

編輯的話

編輯的話

現行上市櫃之大型企業約有 475 家公告企業社會責任報告書(以下簡稱：CSR 報告書)，其中取得會計師出具意見書有 105 家，取得第三方驗證者 147 家，基於提升 CSR 報告書的品質與範圍，今年 8 月公告之綠色金融行動方案 2.0 政策，預計擴大企業適用的範圍，已知包含金控及旗下銀行、具規模的證券期貨及產壽險者，未來皆須編制 CSR 報告書，同時也研擬擴大取得第三方驗證之企業範圍。



但要衡量一家企業的公司治理表現的好壞，我們可以透過其對環境、社會、公司治理 (Environmental, Social, and Governance ; ESG) 領域的重視和作為等非財務績效資訊作為評估，上期我們說明了 E 構面的重要指標，本期將針對 [S] 與 [G] 構面說明有哪些指標可做為評估之依據。

財金筆記

財金筆記—**拆解 ESG，責任投資與授信的評估指標**

● Social-社會

在 S 構面我們主要觀察指標是分析員工構成，跟公司有沒有違反勞基法的情形，進一步找出公司流動率較高或勞力較密集公司，評估其公司治理在 [社會] 構面的風險。

以去年曾發生過罷工事件的長榮航空業為例，CSR 報告書說明 2019 年全球共有 11,604 名員工，員工離職率 5.8%，比前一年度的 5.2% 略升 0.6%；參考同業中華航空 CSR 報告書，2019 年全球員工總數為 12,110 名，員工離職率 5.62%，較前一年度的 5.88% 微幅下降 0.26%。兩家公司與全體上市櫃公司相比，都算是在流動率 20% 以下的低流動率公司。



整體統計，上市櫃公司約有 60% 的企業，員工流動率在 20% 以下；然而尚有 10% 的企業員工流動率超過 50%。理論上企業經營有問題，員工應該會先察覺，所以員工流動率可做為判斷公司經營風險的參考變數之一。

我們進一步整理 2018 年員工流動率較高的公司，這些公司幾乎都落在 TCRI 高風險等級區間，這也同時應驗證了員工流動率可做為投資或授信的評估指標。

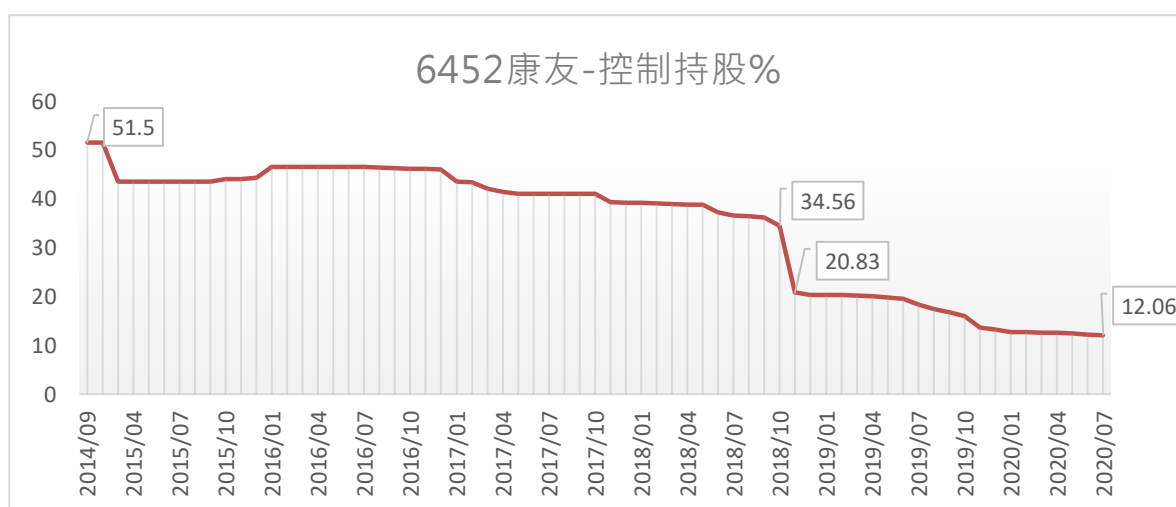
序號	公司碼	年度	員工流動率(%)	TCRI
1	6420 巨擘先進	2018	99	9
2	4712 南瑋	2018	93	8
3	3662 齊民	2018	86	D
4	3562 頂晶科	2018	83	9
5	3465 進泰電子	2018	81	9
6	3115 寶島極	2018	79	8
7	3686 達能	2018	76	8
8	1475 本盟	2018	75	9
9	6165 捷泰	2018	73	8
10	3512 皇龍	2018	71	8
11	3162 精確	2018	71	9
12	3566 太陽光	2018	70	8
13	6419 京農科	2018	66	7
14	1742 台蠟	2018	63	8
15	2069 運錫	2018	62	7

● Governance - 治理

在 G 的構面，TEJ 從控制持股的面向切入：由股東會年報的十大股東相互關係表及董監事持股明細，利用集團歸戶 - 同一最終控制者的理論，辨認董監事及大股東持股，分為控制持股及外部股東持股。

根據歷年上市櫃公司經驗，公司最終控制者能控制的股數低於外部股東可控制之股數，可能引發經營權之爭，以近年發生經營權之爭的大華建設為例，[大華建設集團]對大華建社控制持股合計 29.46%，最大外部股東[萬安生命集團]一度控有 32.58% 持股，今年 6 月的股東會，就上演了第三勢力 - [寶佳建設]聯合最大外部股東[萬安生命集團]，取得董事會四席席次，入主大華建設。

另外近日更震撼市場的 KY 康友，董事長涉嫌掏空又神隱，這樣財報漂亮的地雷股，我們是否能從其他治理資訊提前警覺？整理康友 2014 年以來的控制持股，從 51.5% 一路下降到 12.26%，其中 2018 年 8-10 月每月出脫 300 張股票，使持股比率從 34.56% 三個月內驟降到 20.83%，經營層對公司的態度可見一斑。外部人由這樣持股的增減情況，可及時調整對企業的投資、授信、或其他合作策略。



綜合本期與上期說明 ESG 三個構面的內容，我們了解公司治理與企業信用風險息息相關，企業若秉持永續經營理念、投資人利用金融市場力量推動企業永續發展，便能創造投資及產業追求綠色及永續發展之良性循環。

活動訊息

線上講座—《CSR 儀表板》



金管會加強推廣綠色金融，從投資與授信角度如何解讀企業在 ESG 方面的表現以評量其公司治理程度？9 月 10 日線上講座，我們將完整說明 CSR 儀表版內容，一站式完成 ESG 構面之指標篩選，精準尋找永續經營企業。

線上講座報名請洽 <https://forms.gle/hrzG9BKFz3Yi6D3s6>

※若報名連結無法開啟，請來電或來信 tej@tej.com.tw 報名！

分析工具

分析工具—CSR 儀表板搶先看

TEJ 的 CSR 資料庫，除了 CSR 報告書及公司治理評鑑的蒐集，我們也加上其他來源幫助使用者更有效判斷企業在 ESG 構面上的表現程度。CSR 儀表板透過圖表設計，可一目了然企業在 ESG 三構面的表現：將各項指標與產業間比較，從歷年表現觀察進步趨勢，才能真正找出有心強化公司治理，落實企業社會責任的公司，而非只是出份報告應付了事。



完整 CSR 儀表板範例，請[點此下載](#)。

與我們聯絡



www.tej.com.tw



tej@tej.com.tw

重點資料庫更新排程

- 公開資訊公告截止日 -

- 八月份營收公告截止日：9/10

- 資料庫更新完成日 -

- TCRI-2020Q2 評等-上市上櫃：9/18
- TCRI-2020Q2 評等-興櫃公發：9/23