

# The Research of the Financing Strategies of Small and Medium Business enterprise in Taiwan

許金田、林志忠

E-mail: 8515760@mail.dyu.edu.tw

## ABSTRACT

回顧四十餘年來，我國經濟得以快速發展，蔚為開發中國家的楷模，中小企業實一直扮演著相當重要的角色。由於中小企業具有短小精幹的特性，除了在國際市場能充分發揮競爭效率外，每當我國經濟發展面臨重大外在衝擊時，愈能凸顯其靈活調整的特性。民國六十年代兩次能源危機，七十年代中期新台幣對美元匯率大幅升值，對一向缺乏各種天然資源，並且以依賴出口市場來帶動經濟發展的我國而言，其衝擊之大，不言可喻；惟在上述衝擊之下，我國經濟與產業結構均能快速因應與調整，中小企業實居功厥偉。然大部份中小企業目前的經營方式仍僅憑藉業主個人直覺判斷而進行投資，相對於大企業充份運用最近資訊與專業人才的評估方式，中小企業常因判斷錯誤而導致獲利機會喪失，甚至因擴充過速，資金週轉不靈而面臨破產。再則中小企業一般缺乏專職財務人才，在財務調升及運用方面，遠不如大企業靈活有效率；且中小企業會計制度較不健全，使銀行對中小企業的信用限制較大企業明顯，這些因素導致中小企業財務結構不健全或資金缺乏，往往是其發展上的障礙。故如何協助中小企業善用優勢克服缺陷，並充份了解目前企業的處境，選擇適合自己的資金籌措策略，以提昇企業經營績效，乃本研究的目的。本研究以台灣中小型紡織業為研究範圍，共選取 198 家企業為樣本，取樣時間自民國 79 至 83 年間。利用多元迴歸分析、逐步迴歸分析、集群分析、單因子變異數分析、多變量變異數分析等統計方法進行實證研究。研究結論摘要如下：一、資金籌措與其影響因素 由實證結果可知，總負債比率、短期負債比率與成長性、組織型態呈顯著正相關，而與固定資產密集程度、獲利能力及事業風險呈顯著負相關。而長期負債比率與固定資產密集程度、股利支付率、事業風險呈顯著正相關。二、公司特性與資金籌措政策 經由實證發現，企業規模、成長性、產品多角化程度、獲利能力、固定資產密集程度、股利支付率、事業風險等變數，會因其所處的階段不同(公司特性不同)而對其融資政策有顯著的影響；而企業成立年數與組織型態並不會因其所處的階段而對資金籌措政策產生影響。三、公司特性與經營績效 經實證結果發現，僅公司規模、產品多角化程度、固定資產密集程度及事業風險，會因其所處的階段不同(公司特性不同)而對其經營績效產生影響，其餘則無顯著影響。四、公司特性搭配資金籌措策略對公司經營績效關係 經實證結果發現，僅企業規模群組、成長性群組、產品多角化程度群組、獲利能力群組、組織型態群組及事業風險群組，搭配資金籌措策略群組對公司經營績效產生顯著影響，其餘則無顯著影響。

Keywords : BUSINESS ; INDUSTRY ; MANAGEMENT

## Table of Contents

0

## REFERENCES

0