

我國上市櫃公司設置公司治理 主管成效探討

陳彥行 林家郡 蔡佳芬*

本研究採用模糊斷點迴歸模型 (fuzzy regression discontinuity design) 探討台灣上市櫃公司設置公司治理主管的短期成效。實證結果顯示，設置公司治理主管後，董事會的會議次數、平均出席率及公司治理評鑑排名均顯著提升。然而，與環境、社會、公司治理 (ESG) 相關的負面新聞報導次數以及董監事責任險投保金額並未出現顯著變化。這些結果表明，設置公司治理主管能顯著增加董事會活動，但對於減少公司對利害關係人的不利作為尚未見立即顯著的影響。

關鍵詞： 公司治理、公司治理主管、董事會活動、ESG 負面新聞、董監責任險、模糊斷點迴歸模型。

「政策與管理意涵」

本研究發現，公司治理主管有助於提升董事會運作效率及治理評鑑表現，但對 ESG 負面事件發生頻率及董事監察責任險投保金額尚未產生顯著影響。對政策而言，應持續提供治理主管更明確的職責範疇與資源支持，以避免制度淪為形式主義。對管理者而言，應將治理主管視為董事會與管理階層間的重要橋梁，以提升法令遵循與內部監督品質。

* 通訊作者：蔡佳芬，國立中山大學財務管理學系副教授，804 高雄市鼓山區蓮海路 70 號。電話 (07)5252000 分機 4826；E-Mail: cftsai@mail.nsysu.edu.tw。陳彥行為台灣大學財務金融學系教授。林家郡為台灣大學財務金融學系碩士生。我們感謝二位匿名審查人的寶貴意見與建議。

The Effectiveness of Company Secretaries: Evidence from Listed Companies in Taiwan

Yan-Shing Chen

Department of Finance, National Taiwan University

Jia-Jiun Lin

Department of Finance, National Taiwan University

Chia-Fen Tsai

Department of Finance, National Sun Yet-sen University

This study employs a fuzzy regression discontinuity design to examine the effectiveness of appointing company secretaries in Taiwanese-listed companies. The empirical results show that after the appointment of company secretaries, the number of board meetings, average attendance rates, and corporate governance evaluation rankings significantly improved. However, there were no significant changes in the number of reported environmental, social, and governance (ESG)-related negative news incidents or the premiums for directors' and officers' (D&O) liability insurance. These findings suggest that the appointment of company secretaries leads to a significant increase in board activities but has not yet had a notable impact on reducing unfavorable actions toward stakeholders in the short term.

Key Words: corporate governance, company secretary, board activities, negative ESG news, D&O liability insurance, Fuzzy RDD.