

# 內外銷比例與大陸台商資金管理政策關係之研究-以食品業、橡塑膠業及電子業為例

胡國椿、陳家彬

E-mail: 8407518@mail.dyu.edu.tw

## 摘要

隨著中國大陸自1979年起推動門戶開放政策，及政府大陸政策的開放，台灣海峽兩岸幾乎同時發生重大的經濟情勢變化，國人赴大陸投資迅速增加。赴大陸投資之台商，就銷售而言，可分為內銷型及外銷型等二種。台商赴大陸投資初期，因大陸產品七成外銷之規定，台商產品八成以上外銷，自83年6月大陸擴大對台商讓出內銷市場及大型企業投資大陸內需市場，使得產品內銷比例提高。不管是外銷型或內銷型之台商均有資金需求，有資金需求就需融資，故如何做好資金管理，有效運用各種融資管道，是台商極重要的課題。本研究之目的在探討內銷型、外銷型的產業，其資金融通、資金來源等資金管理政策的模式，並以食品業、橡塑膠業及電子業為例，歸納出最佳資金管理方式，作為大陸投資的臺商在資金管理上的參考，並提供政府相關部門在判定有關政策上有所依循。本研究發現：1.內外銷比例與台灣母公司有相關者為：成立年數：內銷型分散於30年內，外銷型集中於11至20年間；外銷經驗：內銷型集中於10年內，外銷型集中於10至20年間；行業別：食品業之動機為內需市場、橡塑膠業及電子業之動機為外銷市場。2.內外銷比例與大陸子公司相關者為：投資年度：內銷型集中於81年後，外銷型為79至80年間；投資型式：內銷型為合資企業居多，外銷型為獨資企業佔多數；投資地點：內銷型集中在經濟技術開發區，外銷型集中在經濟特區；員工人數：內銷型為百人以內，外銷型為分佈於500人以內；週轉金不源：內銷型為來自大陸國營或外商銀行，外銷型係來自台灣資金；獲利情形：內銷型處於收支平衡，外銷型已有盈餘；資金管理地點：內銷型為台灣母公司及大陸子公司各半，外銷型為台灣母公司；最佳資金管理：內銷型為來自大陸國營或外商銀行，外銷型係來自台灣資金。3.內外銷比例與資金投入關係：規模報酬：不管內銷型或外銷型均為遞減，顯示資金效率不佳；內外銷型之內外銷比例每年各有12.32%及44.17%之自然成長率；在資金邊際行銷力方面，內銷型以第三地區及大陸資金貢獻最高，各佔45.42%及27.22%，外銷型則為大陸子公司盈餘及第三地區資金貢獻最高，各佔5.12%及3.12%，比例偏低；資金內外銷彈性方面，內銷型之內銷彈性影響百分比以大陸資金32.51%為最，外銷型之外銷彈性影響百分比則以大陸子公司盈餘之7.58%最高，屬偏低。

關鍵詞：內外銷比例；資金管理；台商

## 目錄

圖目次 表目次 第一章 緒論 第一節 研究背景與動機 第二節 研究目的 第三節 研究範圍與限制 第四節 研究架構 注釋 第二章 文獻探討 第一節 外銷、內銷之定義 第二節 融資理論概況 第三節 台商融資方式 注釋 第三章 對外直接投資理論及資金管理 第一節 對外直接投資理論 第二節 對外直接投資資金管理 注釋 第四章 研究設計 第一節 研究對象與資料來源 第二節 研究假設 第三節 分析方法 注釋 第五章 統計結果及分析 第一節 敘述性統計結果 第二節 統計檢定之結果分析 注釋 第六章 結論與建議 第一節 結論 第二節 建議 參考文獻 一、中文部份 二、英文部分 附錄 問卷

## 參考文獻

一、中文部份 1. 王政雄，大陸投資的經營策略，大陸投資策略與策略研討會，中華經濟研究院，213-216 2. 王泰允，廠商赴大陸投資的財務規劃，兩岸經貿通訊，民81/10/12，5-6 3. 王廣志，台商在大陸所面臨的融資問題，行政院大陸委員會，民83/03，83-85 4. 田美蕙，電子業大陸投資之研究，未出版碩士論文，國立台灣大學商學研究所，民82/06，102-107 5. 向時芬，台灣食品工業赴大陸投資過程與策略之研究，未出版碩士論文，國立中正大學企業管理研究所碩士論文，民83/06/08，32.84 6. 吳玲蘭，廠商在大陸之匯款與融資問題，兩岸經貿通訊，第14期，民82/02，4-5 7. 邱康夫，多國籍企業經營，建宏書局，民69/01/30，67-70 8. 邱創盛等六人，台商赴大陸投資注意事項-增修版，中華民國企業管理顧問協會，行政院大陸委員會，民83/09，112 9. 何雍慶，台商赴大陸投資動機與行為之探討，跨越大陸投資障礙研討會，行政院大陸委員會，民82/03，2-6 10. 李蘭甫，國際企業論，三民書局，民73/11，152-153 11. 林昱君，台商對大陸投資問題之評估與作法-以皮包、鞋、玩具、雨傘等行業為例，大陸投資政策與策略研討會，中華經濟研究院，民80/09，72-73 12. 林昌和，台商大陸投資所有全策略之研究-以冷凍食品加工業為例，未出版碩士論文，私立大葉工學院事經所，民83/11，100-101 13. 林昌修，大陸投資實踐手冊，故鄉出版社，民81/07，85/86 14. 林英峰，台商財稅問題研究訪問團之結案報告，中華民國管理科學學會，行政院大陸委員會，民82/10，26-30 15. 林彩梅，美日多國籍企業經營管理策略，五南圖書公司，民77再版，3-5，11-15，23-24 16. 林彩梅，多國籍企業論，五南圖書公司，民81/10，16-19，214-216，324-330 17. 侯家駒，對外直接投資的理論與實際，今日財經，第299期，民75/10，15 18. 殷乃平，台商在大陸設立信用合作社與調度資金之研究，行政院大陸委員會，民83/04，19-20 19. 高希均、李誠、林祖嘉，台灣突破-兩岸經貿追蹤，天下文化，民81/08，131 20. 高長，兩岸經貿關係發展趨勢與展望，工業發展年報，民82

, 55-57 21. 唐彥博, 中共宏觀調控措施對台商之影響, 八十四年度大陸經濟情學術研討會論文集, 87 22. 袁敬棠, 台商大陸內銷市場經營策略-以食品業為例, 未出版碩士論文, 國立台灣大學三民主義研究所, 民83/01, 336-337 23. 莊大緯, 前進大陸搞貿易兩岸三編財務規劃大計, 民83/03, 2-12 24. 郭文政、劉大年、金克宜, 廠商對外投資對我國經濟發展之影響-東南亞地區調查研究, 中華經濟研究院, 民80/06 25. 陳定國, 多國性企業經營, 聯經出版, 民68/03, 29-30 26. 張家生, LOTUS 1-2-3入門與應用, 第三波電腦叢書, 民75/01, 再版 27. 陳超雄, 跨越國界, 直搗黃龍-跨國企業的海外投資(上), 貿易週刊, 第1336期, 民78/08, 11 28. 陳寶瑞, 我國企業對外投資之探討, 華岡商科學報, 第三期, 民76/01, 166 29. 劉水深, 解開投資東南亞的盲點, 現代管理月刊, 第125期, 民76/09, 32-33 30. 劉泰英, 國際企業經營策略論, 華泰書局, 民78/08再版, 10 31. 劉湘澤, 大陸投資企業之資金調度與財務管理實務, 中華民國企業經理協進會, 中華經濟研究院, 民81/05/8-9, 160 32. 簡永光, 台商在大陸投資之融資問題及兩岸通匯問題分析, 大陸投資贏的策略系列研討會, 兩岸經貿交流權益促進會, 民81/11/26, 39-40 33. 顏月珠, 商用統計學, 三民書局, 民82/08, 8版 34. 嚴宗大, 台商大陸投資及貿易之研究, 中華經濟研究院, 民81/06, 113-119 35. 嚴宗大、李惠琴, 台商大陸投資及其對台灣產業的影響, 中華經濟研究院, 民79/06, 105-106 36. 大陸建開放台商經營內銷, 兩岸經貿通訊, 第30期, 民83/06/10, 21 37. 兩岸經濟統計月報, 行政院大陸委員會, 民84/01, 42 38. 兩岸經貿通訊, 第30期, 民83/06/10, 21 二、英文部分 1. Baskin, Jonathan, "An Empirical Investigation of the Pecking Order Hypothesis", *Financial Management*, 1989 2. Clarke R.G., B. Wilson R.H. Daneo, and S.D. Nedauld, *Strategic Financial Management*, Richard D. Irwin Inc., 1989 3. Donaldson, Gordon, "Financial Goals and Strategic Consequences", *Harvard Business Review*, 1985 4. Grossman S. and O. Hart, *Corporate Financial Structure and Managerial Incentives in the Economics of Information and Uncertainty*, J. McCall ed. Chicago: University of Chicago Press, 1982 5. Jensen, Michael C. and William H. Meckling, "Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure", *Journal of Financial Economics*, 1986 6. Miller M.H., "Debt and Taxes", *Journal of Finance*, 1977 7. Myers S.C. and Majluf N.S., "Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have", *Journal of Financial Economics*, 1984 8. Smith C.W., "Raising Capital: Theory and Evidence", *Midland Journal of Corporate Finance*, 1984