

致遠管理學院
財務金融學系
畢業專題

本土銀行合併之研究—
以台北富邦銀行為例

指導老師：彭鳳珍

研究生：曾怡禎

蔡倍淇

黃明愉

顏廷真

吳秀玲

致謝

本專題以順利完成，要感謝各方面的協助，首先要感謝彭鳳珍老師，在彭老師細心指導下，論文從題目的訂定，到內容的討論以至最後文字的確定，彭老師嚴謹的態度與不斷的提醒督促，是本篇論文最大的幕後推手。

其次，謝邱子恩老師協助我們完成t檢定資料分析這部份，最後感謝所有提供這篇論文相關資訊及資料的產學業界的專家，讓本篇研究能夠更為穩固與紮實。

摘要

本研究主要目的在於了解台北富邦銀行合併前、合併後對台北富邦銀行的經營績效的差異性。

本研究首先探索銀行合併的動機、績效之探討、相關實證研究、及合併與銀行績效之差異性。本研究以搜集次級資料為主。本研究的自變數為合併，依變數為淨值報酬率、純益率、總資產報酬率、股東權益報酬率。淨值報酬率為稅前純益/平均淨值、純益率為稅後損益/營業收入、總資產報酬率為稅後淨利/總資產、股東權益報酬率為稅後淨利/股東權益。

本研究利用本研究採「個案研究分析法」及t檢定為資料分析的方法。利用SPSS12.0中文視窗版 $P < 0.05$ 來作資料分析的工具。由t檢定分析結果顯示，合併對台北銀行、台北富邦銀行有正面的影響。在股東權益報酬率($t = -3.244, p < 0.05$)、及資產報酬率上有顯著的不同〔 $t = -3.244, p < 0.05$ 〕。但由t檢定分析結果顯示，台北銀行、台北富邦銀行在淨值報酬率〔 $t = -1.071, p < 0.05$ 〕、及純益率上未有顯著的不同〔 $t = -0.631, p < 0.05$ 〕。

由t檢定分析結果顯示，合併對富邦銀行、台北富邦銀行有負面的影響。在資產報酬率〔 $t = 6.426, p < 0.05$ 〕、及淨值報酬率上有顯著的不同〔 $t = 3.187, p < 0.05$ 〕。然而，由t檢定分析結果顯示，富邦銀行、台北富邦銀行在股東權益報酬率〔 $t = 2.466, p < 0.05$ 〕、及純益率上未有顯著的不同〔 $t = 1.343, p < 0.05$ 〕。

目錄

致謝	1
摘要	2
第一章 緒論	5
1.1 研究背景	6
1.2 研究動機	6
1.3 研究目的	7
1.4 研究問題	7
1.5 名詞定義	8
1.6 研究貢獻	8
1.7 研究限制	8
第二章 文獻探討	9
2.1 本土銀行合併	9
2.1.1 合併的意義	9
2.1.2 合併之類型	9
2.1.3 銀行合併的動機	13
2.1.4 銀行合併之好處與壞處	13
2.2 銀行績效之探討	14
2.3 合併與銀行績效之探討	15
2.4 台北富邦營運績效	16
第三章 研究方法	18
3.1 研究設計	18
3.2 資料收集	18
3.3 研究變數	19
3.4 資料分析	21
3.5 信度	22
第四章 台北富邦銀行結果分析	23
4.1. 台北銀行個案研究	23
4.2. 富邦銀行個案研究	24
4.3. 台北富邦銀行個案研究	25
4.4. 台北富邦銀行信用評等資訊	26
4.5. 台北富邦銀行營運績效:	27
4.6 t 檢定資料分析	29
第五章 結論與建議	38
5.1 結論	38
5.2 建議	39

參考文獻	40
附錄	41

圖表目錄

圖表 2-1 合併依不同的區分標準分類及其摘要表	11
圖表 2-2 台北富邦銀行營運績效	16
圖表 3-1 台北銀行營運績效	18
圖表 3-2 富邦銀行營運績效	18
圖表 3-3 台北富邦銀行營運績效	19
圖表 3-4 列出市場上一般關注的五種企業獲利指標各種獲利能力指標	19
圖表 3-5 t 分配	21
圖表 4-1 台北富邦銀行最近二年信評結果表	26
圖表 4-2 台北富邦銀行營運績效	27
圖表 4-3 台北銀行、台北富邦銀行的股東權益報酬率成對樣本統計量..	30
圖表 4-4 台北銀行、台北富邦銀行的股東權益報酬率成對樣本檢定.....	30
圖表 4-5 台北銀行、台北富邦銀行的資產報酬率成對樣本統計量.....	31
圖表 4-6 台北銀行、台北富邦銀行的資產報酬率成對樣本檢定.....	31
圖表 4-7 台北銀行、台北富邦銀行的淨值報酬率成對樣本統計量.....	32
圖表 4-8 台北銀行、台北富邦銀行的淨值報酬率成對樣本檢定.....	32
圖表 4-9 台北銀行、台北富邦銀行的純益率成對樣本統計量.....	33
圖表 4-10 台北銀行、台北富邦銀行的純益率成對樣本檢定.....	33
圖表 4-11 富邦銀行、台北富邦銀行的股東權益報酬率成對樣本統計量	34
圖表 4-12 富邦銀行、台北富邦銀行的股東權益報酬率成對樣本統計量成對樣本檢定	34
圖表 4-13 富邦銀行、台北富邦銀行的資產報酬率成對樣本統計量成對樣本統計量	35
圖表 4-14 富邦銀行、台北富邦銀行的資產報酬率成對樣本檢定.....	35
圖表 4-15 富邦銀行、台北富邦銀行的淨值報酬率成對樣本統計量.....	36
圖表 4-16 富邦銀行、台北富邦銀行的淨值報酬率成對樣本檢定.....	36
圖表 4-17 富邦銀行、台北富邦銀行的純益率成對樣本統計量.....	37
圖表 4-18 富邦銀行、台北富邦銀行的純益率成對樣本檢定.....	37

第一章 緒論

1.1 研究背景

周朝崇（2001）認為全球主要國家的金融業者已吹起合併活動的風潮，金融機構紛紛進行合併，經營逐步朝向「大型化、集團化」的模式發展。近年來台灣政府加速金融自由化、國際化的腳步，各項金融管制逐步放寬，因為金融機構競爭日益劇烈，以及資訊科技的日新月異，最近國內證券、銀行、基金業者相互之間的合併也營運而生，使得國內金融版圖正逐漸地改變，而全面性的金融機集團也漸漸崛起，希望藉由雄厚的資金不提供更樣化的金融商品服務來壯大經營實力，以因應日趨激烈的市場競爭。

在台灣銀行間互相合併的案件層出不窮。例如，政府積極鼓勵本土銀行進行合併，以解決部份銀行經營不善所發生之鉅額壞帳問題。銀行間進行合併就是為了解決銀行經營不善的問題。例如，台聯邦銀行合併中興銀行，因中興銀行因調整後淨值已呈負數，經行政院金融重建基金，依其設置及管理條例第 5 條、第 10 條的規定，進行監管後進一步接管，並委託中央存保公司辦理該行標售事宜，於 93 年 12 月 9 日舉行公開標售，結果由聯邦銀行以 71.08 億元得標，行政院金融監督管理委員會並核准自 94 年 3 月 19 日零時起，營業據點由聯邦銀行接手經營。（陳中興，2005）。而我國銀行平均規模偏低，也產生競爭力不足的問題，因而也出現了銀行合併的聲浪（吳秉臻，2002）。像是台北銀行與富邦銀行的合併就是為了解決銀行規模偏低的問題。

總而言之，由於銀行合併風潮已經漫延到世界各地，國內金融機構已面臨前所未有的艱困之經營環境，再加上政府金融控股公司法之頒佈、推動金融革新及加入世界貿易組織後跨國金融集團產生之激烈競爭環境，因此，唯有銀行合併可以使銀行資源節約成本，增進經營績效，提昇服務層面，擴充營業據點及市場佔有率，發揮更大之金控綜效。

1.2 研究動機

由於以上的原因，本研究團隊想了解台北銀行、富邦銀行--這樁國內第一宗官股行庫與民營銀行的合併案例，是不是就像富邦金控董事長蔡明忠表示的這樣，經由兩家銀行整併後，會節省營運成本，且獲利將成長。經過兩年的暖身準備，兩家銀行終於在 96 年 1 月 1 日正式合併更名為「台北富邦銀行」。合併後，就使銀行資源節約成本這部分，台北富邦銀行的行員總數約為 5000 人，較兩年前微幅減少，平均年齡降低 4 歲。就提昇

服務層面這部分，透過作業流程的改造，更多事務性人力將釋放出來，轉為從事對收益更具貢獻的銷售工作。就合併效益的擴充營業據點及市場佔有率方面，其總資產達新台幣 1 兆 410 億元，位居本國民營商業銀行第 2 名。此外，台北富邦銀行擁有 121 個國內營業據點、以及 3 家海外分行、1 家代表人辦事處，通路規模為本國民營商業銀行之第一名。400 萬名客戶中，高達 7 成是位於台北縣市，堪稱是大台北地區市佔率最高的銀行。因此，在以上各方面，確實達到銀行合併的好處。然而，就增進經營績效及發揮更大之金控綜效這方面，就必須對其合併前後經營績效的關聯性加以分析。因此，引起本研究團隊研究的動機。

1.3 研究目的

本研究主要目的在於了解台北富邦銀行合併前，合併後對台北富邦銀行的績效有何差異性。

1.4 研究問題

本研究的研究問題如下：

1. 台北銀行、台北富邦銀行銀行合併與股東權益報酬率(ROE)是否有顯著的差異性？
2. 台北銀行、台北富邦銀行銀行合併與總資產報酬率(ROA) 是否有顯著的差異性？
3. 台北銀行、台北富邦銀行銀行合併與淨值報酬率是否有顯著的差異性？
4. 台北銀行、台北富邦銀行銀行合併與純益率是否有是否有顯著的差異性？
5. 富邦銀行、台北富邦銀行銀行合併與股東權益報酬率(ROE)是否有顯著的差異性？
6. 富邦銀行、台北富邦銀行銀行合併與總資產報酬率(ROA) 是否有顯著的差異性？
7. 富邦銀行、台北富邦銀行銀行合併與淨值報酬率是否有顯著的差異性？
8. 富邦銀行、台北富邦銀行銀行合併與純益率是否有是否有顯著的差異性？

1.5 名詞定義

1. 合併

合併：指二家或二家以上之金融機構合為一家金融機構。

本研究台北銀行與富邦銀行合併屬同源式合併(Congeneric Merger)指同一產業中，兩家業務性質不大一樣，且沒有業務往來的公司之結合。有時企業為追求在某個領域的全面領導地位，可能會利用合併的方式來達到目標。兩家都為銀行相關產業，因富邦銀行性質又多出壽險、金控、投信、投顧等多方面的業務，所以在相關產業上可達到多角化經營。

2. 經營績效

本研究的經營績效是指銀行的股東權益報酬率、總資產報酬率、淨值報酬率、純益率。其定義如下：

股東權益報酬率為稅後損益／平均股東權益淨額。該年度股東權益的成長速度。股東權益成長率可以看出，該公司的經營階層的目標是否與股東目標一致，是以股東權益為主要考量。股東權益報酬率是由於企業保留其盈餘所獲得，因此亦顯示一個企業如果不仰賴對外舉債也能促使其企業成長的能力。

總資產報酬率為稅後損益／平均總資產淨額。公司運用經濟資源的效率，即運用資源所得之利潤。報酬率愈高，代表經濟資源之運用愈有效，即獲利能力愈強。

淨值報酬率為稅前純益／平均淨值。淨值報酬率是投資人評價投資回報的指標。淨值報酬率反映的是所有者投資可能獲得的報酬。如果淨值報酬率高，說明投資回報率高；相反，淨值報酬率低，說明投資回報率在下降，投資者可能就不會滿意。

純益率為稅後損益／營業收入。用以測試企業經營獲利能力的高低，淨利率越高表示企業獲利能力越好。

1.6 研究貢獻

1. 本研究的結果，可以了解台北富邦銀行合併前後對營運績效的差異性。
2. 本研究的結果，提供合併前後營運績效的差異性，可供想要合併銀行的參考。

1.7 研究限制

1. 本研究只有研究富邦及台北銀行，與富邦台北這一合併案。並沒有研究所有的合併案件。
2. 本研究只有研究合併前一年與合併當年營運績效的關聯性。

第二章 文獻探討

2.1 本土銀行合併

2.1.1 合併的意義：

金融機構的合併有不同的看法。根據「金融機構合併法草案」之定義：合併指兩家或兩家以上之金融機構合為一家金融機構。此外，吳秉臻(2002)認為，合併(Merger)指兩家或兩家以上的公司，簽訂合併契約遵照法律程序將兩個(或以上)公司合併成一個公司，使一方存續經營而令一方消滅，或創設新公司，使原有公司均歸消滅，由新公司接收原有公司之資產負債繼續營運。

2.1.2 合併之類型：

金融機構的合併有不同的類型。吳明玲(2002)認為依合併契約，循法令規定結合為一體，不論在經濟上或法律上成為單一企業實體的法令行為。如依法律觀點，合併可再分為存續合併，又稱吸收合併(Statutory Merger)與新設合併，又稱創設合併(Statutory Consolidation)。若以經濟學觀點，即為多角化之經營，以兩家公司的業務性質與產業關聯性，周朝崇(2001)也認為合併的類型可劃分為四種：水平式合併(Horizontal Merger)、垂直式合併(Vertical Merger)、同源式合併(Congeneric Merger)、複合式合併(Conglomerate Merger)。若以綜效區分又可分為營運綜效與財務綜效，如表2-1「合併依不同的區分標準分類及其摘要表」。

(一)法律觀點區分：

(1)存續合併(Statutory Merger)

存續合併(Statutory Merger)，係兩家以上之公司相互合併，以其中一家為存續公司，其餘公司消滅，存續公司概括承受消滅公司之權利、義務。吸收合併(merger)存續合併，依我國公司法第三百九十八條規定，因合併而存續公司應申請變更登記，消滅的公司應申請解散登記。

(2)創設合併(Statutory Consolidation)

創設合併(Statutory Consolidation)，係兩家以上公司，由參與合併者共同創設成立一家新公司方式辦理合併，合併後所有參與合併的公司均消滅，創設公司概括承受所有消滅公司之權利、義務。其實質效力與上述吸收合併相同，僅是存續公司名稱及申請手續不同而已。無論是吸收合併或是創設合併，依我國公司法第七十五條的規定，因合併而消滅之公司，其權利義務，應由合併後存續或另立之公司承受。

(二) 經濟學觀點區分:

(1) 水平式合併(Horizontal Merger)

水平式合併(Horizontal Merger)，是指相同業務的兩家公司結合在一起。例如商業銀行與商業銀行間的合併案即屬之。

(2) 垂直式合併(Vertical Merger)

垂直式合併(Vertical Merger)，指的是一家公司與上游(供應商)或下游(顧客)公司的合併。金融業上、下游關係不明顯且業務重疊，例如銀行為證券商的代理業務之供應商，惟我國銀行本身又可兼營的代理業務之供應商，惟我國銀行本身又可兼營證券業務，所以界定不易。

(3) 同源式合併(Congeneric Merger)

同源式合併(Congeneric Merger)，指相關產業但業務性質並不不同的合併，例如花旗集團併購旅行家集團，花旗集團主要在銀行方面的業務，旅行家集團主要在保險、證券經紀及投資銀行方面的業務，目的為了在相關產業上達到多角化經營。

(4) 複合式合併(Conglomerate Merger)

複合式合併(Conglomerate Merger)，指完全不同產業的公司且業務性質不同的公司合併，又稱為多角化合併或集團式合併。但是涉入完全不同的產業，其業務範圍受限，故不易發生此合併行為。

但金融機構為特許行業，其營業項目與跨業經營都受到相當多的法令限制，以國內銀行法與金融機構合併法都受到規範，所以國內金融機構的合併類型將僅會發生水平式合併(Horizontal Merger)、同源式合併(Congeneric Merger)兩類的合併行為。

(三) 綜效區分:

(1) 營運綜效

營運綜效是指合併後帶來綜效，例如日本松下一九九〇年十一月以六十一億美元購併美國 MCA 公司，藉由雙方軟體的結合，期與對手新力 (SONY) 公司一較長短。

(2) 財務綜效

財務綜效是指預期不會產生任何營運規模經濟利益的合併，就買方來說合併的目的只是為了消化閒置資金，因此合併後買、賣方依舊獨立營運。

圖表 2-1 合併依不同的區分標準分類及其摘要表

法律觀點區分	法定合併 (Statutory Merger)	存續/吸收合併 (Statutory Merger)	指兩家公司合併之後，被合併公司需申請消滅，所有的資產與負債皆由主併公司吸收，並申請變更登記。企業在進行合併時，一般而言，大都採取吸收合併的方式。例如：遠紡合併亞東化纖。
		新設/創設合併 (Statutory Consolidation)	指合併的兩家公司將同時消滅，另外登記成立一家新公司，新設公司需承擔兩家消滅公司所有的資產與負債。例如：長城麵粉與大成化工合併為大成長城。
多角化區分	水平式合併 (Horizontal Merger)		指同產業中兩家從事相同業務公司的合併，合併者與被合併者間存在著競爭關係。目的是要發揮規模的效益及降低營運成本，及擴大市場佔有率，進而降低市場競爭壓力。例如：2001 年國泰銀行與世華銀行的合併案。
	垂直式合併 (Vertical Merger)		指在同一個產業中，上游和下游之間的合併，而兩家公司也可視情況需要，利用移轉價格的制訂，規劃利潤的去向。例如：1993 年世界最大的製藥公司Merck(默克)購併最大的藥房連鎖店MedcoContainment Services, 成為最大的藥品製品廠商及藥品配銷公司。

	中心式（同源式）合併 （Congeneric Merger）	指同一產業中，兩家業務性質不太一樣，且沒有業務往來的公司之結合，屬於大型企業多角化經營的模式。例如：Citicorp（花旗銀行集團）與Travelers（旅行保險集團）。
	複合式合併 （Conglomerate Merger）	指不同產業中，業務性質完全不同且互不相往來公司間之結合，亦是集團式多角化收購模式。由於目標公司之業務性質與收購公司完全不同，其經營風險會比同源式合併要大得多。目的是促進企業業績的大幅成長，並且避免資金過於集中於某項產業，將投資風險分散。例如：2000年美國網路服務（ISP）業者－美國線上公司（AOL）宣佈（以換股方式）合併全球著名娛樂業者－華納公司（Time Warner）
綜效區分	營運合併（（ Operating Merger）	合併後帶來綜效，例如日本松下一九九〇年十一月以六十一億美元合併美國MCA公司，藉由雙方軟體的結合，期與對手新力（SONY）公司一較長短。
	財務合併（Financial Merger）	預期不會產生任何營運規模經濟利益的合併，就買方來說合併的目的只是為了消化閒置資金，因此合併後買、賣方依舊獨立營運。

圖表 2-1 合併依不同的區分標準分類及其摘要表

資料來源：〔九十一年 吳明玲 在金控法下我國銀行購併策略之研究—富邦、台北銀行及國泰、世華銀行之案例探討〕

2.1.3 銀行合併的動機：

學者將合併動機理論歸納為兩大類：

- (一) 股東財富極大化行為 (Wealth-maximizing Behavior) 此一理論認為合併可以產生綜效 (synergy) 為股東增加財富，使合併後企業的現金流量大於合併前個別企業的現金流量。國外學者的研究發現為使合併發揮最大效益，多數主併銀行對於高獲利率與高成長率的銀行較有合併意願 (Chen, Benton & Wall, 1989)。大多數銀行銀行合併動機為提高獲利、拓展新市場；銀行控股公司購併動機則以提高主併銀行股價、拓展服務範圍為主 (Peter S. Rose, 1989)；學者對於國內銀行進行合併的動機則認為就大銀行而言有：一、擴增銀行的營業額。二、易於增設營業據點。三、低價買進可滋生利益的資產。四、提高資本額與吸收存款能力。至於就小銀行而言，則有：一、小銀行或因缺乏足夠專業人員，或因無法適應新金融環境的需要，透過合併以謀求解決經營問題。二、藉由合併擴大營業規模。三、提高銀行地位，強化競爭實力 (王建民, 1999)。亦有認為本國金融機構購併動機有：一、分行擴增，二、效率差異化，三、營運綜效，四、市場切入，五、跨區經營 (王富民, 1999)。劉珮 (2000) 研究指出國內銀行合併的一般考量因素為：因應國際化的壓力、政府政策的影響、法令的限制、公司發展策略、互補性或同質性的考量。
- (二) 非財富極大化行為 (Non- Wealth-maximizing Behavior) 此一理論認為合併不會為企業帶來財富增加，只會出現財富移轉，增進合併後銀行管理者的效用，如銀行規模愈大，經理人的工作將獲得較高度保障；或經理人在大銀行工作可享有較高之名聲。而管理者可能為了追求自身的利益，去購併大的銀行而非購併許多小銀行 (Ely and Song, 2000)。郭照榮 (2000) 則指出凡由政府主導合併之金融機構合併案，除為化解金融危機外，應可歸入此一行為類型。

2.1.4 銀行合併之好處與壞處

好處：

就金融業的業務特性而言，金融機構進行同業合併及跨業經營不同的金融業務可產生以下幾項好處：

1. 金融業者可以藉由擴大經營規模降低經營成本，發揮「規模經濟」的效果。
2. 金融業者同時提供多種不同的金融業務，可有效整合金融機構的經營資源，發揮「範圍經濟」的效果，尤其是金融業本質上就是一種處理、利用

資訊的產業，近來資訊科技的發達可以使此種經營資源重整及「範圍經濟」的效果發揮至極致。

3. 金融業者可以藉由市場集中程度的提高，消除同業的惡性競爭。
4. 金融業者進行多角化經營可以分散經營風險，增加營收的穩定性，降低景氣變化對利潤的衝擊。
5. 對客戶提供「一次購足」的金融服務可以降低整個社會從事金融交易的成本。
6. 金融業者可以藉由集中運用資金降低破產風險。
7. 金融業者可以藉由提高知名度與聲譽降低籌資成本(黃志典，2008)。

壞處：

金融業的大型化與綜合化也有風險存在，對個別機構來說，要透過大型化與綜合化來達成規模經濟與範圍經濟，需要比較長的時間，整合的雙方可能因為企業文化差異，導致整合效果不彰。過去金融業合併失敗的案例隨處可見，例如合併成本過高，合併後客戶的流失，不良資產比例增加。對金融體系而言，金融機構大型化與綜合化涉及不同的金融產業，甚至涉及不同的國家，使得不同金融產業與不同國家之間的連動關係更加密切，導致系統風險增加。另外，金融機構大型化與綜合化之後，金融市場參與者減少，使得市場競爭程度下降，而一旦大型金融機構發生營運危機，中央銀行將難以發揮最後貸放者的功能(黃志典，2008)。

2.2 銀行績效之探討

根據陳錦村(2004)銀行績效的衡量為總資產報酬率、股東權益報酬率、純益率及本期淨利率。總資產報酬率〔ROA〕為{〔稅後損益+利息費用(1-稅率)〕/平均資產總額}×100%。總資產報酬率的高低，說明公司所處個別產業的榮枯，也代表公司內部資源或外部融資效率的好壞。股東權益報酬率〔ROE〕為(稅後損益/平均股東權益淨額)×100%。股東權益報酬率意思就是當期總淨值能夠產生多少淨利。

純益率等於(稅後損益/營業收入)×100%。本期淨利率為本期淨利與銷貨收入淨額之比率關係，又稱為純益率，用以測試企業經營獲利能力的高低，淨利率越高表示企業獲利能力越好。

吳東姿(2005)研究銀行的經營績效、獲利能力及生產力。該研究以本國的一般銀行及中小企業銀行為分析對象，研究期間為民國91年到民國93年。利用資料包絡分析法與麥氏生產力指數(Malmquist Productivity Indices, MPI)來評估銀行的經營績效、獲利能力及生產力。投入變數為存款利息支出、存款、員工人數；產出變數為營業收入、利息收入、手續費收入。接著使用羅吉斯迴歸(Logistic

Regression) 來探討金融控股公司所屬銀行的特性。結果顯示金融控股公司所屬銀行之績效較非金融控股公司所屬銀行績效佳。金融控股公司所屬銀行之特質分析方面，效率值越高、技術效率變動指數越佳及總資產越大之銀行，越可能成為金融控股公司購併之對象，此外，逾放比越高、分行數越多、由公營銀行轉民營之銀行以及曾合併其他金融機構之銀行較不會被納入金控公司，此結果具有實務意義，可作為金融控股公司尋求購併對象之參考。

有關銀行經營績效的研究，各有不同的切入面與見解。例如文獻中，部份認為本國銀行在經營績效上遠不及外商銀行；在大型銀行與小型銀行的績效上，眾說紛紜，亦沒有確定的觀點。而本文和上述相關文獻之主要差異，係在針對兩個不同主體架構下（本國與本國）的經營績效作比較，綜合上述文獻，本研究將對本國銀行與本國銀行兩者間之經營績效做比較。

2.3 合併與銀行績效之探討

陳淑萍（2003）以事件研究法來探討金融機構合併法與金融控股公司法通過後，對銀行業、保險業、票券業及證券業所造成之財富影響。經其分析結果顯示，無論銀行業、保險業、票券業或證券業等公司的股價於通過金融機構合併法時，均有正向反應，另於通過金融控股公司法時，銀行業、保險業、票券業及證券業的異常報酬率皆不顯著；顯示市場對通過金融機構合併法所帶來的同業合併給予正面肯定，然而對通過金融控股公司法帶來的異業結合則抱持懷疑態度；另外，其分析結果亦發現通過金融機構合併法時，同時考慮產業別及金融控股公司成員，公司規模越大，異常報酬率愈小；而在當單獨考慮產業別時，公司規模越大，異常報酬率愈大，當單獨考慮是否為金融控股公司成員時，公司規模與異常報酬率愈之間則無顯著關係。

2.4 台北富邦營運績效

圖表 2-2 台北富邦銀行營運績效 單位:新台幣百萬元

	2005	2006	2007
資產總額	1,653,734	1,724,542	1,803,936
股東權益	155,604	163,532	165,728
稅後純益	10,641	8,400	14,432
稅後每股盈餘(元)	1.39	2.09	1.87
每股帳面價值(元)	20.16	21.19	21.47
股東權益報酬率(ROE)	6.8	5.3	8.8
資產報酬率(ROA)	0.67	0.5	0.82

※台北銀行和富邦銀行是在民國94年1月1日正式合併

觀察富邦金控旗下各子公司的獲利貢獻結構，以銀行部門佔最大宗，獲利貢獻度達60%，其次為保險部門佔28%，證券部門則佔17%。自從台北銀行於91年度加入後，富邦金控不論就資產比重或獲利貢獻度而言，都以銀行部門為最大。

富邦金控執行長蔡明興表示，台北銀行與富邦銀行已於94年1月1日整併為台北富邦銀行，合併後銀行資產高達9,861億元，為市場上第二大的民營銀行。合併兩家銀行93年度的財務數字，儘管投資操作收益由92年度之高點回復至較正常之水準，且93年度又有整併相關之人事及其他費用支出，但在所有同仁的努力下，淨利息收入仍微幅增加，淨手續費收入並大幅成長，因此93年度稅後淨利〔86.96億元〕與92年度相較仍有持平的表現。淨手續費收入大幅成長30%，除突顯出耕耘十年的富邦白金理財服務，擁有相當充沛的潛能外，也反映管理階層致力開拓企金與消金手續費收入業務的經營策略。

除了財富管理業務頗有新獲外，台北富邦銀行在企金及消金業務亦有明顯成長。93年底的放款餘額為4,360億元，其中個人放款餘額較92年底成長12.8%，企業放款餘額亦成長3%，但由於該行不願參與過度之價格競爭，致公庫貸款衰退，因此整體放款餘額較92年底減少9.6%。

台北富邦銀行於93年12月底的廣義逾放比為2.75%，較92年12月底的3.30%有明顯下降，廣義逾期放款覆蓋率也從92年底的40%提升至43%，顯示資產品質持續增強，並保持在同業水準之上。

蔡明興指出，台北富邦銀行及港基銀行目前已展開多項合作計畫，包括交叉銷售與共同研發新商品等，港基銀行為此並特別設立專責的「台灣部門 Taiwan Division」，以提高雙方溝通效率。有鑑於銀行部門無論在獲利貢獻度或資產比重，都具有相當關鍵性的地位，未來富邦金控將持續

追求銀行規模的擴展、以及經營績效的提升。

富邦金控其他主要子公司 93 年度的獲利表現簡述如下：

富邦保險 93 年稅後淨利達 24.79 億元，較去年同期成長 10%。其中，總簽單保費成長 5%，由於自留比率增加，淨簽單保費成長更達 12.9%。值得一提的是，儘管市場費率競爭，下半年並有多起風災，但由於費用控制得宜，淨綜合成本率〔net combined ratio〕仍維持在 91.6% 的強健水準。整體而言，承保獲利雖自 92 年度之歷史高點回復至較正常之水準，但在投資收益的氾注下，獲利仍略為超出預算目標。

富邦人壽 93 年度稅後淨利為 18 億元，較前一年度成長 4.7%。該公司之初年度保費收入持續大幅成長 34.7%，全年累計市佔率達 9.8%，位居市場第三名。在各產品線中，又以利變型商品之初年度保費收入成長最快，達 76%。由於保單平均預定利率持續下降，且投資收益穩定增加，利差損已不再是富邦人壽的獲利包袱，展望未來，該公司將對富邦金控持續提供獲利貢獻。

富邦證券 93 年度經紀業務市佔率達 6.12%，穩居同業第二名。在獲利方面除經紀手續費收入較前一年度成長 15% 外，淨利息收入也增加 14.4%，因此儘管資本利得有所下滑，稅前獲利仍較 92 年成長 7.6%，不過由於增提權證相關稅賦，使得稅後淨利衰退 15.3%，為 21.87 億元。

富邦投信在 93 年度的表現相當突出，不但接手聯合投信三檔債券型基金，本身既有的管理資產也大幅成長，總計管理資產由 92 年底之 1,504 億元躍昇為 2,233 億元，成長達 48.4%，並穩居市場龍頭。隨著市場地位提升，該公司之獲利也明顯增加，稅後淨利大幅成長 47.1%，達 4.03 億元，目標達成率突破至 129%。

蔡明興指出，富邦金控的最大特色在於均衡佈局，因此不僅獲利表現能對抗景氣循環變化、保持在理想水準，還能充分發揮交叉銷售的綜效。目前有超過 52% 的共同基金、43% 的壽險商品、以及近 20% 的信用卡，是透過子公司的交叉銷售管道推介給客戶，隨著台北富邦銀行合併效益逐漸展現，相信富邦金控在 94 年度的交叉銷售成績將更令人滿意。

第三章 研究方法

3.1 研究設計

以次級資料做量化研究分析。

量化研究分析：

在社會科學研究中，量化研究方法是各種將現象與人類行為用數量方式展現，並進而蒐集、分析、驗證與解釋的研究方法。

在社會科學的領域中，以邏輯實證論為基礎的量化研究，主導著科學的研究發展，而儼然蔚為主流。其優點在於，這種廣泛而具有普遍性的研究方法，有利於整體資料簡潔有力地透過統計工具呈現與比較。

量化研究可提供系統的資料蒐集方法，並採用統計檢定分析，藉由數據來凸顯問題，使資料分析更為深入，更能引起社會大眾對問題嚴重性的注意與關切。量化研究可藉由通則的發現，瞭解現況及預測未來的方向與努力目標。可以反覆驗證某一研究的方式，使得該研究發現更為正確、較容易教學傳授，以及較具有說服力。(楊政學, 2007, P91)

量化研究主要從理論命題出發，經過假設資料檢驗，來驗證假設的存在，確立變項間的因果關係，並進行推論，也是量化過程中最主要的知識基礎。量化研究的核心概念以變項、操作化、信度、效度、假設、統計為主，也屬一種演繹的過程 (楊政學, 2007)。

3.2 資料收集

本研究團隊首先從中央銀行的統計資料中找出各年度的營運績效。然後，從富邦金控網站查詢以做為本研究團隊的資料。

圖表 3-1 台北銀行營運績效

單位:(%)

2004年(93年)	第一季	第二季	第三季	第四季
股東權益報酬率(ROE)	2.99	6.10	8.38	10.53
資產報酬率(ROA)	0.84	0.83	0.80	0.78
淨值報酬率	12.05	12.05	11.39	10.93
純益率	24.40	24.05	22.56	21.60

圖表 3-2 富邦銀行營運績效

單位:(%)

2004年(93年)	第一季	第二季	第三季	第四季
股東權益報酬率(ROE)	3.77	8.95	13.46	16.64
資產報酬率(ROA)	1.56	1.66	1.81	1.74
淨值報酬率	15.00	16.60	18.17	17.31
純益率	22.64	26.60	30.09	29.82

圖表 3-3 台北富邦銀行營運績效

單位(%)

2005年(94年)	第一季	第二季	第三季	第四季
股東權益報酬率(ROE)	3.50	7.77	11.50	13.00
資產報酬率(ROA)	1.21	0.87	1.20	1.03
淨值報酬率	14.07	9.85	14.86	12.87
純益率	26.46	22.73	24.57	21.05

3.3 研究變數

本研究在觀察銀行合併前後的營業績效差異，而本研究本團隊採用[獲利能力比率]為研究指標。[獲利能力比率]為本研究的依變數，是直接檢視企業的獲利能力與績效表現，主要是將重點放在淨利、營業毛利、息前稅前盈餘上面。另外還包含了資產報酬率(ROA)、股東權益報酬率(ROE)、等獲利指標(劉亞秋、薛立言，2007)。本研究的自變數為合併。

獲利能力指標	定義
股東權益報酬率	淨利/股東權益
營業毛利率	(營業收入-營業成本)/營業收入
基本獲利率	息前稅前盈餘/總資產
淨值報酬率	稅後純益/平均淨值
純益率	稅前淨利/總收入
總資產報酬率	淨利/總資產

表 3-4 列出市場上一般關注的六種企業獲利指標各種獲利能力指標

來源：財務管理概論-劉亞秋、薛立言

1、投資報酬率：

投資人在選擇投資標的時，除了評估企業現有的財務狀況及未來的成長潛力外，最在乎的莫過於反映其經營績效的投資報酬率，亦即企業運用資產或資本創造利潤的能力。評估企業以資產創造利潤之能力的財務指標稱為「資產報酬率(ROA)」，衡量公司每\$1 投資所得的稅後淨利，此比率愈高，表示收益性愈強；而評估企業以資本創造利潤之能力的財務指標即稱為「權益報酬率(ROE)」，衡量股東每出資\$1 所賺得的稅後淨利(劉亞秋、薛立言，2007)。

2、營業毛利率：

毛利率為公司產品獲利能力的指標，享有高毛利率的公司通常表示公司在該領域具有獨特的能力(例如掌握技術、掌握客戶、產品創新或具有規模經濟等等...)，因此具有高毛利率公司往往是該領域的龍頭廠商或是利基型廠商。

由於毛利率是一家公司獲利能力的最基本指標，因此觀察其變化將可找出公司獲利變化的趨勢。當公司的毛利率往上提升時，常代表著公司的新產品效益出現，或是規模經濟量顯現，均為公司體質好轉的跡象。在計算上， $\text{毛利率} = (\text{營業收入} - \text{營業成本}) / \text{營業收入}$ ，比率越高，表示公司獲利能力越高。來源：證交所

3、基本獲利率：

衡量的是公司在扣除了稅的影響和財務槓桿的差異之後，公司的基本獲利能力，因此分子用的是稅前息前盈餘，該比率適合用於稅率和財務槓桿不相同的公司之間作比較。來源：國立政治大學財務管理學系

4、淨值報酬率：

淨值報酬率也稱所有者權益報酬率，是公司財務管理最終目標的綜合表現。通過對它的因素分解和分析，有助於了解公司的財務狀況和經營業績，從中發現影響目標實現的問題與不足，為進一步加強和完善經營管理，提高公司整體競爭能力，制定切實可行的經營決策提供相應的財務依據。

來源：<http://pd.smeqd.gov.cn/Article/ShowArticle.asp?ArticleID=21316>

作者：admin

5、純益率：

純益率指的也就是在某段時間內(通常為一年或一季)公司的稅後淨利除以營收淨額，答案通常以百分率%表示。淨利率(純益率)代表公司最終的獲利能力，純益率越高表示獲利能力越強。

來源：證交所

6、總資產報酬率：

資產報酬率即在衡量公司所其資產是否充份利用。不論公司的資產是以舉債而來或是股東資金，公司利用其所有的資產從事生產活動，所獲得的報酬表現在稅後淨利上，因此資產報酬率便在衡量公司的營運使整體資產的報酬運用效率狀況。總資產報酬率比率越高，表示公司的營運使整體資產的報酬運用效率越高。

來源：http://fund.chinfonbank.com.tw/z/glossary/glexp_1583.asp.htm

而自變數中合併有多種類型，水平式合併、垂直式合併、同源式合併、複合式合併；由於本研究為兩金融機構合併，由第二章研究發現，屬於同源式合併。

3.4 資料分析

本研究採「個案研究分析法」及 t 檢定來作資料分析。「個案研究法」是一種對一個或少數個體進行深入的研究分析，利用多種資料收集方法及希望透過觀察，以探討了解特定環境背景中一些動態的事件(楊政學，2007)。本研究以兆豐銀行為研究個案。本研究團隊利用 t 檢定來作資料分析並以 SPSS12.0 中文視窗版來作資料分析工具。

T 檢定：

T 分配是 William S. Gossett 在 1908 年以筆名 Student 所發表的，故而又稱為 Student t 分配。這是一個對稱的分配，基本假設為樣本自常態分配的母體中抽取，而後綜合標準常態分配與卡方分配推導求出。

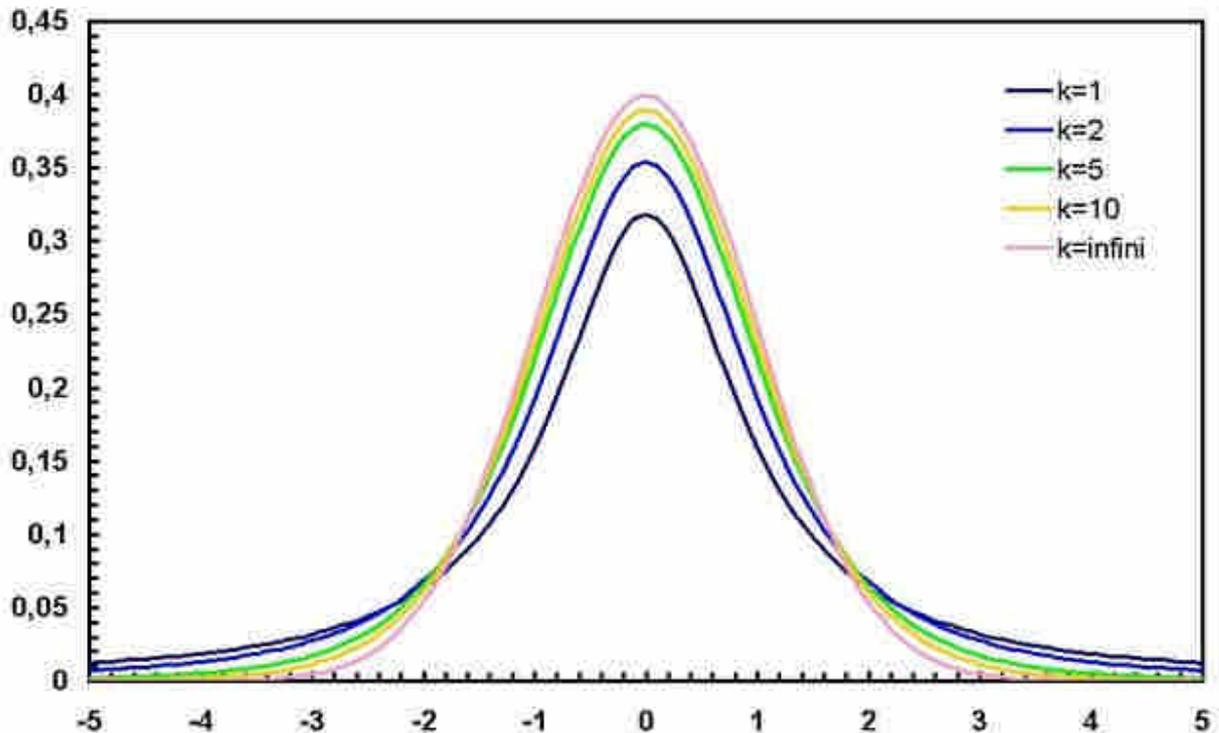
T 分配的可能值是從負無窮到正無窮(如圖 3-1)，得到一個 t 統計量為負值的樣本是絕對可能的結果。

在雙尾檢定時，因檢定統計量的正負， p -value 的計算公式略有不同：

如果檢定統計量是正數， p -value = $2 * P(T \geq \text{檢定統計量})$

如果檢定統計量是負數， p -value = $2 * P(T \leq \text{檢定統計量})$

p -value 是一定介於 0 和 1 之間。如果有異常值就必須留意。



圖表 3-5 t 分配

3.5 信度

當使用次級來源資料時，資料的信度將依資料來源不同，而有顯著性的差異存在，政府機關當然較取自私人手札來得有效可靠。本研究資料來源為政府或半官方機構之刊物。政府或半官方機構的可信度較高，許多資料為定期地、規律地蒐集，並公開發表於大眾審視，本研究中資料於證交所、台灣資資訊觀測站等，皆為半官方機構來源，各公司定期上傳資料公布每年報表(楊政學，2007)。

第四章 台北富邦銀行結果分析

4.1. 台北銀行個案研究

(一) 設立日期

台北銀行奉財政部(57)財字第 7864 號令核准成立，並於民國五十八年四月廿一日開始營業。資料來源:富邦金控-台北富邦銀行

(二) 銀行沿革：

台北銀行成立於民國五十八年四月廿一日，係由台北市政府為配合國家金融政策，調劑地方金融，支援市政建設，代理市庫業務而出資設立，當時之名稱為「台北市銀行」，業務範圍限於台北市區。因成立之初為市屬金融事業機關，未具法人資格，於民國七十三年七月一日改組為股份有限公司。資料來源:富邦金控-台北富邦銀行

民國八十二年一月一日，為建立台北銀行企業識別體系，更名為台北銀行股份有限公司，簡稱台北銀行(TAIPEIBANK)。民國八十三年政府推動金融自由化，台北銀行首度跨區設立高雄分行。民國八十四年一月廿日奉准由區域性銀行改為全國性銀行，業務範圍擴及全國。民國八十六年在員工及社會大眾公開認股之下，完成現金增資新台幣 20 億元，並於當年七月廿三日股票正式上市；為執行公營事業民營化之政策，民國八十八年十一月卅日，台北銀行正式改制民營。另為因應長期經營發展需要，於民國九十一年十二月廿三日成為富邦金控百分之百持股之子公司，並在同一天依法終止於台灣證券交易所之掛牌交易。資料來源:富邦金控-台北富邦銀行

富邦金控在九十一年十二月廿三日將台北銀行納入旗下後，即決定台北銀行、富邦銀行先維持獨立運作，但同時積極進動兩家銀行於資訊系統、作業流程、以及組織人員的整合，以保有雙方的經營優勢及品牌資產，並將可能的衝擊降至最低。資料來源:富邦金控-台北富邦銀行

經過兩年龐大的整併工程，台北銀行、富邦銀行正式合而為一，於九十四年一月一日正式合併更名為「台北富邦銀行」。這樁國內第一宗官股行庫與民營銀行的合併案例，不僅為富邦金控擴充了獲利潛能，更將在台灣金融發展史上，留下開創性的意義。資料來源:富邦金控-台北富邦銀行

4.2. 富邦銀行個案研究

(一) 設立日期

富邦銀行奉財政部台財融第八 00 二七八 0 六六號核准成立，並於民國八十年一月二十日開始營業。資料來源：富邦金控-台北富邦銀行

(二) 銀行沿革

富邦商業銀行股份有限公司係於八十年八月一日取得商業銀行設立許可，並於八十一年四月二十日開始營業，主要業務為銀行法所規定商業銀行得以經營之業務。富邦銀行於九十年十二月十九日轉換為富邦金融控股股份有限公司（富邦金控）百分之百控制之子公司。自轉換基準日起，本公司股票終止在臺灣證券交易所上市買賣。資料來源：富邦金控-台北富邦銀行

富邦金控在九十一年十二月廿三日將台北銀行納入旗下後，即決定台北銀行、富邦銀行先維持獨立運作，但同時積極進動兩家銀行於資訊系統、作業流程、以及組織人員的整合，以保有雙方的經營優勢及品牌資產，並將可能的衝擊降至最低。資料來源：富邦金控-台北富邦銀行

經過兩年龐大的整併工程，台北銀行、富邦銀行正式合而為一，於九十四年一月一日正式合併更名為「台北富邦銀行」。這樁國內第一宗官股行庫與民營銀行的合併融發展史上，留下開創性的意義。資料來源：富邦金控-台北富邦銀行

4.3.台北富邦銀行個案研究

(一) 設立日期

台北銀行奉財政部(57)財字第 7864 號令核准成立，並於民國五十八年四月廿一日開始營業。而富邦銀行奉財政部台財融第八 00 二七八 0 六六號核准成立，並於民國八十年一月二十日開始營業。

經過兩年龐大的整併工程，台北銀行、富邦銀行正式合而為一，於九十四年一月一日正式合併更名為「台北富邦銀行」。而台北富邦銀行的業務範圍有企業金融、個人金融、財富管理、信用卡、財務金融、信託、公庫金融、運動彩券

資料來源:富邦金控-台北富邦銀行

(二) 銀行沿革:

台北銀行成立於民國五十八年四月廿一日，係由台北市政府為配合國家金融政策，調劑地方金融，支援市政建設，代理市庫業務而出資設立，當時之名稱為「台北市銀行」，業務範圍限於台北市區。因成立之初為市屬金融事業機關，未具法人資格，於民國七十三年七月一日改組為股份有限公司。資料來源:富邦金控-台北富邦銀行

民國八十二年一月一日，為建立台北銀行企業識別體系，更名為台北銀行股份有限公司，簡稱台北銀行(TAIPEIBANK)。民國八十三年政府推動金融自由化，台北銀行首度跨區設立高雄分行。民國八十四年一月廿日奉准由區域性銀行改為全國性銀行，業務範圍擴及全國。民國八十六年在員工及社會大眾公開認股之下，完成現金增資新台幣 20 億元，並於當年七月廿三日股票正式上市；為執行公營事業民營化之政策，民國八十八年十一月卅日，台北銀行正式改制民營。另為因應長期經營發展需要，於民國九十一年十二月廿三日成為富邦金控百分之百持股之子公司，並在同一天依法終止於台灣證券交易所之掛牌交易。資料來源:富邦金控-台北富邦銀行

富邦金控在九十一年十二月廿三日將台北銀行納入旗下後，即決定台北銀行、富邦銀行先維持獨立運作，但同時積極進動兩家銀行於資訊系統、作業流程、以及組織人員的整合，以保有雙方的經營優勢及品牌資產，並將可能的衝擊降至最低。資料來源:富邦金控-台北富邦銀行

經過兩年龐大的整併工程，台北銀行、富邦銀行正式合而為一，於九十四年一月一日正式合併更名為「台北富邦銀行」。這樁國內第一宗官股行庫與民營銀行的合併案例，不僅為富邦金控擴充了獲利潛能，更在台灣金融發展史上，留下開創性的意義。資料來源:富邦金控-台北富邦銀行

另外台北富邦銀行於九十五年亦完成與富邦票券金融股份有限公司(以下簡稱「富邦票券」)的合併案，富邦票券原為台北富邦銀行之 100%

持有之子公司，為了實現銀行及金控綜效，整合金控旗下銀行相關業務，並且解決台北富邦銀行與富邦票券之票券業務重疊問題，台北富邦銀行於九十五年十二月二十五日成功完成與富邦票券的合併，合併後將增益金控經營發展策略、提昇台北富邦銀行經營綜效、降低經營管理及營運作業成本及提昇台北富邦銀行資金運用效能。資料來源：富邦金控-台北富邦銀行

4.4.台北富邦銀行信用評等資訊

圖表 4-1 台北富邦銀行最近二年信評結果表

評等公佈日期	評等公司名稱	長期評等	短期評等	債信能力	展望
951214	Moody' s	A3	P-1	C-	Stable
960509	Moody' s	A2	P-1	C-	Stable
960607	中華信評公司	twAA+	twA-1+	---	穩定
961113	中華信評公司	twAA+	twA-1+	---	穩定
961113	S&P	A-	A-2	C+	Stable
971021	中華信評公司	twAA+	twA-1+	---	信用觀察負向
971021	S&P	A-	A-2	C+	信用觀察負向
971216	中華信評公司	twAA+	twA-1+	---	穩定
971216	S&P	A-	A-2	C+	穩定

資料來源：富邦金控-台北富邦銀行

製作日期 97.12.16

註：

1. 「債信能力」在 Moody' s 英文名稱為：Bank Financial Strength Rating
2. 「債信能力」在 S&P 英文名稱為：Bank Fundamental Strength Rating
3. 中華信評公司不評等「債信能力」。

4.5.台北富邦銀行營運績效:

圖表 4-2 台北富邦銀行營運績效

單位:新台幣百萬元

	2005	2006	2007
資產總額	1,653,734	1,724,542	1,803,936
股東權益	155,604	163,532	165,728
稅後純益	10,641	8,400	14,432
稅後每股盈餘(元)	1.39	2.09	1.87
每股帳面價值(元)	20.16	21.19	21.47
股東權益報酬率(ROE)	6.8	5.3	8.8
資產報酬率(ROA)	0.67	0.5	0.82

※台北銀行和富邦銀行是在民國94年1月1日正式合併

觀察富邦金控旗下各子公司的獲利貢獻結構，以銀行部門佔最大宗，獲利貢獻度達60%，其次為保險部門佔28%，證券部門則佔17%。自從台北銀行於91年度加入後，富邦金控不論就資產比重或獲利貢獻度而言，都以銀行部門為最大。

富邦金控執行長蔡明興表示，台北銀行與富邦銀行已於94年1月1日整併為台北富邦銀行，合併後銀行資產高達9,861億元，為市場上第二大的民營銀行。合併兩家銀行93年度的財務數字，儘管投資操作收益由92年度之高點回復至較正常之水準，且93年度又有整併相關之人事及其他費用支出，但在所有同仁的努力下，淨利息收入仍微幅增加，淨手續費收入並大幅成長，因此93年度稅後淨利〔86.96億元〕與92年度相較仍有持平的表現。淨手續費收入大幅成長30%，除突顯出耕耘十年的富邦白金理財服務，擁有相當充沛的潛能外，也反映管理階層致力開拓企金與消金手續費收入業務的經營策略。

除了財富管理業務頗有新獲外，台北富邦銀行在企金及消金業務亦有明顯成長。93年底的放款餘額為4,360億元，其中個人放款餘額較92年底成長12.8%，企業放款餘額亦成長3%，但由於該行不願參與過度之價格競爭，致公庫貸款衰退，因此整體放款餘額較92年底減少9.6%。

台北富邦銀行於93年12月底的廣義逾放比為2.75%，較92年12月底的3.30%有明顯下降，廣義逾期放款覆蓋率也從92年底的40%提升至43%，顯示資產品質持續增強，並保持在同業水準之上。

蔡明興指出，台北富邦銀行及港基銀行目前已展開多項合作計畫，包括交叉銷售與共同研發新商品等，港基銀行為此並特別設立專責的「台灣部門 Taiwan Division」，以提高雙方溝通效率。有鑑於銀行部門無論在獲利貢獻度或資產比重，都具有相當關鍵性的地位，未來富邦金控將持續追求銀行規模的擴展、以及經營績效的提升。

富邦金控其他主要子公司 93 年度的獲利表現簡述如下：

富邦保險 93 年稅後淨利達 24.79 億元，較去年同期成長 10%。其中，總簽單保費成長 5%，由於自留比率增加，淨簽單保費成長更達 12.9%。值得一提的是，儘管市場費率競爭，下半年並有多起風災，但由於費用控制得宜，淨綜合成本率〔net combined ratio〕仍維持在 91.6% 的強健水準。整體而言，承保獲利雖自 92 年度之歷史高點回復至較正常之水準，但在投資收益的氾注下，獲利仍略為超出預算目標。

富邦人壽 93 年度稅後淨利為 18 億元，較前一年度成長 4.7%。該公司之初年度保費收入持續大幅成長 34.7%，全年累計市佔率達 9.8%，位居市場第三名。在各產品線中，又以利變型商品之初年度保費收入成長最快，達 76%。由於保單平均預定利率持續下降，且投資收益穩定增加，利差損已不再是富邦人壽的獲利包袱，展望未來，該公司將對富邦金控持續提供獲利貢獻。

富邦證券 93 年度經紀業務市佔率達 6.12%，穩居同業第二名。在獲利方面除經紀手續費收入較前一年度成長 15% 外，淨利息收入也增加 14.4%，因此儘管資本利得有所下滑，稅前獲利仍較 92 年成長 7.6%，不過由於增提權證相關稅賦，使得稅後淨利衰退 15.3%，為 21.87 億元。

富邦投信在 93 年度的表現相當突出，不但接手聯合投信三檔債券型基金，本身既有的管理資產也大幅成長，總計管理資產由 92 年底之 1,504 億元躍昇為 2,233 億元，成長達 48.4%，並穩居市場龍頭。隨著市場地位提升，該公司之獲利也明顯增加，稅後淨利大幅成長 47.1%，達 4.03 億元，目標達成率突破至 129%。

蔡明興指出，富邦金控的最大特色在於均衡佈局，因此不僅獲利表現能對抗景氣循環變化、保持在理想水準，還能充分發揮交叉銷售的綜效。目前有超過 52% 的共同基金、43% 的壽險商品、以及近 20% 的信用卡，是透過子公司的交叉銷售管道推介給客戶，隨著台北富邦銀行合併效益逐漸展現，相信富邦金控在 94 年度的交叉銷售成績將更令人滿意。

4.6 t 檢定資料分析

本研究主要目的在於了解台北富邦銀行合併前，合併後對台北富邦銀行的績效有何差異性。本研究的研究問題如下：

1. 台北銀行、台北富邦銀行銀行合併與股東權益報酬率(ROE)是否有顯著的差異性？
2. 台北銀行、台北富邦銀行銀行合併與總資產報酬率(ROA) 是否有顯著的差異性？
3. 台北銀行、台北富邦銀行銀行合併與淨值報酬率是否有顯著的差異性？
4. 台北銀行、台北富邦銀行銀行合併與純益率是否有是否有顯著的差異性？
5. 富邦銀行、台北富邦銀行銀行合併與股東權益報酬率(ROE)是否有顯著的差異性？
6. 富邦銀行、台北富邦銀行銀行合併與總資產報酬率(ROA) 是否有顯著的差異性？
7. 富邦銀行、台北富邦銀行銀行合併與淨值報酬率是否有顯著的差異性？
8. 富邦銀行、台北富邦銀行銀行合併與純益率是否有是否有顯著的差異性？

4.6.1 檢測第一個研究問題，台北銀行、台北富邦銀行合併與股東權益報酬率(ROE) 是否有顯著的差異性？

台北銀行的股東權益報酬率【ROE】的平均數 7、標準差 3.22776；台北富邦銀行的股東權益報酬率【ROE】的平均數 8.9425、標準差 4.24263。

〔表 4-3〕

由 t 檢定分析結果顯示，台北銀行和台北富邦銀行配對組之差異達顯著水準〔 $t=-3.456$ ， $p<0.05$ 〕。〔表 4-3〕

亦即台北銀行、台北富邦銀行在股東權益報酬率上有顯著的不同，合併後比合併前更好。

圖表 4-3 台北銀行、台北富邦銀行的股東權益報酬率成對樣本統計量

		平均數	個數	標準差	平均數的標準誤
成對 1	台北銀行的股東權益報酬率【ROE】	7.0000	4	3.22776	1.61388
	台北富邦銀行的股東權益報酬率【ROE】	8.9425	4	4.24263	2.12131

圖表 4-4 台北銀行、台北富邦銀行的股東權益報酬率成對樣本檢定

		成對變數差異				t	自由度	顯著性(雙尾)	
		平均數	標準差	平均數的標準誤	差異的 95% 信賴區間				
					下界				上界
成對 1	台北銀行的股東權益報酬率【ROE】 - 台北富邦銀行的股東權益報酬率【ROE】	-1.94250	1.12414	.56207	-3.73126	-.15374	-3.456	3	.041

4.6.2 檢測第二個研究問題，台北銀行、台北富邦銀行合併與總資產報酬率(ROA) 是否有顯著的差異性？

台北銀行的總資產報酬率(ROA)的平均數 0.8125、標準差 0.02754；台北富邦銀行的總資產報酬率(ROA)的平均數 1.0775、標準差 0.16112。

〔表 4-5〕

由 t 檢定分析結果顯示，台北銀行和台北富邦銀行配對組之差異達顯著水準〔 $t=-3.244$ ， $p<0.05$ 〕。〔表 4-6〕

亦即台北銀行、台北富邦銀行在資產報酬率上有顯著的不同，合併後比合併前更好。

圖表 4-5 台北銀行、台北富邦銀行的資產報酬率成對樣本統計量

		平均數	個數	標準差	平均數的標準誤
成對 1	台北銀行的資產報酬率【ROA】	.8125	4	.02754	.01377
	台北富邦銀行的資產報酬率【ROA】	1.0775	4	.16112	.08056

圖表 4-6 台北銀行、台北富邦銀行的資產報酬率成對樣本檢定

		成對變數差異				t	自由度	顯著性(雙尾)	
		平均數	標準差	平均數的標準誤	差異的 95% 信賴區間				
					下界				上界
成對 1	台北銀行的資產報酬率【ROA】 - 台北富邦銀行的資產報酬率【ROA】	-.26500	.16340	.08170	-.52501	-.00499	-3.244	3	.048

4.6.3 檢測第三個研究問題，台北銀行、台北富邦銀行合併與淨值報酬率是否有顯著的差異性？

台北銀行的淨值報酬率的平均數 11.605、標準差 0.54708；台北富邦銀行的淨值報酬率的平均數 12.9125、標準差 2.19949。〔表 4-7〕

由 t 檢定分析結果顯示，台北銀行和台北富邦銀行配對組之差異未達顯著水準〔 $t=-1.071$ ， $p<0.05$ 〕。〔表 4-8〕

亦即台北銀行、台北富邦銀行在淨值報酬率上未有顯著的不同，但合併後比合併前更好。

圖表 4-7 台北銀行、台北富邦銀行的淨值報酬率成對樣本統計量

		平均數	個數	標準差	平均數的標準誤
成對 1	台北銀行的淨值報酬率	11.6050	4	.54708	.27354
	台北富邦銀行的淨值報酬率	12.9125	4	2.19949	1.09975

圖表 4-8 台北銀行、台北富邦銀行的淨值報酬率成對樣本檢定

		成對變數差異					t	自由度	顯著性 (雙尾)
		平均數	標準差	平均數的標準誤	差異的 95% 信賴區間				
					下界	上界			
成對 1	台北銀行的淨值報酬率 - 台北富邦銀行的淨值報酬率	-1.3075 0	2.4417 7	1.2208 8	-5.1929 0	2.5779 0	-1.071	3	.363

4.6.4 檢測第四個研究問題，台北銀行、台北富邦銀行合併與純益率是否有是否有顯著的差異性？

台北銀行的純益率的平均數 23.1525、標準差 1.30679；台北富邦銀行的純益率的平均數 23.7025、標準差 2.33366。〔表 4-9〕

由 t 檢定分析結果顯示(見表 4-10，4-11 及 4-12)，台北銀行和台北富邦銀行配對組之差異未達顯著水準〔 $t=-0.631$ ， $p<0.05$ 〕。〔表 4-10〕

亦即台北銀行、台北富邦銀行在純益率上未有顯著的不同，但合併後比合併前更好。

圖表 4-9 台北銀行、台北富邦銀行的純益率成對樣本統計量

		平均數	個數	標準差	平均數的標準誤
成對 1	台北銀行的純益率	23.1525	4	1.30679	.65339
	台北富邦銀行的純益率	23.7025	4	2.33366	1.16683

圖表 4-10 台北銀行、台北富邦銀行的純益率成對樣本檢定

		成對變數差異					t	自由度	顯著性(雙尾)
		平均數	標準差	平均數的標準誤	差異的 95% 信賴區間				
					下界	上界			
成對 1	台北銀行的純益率 - 台北富邦銀行的純益率	-.55000	1.74343	.87171	-3.32418	2.22418	-.631	3	.573

4.6.5 檢測第五個研究問題，富邦銀行、台北富邦銀行合併與股東權益報酬率(ROE)是否有相關性？

富邦銀行的股東權益報酬率【ROE】的平均數 10.705、標準差 5.59728；台北富邦銀行的股東權益報酬率【ROE】的平均數 8.9425、標準差 4.24263。
〔表 4-11〕

由 t 檢定分析結果顯示，富邦銀行和台北富邦銀行配對組之差異未達顯著水準〔 $t=2.466$ ， $p<0.05$ 〕。〔表 4-12〕

亦即富邦銀行、台北富邦銀行在股東權益報酬率上未有顯著的不同，但合併後比合併前更差。

圖表 4-11 富邦銀行、台北富邦銀行的股東權益報酬率成對樣本統計量

		平均數	個數	標準差	平均數的標準誤
成對 1	富邦銀行的股東權益報酬率【ROE】	10.7050	4	5.59728	2.79864
	台北富邦銀行的股東權益報酬率【ROE】	8.9425	4	4.24263	2.12131

圖表 4-12 富邦銀行、台北富邦銀行的股東權益報酬率成對樣本統計量成對樣本檢定

		成對變數差異				t	自由度	顯著性(雙尾)
		平均數	標準差	平均數的標準誤	差異的 95% 信賴區間 下界 上界			
成對 1	富邦銀行的股東權益報酬率【ROE】 - 台北富邦銀行的股東權益報酬率【ROE】	1.76250	1.42955	.71478	-0.51224 4.03724	2.466	3	.090

4.6.6 檢測第六個問題，富邦銀行、台北富邦銀行合併與資產報酬率【ROA】是否有相關性？

富邦銀行的總資產報酬率(ROA)的平均數 1.6925、標準差 0.10751；台北富邦銀行的總資產報酬率(ROA)的平均數 1.0775、標準差 0.16112。

〔表 4-13〕

由 t 檢定分析結果顯示，富邦銀行和台北富邦銀行配對組之差異達顯著水準〔 $t=6.426$ ， $p<0.05$ 〕。〔表 4-14〕

亦即富邦銀行、台北富邦銀行在資產報酬率上有顯著的不同，但合併後比合併前更差。

圖表 4-13 富邦銀行、台北富邦銀行的資產報酬率成對樣本統計量成對樣本統計量

		平均數	個數	標準差	平均數的標準誤
成對 1	富邦銀行的資產報酬率【ROA】	1.6925	4	.10751	.05375
	台北富邦銀行的資產報酬率【ROA】	1.0775	4	.16112	.08056

圖表 4-14 富邦銀行、台北富邦銀行的資產報酬率成對樣本檢定

		成對變數差異					t	自由度	顯著性(雙尾)
		平均數	標準差	平均數的標準誤	差異的 95% 信賴區間				
					下界	上界			
成對 1	富邦銀行的資產報酬率【ROA】 - 台北富邦銀行的資產報酬率【ROA】	.61500	.19140	.09570	.31044	.91956	6.426	3	.008

4.6.7 檢測第七個問題，富邦銀行、台北富邦銀行合併與淨值報酬率是否有相關性？

富邦銀行的淨值報酬率的平均數 16.77、標準差 1.3433；台北富邦銀行的淨值報酬率的平均數 12.9125、標準差 2.19949。〔表 4-15〕

由 t 檢定分析結果顯示，富邦銀行何台北富邦銀行配對組之差異達顯著水準〔 $t=3.187$ ， $p<0.05$ 〕。〔表 4-16〕

亦即富邦銀行、台北富邦銀行在淨值報酬率上有顯著的不同，但合併後比合併前更差。

圖表 4-15 富邦銀行、台北富邦銀行的淨值報酬率成對樣本統計量

		平均數	個數	標準差	平均數的標準誤
成對 1	富邦銀行的淨值報酬率	16.7700	4	1.34330	.67165
	台北富邦銀行的淨值報酬率	12.9125	4	2.19949	1.09975

圖表 4-16 富邦銀行、台北富邦銀行的淨值報酬率成對樣本檢定

		成對變數差異					t	自由度	顯著性(雙尾)
		平均數	標準差	平均數的標準誤	差異的 95% 信賴區間				
					下界	上界			
成對 1	富邦銀行的淨值報酬率 - 台北富邦銀行的淨值報酬率	3.85750	2.42046	1.21023	.00601	7.70899	3.187	3	.050

4.6.8 檢測第八個問題，富邦銀行、台北富邦銀行合併與純益率是否有相關性？

富邦銀行的純益率的平均數 27.2875、標準差 3.4804；台北富邦銀行的純益率的平均數 23.7025、標準差 2.33366。〔表 4-17〕

由 t 檢定分析結果顯示，富邦銀行何台北富邦銀行配對組之差異未達顯著水準〔 $t=1.343$ ， $p<0.05$ 〕。〔表 4-18〕

亦即富邦銀行、台北富邦銀行在純益率上未有顯著的不同，但合併後比合併前更差。

圖表 4-17 富邦銀行、台北富邦銀行的純益率成對樣本統計量

		平均數	個數	標準差	平均數的標準誤
成對 1	富邦銀行的純益率	27.2875	4	3.48040	1.74020
	台北富邦銀行的純益率	23.7025	4	2.33366	1.16683

圖表 4-18 富邦銀行、台北富邦銀行的純益率成對樣本檢定

		成對變數差異				t	自由度	顯著性(雙尾)	
		平均數	標準差	平均數的標準誤	差異的 95% 信賴區間				
							下界	上界	
成對 1	富邦銀行的純益率 - 台北富邦銀行的純益率	3.58500	5.33990	2.66995	-4.91198	12.08198	1.343	3	.272

第五章 結論與建議

5.1 結論

本研究利用次級資料的搜集及個案分析t檢定分配，針對國內金融機構合併前後經營績效進行分析，以瞭解合併對於銀行經營績效的差異性。

本研究團隊利用 t 檢定為資料分析的方法。利用 SPSS12.0 中文視窗版 $P < 0.05$ 來作資料分析的工具。由 t 檢定分析結果顯示，合併對台北銀行、台北富邦銀行有正面的影響。在股東權益報酬率 ($t = -3.456, p < 0.05$) (見表 4-2)、及資產報酬率上有顯著的不同 [$t = -3.244, p < 0.05$] (見表 4-4)。但由 t 檢定分析結果顯示，台北銀行、台北富邦銀行在淨值報酬率 [$t = -1.071, p < 0.05$] (見表 4-6)、及純益率上未有顯著的不同 [$t = -0.631, p < 0.05$] (見表 4-8)。

由 t 檢定分析結果顯示，合併對富邦銀行、台北富邦銀行有負面的影響。在資產報酬率 [$t = 6.426, p < 0.05$] (見表 4-12)、及淨值報酬率上有顯著的不同 [$t = 3.187, p < 0.05$] (見表 4-14)。然而，由 t 檢定分析結果顯示，富邦銀行、台北富邦銀行在股東權益報酬率 [$t = 2.466, p < 0.05$] (見表 4-10)、及純益率上未有顯著的不同 [$t = 1.343, p < 0.05$] (見表 4-16)。

國外學者的研究發現為使合併發揮最大效益，多數主併銀行對於高獲利率與高成長率的銀行較有合併意願 (Chen, Benton & Wall, 1989)。也許由於台北銀行在合併前的經營績效非常好 (見附錄一)，所以成為富邦銀行合併的動機。

合併動機理論之一認為合併是股東財富極大化的行為 (Wealth-maximizing Behavior)。此一理論認為合併可以產生綜效 (synergy) 為股東增加財富，使合併後企業的現金流量大於合併前個別企業的現金流量。本研究結果顯示，台北銀行、台北富邦銀行在股東權益報酬率 ($t = -3.456, p < 0.05$)、及資產報酬率上有正面顯著的不同 [$t = -3.244, p < 0.05$]。因此，與上面的說法一致。

非財富極大化行為 (Non-Wealth-maximizing Behavior) 理論認為合併不會為企業帶來財富增加，只會出現財富移轉，增進合併後銀行管理者的效用，如銀行規模愈大，經理人的工作將獲得較高度保障；或經理人在大銀行工作可享有較高之名聲。本研究結果顯示，台北銀行、台北富邦銀行在淨值報酬率 [$t = -1.071, p < 0.05$]、及純益率上未有正面顯著的不同 [$t = -0.631, p < 0.05$] 及富邦銀行、台北富邦銀行在在資產報酬率 [$t = 6.426, p < 0.05$]、淨值報酬率上有負面顯著的不同 [$t = 3.187, p < 0.05$] 及在股東權益報酬率 [$t = 2.466, p < 0.05$]、純益率上未有負面顯著的不同 [$t = 1.343, p < 0.05$]。因此，富邦銀行、台北富邦銀行的合併，

也許是非財富極大化行為 (Non- Wealth-maximizing Behavior)。

從合併後的好處來看，金融業者可以藉由擴大經營規模降低經營成本，發揮「規模經濟」的效果。同時提供多種不同的金融業務，可有效整合金融機構的經營資源，發揮「範圍經濟」的效果，尤其是金融業本質上就是一種處理、利用資訊的產業，近來資訊科技的發達可以使此種經營資源重整及「範圍經濟」的效果發揮至極致。金融業者進行多角化經營可以分散經營風險，增加營收的穩定性，降低景氣變化對利潤的衝擊，也可以藉由提高知名度與聲譽降低籌資成本(黃志典，2008)。本研究結果顯示，台北銀行、台北富邦銀行在股東權益報酬率($t=-3.456$, $p<0.05$)、及資產報酬率上有正面顯著的不同〔 $t=-3.244$, $p<0.05$ 〕。因此，與上面的說法一致。

從合併後的壞處來看，金融業的大型化與綜合化也有風險存在，對個別機構來說，要透過大型化與綜合化來達成規模經濟與範圍經濟，需要比較長的時間，整合的雙方可能因為企業文化差異，導致整合效果不彰。過去金融業合併失敗的案例隨處可見，例如合併成本過高，合併後客戶的流失，不良資產比例增加。對金融體系而言，金融機構大型化與綜合化涉及不同的金融產業，甚至涉及不同的國家，使得不同金融產業與不同國家之間的連動關係更加密切，導致系統風險增加。另外，金融機構大型化與綜合化之後，金融市場參與者減少，使得市場競爭程度下降，而一旦大型金融機構發生營運危機，中央銀行將難以發揮最後貸放者的功能(黃志典，2008)。本研究結果顯示，台北銀行、台北富邦銀行在淨值報酬率〔 $t=-1.071$, $p<0.05$ 〕、及純益率上未有正面顯著的不同〔 $t=-0.631$, $p<0.05$ 〕及富邦銀行、台北富邦銀行在在資產報酬率〔 $t=6.426$, $p<0.05$ 〕、淨值報酬率上有負面顯著的不同〔 $t=3.187$, $p<0.05$ 〕及在股東權益報酬率〔 $t=2.466$, $p<0.05$ 〕、純益率上未有負面顯著的不同〔 $t=1.343$, $p<0.05$ 〕。也許是上面的原因造成的。

總而言之，本研究的結果顯示，台北，富邦銀行、合併後對於銀行經營績效的影響，對台北，台北富邦銀行是正面的，對富邦，台北富邦銀行是負面的。

5.2 建議

本研究有以兩點建議：

1. 本研究只有研究富邦及台北銀行的合併案，本研究並未予探討其他銀行合併案，建議後續研究學者可以研究其它銀行的合併案。
2. 本研究只有研究合併前一年與合併當年經營績效的差異性。本研究並未予探討合併前幾年與之後幾年的合併經營績效的差異性。建議後續研究學者可以深入研究。

參考文獻

1. 王育品(2002)，非傳統業務對銀行經營效率評估之影響－資料包絡分析法之應用，國立中興大學企業管理研究所碩士論文。
2. 王坤龍，財務管理。
3. 甘永成〔2006〕，本國銀行與外商銀行之經營績效評估與分析，東吳大學經濟學系碩士論文。
4. 吳明玲〔2002〕，在金控法下我國銀行購併策略之研究－富邦、台北銀行及國泰、世華銀行之案例探討，國立台北大學企業管理學系在職專班碩士論文。
5. 吳秉臻(2002)，台灣地區銀行合併問題之研究 金融研究所碩士在職專班碩士論文。
6. 吳東姿(2005)，台灣金融控股公司所屬銀行之特質及銀行績效探討，玄奘大學企業管理研究所碩士論文。
7. 周朝崇(2001)，台灣商業銀行合併後經營績效之研究 大葉大學事業經營研究所碩士論文。
8. 林莊傑(2003)，國內銀行業經營效率分析之研究--運用資料包絡分析法與主成分分析法，真理大學管理科學研究所碩士論文。
9. 陳淑萍(2003)，通過金融機構合併法與金融控股公司法對股東財富之影響，真理大學管理科學研究所碩士論文。
10. 陳棟貴(2003)，我國金融控股公司經營績效之研究，中華大學科技管理研究所碩士論文。
11. 陳中興(2005)，接手中興銀 聯邦銀新里程碑。
12. 陳金舜(2003)，金融控股公司下銀行與獨立銀行之績效評估比較，東吳大學經濟學系碩士論文。
13. 黃志典(2008-05 初版)，前程出版社。
14. 陳錦村(2004)，出版:新陸書局股份有限公司。
15. 楊政學
16. 劉亞秋、薛立言，財務管理概論。
17. 台北富邦銀行 <http://www.fubon.com/bank/home/>
18. 中央銀行 <http://www.cbc.gov.tw/>
19. 證交所 <http://www.twse.com.tw/ch/index.php>
20. 公開資訊觀測站 <http://newmops.tse.com.tw/>

附錄一

台北銀行年營運績效表

項 目	93年12月31日	92年12月31日	91年12月31日	90年12月31日	89年12月31日
【C】					
自有資本 / 風險性資產	13.10	13.12	14.00	13.32	16.15
第一類資本 / 風險性資產	14.68	13.86	14.88	12.85	15.81
負債 / 淨值(倍數)	11.99	12.97	12.56	13.28	11.57
淨值 / 資產	7.70	7.16	7.37	7.00	7.96
【A】					
逾放比率	1.65	2.37	2.99	3.03	2.10
應予觀察放款占放款比率	0.43	0.72	1.16	-	-
備抵呆帳 / 逾期放款	52.95	32.98	30.54	32.19	37.60
【E】					
稅前純益 / 平均淨值	10.93	11.06	12.62	8.21	9.02
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均淨值	12.60	15.93	18.35	14.59	13.25
稅前純益 / 平均資產	0.78	0.81	0.91	0.66	0.73
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均資產	0.90	1.17	1.33	1.17	1.07
利息淨收益 / 稅前純益	115.41	R 137.47	160.91	264.89	214.56
稅前純益 / 營業收入	21.60	21.52	18.99	11.48	11.25
稅前純益 / 員工人數(千元/人)	2,165.20	1,687.99	1,694.95	1,116.85	1,211.70
【L】					
流動準備比率(基準日當月平均)	51.26	42.12	37.70	30.40	28.30
存放比率	65.62	72.85	74.07	77.86	78.21
定期性存款 / 存款	45.56	47.62	52.68	50.51	56.04
銀行可轉讓定存單 / 定期性存款	0.72	0.75	0.86	0.88	0.52
新臺幣資產與負債 180天到期累計缺口/淨值	135.98	-32.67	-26.19	85.88	142.24
【S】(一年以內新臺幣利率敏感性)					
利率敏感性資產 / 利率敏感性負債	105.01	109.67	104.03	110.01	101.70
利率敏感性缺口 / 淨值	46.23	86.02	36.97	94.31	14.91
【G】					
存款成長率	-5.29	4.67	-3.76	8.83	5.18
放款成長率	-15.00	0.99	-9.43	8.44	0.93
投資成長率	19.11	17.27	20.67	39.28	-10.16
保證成長率	-4.57	9.01	9.77	55.85	29.92

附錄二

富邦商業銀行年營運績效表

項 目	93年12月31日	92年12月31日	91年12月31日	90年12月31日	89年12月31日
【C】					
自有資本 / 風險性資產	16.82	13.76	13.89	11.47	12.56
第一類資本 / 風險性資產	21.37	16.47	15.45	15.43	15.17
負債 / 淨值(倍數)	8.54	7.70	8.54	8.04	8.90
淨值 / 資產	10.48	11.49	10.49	11.06	10.10
【A】					
逾放比率	4.25	2.96	3.91	3.51	5.76
應予觀察放款占放款比率	0.25	0.87	0.93	-	-
備抵呆帳 / 逾期放款	26.46	38.64	45.92	30.40	16.27
【E】					
稅前純益 / 平均淨值	17.31	18.01	2.64	10.64	11.20
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均淨值	30.52	32.33	11.76	22.84	18.36
稅前純益 / 平均資產	1.74	2.01	0.31	1.13	1.02
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均資產	3.08	3.61	1.37	2.43	1.67
利息淨收益 / 稅前純益	153.29	R 146.45	805.49	147.45	132.45
稅前純益 / 營業收入	29.82	28.77	4.56	14.30	13.22
稅前純益 / 員工人數(千元/人)	2,479.74	2,910.71	435.63	1,716.00	1,533.33
【L】					
流動準備比率(基準日當月平均)	40.52	41.82	32.81	26.90	22.60
存放比率	53.48	62.69	66.55	63.82	71.99
定期性存款 / 存款	47.18	52.17	57.62	63.16	71.09
銀行可轉讓定存單 / 定期性存款	1.00	1.17	1.25	1.54	4.68
新臺幣資產與負債180天到期累計缺口/淨值	-270.73	-29.92	-25.81	-56.73	-61.81
【S】(一年以內新臺幣利率敏感性)					
利率敏感性資產 / 利率敏感性負債	66.60	73.99	71.61	69.97	48.16
利率敏感性缺口 / 淨值	-217.58	-146.50	-193.35	-201.49	-383.49
【G】					
存款成長率	5.03	4.20	-3.77	-0.02	21.90
放款成長率	-10.96	-4.67	0.35	-11.27	13.54
投資成長率	66.31	45.57	21.11	56.14	-33.62
保證成長率	-25.38	-25.26	-17.64	-42.89	4.19

附錄三

台北富邦商業銀行年營運報表

項 目	96年12月31日	95年12月31日	94年12月31日	93年12月31日	92年12月31日
【C】					
自有資本 / 風險性資產	9.56	11.22	11.59	13.10	13.12
第一類資本 / 風險性資產	9.56	11.51	14.55	14.68	13.86
負債 / 淨值(倍數)	14.06	14.65	11.59	11.99	12.97
淨值 / 資產	6.64	6.39	7.94	7.70	7.16
【A】					
廣義逾放比率	1.19	1.94	2.42	2.08	3.09
備抵呆帳 / 廣義逾期放款	67.32	58.36	44.27	42.06	25.31
【E】					
稅前純益 / 平均淨值	5.72	-0.23	12.87	10.93	11.06
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均淨值	14.53	12.45	19.47	12.60	15.93
稅前純益 / 平均資產ROE	0.37	-0.02	1.03	0.78	0.81
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均資產	0.94	0.89	1.56	0.90	1.17
利息淨收益 / 稅前純益	406.07	-	148.98	115.41	R 137.47
稅前純益/淨收益	15.55	-0.86	-	-	-
稅前純益 / 員工人數(千元/人)	675.99	-28.40	1,900.44	2,165.20	1,687.99
【L】					
流動準備比率(基準日當月平均)	18.48	26.26	29.98	51.26	42.12
存放比率	79.25	76.96	75.94	65.62	72.85
定期性存款 / 存款	42.69	42.97	48.72	45.56	47.62
銀行可轉讓定存單 / 定期性存款	0.32	0.24	0.74	0.72	0.75
新臺幣資產與負債180天到期累計缺口/淨值	-8.04	-44.12	113.98	135.98	-32.67
【S】(一年以內新臺幣利率敏感性)					
利率敏感性資產 / 利率敏感性負債	97.53	95.11	88.81	105.01	109.67
利率敏感性缺口 / 淨值	-24.22	-53.41	-105.14	46.23	86.02
【G】					
存款成長率	5.22	11.11	50.88	-5.29	4.67
放款成長率	7.17	10.93	72.48	-15.00	0.99
投資成長率	-1.43	-23.72	-26.01	19.11	17.27
保證成長率	20.64	-10.48	-4.78	-4.57	9.01

附錄四

台北銀行第一季營運績效表

項 目	93 年 03 月 31 日	92 年 03 月 31 日
【C】		
自有資本 / 風險性資產	-	-
第一類資本 / 風險性資產	-	-
負債 / 淨值(倍數)	13.67	12.29
淨值 / 資產	6.82	7.52
【A】		
逾放比率	2.23	2.66
應予觀察放款占放款比率	0.60	1.10
備抵呆帳 / 逾期放款	47.67	26.69
【E】		
稅前純益 / 平均淨值	12.05	15.83
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均淨值	15.59	21.76
稅前純益 / 平均資產	0.84	1.17
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均資產	1.09	1.61
利息淨收益 / 稅前純益	105.09	100.20
稅前純益 / 營業收入	24.40	26.93
稅前純益 / 員工人數 (千元/人)	1,931.12	2,323.88
【L】		
流動準備比率(基準日當月平均)	49.20	38.37
存放比率	70.47	73.48
定期性存款 / 存款	45.00	51.69
銀行可轉讓定存單 / 定期性存款	0.76	0.79
新臺幣資產與負債 180 天到期累計缺口/淨值	8.83	-45.56
【S】(一年以內新臺幣利率敏感性)		
利率敏感性資產 / 利率敏感性負債	113.39	102.87
利率敏感性缺口 / 淨值	127.42	25.80
【G】		
存款成長率	8.03	0.75
放款成長率	0.99	-6.39
投資成長率	39.60	36.77
保證成長率	8.81	6.73

附錄五

台北銀行第二季營運績效表

項 目	93 年 06 月 30 日	92 年 06 月 30 日
【C】		
自有資本 / 風險性資產	13.33	12.19
第一類資本 / 風險性資產	14.09	13.30
負債 / 淨值(倍數)	13.53	12.78
淨值 / 資產	6.88	7.26
【A】		
逾放比率	2.17	2.28
應予觀察放款占放款比率	0.32	1.06
備抵呆帳 / 逾期放款	49.80	34.05
【E】		
稅前純益 / 平均淨值	12.05	14.30
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均淨值	14.62	21.50
稅前純益 / 平均資產	0.83	1.05
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均資產	1.01	1.59
利息淨收益 / 稅前純益	105.74	110.69
稅前純益 / 營業收入	24.05	24.86
稅前純益 / 員工人數 (千元/人)	2,032.53	2,180.91
【L】		
流動準備比率(基準日當月平均)	48.66	35.80
存放比率	68.36	76.95
定期性存款 / 存款	45.49	48.96
銀行可轉讓定存單 / 定期性存款	0.74	0.83
新臺幣資產與負債 180 天到期累計缺口/淨值	61.68	26.39
【S】(一年以內新臺幣利率敏感性)		
利率敏感性資產 / 利率敏感性負債	106.88	109.88
利率敏感性缺口 / 淨值	68.30	88.18
【G】		
存款成長率	2.23	0.59
放款成長率	-9.62	-2.37
投資成長率	47.58	5.69
保證成長率	5.84	8.35

附錄六

台北銀行第三季營運績效表

項 目	93 年 09 月 30 日	92 年 09 月 30 日
【C】		
自有資本 / 風險性資產	-	-
第一類資本 / 風險性資產	-	-
負債 / 淨值(倍數)	12.23	13.08
淨值 / 資產	7.56	7.10
【A】		
逾放比率	2.00	2.36
應予觀察放款占放款比率	0.37	0.78
備抵呆帳 / 逾期放款	56.40	32.74
【E】		
稅前純益 / 平均淨值	11.39	12.17
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均淨值	13.48	18.16
稅前純益 / 平均資產	0.80	0.89
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均資產	0.94	1.33
利息淨收益 / 稅前純益	111.03	127.86
稅前純益 / 營業收入	22.56	22.99
稅前純益 / 員工人數 (千元/人)	1,976.37	1,882.75
【L】		
流動準備比率(基準日當月平均)	54.97	40.39
存放比率	61.78	76.52
定期性存款 / 存款	47.15	47.47
銀行可轉讓定存單 / 定期性存款	0.71	0.81
新臺幣資產與負債 180 天到期累計缺口/淨值	155.50	-42.33
【S】(一年以內新臺幣利率敏感性)		
利率敏感性資產 / 利率敏感性負債	105.86	114.13
利率敏感性缺口 / 淨值	54.10	124.50
【G】		
存款成長率	-3.10	8.25
放款成長率	-22.05	5.30
投資成長率	20.72	29.42
保證成長率	-3.87	11.12

附錄七

台北銀行第四季營運績效表

項 目	93 年 12 月 31 日	92 年 12 月 31 日
【C】		
自有資本 / 風險性資產	13.10	13.12
第一類資本 / 風險性資產	14.68	13.86
負債 / 淨值(倍數)	11.99	12.97
淨值 / 資產	7.70	7.16
【A】		
逾放比率	1.65	2.37
應予觀察放款占放款比率	0.43	0.72
備抵呆帳 / 逾期放款	52.95	32.98
【E】		
稅前純益 / 平均淨值	10.93	11.06
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均淨值	12.60	15.93
稅前純益 / 平均資產	0.78	0.81
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均資產	0.90	1.17
利息淨收益 / 稅前純益	115.41	R 137.47
稅前純益 / 營業收入	21.60	21.52
稅前純益 / 員工人數 (千元/人)	2,165.20	1,687.99
【L】		
流動準備比率(基準日當月平均)	51.26	42.12
存放比率	65.62	72.85
定期性存款 / 存款	45.56	47.62
銀行可轉讓定存單 / 定期性存款	0.72	0.75
新臺幣資產與負債 180 天到期累計缺口/淨值	135.98	-32.67
【S】(一年以內新臺幣利率敏感性)		
利率敏感性資產 / 利率敏感性負債	105.01	109.67
利率敏感性缺口 / 淨值	46.23	86.02
【G】		
存款成長率	-5.29	4.67
放款成長率	-15.00	0.99
投資成長率	19.11	17.27
保證成長率	-4.57	9.01

附錄八

富邦商業銀行第一季營運報表

項 目	93 年 03 月 31 日	92 年 03 月 31 日
【C】		
自有資本 / 風險性資產	-	-
第一類資本 / 風險性資產	-	-
負債 / 淨值(倍數)	8.88	8.03
淨值 / 資產	10.12	11.08
【A】		
逾放比率	2.95	3.91
應予觀察放款占放款比率	1.02	0.97
備抵呆帳 / 逾期放款	49.28	49.63
【E】		
稅前純益 / 平均淨值	15.00	25.23
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均淨值	31.71	33.47
稅前純益 / 平均資產	1.56	2.69
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均資產	3.30	3.57
利息淨收益 / 稅前純益	172.20	112.71
稅前純益 / 營業收入	22.64	36.93
稅前純益 / 員工人數 (千元/人)	2,506.93	3,937.47
【L】		
流動準備比率(基準日當月平均)	49.19	36.66
存放比率	58.52	66.67
定期性存款 / 存款	48.90	57.63
銀行可轉讓定存單 / 定期性存款	1.14	1.49
新臺幣資產與負債 180 天到期累計缺口/淨值	-203.97	-42.69
【S】(一年以內新臺幣利率敏感性)		
利率敏感性資產 / 利率敏感性負債	65.24	66.54
利率敏感性缺口 / 淨值	-226.73	-214.09
【G】		
存款成長率	17.50	-4.40
放款成長率	-0.50	0.21
投資成長率	92.51	23.28
保證成長率	-25.18	-21.94

附錄九

富邦商業銀行第二季營運報表

項 目	93 年 06 月 30 日	92 年 06 月 30 日
【C】		
自有資本 / 風險性資產	13.71	14.34
第一類資本 / 風險性資產	17.85	16.25
負債 / 淨值(倍數)	9.75	7.92
淨值 / 資產	9.30	11.22
【A】		
逾放比率	2.98	3.80
應予觀察放款占放款比率	0.88	0.90
備抵呆帳 / 逾期放款	45.65	45.13
【E】		
稅前純益 / 平均淨值	16.60	29.80
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均淨值	31.24	37.90
稅前純益 / 平均資產	1.66	3.23
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均資產	3.13	4.11
利息淨收益 / 稅前純益	159.26	92.60
稅前純益 / 營業收入	26.60	42.12
稅前純益 / 員工人數 (千元/人)	2,639.20	4,736.45
【L】		
流動準備比率(基準日當月平均)	40.22	45.52
存放比率	63.12	64.63
定期性存款 / 存款	50.53	55.66
銀行可轉讓定存單 / 定期性存款	1.24	1.07
新臺幣資產與負債 180 天到期累計缺口/淨值	-283.87	-59.72
【S】(一年以內新臺幣利率敏感性)		
利率敏感性資產 / 利率敏感性負債	60.56	65.93
利率敏感性缺口 / 淨值	-289.42	-201.34
【G】		
存款成長率	11.13	1.23
放款成長率	5.12	1.83
投資成長率	64.71	1.27
保證成長率	-23.83	-23.26

附錄十

富邦商業銀行第三季營運報表

項 目	93 年 09 月 30 日	92 年 09 月 30 日
【C】		
自有資本 / 風險性資產	-	-
第一類資本 / 風險性資產	-	-
負債 / 淨值(倍數)	8.83	7.81
淨值 / 資產	10.18	11.35
【A】		
逾放比率	3.47	3.93
應予觀察放款占放款比率	0.70	0.92
備抵呆帳 / 逾期放款	35.15	34.41
【E】		
稅前純益 / 平均淨值	18.17	25.23
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均淨值	32.20	34.13
稅前純益 / 平均資產	1.81	2.77
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均資產	3.21	3.75
利息淨收益 / 稅前純益	148.82	106.06
稅前純益 / 營業收入	30.09	38.48
稅前純益 / 員工人數 (千元/人)	2,656.00	4,042.90
【L】		
流動準備比率(基準日當月平均)	43.52	43.79
存放比率	64.48	62.83
定期性存款 / 存款	47.82	53.50
銀行可轉讓定存單 / 定期性存款	1.31	0.89
新臺幣資產與負債 180 天到期累計缺口/淨值	-235.55	-91.53
【S】(一年以內新臺幣利率敏感性)		
利率敏感性資產 / 利率敏感性負債	66.89	79.40
利率敏感性缺口 / 淨值	-215.02	-117.77
【G】		
存款成長率	5.54	8.03
放款成長率	5.62	-1.39
投資成長率	27.87	94.37
保證成長率	-11.02	-33.18

附錄十一

富邦商業銀行第四季營運報表

項 目	93 年 12 月 31 日	92 年 12 月 31 日
【C】		
自有資本 / 風險性資產	16.82	13.76
第一類資本 / 風險性資產	21.37	16.47
負債 / 淨值(倍數)	8.54	7.70
淨值 / 資產	10.48	11.49
【A】		
逾放比率	4.25	2.96
應予觀察放款占放款比率	0.25	0.87
備抵呆帳 / 逾期放款	26.46	38.64
【E】		
稅前純益 / 平均淨值	17.31	18.01
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均淨值	30.52	32.33
稅前純益 / 平均資產	1.74	2.01
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均資產	3.08	3.61
利息淨收益 / 稅前純益	153.29	R 146.45
稅前純益 / 營業收入	29.82	28.77
稅前純益 / 員工人數 (千元/人)	2,479.74	2,910.71
【L】		
流動準備比率(基準日當月平均)	40.52	41.82
存放比率	53.48	62.69
定期性存款 / 存款	47.18	52.17
銀行可轉讓定存單 / 定期性存款	1.00	1.17
新臺幣資產與負債 180 天到期累計缺口/淨值	-270.73	-29.92
【S】(一年以內新臺幣利率敏感性)		
利率敏感性資產 / 利率敏感性負債	66.60	73.99
利率敏感性缺口 / 淨值	-217.58	-146.50
【G】		
存款成長率	5.03	4.20
放款成長率	-10.96	-4.67
投資成長率	66.31	45.57
保證成長率	-25.38	-25.26

附錄十二

台北富邦商業銀行第一季營運報表

項 目	94 年 03 月 31 日	93 年 03 月 31 日
【C】		
自有資本 / 風險性資產	-	-
第一類資本 / 風險性資產	-	-
負債 / 淨值(倍數)	10.88	13.67
淨值 / 資產	8.42	6.82
【A】		
逾放比率	2.34	2.23
應予觀察放款占放款比率	0.45	0.60
備抵呆帳 / 逾期放款	39.71	47.67
【E】		
稅前純益 / 平均淨值	14.07	12.05
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均淨值	17.70	15.59
稅前純益 / 平均資產	1.21	0.84
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均資產	1.52	1.09
利息淨收益 / 稅前純益	126.34	105.09
稅前純益 / 營業收入	26.46	24.40
稅前純益 / 員工人數 (千元/人)	2,484.69	1,931.12
【L】		
流動準備比率(基準日當月平均)	44.01	49.20
存放比率	65.87	70.47
定期性存款 / 存款	47.69	45.00
銀行可轉讓定存單 / 定期性存款	0.77	0.76
新臺幣資產與負債 180 天到期累計缺口/淨值	124.17	8.83
【S】(一年以內新臺幣利率敏感性)		
利率敏感性資產 / 利率敏感性負債	90.54	113.39
利率敏感性缺口 / 淨值	-83.75	127.42
【G】		
存款成長率	35.50	8.03
放款成長率	26.15	0.99
投資成長率	50.39	39.60
保證成長率	-0.96	8.81

附錄十三

台北富邦商業銀行第二季營運報表

項 目	94 年 06 月 30 日	93 年 06 月 30 日
【C】		
自有資本 / 風險性資產	12.04	13.33
第一類資本 / 風險性資產	14.71	14.09
負債 / 淨值(倍數)	12.44	13.53
淨值 / 資產	7.44	6.88
【A】		
逾放比率	1.80	2.17
應予觀察放款占放款比率	0.43	0.32
備抵呆帳 / 逾期放款	50.71	49.80
【E】		
稅前純益 / 平均淨值	14.09	12.05
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均淨值	19.84	14.62
稅前純益 / 平均資產	1.16	0.83
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均資產	1.63	1.01
利息淨收益 / 稅前純益	127.58	105.74
稅前純益 / 營業收入	24.20	24.05
稅前純益 / 員工人數 (千元/人)	2,347.38	2,032.53
【L】		
流動準備比率(基準日當月平均)	34.04	48.66
存放比率	69.04	68.36
定期性存款 / 存款	47.06	45.49
銀行可轉讓定存單 / 定期性存款	0.78	0.74
新臺幣資產與負債 180 天到期累計缺口/淨值	144.50	61.68
【S】(一年以內新臺幣利率敏感性)		
利率敏感性資產 / 利率敏感性負債	91.66	106.88
利率敏感性缺口 / 淨值	-81.07	68.30
【G】		
存款成長率	43.33	2.23
放款成長率	43.64	-9.62
投資成長率	18.26	47.58
保證成長率	-9.92	5.84

附錄十四

台北富邦商業銀行第三季營運報表

項 目	94 年 09 月 30 日	93 年 09 月 30 日
【C】		
自有資本 / 風險性資產	-	-
第一類資本 / 風險性資產	-	-
負債 / 淨值(倍數)	11.68	12.23
淨值 / 資產	7.89	7.56
【A】		
廣義逾放比率	2.20	2.36
備抵呆帳 / 廣義逾期放款	42.20	47.64
【E】		
稅前純益 / 平均淨值	14.86	11.39
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均淨值	20.28	13.48
稅前純益 / 平均資產	1.20	0.80
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均資產	1.63	0.94
利息淨收益 / 稅前純益	124.39	111.03
稅前純益 / 營業收入	24.57	22.56
稅前純益 / 員工人數 (千元/人)	2,277.80	1,976.37
【L】		
流動準備比率(基準日當月平均)	31.32	54.97
存放比率	71.10	61.78
定期性存款 / 存款	47.38	47.15
銀行可轉讓定存單 / 定期性存款	0.79	0.71
新臺幣資產與負債 180 天到期累計缺口/淨值	100.11	155.50
【S】(一年以內新臺幣利率敏感性)		
利率敏感性資產 / 利率敏感性負債	88.99	105.86
利率敏感性缺口 / 淨值	-102.77	54.10
【G】		
存款成長率	45.52	-3.10
放款成長率	65.96	-22.05
投資成長率	13.12	20.72
保證成長率	-5.81	-3.87

附錄十五

台北富邦商業銀行第四季營運報表

項 目	94 年 12 月 31 日	93 年 12 月 31 日
【C】		
自有資本 / 風險性資產	11.59	13.10
第一類資本 / 風險性資產	14.55	14.68
負債 / 淨值(倍數)	11.59	11.99
淨值 / 資產	7.94	7.70
【A】		
廣義逾放比率	2.42	2.08
備抵呆帳 / 廣義逾期放款	44.27	42.06
【E】		
稅前純益 / 平均淨值	12.87	10.93
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均淨值	19.47	12.60
稅前純益 / 平均資產	1.03	0.78
(稅前純益+提列放款備抵呆帳)/平均資產	1.56	0.90
利息淨收益 / 稅前純益	148.98	115.41
稅前純益 / 營業收入	21.05	21.60
稅前純益 / 員工人數 (千元/人)	1,900.44	2,165.20
【L】		
流動準備比率(基準日當月平均)	29.98	51.26
存放比率	75.94	65.62
定期性存款 / 存款	48.72	45.56
銀行可轉讓定存單 / 定期性存款	0.74	0.72
新臺幣資產與負債 180 天到期累計缺口/淨值	113.98	135.98
【S】(一年以內新臺幣利率敏感性)		
利率敏感性資產 / 利率敏感性負債	88.81	105.01
利率敏感性缺口 / 淨值	-105.14	46.23
【G】		
存款成長率	50.88	-5.29
放款成長率	72.48	-15.00
投資成長率	-26.01	19.11
保證成長率	-4.78	-4.57

