

87年下半年，
國內接連發生
企業跳票事件，
其中不乏諸多
知名企業。
究竟是金融風暴
大環境的影響，
抑或是
企業內部
經營不善原因，
且聽站在第一線
與企業有密切
財務關係的
金融業者觀點……

事出有因

企業財務風暴 非一日之寒

—專訪國際票券金融公司林華德董事長

採訪者：董瑞斌、馮美珍

整理：馮美珍

企業高度財務操作陷入財務困難之窘境

- 造成這波企業財務危機真正的成因何在？

看起來這波發生財務危機的企業好像都和借殼上市、交叉持股、股票護盤失利脫不了關係，不過還是有很多這些型態的企業安然存在，因此真正引爆的原因在於那些企業的高度財務操作。而且交叉持股或借殼上市與財務風暴並無絕對的關係，因為這些乃經濟發展或現代競爭必經之路，且只要自有資金足夠，即可安然度過股市空頭；惟若向外借貸過多，碰到股價崩跌時，問題也會跟著出來。

- 營建業長期不景氣是否也是原因之一呢？

營建業不景氣也不是這一兩年才發生的事情，為何會集中在去年下半年好像問題才爆發呢？實際上，出問題的這些企業多為中南部公司，而中南部公司又多與炒作營建有關，加以一般敢碰營建者本就較為大膽，因此看起來好像此波財務危機與營建有關，但實際上其關係並不明顯。

票券公司經營管理存在灰色地帶

- 這次的財務風波中，中央票券股東幾乎應聲全倒，突顯票券公司管理的灰色地帶，因此票券公司的角