

創造價值動態效率之研究—以台灣生物科技產業為例

黃郁珊

中國文化大學推廣教育部財務金融學系 講師

摘 要

台灣生物科技公司以醫療器材代理產業之公司價值相對較高，且公司價值之高低為公司未來發展潛力的指標，也影響取得資金成本的高低。本文除檢測產品特性不同之生物科技公司在創造價值動態效率上之差異，並將探討生物科技產業創造價值動態效率之持續性與創造價值技術之變動。

本文以台灣 2006 年第一季~2014 年第四季之 26 家上市生技公司為研究樣本，以 Tobin's Q 衡量公司價值。首先以因素分析法分別建構財務與非財務(公司治理與無形資產)等三項投入指標，並採用 Sengupta (1996)兼顧隨機誤差與動態特性的二階段法來衡量動態效率。其次探討產業創造價值效率有無持續性高成長現象，最後合併各年具創造價值效率之組合，探討創造價值技術變動的趨勢。

實證結果顯示，醫療器材產業創造價值技術效率較高。在規模效率方面，以製藥產業相對規模效率較高。各產品產業在後期創造價值技術有明顯的提升，其中又以醫療器材產業表現相對較佳。建議醫療器材產業公司進行規模調整，例如：金額的投資及設備的補助、製藥產業公司提升其財務績效搭配相對較充裕的無形資產與優良的公司治理，應能提升創造價值技術效率。

關鍵字：動態效率、創造價值效率、生物科技產業

*聯繫作者：中國文化大學推廣教育部財務金融學系講師，(10659)台北市建國南路二段 231 號。

Tel: 886-02-2880-6807

E-mail: hftkitty@ms28.hinet.net