

財金（評）091-157號

中華民國九十一年七月十二日

July 12, 2002

企業誠信與企業彈性

財政金融組助理研究員 唐正儀

繼去年底美國能源公司恩龍(Enron)破產引發之財務弊案危機，撼動美國股市信心。然而陸續爆發一連串如世界通訊(Worldcom)、默克藥廠(Merck)等大型公司虛列支出情事發生，金額一件比一件龐大，投資人逐漸意識到財報可信度與公司價值的分歧。影響所及，不僅在於目前檯面上個別公司的財務危機，更在其所引發誠信信心價值的崩離。

為何以財務內控良善自居的美國，遇到財務弊案仍會遭遇如此大的衝擊？而在台灣卻激不起太大的漣漪？最主要的原因在於兩國對於誠信有著截然不同的觀感。在美國，個人生活的一切基礎全根植於個人的信用，社會充分信任尊重個人的誠信。在台灣則非以此為前提，信用僅是一種美德，在無法證明你的信用前並不假設你是信用優良。舉個簡單的例子：譬如搭公車時忘了投錢，若是你告訴司機先生你忘了投，美國人會真的認為你是忘了投，但是台灣人會先假設一定是你故意不投。這就是兩地不同文化的差異。

這也莫怪接踵而至的財報弊端震撼美國股市，布希則嚴詞批評企業負責人的法治、道德觀念日趨下流。相對而言，台灣市場則反應平淡，甚至許多人覺得國內企業作假帳稀鬆平常，只是看情節輕重或主管機關有無依法究辦，沒什麼大不了的。

猶記得去年年中爆發的匯豐證券倒閉案，匯豐證券為一老字號且財報穩健的券商，卻因鉅額未列帳負債60餘億元無預警停業，當時引起市場不小的恐慌，亦凸顯出券商管理的嚴重疏失。其中除因會計師未能善盡簽證之責，另外證交所對於財報審查的輕忽態度，才使公司財務弊端得以長年隱匿，嚴重損及大眾權益。另外數年前之東隆五金、立大等公司之資產掏空等案件，均與財報不實或是作假帳虛列盈餘有關。

避免層出不窮的公司弊端，公司治理(Corporate Governance)觀念的推介在歐美國家已行之有年，尤其自恩龍案發生後，投資人更驚覺公司治理的重要性與價值。公司治理的核心概念乃是兼具內外控機制，藉由市場機制與法律規範等因素，替股東創造最大公司價值。其中包括代理人與擁有者的分離，公正客觀的外部監理措施，以及各項資訊的透明流通性等。其中嚴謹公正的會計制度正是扮演資訊透明化的要角。

美國對於企業財報的規範與執行均較他國嚴謹，不過隨著一樁樁弊案的爆發，國外對於會計問題的處理與揭露，似乎衍生出越來越多的問題與爭議，包括會計制度在企業經營管理中扮演的角色，以及使用者如何善用會計資訊等。如世界通訊公司將38億美元的電話線路使用費用列為資本支出，影響公司帳面盈餘，即是利用費用與資本支出之模糊地帶，搬弄數字虛飾帳面。隨著美國開始全面大力整頓企業財報疏漏之際，我們是否也應同時回頭思考國內企業經營的強化之道。

台灣企業講求具有彈性的態度，固然造就了獨樹一幟的管理風格與舉世聞名成績，卻也因普遍存在公私不分、缺乏誠信的心態，導致作假帳、掏空公司資產的事件頻傳，故能以低標準的心態面對財務醜聞，不至引發太大的信心危機，卻也始終難以擺脫中小企業的發展格局。因此在企業經營管理上，我們不應再滿足於如此鬆散的標準，唯有投資人、企業與政府共同努力，落實內外兼具的公司治理機制，以法治代替權衡，以逐漸扭轉企業經營者投機心態，才能真正將我國企業推向國際舞台。

（本評論代表作者個人之意見）

（本評論刊登於91.7.12聯合報民意論壇）

台北市杭州南路一段16號
16HangChowSouthRoad, Sec1, Taipei100, Taiwan, R.O.C.
Tel: 886-2-2343-3399
Fax: 886-2-2343-3357
Email: npf@npf.org.tw