

摘 要

91 年我國經濟成長率從 90 年的負成長 2.18% 轉為正成長 3.59%，雖擺脫了前一年的衰退，然而受到失業率持續攀升、股市盤整、國內投資動能不足、以及產業外移等因素的影響，國內需求仍然疲弱，惟在亞洲區域內貿易轉趨熱絡下，國外淨需求力道增強。91 年底全體民營企業（不含金融及保險業，以下同）資產總額較去年底減少 1.67%，負債亦減少 2.03%，淨值則略減 1.14%，負債與淨值占資產總額比重分別為 59.59% 及 40.41%，負債比率較上年微幅下降，但仍維持在歷年來約六成的水準。

從資產結構來看，91 年底全體民營企業之非金融性資產占資產總額的比重為 56.32%，較上年減少 1.85%，以固定資產所占比重較大，其次為存貨，因產業景氣是否持續復甦尚待確立及企業全球運籌佈局的考量，民間投資意願不足，以致固定資產之土地及建築物等設備分別負成長 4.54% 及 6.01%，存貨水準亦在企業的控管下負成長 4.28%；金融性資產占資產總額的 43.68%，較上年度增加 1.85%，以商業授信、金融機構存款與有價證券及投資所占比重較大，因利率持續走低及企業資金運用靈活度提高，有價證券及投資成長 9.29%，尤以受益憑證、金融債券的投資額增幅最大。91 年在全球景氣溫和復甦下，企業產銷與金融活動增加，製造業及工業生產指數年增率分別由上年負成長 8.0% 及 7.3% 轉為正成長 7.5% 及 6.4%，海關出進口年增率亦分別由負成長 17.2% 及 23.4% 轉為正成長 6.3% 及 4.9%，故企業之商業授信亦成長 1.79%。

從負債結構來看，融資性負債、交易性負債、準備性負債及其他負債占總負債的比重分別為 57.24%、39.71%、2.55% 及 0.5%，其中融資性負債與準

備性負債比重較上年減少 2.56 % 及 0.19 %，交易性負債與其他負債則分別增加 2.25 % 與 0.5 %。融資性負債以借款與債券及票券發行為主，由於 91 年國內外債券市場利率持續走低，故企業籌資增加直接發行國內及海外公司債的比重，以募集長期低利資金，償還過去利率較高之借款來降低資金成本，致國內公司債與國外有價證券發行分別成長 17.76 % 及 17.78 %，而國內外金融機構借款則分別衰退 8.20 % 及 4.89 %。交易性負債主要是由商業交易而產生，隨產銷活動及授信條件變化而增減，91 年度成長了 3.86 %。準備性負債以土地增值稅準備為主，受到土地增值稅減半徵收政策的影響，企業處分土地趨積極，使得土地增值稅準備減少 12.37 %。

從淨值結構來看，全體民營企業實收資本額與公積及累積盈虧占淨值的比重分別為 88.67%及 11.33 %，實收資本額比重較上年減少 0.59 %，其來源仍以個人及非營利團體為主。受到企業外移及上市（櫃）公司配股增加現金股利比重的影響，民營企業實收資本額呈小幅衰退 1.80 %，公積及累積盈虧則在景氣溫和回升下，增加 4.29 %。

就各業別觀察，我國民營企業經營規模無論從資產、負債或淨值來看，均以製造業為最大，其次為批發及零售業，再其次為運輸倉儲及通信業，其資產占全體民營資產總額的比重分別為 54.31 %、15.11 % 及 11.88 %，合計已超過八成。就各業的規模變化來看，以住宿及餐飲業的衰退幅度最大，達 22.45 %，係由於歷經民國 90 年不景氣的衝擊，餐飲業經營不善者於 91 年陸續歇業或退出市場。從各業資產結構分析，金融性資產占資產總額的比重以營造業最高，達 54.57 %，乃因營建業的工程工期較長，並且需要準備押標金或履約保證金，故有較多的應收帳款及銀行存款。非金融性資產占資產總額的比重以住宿及餐飲業最高，達 80.98 %，乃因其經營上，需依賴固定場所來提供客戶服務，故

在資產配置上固定資產的比重較高，達 65.76 %。此外，不動產投資比重以不動產及租賃業最高，達 18.64 %，存貨則以批發及零售業最高，達 31.30 %，乃因其行業特性使然。從負債結構分析，負債比率以營造業最高，達 75.06 %，且較上年上升，顯示該產業 91 年景氣仍未好轉而無力降低負債比率。除營造業及水電燃氣業以商業受信為主外，其他各業的負債多以借款與債券及票券發行占多數。從淨值結構分析，營造業與不動產及租賃業因受房地產長期低迷的影響，累積虧損比重較大。而實收資本額成長率以其他營利事業、不動產及租賃業與批發及零售業較大，顯示新資本的增加集中於服務業。

91 年大企業及中小企業之負債比率分別為 53.55%與 64.36%，大企業負債比率較上一年略降 0.80 %，中小企業則略升 0.27 %。在融通方面上，大企業以金融機構借款、發行國內債券及票券所占負債的比重較高；而中小企業則以金融機構借款、企業及個人借款之比重較高。大中小企業之金融機構借款比重雖同步減少，但大企業由上一年的 39.28 % 降為 33.93 %，降幅較大，中小企業則由 38.40 % 略降為 37.87 %，顯示大企業在籌資方面較不依賴向銀行借款，而有能力直接在國內外之債券或票券市場舉債，募集資金的成效高於中小企業，而中小企業除了金融機構借款外，較仰賴向企業或個人融通。91 年在景氣回升初期，大企業的商業受信成長較快，中小企業則不明顯。

壹、調查結果分析

民國 91 年在國內景氣溫和復甦及出進口明顯回升下，企業的產銷與金融活動增加，全體民營企業（不含金融及保險業，以下同）對國內外企業的商业授信與受信也呈增加。然而在失業率仍持續惡化（由 4.57 % 升至 5.17 % ），與股市盤整（90 及 91 年台灣證券交易所加權股價指數全年平均分別為 4,907 及 5,226 點，年底股價指數則分別為 5,551 及 4,452 點）等因素影響下，使得民間資金需求增加有限，加上企業在國內投資的意願低及產業外移的影響，91 年底全體民營企業資產總額較上年底減少 1.67%，以住宿及餐飲業減少最多，其次為運輸、倉儲及通信業，營造業再次之。

一、全體民營企業資產負債及淨值結構

(一) 資產結構

全體民營企業 91 年底資產總額為 25.1 兆元，較上年底微幅縮減 1.67%（見表一），其中非金融性資產為 14.1 兆元，較上年底減少 4.79%，係企業增購固定資產與各項設備減少及生產線外移所致；金融性資產為 11 兆元，較上年底增加 2.67%，主要係有價證券及投資增加所致，此外民營企業持有的國外資產

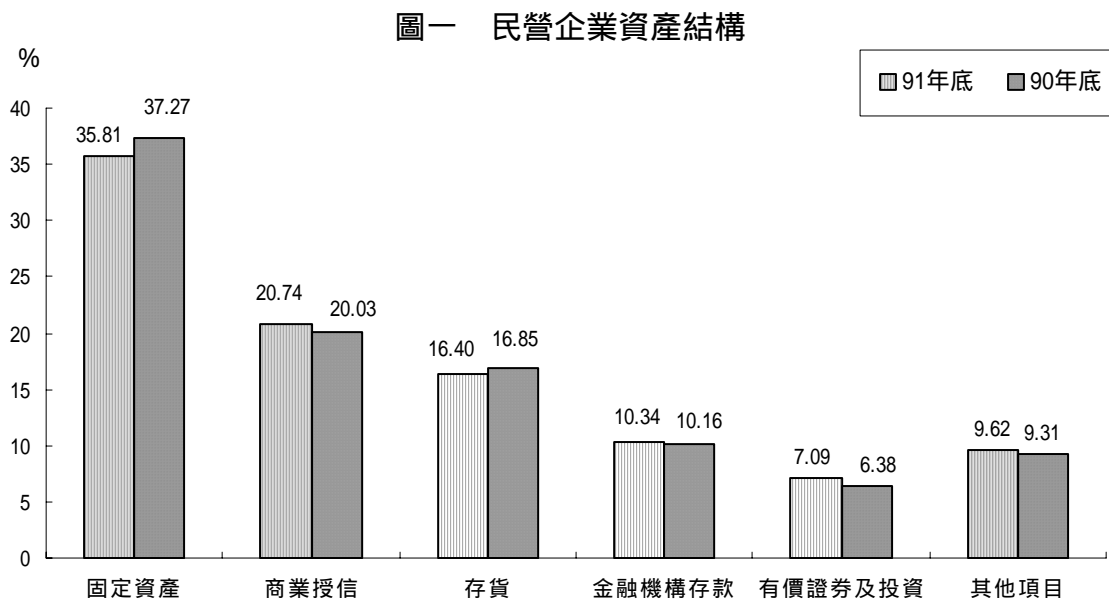
表一 全體民營企業資產負債綜合概況

單位：新台幣億元

項 目	九十一年		九十年		成長率 %
	金 額	比重 %	金 額	比重 %	
資 產 合 計	251,284	100	255,555	100	-1.67
一、金融性資產	109,761	43.68	106,909	41.83	2.67
1. 庫存現金	2,507	1.00	2,832	1.11	-11.48
2. 金融機構存款	25,977	10.34	25,954	10.16	0.09
3. 附賣回交易	2,192	0.87	2,233	0.87	-1.84
4. 對政府、金融機構、企業及個人融通	1,634	0.65	1,680	0.66	-2.74
5. 商業授信	52,113	20.74	51,196	20.03	1.79
6. 有價證券及投資	17,819	7.09	16,304	6.38	9.29
7. 國外資產	7,519	2.99	6,710	2.62	12.06
二、非金融性資產	141,523	56.32	148,646	58.17	-4.79
1. 不動產投資	7,015	2.79	6,811	2.67	3.00
2. 固定資產--土地	29,105	11.58	30,489	11.93	-4.54
3. 固定資產--建築物等設備	60,874	24.23	64,768	25.34	-6.01
4. 存貨	41,222	16.40	43,067	16.85	-4.28
5. 無形資產及用品盤存	3,307	1.32	3,511	1.38	-5.81
負 債 合 計	149,752	100.00	152,849	100.00	-2.03
一、融資性負債	85,720	57.24	91,409	59.80	-6.22
(一) 借款	68,041	45.44	73,243	47.92	-7.10
1. 金融機構	54,371	36.31	59,227	38.75	-8.20
2. 政府、企業及個人	13,203	8.82	13,525	8.85	-2.38
3. 國外	467	0.31	491	0.32	-4.89
(二) 附買回交易	693	0.46	815	0.53	-14.97
(三) 票券及債券發行	16,986	11.34	17,351	11.35	-2.10
1. 商業本票	6,809	4.54	8,668	5.67	-21.45
2. 銀行承兌匯票	28	0.02	65	0.04	-56.92
3. 國內公司債	8,115	5.42	6,891	4.51	17.76
4. 國外有價證券	2,034	1.36	1,727	1.13	17.78
二、交易性負債--商業受信	59,473	39.71	57,260	37.46	3.86
三、準備性負債	3,813	2.55	4,180	2.74	-8.78
1. 營業準備	256	0.17	194	0.13	31.96
2. 職工退休金及福利金準備	822	0.55	865	0.57	-4.97
3. 土地增值稅準備	2,735	1.83	3,121	2.04	-12.37
四、發行認購(售)權證負債	0	0.00	--	0.00	N.A.
五、遞延貸項	746	0.50	--	0.00	N.A.
淨 值 合 計	101,532	100.00	102,706	100.00	-1.14
一、實收資本額	90,031	88.67	91,678	89.26	-1.80
1. 政府	1,288	1.27	1,314	1.28	-1.98
2. 金融機構	5,792	5.70	5,805	5.65	-0.22
3. 企業	11,890	11.71	12,392	12.06	-4.05
4. 個人及非營利團體	68,718	67.68	69,673	67.84	-1.37
5. 國外	2,343	2.31	2,494	2.43	-6.05
二、公積及累積盈虧	11,501	11.33	11,028	10.74	4.29

亦見增加。由於景氣好轉，商業活動增加，故商業授信成長 1.79%；在企業為提升獲利而增加資金運用效率之下，有價證券及投資成長了 9.29%，庫存現金則減少 11.48%；國外資產則在企業持續全球運籌佈局下成長 12.06%。

在資產結構上，非金融性資產占資產總額之 56.32%，集中於固定資產（土地、建築物及設備）及存貨，分別占資產總額之 35.81%及 16.40%（見圖一）。由於本調查之民營企業不包含金融及保險業，反映於資產配置上，非金融性資產所占比重歷年來均在五成以上，然 91 年金融性資產所占比重續較上一年提高，達 43.68%，其中仍以商業授信（應收及預付款項）、金融機構存款與有價證券及投資為主，分別占資產總額之 20.74%、10.34%與 7.09%。



(二) 負債結構

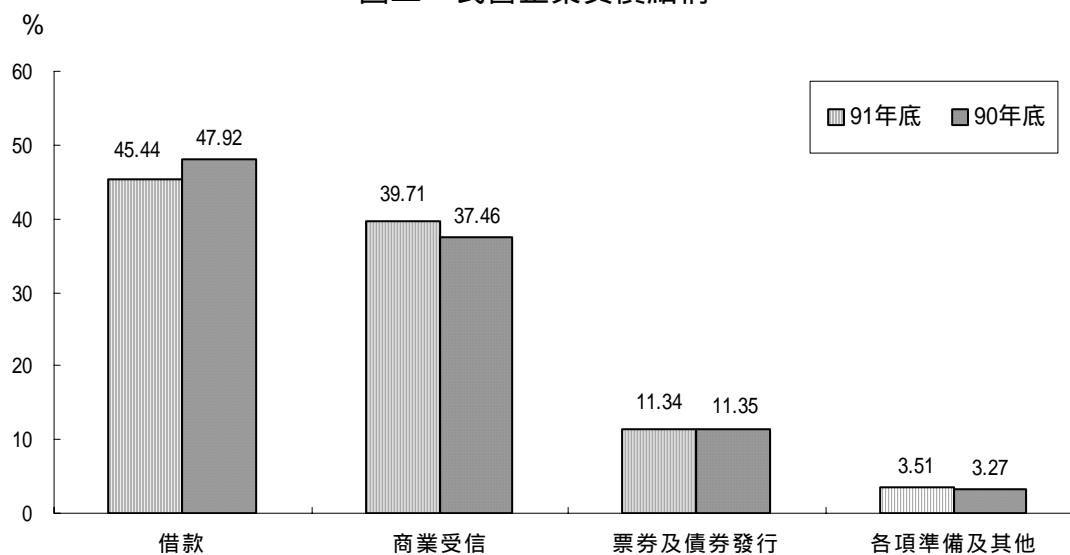
91 年底全體民營企業之負債為 15 兆元，較上年底減少 2.03%，主要因金融機構借款及應付商業本票減少所致。負債總額占資產總額之比率（即負債比率）為 59.59%，較上年底之 59.81%略降，惟仍維持歷年來約六成之水準。

若將全體民營企業負債分為融資性負債、交易性負債、準備性負債及其他

負債（包含發行認購(售)權證負債及遞延貸項，為 91 年度新增之負債科目）等四類，91 年底融資性負債（包括借款、附買回交易與票券及債券發行）為 8.6 兆元，較上年底減少 6.22%，係因企業資金需求不強且銀行轉向消費金融發展，致企業金融機構借款較上年底縮減 8.20%所致。此外，因市場利率持續走低，企業為降低資金成本傾向以發行公司債獲取長期廉價資金替代短期商業本票發行，以致國內公司債及國外有價證券發行分別持續成長 17.76%及 17.78%，而商業本票發行及銀行承兌匯票分別負成長 21.45 % 及 56.92%；交易性負債（商業受信）為 6 兆元，較上年底成長 3.86%，主要是企業對企業及企業對國外之應付及預收款增加所致；準備性負債為 0.4 兆元，較上年底減少 8.78%，主要因 91 年起實施土地增值稅減半徵收政策，企業處分或開發土地轉趨積極，使土地增值稅準備減少所致。

負債結構上，融資性、交易性、準備性及其他負債占負債總額比重分別為 57.24 %、39.71 %、2.55 % 及 0.50 %。融資性負債中，以借款與票、債券發行為主，分別占負債總額的 45.44%及 11.34%（見表一及圖二）。借款集中於金融

圖二 民營企業負債結構



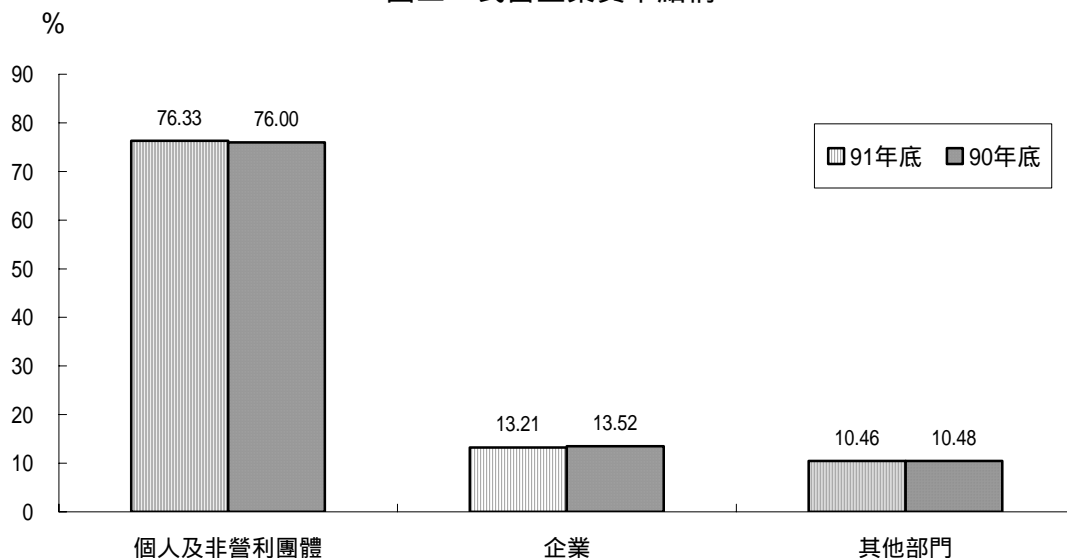
機構借款，占負債總額之 36.31 %，而票券及債券發行，本年則是以國內公司債為主，占負債總額的 5.42 %，超過商業本票的 4.54 %，有別於上年以商業本票籌措短期資金為主，係因在銀行與票券金融公司縮減票券保證業務及買賣額度下，商業本票發行餘額所占比重持續下滑，而公司債發行餘額則在利率走低的环境下續見上揚。由於海外公司債上年基數較低，雖持續快速成長，但所占比重仍微，僅 1.36%。交易性負債主要為企業間相互受信，而準備性負債則仍是以土地增值稅準備為主。

(三)淨值結構

91 年底全體民營企業之淨值為 10.1 兆元，其中實收資本額為 9 兆元，較上年底略為減少 1.80%，公積及累積盈餘為 1.1 兆元，則較上年底成長 4.29%。

實收資本額之股權分配，仍以個人及非營利團體持股為主，占實收資本比重 76.33%(見圖三)，其次是企業轉投資占 13.21%。受到政府、金融機構、企業及國外部門釋股的影響，各部門之出資皆呈減少，全體法人機構持股比例也降

圖三 民營企業資本結構



低（見表一）。

二、各業別之資產、負債及淨值結構

根據表二及圖四所示，91年底各業別資產、負債、及淨值占全體比重，仍以製造業居冠，批發及零售業次之，運輸、倉儲及通信業再次之；若就各業別資產變化來看，以其他營利事業、不動產及租賃業、批發及零售業與水電燃氣業等四個大業呈現正成長，其餘各大業均為負成長，尤以住宿及餐飲業負成長最大。以各業別負債變化來看，除營造業呈現正成長外，其餘均為負成長。以各業淨值變化來看，其他營利事業、不動產及租賃業、批發及零售業與水電燃

表二 各業別資產負債及淨值概況

1. 金額

單位：新台幣億元

	年底	全體	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	其他營利事業
資 產	91年	251,284	181	136,467	222	14,617	37,974	2,266	29,850	9,836	19,871
	90年	255,555	187	137,942	222	15,213	37,942	2,922	31,605	9,823	19,699
負 債	91年	149,752	100	76,931	104	10,971	23,484	1,632	18,652	6,561	11,317
	90年	152,849	102	77,747	106	10,903	24,041	2,133	19,311	6,735	11,771
淨 值	91年	101,532	81	59,536	118	3,646	14,490	634	11,198	3,275	8,554
	90年	102,706	85	60,195	116	4,310	13,901	789	12,294	3,088	7,928

2. 比重

單位：%

	年底	全體	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	其他營利事業
資 產	91年	100.00	0.07	54.31	0.09	5.82	15.11	0.90	11.88	3.91	7.91
	90年	100.00	0.07	53.98	0.09	5.95	14.85	1.14	12.37	3.84	7.71
負 債	91年	100.00	0.07	51.37	0.07	7.33	15.68	1.09	12.45	4.38	7.56
	90年	100.00	0.07	50.87	0.07	7.13	15.73	1.40	12.63	4.40	7.70
淨 值	91年	100.00	0.08	58.64	0.12	3.59	14.27	0.62	11.03	3.23	8.42
	90年	100.00	0.08	58.61	0.11	4.20	13.53	0.77	11.97	3.01	7.72

3. 成長率

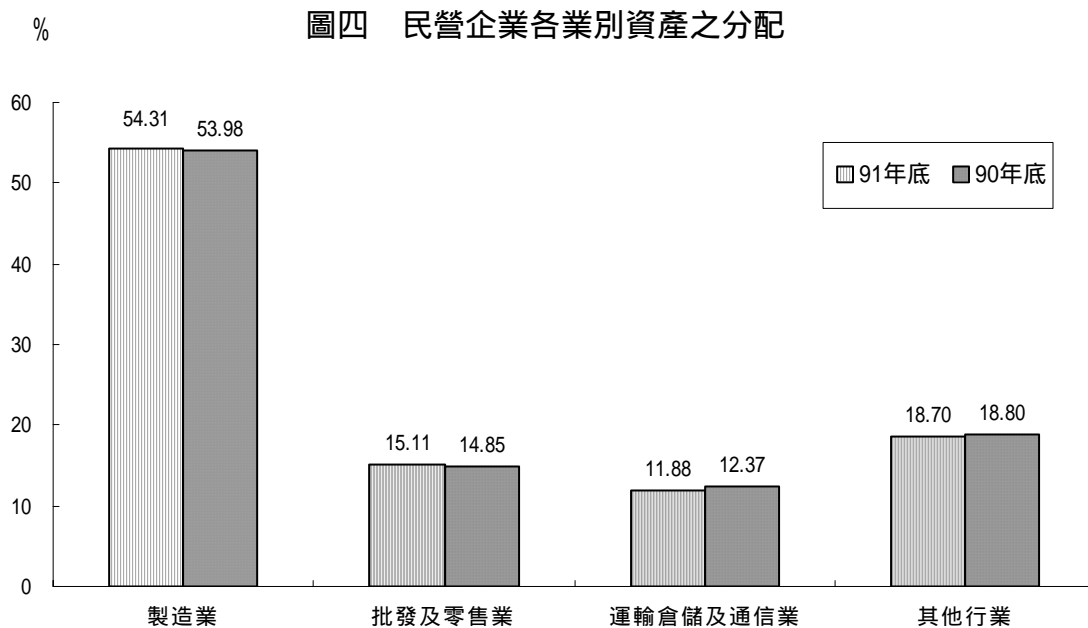
單位：%

	年底	全體	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	其他營利事業
資 產	91年	-1.67	-3.21	-1.07	0.00	-3.92	0.08	-22.45	-5.55	0.13	0.87
負 債	91年	-2.03	-1.96	-1.05	-1.89	0.62	-2.32	-23.49	-3.41	-2.58	-3.86
淨 值	91年	-1.14	-4.71	-1.09	1.72	-15.41	4.24	-19.65	-8.91	6.06	7.90

氣業等四個大業呈現正成長，其餘為負成長，其中以住宿及餐飲業與營造業負成長最大。

(一) 各業別資產結構

民營企業之資產仍集中於製造業，占全體資產比重高達 54.31%，其次為批發及零售業與運輸倉儲及通信業，分別占 15.11%及 11.88%（見圖四）。各大業之資產呈現正成長的有其他營利事業成長 0.87%，不動產及租賃業成長 0.13%，批發及零售業成長 0.08% 與水電燃氣業成長 0.00%，惟成長幅度皆不大。資產減少的業別則以住宿及餐飲業居首，為負成長 22.45%，其次為運輸、倉



儲及通信業與營造業，分別負成長 5.55%及 3.92%。

觀察各業之資產結構，如表三所示，營造業持有較多的應收帳款及金融機構存款，不動產及租賃業則持有較多的應收帳款及有價證券及投資，故此兩大業的金融性資產所占比重較非金融性資產高，分別為 54.57%、53.10%；住宿及餐飲業、水電燃氣業、其他營利事業與運銷倉儲及通信業，因經營上需要較大

的營業場所，資產配置在固定資產的比重較高，故非金融性資產占資產總額比重分別高達 80.98%、77.93%、70.35% 及 67.06%；至於其餘各業，金融性資產

表三 民國九十一年底各業別資產結構

1. 金額

單位：新台幣億元

	全體	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	其他營利事業
一、金融性資產	109,761	73	62,295	49	7,977	17,987	431	9,833	5,223	5,893
1. 庫存現金	2,507	11	558	0	173	790	47	373	228	327
2. 金融機構存款	25,977	13	12,789	17	3,147	6,127	154	1,161	1,054	1,515
3. 附賣回交易	2,192	1	1,532	-	24	374	2	168	0	91
4. 對政府、金融機構、企業及個人融通	1,634	1	1,112	1	133	221	5	18	49	94
5. 商業授信	52,113	42	29,827	23	3,803	7,149	183	6,144	2,096	2,846
6. 有價證券及投資	17,819	1	10,696	8	695	2,253	40	1,784	1,431	911
7. 國外資產	7,519	4	5,781	0	2	1,073	0	185	365	109
二、非金融性資產	141,523	108	74,172	173	6,640	19,987	1,835	20,017	4,613	13,978
1. 不動產投資	7,015	0	2,935	22	1,475	278	18	221	1,834	232
2. 固定資產--土地	29,105	6	16,119	37	1,415	5,649	360	1,379	695	3,445
3. 固定資產--建築物等設備	60,874	84	29,451	73	2,312	1,846	1,130	15,259	1,605	9,114
4. 存貨	41,222	17	24,670	39	1,314	11,887	259	2,074	136	826
5. 無形資產及用品盤存	3,307	1	997	2	124	327	68	1,084	343	361
資產合計	251,284	181	136,467	222	14,617	37,974	2,266	29,850	9,836	19,871

2. 比重

單位：%

	全體	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	其他營利事業
一、金融性資產	43.68	40.33	45.65	22.07	54.57	47.37	19.02	32.94	53.10	29.65
1. 庫存現金	1.00	6.08	0.41	-	1.18	2.08	2.07	1.25	2.32	1.65
2. 金融機構存款	10.34	7.18	9.37	7.66	21.53	16.13	6.80	3.89	10.71	7.62
3. 附賣回交易	0.87	0.55	1.12	-	0.16	0.99	0.09	0.56	-	0.46
4. 對政府、金融機構、企業及個人融通	0.65	0.55	0.81	0.45	0.91	0.58	0.22	0.06	0.50	0.47
5. 商業授信	20.74	23.21	21.86	10.36	26.02	18.83	8.08	20.58	21.31	14.32
6. 有價證券及投資	7.09	0.55	7.84	3.60	4.76	5.93	1.76	5.98	14.55	4.58
7. 國外資產	2.99	2.21	4.24	-	0.01	2.83	-	0.62	3.71	0.55
二、非金融性資產	56.32	59.67	54.35	77.93	45.43	52.63	80.98	67.06	46.90	70.35
1. 不動產投資	2.79	-	2.15	9.91	10.09	0.73	0.79	0.74	18.64	1.17
2. 固定資產--土地	11.58	3.32	11.81	16.67	9.68	14.88	15.89	4.62	7.07	17.34
3. 固定資產--建築物等設備	24.23	46.41	21.58	32.88	15.82	4.86	49.87	51.12	16.32	45.86
4. 存貨	16.40	9.39	18.08	17.57	8.99	31.30	11.43	6.95	1.38	4.16
5. 無形資產及用品盤存	1.32	0.55	0.73	0.90	0.85	0.86	3.00	3.63	3.49	1.82
資產合計	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

3. 成長率

單位：%

	全體	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	其他營利事業
一、金融性資產	2.67	-13.69	5.22	-7.90	-4.92	4.66	-17.83	-10.73	-0.10	12.88
1. 庫存現金	-11.45	-23.45	-8.59	-51.85	-7.23	-4.07	0.33	-33.90	1.02	-9.09
2. 金融機構存款	0.09	84.22	5.23	1.77	0.54	-7.79	-3.70	-23.03	11.42	9.08
3. 附賣回交易	-1.81	N.A.	-0.63	-	-15.37	1.28	-12.31	-15.99	-28.17	0.03
4. 對政府、金融機構、企業及個人融通	-2.72	N.A.	-2.76	-9.52	-15.73	3.56	-23.21	-26.66	3.08	11.15
5. 商業授信	1.79	-27.70	7.26	-7.62	-7.22	3.33	-30.10	-12.69	-6.97	3.97
6. 有價證券及投資	9.29	405.22	1.63	-21.37	-11.43	32.88	-14.86	26.70	4.82	94.70
7. 國外資產	12.05	-14.23	6.52	N.A.	-52.31	105.96	-72.85	-32.13	-6.37	20.34
二、非金融性資產	-4.79	5.26	-5.80	2.77	-2.68	-3.71	-23.45	-2.78	0.39	-3.45
1. 不動產投資	3.00	-6.28	-11.39	-13.01	46.63	-3.48	-86.16	-13.79	5.53	315.87
2. 固定資產--土地	-4.54	30.16	-5.20	7.51	-12.91	3.18	-32.84	-11.25	6.08	-4.38
3. 固定資產--建築物等設備	-6.01	8.71	-9.28	12.48	-11.49	-14.67	-10.34	1.01	-0.75	-3.06
4. 存貨	-4.28	-15.64	-0.68	-3.35	-8.93	-4.95	-32.48	-20.89	0.80	-23.39
5. 無形資產及用品盤存	-5.82	17.74	-10.70	-48.77	-9.13	1.35	-23.21	3.05	-24.01	6.37
資產合計	-1.67	-3.21	-1.07	-	-3.92	0.08	-22.45	-5.55	0.13	0.87

與非金融性資產比重則大約在四五比五五。

在金融性資產中，各業皆以商業授信（應收及預付帳款）為主，其中以營造業的 26.02%為最高，其次為礦業及土石採取業的 23.21%；金融機構存款占總資產比重以營造業的 21.53%最高，批發及零售業的 16.13%次之；有價證券及投資占總資產比重，則以不動產及租賃業 14.55%最高，製造業的 7.84%次之。此外，由於製造業正值產業結構轉型期以及不動產業面臨長期景氣低迷，經營轉向多角化及全球化，致國外資產所占比重，相對其他各業為高。

非金融性資產方面，除批發及零售業的存貨占其資產總額的比重達 31.30%，超過固定資產的比重外，其餘各業之非金融性資產皆以固定資產（包含土地及建築物等設備）為大宗，其中又以住宿及餐飲業與其他營利事業之固定資產占資產總額的比重較高，分別達 65.76%及 63.20%。

(二)各業別負債結構

91 年底各業之負債比率（即負債總額占資產總額之比率；見表四），以營造業的 75.06%為最高，其次為住宿及餐飲業的 72.02%與不動產及租賃業的 66.70%，顯示上述三個大業之資金來源高度倚賴外借資金之挹注；而水電燃氣業因來自個人的資本較少，法人出資的比率較高，故自有資金較充足，負債比率最低，為 46.87%，其餘各業則大多維持在 60 % 上下。

表四 民國九十一年底各業別負債與淨值之分配

單位：%

	全體	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	其他營利事 業
負 債	59.59	55.25	56.37	46.85	75.06	61.84	72.02	62.49	66.70	56.95
淨 值	40.41	44.75	43.63	53.15	24.94	38.16	27.98	37.51	33.30	43.05

如表五所示，各業別在負債結構方面以借款及商業受信為大宗，兩者合計

表五 民國九十一年底各業別負債結構

1. 金額

單位：新台幣億元

	全體	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	其他營利事業
一、借款	68,041	66	33,724	15	4,693	12,165	803	6,675	4,325	5,575
1. 金融機構	54,371	61	28,407	12	3,962	7,567	635	6,314	3,342	4,071
2. 政府、企業及個人	13,203	5	5,034	2	730	4,596	120	335	982	1,399
3. 國外	467	--	283	1	1	2	48	26	1	105
二、附買回交易	693	--	488	--	11	4	--	177	--	13
三、票券及債券發行	16,986	25	9,701	5	310	2,668	107	2,653	759	758
1. 商業本票	6,809	4	3,773	--	181	343	18	1,820	383	287
2. 銀行承兌匯票	28	--	20	--	1	2	--	1	4	0
3. 國內公司債	8,115	21	4,001	5	41	2,293	89	827	367	471
4. 國外有價證券	2,034	--	1,907	--	87	30	--	5	5	--
四、商業受信	59,473	8	30,248	57	5,851	8,119	580	8,972	1,306	4,332
五、各項準備	3,813	1	2,229	27	14	442	142	154	169	635
1. 營業準備	256	--	153	--	1	11	--	30	--	61
2. 職工退休金及福利金準備	822	0	425	--	7	157	2	70	146	15
3. 土地增值稅準備	2,735	1	1,651	27	6	274	140	54	23	559
六、發行認購(售)權證負債	0	--	0	--	--	--	--	--	--	--
七、遞延貸項	746	--	541	0	92	86	0	21	2	4
負債合計	149,752	100	76,931	104	10,971	23,484	1,632	18,652	6,561	11,317

2. 比重

單位：%

	全體	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	其他營利事業
一、借款	45.44	66.00	43.84	14.42	42.78	51.80	49.20	35.79	65.92	49.26
1. 金融機構	36.31	61.00	36.93	11.54	36.11	32.22	38.91	33.85	50.94	35.97
2. 政府、企業及個人	8.82	5.00	6.54	1.92	6.66	19.57	7.35	1.80	14.97	12.36
3. 國外	0.31	--	0.37	0.96	0.01	0.01	2.94	0.14	0.01	0.93
二、附買回交易	0.46	--	0.63	--	0.10	0.02	--	0.95	--	0.11
三、票券及債券發行	11.34	25.00	12.61	4.81	2.82	11.36	6.56	14.22	11.57	6.70
1. 商業本票	4.54	4.00	4.90	--	1.65	1.46	1.10	9.76	5.84	2.54
2. 銀行承兌匯票	0.02	--	0.03	--	0.01	0.01	--	0.01	0.06	--
3. 國內公司債	5.42	21.00	5.20	4.81	0.37	9.76	5.46	4.43	5.59	4.16
4. 國外有價證券	1.36	--	2.48	--	0.79	0.13	--	0.02	0.08	--
四、商業受信	39.71	8.00	39.32	54.81	53.33	34.57	35.54	48.10	19.91	38.28
五、各項準備	2.55	1.00	2.90	25.96	0.13	1.88	8.70	0.83	2.57	5.61
1. 營業準備	0.17	--	0.20	--	0.01	0.05	--	0.16	--	0.54
2. 職工退休金及福利金準備	0.55	--	0.55	--	0.06	0.67	0.12	0.38	2.22	0.13
3. 土地增值稅準備	1.83	1.00	2.15	25.96	0.06	1.16	8.58	0.29	0.35	4.94
六、發行認購(售)權證負債	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
七、遞延貸項	0.50	--	0.70	--	0.84	0.37	--	0.11	0.03	0.04
負債合計	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

3. 成長率

單位：%

	全體	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	其他營利事業
一、借款	-7.10	-2.46	-9.24	10.11	1.39	-3.45	-28.49	-7.87	-6.56	-3.55
1. 金融機構	-8.20	-1.75	-10.50	6.76	5.46	-5.22	-30.51	-7.84	-7.84	-4.92
2. 政府、企業及個人	-2.38	-9.86	-1.53	48.54	-16.13	-0.39	-23.94	-9.33	-1.93	0.42
3. 國外	-4.94	--	-7.11	-10.16	-4.54	55.90	-9.03	5.73	-1.68	0.20
二、附買回交易	-15.01	--	-17.69	--	0.17	-12.06	--	-9.15	--	3.57
三、票券及債券發行	-2.10	7.16	-0.05	3.63	22.10	-1.69	-16.24	-8.21	-9.61	-4.17
1. 商業本票	-21.44	-4.27	-19.57	-100.00	-8.54	-27.39	-81.39	-23.46	-12.72	-26.00
2. 銀行承兌匯票	-56.61	--	-53.72	--	-60.18	-77.78	--	-57.52	-54.87	-36.42
3. 國內公司債	17.76	9.58	21.94	14.94	-15.49	3.48	191.71	65.14	-5.35	16.89
4. 國外有價證券	17.80	--	12.87	--	1,429.51	66.32	--	-40.39	-3.46	--
四、商業受信	3.86	-22.07	8.94	-5.95	-2.41	-1.82	-15.99	2.51	18.31	-6.07
五、各項準備	-8.76	50.45	-11.72	0.01	-0.69	-2.60	-25.72	-32.75	3.45	10.43
1. 營業準備	32.46	--	9.27	-100.00	767.54	14.48	-100.00	-23.87	-100.00	1,901.75
2. 職工退休金及福利金準備	-4.88	-7.08	5.39	-100.00	-28.88	-1.07	-62.37	-43.15	-1.44	-4.66
3. 土地增值稅準備	-12.38	-4.84	-16.70	0.85	57.96	-3.94	-24.38	-19.36	56.92	0.56

占負債總額的比重除水電燃氣業外，皆超過七成。其中，除水電燃氣業、營造業與運輸倉儲及通信業之商業受信高過借款外，其餘各業則以借款為主，其中又以礦業及土石採取業與不動產及租賃業之借款比重最高，分別為 66 % 及 65.92 %。至於各業負債的變化情形，除營建業成長 0.62%外，其餘各業皆呈現負成長。再就借款來源觀察，各業均以向金融機構借款為主，其占負債總額之比重除水電燃氣業僅 11.54%較低外，其餘各業均在三成以上，尤以礦業及土石採取業的 61%及不動產及租賃業 50.94%最高；而自政府、企業及個人借款之比重，則以批發及零售業之 19.57%為最高，其次為不動產及租賃業的 14.97 % 與其他營利事業的 12.36 % ；至於國外借款占負債總額比重，各業均微，且除了批發及零售業與運輸倉儲及通信業有明顯成長外，其餘各業之國外借款皆縮減。

各業中票券及債券發行餘額較高者，依次為礦業及土石採取業、運輸倉儲及通信業、製造業、不動產及租賃業與批發及零售業，占負債總額之比重皆高於 10%，最低則是營造業，比重為 2.82 %。在結構方面，係以國內公司債及商業本票為主，除運輸倉儲及通信業、營造業與不動產及租賃業發行商業本票高於國內公司債外，其餘各業則偏重公司債。在變化方面，國內公司債發行除營造業與不動產及租賃業呈減少外，其餘各業皆增加，至於票券的發行則皆呈減少，顯示民營企業由票券市場轉向債券市場籌資。

(三)各業別淨值結構

就各業別淨值結構來看，如表六所示，91 年底實收資本額占淨值之比重約在七成以上，其中住宿及餐飲業因體質不良者退出市場及觀光旅遊的人潮回籠下，公積及累積盈虧大幅改善。受國內房市長期低迷不振及公共工程減少的影響，本年營造業因獲利不佳而出現累積虧損，所以實收資本額占淨值之比重超過 100%。隨著消費型態轉變，量販店及連鎖便利商店營業額持續成長，獲利增

加，故公積及累積盈虧成長率較大，達 45.91%。此外，礦業及土石採取業則因上年基數較小之故，成長率較大。

各業別實收資本額變化情形，實收資本額成長的業別多集中在服務業，包

表六 民國九十一年各業別淨值結構

1. 金額

單位：新台幣億元

	全體	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	其他營利事業
一. 實收資本額	90,031	80	48,128	95	3,901	14,416	438	8,344	5,850	8,779
(一) 政府	1,288	0	1,060	10	9	13	0	185	0	11
(二) 金融機構	5,792	0	3,312	22	70	1,287	0	387	7	707
(三) 企業	11,890	12	6,273	28	129	2,243	12	1,388	632	1,173
(四) 個人及非營利團體	68,718	68	36,290	34	3,651	10,571	401	6,300	5,202	6,201
(五) 國外	2,343	0	1,193	1	42	302	25	84	9	687
二. 公積及累積盈虧	11,501	1	11,408	23	-255	74	196	2,854	-2,575	-225
淨值	101,532	81	59,536	118	3,646	14,490	634	11,198	3,275	8,554

2. 比重

單位：%

	全體	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	其他營利事業
一. 實收資本額	88.67	98.77	80.84	80.51	106.99	99.49	69.08	74.51	178.63	102.63
(一) 政府	1.27	--	1.78	8.48	0.24	0.09	--	1.65	--	0.13
(二) 金融機構	5.70	--	5.56	18.64	1.92	8.88	--	3.46	0.21	8.27
(三) 企業	11.71	14.82	10.54	23.73	3.54	15.48	1.89	12.39	19.30	13.71
(四) 個人及非營利團體	67.68	83.95	60.96	28.81	100.14	72.95	63.25	56.26	158.84	72.49
(五) 國外	2.31	--	2.00	0.85	1.15	2.09	3.94	0.75	0.28	8.03
二. 公積及累積盈虧	11.33	1.23	19.16	19.49	-6.99	0.51	30.92	25.49	-78.63	-2.63
淨值	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

3. 成長率

單位：%

	全體	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	其他營利事業
一. 實收資本額	-1.80	-5.12	-2.55	2.26	-0.38	4.09	-46.08	-15.09	4.75	8.08
(一) 政府	-2.02	--	-0.78	-3.65	-5.79	37.75	N.A.	-12.34	6.82	96.06
(二) 金融機構	-0.23	--	-9.29	9.94	-1.96	7.61	-74.27	-13.02	18.19	69.94
(三) 企業	-4.05	-3.06	-7.91	-4.05	-40.70	15.30	-66.18	-26.21	5.28	36.69
(四) 個人及非營利團體	-1.37	-5.39	-0.65	4.73	2.21	1.60	-45.21	-11.99	4.67	-0.08
(五) 國外	-6.05	--	-10.46	77.44	-7.42	2.58	-43.08	-35.80	-2.77	7.78
二. 公積及累積盈虧	4.29	50.07	5.57	-2.04	-164.72	45.91	940.93	15.68	-3.11	-15.35
淨值	-1.14	-4.71	-1.09	1.72	-15.41	4.24	-19.65	-8.91	6.06	7.90

括其他營利事業、不動產及租賃業與批發及零售業。工業呈現正成長的只有水電燃氣業，係因民間投資汽電共生廠所致。住宿及餐飲業因淘汰體質不良者，故實收資本額減少而累積虧損情形改善。

再就各業別資本結構觀察，各業資本來源大多顯著集中於個人及非營利團體部門，其占淨值比重除水電燃氣業以法人出資為主外，均超過五成六，惟來自個人及非營利團體出資除水電燃氣業、不動產及租賃業、營造業與批發及零售業較上年分別成長 4.73%、4.67%、2.21 % 及 1.60%外，其餘皆降低。

三、大企業與中小企業負債與淨值結構

91 年底大企業與中小企業負債比率分別為 53.55%與 64.36%（見表七），大企業較上一年降低 0.80 %，中小企業則是微升 0.27 %，顯示中小企業仍明顯

表七 大、中小企業負債及淨值結構

單位：新台幣億元

項 目	91年底				90年底				成長率 %	
	大企業		中小企業		大企業		中小企業		大企業	中小企業
	金額	比重 %	金額	比重 %	金額	比重 %	金額	比重 %		
一、負債合計	59,297	100.00	90,455	100.00	60,972	100.00	91,876	100.00	-2.75	-1.55
1. 金融機構借款	20,118	33.93	34,253	37.87	23,948	39.28	35,279	38.40	-16.00	-2.91
2. 政府借款	404	0.68	61	0.07	499	0.82	70	0.08	-19.13	-12.37
3. 國外借款	414	0.70	53	0.06	421	0.69	70	0.08	-1.74	-24.00
4. 企業及個人借款	1,235	2.08	11,503	12.72	1,261	2.07	11,696	12.73	-2.06	-1.65
5. 附買回交易	684	1.15	9	0.01	806	1.32	9	0.01	-15.13	-8.40
6. 商業本票及銀行承兌匯票	5,119	8.63	1,718	1.90	6,510	10.68	2,222	2.42	-21.37	-22.68
7. 國內公司債	7,614	12.84	501	0.55	6,561	10.76	330	0.36	16.04	52.00
8. 國外有價證券	2,034	3.43	0	-	1,727	2.83	-	-	17.80	N.A.
9. 商業受信	18,322	30.90	41,151	45.49	15,853	26.00	41,407	45.07	15.57	-0.62
10. 各厚準備及其他	3,353	5.66	1,206	1.33	3,386	5.55	793	0.85	-0.96	52.01
二、淨值合計	51,445	100.00	50,087	100.00	51,220	100.00	51,486	100.00	0.44	-2.72
1. 實收資本	43,171	83.92	46,860	93.56	44,149	86.19	47,530	92.32	-2.21	-1.41
2. 公積及累積盈虧	8,274	16.08	3,227	6.44	7,071	13.81	3,956	7.68	17.01	-18.42
三、負債比率	53.55%		64.36%		54.35%		64.09%			

說明 1. 本調查依90年資產作DH(Dalenius and Hodges 1959)分層，分為大、中、小企業三層

2. 負債比率=負債總額 / 資產總額*100

較大企業倚賴負債融資。由於企業資金寬鬆，大中小企業的借款與票券發行均減少，負債降低，然大企業的金融借款比重為 33.93 %，負成長 16 %，中小企業則為 37.87 %，負成長 2.91 %，顯示大企業較不依賴銀行借款。來自企業及個人借款所占比重，中小企業達 12.72%，遠高於大企業的 2.08%，顯示中小企業對企業及個人（主要為股東往來）借款依賴程度較深。同時大中小企業為取

得長期低利率資金，降低融資成本，故增加國內公司債的發行，然大企業發行公司債與國外有價證券餘額占負債的比重分別為 12.84 % 及 3.43 %，遠高於中小企業的 0.55 % 及 0 %，顯示大企業的財務操作靈活度較高。受到國內、外景氣好轉的影響，全體企業的商業活動增加，大企業的商業受信明顯成長達 15.57 %，中小企業則微減 0.62 %，顯示在景氣復甦初期，中小企業的商業受信變化較不明顯。

在淨值結構方面，實收資本額占淨值之比重，大企業為 83.92%，中小企業則為 93.56%；公積及累積盈虧占淨值比重，大企業為 16.08%，中小企業則僅為 6.44%，顯示中小企業可能因獲利能力不及大企業或為了避稅考量，故公積及累積盈餘增加的速度不及大企業。

在負債成長變化方面，大企業與中小企業之負債總額均呈現縮減，減少的項目，就大企業而言，依序為發行商業本票與銀行承兌匯票、政府借款及金融機構借款；就中小企業而言，依序為國外借款、發行商業本票與銀行承兌匯票及政府借款。增加的負債項目就大企業而言，依序為應付國外有價證券、應付國內公司債與商業受信；就中小企業而言，依序為各項準備及其他與應付國內公司債。在淨值成長變化方面，大、中小企業實收資本均較上一年略為下滑，公積及累積盈餘在大企業呈正成長 17.01 %，中小企業則是衰退 18.42 %。