

台灣中小型企業上櫃前後資金籌措效益之比較研究

吳孟方、潘振雄、邴傑民

E-mail: 9022283@mail.dyu.edu.tw

摘要

回顧四十多年來，我國經濟得以快速發展，成為亞洲四小龍的經濟奇蹟，並蔚為開發中國家的楷模，中小企業功不可沒。如今隨著科技快速進步，使產品生命週期、交貨期大幅縮短、大陸、東南亞國家低成本的激烈競爭，及加入WTO、國際化、自由化是世界的趨勢也是我國政府既定政策。在此國內外經濟環境遽變之下，又面對國內外大小廠競爭，中小企業已漸失去原有競爭優勢，而面臨發展瓶頸。企業經營需要資金，猶如人體需要血液，中小企業面對強大競爭者，必須加強研究開發新產品、新市場、引進新技術，增購新設備，擴建廠房，增加市場佔有率來擴大經營規模，提高生產力、品質，降低成本，提升競爭力，然而它須要龐大資金支應。本研究的目的，在研究中小企業上櫃前後資金籌措方式，相關資金成本及所面臨困境，並提出建議供中小型企業經營者，做經營策略、財務規劃及政府政策決定方向參考，本研究經由綜合分析後得到下列六個命題：一、一般中小企業股票公開發行或上市（櫃）後較易快速累積資本擴大經營規模。二、一般中小企業股票公開發行或上市（櫃）後，有更多元化、彈性化的資金籌措方式，配合公司策略有效運用。三、一般中小企業股票公開發行或上市（櫃）後，可適時募得較低成本的資金。四、一般中小企業股票上市（櫃）後較有利於股東結構調整，提升公司形象，更利於資金籌措。五、發光二極體為我國光電產業中最具競爭力的產品之一，其資金籌措直接影響公司成長。六、公司因經營策略與經營條件差異，在各項資金用途上之投資比重也有所不同。

關鍵詞：資金籌措

目錄

第一章 緒論--P1 第一節 研究背景與動機--P1 第二節 研究目的--P6 第二章 文獻探討--P7 第一節 中小企業之定義--P7 第二節 中小企業之特質--P10 第三節 中小企業資金之籌措問題--P13 一、中小企業本身問題--P13 二、金融機構對中小企業授信安全考量因素--P19 三、金融法令限制--P30 第四節 我國金融體系--P30 一、我國現行金融市場--P30 二、我國金融市場結構--P31 三、我國資本市場--P32 1.資本市場發行概況--P32 2.進入資本市場條件--P35 2.1上市上櫃股票定義--P35 2.2上市上櫃規範--P36 2.3不宜上市上櫃條款--P38 第五節 企業資金籌措--P40 一、一般企業資金籌措工具--P40 二、國內外資金籌措工具比較--P40 三、資金籌措考慮因素--P44 四、資金籌措有關法令--P44 第三章 研究方法--P66 第一節 研究流程--P68 第二節 範圍與對象--P69 第四章 個案研究與分析--P71 第一節 鼎元光電科技股份有限公司--P72 第二節 國聯光電科技股份有限公司--P87 第三節 億光電子工業股份有限公司--P101 第五章 命題建構--P117 第六章 結論與建議--P122 第一節 研究結論--P122 第二節 研究貢獻及建議--P123 第三節 研究限制及後續研究建議--P124 參考文獻--P125

參考文獻

參考文獻 中文部份 1.黃信次（1970），中長期資金籌措方法的研究，國立政治大學企業管理研究所碩士論文。 2.呂忠萍（1978），中小企業財務問題之研究，國立政治大學會計研究所碩士論文。 3.孫雙宏（1979），企業資本結構與資本籌措研究，東吳大學會計研究所碩士論文。 4.蔣志明（1979），股份有限公司資金籌措法律問題之研究，國立政治大學法律研究所碩士論文。 5.陳慶隆（1979），股利，投資及融資決策之關係 我國上市公司之實證研究，國立台灣大學商學研究所碩士論文。 6.汪維軒（1979），台灣股票上市公司財務結構及財務決策模式之探討，國立台灣大學商學研究所碩士論文。 7.陳功源（1982），中小企業中長期資金籌措問題之研究，國立政治大學會計研究所碩士論文。 8.劉宗銘（1983），財務結構對資金成本影響之研究，國立中山大學企業管理研究所碩士論文。 9.劉兆莘（1983），我國股票上市公司現金增資資金運用之研究，國立政治大學會計研究所碩士論文。 10.莊金隆（1984），公司特徵與財務結構 台灣製造業之實證研究，國立政治大學企業管理研究所碩士論文。 11.黃顯華（1985），台灣區民營企業發行公司債籌措資金研究，國立政治大學財政研究所碩士論文。 12.李惠璋（1985），企業投資策略規劃與資金籌措研究，中國文化大學企業管理研究所碩士論文。 13.蘇秋靜（1985），資本成本與財務結構關係之研究，國立交通大學管理科學研究所碩士論文。 14.邱垂炎（1986），資金成本與資本結構關係研究，國立交通大學管理科學研究所碩士論文。 15.王玉枝（1988），資本成本、資本結構與股利政策之研究，中國文化大學企業管理研究所碩士論文。 16.吳文彬（1988），最適資本結構與資金成本關係之探討 以台灣上市公司為例淡江大學管理科學研究所管理經濟碩士論文。 17.黃柱權（1989四版），財務管理，台北，三民書局股份有限公司。 18.林炯堯（1990），財務管理 理論與實務，台北，華泰書局。 19.張漢君（1991），上市公司財務結構決定因素與融資順位理論之實證研究，淡江大學管理科學研究所碩士論文。 20.李常光（1991），企業資金來源與資金成本研究，中國文化大學企業管理研究所碩士論文。 21.楊永輝（1991），資本金

本之研究:CAPM與APT之應用, 中原大學企業管理研究所碩士論文。 22.林建榮(1991), 我國上市公司投資, 股利與舉債決策互動關係的實證研究 因果檢定法之研究, 國立中央大學財務管理研究所碩士論文。 23.莊明憲(1992), 台灣企業融資決策決定因素之實證研究, 淡江大學金融研究所碩士論文。 24.郭芳美(1992), 企業自債券市場取得資金方式探討, 台北, 東大圖書公司。 25.張淑蕙(1993), 上市公司資金成本問題之研究 以台灣地區製造業為例, 東吳大學管理學研究所 碩士論文。 26.李英謙(1993三版), 貨幣銀行學, 台北, 智勝文化事業有限公司。 27.王瑛璋(1994), 國內上市公司資本結構決定因素研究, 國立政治大學企業管理研究所碩士論文。 28.趙俊堯(1994), 我國上市公司產業別資金成本模式之實證研究, 淡江大學管理科學研究所碩士論文。 29.薛明玲(1995), 企業上市(櫃)成功實務, 台北, 中小企業聯合輔導中心。 30.陳世昌(1995), 負債比率與資金成本, 獲利能力之間關係的實證研究, 國立中興大學企業管理研究所碩士論文。 31.王春琇(1995), 資金結構決定因素之新證 最適資本結構與融資順位理論比較, 國立中興大學企業管理研究所碩士論文。 32.王昱凱(1995), 企業投資優先使用內部資金之實證研究, 國立中興大學企業管理系碩士論文。 33.陳靜宜(1995), 上市公司不同融資方式對其股價影響之研究, 國立政治大學企業管理研究所碩士論文。 34.陳正明(1996), 資本結構決定因素實證研究 以台灣上市公司為例, 東吳大學企業管理研究所碩士論文。 35.張竣傑(1996), 債券商品創新與企業資金成本, 國立台灣大學財務金融研究所碩士論文。 36.許金田(1996), 台灣中小企業資金籌措策略之研究, 大葉工學院事業經營研究所碩士論文。 37.楊朝晴(1996), 台灣上市公司籌資方式及用途對其股價的影響, 國立中興大學企業管理研究所碩士論文。 38.曾依平(1997), 資金成本影響因素, 與最適財務結構之實證 以台灣上市公司之紡織業與食品業 為例, 朝陽技術學院財務金融研究所碩士論文。 39.吳榮祥(1997), 台灣地區企業籌資方式與融資順位理論之實證研究:自資金成本與財務結構之觀點探討, 中國文化大學會計研究所碩士論文。 40.陳曉微(1997), 公司籌資與法令之互動 以企業發行公司債為例, 東吳大學法律研究所碩士論文。 41.劉益宏(1997), 台灣發行公司債條款設計動機之研究, 國立政治大學企業管理系碩士論文。 42.林志彥(1997), 上市公司赴海外資本市場募集資金研究:企業特性與發行市場選擇, 中國文化大學會計研究所碩士論文。 43.劉建良(1997), 電子業上市公司資金成本之研究, 國立交通大學管理科學研究所碩士論文。 44.林怡成(1997), 台灣地區上市公司長期金融資產選擇模型之研究, 國防管理學院資源管理研究所 碩士論文。 45.陳信智(1998), 台灣企業發行可轉換公司債動機研究 實質選擇權之應用, 長庚大學管理研究所 碩士論文。 46.林宏源(1998), 不同產業資金籌措方法之比較研究, 大同工學院事業經營研究所碩士論文。 47.王正興(1998), 我國中小企業使用貨幣工具情形之研究, 國立中興大學企業管理系碩士論文。 48.劉凌峰(1998), 中小企業之財務問題研究 以電子零件商為例, 國立中興大學財務管理學系 碩士論文。 49.黃重菁(1999), 銀行對中小企業授信考量因素之研究, 國立政治大學企業管理系碩士論文。 50.陳震宇(1999.9), 本公司民營化前後資金籌措之探討, 台電月刊第441期。 51.劉瑞圖(1999.11), 紡織企業籌募資金的時機, 紡織月刊, 第44期。 52.劉以真(2000), 可轉換公司債發行動機研究 持續性融資假說之驗證, 國立成功大學國際企業研究所碩士論文。 53.郭恒慶(2000.9七版), 金融市場, 台北, 前程企業管理有限公司。 英文部份 1.EUGENE F. BRIGHAM原著, 陳隆麒編譯(1991二刷)現代財務管理, 台北, 華泰圖書文物公司。 2.RITTER, J.R."THE LONG-RUN PERFORMANCE OF INITIAL PUBLIC OFFERINGS" JOURNAL OF FINANCE, MARCH 1991. 3.COPELAND, WESTON, "FINANCIAL THEORY AND CORPORATE POLICY", 1992. 4.REID, G.C. "SMALL BUSINESS ENTERPRISE", SMALL BUSINESS ECONOMICS 4, 1993. 5.MCCONAUGHY, D.L. MANJECT. S. DHATT, AND YONG, H. KIM. "CORPORATE EFFICIENCY, PROFITABILITY, AND VALUE CHANGE AFTER THE IPO" JOURNAL OF SMALL BUSINESS FINANCE VOL 3, 1994. 6.SPIESS, D. KATHERINE, AND JOHN AFFLECK-GRAVES, "THE LONG-RUN PERFORMANCE FOLLOWING SEASONED EQUITED OFFERINGS" JOURNAL OF FINANCIAL ECONOMICS VOL 38, 1995. 7.GRVIN C. REID "FINANCIAL STRUCTURE AND THE GROWING SMALL FIRM" THEORETICAL UNDERPINNING AND CURRENT EVIDENCE, SMALL BUSINESS ECONOMICS 8, 1996. 8.FRANCIS, CHITTENDEN, GRAHAM HALL, PATRICK HUTHINSON, 「SMALL FIRM GROWTH, ACCESS TO CAPITAL MARKET AND FINANCIAL STRUCTURE REVIEW OF ISSUES AND AN EMPIRICAL INVESTIGATION」 SMALL BUSINESS ECONOMICS 8, 1996. 9.DONALD R. COOPER, C. WILLIAM EMORY 等原著, 古永嘉譯(1996初版)企業研究方法, 台北, 華泰書局。 10.ROSS, WESTERFIELD, JAFFE等原著, 張中民譯(1997初版)財務管理, 台北, 台灣西書出版社。 11.CHETTY, S, 「THE CASE STUDY METHOD FOR RESEARCH IN SMALL AND MEDIUM-SIZED FIRMS」, INTERNATIONAL SMALL BUSINESS JOURNAL 1997, 15 (1) P.73-85. 12.REYNOLDS, P. D. 「NEW AND SMALL FIRMS IN EXPANDING MARKETS」 SMALL BUSINESS ECONOMICS, 1997, 9 (1) P.79-84. 13.MAYERS, D. 1998, WHY FIRMS ISSUE CONVERTIBLE BONDS: THE MATCHING OF FINANCIAL AND REAL INVESTMENT OPTION, JOURNAL OF FINANCIAL ECONOMICS 47, P.83-102. 14.PAUL, MARSH, "THE CHOICE BETWEEN EQUITY AND DEBT-AN EMPIRICAL STUDY" FINANCIAL MANAGEMENT (SPRING 1998):1 15.F. BRIGHAM EUGENE. JOEL F. HOUSTON, (1998, EIGHTH EDITION)FUNDAMENTALS OF FINANCIAL MANAGEMENT. THE DRYDEN PRESS HARCOURT COLLEGE PUBLISHERS.