675%	1.4256%

Data Field	2005 彰銀	2005 京城銀	2005 台中銀	2005 臺企銀	2005 高雄銀	2005 萬泰銀
利息支出	15,711,645	1,729,735	2,703,225	13,247,438	1,847,531	3,721,411
平均付息負債	1,198,818,499	137,116,716	234,908,896	982,609,785	138,066,256	228,680,973
Kd-銀行	1.3106%	1.2615%	1.1508%	1.3482%	1.3381%	1.6273%

Data Field	2005 聯邦銀	2005 遠東銀	2005 大眾銀	2005 安泰銀	2005 合庫
利息支出	4,035,562	5,119,140	4,135,434	4,059,357	28,765,380
平均付息負債	263,273,939	253,671,061	282,628,060	278,993,722	1,890,183,918
Kd-銀行	1.5328%	2.0180%	1.4632%	1.4550%	1.5218%

附表三 2003-2009 各金控公司及銀行之 Kd

2006 年各金控公司及銀行之 Kd

單位：千元

Data Field	2006 華南金	2006 富邦金	2006 國泰金	2006 玉山金	2006 元大金	2006 兆豐金
利息支出	24,613,240	31,717,679	20,154,056	10,888,819	5,748,419	42,143,482
平均付息負債	1,499,284,244	1,177,032,095	1,087,634,146	583,664,692	354,380,054	1,893,363,238
Kd-金控	1.6417%	2.6947%	1.8530%	1.8656%	1.6221%	2.2259%

Data Field	2006 台新金	2006 新光金	2006 永豐金	2006 中信金	2006 第一金	2006 日盛金
利息支出	36,588,301	4,995,569	24,604,639	29,153,299	22,745,589	5,452,223
平均付息負債	2,080,349,893	335,810,460	974,564,029	1,498,766,033	1,383,408,869	288,032,143
Kd-金控	1.7588%	1.4876%	2.5247%	1.9452%	1.6442%	1.8929%

Data Field	2006 彰銀	2006 京城銀	2006 台中銀	2006 臺企銀	2006 高雄銀	2006 萬泰銀
利息支出	20,565,118	2,369,034	3,272,322	15,786,946	2,158,854	4,362,795
平均付息負債	1,219,175,545	159,375,162	243,053,297	985,887,995	135,752,454	227,755,741
Kd-銀行	1.6868%	1.4865%	1.3463%	1.6013%	1.5903%	1.9156%

Data Field	2006 聯邦銀	2006 遠東銀	2006 大眾銀	2006 安泰銀	2006 合庫
利息支出	5,664,213	6,294,510	5,915,473	5,348,275	36,382,152
平均付息負債	318,845,698	294,902,814	322,940,249	272,684,076	2,037,937,866
Kd-銀行	1.7765%	2.1344%	1.8318%	1.9613%	1.7852%

附表三 2003-2009 各金控公司及銀行之 Kd

2007 年各金控公司及銀行之 Kd

單位：千元

Data Field	2007 華南金	2007 富邦金	2007 國泰金	2007 玉山金	2007 元大金	2007 兆豐金
利息支出	27,275,913	28,977,427	20,715,646	12,795,505	7,385,985	44,913,630
平均付息負債	1,480,858,594	1,193,774,397	1,123,565,212	630,849,364	383,048,678	1,937,631,894
Kd-金控	1.8419%	2.4274%	1.8437%	2.0283%	1.9282%	2.3180%

Data Field	2007 台新金	2007 新光金	2007 永豐金	2007 中信金	2007 第一金	2007 日盛金
利息支出	41,924,670	6,153,833	32,570,037	31,490,367	26,962,757	5,037,891
平均付息負債	2,079,227,742	369,827,078	987,379,063	1,463,480,102	1,415,225,939	267,285,952
Kd-金控	2.0164%	1.6640%	3.2986%	2.1517%	1.9052%	1.8848%

Data Field	2007 彰銀	2007 京城銀	2007 台中銀	2007 臺企銀	2007 高雄銀	2007 萬泰銀
利息支出	23,389,552	2,875,622	3,460,373	17,897,080	2,506,252	4,214,379
平均付息負債	1,205,441,251	166,259,367	243,681,987	1,005,473,730	137,656,143	194,974,511
Kd-銀行	1.9403%	1.7296%	1.4200%	1.7800%	1.8207%	2.1615%

Data Field	2007 聯邦銀	2007 遠東銀	2007 大眾銀	2007 安泰銀	2007 合庫
利息支出	7,415,733	7,255,976	5,901,077	6,290,317	42,017,527
平均付息負債	334,943,200	322,583,106	308,239,063	245,902,662	2,243,408,787
Kd-銀行	2.2140%	2.2493%	1.9144%	2.5581%	1.8729%

附表三 2003-2009 各金控公司及銀行之 Kd

2008 年各金控公司及銀行之 Kd

單位：千元

Data Field	2008 華南金	2008 富邦金	2008 國泰金	2008 玉山金	2008 元大金	2008 兆豐金
利息支出	26,114,167	25,367,339	20,983,114	14,642,397	7,285,692	39,779,752
平均付息負債	1,493,145,165	1,274,943,240	1,175,838,273	704,732,334	383,696,894	2,031,070,299
Kd-金控	1.7489%	1.9897%	1.7845%	2.0777%	1.8988%	1.9586%

Data Field	2008 台新金	2008 新光金	2008 永豐金	2008 中信金	2008 第一金	2008 日盛金
利息支出	40,864,340	7,578,453	22,331,944	28,872,867	25,350,710	5,215,779
平均付息負債	2,088,297,193	397,724,621	972,803,394	1,440,159,956	1,492,813,228	242,641,404
Kd-金控	1.9568%	1.9055%	2.2956%	2.0048%	1.6982%	2.1496%

Data Field	2008 彰銀	2008 京城銀	2008 台中銀	2008 臺企銀	2008 高雄銀	2008 萬泰銀
利息支出	21,559,071	2,711,491	3,901,159	19,673,290	2,890,240	3,650,665
平均付息負債	1,232,960,385	145,256,870	254,066,306	1,062,440,047	156,939,451	150,089,131
Kd-銀行	1.7486%	1.8667%	1.5355%	1.8517%	1.8416%	2.4323%

Data Field	2008 聯邦銀	2008 遠東銀	2008 大眾銀	2008 安泰銀	2008 合庫
利息支出	7,502,445	7,561,625	5,997,896	6,603,605	44,423,797
平均付息負債	334,974,379	331,871,052	280,834,424	231,093,175	2,296,917,190
Kd-銀行	2.2397%	2.2785%	2.1357%	2.8576%	1.9341%

附表三 2003-2009 各金控公司及銀行之 Kd

2009 年各金控公司及銀行之 Kd

單位：千元

Data Field	2009 華南金	2009 富邦金	2009 國泰金	2009 玉山金	2009 元大金	2009 兆豐金
利息支出	12,507,462	11,506,925	11,604,601	7,460,969	2,777,109	14,991,088
平均付息負債	1,566,453,897	1,391,694,046	1,308,635,008	800,182,222	372,398,296	2,135,014,310
Kd-金控	0.7985%	0.8268%	0.8868%	0.9324%	0.7457%	0.7022%

Data Field	2009 台新金	2009 新光金	2009 永豐金	2009 中信金	2009 第一金	2009 日盛金
利息支出	19,498,103	3,893,561	9,936,136	14,234,199	11,935,514	2,640,509
平均付息負債	2,116,887,767	401,520,709	975,703,045	1,481,748,642	1,630,506,337	210,715,647
Kd-金控	0.9211%	0.9697%	1.0184%	0.9606%	0.7320%	1.2531%

Data Field	2009 彰銀	2009 京城銀	2009 台中銀	2009 臺企銀	2009 高雄銀	2009 萬泰銀
利息支出	10,296,178	1,314,551	2,369,523	9,304,413	1,547,935	2,025,702
平均付息負債	1,318,794,687	142,504,996	277,350,164	1,105,527,994	171,808,542	126,098,438
Kd-銀行	0.7807%	0.9225%	0.8543%	0.8416%	0.9010%	1.6064%

Data Field	2009 聯邦銀	2009 遠東銀	2009 大眾銀	2009 安泰銀	2009 合庫
利息支出	3,735,662	3,741,362	3,437,935	3,835,200	20,321,067
平均付息負債	330,352,650	339,380,506	314,047,340	238,311,857	2,361,861,056
Kd-銀行	1.1308%	1.1024%	1.0947%	1.6093%	0.8604%

附表四 2003-2009 各金控公司及銀行之  $K_e$

$\beta_i$  風險係數，係以 TEJ 所提供之個別公司對大盤指數之風險係數。

年月日	2880 華南金	2881 富邦金	2882 國泰金	2884 玉山金	2885 元大金	2886 兆豐金
2003/12/31	1.1774	0.759	1.0627	1.0355	0.9325	1.0285
2004/12/31	1.0712	0.9565	1.1138	0.9565	1.0316	1.0052
2005/12/30	0.981	0.67	0.7236	0.6725	1.106	0.6603
2006/12/29	0.8166	0.8205	0.9925	0.6784	1.2646	0.8259
2007/12/31	0.9482	0.9884	1.2647	0.7629	1.5545	0.6508
2008/12/31	1.2623	1.1558	1.3173	1.0151	1.457	1.0735
2009/12/31	1.2107	1.3232	1.4009	1.3013	1.5626	1.4812

年月日	2887 台新金	2888 新光金	2890 永豐金	2891 中信金	2892 第一金	5820 日盛金
2003/12/31	0.9784	1.2323	0.8759	0.8184	1.0727	1.1333
2004/12/31	1.1359	1.4346	0.8079	0.9066	1.16	1.0514
2005/12/30	1.0008	1.1795	0.8527	0.7392	0.9461	0.724
2006/12/29	0.9479	1.2768	0.8885	1.0222	0.7141	0.5753
2007/12/31	0.8036	1.1855	0.8993	0.9172	0.7251	0.655
2008/12/31	1.1891	1.3086	1.2393	1.1831	1.2576	0.8389
2009/12/31	1.4676	1.4922	1.4049	1.4251	1.2704	0.9897

(rm-rf)
8.00%

台灣台灣銀行一年定期存款利率(%)

年月	2002/12/31	2003/12/31	2004/12/31	2005/12/30	2006/12/29	2007/12/31	2008/12/31	2009/12/31
利率	1.8750%	1.4000%	1.5000%	1.9900%	2.2300%	2.6350%	1.4200%	0.9000%

附表四 2003-2009 各金控公司及銀行之  $K_e$

2003-2009 各金控公司之  $K_e$

年月日	2880 華南金	2881 富邦金	2882 國泰金	2884 玉山金	2885 元大金	2886 兆豐金
2003/12/31	10.8192%	7.4720%	9.9016%	9.6840%	8.8600%	9.6280%
2004/12/31	10.0696%	9.1520%	10.4104%	9.1520%	9.7528%	9.5416%
2005/12/30	9.8380%	7.3500%	7.7788%	7.3700%	10.8380%	7.2724%
2006/12/29	8.7628%	8.7940%	10.1700%	7.6572%	12.3468%	8.8372%
2007/12/31	10.2206%	10.5422%	12.7526%	8.7382%	15.0710%	7.8414%
2008/12/31	11.5184%	10.6664%	11.9584%	9.5408%	13.0760%	10.0080%
2009/12/31	10.5856%	11.4856%	12.1072%	11.3104%	13.4008%	12.7496%

年月日	2887 台新金	2888 新光金	2890 永豐金	2891 中信金	2892 第一金	5820 日盛金
2003/12/31	9.2272%	11.2584%	8.4072%	7.9472%	9.9816%	10.4664%
2004/12/31	10.5872%	12.9768%	7.9632%	8.7528%	10.7800%	9.9112%
2005/12/30	9.9964%	11.4260%	8.8116%	7.9036%	9.5588%	7.7820%
2006/12/29	9.8132%	12.4444%	9.3380%	10.4076%	7.9428%	6.8324%
2007/12/31	9.0638%	12.1190%	9.8294%	9.9726%	8.4358%	7.8750%
2008/12/31	10.9328%	11.8888%	11.3344%	10.8848%	11.4808%	8.1312%
2009/12/31	12.6408%	12.8376%	12.1392%	12.3008%	11.0632%	8.8176%



附表四 2003-2009 各金控公司及銀行之  $K_e$

$\beta_i$  風險係數，係以 TEJ 所提供之個別公司對大盤指數之風險係數。

年月日	2801 彰銀	2809 京城銀	2812 台中銀	2834 臺企銀	2836 高雄銀	2837 萬泰銀
2003/12/31	1.0686	1.4113	1.2606	1.3163	0.8738	0.975
2004/12/31	1.3527	0.9865	1.2139	1.368	0.9573	0.887
2005/12/30	1.2175	0.7924	0.5197	1.084	0.9071	0.6802
2006/12/29	0.9803	0.5398	0.6173	0.7237	0.8501	0.2109
2007/12/31	0.8338	1.0168	0.6475	0.689	0.9726	0.4557
2008/12/31	1.1317	0.8513	1.054	1.1778	1.125	0.8098
2009/12/31	1.2523	0.9643	1.1317	1.1107	1.0951	0.5593

年月日	2838 聯邦銀	2845 遠東銀	2847 大眾銀	2849 安泰銀	5854 合庫
2003/12/31	1.1428	1.1801	1.1311	1.1766	0.7945
2004/12/31	1.0234	1.111	1.1569	0.9218	0.7945
2005/12/30	0.5504	0.6499	0.7586	0.2214	0.7945
2006/12/29	0.4482	0.8369	0.4431	0.7726	1.0202
2007/12/31	0.6678	0.9835	0.8338	1.0774	0.7522
2008/12/31	0.7407	1.1136	0.6801	0.6342	1.1554
2009/12/31	0.5814	1.1854	1.195	0.7368	1.111

(rm-rf)
8.00%

台灣台灣銀行一年定期存款利率(%)

年月	2002/12/31	2003/12/31	2004/12/31	2005/12/30	2006/12/29	2007/12/31	2008/12/31	2009/12/31
利率	1.8750%	1.4000%	1.5000%	1.9900%	2.2300%	2.6350%	1.4200%	0.9000%



附表四 2003-2009 各金控公司及銀行之  $K_e$

2003-2009 各銀行之  $K_e$

年月日	2801 彰銀	2809 京城銀	2812 台中銀	2834 臺企銀	2836 高雄銀	2837 萬泰銀
2003/12/31	9.9488%	12.6904%	11.4848%	11.9304%	8.3904%	9.2000%
2004/12/31	12.3216%	9.3920%	11.2112%	12.4440%	9.1584%	8.5960%
2005/12/30	11.7300%	8.3292%	6.1476%	10.6620%	9.2468%	7.4316%
2006/12/29	10.0724%	6.5484%	7.1684%	8.0196%	9.0308%	3.9172%
2007/12/31	9.3054%	10.7694%	7.8150%	8.1470%	10.4158%	6.2806%
2008/12/31	10.4736%	8.2304%	9.8520%	10.8424%	10.4200%	7.8984%
2009/12/31	10.9184%	8.6144%	9.9536%	9.7856%	9.6608%	5.3744%

年月日	2838 聯邦銀	2845 遠東銀	2847 大眾銀	2849 安泰銀	5854 合庫
2003/12/31	10.5424%	10.8408%	10.4488%	10.8128%	3.6288%
2004/12/31	9.6872%	10.3880%	10.7552%	8.8744%	3.7288%
2005/12/30	6.3932%	7.1892%	8.0588%	3.7612%	8.3460%
2006/12/29	5.8156%	8.9252%	5.7748%	8.4108%	10.3916%
2007/12/31	7.9774%	10.5030%	9.3054%	11.2542%	8.6526%
2008/12/31	7.3456%	10.3288%	6.8608%	6.4936%	10.6632%
2009/12/31	5.5512%	10.3832%	10.4600%	6.7944%	9.7880%



附表五 2003-2009 各金控公司及銀行之 WACC

2003 年各金控公司之 WACC

單位:千元

Data Field	2003 華南金	2003 富邦金	2003 國泰金	2003 玉山金	2003 元大金	2003 兆豐金
D 付息負債(t)	1,337,542,659	937,143,515	778,092,098	300,854,482	267,721,405	1,514,169,456
E 市值(t)	117,266,000	268,258,000	423,681,000	51,380,000	32,128,000	232,502,000
(D+E)	1,454,808,659	1,205,401,515	1,201,773,098	352,234,482	299,849,405	1,746,671,456
(D/D+E)	91.9394%	77.7453%	64.7453%	85.4131%	89.2853%	86.6889%
(E/D+E)	8.0606%	22.2547%	35.2547%	14.5869%	10.7147%	13.3111%
kd	1.1601%	1.3065%	1.3156%	1.4217%	1.3928%	1.3205%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	10.8192%	7.4720%	9.9016%	9.6840%	8.8600%	9.6280%
WACC	1.6721%	2.4247%	4.1296%	2.3233%	1.8820%	2.1402%

Data Field	2003 台新金	2003 新光金	2003 永豐金	2003 中信金	2003 第一金	2003 日盛金
D 付息負債(t)	537,208,475	86,462,874	449,705,506	1,080,950,379	1,336,575,777	230,370,657
E 市值(t)	94,278,000	52,297,000	64,467,000	198,795,000	131,513,000	18,702,000
(D+E)	631,486,475	138,759,874	514,172,506	1,279,745,379	1,468,088,777	249,072,657
(D/D+E)	85.0705%	62.3112%	87.4620%	84.4661%	91.0419%	92.4913%
(E/D+E)	14.9295%	37.6888%	12.5380%	15.5339%	8.9581%	7.5087%
kd	1.6078%	3.5656%	1.6498%	1.2237%	2.3803%	1.6386%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	9.2272%	11.2584%	8.4072%	7.9472%	9.9816%	10.4664%
WACC	2.4034%	5.9095%	2.1363%	2.0097%	2.5195%	1.9226%

附表五 2003-2009 各金控公司及銀行之 WACC

2003 年各銀行之 WACC

單位：千元

Data Field	2003 彰銀	2003 京城銀	2003 台中銀	2003 臺企銀	2003 高雄銀	2003 萬泰銀
D 付息負債(t)	1,194,581,938	124,576,441	222,517,662	911,780,927	141,952,564	215,875,990
E 市值(t)	85,444,000	5,287,000	9,997,000	26,967,000	8,283,000	31,878,000
(D+E)	1,280,025,938	129,863,441	232,514,662	938,747,927	150,235,564	247,753,990
(D/D+E)	93.3248%	95.9288%	95.7005%	97.1273%	94.4867%	87.1332%
(E/D+E)	6.6752%	4.0712%	4.2995%	2.8727%	5.5133%	12.8668%
kd	1.1906%	1.6003%	1.4621%	1.3817%	1.4762%	1.9062%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	9.9488%	12.6904%	11.4848%	11.9304%	8.3904%	9.2000%
WACC	1.4974%	1.6680%	1.5432%	1.3493%	1.5087%	2.4294%

Data Field	2003 聯邦銀	2003 遠東銀	2003 大眾銀	2003 安泰銀	2003 合庫
D 付息負債(t)	182,938,843	201,359,371	217,699,644	184,688,917	1,884,574,798
E 市值(t)	14,219,000	24,092,000	14,953,000	12,331,000	73,909,000
(D+E)	197,157,843	225,451,371	232,652,644	197,019,917	1,958,483,798
(D/D+E)	92.7880%	89.3139%	93.5728%	93.7412%	96.2262%
(E/D+E)	7.2120%	10.6861%	6.4272%	6.2588%	3.7738%
kd	1.5103%	1.8033%	1.5021%	1.4906%	1.4048%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	10.5424%	10.8408%	10.4488%	10.8128%	7.7560%
WACC	1.8113%	2.3664%	1.7258%	1.7247%	1.3066%

附表五 2003-2009 各金控公司及銀行之 WACC

2004 年各金控公司之 WACC

單位:千元

Data Field	2004 華南金	2004 富邦金	2004 國泰金	2004 玉山金	2004 元大金	2004 兆豐金
D 付息負債(t)	1,446,768,389	1,103,822,101	912,260,957	447,475,388	313,744,348	1,825,451,509
E 市值(t)	151,208,000	268,258,000	540,711,000	77,368,000	52,612,000	248,909,000
(D+E)	1,597,976,389	1,372,080,101	1,452,971,957	524,843,388	366,356,348	2,074,360,509
(D/D+E)	90.5375%	80.4488%	62.7859%	85.2588%	85.6391%	88.0007%
(E/D+E)	9.4625%	19.5512%	37.2141%	14.7412%	14.3609%	11.9993%
kd	1.1135%	1.3729%	1.0470%	1.1890%	1.1340%	1.3174%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	10.0696%	9.1520%	10.4104%	9.1520%	9.7528%	9.5416%
WACC	1.7089%	2.6177%	4.3672%	2.1094%	2.1290%	2.0144%

Data Field	2004 台新金	2004 新光金	2004 永豐金	2004 中信金	2004 第一金	2004 日盛金
D 付息負債(t)	748,264,825	303,615,005	884,185,426	1,281,723,250	1,349,774,924	278,973,453
E 市值(t)	131,337,000	90,971,000	74,577,000	229,983,000	150,934,000	25,461,000
(D+E)	879,601,825	394,586,005	958,762,426	1,511,706,250	1,500,708,924	304,434,453
(D/D+E)	85.0686%	76.9452%	92.2215%	84.7865%	89.9425%	91.6366%
(E/D+E)	14.9314%	23.0548%	7.7785%	15.2135%	10.0575%	8.3634%
kd	1.4025%	2.9847%	1.7353%	1.1777%	1.1009%	1.2690%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	10.5872%	12.9768%	7.9632%	8.7528%	10.7800%	9.9112%
WACC	2.4756%	4.7142%	1.8197%	2.0805%	1.8269%	1.7011%

附表五 2003-2009 各金控公司及銀行之 WACC

2004 年各銀行之 WACC

單位：千元

Data Field	2004 彰銀	2004 京城銀	2004 台中銀	2004 臺企銀	2004 高雄銀	2004 萬泰銀
D 付息負債(t)	1,180,906,364	133,884,142	227,674,883	972,483,871	136,939,761	227,960,340
E 市值(t)	112,528,000	11,806,000	18,994,000	47,177,000	12,736,000	27,273,000
(D+E)	1,293,434,364	145,690,142	246,668,883	1,019,660,871	149,675,761	255,233,340
(D/D+E)	91.3001%	91.8965%	92.2998%	95.3733%	91.4909%	89.3145%
(E/D+E)	8.6999%	8.1035%	7.7002%	4.6267%	8.5091%	10.6855%
kd	1.0171%	1.1986%	1.0911%	1.1372%	1.1490%	1.6040%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	12.3216%	9.3920%	11.2112%	12.4440%	9.1584%	8.5960%
WACC	1.7684%	1.5872%	1.6186%	1.3892%	1.5677%	1.9930%

Data Field	2004 聯邦銀	2004 遠東銀	2004 大眾銀	2004 安泰銀	2004 合庫
D 付息負債(t)	223,728,189	230,385,027	260,843,893	266,194,559	1,920,528,984
E 市值(t)	18,667,000	32,210,000	20,233,000	19,571,000	73,909,000
(D+E)	242,395,189	262,595,027	281,076,893	285,765,559	1,994,437,984
(D/D+E)	92.2989%	87.7340%	92.8016%	93.1514%	96.2942%
(E/D+E)	7.7011%	12.2660%	7.1984%	6.8486%	3.7058%
kd	1.2713%	1.6545%	1.3502%	1.1484%	1.1922%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	9.6872%	10.3880%	10.7552%	8.8744%	7.8560%
WACC	1.6261%	2.3629%	1.7139%	1.4101%	1.1522%

附表五 2003-2009 各金控公司及銀行之 WACC

2005 年各金控公司之 WACC

單位:千元

Data Field	2005 華南金	2005 富邦金	2005 國泰金	2005 玉山金	2005 元大金	2005 兆豐金
D 付息負債(t)	1,513,734,357	1,184,169,593	1,065,023,495	578,687,076	336,345,734	1,890,494,246
E 市值(t)	129,255,000	227,441,000	507,191,000	63,112,000	41,893,000	242,658,000
(D+E)	1,642,989,357	1,411,610,593	1,572,214,495	641,799,076	378,238,734	2,133,152,246
(D/D+E)	92.1329%	83.8878%	67.7403%	90.1664%	88.9242%	88.6244%
(E/D+E)	7.8671%	16.1122%	32.2597%	9.8336%	11.0758%	11.3756%
kd	1.3509%	1.9541%	1.4856%	1.4552%	1.4318%	1.8378%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	9.8380%	7.3500%	7.7788%	7.3700%	10.8380%	7.2724%
WACC	1.7074%	2.4137%	3.2642%	1.7088%	2.1553%	2.0488%

Data Field	2005 台新金	2005 新光金	2005 永豐金	2005 中信金	2005 第一金	2005 日盛金
D 付息負債(t)	2,086,614,774	329,421,655	959,255,674	1,509,671,628	1,381,898,761	296,960,827
E 市值(t)	103,219,000	104,100,000	114,567,000	195,109,000	136,923,000	16,268,000
(D+E)	2,189,833,774	433,521,655	1,073,822,674	1,704,780,628	1,518,821,761	313,228,827
(D/D+E)	95.2864%	75.9874%	89.3309%	88.5552%	90.9849%	94.8064%
(E/D+E)	4.7136%	24.0126%	10.6691%	11.4448%	9.0151%	5.1936%
kd	1.2209%	3.2912%	1.9504%	1.4226%	1.3675%	1.4256%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	9.9964%	11.4260%	8.8116%	7.9036%	9.5588%	7.7820%
WACC	1.3437%	4.6194%	2.2469%	1.8494%	1.7949%	1.4178%

附表五 2003-2009 各金控公司及銀行之 WACC

2005 年各銀行之 WACC

單位：千元

Data Field	2005 彰銀	2005 京城銀	2005 台中銀	2005 臺企銀	2005 高雄銀	2005 萬泰銀
D 付息負債(t)	1,216,730,634	140,349,289	242,142,908	992,735,699	139,192,750	229,401,606
E 市值(t)	85,310,000	12,578,000	11,304,000	35,914,000	9,111,000	23,908,000
(D+E)	1,302,040,634	152,927,289	253,446,908	1,028,649,699	148,303,750	253,309,606
(D/D+E)	93.4480%	91.7752%	95.5399%	96.5086%	93.8565%	90.5617%
(E/D+E)	6.5520%	8.2248%	4.4601%	3.4914%	6.1435%	9.4383%
kd	1.3106%	1.2615%	1.1508%	1.3482%	1.3381%	1.6273%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	11.7300%	8.3292%	6.1476%	10.6620%	9.2468%	7.4316%
WACC	1.6871%	1.5534%	1.0988%	1.3481%	1.5100%	1.8067%

Data Field	2005 聯邦銀	2005 遠東銀	2005 大眾銀	2005 安泰銀	2005 合庫
D 付息負債(t)	302,819,689	276,957,095	304,412,227	291,792,885	1,859,838,851
E 市值(t)	16,939,000	28,391,000	19,883,000	18,546,000	50,923,000
(D+E)	319,758,689	305,348,095	324,295,227	310,338,885	1,910,761,851
(D/D+E)	94.7026%	90.7021%	93.8689%	94.0240%	97.3349%
(E/D+E)	5.2974%	9.2979%	6.1311%	5.9760%	2.6651%
kd	1.5328%	2.0180%	1.4632%	1.4550%	1.5218%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	6.3932%	7.1892%	8.0588%	3.7612%	8.3460%
WACC	1.4274%	2.0412%	1.5242%	1.2508%	1.3334%

附表五 2003-2009 各金控公司及銀行之 WACC

2006 年各金控公司之 WACC

單位:千元

Data Field	2006 華南金	2006 富邦金	2006 國泰金	2006 玉山金	2006 元大金	2006 兆豐金
D 付息負債(t)	1,484,834,130	1,169,894,597	1,110,244,796	588,642,308	372,414,373	1,896,232,230
E 市值(t)	144,180,000	235,432,000	681,304,000	74,654,000	51,536,000	267,508,000
(D+E)	1,629,014,130	1,405,326,597	1,791,548,796	663,296,308	423,950,373	2,163,740,230
(D/D+E)	91.1492%	83.2472%	61.9712%	88.7450%	87.8439%	87.6368%
(E/D+E)	8.8508%	16.7528%	38.0288%	11.2550%	12.1561%	12.3632%
kd	1.6417%	2.6947%	1.8530%	1.8656%	1.6221%	2.2259%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	8.7628%	8.7940%	10.1700%	7.6572%	12.3468%	8.8372%
WACC	1.8978%	3.1557%	4.7288%	2.1035%	2.5696%	2.5556%

Data Field	2006 台新金	2006 新光金	2006 永豐金	2006 中信金	2006 第一金	2006 日盛金
D 付息負債(t)	2,074,085,011	342,199,264	989,872,384	1,487,860,438	1,384,918,977	279,103,458
E 市值(t)	124,766,000	164,957,000	123,932,000	217,620,000	147,811,000	26,897,000
(D+E)	2,198,851,011	507,156,264	1,113,804,384	1,705,480,438	1,532,729,977	306,000,458
(D/D+E)	94.3259%	67.4741%	88.8731%	87.2400%	90.3564%	91.2101%
(E/D+E)	5.6741%	32.5259%	11.1269%	12.7600%	9.6436%	8.7899%
kd	1.7588%	1.4876%	2.5247%	1.9452%	1.6442%	1.8929%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	9.8132%	12.4444%	9.3380%	10.4076%	7.9428%	6.8324%
WACC	1.8010%	4.8005%	2.7219%	2.6007%	1.8802%	1.8955%



附表五 2003-2009 各金控公司及銀行之 WACC

2006 年各銀行之 WACC

單位：千元

Data Field	2006 彰銀	2006 京城銀	2006 台中銀	2006 臺企銀	2006 高雄銀	2006 萬泰銀
D 付息負債(t)	1,221,620,455	178,401,035	243,963,686	979,040,291	132,312,157	226,109,875
E 市值(t)	109,415,000	11,222,000	13,073,000	40,285,000	9,539,000	24,990,000
(D+E)	1,331,035,455	189,623,035	257,036,686	1,019,325,291	141,851,157	251,099,875
(D/D+E)	91.7797%	94.0819%	94.9140%	96.0479%	93.2753%	90.0478%
(E/D+E)	8.2203%	5.9181%	5.0860%	3.9521%	6.7247%	9.9522%
kd	1.6868%	1.4865%	1.3463%	1.6013%	1.5903%	1.9156%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	10.0724%	6.5484%	7.1684%	8.0196%	9.0308%	3.9172%
WACC	1.9891%	1.4364%	1.3230%	1.4704%	1.7198%	1.6835%

Data Field	2006 聯邦銀	2006 遠東銀	2006 大眾銀	2006 安泰銀	2006 合庫
D 付息負債(t)	334,871,707	312,848,533	341,468,270	253,575,267	2,216,036,881
E 市值(t)	16,724,000	29,297,000	20,696,000	20,000,000	108,900,000
(D+E)	351,595,707	342,145,533	362,164,270	273,575,267	2,324,936,881
(D/D+E)	95.2434%	91.4373%	94.2855%	92.6894%	95.3160%
(E/D+E)	4.7566%	8.5627%	5.7145%	7.3106%	4.6840%
kd	1.7765%	2.1344%	1.8318%	1.9613%	1.7852%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	5.8156%	8.9252%	5.7748%	8.4108%	10.3916%
WACC	1.5456%	2.2280%	1.6253%	1.9783%	1.7630%

附表五 2003-2009 各金控公司及銀行之 WACC

2007 年各金控公司之 WACC

單位:千元

Data Field	2007 華南金	2007 富邦金	2007 國泰金	2007 玉山金	2007 元大金	2007 兆豐金
D 付息負債(t)	1,476,883,058	1,217,654,196	1,136,885,628	673,056,419	393,682,983	1,979,031,557
E 市值(t)	127,165,000	222,309,000	627,126,000	55,660,000	176,666,000	220,635,000
(D+E)	1,604,048,058	1,439,963,196	1,764,011,628	728,716,419	570,348,983	2,199,666,557
(D/D+E)	92.0722%	84.5615%	64.4489%	92.3619%	69.0249%	89.9696%
(E/D+E)	7.9278%	15.4385%	35.5511%	7.6381%	30.9751%	10.0304%
kd	1.8419%	2.4274%	1.8437%	2.0283%	1.9282%	2.3180%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	10.2206%	10.5422%	12.7526%	8.7382%	15.0710%	7.8414%
WACC	2.0822%	3.1670%	5.4249%	2.0725%	5.6665%	2.3506%

Data Field	2007 台新金	2007 新光金	2007 永豐金	2007 中信金	2007 第一金	2007 日盛金
D 付息負債(t)	2,084,370,472	397,454,891	984,885,742	1,439,099,765	1,445,532,900	255,468,445
E 市值(t)	93,353,000	112,065,000	86,288,000	193,843,000	145,894,000	20,188,000
(D+E)	2,177,723,472	509,519,891	1,071,173,742	1,632,942,765	1,591,426,900	275,656,445
(D/D+E)	95.7133%	78.0058%	91.9445%	88.1292%	90.8325%	92.6764%
(E/D+E)	4.2867%	21.9942%	8.0555%	11.8708%	9.1675%	7.3236%
kd	2.0164%	1.6640%	3.2986%	2.1517%	1.9052%	1.8848%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	9.0638%	12.1190%	9.8294%	9.9726%	8.4358%	7.8750%
WACC	1.8360%	3.6390%	3.0665%	2.6061%	2.0713%	1.8868%

附表五 2003-2009 各金控公司及銀行之 WACC

2007 年各銀行之 WACC

單位：千元

Data Field	2007 彰銀	2007 京城銀	2007 台中銀	2007 臺企銀	2007 高雄銀	2007 萬泰銀
D 付息負債(t)	1,189,262,047	154,117,698	243,400,287	1,031,907,169	143,000,128	163,839,147
E 市值(t)	85,368,000	9,325,000	17,018,000	38,658,000	7,878,000	25,585,000
(D+E)	1,274,630,047	163,442,698	260,418,287	1,070,565,169	150,878,128	189,424,147
(D/D+E)	93.3025%	94.2946%	93.4651%	96.3890%	94.7786%	86.4933%
(E/D+E)	6.6975%	5.7054%	6.5349%	3.6110%	5.2214%	13.5067%
kd	1.9403%	1.7296%	1.4200%	1.7800%	1.8207%	2.1615%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	9.3054%	10.7694%	7.8150%	8.1470%	10.4158%	6.2806%
WACC	1.9810%	1.8376%	1.5061%	1.5810%	1.8381%	2.2505%

Data Field	2007 聯邦銀	2007 遠東銀	2007 大眾銀	2007 安泰銀	2007 合庫
D 付息負債(t)	335,014,693	332,317,679	275,009,856	238,230,056	2,270,780,692
E 市值(t)	13,508,000	19,643,000	27,146,000	28,559,000	109,948,000
(D+E)	348,522,693	351,960,679	302,155,856	266,789,056	2,380,728,692
(D/D+E)	96.1242%	94.4190%	91.0159%	89.2953%	95.3818%
(E/D+E)	3.8758%	5.5810%	8.9841%	10.7047%	4.6182%
kd	2.2140%	2.2493%	1.9144%	2.5581%	1.8729%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	7.9774%	10.5030%	9.3054%	11.2542%	8.6526%
WACC	1.9053%	2.1790%	2.1428%	2.9179%	1.7394%

附表五 2003-2009 各金控公司及銀行之 WACC

2008 年各金控公司之 WACC

單位:千元

Data Field	2008 華南金	2008 富邦金	2008 國泰金	2008 玉山金	2008 元大金	2008 兆豐金
D 付息負債(t)	1,509,407,271	1,332,232,284	1,214,790,918	736,408,248	373,710,805	2,083,109,041
E 市值(t)	112,048,000	184,486,000	355,420,000	30,942,000	119,100,000	126,630,000
(D+E)	1,621,455,271	1,516,718,284	1,570,210,918	767,350,248	492,810,805	2,209,739,041
(D/D+E)	93.0897%	87.8365%	77.3648%	95.9677%	75.8325%	94.2695%
(E/D+E)	6.9103%	12.1635%	22.6352%	4.0323%	24.1675%	5.7305%
kd	1.7489%	1.9897%	1.7845%	2.0777%	1.8988%	1.9586%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	11.5184%	10.6664%	11.9584%	9.5408%	13.0760%	10.0080%
WACC	2.0170%	2.6082%	3.7423%	1.8802%	4.2401%	1.9583%

Data Field	2008 台新金	2008 新光金	2008 永豐金	2008 中信金	2008 第一金	2008 日盛金
D 付息負債(t)	2,092,223,913	397,994,350	960,721,045	1,441,220,147	1,540,093,555	229,814,363
E 市值(t)	45,030,000	55,662,000	49,964,000	126,471,000	106,341,000	6,490,000
(D+E)	2,137,253,913	453,656,350	1,010,685,045	1,567,691,147	1,646,434,555	236,304,363
(D/D+E)	97.8931%	87.7304%	95.0564%	91.9327%	93.5411%	97.2535%
(E/D+E)	2.1069%	12.2696%	4.9436%	8.0673%	6.4589%	2.7465%
kd	1.9568%	1.9055%	2.2956%	2.0048%	1.6982%	2.1496%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	10.9328%	11.8888%	11.3344%	10.8848%	11.4808%	8.1312%
WACC	1.6670%	2.7125%	2.1969%	2.2604%	1.9329%	1.7912%

附表五 2003-2009 各金控公司及銀行之 WACC

2008 年各銀行之 WACC

單位：千元

Data Field	2008 彰銀	2008 京城銀	2008 台中銀	2008 臺企銀	2008 高雄銀	2008 萬泰銀
D 付息負債(t)	1,276,658,723	136,396,042	264,732,324	1,092,972,925	170,878,774	136,339,114
E 市值(t)	79,481,000	6,076,000	9,246,000	27,192,000	3,649,000	4,357,000
(D+E)	1,356,139,723	142,472,042	273,978,324	1,120,164,925	174,527,774	140,696,114
(D/D+E)	94.1392%	95.7353%	96.6253%	97.5725%	97.9092%	96.9033%
(E/D+E)	5.8608%	4.2647%	3.3747%	2.4275%	2.0908%	3.0967%
kd	1.7486%	1.8667%	1.5355%	1.8517%	1.8416%	2.4323%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	10.4736%	8.2304%	9.8520%	10.8424%	10.4200%	7.8984%
WACC	1.8484%	1.6913%	1.4452%	1.6183%	1.5702%	2.0123%

Data Field	2008 聯邦銀	2008 遠東銀	2008 大眾銀	2008 安泰銀	2008 合庫
D 付息負債(t)	334,934,065	331,424,424	286,658,991	223,956,294	2,323,053,687
E 市值(t)	9,881,000	13,345,000	12,118,000	18,644,000	91,059,000
(D+E)	344,815,065	344,769,424	298,776,991	242,600,294	2,414,112,687
(D/D+E)	97.1344%	96.1293%	95.9441%	92.3149%	96.2281%
(E/D+E)	2.8656%	3.8707%	4.0559%	7.6851%	3.7719%
kd	2.2397%	2.2785%	2.1357%	2.8576%	1.9341%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	7.3456%	10.3288%	6.8608%	6.4936%	10.6632%
WACC	1.8421%	2.0425%	1.8151%	2.4775%	1.7980%

附表五 2003-2009 各金控公司及銀行之 WACC

2009 年各金控公司之 WACC

單位:千元

Data Field	2009 華南金	2009 富邦金	2009 國泰金	2009 玉山金	2009 元大金	2009 兆豐金
D 付息負債(t)	1,623,500,522	1,451,155,807	1,402,479,097	863,956,195	371,085,787	2,186,919,578
E 市值(t)	126,386,000	319,624,000	577,351,000	48,764,000	190,399,000	204,599,000
(D+E)	1,749,886,522	1,770,779,807	1,979,830,097	912,720,195	561,484,787	2,391,518,578
(D/D+E)	92.7775%	81.9501%	70.8384%	94.6573%	66.0901%	91.4448%
(E/D+E)	7.2225%	18.0499%	29.1616%	5.3427%	33.9099%	8.5552%
kd	0.7985%	0.8268%	0.8868%	0.9324%	0.7457%	0.7022%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	10.5856%	11.4856%	12.1072%	11.3104%	13.4008%	12.7496%
WACC	1.3201%	2.5813%	4.0018%	1.2662%	4.9138%	1.5723%

Data Field	2009 台新金	2009 新光金	2009 永豐金	2009 中信金	2009 第一金	2009 日盛金
D 付息負債(t)	2,141,551,620	405,047,067	990,685,045	1,522,277,137	1,720,919,119	191,616,930
E 市值(t)	86,499,000	104,641,000	90,271,000	187,219,000	125,429,000	22,696,000
(D+E)	2,228,050,620	509,688,067	1,080,956,045	1,709,496,137	1,846,348,119	214,312,930
(D/D+E)	96.1177%	79.4696%	91.6490%	89.0483%	93.2066%	89.4099%
(E/D+E)	3.8823%	20.5304%	8.3510%	10.9517%	6.7934%	10.5901%
kd	0.9211%	0.9697%	1.0184%	0.9606%	0.7320%	1.2531%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	12.6408%	12.8376%	12.1392%	12.3008%	11.0632%	8.8176%
WACC	1.1547%	3.2136%	1.7137%	1.9887%	1.2633%	1.7741%

附表五 2003-2009 各金控公司及銀行之 WACC

2009 年各銀行之 WACC

單位：千元

Data Field	2009 彰銀	2009 京城銀	2009 台中銀	2009 臺企銀	2009 高雄銀	2009 萬泰銀
D 付息負債(t)	1,360,930,651	148,613,950	289,968,004	1,118,083,063	172,738,310	115,857,762
E 市值(t)	94,694,000	9,650,000	11,469,000	32,189,000	5,494,000	13,680,000
(D+E)	1,455,624,651	158,263,950	301,437,004	1,150,272,063	178,232,310	129,537,762
(D/D+E)	93.4946%	93.9026%	96.1952%	97.2016%	96.9175%	89.4394%
(E/D+E)	6.5054%	6.0974%	3.8048%	2.7984%	3.0825%	10.5606%
kd	0.7807%	0.9225%	0.8543%	0.8416%	0.9010%	1.6064%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	10.9184%	8.6144%	9.9536%	9.7856%	9.6608%	5.3744%
WACC	1.2577%	1.1749%	0.9951%	0.8874%	0.9527%	1.6452%

Data Field	2009 聯邦銀	2009 遠東銀	2009 大眾銀	2009 安泰銀	2009 合庫
D 付息負債(t)	325,771,234	347,336,587	341,435,689	252,667,420	2,400,668,424
E 市值(t)	12,280,000	23,205,000	19,105,000	15,553,000	110,258,000
(D+E)	338,051,234	370,541,587	360,540,689	268,220,420	2,510,926,424
(D/D+E)	96.3674%	93.7375%	94.7010%	94.2014%	95.6089%
(E/D+E)	3.6326%	6.2625%	5.2990%	5.7986%	4.3911%
kd	1.1308%	1.1024%	1.0947%	1.6093%	0.8604%
(1-t)	75%	75%	75%	75%	75%
Ke	5.5512%	10.3832%	10.4600%	6.7944%	9.7880%
WACC	1.0190%	1.4253%	1.3318%	1.5310%	1.0468%

附表六 2003-2009 各金控公司與銀行之標準化 EVA

2003 年各金控公司與銀行之標準化 EVA

單位:千元

Data Field	2003 華南金	2003 富邦金	2003 國泰金	2003 玉山金	2003 元大金	2003 兆豐金
NOPAT <sub>t</sub>	11,244,582	45,560,673	163,968,991	8,127,761	5,531,563	33,849,819
IC <sub>t-1</sub>	1,324,708,702	1,127,686,974	2,050,138,995	280,731,293	247,081,542	1,614,851,845
IC <sub>t</sub>	1,426,931,495	1,233,263,364	2,318,155,312	330,949,379	306,722,717	1,715,254,560
ROIC <sub>t</sub>	0.8488%	4.0402%	7.9979%	2.8952%	2.2388%	2.0962%
WACC <sub>t</sub>	1.6721%	2.4247%	4.1296%	2.3233%	1.8820%	2.1402%
EVA <sub>t</sub>	(10,905,222)	18,217,751	79,306,492	1,605,434	881,487	(710,750)
基期 IC	1,324,708,702	1,127,686,974	2,050,138,995	280,731,293	247,081,542	1,614,851,845
標準化 EVA <sub>t</sub>	-0.8232%	1.6155%	3.8683%	0.5719%	0.3568%	-0.0440%

Data Field	2003 台新金	2003 新光金	2003 永豐金	2003 中信金	2003 第一金	2003 日盛金
NOPAT <sub>t</sub>	12,734,018	88,939,295	9,555,736	14,506,633	22,224,044	2,078,549
IC <sub>t-1</sub>	519,835,810	600,935,999	421,005,171	924,625,610	1,431,598,771	234,644,157
IC <sub>t</sub>	596,473,061	777,163,953	509,718,614	1,195,397,689	1,431,598,771	260,968,443
ROIC <sub>t</sub>	2.4496%	14.8001%	2.2697%	1.5689%	1.5524%	0.8858%
WACC <sub>t</sub>	2.4034%	5.9095%	2.1363%	2.0097%	2.5195%	1.9226%
EVA <sub>t</sub>	240,302	53,426,939	561,677	(4,075,718)	(13,844,833)	(2,432,639)
基期 IC	519,835,810	600,935,999	421,005,171	924,625,610	1,431,598,771	234,644,157
標準化 EVA <sub>t</sub>	0.0462%	8.8906%	0.1334%	-0.4408%	-0.9671%	-1.0367%

Data Field	2003 彰銀	2003 京城銀	2003 台中銀	2003 臺企銀	2003 高雄銀	2003 萬泰銀
NOPAT <sub>t</sub>	12,053,582	2,085,431	3,027,634	9,053,084	1,835,517	4,592,903
IC <sub>t-1</sub>	1,181,297,093	127,801,525	223,501,566	920,199,135	176,605,834	214,531,962
IC <sub>t</sub>	1,289,735,787	132,929,051	239,085,377	964,790,060	153,022,018	237,398,456
ROIC <sub>t</sub>	1.0204%	1.6318%	1.3546%	0.9838%	1.0393%	2.1409%
WACC <sub>t</sub>	1.4974%	1.6680%	1.5432%	1.3493%	1.5087%	2.4294%
EVA <sub>t</sub>	(5,635,397)	(46,282)	(421,461)	(3,362,810)	(828,938)	(619,032)
基期 IC	1,184,591,950	128,578,063	224,019,922	921,394,289	176,699,592	216,279,009
標準化 EVA <sub>t</sub>	-0.4757%	-0.0360%	-0.1881%	-0.3650%	-0.4691%	-0.2862%

Data Field	2003 聯邦銀	2003 遠東銀	2003 大眾銀	2003 安泰銀	2003 合庫
NOPAT <sub>t</sub>	2,347,018	6,054,896	5,104,882	2,398,435	20,249,623
IC <sub>t-1</sub>	172,227,040	199,093,226	206,895,542	185,447,976	1,834,734,371
IC <sub>t</sub>	200,649,187	219,257,912	236,124,868	201,699,322	1,964,605,872
ROIC <sub>t</sub>	1.3627%	3.0412%	2.4674%	1.2933%	1.1037%
WACC <sub>t</sub>	1.8113%	2.3664%	1.7258%	1.7247%	1.3066%
EVA <sub>t</sub>	(772,579)	1,343,508	1,534,354	(800,078)	(3,722,311)
基期 IC	172,846,611	200,412,569	207,038,397	185,665,194	1,837,254,105
標準化 EVA <sub>t</sub>	-0.4470%	0.6704%	0.7411%	-0.4309%	-0.2026%



附表六 2003-2009 各金控公司與銀行之標準化 EVA

2004 年各金控公司與銀行之標準化 EVA

單位:千元

Data Field	2004 華南金	2004 富邦金	2004 國泰金	2004 玉山金	2004 元大金	2004 兆豐金
NOPAT <sub>t</sub>	23,088,690	57,354,026	179,967,932	7,517,489	3,896,394	39,015,211
IC <sub>t-1</sub>	1,426,931,495	1,233,263,364	2,318,155,312	330,949,379	306,722,717	1,715,254,560
IC <sub>t</sub>	1,547,339,111	1,459,735,361	2,628,638,250	492,603,590	357,567,839	2,033,501,768
ROIC <sub>t</sub>	1.6181%	4.6506%	7.7634%	2.2715%	1.2703%	2.2746%
WACC <sub>t</sub>	1.7089%	2.6177%	4.3672%	2.1094%	2.1290%	2.0144%
EVA <sub>t</sub>	(1,296,218)	25,070,936	78,730,186	536,513	(2,633,586)	4,463,256
基期 IC	1,324,708,702	1,127,686,974	2,050,138,995	280,731,293	247,081,542	1,614,851,845
標準化 EVA <sub>t</sub>	-0.0978%	2.2232%	3.8402%	0.1911%	-1.0659%	0.2764%

Data Field	2004 台新金	2004 新光金	2004 永豐金	2004 中信金	2004 第一金	2004 日盛金
NOPAT <sub>t</sub>	21,270,199	122,908,968	18,109,804	29,417,868	11,319,147	3,505,525
IC <sub>t-1</sub>	596,473,061	777,163,953	509,718,614	1,195,397,689	1,431,598,771	260,968,443
IC <sub>t</sub>	827,475,638	1,135,303,032	990,065,571	1,411,350,878	1,445,227,736	310,050,882
ROIC <sub>t</sub>	3.5660%	15.8151%	3.5529%	2.4609%	0.7907%	1.3433%
WACC <sub>t</sub>	2.4756%	4.7142%	1.8197%	2.0805%	1.8269%	1.7011%
EVA <sub>t</sub>	6,503,807	86,271,990	8,834,558	4,547,719	(14,834,184)	(933,687)
基期 IC	519,835,810	600,935,999	421,005,171	924,625,610	1,431,598,771	234,644,157
標準化 EVA <sub>t</sub>	1.2511%	14.3563%	2.0984%	0.4918%	-1.0362%	-0.3979%

Data Field	2004 彰銀	2004 京城銀	2004 台中銀	2004 臺企銀	2004 高雄銀	2004 萬泰銀
NOPAT <sub>t</sub>	10,585,278	1,593,788	2,029,184	(4,647,492)	1,499,676	2,727,399
IC <sub>t-1</sub>	1,289,735,787	132,929,051	239,085,377	964,790,060	153,022,018	237,398,456
IC <sub>t</sub>	1,276,898,677	142,675,936	244,567,848	1,018,892,972	148,071,368	249,509,984
ROIC <sub>t</sub>	0.8207%	1.1990%	0.8487%	-0.4817%	0.9800%	1.1489%
WACC <sub>t</sub>	1.7684%	1.5872%	1.6186%	1.3892%	1.5677%	1.9930%
EVA <sub>t</sub>	(12,222,378)	(516,003)	(1,840,592)	(18,050,549)	(899,276)	(2,003,866)
基期 IC	1,181,297,093	127,801,525	223,501,566	920,199,135	176,605,834	214,531,962
標準化 EVA <sub>t</sub>	-1.0347%	-0.4038%	-0.8235%	-1.9616%	-0.5092%	-0.9341%

Data Field	2004 聯邦銀	2004 遠東銀	2004 大眾銀	2004 安泰銀	2004 合庫
NOPAT <sub>t</sub>	3,869,126	5,064,588	2,562,806	2,587,507	18,073,304
IC <sub>t-1</sub>	200,649,187	219,257,912	236,124,868	201,699,322	1,964,605,872
IC <sub>t</sub>	243,779,859	251,734,480	279,538,455	286,850,718	2,001,087,028
ROIC <sub>t</sub>	1.9283%	2.3099%	1.0854%	1.2829%	0.9199%
WACC <sub>t</sub>	1.6261%	2.3629%	1.7139%	1.4101%	1.1522%
EVA <sub>t</sub>	606,427	(116,188)	(1,484,202)	(256,648)	(4,561,936)
基期 IC	172,227,040	199,093,226	206,895,542	185,447,976	1,834,734,371
標準化 EVA <sub>t</sub>	0.3521%	-0.0584%	-0.7174%	-0.1384%	-0.2486%

附表六 2003-2009 各金控公司與銀行之標準化 EVA

2005 年各金控公司與銀行之標準化 EVA

單位:千元

Data Field	2005 華南金	2005 富邦金	2005 國泰金	2005 玉山金	2005 元大金	2005 兆豐金
NOPAT <sub>t</sub>	22,929,144	88,178,933	209,100,782	10,095,047	2,851,420	46,587,563
IC <sub>t-1</sub>	1,547,339,111	1,459,735,361	2,628,638,250	492,603,590	357,567,839	2,033,501,768
IC <sub>t</sub>	1,621,419,619	1,607,938,563	3,041,212,968	625,031,543	378,654,129	2,147,073,792
ROIC <sub>t</sub>	1.4818%	6.0407%	7.9547%	2.0493%	0.7974%	2.2910%
WACC <sub>t</sub>	1.7074%	2.4137%	3.2642%	1.7088%	2.1553%	2.0488%
EVA <sub>t</sub>	(3,490,086)	52,945,916	123,297,019	1,677,252	(4,855,173)	4,924,665
基期 IC	1,324,708,702	1,127,686,974	2,050,138,995	280,731,293	247,081,542	1,614,851,845
標準化 EVA <sub>t</sub>	-0.2635%	4.6951%	6.0141%	0.5975%	-1.9650%	0.3050%

Data Field	2005 台新金	2005 新光金	2005 永豐金	2005 中信金	2005 第一金	2005 日盛金
NOPAT <sub>t</sub>	25,874,362	120,436,664	20,020,616	29,687,609	18,644,466	-1,248,936
IC <sub>t-1</sub>	827,475,638	1,135,303,032	990,065,571	1,411,350,878	1,445,227,736	310,050,882
IC <sub>t</sub>	2,254,593,110	1,293,456,266	1,070,947,196	1,684,072,139	1,480,245,400	324,745,237
ROIC <sub>t</sub>	3.1269%	10.6083%	2.0222%	2.1035%	1.2901%	-0.4028%
WACC <sub>t</sub>	1.3437%	4.6194%	2.2469%	1.8494%	1.7949%	1.4178%
EVA <sub>t</sub>	14,755,782	67,992,743	(2,224,779)	3,586,584	(7,295,662)	(5,644,858)
基期 IC	519,835,810	600,935,999	421,005,171	924,625,610	1,431,598,771	234,644,157
標準化 EVA <sub>t</sub>	2.8385%	11.3145%	-0.5284%	0.3879%	-0.5096%	-2.4057%

Data Field	2005 彰銀	2005 京城銀	2005 台中銀	2005 臺企銀	2005 高雄銀	2005 萬泰銀
NOPAT <sub>t</sub>	(26,341,800)	150,344	(1,178,749)	(6,268,342)	1,883,300	3,623,058
IC <sub>t-1</sub>	1,276,898,677	142,675,936	244,567,848	1,018,892,972	148,071,368	249,509,984
IC <sub>t</sub>	1,312,693,152	151,776,855	255,990,157	1,029,350,328	150,542,329	252,265,209
ROIC <sub>t</sub>	-2.0630%	0.1054%	-0.4820%	-0.6152%	1.2719%	1.4521%
WACC <sub>t</sub>	1.6871%	1.5534%	1.0988%	1.3481%	1.5100%	1.8067%
EVA <sub>t</sub>	(47,884,295)	(2,065,946)	(3,865,967)	(20,003,929)	(352,621)	(884,894)
基期 IC	1,181,297,093	127,801,525	223,501,566	920,199,135	176,605,834	214,531,962
標準化 EVA <sub>t</sub>	-4.0535%	-1.6165%	-1.7297%	-2.1739%	-0.1997%	-0.4125%

Data Field	2005 聯邦銀	2005 遠東銀	2005 大眾銀	2005 安泰銀	2005 合庫
NOPAT <sub>t</sub>	(2,281,277)	5,176,792	4,072,023	3,296,760	17,028,135
IC <sub>t-1</sub>	243,779,859	251,734,480	279,538,455	286,850,718	2,001,087,028
IC <sub>t</sub>	320,624,184	300,151,321	327,915,084	312,701,286	1,936,478,386
ROIC <sub>t</sub>	-0.9358%	2.0564%	1.4567%	1.1493%	0.8509%
WACC <sub>t</sub>	1.4274%	2.0412%	1.5242%	1.2508%	1.3334%
EVA <sub>t</sub>	(5,760,997)	38,294	(188,754)	(291,189)	(9,653,961)
基期 IC	172,227,040	199,093,226	206,895,542	185,447,976	1,834,734,371
標準化 EVA <sub>t</sub>	-3.3450%	0.0192%	-0.0912%	-0.1570%	-0.5262%

附表六 2003-2009 各金控公司與銀行之標準化 EVA

2006 年各金控公司與銀行之標準化 EVA

單位:千元

Data Field	2006 華南金	2006 富邦金	2006 國泰金	2006 玉山金	2006 元大金	2006 兆豐金
NOPAT <sub>t</sub>	28,932,690	61,559,352	190,432,267	9,477,622	732,123	57,430,320
IC <sub>t-1</sub>	1,621,419,619	1,607,938,563	3,041,212,968	625,031,543	378,654,129	2,147,073,792
IC <sub>t</sub>	1,596,800,809	1,671,753,442	3,347,037,480	639,958,809	412,837,129	2,125,784,006
ROIC <sub>t</sub>	1.7844%	3.8285%	6.2617%	1.5163%	0.1933%	2.6748%
WACC <sub>t</sub>	1.8978%	3.1557%	4.7288%	2.1035%	2.5696%	2.5556%
EVA <sub>t</sub>	(1,839,396)	10,817,628	46,620,010	(3,670,132)	(8,997,714)	2,560,518
基期 IC	1,324,708,702	1,127,686,974	2,050,138,995	280,731,293	247,081,542	1,614,851,845
標準化 EVA <sub>t</sub>	-0.1389%	0.9593%	2.2740%	-1.3073%	-3.6416%	0.1586%

Data Field	2006 台新金	2006 新光金	2006 永豐金	2006 中信金	2006 第一金	2006 日盛金
NOPAT <sub>t</sub>	-2,380,244	109,770,306	22,424,601	13,186,741	30,820,537	-5,770,481
IC <sub>t-1</sub>	2,254,593,110	1,293,456,266	1,070,947,196	1,684,072,139	1,480,245,400	324,745,237
IC <sub>t</sub>	2,242,351,434	1,472,427,158	1,092,217,490	1,631,101,252	1,497,448,744	310,021,696
ROIC <sub>t</sub>	-0.1056%	8.4866%	2.0939%	0.7830%	2.0821%	-1.7769%
WACC <sub>t</sub>	1.8010%	4.8005%	2.7219%	2.6007%	1.8802%	1.8955%
EVA <sub>t</sub>	(42,986,305)	47,678,372	(6,725,004)	(30,611,383)	2,989,198	(11,925,899)
基期 IC	519,835,810	600,935,999	421,005,171	924,625,610	1,431,598,771	234,644,157
標準化 EVA <sub>t</sub>	-8.2692%	7.9340%	-1.5974%	-3.3107%	0.2088%	-5.0825%

Data Field	2006 彰銀	2006 京城銀	2006 台中銀	2006 臺企銀	2006 高雄銀	2006 萬泰銀
NOPAT <sub>t</sub>	1,444,654	2,786,274	(3,028,977)	12,586,472	2,084,889	(978,824)
IC <sub>t-1</sub>	1,312,693,152	151,776,855	255,990,157	1,029,350,328	150,542,329	252,265,209
IC <sub>t</sub>	1,298,006,964	190,819,164	252,327,717	1,026,262,770	143,847,541	247,505,813
ROIC <sub>t</sub>	0.1101%	1.8358%	-1.1832%	1.2228%	1.3849%	-0.3880%
WACC <sub>t</sub>	1.9891%	1.4364%	1.3230%	1.4704%	1.7198%	1.6835%
EVA <sub>t</sub>	(24,665,987)	606,151	(6,415,690)	(2,549,608)	(504,138)	(5,225,801)
基期 IC	1,181,297,093	127,801,525	223,501,566	920,199,135	176,605,834	214,531,962
標準化 EVA <sub>t</sub>	-2.0880%	0.4743%	-2.8705%	-0.2771%	-0.2855%	-2.4359%

Data Field	2006 聯邦銀	2006 遠東銀	2006 大眾銀	2006 安泰銀	2006 合庫
NOPAT <sub>t</sub>	4,950,494	2,631,713	(169,519)	(201,815)	45,437,921
IC <sub>t-1</sub>	320,624,184	300,151,321	327,915,084	312,701,286	1,936,478,386
IC <sub>t</sub>	353,422,403	333,620,992	357,744,972	273,184,262	2,335,455,848
ROIC <sub>t</sub>	1.5440%	0.8768%	-0.0517%	-0.0645%	2.3464%
WACC <sub>t</sub>	1.5456%	2.2280%	1.6253%	1.9783%	1.7630%
EVA <sub>t</sub>	(5,093)	(4,055,638)	(5,499,161)	(6,388,138)	11,298,594
基期 IC	172,227,040	199,093,226	206,895,542	185,447,976	1,834,734,371
標準化 EVA <sub>t</sub>	-0.0030%	-2.0371%	-2.6579%	-3.4447%	0.6158%

附表六 2003-2009 各金控公司與銀行之標準化 EVA

2007 年各金控公司與銀行之標準化 EVA

單位:千元

Data Field	2007 華南金	2007 富邦金	2007 國泰金	2007 玉山金	2007 元大金	2007 兆豐金
NOPAT <sub>t</sub>	34,858,036	59,818,078	179,603,035	12,941,822	11,710,334	50,939,075
IC <sub>t-1</sub>	1,596,800,809	1,671,753,442	3,347,037,480	639,958,809	412,837,129	2,125,784,006
IC <sub>t</sub>	1,595,660,788	1,762,865,106	3,600,905,717	726,720,710	507,465,602	2,204,892,630
ROIC <sub>t</sub>	2.1830%	3.5782%	5.3660%	2.0223%	2.8366%	2.3962%
WACC <sub>t</sub>	2.0822%	3.1670%	5.4249%	2.0725%	5.6665%	2.3506%
EVA <sub>t</sub>	1,609,894	6,873,142	(1,970,276)	(321,085)	(11,682,927)	969,955
基期 IC	1,324,708,702	1,127,686,974	2,050,138,995	280,731,293	247,081,542	1,614,851,845
標準化 EVA <sub>t</sub>	0.1215%	0.6095%	-0.0961%	-0.1144%	-4.7284%	0.0601%

Data Field	2007 台新金	2007 新光金	2007 永豐金	2007 中信金	2007 第一金	2007 日盛金
NOPAT <sub>t</sub>	32,961,770	85,497,918	26,293,465	32,387,993	36,536,975	2,537,808
IC <sub>t-1</sub>	2,242,351,434	1,472,427,158	1,092,217,490	1,631,101,252	1,497,448,744	310,021,696
IC <sub>t</sub>	2,256,366,489	1,664,165,067	1,090,186,263	1,599,807,286	1,566,167,587	284,610,111
ROIC <sub>t</sub>	1.4700%	5.8066%	2.4073%	1.9857%	2.4399%	0.8186%
WACC <sub>t</sub>	1.8360%	3.6390%	3.0665%	2.6061%	2.0713%	1.8868%
EVA <sub>t</sub>	(8,207,392)	31,916,602	(7,199,276)	(10,119,526)	5,521,050	(3,311,774)
基期 IC	519,835,810	600,935,999	421,005,171	924,625,610	1,431,598,771	234,644,157
標準化 EVA <sub>t</sub>	-1.5788%	5.3111%	-1.7100%	-1.0944%	0.3857%	-1.4114%

Data Field	2007 彰銀	2007 京城銀	2007 台中銀	2007 臺企銀	2007 高雄銀	2007 萬泰銀
NOPAT <sub>t</sub>	30,737,673	2,882,712	5,328,340	15,105,093	2,043,655	(9,316,959)
IC <sub>t-1</sub>	1,298,006,964	190,819,164	252,327,717	1,026,262,770	143,847,541	247,505,813
IC <sub>t</sub>	1,269,988,400	167,138,988	260,247,378	1,080,384,354	154,363,562	202,616,085
ROIC <sub>t</sub>	2.3681%	1.5107%	2.1117%	1.4719%	1.4207%	-3.7643%
WACC <sub>t</sub>	1.9810%	1.8376%	1.5061%	1.5810%	1.8381%	2.2505%
EVA <sub>t</sub>	5,024,024	(623,826)	1,527,958	(1,119,663)	(600,337)	(14,887,001)
基期 IC	1,181,297,093	127,801,525	223,501,566	920,199,135	176,605,834	214,531,962
標準化 EVA <sub>t</sub>	0.4253%	-0.4881%	0.6836%	-0.1217%	-0.3399%	-6.9393%

Data Field	2007 聯邦銀	2007 遠東銀	2007 大眾銀	2007 安泰銀	2007 合庫
NOPAT <sub>t</sub>	(435,389)	4,791,313	(3,496,113)	(21,017,472)	37,361,181
IC <sub>t-1</sub>	353,422,403	333,620,992	357,744,972	273,184,262	2,335,455,848
IC <sub>t</sub>	351,925,047	352,277,574	298,970,421	247,632,342	2,391,013,798
ROIC <sub>t</sub>	-0.1232%	1.4362%	-0.9773%	-7.6935%	1.5997%
WACC <sub>t</sub>	1.9053%	2.1790%	2.1428%	2.9179%	1.7394%
EVA <sub>t</sub>	(7,169,320)	(2,478,369)	(11,162,037)	(28,988,700)	(3,262,330)
基期 IC	172,227,040	199,093,226	206,895,542	185,447,976	1,834,734,371
標準化 EVA <sub>t</sub>	-4.1627%	-1.2448%	-5.3950%	-15.6317%	-0.1778%

附表六 2003-2009 各金控公司與銀行之標準化 EVA

2008 年各金控公司與銀行之標準化 EVA

單位:千元

Data Field	2008 華南金	2008 富邦金	2008 國泰金	2008 玉山金	2008 元大金	2008 兆豐金
NOPAT <sub>t</sub>	29,398,862	122,711,785	124,452,083	13,424,156	8,604,994	34,599,432
IC <sub>t-1</sub>	1,595,660,788	1,762,865,106	3,600,905,717	726,720,710	507,465,602	2,204,892,630
IC <sub>t</sub>	1,626,186,434	1,922,240,924	3,638,932,631	791,614,863	489,108,799	2,297,249,533
ROIC <sub>t</sub>	1.8424%	6.9609%	3.4561%	1.8472%	1.6957%	1.5692%
WACC <sub>t</sub>	2.0170%	2.6082%	3.7423%	1.8802%	4.2401%	1.9583%
EVA <sub>t</sub>	(2,785,931)	76,733,463	(10,302,817)	(239,454)	(12,911,953)	(8,578,015)
基期 IC	1,324,708,702	1,127,686,974	2,050,138,995	280,731,293	247,081,542	1,614,851,845
標準化 EVA <sub>t</sub>	-0.2103%	6.8045%	-0.5025%	-0.0853%	-5.2258%	-0.5312%

Data Field	2008 台新金	2008 新光金	2008 永豐金	2008 中信金	2008 第一金	2008 日盛金
NOPAT <sub>t</sub>	29,115,883	59,232,355	11,744,751	35,931,007	39,121,648	159,575
IC <sub>t-1</sub>	2,256,366,489	1,664,165,067	1,090,186,263	1,599,807,286	1,566,167,587	284,610,111
IC <sub>t</sub>	2,258,592,236	1,687,172,510	1,062,954,824	1,592,366,621	1,668,383,243	254,226,659
ROIC <sub>t</sub>	1.2904%	3.5593%	1.0773%	2.2460%	2.4979%	0.0561%
WACC <sub>t</sub>	1.6670%	2.7125%	2.1969%	2.2604%	1.9329%	1.7912%
EVA <sub>t</sub>	(8,498,698)	14,092,575	(12,205,889)	(231,666)	8,849,121	(4,938,445)
基期 IC	519,835,810	600,935,999	421,005,171	924,625,610	1,431,598,771	234,644,157
標準化 EVA <sub>t</sub>	-1.6349%	2.3451%	-2.8992%	-0.0251%	0.6181%	-2.1047%

Data Field	2008 彰銀	2008 京城銀	2008 台中銀	2008 臺企銀	2008 高雄銀	2008 萬泰銀
NOPAT <sub>t</sub>	23,529,322	1,636,413	3,775,757	15,658,833	1,680,963	(9,424,308)
IC <sub>t-1</sub>	1,269,988,400	167,138,988	260,247,378	1,080,384,354	154,363,562	202,616,085
IC <sub>t</sub>	1,358,684,874	148,765,656	281,877,122	1,141,703,805	181,673,239	162,979,664
ROIC <sub>t</sub>	1.8527%	0.9791%	1.4508%	1.4494%	1.0890%	-4.6513%
WACC <sub>t</sub>	1.8484%	1.6913%	1.4452%	1.6183%	1.5702%	2.0123%
EVA <sub>t</sub>	54,849	(1,190,426)	14,584	(1,824,679)	(742,857)	(13,501,652)
基期 IC	1,181,297,093	127,801,525	223,501,566	920,199,135	176,605,834	214,531,962
標準化 EVA <sub>t</sub>	0.0046%	-0.9315%	0.0065%	-0.1983%	-0.4206%	-6.2935%

Data Field	2008 聯邦銀	2008 遠東銀	2008 大眾銀	2008 安泰銀	2008 合庫
NOPAT <sub>t</sub>	4,429,778	3,085,988	4,400,019	1,587,362	41,937,894
IC <sub>t-1</sub>	351,925,047	352,277,574	298,970,421	247,632,342	2,391,013,798
IC <sub>t</sub>	350,848,636	352,074,175	310,251,663	239,834,822	2,449,139,527
ROIC <sub>t</sub>	1.2587%	0.8760%	1.4717%	0.6410%	1.7540%
WACC <sub>t</sub>	1.8421%	2.0425%	1.8151%	2.4775%	1.7980%
EVA <sub>t</sub>	(2,053,173)	(4,109,332)	(1,026,604)	(4,547,723)	(1,053,551)
基期 IC	172,227,040	199,093,226	206,895,542	185,447,976	1,834,734,371
標準化 EVA <sub>t</sub>	-1.1921%	-2.0640%	-0.4962%	-2.4523%	-0.0574%

附表六 2003-2009 各金控公司與銀行之標準化 EVA

2009 年各金控公司與銀行之標準化 EVA

單位:千元

Data Field	2009 華南金	2009 富邦金	2009 國泰金	2009 玉山金	2009 元大金	2009 兆豐金
NOPAT <sub>t</sub>	14,931,016	787,791,289	273,039,975	7,543,065	9,056,176	26,287,256
IC <sub>t-1</sub>	1,626,186,434	1,922,240,924	3,638,932,631	791,614,863	489,108,799	2,297,249,533
IC <sub>t</sub>	1,745,466,174	2,980,522,742	4,232,874,408	922,089,478	503,981,012	2,419,386,737
ROIC <sub>t</sub>	0.9182%	26.4313%	7.5033%	0.9529%	1.8516%	1.1443%
WACC <sub>t</sub>	1.3201%	2.5813%	4.0018%	1.2662%	4.9138%	1.5723%
EVA <sub>t</sub>	(6,536,904)	458,454,138	127,417,560	(2,480,573)	(14,977,862)	(9,832,749)
基期 IC	1,324,708,702	1,127,686,974	2,050,138,995	280,731,293	247,081,542	1,614,851,845
標準化 EVA <sub>t</sub>	-0.4935%	40.6544%	6.2151%	-0.8836%	-6.0619%	-0.6089%

Data Field	2009 台新金	2009 新光金	2009 永豐金	2009 中信金	2009 第一金	2009 日盛金
NOPAT <sub>t</sub>	24,787,475	126,321,784	7,413,436	15,984,631	14,234,106	-4,332,374
IC <sub>t-1</sub>	2,258,592,236	1,687,172,510	1,062,954,824	1,592,366,621	1,668,383,243	254,226,659
IC <sub>t</sub>	2,311,269,738	1,871,013,477	1,090,501,997	1,687,900,292	1,856,158,394	219,198,988
ROIC <sub>t</sub>	1.0975%	7.4872%	0.6974%	1.0038%	0.8532%	-1.7041%
WACC <sub>t</sub>	1.1547%	3.2136%	1.7137%	1.9887%	1.2633%	1.7741%
EVA <sub>t</sub>	(1,293,322)	72,103,224	(10,802,778)	(15,683,074)	(6,842,178)	(8,842,612)
基期 IC	519,835,810	600,935,999	421,005,171	924,625,610	1,431,598,771	234,644,157
標準化 EVA <sub>t</sub>	-0.2488%	11.9985%	-2.5659%	-1.6962%	-0.4779%	-3.7685%

Data Field	2009 彰銀	2009 京城銀	2009 台中銀	2009 臺企銀	2009 高雄銀	2009 萬泰銀
NOPAT <sub>t</sub>	12,090,436	620,975	1,631,550	8,404,959	1,109,352	(7,125,161)
IC <sub>t-1</sub>	1,358,684,874	148,765,656	281,877,122	1,141,703,805	181,673,239	162,979,664
IC <sub>t</sub>	1,444,648,351	160,713,775	306,804,267	1,169,062,778	183,483,021	134,850,378
ROIC <sub>t</sub>	0.8899%	0.4174%	0.5788%	0.7362%	0.6106%	-4.3718%
WACC <sub>t</sub>	1.2577%	1.1749%	0.9951%	0.8874%	0.9527%	1.6452%
EVA <sub>t</sub>	(4,998,245)	(1,126,895)	(1,173,382)	(1,726,454)	(621,427)	(9,806,447)
基期 IC	1,181,297,093	127,801,525	223,501,566	920,199,135	176,605,834	214,531,962
標準化 EVA <sub>t</sub>	-0.4231%	-0.8818%	-0.5250%	-0.1876%	-0.3519%	-4.5711%

Data Field	2009 聯邦銀	2009 遠東銀	2009 大眾銀	2009 安泰銀	2009 合庫
NOPAT <sub>t</sub>	2,331,948	3,804,714	2,884,426	1,528,127	23,087,797
IC <sub>t-1</sub>	350,848,636	352,074,175	310,251,663	239,834,822	2,449,139,527
IC <sub>t</sub>	341,401,129	369,095,368	365,781,075	267,190,281	2,530,785,030
ROIC <sub>t</sub>	0.6647%	1.0807%	0.9297%	0.6372%	0.9427%
WACC <sub>t</sub>	1.0190%	1.4253%	1.3318%	1.5310%	1.0468%
EVA <sub>t</sub>	(1,243,030)	(1,213,300)	(1,247,525)	(2,143,698)	(2,548,717)
基期 IC	172,227,040	199,093,226	206,895,542	185,447,976	1,834,734,371
標準化 EVA <sub>t</sub>	-0.7217%	-0.6094%	-0.6030%	-1.1560%	-0.1389%

附表七 2003-2009 各銀行之標準化 EVA

Data Field	2801 彰銀	2809 京城銀	2812 台中銀	2834 臺企銀	2836 高雄銀	2837 萬泰銀
2003	-0.4757%	-0.0360%	-0.1881%	-0.3650%	-0.4691%	-0.2862%
2004	-1.0347%	-0.4038%	-0.8235%	-1.9616%	-0.5092%	-0.9341%
2005	-4.0535%	-1.6165%	-1.7297%	-2.1739%	-0.1997%	-0.4125%
2006	-2.0880%	0.4743%	-2.8705%	-0.2771%	-0.2855%	-2.4359%
2007	0.4253%	-0.4881%	0.6836%	-0.1217%	-0.3399%	-6.9393%
2008	0.0046%	-0.9315%	0.0065%	-0.1983%	-0.4206%	-6.2935%
2009	-0.4231%	-0.8818%	-0.5250%	-0.1876%	-0.3519%	-4.5711%
03-09 平均	-1.0922%	-0.5548%	-0.7781%	-0.7550%	-0.3680%	-3.1247%
銀行排名	7	3	6	4	2	10

Data Field	2838 聯邦銀	2845 遠東銀	2847 大眾銀	2849 安泰銀	5854 合庫
2003	-0.4470%	0.6704%	0.7411%	-0.4309%	-0.2026%
2004	0.3521%	-0.0584%	-0.7174%	-0.1384%	-0.2486%
2005	-3.3450%	0.0192%	-0.0912%	-0.1570%	-0.5262%
2006	-0.0030%	-2.0371%	-2.6579%	-3.4447%	0.6158%
2007	-4.1627%	-1.2448%	-5.3950%	-15.6317%	-0.1778%
2008	-1.1921%	-2.0640%	-0.4962%	-2.4523%	-0.0574%
2009	-0.7217%	-0.6094%	-0.6030%	-1.1560%	-0.1389%
03-09 平均	-1.3599%	-0.7606%	-1.3171%	-3.3444%	-0.1051%
銀行排名	9	5	8	11	1

附表八 2003-2009 各金控公司標準化 EVA

Data Field	2880 華南金	2881 富邦金	2882 國泰金	2884 玉山金	2885 元大金	2886 兆豐金
2003	-0.8232%	1.6155%	3.8683%	0.5719%	0.3568%	-0.0440%
2004	-0.0978%	2.2232%	3.8402%	0.1911%	-1.0659%	0.2764%
2005	-0.2635%	4.6951%	6.0141%	0.5975%	-1.9650%	0.3050%
2006	-0.1389%	0.9593%	2.2740%	-1.3073%	-3.6416%	0.1586%
2007	0.1215%	0.6095%	-0.0961%	-0.1144%	-4.7284%	0.0601%
2008	-0.2103%	6.8045%	-0.5025%	-0.0853%	-5.2258%	-0.5312%
2009	-0.4935%	40.6544%	6.2151%	-0.8836%	-6.0619%	-0.6089%
03-09 平均	-0.2722%	8.2231%	3.0876%	-0.1472%	-3.1903%	-0.0549%
金控排名	7	2	3	5	12	4

Data Field	2887 台新金	2888 新光金	2890 永豐金	2891 中信金	2892 第一金	5820 日盛金
2003	0.0462%	8.8906%	0.1334%	-0.4408%	-0.9671%	-1.0367%
2004	1.2511%	14.3563%	2.0984%	0.4918%	-1.0362%	-0.3979%
2005	2.8385%	11.3145%	-0.5284%	0.3879%	-0.5096%	-2.4057%
2006	-8.2692%	7.9340%	-1.5974%	-3.3107%	0.2088%	-5.0825%
2007	-1.5788%	5.3111%	-1.7100%	-1.0944%	0.3857%	-1.4114%
2008	-1.6349%	2.3451%	-2.8992%	-0.0251%	0.6181%	-2.1047%
2009	-0.2488%	11.9985%	-2.5659%	-1.6962%	-0.4779%	-3.7685%
03-09 平均	-1.0851%	8.8786%	-1.0099%	-0.8125%	-0.2540%	-2.3154%
金控排名	10	1	9	8	6	11