

## 摘 要

92年下半年起，在美伊戰爭結束及擺脫嚴重急性呼吸道症候群（SARS）疫情威脅後，受美國景氣反彈之帶動，國內景氣復甦力道增強，就業情況改善，民間消費與投資溫和成長，出口強勁擴張，加以市場資金寬鬆，利率持續走低，股市逐步升溫。影響所及，全體民營企業（不含金融及保險業，以下同）產銷與金融活動迅速擴張，92年底各大業資產總額普遍較上年底明顯成長，其中以批發及零售業成長最快，次為製造業。此外，全體民營企業之負債比率（負債總額對資產總額之比率）略為下降，獲利情況亦大抵改善。

### 全體民營企業之資產、負債及淨值概況

資產方面，92年底全體民營企業資產總額較上年底成長9.39%，已連續兩年呈現成長，主要以金融性資產成長幅度較大，其中對外直接投資明顯增加。非金融性資產則以存貨成長幅度最大，主要係因92年第4季伴隨美伊戰爭及SARS疫情結束後，景氣明顯好轉，促使廠商計畫性的存貨增加。在資產結構上，92年底金融性資產占資產總額之比重為51.06%，首度超越非金融性資產之比重，其中仍以商業授信(應收及預付款項)與有價證券及投資所占比重較大。80年代以來，金融性資產所占比重有逐漸上升的趨勢，以企業股份及對外直接投資增加最為明顯。

負債方面，92年底全體民營企業負債總額較上年底增加9.35%，主要以交易性負債（即商業受信-應付及預收款項）增加幅度較大，而融資性負債中，國外有價證券成長最為明顯，且約九成由製造業發行，此反映在利率持續走低及全球化的趨勢下，企業發行海外可轉換公司債進行籌資益趨盛行。不過，全體民營企業負債比率近幾年來有逐年下降的趨勢。在負債結構上，雖仍集中於金融機構借款，但比重明顯下降，而國內外債券發行比重則明顯上升，此反映在利率持續走低之下，企業轉而以直接金融方式進行籌資。

淨值方面，92年底全體民營企業淨值較上年底成長9.45%，其中以公積及累積盈虧成長23.52%最為明顯，此反映企業獲利情況大幅改善。就實收資本額而言，股權分配仍以個人及非營利團體為主，其次為企業及國外投資。近年來，愈來愈多國內企業與國外公司進行策略聯盟或購併活動，因此股份來自國外比重逐年上升。

### **各大業之資產、負債及淨值概況**

除了礦業及土石採取業外，其餘各大業資產、負債及淨值與上年比較均為正成長，其中資產及負債以批發及零售業成長幅度較大，淨值則以製造業成長較為顯著，此外，住宿及餐飲業、營造業之資產、負債及淨值雖占全體比重不大，但卻明顯成長。在負債比率方面，92年底與上年底變化不大，除運輸倉儲及通信業外，其餘都在50%以上，其中不動產及租賃業、住宿及餐飲業更高達70%以上。此外，各業之獲利情況多半大幅改善，以製造業最為明顯，至於住宿及餐飲業、不動產及租賃業，因受到國內SARS疫情、房市回溫有限之影響，出現累積虧損。

### **大、中、小企業之資產、負債與淨值概況**

92年底資產、負債及淨值占全體之比重，大企業大抵在七成或以上，中企業占一成至二成，小企業則僅占5%至6%，與上年底大抵相當。資產方面，大企業的投資活動相對較多，資金運用較為靈活，而中、小企業則相對保守。負債方面，中、小企業仍仰賴間接金融，且中企業的負債比率相對偏高，大企業在資金調度上則逐漸偏重直接金融管道。淨值方面，92年底大、中、小企業實收資本額均呈現成長，大企業之獲利情況且大幅改善，惟中、小企業之獲利情況仍不理想，公積及累積盈虧連續兩年呈現負值。

## 壹、調查結果分析

92年國內經濟情勢上下半年表現迥異，上半年受到美伊戰事及亞洲SARS疫情擴大之衝擊，國內景氣衰退，內需萎縮，惟下半年起，在美伊戰爭結束及擺脫SARS疫情威脅後，受美國景氣反彈之帶動，國內景氣復甦力道增強，就業情況改善，民間消費與投資溫和成長，出口強勁擴張，加以市場資金寬鬆，利率持續走低，股市逐步升溫。影響所及，全體民營企業之產銷與金融活動迅速擴張，92年底各大業資產總額普遍較上年底明顯成長，其中以批發及零售業成長最快，次為製造業，再次為住宿及餐飲業、運輸倉儲及通信業。此外，全體民營企業之負債比率略為下降，大企業獲利情況亦大幅改善，中、小企業因上半年景氣衰退致使獲利情況不佳。以下分別就全體民營企業、各大業及大、中、小企業之資產、負債及淨值概況加以分析。

### 一、全體民營企業之資產、負債及淨值概況

#### (一)資產

全體民營企業92年底資產總額為28.9兆元，較上年底成長9.39%，已連續兩年呈現成長。若將資產區分為金融性資產與非金融性資產（見表一），主要以金融性資產成長幅度較大，達13.60%，在景氣逐漸復甦、股市漸趨活絡、對外貿易增溫的情況下，各項金融性資產多半呈現二位數成長。尤其是國外資產的增加，其中99%為對外直接投資，且約85%來自製造業，主要是考量全球運籌佈局，促使對海外子公司的轉投資快速成長。非金融性資產則成長5.32%，其中存貨成長幅度最大，約50%來自製造業，近40%來自批發及零售業，主要係因92年第4季伴隨美伊戰爭及SARS疫情結束後，景氣明顯好轉，促使廠商計畫性的存貨增加，以因應不時之需。

在資產結構上，92年底金融性資產占資產總額之比重為51.06%，略高於上年，並首度超越非金融性資產之比重，且各項金融性資產所占比重多半上升，

表一 全體民營企業資產、負債及淨值概況

單位：新台幣億元，%

| 項 目            | 92年底    |        | 91年底    |        | 變動數    |        |
|----------------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|
|                | 金 額     | 比 重    | 金 額     | 比 重    | 金 額    | 成 長 率  |
| 資 產 合 計        | 288,642 | 100.00 | 263,855 | 100.00 | 24,787 | 9.39   |
| 一、金融性資產        | 147,384 | 51.06  | 129,738 | 49.17  | 17,646 | 13.60  |
| 1. 庫存現金        | 2,415   | 0.84   | 2,246   | 0.85   | 169    | 7.52   |
| 2. 金融機構存款      | 24,914  | 8.63   | 21,274  | 8.06   | 3,640  | 17.11  |
| 3. 附賣回交易       | 840     | 0.29   | 580     | 0.22   | 260    | 44.71  |
| 4. 融通          | 903     | 0.31   | 833     | 0.32   | 70     | 8.42   |
| 5. 商業授信        | 69,814  | 24.19  | 62,817  | 23.81  | 6,996  | 11.14  |
| 6. 有價證券及投資     | 36,364  | 12.60  | 31,750  | 12.03  | 4,614  | 14.53  |
| 7. 國外資產        | 12,135  | 4.20   | 10,238  | 3.88   | 1,897  | 18.53  |
| 二、非金融性資產       | 141,258 | 48.94  | 134,117 | 50.83  | 7,141  | 5.32   |
| 1. 不動產投資及閒置設備  | 11,274  | 3.91   | 11,576  | 4.39   | -302   | -2.61  |
| 2. 固定資產-土地     | 24,968  | 8.65   | 23,075  | 8.75   | 1,892  | 8.20   |
| 3. 固定資產-建築物等設備 | 65,211  | 22.59  | 63,686  | 24.14  | 1,525  | 2.39   |
| 4. 存貨          | 35,260  | 12.22  | 31,357  | 11.88  | 3,903  | 12.45  |
| 5. 無形資產及用品盤存   | 4,546   | 1.57   | 4,423   | 1.68   | 123    | 2.78   |
| 負 債 合 計        | 164,828 | 100.00 | 150,728 | 100.00 | 14,100 | 9.35   |
| 一、融資性負債        | 90,975  | 55.19  | 85,096  | 56.46  | 5,879  | 6.91   |
| (一) 借款         | 74,275  | 45.06  | 69,985  | 46.43  | 4,290  | 6.13   |
| 1. 金融機構        | 72,297  | 43.86  | 67,998  | 45.11  | 4,299  | 6.32   |
| 2. 政府、企業及個人    | 1,593   | 0.97   | 1,532   | 1.02   | 62     | 4.02   |
| 3. 國外          | 385     | 0.23   | 455     | 0.30   | -70    | -15.39 |
| (二) 附買回交易      | 26      | 0.02   | 23      | 0.02   | 3      | 11.24  |
| (三) 票券及債券發行    | 16,674  | 10.12  | 15,088  | 10.01  | 1,587  | 10.52  |
| 1. 商業本票        | 5,659   | 3.43   | 6,202   | 4.11   | -543   | -8.75  |
| 2. 銀行承兌匯票      | 68      | 0.04   | 79      | 0.05   | -11    | -14.02 |
| 3. 國內公司債       | 9,322   | 5.66   | 8,005   | 5.31   | 1,317  | 16.45  |
| 4. 國外有價證券      | 1,625   | 0.99   | 801     | 0.53   | 824    | 102.78 |
| 二、交易性負債--商業受信  | 69,559  | 42.20  | 61,174  | 40.59  | 8,385  | 13.71  |
| 三、準備性負債        | 3,492   | 2.12   | 3,681   | 2.44   | -189   | -5.14  |
| 1. 營業準備        | 363     | 0.22   | 335     | 0.22   | 28     | 8.36   |
| 2. 職工退休金及福利金準備 | 407     | 0.25   | 368     | 0.24   | 39     | 10.61  |
| 3. 土地增值稅準備     | 2,722   | 1.65   | 2,978   | 1.98   | -256   | -8.60  |
| 四、衍生性金融商品負債    | --      | --     | --      | --     | --     | --     |
| 五、遞延貸項         | 801     | 0.49   | 776     | 0.52   | 25     | 3.19   |
| 淨 值 合 計        | 123,814 | 100.00 | 113,127 | 100.00 | 10,687 | 9.45   |
| 一、實收資本額        | 101,422 | 81.92  | 95,000  | 83.98  | 6,422  | 6.76   |
| 1. 政府          | 836     | 0.68   | 995     | 0.88   | -159   | -16.02 |
| 2. 金融機構        | 2,695   | 2.18   | 2,512   | 2.22   | 183    | 7.28   |
| 3. 企業          | 23,299  | 18.82  | 22,513  | 19.90  | 786    | 3.49   |
| 4. 個人及非營利團體    | 68,633  | 55.43  | 63,928  | 56.51  | 4,705  | 7.36   |
| 5. 國外          | 5,960   | 4.81   | 5,052   | 4.47   | 908    | 17.97  |
| 二、公積及累積盈虧      | 22,392  | 18.08  | 18,127  | 16.02  | 4,264  | 23.52  |

註：各表細項加總因四捨五入，或與總數未盡相符。

其中仍以商業授信(應收及預付款項) 占24.19%與有價證券及投資占12.60%較大。80年代以來，金融性資產所占比重有逐漸上升的趨勢，主要反映在有價證

券及投資與國外資產的增加，而其中又以企業股份及對外直接投資增加最為明顯。至於非金融性資產占資產總額為48.94%，首度降至五成以下，主要為固定資產(土地、建築物及設備)及存貨，分別占資產總額之31.24%及12.22%，除存貨外，各項非金融性資產所占比重皆較上年下降。

## (二)負債

全體民營企業92年底負債總額為16.5兆元，較上年底增加9.35%，若將負債區分為融資性負債(包含借款、附買回交易與債票券發行)、交易性負債(即商業受信-應付及預收款項)、準備性負債及其他負債等四類(見表一)，主要以交易性負債增加13.71%較大，顯示伴隨景氣好轉，交易活動趨於熱絡；其次為融資性負債6.91%，而其中又以國外有價證券成長最為迅速，且約九成由製造業發行，此反映企業在利率持續走低及全球化的趨勢下，企業發行海外可轉換公司債進行籌資的情況益趨盛行。不過，全體民營企業負債比率(負債總額對資產總額比率)近幾年來有逐年下降的趨勢，及至92年底由上年底之57.13%略降為57.10%。

在負債結構上，主要以融資性負債為主，次為交易性負債，兩者就占了95%以上。92年底融資性負債占負債總額之比重為55.19%，略低於上年，其中，雖仍集中於金融機構借款(占負債總額之43.86%)，但其比重明顯下降，而國內外債券發行比重(占6.65%)則明顯上升，此反映在利率持續走低之下，企業轉而以直接金融方式進行籌資。至於交易性負債所占比重為42.20%，高於上年，尤其是來自企業授信的比重增加。

## (三)淨值

92年底全體民營企業之淨值為12.4兆元，較上年底成長9.45%，其中以公積及累積盈虧成長23.52%最為明顯，此反映企業獲利情況大幅改善。就實收資本額而言，股權分配仍以個人及非營利團體為主，占淨值比重55.43%，其次為企

業投資占18.82%，而來自國外占4.81%。近年來，愈來愈多國內企業與國外公司進行策略聯盟或購併活動，尤其是高科技產業，因此股本來自國外比重逐年上升。

## 二、各大業之資產、負債及淨值概況

整體而言，92年底各大業資產、負債及淨值，近九成集中於製造業、批發及零售業、不動產及租賃業、運輸倉儲及通信業等四大業，與上年底大抵一致

表二 資產、負債及淨值在各大業間之分配

### A. 金額

單位：新台幣億元

| 年底  | 科目 | 合計      | 礦業及土石採取業 | 製造業     | 水電燃氣業 | 營造業    | 批發及零售業 | 住宿及餐飲業 | 運輸倉儲及通信業 | 不動產及租賃業 | 其他事業   |
|-----|----|---------|----------|---------|-------|--------|--------|--------|----------|---------|--------|
| 92年 | 資產 | 288,642 | 195      | 155,623 | 2,291 | 11,883 | 58,364 | 3,785  | 20,388   | 21,550  | 14,562 |
|     | 負債 | 164,828 | 116      | 78,413  | 1,296 | 7,273  | 40,117 | 2,799  | 10,122   | 16,694  | 7,998  |
|     | 淨值 | 123,814 | 79       | 77,210  | 995   | 4,610  | 18,247 | 986    | 10,266   | 4,856   | 6,565  |
| 91年 | 資產 | 263,855 | 204      | 142,002 | 2,251 | 11,067 | 51,985 | 3,473  | 18,705   | 20,381  | 13,787 |
|     | 負債 | 150,728 | 124      | 72,311  | 1,283 | 6,737  | 35,174 | 2,567  | 9,123    | 15,774  | 7,634  |
|     | 淨值 | 113,127 | 80       | 69,691  | 968   | 4,330  | 16,811 | 906    | 9,582    | 4,607   | 6,153  |

### B. 比重

單位：%

| 年底  | 科目 | 合計     | 礦業及土石採取業 | 製造業   | 水電燃氣業 | 營造業  | 批發及零售業 | 住宿及餐飲業 | 運輸倉儲及通信業 | 不動產及租賃業 | 其他事業 |
|-----|----|--------|----------|-------|-------|------|--------|--------|----------|---------|------|
| 92年 | 資產 | 100.00 | 0.07     | 53.92 | 0.79  | 4.12 | 20.22  | 1.31   | 7.06     | 7.47    | 5.05 |
|     | 負債 | 100.00 | 0.07     | 47.57 | 0.79  | 4.41 | 24.34  | 1.70   | 6.14     | 10.13   | 4.85 |
|     | 淨值 | 100.00 | 0.06     | 62.36 | 0.80  | 3.72 | 14.74  | 0.80   | 8.29     | 3.92    | 5.30 |
| 91年 | 資產 | 100.00 | 0.08     | 53.82 | 0.85  | 4.19 | 19.70  | 1.32   | 7.09     | 7.72    | 5.23 |
|     | 負債 | 100.00 | 0.08     | 47.97 | 0.85  | 4.47 | 23.34  | 1.70   | 6.05     | 10.47   | 5.06 |
|     | 淨值 | 100.00 | 0.07     | 61.60 | 0.86  | 3.83 | 14.86  | 0.80   | 8.47     | 4.07    | 5.44 |

### C. 成長率

單位：%

| 年底  | 科目 | 合計   | 礦業及土石採取業 | 製造業   | 水電燃氣業 | 營造業  | 批發及零售業 | 住宿及餐飲業 | 運輸倉儲及通信業 | 不動產及租賃業 | 其他事業 |
|-----|----|------|----------|-------|-------|------|--------|--------|----------|---------|------|
| 92年 | 資產 | 9.39 | -4.60    | 9.59  | 1.80  | 7.37 | 12.27  | 9.00   | 9.00     | 5.74    | 5.62 |
|     | 負債 | 9.35 | -7.02    | 8.44  | 1.02  | 7.95 | 14.05  | 9.04   | 10.95    | 5.84    | 4.76 |
|     | 淨值 | 9.45 | -0.84    | 10.79 | 2.82  | 6.47 | 8.54   | 8.90   | 7.14     | 5.40    | 6.69 |

### D. 負債比率

單位：%

| 年底  | 科目 | 合計    | 礦業及土石採取業 | 製造業   | 水電燃氣業 | 營造業   | 批發及零售業 | 住宿及餐飲業 | 運輸倉儲及通信業 | 不動產及租賃業 | 其他事業  |
|-----|----|-------|----------|-------|-------|-------|--------|--------|----------|---------|-------|
| 92年 |    | 57.10 | 59.28    | 50.39 | 56.58 | 61.20 | 68.74  | 73.94  | 49.65    | 77.47   | 54.92 |
| 91年 |    | 57.13 | 60.82    | 50.92 | 57.01 | 60.88 | 67.66  | 73.92  | 48.77    | 77.39   | 55.37 |

註：1.負債比率=負債總額 / 資產總額\*100

2.各表細項加總因四捨五入，或與總數未盡相符。

(見表二)。若就成長率來看，無論資產、負債及淨值，除了礦業及土石採取業外，其餘各大業均為正成長，其中資產及負債以批發及零售業成長幅度較大，淨值則以製造業成長較為顯著，此外住宿及餐飲業、營造業之資產、負債及淨值雖占全體比重不大，但成長亦明顯。在負債比率方面，92年底與上年底變化不大，除運輸倉儲及通信業外，其餘都在50%以上，其中不動產及租賃業、住宿及餐飲業更高達70%以上。

## (一) 資產

觀察92年底各大業之資產結構(見表三)，營造業、批發及零售業、製造

表三 92年底各大業資產結構

### A. 金額

單位：新台幣億元

| 項目             | 合計      | 礦業及土石採取業 | 製造業     | 水電燃氣業 | 營造業    | 批發及零售業 | 住宿及餐飲業 | 運輸倉儲及通信業 | 不動產及租賃業 | 其他事業   |
|----------------|---------|----------|---------|-------|--------|--------|--------|----------|---------|--------|
| 一、金融性資產        | 147,384 | 83       | 81,860  | 400   | 8,294  | 32,469 | 953    | 9,486    | 6,600   | 7,238  |
| 1. 庫存現金        | 2,415   | 4        | 671     | --    | 223    | 864    | 84     | 189      | 124     | 256    |
| 2. 金融機構存款      | 24,914  | 24       | 12,625  | 93    | 1,935  | 6,379  | 218    | 1,040    | 997     | 1,604  |
| 3. 附賣回交易       | 840     | --       | 651     | 1     | 14     | 63     | 1      | 95       | 11      | 4      |
| 4. 融通          | 903     | --       | 393     | --    | 10     | 334    | 5      | 43       | 54      | 63     |
| 5. 商業授信        | 69,814  | 49       | 34,554  | 170   | 5,112  | 20,325 | 418    | 3,393    | 2,760   | 3,033  |
| 6. 有價證券及投資     | 36,364  | 1        | 23,129  | 130   | 942    | 3,475  | 198    | 3,888    | 2,576   | 2,025  |
| 7. 國外資產        | 12,135  | 5        | 9,837   | 6     | 58     | 1,029  | 30     | 838      | 79      | 253    |
| 二、非金融性資產       | 141,258 | 112      | 73,762  | 1,891 | 3,589  | 25,895 | 2,832  | 10,901   | 14,950  | 7,324  |
| 1. 不動產投資及閒置設備  | 11,274  | 1        | 3,099   | 24    | 931    | 664    | 104    | 160      | 6,131   | 161    |
| 2. 固定資產-土地     | 24,968  | 10       | 12,073  | 93    | 634    | 5,303  | 854    | 1,076    | 3,085   | 1,842  |
| 3. 固定資產-建築物等設備 | 65,211  | 80       | 38,955  | 1,702 | 848    | 6,284  | 1,408  | 8,928    | 3,674   | 3,333  |
| 4. 存貨          | 35,260  | 20       | 17,294  | 34    | 1,110  | 12,959 | 405    | 246      | 1,751   | 1,438  |
| 5. 無形資產及用品盤存   | 4,546   | 1        | 2,341   | 38    | 67     | 686    | 61     | 491      | 310     | 550    |
| 資產合計           | 288,642 | 195      | 155,623 | 2,291 | 11,883 | 58,364 | 3,785  | 20,388   | 21,550  | 14,562 |

### B. 比重

單位：%

| 項目             | 合計     | 礦業及土石採取業 | 製造業    | 水電燃氣業  | 營造業    | 批發及零售業 | 住宿及餐飲業 | 運輸倉儲及通信業 | 不動產及租賃業 | 其他事業   |
|----------------|--------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|---------|--------|
| 一、金融性資產        | 51.06  | 42.62    | 52.60  | 17.46  | 69.80  | 55.63  | 25.18  | 46.53    | 30.63   | 49.70  |
| 1. 庫存現金        | 0.84   | 2.23     | 0.43   | --     | 1.88   | 1.48   | 2.22   | 0.93     | 0.57    | 1.76   |
| 2. 金融機構存款      | 8.63   | 12.28    | 8.11   | 4.04   | 16.28  | 10.93  | 5.75   | 5.10     | 4.63    | 11.01  |
| 3. 附賣回交易       | 0.29   | --       | 0.42   | 0.04   | 0.11   | 0.11   | 0.02   | 0.47     | 0.05    | 0.03   |
| 4. 融通          | 0.31   | --       | 0.25   | --     | 0.09   | 0.57   | 0.13   | 0.21     | 0.25    | 0.43   |
| 5. 商業授信        | 24.19  | 24.98    | 22.20  | 7.43   | 43.02  | 34.82  | 11.04  | 16.64    | 12.81   | 20.82  |
| 6. 有價證券及投資     | 12.60  | 0.68     | 14.86  | 5.67   | 7.93   | 5.95   | 5.23   | 19.07    | 11.95   | 13.91  |
| 7. 國外資產        | 4.20   | 2.45     | 6.32   | 0.28   | 0.49   | 1.76   | 0.78   | 4.11     | 0.37    | 1.74   |
| 二、非金融性資產       | 48.94  | 57.38    | 47.40  | 82.54  | 30.20  | 44.37  | 74.82  | 53.47    | 69.37   | 50.30  |
| 1. 不動產投資及閒置設備  | 3.91   | 0.26     | 1.99   | 1.05   | 7.83   | 1.14   | 2.74   | 0.78     | 28.45   | 1.10   |
| 2. 固定資產-土地     | 8.65   | 5.08     | 7.76   | 4.05   | 5.33   | 9.09   | 22.56  | 5.28     | 14.31   | 12.65  |
| 3. 固定資產-建築物等設備 | 22.59  | 40.80    | 25.03  | 74.28  | 7.13   | 10.77  | 37.20  | 43.79    | 17.05   | 22.89  |
| 4. 存貨          | 12.22  | 10.48    | 11.11  | 1.50   | 9.34   | 22.20  | 10.71  | 1.21     | 8.13    | 9.88   |
| 5. 無形資產及用品盤存   | 1.57   | 0.76     | 1.50   | 1.64   | 0.56   | 1.18   | 1.60   | 2.41     | 1.44    | 3.78   |
| 資產合計           | 100.00 | 100.00   | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00   | 100.00  | 100.00 |

註：各表細項加總因四捨五入，或與總數未盡相符。

業之金融性資產所占比重均達50%以上，其配置均以商業授信為主，其次為有價證券及投資（製造業），主要以持有企業股份居多；或為金融機構存款（營造業、批發及零售業）。至於非金融性資產，水電燃氣業、住宿及餐飲業持有之固定資產比重均達60%以上，至於存貨，以批發及零售業占22%最高，不動產投資及閒置設備則以不動產及租賃業最高，接近三成。

## （二）負債

觀察92年底各大業之負債結構（見表四），水電燃氣業、運輸倉儲及通信業、製造業、礦業及土石採取業、不動產及租賃業之融資性負債均占50%以上，且以金融機構借款為主。而營造業、批發及零售業、其他事業則以交易性負債（商業受信）比重為主。至於票券及債券發行，國內公司債比重各業中運輸倉儲及通信業、水電燃氣業及製造業明顯較其他行業為高；商業本票則以不動產及租賃業、住宿及餐飲業比重較高；至於國外有價證券，以製造業比重最高。

## （二）淨值

觀察92年底各大業之淨值結構（見表五），在實收資本額方面，除水電燃氣業股本集中於企業部門（占實收資本額62.97%）外，其餘各業仍大多集中於個人及非營利團體部門（占近五成或以上）。來自金融機構之比重，以水電燃氣業、不動產及租賃業較高；來自企業部門，除水電燃氣業外，以運輸倉儲及通信業較高；至於來自國外部門，則以住宿及餐飲業最高，且若與上年比較，該比重各業普遍上升，顯見國外投資購併國內企業日益盛行。

在公積及累積盈虧方面，雖各大業獲利多見改善，然其成長主要來自製造業、水電燃氣業、與運輸倉儲及通信業。至於住宿及餐飲業、不動產及租賃業，因受到國內SARS疫情及房市回溫有限之影響，出現累積虧損。

表四 92年底各大業負債結構

## A. 金額

單位：新台幣億元

| 項 目            | 合計      | 礦業及土石採取業 | 製造業    | 水電燃氣業 | 營造業   | 批發及零售業 | 住宿及餐飲業 | 運輸倉儲及通信業 | 不動產及租賃業 | 其他事業  |
|----------------|---------|----------|--------|-------|-------|--------|--------|----------|---------|-------|
| 一、融資性負債        | 90,975  | 69       | 45,773 | 1,108 | 2,873 | 19,377 | 1,370  | 7,282    | 9,790   | 3,333 |
| (一)借款          | 74,275  | 69       | 34,740 | 914   | 2,569 | 17,815 | 1,205  | 5,341    | 8,726   | 2,896 |
| 1. 金融機構        | 72,297  | 68       | 34,046 | 913   | 2,477 | 17,267 | 1,165  | 5,047    | 8,524   | 2,790 |
| 2. 政府、企業及個人    | 1,593   | 1        | 523    | 1     | 91    | 541    | 11     | 125      | 194     | 106   |
| 3. 國外          | 385     | --       | 171    | --    | 1     | 7      | 29     | 169      | 8       | --    |
| (二)附買回交易       | 26      | --       | 23     | --    | --    | --     | --     | 3        | --      | --    |
| (三)票券及債券發行     | 16,674  | --       | 11,009 | 194   | 305   | 1,562  | 165    | 1,938    | 1,064   | 437   |
| 1. 商業本票        | 5,659   | --       | 2,767  | 22    | 191   | 945    | 165    | 255      | 1,009   | 304   |
| 2. 銀行承兌匯票      | 68      | --       | 48     | --    | --    | 11     | --     | --       | 9       | --    |
| 3. 國內公司債       | 9,322   | --       | 6,675  | 171   | 63    | 574    | --     | 1,683    | 46      | 110   |
| 4. 國外有價證券      | 1,625   | --       | 1,518  | --    | 51    | 33     | --     | --       | --      | 23    |
| 二、交易性負債-商業受信   | 69,559  | 46       | 29,779 | 159   | 4,337 | 20,426 | 1,276  | 2,520    | 6,692   | 4,324 |
| 三、準備性負債        | 3,492   | 1        | 2,474  | 24    | 42    | 224    | 138    | 224      | 186     | 181   |
| 1. 營業準備        | 363     | --       | 278    | --    | 3     | 8      | 13     | 20       | 33      | 8     |
| 2. 職工退休金及福利金準備 | 407     | --       | 234    | 1     | 7     | 95     | 5      | 36       | 6       | 23    |
| 3. 土地增值稅準備     | 2,722   | 1        | 1,962  | 22    | 32    | 122    | 119    | 168      | 146     | 150   |
| 四、衍生性金融商品負債    | --      | --       | --     | --    | --    | --     | --     | --       | --      | --    |
| 五、遞延貸項         | 801     | --       | 387    | 6     | 20    | 90     | 15     | 97       | 27      | 159   |
| 負債合計           | 164,828 | 116      | 78,413 | 1,296 | 7,273 | 40,117 | 2,799  | 10,122   | 16,694  | 7,998 |

## B. 比重

單位：%

| 項 目            | 合計     | 礦業及土石採取業 | 製造業    | 水電燃氣業  | 營造業    | 批發及零售業 | 住宿及餐飲業 | 運輸倉儲及通信業 | 不動產及租賃業 | 其他事業   |
|----------------|--------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|---------|--------|
| 一、融資性負債        | 55.19  | 59.91    | 58.37  | 85.44  | 39.51  | 48.30  | 48.95  | 71.94    | 58.64   | 41.68  |
| (一)借款          | 45.06  | 59.91    | 44.30  | 70.50  | 35.32  | 44.41  | 43.05  | 52.76    | 52.27   | 36.21  |
| 1. 金融機構        | 43.86  | 59.08    | 43.42  | 70.42  | 34.05  | 43.04  | 41.63  | 49.86    | 51.06   | 34.89  |
| 2. 政府、企業及個人    | 0.97   | 0.83     | 0.67   | 0.08   | 1.25   | 1.35   | 0.40   | 1.24     | 1.16    | 1.32   |
| 3. 國外          | 0.23   | --       | 0.22   | --     | 0.01   | 0.02   | 1.02   | 1.67     | 0.05    | --     |
| (二)附買回交易       | 0.02   | --       | 0.03   | --     | --     | --     | --     | 0.03     | --      | --     |
| (三)票券及債券發行     | 10.12  | --       | 14.04  | 14.94  | 4.19   | 3.89   | 5.90   | 19.15    | 6.37    | 5.47   |
| 1. 商業本票        | 3.43   | --       | 3.53   | 1.72   | 2.63   | 2.36   | 5.90   | 2.52     | 6.04    | 3.80   |
| 2. 銀行承兌匯票      | 0.04   | --       | 0.06   | --     | --     | 0.03   | --     | --       | 0.05    | --     |
| 3. 國內公司債       | 5.66   | --       | 8.51   | 13.22  | 0.86   | 1.43   | --     | 16.62    | 0.27    | 1.38   |
| 4. 國外有價證券      | 0.99   | --       | 1.94   | --     | 0.70   | 0.08   | --     | --       | --      | 0.29   |
| 二、交易性負債-商業受信   | 42.20  | 39.48    | 37.98  | 12.25  | 59.63  | 50.92  | 45.60  | 24.89    | 40.09   | 54.07  |
| 三、準備性負債        | 2.12   | 0.50     | 3.15   | 1.83   | 0.58   | 0.56   | 4.92   | 2.21     | 1.11    | 2.26   |
| 1. 營業準備        | 0.22   | --       | 0.36   | --     | 0.04   | 0.02   | 0.47   | 0.20     | 0.20    | 0.10   |
| 2. 職工退休金及福利金準備 | 0.25   | --       | 0.30   | 0.11   | 0.10   | 0.24   | 0.19   | 0.36     | 0.04    | 0.28   |
| 3. 土地增值稅準備     | 1.65   | 0.50     | 2.50   | 1.73   | 0.44   | 0.30   | 4.27   | 1.66     | 0.88    | 1.87   |
| 四、衍生性金融商品負債    | --     | --       | --     | --     | --     | --     | --     | --       | --      | --     |
| 五、遞延貸項         | 0.49   | --       | 0.49   | 0.48   | 0.28   | 0.22   | 0.53   | 0.96     | 0.16    | 1.99   |
| 負債合計           | 100.00 | 100.00   | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00   | 100.00  | 100.00 |

註：各表細項加總因四捨五入，或與總數未盡相符。

表五 92年底各大業淨值結構

## A. 金額

單位：新台幣億元

| 項目           | 合計      | 礦業及土石採取業 | 製造業    | 水電燃氣業 | 營造業   | 批發及零售業 | 住宿及餐飲業 | 運輸倉儲及通信業 | 不動產及租賃業 | 其他事業  |
|--------------|---------|----------|--------|-------|-------|--------|--------|----------|---------|-------|
| 一. 實收資本額     | 101,422 | 64       | 55,400 | 762   | 4,610 | 17,909 | 1,442  | 8,600    | 6,137   | 6,498 |
| (一) 政府       | 836     | --       | 563    | 40    | 2     | 19     | --     | 142      | --      | 70    |
| (二) 金融機構     | 2,695   | 1        | 1,214  | 65    | 43    | 374    | 4      | 427      | 328     | 240   |
| (三) 企業       | 23,299  | --       | 12,580 | 480   | 471   | 2,858  | 341    | 3,568    | 1,299   | 1,702 |
| (四) 個人及非營利團體 | 68,633  | 63       | 36,729 | 155   | 4,035 | 14,197 | 711    | 4,155    | 4,470   | 4,117 |
| (五) 國外       | 5,960   | --       | 4,315  | 22    | 59    | 461    | 386    | 308      | 40      | 369   |
| 二. 公積及累積盈虧   | 22,392  | 15       | 21,810 | 232   | --    | 338    | -455   | 1,665    | -1,281  | 67    |
| 淨值           | 123,814 | 79       | 77,210 | 995   | 4,610 | 18,247 | 986    | 10,266   | 4,856   | 6,565 |

## B. 實收資本比重

單位：%

| 項目           | 合計     | 礦業及土石採取業 | 製造業    | 水電燃氣業  | 營造業    | 批發及零售業 | 住宿及餐飲業 | 運輸倉儲及通信業 | 不動產及租賃業 | 其他事業   |
|--------------|--------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|---------|--------|
| (一) 政府       | 0.82   | --       | 1.02   | 5.29   | 0.03   | 0.11   | --     | 1.66     | --      | 1.07   |
| (二) 金融機構     | 2.66   | 1.93     | 2.19   | 8.55   | 0.93   | 2.09   | 0.26   | 4.96     | 5.34    | 3.69   |
| (三) 企業       | 22.97  | --       | 22.71  | 62.97  | 10.22  | 15.96  | 23.63  | 41.49    | 21.16   | 26.20  |
| (四) 個人及非營利團體 | 67.67  | 98.05    | 66.30  | 20.28  | 87.53  | 79.28  | 49.35  | 48.31    | 72.84   | 63.36  |
| (五) 國外       | 5.88   | --       | 7.79   | 2.91   | 1.28   | 2.58   | 26.76  | 3.59     | 0.66    | 5.67   |
| 實收資本額        | 100.00 | 100.00   | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00   | 100.00  | 100.00 |

註：各表細數因四捨五入，或與總數未盡相符。

## 三、大、中、小企業之資產、負債與淨值概況

整體而言，就結構來看，92年底大企業資產、負債及淨值占全體之比重（見表六），大抵在七成或以上，中企業占一成至二成，小企業則僅占5%至6%，與上年底大抵相當。就成長情況來看，大企業資產及淨值成長明顯較中、小企業為高，而中企業負債成長卻較大、小企業為高。就負債比率來看，92年底中、小企業負債比率均上升，且中企業的負債比率相對偏高。

表六 資產、負債及淨值在大、中、小企業間之分配

A. 金額

單位：新台幣億元,%

| 年底  | 科目 | 合計      | 大企業     | 中企業    | 小企業    |
|-----|----|---------|---------|--------|--------|
| 92年 | 資產 | 288,642 | 214,862 | 57,685 | 16,095 |
|     | 負債 | 164,828 | 115,199 | 39,999 | 9,630  |
|     | 淨值 | 123,814 | 99,663  | 17,686 | 6,464  |
| 91年 | 資產 | 263,855 | 195,033 | 53,626 | 15,196 |
|     | 負債 | 150,728 | 105,670 | 36,200 | 8,858  |
|     | 淨值 | 113,127 | 89,363  | 17,426 | 6,338  |

B. 比重

| 年底  | 科目 | 合計     | 大企業   | 中企業   | 小企業  |
|-----|----|--------|-------|-------|------|
| 92年 | 資產 | 100.00 | 74.44 | 19.98 | 5.58 |
|     | 負債 | 100.00 | 69.89 | 24.27 | 5.84 |
|     | 淨值 | 100.00 | 80.49 | 14.28 | 5.22 |
| 91年 | 資產 | 100.00 | 73.92 | 20.32 | 5.76 |
|     | 負債 | 100.00 | 70.11 | 24.02 | 5.88 |
|     | 淨值 | 100.00 | 78.99 | 15.40 | 5.60 |

C. 成長率

| 年底  | 科目 | 合計   | 大企業   | 中企業   | 小企業  |
|-----|----|------|-------|-------|------|
| 92年 | 資產 | 9.39 | 10.17 | 7.57  | 5.92 |
|     | 負債 | 9.35 | 9.02  | 10.49 | 8.73 |
|     | 淨值 | 9.45 | 11.53 | 1.49  | 1.99 |

D. 負債比率

| 年底  | 合計    | 大企業   | 中企業   | 小企業   |
|-----|-------|-------|-------|-------|
| 92年 | 57.10 | 53.62 | 69.34 | 59.84 |
| 91年 | 57.13 | 54.18 | 67.50 | 58.29 |

註：1. 本調查依92年資產進行DH(Dalénus and Hodges 1959)分層，分為大、中、企業三層。大企業資產總額在2億元及以上，中企業在2千萬元至2億元之間，小企業在5百萬至2千萬之間。

2. 負債比率=負債總額 / 資產總額\*100

3. 各表細項加總因四捨五入，或與總數未盡相符。

## (一) 資產

92年底大、中、小企業各項資產大多明顯成長(見表七)。在資產結構上,商業授信及固定資產合計占資產總額之比重,大、中、小企業均達50%以上,其中,商業授信以中、小企業約占三成較高,而固定資產則以大企業占三成以上較高。在有價證券及投資、國內不動產投資及閒置設備,以及國外資產方面,其占資產總額比重,大企業遠較中、小企業為高。至於金融機構存款及存貨所占比重,中、小企業則較大企業為高。顯見大企業的投資活動相對較多,資金運用較為靈活,而中、小企業則相對保守。

表七 92年底大、中、小企業資產結構

單位:新台幣億元,%

| 項 目               | 大企業     |        |       | 中企業    |        |       | 小企業    |        |        |
|-------------------|---------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|
|                   | 金額      | 比重     | 成長率   | 金額     | 比重     | 成長率   | 金額     | 比重     | 成長率    |
| 資產合計              | 214,862 | 100.00 | 10.17 | 57,685 | 100.00 | 7.57  | 16,094 | 100.00 | 5.92   |
| 1.庫存現金            | 302     | 0.14   | 8.85  | 835    | 1.45   | 15.89 | 1,278  | 7.94   | 2.40   |
| 2.金融機構存款          | 15,844  | 7.37   | 18.96 | 6,693  | 11.60  | 12.97 | 2,377  | 14.77  | 17.02  |
| 3.附賣回交易           | 839     | 0.39   | 44.66 | 1      | --     | --    | --     | --     | --     |
| 4.融通              | 787     | 0.37   | 9.76  | 80     | 0.14   | -9.36 | 37     | 0.23   | 29.58  |
| 5.商業授信            | 47,128  | 21.93  | 13.95 | 17,771 | 30.81  | 6.92  | 4,915  | 30.54  | 1.56   |
| 6.有價證券及投資         | 35,185  | 16.38  | 15.00 | 1,103  | 1.91   | 3.49  | 77     | 0.48   | -12.79 |
| 7.國內不動產投資及閒置設備    | 10,219  | 4.76   | -3.87 | 1,025  | 1.78   | 11.14 | 30     | 0.19   | 29.19  |
| 8.國外資產            | 11,974  | 5.57   | 19.01 | 156    | 0.27   | -9.80 | 4      | 0.03   | 54.10  |
| 9.存貨              | 18,932  | 8.81   | 15.34 | 12,384 | 21.47  | 9.53  | 3,943  | 24.50  | 8.45   |
| 10.固定資產           | 70,067  | 32.61  | 3.61  | 16,861 | 29.23  | 5.34  | 3,251  | 20.20  | 3.86   |
| 11.無形資產、遞延資產及用品盤存 | 3,586   | 1.67   | 3.79  | 777    | 1.35   | -2.76 | 182    | 1.13   | 8.43   |

註:各表細數因四捨五入,或與總數未盡相符。

## (二) 負債及淨值

在負債結構上,大、中、小企業均以金融機構借款及商業授信(應付及預收項)為主,兩者占負債總額比重合計,大企業約八成左右(見表八),而中、小企業卻高達97%以上,且其商業授信所占比重在五成以上,明顯高於金融機構借款之比重。若觀察其他外借資金,大企業之商業本票及銀行承兌匯票發行餘額雖呈減少,但國外有價證券籌資大幅成長,且國內公司債發行餘額也明顯擴

增。可見，相對於中、小企業仍仰賴間接金融，大企業在資金調度上逐漸偏重直接金融管道。

在淨值結構方面，92年底大、中、小企業實收資本額均呈現成長，大企業之獲利情況且大幅改善，惟中、小企業之獲利情況仍不理想，公積及累積盈虧連續兩年呈現負值。

表八 92年底大、中、小企業負債與淨值結構

單位：新台幣億元，%

| 項 目             | 大企業     |        |        | 中企業    |        |        | 小企業    |        |       |
|-----------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
|                 | 金額      | 比重     | 成長率    | 金額     | 比重     | 成長率    | 金額     | 比重     | 成長率   |
| 負債合計            | 115,199 | 100.00 | 9.02   | 39,999 | 100.00 | 10.49  | 9,630  | 100.00 | 8.73  |
| 1.金融機構借款        | 49,892  | 43.31  | 4.46   | 18,584 | 46.46  | 11.10  | 3,821  | 39.67  | 8.86  |
| 2.政府借款          | 84      | 0.07   | 5.15   | 21     | 0.05   | -18.10 | --     | --     | --    |
| 3.國外借款          | 370     | 0.32   | -15.76 | 15     | 0.04   | -5.09  | --     | --     | --    |
| 4.企業及個人借款       | 867     | 0.75   | 10.57  | 593    | 1.48   | -4.06  | 29     | 0.30   | 17.36 |
| 5.附買回交易         | 26      | 0.02   | 11.22  | --     | --     | --     | --     | --     | --    |
| 6.應付商業本票及銀行承兌匯票 | 5,614   | 4.87   | -8.54  | 113    | 0.28   | -20.80 | --     | --     | --    |
| 7.國內公司債         | 9,321   | 8.09   | 16.44  | 1      | --     | --     | --     | --     | --    |
| 8.國外有價證券        | 1,625   | 1.41   | 102.82 | --     | --     | --     | --     | --     | --    |
| 9.商業受信          | 43,412  | 37.68  | 15.67  | 20,413 | 51.04  | 11.17  | 5,734  | 59.54  | 8.56  |
| 10.各項準備及其他      | 3,989   | 3.46   | -2.90  | 259    | 0.65   | -16.25 | 47     | 0.48   | 12.44 |
| 淨值合計            | 99,663  | 100.00 | 11.53  | 17,686 | 100.00 | 1.49   | 6,464  | 100.00 | 1.99  |
| 1.實收資本額         | 72,384  | 72.63  | 7.36   | 20,585 | 116.39 | 5.80   | 8,453  | 130.76 | 4.08  |
| 2.公積及累積盈虧       | 27,279  | 27.37  | 24.33  | -2,899 | -16.39 | --     | -1,988 | -30.76 | --    |

註：各表細項加總因四捨五入，或與總數未盡相符。