

## 附錄

附表 1 樣本銀行發生公司治理改變之時間

銀行	民營化	購併	加入金控
臺灣中小企銀	1998		
彰化商業銀行	1998		
中國農民銀行	1999		
高雄銀行	1999		
聯邦商業銀行		2005	
陽信商業銀行		2005	
臺灣銀行		2007	
富邦商業銀行			2001
復華商業銀行			2002
玉山商業銀行			2002
日盛國際商銀			2002
中華開發工銀			2002
台灣新光銀行			2004
合作金庫銀行	2004	2006	
台新國際商銀		2002	2002
國泰世華商銀		2003&2007	2001
中國信託商銀		2003	2002
誠泰商業銀行		2005	2005
中國國際商銀		2006	2002
建華商業銀行		2006	2002
華南商業銀行	1998		2002

第一商業銀行	1998		2003
交通銀行	1999		2002
台北銀行	1999	2005	2002

註1：本表所列銀行名稱以發生公司治理改變時間點之公司名稱為準

附表 2 考慮備抵呆帳之銀行民營化、購併與加入金控公司之迴歸結果

	TE	PTE	AE	CE	ROA	OPR
Intercept	-2.3384*** (65.73)	-0.9740*** (12.90)	0.7699*** (15.53)	-1.9691*** (52.41)	-0.1787*** (-4.82)	0.0675*** (12.60)
Static	-0.0603 (2.52)	-0.0484 (1.84)	-0.0223 (0.75)	-0.0635* (3.13)	0.0052 (1.07)	-0.0004 (-0.56)
SP	0.0726 (1.60)	0.1215** (5.08)	0.0431 (1.23)	0.1045* (3.74)	0.0037 (0.51)	0.0005 (0.61)
SMA	0.0015 (0.00)	0.0509** (3.87)	-0.0291 (2.45)	-0.0175 (0.45)	0.0055 (1.57)	0.0023*** (4.59)
SFHC	0.1049** (5.18)	0.1109** (6.55)	0.0172 (0.30)	0.1068** (6.04)	0.0204*** (3.51)	-0.0018** (-2.34)
DP	-0.0229 (0.12)	0.0048 (0.01)	0.0512 (1.27)	0.0278 (0.19)	-0.0024 (-0.28)	-0.0010 (-0.97)
DMA	-0.0889 (1.22)	-0.1448* (3.66)	0.0506 (0.86)	-0.0105 (0.02)	0.0021 (0.21)	-0.0004 (-0.23)
DFHC	-0.0887 (0.81)	-0.1214 (1.71)	0.0411 (0.38)	-0.0379 (0.17)	-0.0303** (-2.43)	0.0010 (0.52)
YDP	0.0008	-0.0068	-0.0005	0.0002	0.0005	-0.0001

	(0.01)	(0.76)	(0.01)	(0.00)	(0.49)	(-0.70)
YDMA	-0.0071	0.0344	-0.0411**	-0.0404	-0.0018	0.0007
	(0.05)	(1.47)	(4.04)	(2.02)	(-0.48)	(1.22)
YDFHC	0.0385	0.0357	-0.0051	0.0289	0.0057	0.00005
	(1.89)	(1.84)	(0.07)	(1.20)	(1.62)	(0.09)
HI	0.0672	0.0967**	-0.0159	0.0558	0.0110*	-0.0069***
	(2.21)	(5.18)	(0.27)	(1.72)	(1.92)	(-8.13)
LnAsset	0.1651***	0.0935***	0.0065	0.1409***	0.0092***	-0.0027***
	(107.30)	(38.94)	(0.36)	(87.98)	(4.50)	(-9.20)
Branch	-0.0026***	-0.0012***	-0.0010***	-0.0031***	-0.0002***	0.00002***
	(62.64)	(15.09)	(18.95)	(96.68)	(-3.69)	(3.23)

註 1：\*代表顯著水準為 10%，\*\*代表顯著水準為 5%，\*\*\*代表顯著水準為 1%

註 2：TE、PTE、AE 及 CE 項括弧中之數值為 Chi-square，ROA 及 OPR 項括弧中之數值為 t-value

附表 3 只考慮靜態指標—公司治理並無改變之公營銀行變數

	TE	PTE	AE	CE	ROA	OPR
Intercept	-2.5328***	-1.8533***	0.9147***	-2.1050***	-0.1964***	0.0570***
	(113.69)	(57.20)	(31.48)	(83.83)	(-6.21)	(11.96)
Static	-0.0390	<b>-0.0717**</b>	-0.0553**	-0.0852***	0.0152***	-0.0010
	(1.49)	<b>(4.75)</b>	(6.36)	(7.61)	(3.64)	(-1.48)
HI	0.2315***	0.2958***	0.0710**	0.2658***	0.0104*	-0.0087***
	(32.32)	(49.58)	(6.45)	(45.49)	(1.93)	(-10.64)
LnAsset	0.1686***	0.1325***	-0.0034	0.1407***	0.0105***	-0.0021***
	(167.14)	(96.95)	(0.14)	(124.34)	(6.02)	(-8.04)

Branch	-0.0032*** (126.73)	-0.0013*** (19.15)	-0.0006*** (8.88)	-0.0032*** (136.66)	-0.0002*** (-5.13)	0.00001* (1.81)
Observations	515	515	515	515	513	510
Log-Likelihood	181.2802	165.2704	375.1197	198.1209		
R-Square					0.1270	0.3708

註 1：\*代表顯著水準為 10%，\*\*代表顯著水準為 5%，\*\*\*代表顯著水準為 1%

註 2：TE、PTE、AE 及 CE 項括弧中之數值為 Chi-square，ROA 及 OPR 項括弧中之數值為 t-value

註 3：以黑體標示者為與完整結果相異，視為「不具穩健性」結果者

附表 4-1 迴歸模型只包含一種公司治理效果，且只考動態指標：只包含民營化

	TE	PTE	AE	CE	ROA	OPR
Intercept	-2.4792*** (111.68)	-1.7314*** (51.07)	0.9984*** (40.39)	-1.9770*** (76.83)	-0.2244*** (-7.08)	0.0587*** (12.57)
DP	<b>0.0047</b> <b>(0.01)</b>	<b>0.0792*</b> <b>(2.76)</b>	<b>0.0969***</b> <b>(9.83)</b>	<b>0.0751*</b> <b>(2.87)</b>	-0.0039 (-0.63)	-0.0013 (-1.44)
YDP	0.0050 (0.33)	-0.0057 (0.41)	0.0003 (0.00)	0.0049 (0.35)	0.0007 (0.60)	-0.0001 (-0.86)
HI	0.2237*** (27.47)	0.2714*** (37.92)	0.0283 (0.98)	0.2266*** (30.49)	0.0111* (1.95)	-0.0081*** (-9.54)
LnAsset	0.1659*** (166.08)	0.1265*** (90.57)	-0.0065 (0.56)	0.1351*** (119.04)	0.0120*** (6.90)	-0.0022*** (-8.68)
Branch	-0.0032*** (111.86)	-0.0014*** (19.78)	-0.0009*** (20.35)	-0.0035*** (140.36)	-0.0002*** (-5.27)	0.00002*** (3.19)
Observations	506	506	506	506	504	501
Log-Likelihood	174.9182	158.6230	377.8374	194.8160		

R-Square	0.1054	0.3845
----------	--------	--------

註 1：\*代表顯著水準為 10%，\*\*代表顯著水準為 5%，\*\*\*代表顯著水準為 1%

註 2：TE、PTE、AE 及 CE 項括弧中之數值為 Chi-square，ROA 及 OPR 項括弧中之數值為 t-value

註 3：以黑體標示者為與完整結果相異，視為「不具穩健性」結果者

附表 4-2 迴歸模型只包含一種公司治理效果，且只考動態指標：只包含購併

	TE	PTE	AE	CE	ROA	OPR
Intercept	-2.5163*** (115.75)	-1.7240*** (50.15)	0.8878*** (31.87)	-2.0989*** (86.55)	-0.2267*** (-7.09)	0.0606*** (13.03)
DMA	-0.0873 (1.19)	<b>-0.1543*</b> <b>(3.42)</b>	-0.0024 (0.00)	-0.0578 (0.56)	0.0027 (0.25)	0.0018 (1.11)
YDMA	-0.0108 (0.12)	0.0555* (2.95)	-0.0412** (3.89)	-0.0340 (1.29)	-0.0020 (-0.48)	0.0007 (1.12)
HI	0.2000*** (23.10)	0.2844*** (43.09)	0.0492* (3.09)	0.2316*** (33.28)	0.0100* (1.78)	-0.0078*** (-9.43)
LnAsset	0.1683*** (171.87)	0.1255*** (88.23)	-0.0017 (0.04)	0.1409*** (129.34)	0.0121*** (6.91)	-0.0023*** (-9.10)
Branch	-0.0031*** (122.87)	-0.0011*** (14.99)	-0.0005** (6.33)	-0.0030*** (128.48)	-0.0002*** (-5.75)	0.00001* (1.96)
Observations	506	506	506	506	504	501
Log-Likelihood	181.1933	160.9212	382.0712	199.4131		
R-Square					0.1058	0.3893

註 1：\*代表顯著水準為 10%，\*\*代表顯著水準為 5%，\*\*\*代表顯著水準為 1%

註 2：TE、PTE、AE 及 CE 項括弧中之數值為 Chi-square，ROA 及 OPR 項括弧中之數值為 t-value

註 3：以黑體標示者為與完整結果相異，視為「不具穩健性」結果者

附表 4-3 迴歸模型只包含一種公司治理效果，且只考慮動態指標：只包含加入金控

	TE	PTE	AE	CE	ROA	OPR
Intercept	-2.4441*** (110.13)	-1.7512*** (52.74)	1.0335*** (41.36)	-1.9189*** (72.02)	-0.2206*** (-7.01)	0.0575*** (12.21)
DFHC	<b>-0.0498</b> <b>(0.29)</b>	<b>-0.1081</b> <b>(1.29)</b>	0.0643 (1.03)	<b>0.0039</b> <b>(0.00)</b>	<b>-0.0162</b> <b>(-1.32)</b>	-0.0014 (-0.78)
YDFHC	0.0373 (1.66)	0.0363 (1.47)	-0.0078 (0.15)	0.0284 (1.02)	0.0058 (1.51)	0.00007 (0.12)
HI	0.2276*** (30.74)	0.2917*** (47.11)	0.0684** (5.84)	0.2602*** (42.64)	0.0095* (1.74)	-0.0088*** (-10.58)
LnAsset	0.1637*** (163.85)	0.1269*** (91.84)	-0.0100 (1.29)	0.1303*** (110.22)	0.0118*** (6.85)	-0.0021*** (-8.22)
Branch	-0.0031*** (121.22)	-0.0012*** (16.92)	-0.0004** (5.43)	-0.0030*** (121.39)	-0.0002*** (-5.68)	0.00001* (1.75)
Observations	511	511	511	511	509	506
Log-Likelihood	180.6312	162.8809	370.1898	195.7099		
R-Square					0.1062	0.3704

註 1：\*代表顯著水準為 10%，\*\*代表顯著水準為 5%，\*\*\*代表顯著水準為 1%

註 2：TE、PTE、AE 及 CE 項括弧中之數值為 Chi-square，ROA 及 OPR 項括弧中之數值為 t-value

註 3：以黑體標示者為與完整結果相異，視為「不具穩健性」結果者

附表 5-1 迴歸模型只包含一種公司治理效果，且考慮所有適用指標：只包含民營化

	TE	PTE	AE	CE	ROA	OPR
Intercept	-2.4412*** (103.74)	-1.7484*** (49.82)	1.0061*** (39.55)	-1.9603*** (74.44)	-0.1968*** (-6.07)	0.0553*** (10.21)
static	-0.0208 (0.41)	-0.0489 (2.12)	<b>-0.0267</b> <b>(1.51)</b>	<b>-0.0490</b> <b>(2.53)</b>	0.0156*** (3.61)	<b>-0.0018**</b> <b>(-2.29)</b>
SP	0.1159*** (10.71)	0.1020*** (7.76)	0.0827*** (12.24)	0.1563*** (21.65)	0.0022 (0.47)	<b>-0.0021*</b> <b>(-1.66)</b>
DP	-0.0928* (2.96)	-0.0105 (0.04)	0.0258 (0.52)	-0.059 (1.33)	-0.0037 (-0.51)	0.0006 (0.38)
YDP	0.0055 (0.42)	-0.0051 (0.34)	0.0008 (0.02)	0.0057 (0.50)	0.0007 (0.59)	-0.0001 (-0.80)
HI	0.2059*** (23.29)	0.2575*** (34.11)	0.0163 (0.33)	0.2037*** (25.38)	0.0096* (1.73)	-0.0083*** (-8.72)
LnAsset	0.1645*** (157.05)	0.1281*** (89.11)	-0.0064 (0.53)	0.1351*** (117.79)	0.0105*** (5.92)	-0.0020*** (-6.84)
Branch	-0.0034*** (123.24)	-0.0016*** (25.01)	-0.0011*** (26.68)	-0.0037*** (164.96)	-0.0002*** (-4.93)	0.00002** (2.41)
Observations	506	506	506	506	504	501
Log-Likelihood	180.8238	164.1887	385.3644	207.8847		
R-Square					0.1283	0.3903

註 1：\*代表顯著水準為 10%，\*\*代表顯著水準為 5%，\*\*\*代表顯著水準為 1%

註 2：TE、PTE、AE 及 CE 項括弧中之數值為 Chi-square，ROA 及 OPR 項括弧中之數值為 t-value

註 3：以黑體標示者為與完整結果相異，視為「不具穩健性」結果者

附表 5-2 迴歸模型只包含一種公司治理效果，且考慮所有適用指標：只包含購併

	TE	PTE	AE	CE	ROA	OPR
Intercept	-2.6975*** (121.51)	-1.7621*** (47.35)	0.7665*** (21.70)	-2.3188*** (97.14)	-0.2288*** (-6.79)	0.0697*** (14.72)
SMA	<b>-0.054**</b> <b>(5.67)</b>	-0.0113 (0.23)	<b>-0.0361**</b> <b>(5.62)</b>	<b>-0.0655***</b> <b>(9.04)</b>	-0.0006 (-0.20)	0.0026*** (6.06)
DMA	-0.0441 (0.29)	<b>-0.1452*</b> <b>(2.88)</b>	0.0265 (0.23)	-0.0053 (0.00)	0.0032 (0.29)	-0.0003 (-0.22)
YDMA	-0.0119 (0.15)	0.0553* (2.93)	-0.0419** (4.07)	-0.0353 (1.41)	-0.0020 (-0.48)	0.0007 (1.25)
HI	0.1820*** (18.70)	0.2806*** (40.61)	0.0371*** (1.72)	0.2097*** (26.86)	0.0098* (1.71)	-0.0069*** (-8.49)
LnAsset	0.1791*** (174.86)	0.1278*** (81.32)	0.0055*** (0.37)	0.1539*** (139.72)	0.0123*** (6.58)	-0.0029*** (-10.92)
Branch	-0.0033*** (129.21)	-0.0012*** (14.83)	-0.0006*** (9.57)	-0.0033*** (139.71)	-0.0002*** (-5.56)	0.00002*** (3.68)
Observations	506	506	506	506	504	501
Log-Likelihood	184.0135	161.0356	384.8638	203.8941		
R-Square					0.1059	0.4315

註 1：\*代表顯著水準為 10%，\*\*代表顯著水準為 5%，\*\*\*代表顯著水準為 1%

註 2：TE、PTE、AE 及 CE 項括弧中之數值為 Chi-square，ROA 及 OPR 項括弧中之數值為 t-value

註 3：以黑體標示者為與完整結果相異，視為「不具穩健性」結果者



附表 5-3 迴歸模型只包含一種公司治理效果，且考慮所有適用指標：只包含加入金控

	TE	PTE	AE	CE	ROA	OPR
Intercept	-2.4104*** (111.70)	-1.7250*** (52.37)	1.0357*** (41.50)	-1.8886*** (72.29)	-0.2183*** (-6.98)	0.0571*** (12.20)
SFHC	0.1823*** (22.41)	0.1418*** (12.41)	0.0116 (0.18)	0.1639*** (19.09)	0.0135*** (2.60)	-0.0024*** (-3.00)
DFHC	-0.2191** (5.12)	-0.2397** (5.62)	0.0536 (0.62)	<b>-0.1483</b> <b>(2.47)</b>	-0.0287** (-2.19)	0.0007 (0.38)
YDFHC	0.0364 (1.65)	0.0356 (1.44)	-0.0079 (0.16)	0.0275 (1.00)	0.0058 (1.51)	0.0001 (0.14)
HI	0.2312*** (33.11)	0.2945*** (49.17)	0.0687** (5.88)	0.2635*** (45.33)	0.0098* (1.79)	-0.0088*** (-10.71)
LnAsset	0.1609*** (164.96)	0.1247*** (90.72)	-0.0102 (1.33)	0.1279*** (109.79)	0.0116*** (6.77)	-0.0021*** (-8.13)
Branch	-0.0029*** (110.74)	-0.0011*** (13.40)	-0.0004** (5.08)	-0.0028*** (111.19)	-0.0002*** (-5.33)	0.000008 (1.34)
Observations	511	511	511	511	509	506
Log-Likelihood	191.5962	169.0129	370.2806	205.0789		
R-Square					0.1181	0.3815

註 1：\*代表顯著水準為 10%，\*\*代表顯著水準為 5%，\*\*\*代表顯著水準為 1%

註 2：TE、PTE、AE 及 CE 項括弧中之數值為 Chi-square，ROA 及 OPR 項括弧中之數值為 t-value

註 3：以黑體標示者為與完整結果相異，視為「不具穩健性」結果者

附表 6 三種公司治理效果納入同一模型，但不考慮選取指標

	TE	PTE	AE	CE	ROA	OPR
Intercept	-2.5779*** (110.82)	-1.8456*** (52.81)	0.8451*** (27.66)	-2.1913*** (88.95)	-0.1991*** (-5.94)	0.0576*** (11.93)
static	-0.0440 (1.82)	<b>-0.0673**</b> <b>(3.97)</b>	-0.0481** (5.06)	-0.0817*** (6.97)	0.0155*** (3.53)	<b>-0.0012*</b> <b>(-1.82)</b>
DP	<b>-0.0079</b> <b>(0.03)</b>	0.0663 (1.91)	<b>0.0777**</b> <b>(6.57)</b>	0.0513 (1.37)	-0.0015 (-0.24)	-0.0013 (-1.43)
DMA	-0.0884 (1.20)	<b>-0.1497*</b> <b>(3.21)</b>	0.0135 (0.06)	-0.0465 (0.37)	0.0044 (0.40)	0.0012 (0.74)
DFHC	<b>-0.0600</b> <b>(0.43)</b>	<b>-0.1172</b> <b>(1.52)</b>	0.0541 (0.81)	<b>-0.0121</b> <b>(0.02)</b>	<b>-0.0149</b> <b>(-1.20)</b>	-0.0014 (-0.76)
YDP	0.0040 (0.22)	-0.0059 (0.45)	-0.0005 (0.01)	0.0037 (0.21)	0.0007 (0.57)	-0.0001 (-0.71)
YDMA	-0.0110 (0.13)	0.0555* (2.96)	-0.0405** (3.94)	-0.0337 (1.31)	-0.0019 (-0.44)	0.0007 (1.07)
YDFHC	0.0373 (1.67)	0.0376 (1.58)	-0.0060 (0.10)	0.0299 (1.19)	0.0059 (1.52)	0.00002 (0.03)
HI	0.1937*** (19.90)	0.2627*** (34.02)	0.0169 (0.35)	0.2006*** (23.69)	0.0093 (1.59)	-0.0074*** (-8.58)
LnAsset	0.1720*** (163.24)	0.1332*** (91.05)	0.0019 (0.05)	0.1471*** (132.72)	0.0106*** (5.77)	-0.0022*** (-8.18)
Branch	-0.0032*** (104.51)	-0.0014*** (19.93)	-0.0008*** (16.77)	-0.0034*** (133.82)	-0.0002*** (-4.83)	0.00002** (2.48)
Observations	493	493	493	493	491	488

Log-Likelihood	176.1624	158.2104	383.8467	202.0703		
R-Square					0.1315	0.4064

註 1：\*代表顯著水準為 10%，\*\*代表顯著水準為 5%，\*\*\*代表顯著水準為 1%

註 2：TE、PTE、AE 及 CE 項括弧中之數值為 Chi-square，ROA 及 OPR 項括弧中之數值為 t-value

註 3：以黑體標示者為與完整結果相異，視為「不具穩健性」結果者