

第五章 結論與建議

本章為本研究之結論、研究限制與建議，總共分為 2 節，第一節為結論，依據本研究實證結果之結論。第二節為研究限制與建議，說明本研究之限制，並建議未來研究之方向。

第一節 結論

會計師查核意見為投資人判斷企業經營成果與財務狀況之重要指標，因此，以往許多研究曾探討會計師意見書發布對市場上之影響，研究結果發現當會計師提出保留意見書與繼續經營疑慮修正式保留意見等均會影響投資人投資決策，然而，以往之研究大部分集中於探討會計師發布意見之因素，例如探討影響會計師提出繼續經營疑慮意見書之因素。對於企業收到繼續經營疑慮意見後之策略調整，以及這些調整對後續經營結果或財務狀況表現之影響，甚少觸及，因此，本研究嘗試探討 GCU 公司後續策略與表現。研究中為了避免其它潛在因素之影響，採用第一次收到繼續經營疑慮意見公司為研究樣本，研究結果發現，當企業收到繼續經營疑慮意見後，會向下調整可裁決性之費用(推銷費用、管理費用、研發費用)。

另外，本研究發現，在 54 個第一次 GCU 公司中隔年盈餘增加比率佔 61%，財務狀況變好之家數佔 50%，顯示收到繼續經營疑慮意見書之公司，其後續經營成果與財務狀況變動有迥異之結果。為了瞭解造成此差異之原因，本研究進一步實證影響後續發展之因素，研究結果指出，GCU 公司會採用增加裁決性應計項目以及降低裁決性之研發費用，以提高後續盈餘，此研究結果隱含，

GCU 公司為了提高財務績效，會採用盈餘管理之工具。另外，本研究結果亦指出，GCU 公司會增加投資比率，以提高後續公司財務狀況之表現。

第二節 研究限制與建議

一、研究限制

為了避免連續收到會計師繼續經營疑慮意見所產生之其他潛在干擾因素，因此本研究僅採取第一次收到會計師繼續經營疑慮意見之公司為研究樣本，致使研究樣本數較少。為了避免減少過多之研究樣本，因此本研究在後續發展之觀察上，僅採取一年之觀察期，亦即僅比較收到意見書當年與隔年之盈餘狀況或財務狀況，因此研究結果僅侷限於短期之觀察，研究結果並不適合做長期之推論，亦即本研究並未做較長期間之財務策略觀察，以及這些財務策略對長期經營績效之影響。

二、研究建議

本研究僅針對第一次 GCU 公司短期後續表現(隔年盈餘變動、隔年財務狀況變動)，未來之研究可以針對更長期之觀察，以瞭解 GCU 公司所採取之因應策略，以及對經營結果與財務狀況之影響。另外，本研究在後續發展方面僅討論盈餘變動與財務狀況變動兩指標，未來研究可更廣泛探討不同之後續表現，例如被強制下市後或破產等。