

我國自美援開始，到最近陸續開放或放寬外人投資國內產業，外人投資已在我國的經濟發展中扮演一定的角色。外人投資對於國內製造業四分位產業的經營績效雖有正面助益，然而，產業的經營績效、國內相關的基礎設施、政治環境甚至兩岸關係等因素，亦是影響外人投資意願的重要原因。

我國製造業發展導向《系列四》

產業焦點1

外人投資與產業經營效率——國內製造業四分位產業的實證分析

張建一

一個國家的總體經濟表現，取決於該國內部經濟個體的表現。也就是說，一個國家的個別企業或個別產業的經營績效，將影響一國經濟的整體表現。過去10年來，我國製造業歷經

產業結構調整後，雖然仍以製造為主，但已朝向高附加值與高技術人力密集產業發展。然而，觀察我國製造業中分類產業可以發現，當景氣好轉時，表現較好的產業仍以高科技產業為主，傳統

產業則是表現平平；當景氣衰退時，高科技產業不免受衝擊，但傳統產業表現卻更差。當然，民國75年以來台幣大幅升值，這成這些已不具比較利益的勞力密集的傳統產業外移，亦是造成這些產業指數下滑的原因。不過，從另一角度來看，這些產業本身在國內經營績效較差應是主要因素之一。而我國自從美援開始，到最近陸續開放或放寬外人投資國內的產業，外人投資在我國的經濟發展中扮演一定的角色。根據相關的研究指出，外人投資對國內製造業有一定的貢獻，特別是在技術的引進與管理效能的提昇上。從這個角度來看，是否過去表現較差的傳統產業是由於外資著墨不夠，造成其經營績效較差；或者是因其本身經營效率較差，而造成外資卻步呢？本文的目的除了分析產業的經營績效是否是影響外人投資的影響因素外，亦將進一步分析外人投資對於國內製造業四分位產業經營績效是否具有顯著的影響。

企業經營指標係將企業營運績效加以數據化，再透過企業間比較、時間數列比較以及個別企業與產業或整體企業的比較，檢視企業體質。依照企業管理的理論，本文選取普遍適用各企業經營效能分析的項目做為建立指標的項目，依性質可分為收益力、安定力、活動力、成長力及生產力等五類，通稱五力分析。

國內製造業四分產業之經營績效衡量

本文將從經營管理的角度，衡量製造業四分位產業的經營績效。企業經營指標係將企業營運績效加以數據化，再透過企業間比較、時間數列比較以及個別企業與產業或整體企業的比較，檢視企業的體質，其作用有如人類之健康檢查。依照企業管理之理論，可以作為企業經營指標的項目非常多，其中在應用上有特定產業的限制或者必須製作特殊報表才能進行分析，並不適用製造業整體的分析或產業別的比

較，因此本文僅選取其中普遍適用各企業經營效能分析的項目做為建立指標的項目，這些項目依性質可區分成五類，包括收益力、安定力、活動力、成長力及生產力等，一般通稱為五力分析(Five Capabilities Analysis)。除了這五個指標外，本文另外以該產業在我國對外主要出口市場的出口市場佔有率，以及該產業的研發支出、技術輸入與技術輸出金額佔其營業收入的比重，來代表此產業的競爭力。

本文的研究範圍為國內製造業四分位產業，資料來源為民國85至87年財政部財稅資料中心的企業報稅資料以及同時期的工業統計調查資料。

外資投入國內製造業現況

接著，本文想要瞭解的是外人直接投資國內製造業的現況。表1顯示，民國84年至民國90年1~5月外人直接投國內製造業的金額為86.23億美元。若由各年度的資料可以發現，歷年投資金額最高的前十大四分位產業中，均以電子業的比重最高。若以民