

第五章、 結論與建議

第一節、 結論

本論文主要以 1984 年至 2002 年產險年鑑之財務報表，來分別作傳統的各项財務比率與風險調整資本報酬之比較，進而分析富邦產物保險公司與本國老公司經營績效之優劣。並期望，透過納入風險調整因素的績效衡量方法，能對於保險公司在經營績效上的評估與衡量有所助益。

本論文根據實證結果，所獲得的結果主要如下：

一、 傳統財務比率

本論文有關於各項傳統財務比率分析主要分成兩個部份，經營能力、獲利能力兩部份，其分述如下：

(一)、 獲利能力部分

在此主要透過總資產報酬率(ROA)、業主權益報酬率(ROE)與投資報酬率(ROI)三個比率來分析，其中除了後期 ROE 與本國老公司大致相同之外，其他比率，富邦產物皆明顯優於本國老公司，表示富邦產物在獲利能力部分方面優於本國老公司。

(二)、 經營能力部分

此部份，本論文主要是透過營業收益對總收入、營業收益對

總資產、營業利益率與損失率四項來分析之。其中，只有 1993 年之後的營業收益對總資產富邦產物是較明顯優於本國老公司，其餘部分大致相同。表示在經營能力部分，富邦產物並沒有明顯優於本國老公司。

二、 營運部分風險調整資本報酬

實證結果顯示，在全部業務之下，其富邦產物並沒有明顯優於本國老公司。然而在扣除分保業務之後，其富邦產物明顯優於本國老公司，亦即富邦透過再保險能有效的將危險轉嫁出去進而創造出更高更穩定的盈餘。

三、 投資部份風險調整資本報酬

根據實證結果得知，富邦產物投資部份的風險調整資本報酬遠優於本國老公司投資部分的風險調整資本報酬。再者，本國老公司在投資部份的報酬皆為負數也說明了投資的無效率。

本研究主要是透過風險調整資本報酬來衡量經營之績效，並與傳統財務比率比較之。經過實證分析後發現，風險調整資本報酬除了能與傳統財務比率達成一致的結果之外，更能突顯出其各項之優劣，此

乃風險調整之故，也為其貢獻之所在。

此外，透過風險調整進而配置適當的風險資本以期達到資產運用的最佳化，此舉不僅能使企業經營更穩健亦能創造更高的盈餘。

第二節、 建議

本論文主要是探討經營績效之分析，探討將風險納入考量的風險調整資本報酬並與傳統財務比率分析做一比較。根據本文之實證結果，提出下列數項建議，對此主題有興趣之研究者，可做一更深入之研究，以期在風險與報酬之間的衡量能更趨完整周詳。

- 一、 根據理論模型，計算營運部分的風險調整之資本報酬乃是計算各項風險的市場價值並加總之，但由於市場價值難以建構與取得，因此本論文主要是依據產物保險年鑑各項財務報表之帳面價值進行比較分析，此舉難免會有失真之情事產生，若後續研究者可獲得或建構其各項風險之市場價值，則可使研究結果更具參考價值代表性。
- 二、 理論上，在計算投資部份之風險調整資本報酬時，應計算保險公司在各項資金運用的實際價值。唯因國內相關資料取得不易且此部份尚屬公司內部資料，因此改採產物保險年鑑上之資金運用總表之帳面資料，後續研究者，可於相關研究資料取得之後，再做更精細之研究。
- 三、 本研究主要是分析富邦產物與本國老公司之經營績效的優劣，後續研究者可透過理論模型更細部的去分析公司內部各險種對

其經營績效之影響。

