

員工認股選擇權與公司績效—反事實分析架構之應用

張元；沈中華；李卿企

摘要

公司實施誘因報酬制度, 例如員工分紅入股制度或是員工認股選擇權制度, 是否能提升企業經營績效, 在既有理論與實證研究中一直沒有一致性的結論。本文應用傾向分數配對方法 (Propensity Score Matching method), 根據企業特性變數是否相近為依據進行樣本配對, 分析實施員工認股選擇權制度的公司與其反事實樣本 (Counterfactual Sample; 特性變數與實施員工認股選擇權公司極為近似, 但未實施該制度之公司) 的績效差異, 趨近「其他條件不變」的要求, 降低文獻中的樣本選擇偏誤。根據台灣部分上市電子公司 2004 年至 2008 年的資料我們發現, 實施員工認股權制度的公司績效並未顯著相對較佳, 以配對後的樣本進行分析亦未出現相反的證據, 採取員工認股權制度無法改善公司績效。

關鍵字：員工認股選擇權；傾向分數配對方法；

反事實樣本；選擇偏誤