國立政治大學　社會科學學院

行政管理碩士學程第十四屆碩士論文

僑外來台投資經營績效的影響因素

The Determinants of Performance of Overseas Chinese and Foreign Nationals in Taiwan

國立政治大學 National Chengchi University

指導教授　翁永和 博士

研究生　楊佩詩 撰

中華民國一〇三年六月

摘　要

在全球化浪潮下，廠商為追求利潤極大化，紛紛向外尋找適合的市場，其營運策略已由傳統的國際貿易移轉至全球對外直接投資，並儼然成為各國經濟發展的重要動力。對外直接投資對地主國而言，可帶來經濟成長的動力、創造就業機會、促進技術移轉及創新活動等外溢效果，因此，各國無不積極吸引外商前往投資，台灣亦不例外。由於，僑外來台投資對台灣經濟發展具有重大貢獻，據此，本研究利用經濟部投資審議委員會 2008 年委外調查之「華僑及外國人投資事業營運狀況調查表（非服務業）」問卷資料，分別由廠商特性、競爭優勢及營運策略等構面，探討僑外來台投資營績效之影響因素，並運用 Probit Model 進行實證分析。實證結果發現，產業類別、廠商規模、成立時間、租稅負擔、國際化程度及在台設立製造生產部門等，是顯著影響僑外來台投資經營績效的重要因素。因此，政府除鼓勵僑外來台投資非資訊電子工業、擴大公司規模、善用先占優勢、提升國際化程度及設立製造生產部門外，亦應給予租稅優惠，降低其租稅負擔，使其有較佳之經營績效表現，以吸引並提升投資意願。

關鍵詞：對外直接投資、經營績效、地主國、僑外來台投資

國立政治大學 National Chengchi University

Abstract

Corporations in pursuit of profit maximization have to seek out a suitable market under globalization trend and their business strategy has changed from the international trade shifted to the foreign direct investment. This study explores keys of performance of overseas Chinese and foreign nationals in Taiwan. By using Probit Model analysis based on 2008 statistical data from Investment Commission of Ministry of Economic Outsourcing Survey are empirically analyzed. Findings from the research indicate that "industry category, firm scale, set up time, the taxation, internationalization level and the establishment of manufacturing sector in Taiwan," are significantly factors on firm's performance. Therefore, in order to have better operating performance and enhance the willingness on investment in Taiwan, the government should encourage overseas Chinese and foreign nations invest in Taiwan on non-information and electronics industry, expand firm scale, use of first mover advantage, enhance the internationalization level and set up manufacturing sector, but should also give tax incentives to reduce their tax burden.

Keywords: foreign direct investment, performance, Probit Model, overseas Chinese, foreign national

國立政治大學 National Chengchi University

目　錄

摘要 I
ABSTRACT II
目　錄 III
表目錄 IV
第一章　緒論 1
第一節　研究動機與目的 1
第二節　研究範圍 2
第三節　研究架構 3
第二章　文獻回顧 4
第一節　對外投資定義及理論 4
第二節　經營績效 6
第三節　經營績效相關實證文獻 7
第三章　僑外來台投資之現況分析 18
第四章　實證模型設定 25
第一節　變數說明及預期影響方向 25
第二節　實證模型的建立 30
第五章　實證結果分析 31
第一節　基本敘述統計分析 31
第二節　變數相關性分析 32
第三節　實證結果分析（一） 33
第四節　實證結果分析（二） 36
第五節　實證模型的邊際效果 38
第六章　結論與建議 41
第一節　結論 41
第二節　建議 43
參考文獻 44

國立政治大學 National Chengchi University

表目錄

表 2-1　影響僑外來台投資經營績效因素之文獻彙整表 13
表 3-1　產業類別與經營績效之關係 19
表 3-2　廠商規模與經營績效之關係 19
表 3-3　平均薪資與經營績效之關係 20
表 3-4　成立時間與經營績效之關係 21
表 3-5　研發密集度與經營績效之關係 22
表 3-6　技術來源與經營績效之關係 22
表 3-7　租稅負擔與經營績效之關係 23
表 3-8　股權結構與經營績效之關係 24
表 3-9　國際化程度與經營績效之關係 24
表 4-1　實證模型相關變數說明表 29
表 5-1　實證變數之基本敘述統計量 31
表 5-2　實證變數間相關係數分析表（一） 32
表 5-3　僑外來台投資經營績效的影響因素－未考量在台設立製造生產部門... 33
表 5-4　實證變數間相關係數分析表（二） 36
表 5-5　僑外來台投資經營績效的影響因素－考量在台設立製造生產部門..... 37
表 5-6　僑外來台投資經營績效的邊際效果－未考量在台設立製造生產部門... 39
表 5-7　僑外來台投資經營績效的邊際效果－考量在台設立製造生產部門..... 40

國立政治大學 National Chengchi University

第一章　緒論

第一節　研究動機與目的

在全球化浪潮下，廠商不僅面臨本土對手的競爭，更須接受來自國際廠商的挑戰。因此，為追求利潤極大化，廠商紛紛向外尋找適合的市場，以達到永續經營的目標。根據聯合國貿易暨發展委員會「2013 年世界投資報告」[1]指出，對外直接投資金額（foreign direct investment outflows）從 1990 年 2,410 億美元增加至 2011 年 1 兆 6,780 億美元，成長幅度高達 7 倍，顯見廠商為尋求持續成長與提升競爭力，在世界經濟整合的驅動力下，營運策略已由傳統的國際貿易移轉至全球對外直接投資，並成為各國經濟發展的重要動力。

廠商透過對外直接投資可以取得地主國豐富的自然資源、低廉勞動力或內需市場（Kojima, 1973），[2]擴大自身的規模、降低營運成本，並對地主國帶來經濟成長的動力、創造就業機會、促進技術移轉及創新活動等外溢效果，進而提升當地的出口與經濟成長（邱魏頌正、黃秋閔，2004）。所以，各國對外商前往投資不僅歡迎，更是積極吸引外商前往投資，台灣亦不例外。因此，應瞭解外商至本國投資概況及其影響因素，俾營造適合的經營環境，以吸引外商直接投資。

依經濟部投資審議委員會統計，華僑與外國人（以下稱僑外）來台投資金額在 1950 年代平均每件約 41 萬美元，在政府積極推動國際化與自由化下逐漸成長，並自 1997 年修正華僑回國投資條例及外國人投資條例後，僑外投資件數及金額均較修法前大幅成長，近 10 年來平均每件投資金額已達 348 萬餘美元，較 1950 年代成長逾 8 倍，顯示僑外廠商之投資，在台灣

---

[1] UNCTAD（2013）, World Investment Report 2013. Global Value Chains: Investment and Trade for Development, United Nations.

[2] Kojima（1973）貿易導向型投資理論指出，廠商對外投資的動機可分為自然資源導向（nature resource-oriented）、勞動力導向（labor-oriented）及市場導向（market-oriented）三種。

經濟發展歷程中，扮演著愈來愈重要的角色，因此，值得本研究深入做進一步探討。

台灣為一島嶼國家，基本上缺乏天然資源，且內需市場有限，按 Kojima（1973）的解釋，僑外來台投資動機應為低廉的勞動力，以降低營運成本，提高經營績效，惟影響僑外投資之廠商經營績效的因素應不僅限於此，尚受到產業環境、廠商特性的不同而有所影響（曹為忠等，2002）。另外，Dunning（1980）的綜合理論以廠商具有專屬優勢、區位優勢及內部化優勢來說明其對外投資行為，其中專屬優勢指出，當廠商具有某些專屬的資產或資源時，在地主國才有競爭的能力，換言之，擁有愈強競爭優勢的企業，其本身的經營績效也越好（杜富燕、陳柏丞，2008）。因此，為能吸引僑外來台投資，應加強瞭解各種不同的廠商特性或競爭優勢等，如何影響僑外投資之廠商經營績效的表現，以營造有利的經營環境，提升僑外來台投資意願。

由上可知，僑外來台投資對台灣經濟發展具有重大貢獻，惟近來大部分國內研究集中在台商對大陸投資如進入模式、決定因素、廠商特性等與經營績效間相關議題上，鮮少僑外來台投資的相關研究。對此，本研究以僑外為研究對象，探討僑外來台投資之概況及各項變數對於經營績效的影響關係，並進一步找出影響經營績效的原因，根據實證結果提出建議，以期能提供僑外來台投資及學者後續研究的參考。

第二節　研究範圍

本研究主要係為瞭解影響僑外來台投資經營績效的相關因素，由於早期核准僑外來台的投資產業中，以非服務業比例最高，故本研究在產業別的選定上，以非服務業為研究主體，並利用經濟部投資審議委員會 2008 年委外調查所完成之「華僑及外國人投資事業營運狀況調查表（非服務業）」問卷結果，探討僑外來台投資經營績效的影響因素。

第三節　研究架構

本研究之研究架構共分六章。第一章緒論，說明研究動機與目的、範圍及架構；第二章文獻回顧，介紹對外投資理論及經營績效的定義，並整理國內外有關經營績效之實證文獻；第三章僑外來台投資之現況分析，就樣本範圍及來源加以說明，並根據問卷調查結果，分析僑外投資之廠商經營績效之概況及相關影響因素；第四章實證模型設定，說明解釋變數及被解釋變數之定義、預期結果及計量模型的應用；第五章實證結果分析，就實證結果彙整並分析，以瞭解影響僑外廠商經營績效的決定因素；最後第六章為本研究結論與建議，根據以上之實證結果歸納結論，並提出後續研究之可能發展方向。

國立政治大學
National Chengchi University

第二章　文獻回顧

本章將分別介紹對外投資及經營績效的定義、理論及實證文獻，第一節先介紹對外投資的定義及理論，以瞭解廠商選擇對外投資的緣由；第二節為經營績效的簡述；第三節則整理國內外有關影響經營績效之相關實證文獻，作為本研究後續選取變數與預期影響方向之參考。

第一節　對外投資定義及理論

一、對外投資定義

對外投資依投資目的可區分為「對外直接投資」（foreign direct investment, FDI）及「對外間接投資」（foreign indirect investment）兩種類型。前者代表將資本、專業知識及管理技能轉移至地主國，透過持有海外企業至少 10%以上的股權，取得長期、持續且實質性的管理控制權，並進一步促使雙方建立策略聯盟（Park, 2002）；後者則是為了追求資本報酬與資產組合多樣化，獲取立即性的投資報酬，如股票股利與利息收入，藉以分散投資風險。二者最大的不同在於是否取得投資對象的「經營權」。

對於母國而言，對外直接投資者的資金流向影響為「流出」；相對的，就地主國而言，直接投資者的資金流向影響為「流入」，亦可視為直接投資於該經濟體（OECD, 2008）。本研究主要探討僑外來台投資事業經營績效的影響因素，對台灣而言，係由境外母國的直接投資者對台灣當地企業進行投資；換言之，僑外來台進行投資為外人直接投資，係屬對外直接投資的範疇。

二、對外直接投資理論

早期國與國之間的對外投資，由傳統國際貿易的角度來看，係因國際間要素稟賦的不同，但隨著跨國企業的興盛，自 1960 年代以來，許多非屬

貿易理論範疇之投資理論紛紛興起，其中適用於對外直接投資的理論有無形資產說、產品循環說、內部化說及綜合理論（劉碧珍等，2007）。

（一）無形資產說（Intangible Asset Hypothesis）

無形資產說[3]最早由 Hymer（1960）提出，主要著重在不完全競爭市場下，對外投資廠商爭奪市場的行為，認為廠商具備某些當地競爭者所沒有的優勢，如品牌形象、生產技術、特殊產品、規模經濟及研發創新能力等，因此採取對外投資的策略，藉此在地主國善用該優勢降低生產成本並獲取利潤。後續如 Kindleberger（1969）、Caves（1971）等學者，更進一步提出寡占市場理論，認為寡占市場廠商為維護在國外市場之占有率，於其他競爭廠商採取對外投資後，會有跟進之行為，以防止喪失競爭優勢。

（二）產品循環說（Product Cycle Hypothesis）

Vernon（1966）認為產品具有生命週期，並將其分為新產品階段、成熟產品階段及完全標準化階段。新產品階段因價格昂貴，生產具技術門檻，且消費市場大多在先進國家，因此適合在所得及消費力較高的國家生產；在成熟產品階段，由於該產品已普遍被接受，故可在有量產條件的國家生產；而完全標準化階段，生產技術已成熟普及，同時大多數國家均具有生產能力，導致市場價格競爭激烈，所以適合在低工資國家生產。

（三）內部化說（Internalization Hypothesis）

內部化說是指在企業內部構成供給與需求的過程。Buckley and Casson（1976）認為多國籍企業將跨國交易的行為予以內部化，係因為企業在透過進出口、授權生產等方式進行跨國交易時，往往因資訊不對稱而產生代理問題，導致交易成本增加，因此，企業在海外設立生產、銷售或服務據點，藉由對外投資行為建立公司的內部市場，以減少中間市場的交易成本，進而獲取更大利潤。

[3] 無形資產說又稱為產業組織理論或獨占性優勢理論。

（四）綜合理論（Eclectic Theory）

Dunning（1980）研究指出，廠商進行對外投資，係因具有廠商專屬優勢或稱所有權優勢（ownership advantages）、區位優勢（location advantages）及內部化優勢（internalization advantages）等三項優勢，為一個綜合性之對外投資理論，故稱為綜合理論。[4]其中廠商專屬優勢的內涵與無形資產說相同，即當廠商具有專屬的某些無形資產或生產資源時，才有與地主國企業競爭的能力；區位優勢則指出廠商會因應產品循環的不同歷程，將生產地移往不同的國家；內部化優勢則認為當廠商存在龐大的交易成本，且中間產品或生產因素市場缺乏效率時，會將該交易予以內部化，做為追求利潤極大化的方式。

第二節　經營績效

經營績效是衡量組織目標達成的程度，用以顯現廠商在一定期間內，整體經營活動的最終結果。衡量績效的指標大致上可分為主觀指標（非財務性指標）與客觀指標（財務性指標）兩種，前者如母公司滿意程度（Artisien and Buckley, 1983；Beamish, 1985）、市場占有狀況（Rugman and Hodgetts, 1995；Green et al., 1995）及技術移轉達成程度（Osland, 1996）；而學者多以後者做為評量經營績效的參考依據，如獲利能力、資產報酬率、淨值報酬和營收成長率等。

廠商對其特定目標往往訂有不同的績效指標，然而，企業績效的衡量，應將財務性指標與非財務性指標並重，因為企業的長期營運也深受非財務性指標的影響（Choi and Mueller, 1992）。另外，Steer（1975）亦認為，不宜僅以單一指標衡量組織之經營績效。因此，有學者採用多重標準來衡量組織績效，如 Venkatraman and Ramanujam（1986）由財務績效、事業績效及組織效能三個構面來衡量。

[4] 又稱為 OLI 理論或折衷理論。

衡量經營績效的基礎，取決於企業本身的策略或目標，因此，目前並無所謂最佳的衡量標準。由於財務性績效指標具有易於衡量且較不具爭議性等優點，加以傳統研究上，仍多採用財務性績效做為經營績效的衡量指標（朱博湧等，2005），由此可知，儘管採用財務績效來衡量企業經營的方式受有諸多限制，惟仍是最重要的衡量績效之一（Woo and Willard, 1983）。基於以上分析，本研究將以財務性績效指標－獲利率（稅後盈虧／營業收入）作為績效的衡量指標，藉以瞭解僑外在台投資事業之經營績效概況及相關影響因素。

第三節　經營績效相關實證文獻

廠商在決定對外直接投資前，必須綜合考量內外部環境及本身的優劣勢等因素，並瞭解產業經營環境與關鍵成功因素，選擇最適方式配置有限資源，使企業內部資源與環境相互配合，據以決定適當的營運策略，進而追求最大之經營績效。歷年來探討廠商投資經營績效之研究甚多，如有學者指出廠商特性的不同對經營績效有所影響（曹為忠等，2002），或檢視本身擁有的競爭優勢（杜富燕、陳柏丞，2008）等，因此，本研究參考並彙整相關文獻，將影響經營績效之因素歸納為廠商特性、競爭優勢及營運策略等三方面進行分析，是以在簡述對外投資理論及經營績效的定義後，本節將更進一步整理國內、外有關經營績效之實證研究，並彙整於表 2-1，做為後續實證模型變數設定之參考依據。

一、廠商特性與經營績效

（一）產業類別

產業特性不同可能會影響到廠商的獲利，如在地主國以內銷為主的民生工業，因需頻繁接觸當地消費居民，導致銷管費用大幅提升，而對營業費用率有顯著影響，進而降低廠商的獲利率（林祝英、周冠伶，2005）。

李文瑞等（2010）的研究亦獲得證實，廠商經營績效顯然受到產業差異的影響。

若依經濟部統計處分類，製造業可分成金屬機電工業、資訊電子工業、化學工業及民生工業等四大行業，姚美慧（2000）針對對外直接投資的實證研究發現，此四大行業在經營績效上有顯著的差異存在。吳萬益（1994）的實證則更進一步指出，四大行業依績效高低排名依序為民生工業、金屬機械業及與電子精密業。其排名與吳秋樺（2004）赴大陸投資產業不同對台灣母公司之經營績效產生影響的結果不同，金屬機械業最佳，其次為化學、民生及其他產業，資訊電子業則最差。

（二）廠商規模

無形資產說指出，廠商在地主國可運用規模經濟的優勢，降低生產成本並獲取利潤（Hymer, 1960）。Kotabe et al.（2002）研究顯示，規模較大的廠商，因具有較豐富的資源及容易達到規模經濟等優勢，所以能擁有較佳的經營績效。換言之，企業規模與海外市場的績效表現具有正向關係（Samiee and Walters, 1990；顏怡音等，2008）。另由於資源容易集中在大企業手中，因此，Garcia-Fuentes et al.（2013）更進一步指出，對外投資的公司規模達一定門檻下，對經營績效有正向關係。

若以成本角度來看，鍾開欽（2008）認為，公司規模愈大，因需負擔的人事成本愈沈重，導致對組織績效造成負向影響。然而，也有發現廠商規模與經營績效無顯著影響的研究結果，如 Radice（1971）以迴歸分析法探討 1957 年至 1967 年間英國 68 家廠商的大小與總資產報酬率之關係即是如此。

（三）平均薪資

廠商雇用員工支付的薪資，除代表公司所支出的營運成本外，亦可視為員工生產力的指標。以成本角度觀之，營運成本對組織績效是負向影響，

黃智聰等（2013）研究證實，在新北市中小型的製造業，薪資費用占銷售額比率對經營績效呈現負向影響。而許恩得等（2010）的結論亦指出，在未提升企業與外界合作關係的前提下，提高薪資酬勞只會徒增營運成本，反不利企業的經營績效。即證實薪資酬勞愈高，廠商的經營績效因營運成本提高而愈低。

另一方面，效率工資理論（efficiency wage theory）[5]認為，企業如果提供員工較高的薪資，將能提高員工的生產力，即薪資水準是影響組織績效的重要因素（Fey et al., 2000）。Ingham and Thompson（1994）亦提出相同的實證結果，效率工資會產生較佳的工作績效，同時也是企業必須的工具。因此，薪資酬勞具有激勵效果，可使員工更努力工作，進而提高廠商經營績效（Robinsons, 1991）。

二、競爭優勢與經營績效

（一）成立時間

先占優勢指出，企業進入新市場、提供新商品或服務時，因進入時間較早，可較後進者獲得相對的優勢或利益。而廠商成立時間愈久，表示僑外進入台灣投資的時間愈早。因此，廠商會隨著投資年數的增加，愈來愈熟悉地主國的營運事務，進而提升經營績效（邱正仁等，2003），在當地市場的成長率與資產週轉率亦會高於較晚進入者（Luo, 1998)。

以台灣赴大陸投資的中小型製造業廠商為例，愈早進入大陸市場，可能因擁有豐富之當地營運經驗且容易掌握當地市場狀況，故在獲利率上有較佳之表現（曹為忠等，2002）；在中大型製造業廠商方面亦是如此（趙永祥等，2012）。這種情況，不僅在台商赴大陸投資上獲得實證，鄰近的東南亞地區亦獲致相同結論（邱正仁等，2003）。

[5] 效率工資理論為員工的生產力與其所獲得之報酬呈正向關係的勞動理論。

（二）研發密集度

「研究發展」為創新活動的投入面，企業可透過研究發展的投入，建構與增進無形資產，對提升組織之績效有所幫助（鍾開欽，2008）。而不斷持續性及高度投入研究發展，可使企業提升或強化外部競爭環境的應變能力（Brenner and Rushton, 1989），創造更高的經營績效，即企業研發密集度高低與盈餘具正向關係（林宛瑩等，2012；趙永祥等，2012）。亦符合 Kotabe et al.（2002）結論，當公司擁有研發與行銷兩種能力時，可以擴展海外市場，為創新產品收取較高的價格，或達到規模經濟、降低生產成本。

研發活動通常需要長期且持續的投入，故難以在短期產生明顯的效益。因此，許多廠商並不重視或缺乏投入的意願。如劉榮芳等（2013）指出，增加研發支出會對公司的長期經營績效有負面的影響，可能是因為當某家公司增加研發支出時，會引起競爭者採取跟隨策略，導致同業紛紛投入同類型研發範圍，進而影響該研發活動未來的獲利性。

（三）技術取得來源

近年來國際專利權訴訟金額動輒高達上億美元，影響廠商經營績效甚鉅，由此可知，技術取得策略的重要性。一般而言，技術取得來源可分為委外取得及內部自製兩大類。高子荃等（2006）以台灣 IC 設計與製造業為研究樣本，實證結果發現，在營業收入淨額方面，技術委外廠商的績效是優於內部自行研發者。另外，當廠商所必備的競爭技術或資源大多存在於廠商外部，且被盜用的可能性極低，此時，若選擇技術委外決策可藉由委外廠商的專業性，補足自身的不足，提高經營績效（Teece, 1992）。

技術委外廠商雖較具有因應技術變化的能力、容易獲得外界知識，惟亦可能降低廠商的價值創造能力，使其喪失創新機會及競爭力（Leiblein et al., 2002）。反之，採用技術內部化可累積能力來創造新的競爭優勢或維持

現有優勢；而此種模式必須負擔較高的管理成本，可能較技術委外取得更高（Dierickx and Cool, 1989）。

（四）租稅負擔

跨國企業從事國際經貿活動時，面臨的問題較國內企業複雜，尤其在租稅部分，更是影響企業經營成果之重要因素，向為企業所高度關注。研究發現，政府實施租稅優惠可使高科技產業增加研發經費，在培訓專業人才、提升產業國際競爭力及誘發企業社會責任等方面有正向效果（魏文欽等，2011）。

王健全、陳厚銘（2000）的研究亦發現，政府租稅獎勵措施可顯著促使業者提高研發及國際品牌形象支出，並與投資報酬率間呈現正向關係。此外，租稅減免亦是影響外人直接投資之主要因素，尤其是在廠商產生淨利潤之後（孫克難，1999）。因此，租稅為廠商的重要營運成本，也影響著廠商在海外的競爭優勢。

三、營運策略與經營績效

（一）股權結構

股權結構可區分為獨資及合資，合資可再依持股比率細分為多數股權合資、對等股權合資及少數股權合資等三種（Pan and Tse, 2000）。有關股權結構與經營績效關係之研究，不同國家的實證結果並不一致，在中國、印尼及菲律賓，外商持股率愈高，經營績效愈低；在馬來西亞、泰國及越南，外商持股比率與經營績效呈正向關係，惟影響並不顯著（邱正仁等，2003）。

曹為忠等（2002）以台灣赴大陸投資之中小型製造業廠商為研究對象，探討影響其進入大陸市場股權結構與經營績效間的關係，實證發現獨資廠商具有最高的經營績效，其次依序為多數股權、無股權、均等股權及少數股權。對中大型製造業廠商之實證研究亦提出，績效表現的排名以獨資及

多數股權合資最好，而成效不佳的則為少數股權合資（趙永祥等，2012）的結論。可知在多數情況下，獨資的經營績效優於合資（Chen, 2012）。可能是獨資的權責劃分清楚，可避免雙方爭議及機密外洩，故其經營績效較佳（曹為忠等，2002）。

（二）國際化程度

學者對於國際化程度並無一致的衡量方式，惟大部分研究以海外銷售額比率為指標（Contractor et al., 2003；Lu and Beamish, 2004；鍾開欽，2008；張國忠、蔡明勳，2010），即以海外銷售額占總銷售額的比率來衡量國際化程度。就台灣產業的研究顯示，國際化程度與經營績效間為負向關係（林彩梅、李嫺柔，2007），可能是受到代理問題[6]的影響，使得成本提高，進而降低經營績效。劉祥熹（1998）實證則發現，台灣廠商國際化程度與利潤率為正向關係，但未通過顯著性檢定，可能是國際經濟情勢或其外銷競爭能力容易對廠商有影響，造成出口對利潤率的影響，無法完全顯現。

另外，以長期經營的觀點，由於在國際化每一階段所需要的國際化成本、交易成本、協調成本不同，再者，隨著投入資源的增加與開發、規模及範疇經濟等因素，使得國際化程度與經營績效之間呈現水平 S 型曲線關係（Contractor et al., 2003；張國忠、蔡明勳，2010）、倒 U 型之曲線關係（于卓民，2003）或 U 型曲線（鍾開欽，2008）等的趨勢關係型態。綜合以上實證研究發現，國際化程度與經營績效之間關係可以分為負相關、正相關，若以時間序列分析，則為水平 S 型曲線關係、倒 U 型之曲線關係及 U 型曲線關係等。

[6] 在所有權與控制權分離的情況下，二者具有嚴重的代理問題，而當國際化程度愈高時，表示廠商需加強管理海外的營業活動，導致代理問題更加嚴重（Elston and Goldberg, 2003）。

謹就國內外影響廠商對外投資經營績效之相關文獻彙整如表 2-1。

表 2-1　影響僑外來台投資經營績效因素之文獻彙整表

構面	影響因素	研究者（年份）	研究結論
廠商特性	產業類別	吳萬益（1994）	台商赴大陸及東南亞投資之產業，績效高低排名為民生工業、金屬機械業及與電子精密業。
		姚美慧（2000）	對外直接投資在民生工業、化學工業、金屬機械工業及資訊電子工業等四大行業的經營績效上，有顯著的差異存在。
		吳秋樺（2004）	赴大陸投資對台灣母公司經營績效之影響，金屬機械業最佳，其次依序為化學業、民生及其他產業、資訊電子業。
		林祝英、周冠伶（2005）	民生工業以消費性產品及內銷為主，因需要與當地消費居民頻繁接觸，使得銷管費用大幅提升，進而影響稅後淨利率。
		李文瑞、陳世傑、曹為忠、陳律睿、楊靜怡（2010）	廠商經營績效顯然受到產業差異的影響。
	廠商規模	Radice（1971）	廠商的大小與總資產報酬率間無顯著關係。
		Samiee and Walters（1990）	企業規模與海外市場的績效表現具有正向關係。
		Kotabe, Srinivasan and Aulakh（2002）	規模較大的廠商，因具較豐富的資源及容易達到規模經濟等優勢，因此能有較佳的經營績效。
		顏怡音、鍾開欽、薛富井、黃恆獎（2008）	當企業的規模愈大，因擁有較豐富的營運資源，在吸收外來投資資金時，易因規模經濟而提升公司的經營績效。
		鍾開欽（2008）	公司規模愈大，須負擔員工人數眾多的高人事成本，對組織績效會產生顯著性的負向影響。

國立政治大學 National Chengchi University

表 2-1　影響僑外來台投資經營績效因素之文獻彙整表（續）

構面	影響因素	研究者（年份）	研究結論
		Garcia-Fuentes, Ferreira and Kennedy（2013）	對外投資的公司規模達一定門檻下，對經營績效有正向關係。
	平均薪資	Robinsons（1991）	薪資酬勞具有激勵效果，可使員工更努力工作，進而提高經營績效。
		Ingham and Thompson（1994）	效率工資會產生較佳的工作績效，同時也是企業必須的工具。
		Fey, Bjorkman and Pavlovskaya（2000）	企業若提供員工較高的薪資，將能提高員工的生產力，即薪資水準是影響組織績效的重要因素。
		許恩得、洪震玫、余任芳、林明寬（2010）	在未提升企業與外界的合作關係的前提下，提高薪資酬勞只會徒增經營成本，反不利企業的經營績效。
		黃智聰、羅光達、陳寶惠（2013）	在新北市中小型的製造業中，薪資費用占銷售額比率對經營績效呈現負向影響。
競爭優勢	成立時間	Luo（1998）	較早進入者，在當地市場的成長率與資產週轉率會高於較晚進入者。
		曹為忠、詹雪蘭、李文瑞、陳旭銘（2002）	愈早進入大陸市場的台商，可能因擁有豐富之當地營運經驗且容易掌握當地市場狀況，在獲利率上有愈佳之表現。
		邱正仁、吳志正、姚美慧（2003）	廠商會隨著投資年數的增加，對地主國的營運事務愈熟悉，使得經營績效愈好。
		趙永祥、李在僑、潘啟華（2012）	愈早進入大陸市場之中大型製造業廠商在獲利率上有較佳之表現。
	研發密集度	Brenner and Rushton（1989）	不斷持續性及高度投入研究發展，可使企業提升或強化外部競爭環境的應變能力。

國立政治大學 National Chengchi University

表 2-1　影響僑外來台投資經營績效因素之文獻彙整表（續）

構面	影響因素	研究者（年份）	研究結論
		Kotabe, Srinivasan and Aulakh（2002）	當公司擁有研發與行銷兩種能力時，可以擴展海外市場，為創新產品收取較高的價格，或達到規模經濟、降低生產成本。
		鍾開欽（2008）	企業可透過研究發展的投入，建構與增進無形資產，對提升組織之績效有所幫助。
		林宛瑩、汪瑞芝、游順合（2012）	研究發展密度高之公司，其經營績效佳。
		趙永祥、李在僑、潘啟華（2012）	當廠商處於研發密集度愈高的產業時，在獲利率的表現愈佳。
		劉榮芳、林益倍、葉怡伶（2013）	增加研發支出會對公司長期經營績效有負面的影響，可能是因為當某家公司增加研發支出時，會引起競爭者採取跟隨策略，導致同業紛紛投入同類型研發範圍，進而影響該研發活動未來的獲利性。
	技術取得來源	Dierickx and Cool（1989）	採用技術內部化可累積能力來創造新的競爭優勢或維持現有優勢；然此種模式必須負擔較高的管理成本，可能較技術取得更高。
		Teece（1992）	當廠商所必備的競爭技術或資源大多存在於廠商外部，且被盜用的可能性極低，此時，若選擇技術委外決策可藉由委外廠商的專業性，補足自身的不足，提高經營績效。
		Leiblein, Reuer and Dalsace（2002）	技術委外廠商雖較具有因應技術變化的能力、容易獲得外界知識，惟亦可能降低廠商的價值創造能力，使其喪失創新機會及競爭力。

國立政治大學 National Chengchi University

表 2-1　影響僑外來台投資經營績效因素之文獻彙整表（續）

構面	影響因素	研究者（年份）	研究結論
		高子荃、方世杰、林楚雄（2006）	台灣 IC 設計與製造業在營業收入淨額方面，技術委外廠商的績效是優於內部自行研發者。
	租稅負擔	孫克難（1999）	租稅減免是影響外人直接投資之主要因素，尤其是在廠商產生淨利潤之後。
		王健全、陳厚銘（2000）	政府之租稅獎勵措施可顯著促使業者提高研發及國際品牌形象支出，並與投資報酬率間呈現正向關係。
		魏文欽、劉佩佳、謝林芳羽（2011）	政府實施租稅優惠可使高科技產業增加研發經費，在培訓專業人才、提升產業國際競爭力及誘發企業社會責任等方面有正向效果。
營運策略	股權結構	Pan and Tse（2000）	股權結構可分為獨資及合資，合資可再依持股比率細分為多數股權合資、對等股權合資及少數股權合資等三種。
		曹為忠、詹雪蘭、李文瑞、陳旭銘（2002）	赴大陸投資之中小型製造業，廠商經營績效以獨資最佳，可能是獨資的權責劃分清楚，可避免雙方爭議及機密外洩，故擁有較佳的經營績效。
		邱正仁、吳志正、姚美慧（2003）	在中國、印尼及菲律賓，外商持股率愈高，經營績效愈低；在馬來西亞、泰國及越南，外商持股比率與經營績效呈正向關係，惟影響並不顯著。
		趙永祥、李在僑、潘啟華（2012）	赴大陸投資之中大型製造業廠商的經營績效順序為多數股權合資、獨資、無股權型式、均等股權合資，少數股權合資則最差。

國立政治大學 National Chengchi University

表 2-1　影響僑外來台投資經營績效因素之文獻彙整表（續）

構面	影響因素	研究者（年份）	研究結論
		Chen（2012）	台灣和大陸文化相近、語言相通，因此台灣廠商進入中國市場傾向選擇獨資，且獨資通常比合資擁有較佳的經營績效。
	國際化程度	劉祥熹（1998）	台灣廠商國際化程度與利潤率為正向關係，但未通過顯著性檢定，可能是國際經濟情勢或其外銷競爭能力容易對廠商有影響，造成出口對利潤率的影響，無法完全顯現。
		于卓民（2003）	國際化程度對經營績效的影響為先增後減的倒 U 型曲線。
		Contractor, Kundu and Hsu（2003）	國際化每一階段所需要的國際化成本、交易成本、協調成本不同，且隨著投入資源的增加與開發、規模及範疇經濟等因素，使得國際化程度與經營績效間呈現水平 S 型曲線關係。
		林彩梅、李嫺柔（2007）	國際化程度和純益率間呈現負向關係。
		鍾開欽（2008）	國際化程度與組織績效間呈現 U 型的曲線型態。
		張國忠、蔡明勳（2010）	國際化程度對於公司績效是呈現先遞減、後遞增、而後遞減之水平 S 型曲線關係。

資料來源：本研究整理。

國立政治大學 National Chengchi University

第三章　僑外來台投資之現況分析

本研究的資料來源為經濟部投資審議委員會 2008 年委外就核准之僑外對台灣的投資事業，且資金到位滿六個月以上之全體非服務業廠商所做的問卷調查。全體非服務業之家數為 2,575 家，扣除相關資料不齊或是重複之廠商後，共寄發 2,495 份問卷，成功回收計 1,416 份，回收率為 56.75%，再剔除停業、關閉或公司型態不符規定之廠商 403 家，有效問卷數為 1,013 份。

由於本研究係探討僑外來台投資經營績效的影響因素，故在扣除未填答經營績效項目部分之廠商家數後，實際有效樣本數為 858 家。以下就分別從產業類別、廠商規模、平均薪資、成立時間、研發密集度、技術取得來源、租稅負擔、股權結構及國際化程度等方面進行統計分析，以瞭解僑外投資之廠商經營績效之概況及關聯性。

一、產業類別與經營績效之關係

為利於分析，本研究先依經濟部統計處分類，將僑外投資之廠商區分為「金屬機電工業」、「資訊電子工業」、「化學工業」及「民生工業」等四大行業，以瞭解不同產業間其經營績效之概況。表 3-1 可看出，僑外投資之廠商以資訊電子工業最多，比率高達 41.38%，其次依序為金屬機電工業 27.32%、化學工業 16.31%及民生工業 14.99%；就盈餘部分，金屬機電工業的比率最高，達 84.47%，其次為化學工業 82.11%、民生工業 76.99%，資訊電子工業則最低，僅 67.95%，此排名與吳秋樺（2004）赴大陸投資之上市櫃公司對台灣母公司經營績效的影響結果相同；整體而言，在各產業中，廠商經營績效為盈餘的比率均高於虧損。

表 3-1　產業類別與經營績效之關係

產業類別	盈餘		虧損		合計	
	家數	百分比	家數	百分比	家數	百分比
金屬機電工業	174	84.47	32	15.53	206	27.32
資訊電子工業	212	67.95	100	32.05	312	41.38
化學工業	101	82.11	22	17.89	123	16.31
民生工業	87	76.99	26	23.01	113	14.99
合計	574	76.13	180	23.87	754	100.00

註：實際有效樣本數為 858 家，扣除非製造業及未填答者計 104 家，合計 754 家。

資料來源：本研究整理

二、廠商規模與經營績效之關係

本研究參酌經濟部「中小企業認定標準」規定，將經常僱用員工人數未滿 200 人者，歸類為中小型企業，人數達 200 人以上者，稱為大型企業。表 3-2 可知，僑外投資的廠商以中小型企業為主，占七成以上，且在經營績效方面，無論廠商規模大小，廠商為盈餘的比率均較虧損高，其中大型企業為盈餘比率達 89.06%，明顯高於中小型企業 71.56%。符合 Garcia-Fuentes et al.（2013）的研究結論，對外投資的公司規模達一定門檻下，對經營績效有正向關係。

表 3-2　廠商規模與經營績效之關係

廠商規模	盈餘		虧損		合計	
	家數	百分比	家數	百分比	家數	百分比
中小型企業	463	71.56	184	28.44	647	77.12
大型企業	171	89.06	21	10.94	192	22.88
合計	634	75.57	205	24.43	839	100.00

註：實際有效樣本數為 858 家，扣除未填答及人數為 0 者計 19 家，合計 839 家。

資料來源：本研究整理。

國立政治大學 National Chengchi University

三、平均薪資與經營績效之關係

表 3-3 整理廠商平均薪資高低與經營績效之關係，為利於分析，本研究以樣本之平均薪資 674,968 元為劃分標準，低於平均數為低平均薪資，高於或等於平均數為高平均薪資。該表顯示低平均薪資廠商占六成以上，且支付之平均薪資不論低或高，廠商的經營績效為盈餘的比率均高於虧損，其中支付高平均薪資廠商為盈餘的比率 82.17%，明顯高於低平均薪資之 72.57%，顯示薪資具有激勵效果，可提升員工的生產力，進而提高經營績效（Robinsons, 1991）。

表 3-3　平均薪資與經營績效之關係

平均薪資	盈餘		虧損		合計	
	家數	百分比	家數	百分比	家數	百分比
低平均薪資	381	72.57	144	27.43	525	64.73
高平均薪資	235	82.17	51	17.83	286	35.27
合計	616	75.96	195	24.04	811	100.00

註：1.實際有效樣本數為 858 家，扣除未填答 38 家及員工總人數為 0 者計 9 家，合計 811 家。

2.平均薪資＝薪資總額/員工總人數。

資料來源：本研究整理

四、成立時間與經營績效之關係

根據張淑音（2005）的研究，本文將僑外來台投資分成：引進初期階段、投資成長階段、投資快速成長階段、積極引進投資高附加價值產業階段及放寬投資項目階段等五階段。由表 3-4 資料顯示，引進初期階段僑外投資的廠商家數雖僅 6 家，但其經營績效為盈餘比率高達 100%，而僑外愈晚進入台灣投資者，其為盈餘的比率愈低。

在 2001 年放寬投資項目階段以後，僑外投資之廠商為盈餘之比率僅 46.59%，較上一階段大幅下滑。可知僑外愈早期投資的廠商其績效表現優於晚期投資者，因為隨著投資年數的增加，愈來愈熟悉地主國的營運事務，

進而提升經營績效（邱正仁等，2003），亦符合先占優勢，先進者可較後進者獲得相對優勢或利益。

表 3-4　成立時間與經營績效之關係

成立時間	盈餘		虧損		合計	
	家數	百分比	家數	百分比	家數	百分比
引進初期階段（1952 年~1960 年）	6	100.00	0	0.00	6	0.79
投資成長階段（1961 年~1980 年）	129	83.77	25	16.23	154	20.21
投資快速成長階段（1981 年~1990 年）	160	88.89	20	11.11	180	23.62
積極引進投資高附加價值產業階段（1991 年~2000 年）	200	81.30	46	18.70	246	32.28
放寬投資項目階段（2001 年以後）	82	46.59	94	53.41	176	23.10
合計	577	75.72	185	24.28	762	100.00

註：實際有效樣本數為 858 家，扣除未填答者計 96 家，合計 762 家。

資料來源：本研究整理

五、研發密集度與經營績效之關係

為瞭解廠商研發密集度高低與經營績效之關係，本研究將廠商區分成無研發經費、研發密集度未滿 50%及達 50%以上等三類來探討。由表 3-5 可發現，僑外來台投資的廠商中，無研發經費者占 34.17%，研發密集度未滿 50%者占 61.91%，而研發密集度 50%以上者僅 3.92%；其中無研發經費者及研發密集度未滿 50%二者盈餘比率相近，均約占 80%，惟研發密集度在 50%以上之廠商，經營績效為盈餘比率僅 20%，明顯低於無研發經費及研發密集度未滿 50%之廠商。此與林宛瑩等（2012）實證企業研發支出密度與盈餘間呈現正向關係之結論不同。

國立政治大學 National Chengchi University

表 3-5　研發密集度與經營績效之關係

研發密集度	盈餘		虧損		合計	
	家數	百分比	家數	百分比	家數	百分比
無研發經費	177	81.19	41	18.81	218	34.17
未滿 50%	315	79.75	80	20.25	395	61.91
50%以上	5	20.00	20	80.00	25	3.92
合計	497	77.90	141	22.10	638	100.00

註：1.實際有效樣本數為 858 家，扣除未填答及營業收入為 0 者計 220 家，合計 638 家。

2.研發密集度＝全年研發經費/全年營業收入。

資料來源：本研究整理

六、技術取得來源與經營績效之關係

本研究將技術取得來源劃分為委外取得及內部自製，其中，問卷中勾選「海外母公司」及「在台灣自行研發」歸納為「內部自製」，其餘則為「委外取得」。表 3-6 資料顯示，僑外投資之廠商技術取得來源以內部自製為主，比率高達 85.52%。就盈餘部分來看，委外取得技術的廠商盈餘比率為 77.31%，略高於內部自製者 76.24%，此與高子荃等（2006）委外廠商在營業收入淨額上優於內部化廠商的結論相同。另無論技術取得來源為何，廠商為盈餘的比率均高於虧損。

表 3-6　技術來源與經營績效之關係

技術取得來源	盈餘		虧損		合計	
	家數	百分比	家數	百分比	家數	百分比
委外取得	92	77.31	27	22.69	119	14.48
內部自製	536	76.24	167	23.76	703	85.52
合計	628	76.40	194	23.60	822	100.00

註：1.實際有效樣本數為 858 家，扣除未填答者計 36 家，合計 822 家。

2.問卷勾選購買國外技術、合資企業提供、委託母公司國家的機構研發、委託台灣機構研發、OEM、ODM 及其他者，歸納為委外取得。

資料來源：本研究整理

國立政治大學 National Chengchi University

七、租稅負擔沉重與否與經營績效

孫克難（1999）認為廠商在產生淨利潤後，租稅減免將是影響外人直接投資之主要因素。表 3-6 資料顯示，僑外投資的廠商中，過半數認為目前公司經營所遭遇的租稅負擔不沉重，比率為 64.83%，顯示多數廠商認為目前政府所提供的租稅減免是足夠的；而認為租稅負擔沉重的廠商中，其經營績效為盈餘的比率高達 81.85%，明顯高於不沉重者 72.39%，表示租稅負擔對廠商經營績效是正向影響。此結果與一般政府的租稅獎勵可誘發業者研發投資增加、專業人才培訓及國際競爭力提升（魏文欽等，2011），進而對新產品、新技術產出、產品附加價值及投資報酬率等有顯著正向影響（王健全、陳厚銘，2000）的認知不同。

表 3-7　租稅負擔與經營績效之關係

租稅負擔	盈餘		虧損		合計	
	家數	百分比	家數	百分比	家數	百分比
沉重	230	81.85	51	18.15	281	35.17
不沉重	375	72.39	143	27.61	518	64.83
合計	605	75.72	194	24.28	799	100.00

註：實際有效樣本數為 858 家，扣除未填答者計 59 家，合計 799 家。
資料來源：本研究整理

八、股權結構與經營績效之關係

本研究參考 Pan and Tse（2000）之分類，依僑外出資占該投資事業實收資本總額比率，區分為僑外獨資、僑外多數股權、僑外對等股權、僑外少數股權四類，以瞭解僑外投資事業的股權結構與經營績效之關係。由表 3-7 可發現，僑外投資的廠商以少數股權最多 53.54%，而經營績效為盈餘者，最高為僑外多數股權及僑外對等股權結構，比率分別為 82.78%及 82.35%，僑外獨資則敬陪末座（僅 71.04%），顯示僑外投資之廠商為獨資股權結構者，其經營績效為盈餘的比率較合資低，此與曹為忠等（2002）及 Chen（2012）等赴大陸投資所得到的研究結論不同。

表 3-8　股權結構與經營績效之關係

股權結構	盈餘		虧損		合計	
	家數	百分比	家數	百分比	家數	百分比
僑外獨資	130	71.04	53	28.96	183	23.10
僑外多數股權	125	82.78	26	17.22	151	19.07
僑外對等股權	28	82.35	6	17.65	34	4.29
僑外少數股權	318	75.00	106	25.00	424	53.54
合計	601	75.88	191	24.12	792	100.00

註：1.實際有效樣本數為 858 家，扣除未填答者計 66 家，合計 792 家。
2.華僑或外國人出資占實收資本總額 100%者，為僑外獨資；50%（不含）以上者，為僑外多數股權；等於 50%者，為僑外對等股權；50%（不含）以下者（含無股權者），則歸類為僑外少數股權。

資料來源：本研究整理

九、國際化程度與經營績效之關係

為瞭解僑外國際化程度與經營績效之關係，本研究以廠商外銷比率高低探討其與經營績效之概況。為利於分析，本研究續以樣本外銷比率平均數 44.86%劃分，低於平均數者為低國際化程度，高於或等於平均數者為高國際化程度。由表 3-8 可看出，本次調查的廠商，低國際化程度及高國際化程度廠商家數比率依序為 51.04%及 48.96%，二者比率相近，至績效為盈餘部分，分別為 74.42%及 78.67%，高國際化程度廠商盈餘比率高於低國際化程度者，惟差距不到 5%。與劉祥熹（1998）研究結果相符，出口比例對利潤率之參數估計值為正值，但未通過顯著水準。

表 3-9　國際化程度與經營績效之關係

國際化程度	盈餘		虧損		合計	
	家數	百分比	家數	百分比	家數	百分比
低國際化程度	291	74.42	100	25.58	391	51.04
高國際化程度	295	78.67	80	21.33	375	48.96
合計	586	76.50	180	23.50	766	100.00

註：1.實際有效樣本數為 858 家，扣除未填答者計 92 家，合計 766 家。
2.外銷比率平均數 44.86%。

資料來源：本研究整理

國立政治大學 National Chengchi University

第四章　實證模型設定

本研究經由第二章所整理的對外投資理論及國內外實證文獻與第三章僑外來台投資的統計概況分析，初步瞭解影響僑外來台投資經營績效的相關因素，本章將據以設定被解釋變數及解釋變數，並預估解釋變數對被解釋變數之影響方向，其次則建立實證模型。

第一節　變數說明及預期影響方向

本節依據前述理論、國內外相關文獻及僑外來投資現況分析等，選取並設定本研究實證模型變數，逐項探討影響僑外來台投資經營績效的相關因素，以預期對被解釋變數之影響方向。

一、被解釋變數

本研究之被解釋變數為經營績效，並以獲利率做為衡量指標，其區分為盈餘及虧損兩種，同時根據經濟部投資審議委員會 2008 年委外調查「華僑及外國人投資事業營運狀況調查表（非服務業）」問卷資料，將廠商「貴公司 2007 年全年之獲利／虧損率（稅後盈虧／營業收入）」欄位中的選項，設定為被解釋變數，$P=1$ 表示盈餘，即獲利率大於 0%（欄位為：獲利率未滿 5%、獲利率 5%至未滿 10%、獲利率 10%至未滿 20%及獲利率 20%以上等項目），$P=0$ 表示虧損，即獲利率小於 0%（欄位為：虧損率未滿 5%、虧損率 5%至未滿 10%、虧損率 10%至未滿 20%及虧損率 20%以上等項目）。

二、解釋變數

根據第二章的理論及歷年相關實證研究結果與分析，茲將影響僑外來台投資經營績效的因素進行歸納與分類，做為實證分析的基礎，相關影響因素說明如下：

（一）廠商特性

1. 產業類別（*IND*）

依據經濟部統計處之分類，將廠商區分為金屬機電工業、資訊電子工業、化學工業及民生工業等四大行業。台灣已朝資本與技術密集工業發展，又僑外投資之廠商以資訊電子工業的所占比例最高，然而，資訊電子產業雖然具有高獲利、高成長等特性，但相對也需要高額的建置成本，且由吳萬益（1994）的實證結果得知，績效最高到最低的排名依序為民生工業、金屬機械業及電子精密業，另吳秋樺（2004）亦提出資訊電子業對母公司績效最差的結論。因此，本研究將 $IND=1$ 代表僑外來台投資產業為「資訊電子工業」，並預期該產業的經營績效低於其他產業，其預期符號為負向。

2. 廠商規模（*SCALE*）

本研究以員工人數代表廠商規模。一般而言，公司規模愈大，擁有愈豐富的營運資源與資訊，愈容易達到規模經濟，可進一步提升經營績效（Kotabe et al., 2002）；但從成本角度，鍾開欽（2008）卻認為大規模公司，可能因人事成本沉重而縮減獲利幅度。由以上分析可知，廠商規模愈大，愈可藉由達到規模經濟而提升經營績效；另一方面，卻也因為需要負擔更高的人事成本，而對經營績效造成負向影響，故本研究預期廠商規模對經營績效之影響為不確定。

3. 平均薪資（*WAGE*）

薪資為廠商支付給員工的營運成本，亦可反映員工在工作上的責任與表現，本研究以平均薪資來衡量廠商營運成本和員工生產力。由於營運成本是經營績效的減項，提高薪資酬勞意味著廠商成本支出將增加，在此情況下，廠商之績效表現會因利潤遭侵損而減少（許恩得等，2010）。另外，較佳的薪資水準可激勵員工產生較高的生產力（Fey et al., 2000），進而提高經營績效（Robinsons, 1991）。由此可知，薪資對經營績效有不同的影響，故本研究預期平均薪資對經營績效之影響為不確定。

（二）競爭優勢

1. 成立時間（*AGE*）

根據先占優勢，較早進入者，可獲得優於較晚進入者相對的優勢或利益，在當地市場取得較高成長率與資產週轉率（Luo, 1998)。廠商因為進入時間較早，在當地能擁有豐富的營運經驗和掌控市場狀況，在獲利率上有較佳的表現（曹為忠等，2002）；亦隨著投資年數的增加，熟悉地主國的營運事務，使得經營績效有所提升（邱正仁等，2003），顯示隨著廠商成立時間的增加，能累積相關的資源及經驗，有助於廠商在經營績效上的表現。因此，本研究從僑外來台投資的創立年起，計算其至 2007 年止的投資年度，並預期僑外愈早來台投資，經營績效愈好，其預期符號為正向。

2. 研發密集度（*RD*）

本研究的研發密集度係以全年研發經費占全年營業收入的比率來衡量。廠商為維持競爭優勢，需具備獨特的專屬資源，而透過持續且高度的研究發展投入，建構與增進無形資產，對組織績效有所幫助（鍾開欽，2008），亦可強化對外部競爭環境的應變能力（Brenner and Rushton, 1989），創造更高的經營績效（林宛瑩等，2012）。相對的，通常研究發展的效益無法立即看見，加上當公司投入某一項研發活動時，其他競爭廠商可能相繼跟進，進而影響長期經營的獲利性（劉榮芳等，2013）。顯示研發支出的投入，可能為廠商創造更佳的業績，但也可能因其他廠商的競相投入而影響未來的獲利性，故本研究預期研發密集度對廠商經營績效之影響為不確定。

3. 技術取得來源（*TECH*）

技術來源可分為委外取得及內部自製二大類。當廠商決定採用內部自製或委外取得技術時，對於績效也會有不同程度的影響。高子荃等（2006）以營業收入淨額衡量的實證結果發現，委外取得技術之廠商其經營績效優於內部化廠商。換言之，以委外方式取得技術的廠商，具較佳因應技術變

化的能力及獲得外界知識（Leiblein et al., 2002），同時亦可透過委外廠商的專業能力，彌補本身不足之處，提高經營績效（Teece, 1992）。因此，本研究將僑外投資之廠商以委外方式取得技術為解釋變數（$TECH$＝1 代表委外取得），並預期本變數符號為正向。

4. 租稅負擔（TAX）

孫克難（1999）指出，當廠商產生淨利潤後，租稅減免是影響外人直接投資之主要因素。另外，租稅為廠商的營運成本之一，享有租稅優惠可減輕租稅負擔，增加廠商獲利的機會或提升獲利率。政府實施租稅優惠對高科技產業在研發投資、專業人才培訓、產業國際競爭力等方面有正向誘發效果（魏文欽等，2011），可進一步提升投資報酬率（王健全、陳厚銘，2000）。因此，本研究預期租稅負擔對廠商的經營績效呈現負向影響（即 TAX＝1 代表沉重），並預期該符號為負向。

（三）營運策略

1. 股權結構（EQU）

廠商為獲得較佳的利潤，勢必策略性選擇以獨資或合資方式進行投資，由於獨資企業之權責劃分清晰，可避免雙方爭議及機密外洩，故其有較佳的經營績效（曹為忠等，2002）。另根據實證研究結果顯示，在大多數情況下，以獨資方式進入大陸市場擁有較佳的經營績效（曹為忠等，2002；Chen, 2012）。因此，本研究將僑外來台投資是否以獨資股權結構的型態經營，即華僑或外資 100%投資，做為解釋變數（EQU＝1 代表獨資），並預期本變數符號為正向。

2. 國際化程度（$FSTS$）

國際化是指廠商營運超出其國界的程度，本研究以國外銷貨額占銷貨總額比率（FSTS），即外銷比率做為衡量國際化程度的指標。國際化是否可以提升公司的績效？學者對此沒有一個明確的定論，可能受到代理問題的影響，國際化程度與純益率間呈顯著負向關係（林彩梅、李嫺柔，2007）。劉祥熹（1998）實證則發現出口比例對利潤率為正向影響。另外，學者亦

發現二者呈現 U 型相關（鍾開欽，2008）、倒 U 型相關（于卓民，2003）及 S 型曲線相關（Contractor et al., 2003；張國忠、蔡明勳，2010）。顯示受到各項因素的影響，國際化程度對經營績效之影響不定，因此本變數預期符號為不確定。

根據本研究上述分析，各變數之代號、定義及解釋變數對被解釋變數影響之預期符號，彙整如表 4-1：

表 4-1　實證模型相關變數說明表

變數別	代號	變數定義	預期符號
被解釋變數	*P*	僑外來台投資的經營績效 1＝盈餘 0＝虧損	
解釋變數			
廠商特性	*IND*	產業類別 1＝資訊電子工業 0＝非資訊電子工業	－
	SCALE	廠商規模：員工總人數	＋或－
	WAGE	平均薪資＝薪資總額/員工總人數 （十萬元／人）	＋或－
競爭優勢	*AGE*	成立時間 計算至 2007 年止，僑外來台投資的經營年度	＋
	RD	研發密集度＝全年研發經費/全年營業收入	＋或－
	TECH	技術取得來源 1=委外取得 0=內部自製	＋
	TAX	租稅負擔 1＝沉重 0＝不沉重	－
營運策略	*EQU*	股權結構 1＝獨資 0＝合資	＋
	FSTS	國際化程度＝外銷比率（%）	＋或－

資料來源：本研究整理

第二節　實證模型的建立

從事定量分析的研究時，線性迴歸模型也許是最常使用的分析方法。然而所要探討的變數不是連續變數時，線性迴歸就無法適用了。實際上，許多研究的變數都是分類而不是連續的，或者雖然是連續變數，也可以轉換成二元或多元變數。本研究主要在探討僑外來台投資經營績效的影響因素為何，所設定的被解釋變數為獲利率，並將其轉換為盈餘及虧損，即獲利率「大於 0%」及「小於 0%」二種情況，故選擇利用 Probit 模型進行實證分析。實證模型及相關變數代號說明如下：

$$P_i = \alpha_o + \beta_1 IND_i + \beta_2 SCALE_i + \beta_3 WAGE_i + \beta_4 AGE_i + \beta_5 RD_i + \beta_6 TECH_i + \beta_7 TAX_i + \beta_8 EQU_i + \beta_9 FSTS_i + \varepsilon_i$$

其中 P_i 代表第 i 家來台投資的經營績效為盈餘或虧損，i=1, 2, 3…858；P_i ＝1 代表廠商為盈餘（獲利率大於 0%）；P_i ＝0 則表示廠商為虧損（獲利率小於 0%）；α_0 代表常數項；β_i 代表自變數之係數（i=1, 2, 3…8）；IND 代表產業類別；$SCALE$ 代表廠商規模；$WAGE$ 代表平均薪資；AGE 代表成立時間；RD 代表研發密集度；$TECH$ 代表技術取得來源；TAX 代表租稅負擔；EQU 代表股權結構；$FSTS$ 代表國際化程度；ε_i 代表誤差項。

國立政治大學 National Chengchi University

第五章　實證結果分析

本章依第四章之變數說明與模型設定，先就實證變數的基本敘述統計量加以整理，再以 Stata 軟體進行相關性分析，以瞭解各項解釋變數間是否具有共線性，做為調整模型解釋變數之參考依據，並嘗試納入過去研究所未採用的「在台設立製造生產部門」變數，最後針對實證結果、預期符號及可能的原因進行探討。

第一節　基本敘述統計分析

根據前文所彙整之解釋變數，依僑外投資之廠商在 2007 年全年獲利與否，將各解釋變數盈餘及虧損之平均數與標準差整理如表 5-1。

表 5-1　實證變數之基本敘述統計量

解釋變數（單位）	盈餘		虧損	
	平均值	標準差	平均值	標準差
產業類別（虛擬變數）	0.36	0.48	0.55	0.50
廠商規模（員工人數：千人）	0.22	0.40	0.11	0.22
平均薪資（十萬元）	6.40	3.35	7.80	24.73
成立時間（投資年數）	19.05	11.80	12.65	12.05
研發密集度（百分比）	39.89	459.12	42.29	111.29
技術取得來源（虛擬變數）	0.15	0.35	0.14	0.35
租稅負擔（虛擬變數）	0.38	0.49	0.26	0.44
股權結構（虛擬變數）	0.22	0.41	0.28	0.45
國際化程度（百分比）	46.18	34.63	40.80	35.41

資料來源：本研究整理

國立政治大學 National Chengchi University

由表 5-1 可知，在「廠商規模」、「成立時間」、「租稅負擔」及「國際化程度」方面，僑外投資之廠商為盈餘的平均值較虧損者高；而「產業類別」、「平均薪資」、「研發密集度」及「股權結構」等方面，盈餘較虧損低；另就「技術取得來源」而言，則二者無太大的差異。

第二節　變數相關性分析

為瞭解各解釋變數間是否有共線性問題存在，本研究先就各解釋變數做相關係數[7]分析，並將檢測結果整理如表 5-2。該表資料顯示，除了「產業類別（IND）」與「成立時間（AGE）」變數具有中度相關（-0.33）外，其餘各項變數之相關係數皆在正負 0.3 以下。因此為避免影響實證結果，本研究將分別刪除相關性較高之「產業類別（IND）」與「成立時間（AGE）」變數，建立不同實證估計模型，以檢視模型估計的結果。

表 5-2　實證變數間相關係數分析表（一）

	IND	SCALE	WAGE	AGE	RD	TECH	TAX	EQU	FSTS
IND	1.00								
SCALE	0.15	1.00							
WAGE	-0.04	-0.02	1.00						
AGE	-0.33	0.19	0.03	1.00					
RD	0.07	-0.02	-0.01	-0.07	1.00				
TECH	-0.03	0.05	-0.02	0.02	-0.02	1.00			
TAX	-0.03	0.01	-0.04	0.02	0.04	-0.02	1.00		
EQU	-0.10	-0.11	0.02	-0.06	-0.02	-0.11	-0.05	1.00	
FSTS	0.29	0.08	-0.08	-0.07	0.05	-0.04	0.04	-0.13	1.00

Number of obs = 673。

資料來源：本研究整理。

[7] 相關係數在正負 0.3 之間，稱為低度相關；介於正負 0.3 至 0.6 間，稱為中度相關；而在正負 0.6 至 0.9 間，則稱為高度相關；若為正負 1，即表示完全相關。

第三節　實證結果分析（一）

本研究主要是探討僑外來台投資經營績效的影響因素，實證估計模型 1 將納入上述九個解釋變數，並分別刪除相關性較高之「產業類別」與「成立時間」變數，依序建立實證估計模型 2 及模型 3，實證結果如表 5-3 所示，並就實證估計結果與預期影響方向加以說明分析。

表 5-3　僑外來台投資經營績效的影響因素－未考量在台設立製造生產部門

解釋變數	模型 1	模型 2	模型 3
截距項	0.195 (0.161)	0.065 (0.138)	0.552 *** (0.126)
產業類別	-0.388 *** (0.127)		-0.549 *** (0.119)
廠商規模	0.784 *** (0.265)	0.482 ** (0.224)	1.062 *** (0.264)
平均薪資	-0.004 (0.004)	-0.003 (0.004)	-0.003 (0.004)
成立時間	0.020 *** (0.006)	0.025 *** (0.005)	
研發密集度	0.000 (0.000)	0.000 (0.000)	0.000 (0.000)
技術取得來源	-0.076 (0.169)	-0.020 (0.154)	-0.057 (0.168)
租稅負擔	0.438 *** (0.124)	0.378 *** (0.117)	0.427 *** (0.123)
股權結構	0.041 (0.141)	-0.034 (0.129)	0.020 (0.140)
國際化程度	0.003 * (0.002)	0.002 (0.002)	0.003 * (0.002)
Pseudo R-squared	0.097	0.073	0.079
Number of obs	673	726	673

註：1.(　)代表標準誤。

2.***代表 1%顯著水準，**代表 5%顯著水準，*代表 10%顯著水準。

資料來源：本研究整理。

國立政治大學 National Chengchi University

就廠商特性而言，「產業類別」參數估計值為負值，不但與預期符號相符，也與經營績效呈現顯著相關，顯示資訊電子工業的經營績效低於非資訊電子工業，亦呼應吳萬益（1994）的實證結果，資訊電子工業的績效低於民生工業、金屬機械業。可能因為高科技產業須投入龐大的建置及研發成本，導致對廠商經營績效有負面影響。「廠商規模」預期符號為不確定，實證發現參數估計值為正值且通過顯著性檢定，表示廠商規模愈大，其經營績效愈佳，這與 Samiee and Walters（1990）及顏怡音等（2008）的研究結果一致。換言之，規模大之廠商擁有豐富資源，容易藉由規模經濟優勢獲得較佳之經營績效（Kotabe et al., 2002），亦符合無形資產說。

「平均薪資」可視為廠商的營運成本或員工的生產力指標，因此本項變數預期符號為不確定，實證結果則顯示參數估計值為負值，可知平均薪資應視為營運成本，故當平均薪資愈高，廠商的營運成本負擔愈高，競爭優勢降低，使得經營績效的表現因成本增加而縮減獲利幅度（許恩得等，2010），符合黃智聰等（2013）的實證結果，惟本項變數參數估計值未達顯著水準。

在競爭優勢方面，「成立時間」參數估計值為正值，且在統計上呈現顯著效果，即廠商隨著投資年數的增加，累積相關的營運經驗、掌控市場狀況及熟悉地主國的營運事務，進而增加獲利的機會（曹為忠等，2002；邱正仁等，2003）。另外，此亦顯示愈早進入新市場的廠商，在各種資源如地理位置、專利權、顧客認同等，具有先占上的相對優勢，故在當地市場的成長率與資產週轉率會高於較晚進入者（Luo, 1998)。

「研發密集度」的預期符號為不確定，實證結果則顯示參數估計值為正值，即廠商投入研究發展費用，可提升產品的設計能力、改善生產製程、降低生產成本及改善產品品質，進而提升產品競爭力，增進組織的績效，並強化對外的應變能力（Brenner and Rushton, 1989；鍾開欽，2008），有助提升企業的經營績效（林宛瑩等，2012），惟未達檢定顯著水準。

「技術來源」實證結果顯示參數估計值為負值，與預期符號不相符，顯示以委外方式取得技術，廠商的經營績效表現較差，此一結論與高子荃等（2006）不同，可能是以委外方式取得技術之成本高昂或須支付相關權利金，壓縮其獲利空間。也可能台灣企業的研發與技術商品化能力強，採用內部自製的方式取得技術，具可控制成本、解決後續維修及防止技術外流等優點，以創造價值能力及競爭優勢，惟未通過顯著性檢定。

「租稅負擔」對廠商而言是成本的減項，實證結果參數估計值為正值，且通過 1%顯著水準檢定，與本研究預期符號為負向不符，顯示認為租稅負擔沉重的廠商反而具有較佳的經營績效，也許是受到廠商對租稅負擔程度的認知不同所致，或廠商因租稅負擔沉重，為增進獲利，積極開源節流而提高經營績效。換言之，認為租稅負擔沉重的廠商，其經營績效反而是比較佳的，這結論與魏文欽等（2011）及王健全、陳厚銘（2000）不同。

在營運策略部分，「股權結構」參數估計值為正值，與預期符號相符，表示僑外以獨資方式所投資之廠商，相對於合資方式者具有較佳之經營績效，此與 Chen（2012）就台商赴大陸投資的研究發現，獨資廠商的經營績效優於合資廠商的實證結果相同。主因獨資廠商權責劃分清楚及擁有較佳的控制能力，亦可避免合資廠商理念不一致的情形（曹為忠等，2002），惟本變數的估計值並不顯著。

「國際化程度」的預期符號為不確定，實證結果顯示參數估計值為正值，在統計上並通過顯著水準檢定，與劉祥熹（1998）實證結果相符，即國際化程度對利潤率影響之估計係數為正相關，說明以出口為導向的台灣，國際化程度是影響僑外廠商來台投資經營績效的重要因素。

綜上，實證結果顯示，在模型 1 中，解釋變數「產業類別」、「廠商規模」、「成立時間」、「租稅負擔」與「國際化程度」等均通過顯著性檢定，顯示這五個變數為影響經營績效的重要因素。

國立政治大學 National Chengchi University

模型 2 係以模型 1 為基準刪除「產業類別」變數，相較於模型 1，二者在「廠商特性」、「競爭優勢」等二方面變數得到的實證結果相同；「營運策略」中的「股權結構」變數參數估計值由正值轉為負值，代表僑外以獨資方式所投資之廠商，其經營績效較差，與邱正仁等（2003）在中國、印尼及菲律賓得到的結論一致，惟檢定結果未達顯著水準；而「國際化程度」變數則在排除「產業類別」變數後，參數估計值仍為正值，惟檢定結果由顯著轉為不顯著，說明經營績效不受國際化程度高低的影響。符合劉祥熹（1998）的研究結果，可能原因為國際經濟情勢或其外銷競爭能力容易對廠商有影響，造成出口比率對利潤率的影響，無法完全顯現。而模型 3 則是刪除「成立時間」變數，實證結果與模型 1 完全相同。

第四節　實證結果分析（二）

根據內部化說，企業採取在海外設立生產、銷售或服務據點，將製造在地化，可減少因資訊不對稱而產生的交易成本，進而獲取更大利潤。然而，本研究在探討經營績效相關實證文獻時，並未發現有研究採用在地主國設立製造生產部門等相關變數進行分析。因此，本研究嘗試納入「在台設立製造生產部門」變數，並預期廠商可因此降低交易成本的支出，對經營績效有正向影響。在進行實證分析前，再次檢驗是否存在共線性問題，將變數做相關分析，並整理結果於表 5-4。

表 5-4　實證變數間相關係數分析表（二）

	MFG	IND	SCALE	WAGE	AGE	RD	TECH	TAX	EQU	FSTS
MFG	1.00									
IND	-0.16	1.00								
SCALE	0.15	0.15	1.00							
WAGE	-0.02	-0.04	-0.03	1.00						
AGE	0.15	-0.32	0.19	0.03	1.00					
RD	0.01	0.07	-0.02	-0.01	-0.07	1.00				
TECH	0.01	-0.03	0.05	-0.02	0.02	-0.02	1.00			
TAX	0.02	-0.03	0.01	-0.05	0.01	0.04	-0.03	1.00		
EQU	-0.15	-0.10	-0.12	0.02	-0.06	-0.02	-0.11	-0.05	1.00	
FSTS	-0.07	0.29	0.08	-0.08	-0.08	0.05	-0.04	0.03	-0.13	1.00

Number of obs = 663。

資料來源：本研究整理。

從表 5-4 來看，加入「在台設立製造生產部門」變數後，該變數與其他解釋變數間之相關性亦不高，而各解釋變數間變數較高者，仍為「產業類別」與「成立時間」具有中度相關（-0.32），其餘各項變數之相關性皆在 0.3 以下。本文將上階段已建立的三個估計模型，在解釋變數中增加「在台設立製造生產部門」變數，依序建立模型 4、模型 5 及模型 6，並整理實證結果如表 5-4。

表 5-5　僑外來台投資經營績效的影響因素－考量在台設立製造生產部門

解釋變數	模型 4	模型 5	模型 6
截距項	-0.094 (0.201)	-0.214 (0.169)	0.247 (0.173)
產業類別	-0.343 *** (0.130)		-0.494 *** (0.122)
廠商規模	0.666 ** (0.260)	0.399 * (0.219)	0.924 *** (0.263)
平均薪資	-0.004 (0.004)	-0.003 (0.004)	-0.003 (0.004)
成立時間	0.019 *** (0.006)	0.024 *** (0.005)	
研發密集度	0.000 (0.000)	0.000 (0.000)	0.000 (0.000)
技術取得來源	-0.094 (0.171)	0.009 (0.157)	-0.074 (0.170)
租稅負擔	0.449 *** (0.125)	0.385 *** (0.118)	0.435 *** (0.124)
股權結構	0.110 (0.145)	0.046 (0.133)	0.086 (0.144)
國際化程度	0.003 * (0.002)	0.002 (0.002)	0.003 * (0.002)
在台設立製造生產部門	0.352 ** (0.138)	0.357 *** (0.125)	0.363 *** (0.137)
Pseudo R-squared	0.106	0.084	0.089
Number of obs	663	712	663

註：1.(　)代表標準誤。

2.***代表 1%顯著水準，**代表 5%顯著水準，*代表 10%顯著水準。

資料來源：本研究整理。

國立政治大學 National Chengchi University

模型 4 與模型 1 在相同變數的檢定上均相同，新增的「在設立製造生產部門」參數估計值則為正值，且達到 5%顯著水準，顯示以生產與技術為導向的台灣，在競爭激烈的電子產業中，廠商採取在台設立製造生產部門的在地化策略，可降低生產成本，提高廠商經營績效，符合內部化說的意旨。

模型 5 在刪除「產業類別」變數後，相較於模型 2 及模型 4，「技術取得來源」參數估計值均由負值轉為正值，顯示僑外投資的廠商，若以委外方式取得技術，則可提升廠商的獲利能力，結論呼應高子荃等（2006）的結論，惟本變數未達顯著水準；而「國際化程度」則與模型 2 相同，由顯著轉為不顯著，可能是國際經濟情勢或其外銷競爭能力對廠商容易造成影響，以致出口比率與利潤率間的關係，無法完全顯現（劉祥熹，1998）；另「股權結構」由模型 2 的負值亦轉為正值，此情形與台商進入大陸市場的情況較相同，即獨資通常比合資擁有較佳的經營績效（Chen, 2012）。模型 6 則以模型 4 為基礎，在刪除「成立時間」變數後，與模型 3 及模型 4 的實證結果完全相同。

第五節　實證模型的邊際效果

上述實證結果的分析，主要探討影響僑外投資之廠商經營績效的因素及方向為何，無法反映各解釋變數對被解釋變數的影響程度，故本節進一步運用 Stata 軟體計算各解釋變數的邊際效果（marginal effect），以說明其影響僑外來台投資經營績效的程度。各模型的邊際效果整理如表 5-6 及表 5-7，結果發現，相較於前文所得出的實證結果，各解釋變數除參數估計值正負符號相同外，顯著性檢定亦一致。

經檢視各模型的檢定結果大致相同，其中顯著的變數為「產業類別」、「廠商規模」、「成立時間」、「租稅負擔」、「國際化程度」與「在台設立製造生產部門」等六項變數。產業類別的邊際效果估計係數-0.112，即

僑外投資的產業類別為資訊電子工業時，相對於非資訊電子工業，廠商為盈餘的機率會減少 11.2%；就廠商規模而言，邊際效果估計係數 0.220，顯示廠商員工人數每增加 1 千人，其獲有盈餘的機率將增加 22%；而成立時間的邊際效果估計係數為 0.006，則代表廠商每提早 1 年成立，經營績效為盈餘的機率增加 0.6%；租稅負擔的邊際效果估計係數為 0.116，指出當廠商認為租稅沉重時，則相對於認為租稅不沉重之廠商，盈餘的機率增加 11.6%；國際化程度的邊際效果估計係數為 0.001，得出廠商外銷比例增加 1%時，廠商經營績效為盈餘的機率將增加 0.1%的結論；而在台設立製造生產部門的邊際效果估計係數 0.107，則表示當僑外廠商在台設立製造生產部門時，會較未在台設立製造生產部門之廠商增加 10.7%的獲利機率。

表 5-6　僑外來台投資經營績效的邊際效果－未考量在台設立製造生產部門

解釋變數	模型 1	模型 2	模型 3
產業類別	-0.112 *** (0.038)		-0.162 *** (0.036)
廠商規模	0.220 *** (0.072)	0.139 ** 0.064	0.300 *** (0.072)
平均薪資	-0.001 (0.001)	-0.001 (0.001)	-0.001 (0.001)
成立時間	0.006 *** (0.002)	0.007 *** (0.001)	
研發密集度	0.000 (0.000)	0.000 (0.000)	0.000 (0.000)
技術取得來源	-0.022 (0.049)	-0.006 (0.045)	-0.016 (0.049)
租稅負擔	0.116 *** (0.031)	0.104 *** (0.030)	0.114 *** (0.031)
股權結構	0.011 (0.039)	-0.010 (0.038)	0.006 (0.039)
國際化程度	0.001 * (0.000)	0.001 (0.000)	0.001 * (0.000)
Pseudo R-squared	0.097	0.073	0.079
Number of obs	673	726	673

註：1.(　)代表標準誤。

2.***代表 1%顯著水準，**代表 5%顯著水準，*代表 10%顯著水準。

資料來源：本研究整理。

國立政治大學 National Chengchi University

表 5-7　僑外來台投資經營績效的邊際效果－考量在台設立製造生產部門

解釋變數	模型 4	模型 5	模型 6
產業類別	-0.099 ** (0.039)		-0.145 *** (0.037)
廠商規模	0.186 *** (0.072)	0.115 * (0.063)	0.261 *** (0.072)
平均薪資	-0.001 (0.001)	-0.001 (0.001)	-0.001 (0.001)
成立時間	0.005 *** (0.002)	0.007 *** (0.001)	
研發密集度	0.000 (0.000)	0.000 (0.000)	0.000 (0.000)
技術取得來源	-0.027 (0.051)	0.003 (0.045)	-0.022 (0.050)
租稅負擔	0.119 *** (0.031)	0.106 *** (0.031)	0.116 *** (0.031)
股權結構	0.030 (0.038)	0.013 (0.038)	0.024 (0.039)
國際化程度	0.001 * (0.000)	0.001 (0.000)	0.001 * (0.000)
在台設立製造生產部門	0.107 ** (0.045)	0.110 *** (0.041)	0.111 ** (0.045)
Pseudo R-squared	0.106	0.084	0.089
Number of obs	663	712	663

註：1.(　)代表標準誤。

2.***代表 1%顯著水準，**代表 5%顯著水準，*代表 10%顯著水準。

資料來源：本研究整理。

國立政治大學 National Chengchi University

第六章　結論與建議

第一節　結論

本研究分別從廠商特性、競爭優勢及營運策略等三方面來探討僑外來台投資經營績效的影響因素及關係，研究結果發現，產業類別、廠商規模、成立時間、租稅負擔、國際化程度及在台設立製造生產部門等對於經營績效之影響是顯著的，亦即這些因素是影響僑外廠商來台投資經營績效的重要因素。

在廠商特性方面，「產業類別」對廠商之經營績效具有負向影響，且達顯著水準，即廠商間的產業差異會對經營績效高低有明顯的影響（李文瑞等，2010），同時亦是重要影響因素。可能因資訊電子產品汰換快速，在競爭激烈的環境中，廠商必須不斷擴張廠房、機器設備等硬體設備，以提高產能，在此情況下，龐大的資本支出反而導致廠商的獲利能力下降。而「廠商規模」對經營績效的表現是正向影響且顯著，說明大型企業在產業中擁有較多的資源與優勢，愈有能力去進行市場之擴張，故易發揮規模經濟優勢而獲取較佳之經營績效（Kotabe et al., 2002）。另被視為廠商生產成本的「平均薪資」對經營績效為負向影響，則非影響廠商經營績效的重要因素。

競爭優勢部分，無形資產說指出，組織擁有的專屬資源是創造組織競爭優勢的來源，而擁有愈強競爭優勢的企業，其本身的經營績效也越好（杜富燕、陳柏丞，2008）。而「成立時間」對經營績效的表現是正向影響，且通過顯著性檢定，顯示愈早成立的廠商，會隨著投資年數的增加，熟悉當地營運事務、可擁有豐富運作經驗及掌握市場狀況（邱正仁等，2003；曹為忠等，2002），有較佳的獲利的情況（趙永祥等，2012）。

「研發密集度」對經營績效的表現亦是正向影響，代表投入研究發展愈多的廠商，可強化企業對外的應變能力（Brenner and Rushton, 1989），累積無形資產（鍾開欽，2008），對廠商的經營績效有所助益（林宛瑩等，2012）。另外，技術是維繫高科技產業整體競爭力的重要關鍵，根據高子荃等（2006）及 Teece（1992）研究亦發現技術委外取得的經營績效優於內部自製，但本研究實證結果卻顯示為負向影響，即「技術來源」若以委外方式取得，反而不利廠商的經營績效，可能是委外取得技術的成本較高，或是必須支付相關權利金，壓低獲利所致，且未通過顯著性檢定。

「租稅負擔」實證結果對經營績效為正向影響，並通過 1%顯著水準檢定，顯示租稅負擔為影響廠商經營績效的重要因素，且認為租稅負擔沉重的廠商具有較佳的經營績效。換言之，租稅減免對廠商經營績效是負向影響，這結論與魏文欽等（2011）及王健全、陳厚銘（2000）不同。可能因為對租稅負擔程度的認知不同，或廠商藉由改善內部的流程、控制成本，因應沈重之租稅負擔。

以營運策略來看，「股權結構」及「國際化程度」對經營績效的影響為正向，顯示採取獨資方式所投資之廠商，或在國際化程度愈高的情況，其經營績效較佳。換言之，獨資廠商的經營績效優於合資（Chen, 2012），可能是獨資的權責劃分清楚，可避免雙方爭議及機密外洩，故其經營績效較佳（曹為忠等，2002），但此變數非影響廠商經營績效的重要因素；而國際化程度對績營績效之影響在大多時候呈現顯著效果，造成不顯著的原因或許是台灣廠商較易受國際經濟情勢或外銷競爭力的影響，使得出口比率對利潤率的貢獻，無法完全顯現（劉祥熹，1998）。

內部化說指出，廠商若透過對外投資行為在海外設立生產、銷售或服務據點，將可減少因資訊不對稱而產生交易成本增加的問題，獲取更大的利潤。而本研究對於「在台設立製造生產部門」變數之實證結果為顯著正向影響，即驗證此一假說。換言之，僑外在以生產與技術為導向的台灣設

立製造生產部門，是將廠商存在的龐大交易成本，以建立內部市場的方式，達到利潤極大化的目標，亦符合 Dunning（1980）綜合理論中內部化優勢之意旨。

綜上所述，可知當僑外投資之廠商為資訊電子工業、廠商規模愈大、愈早來台投資、認為租稅負擔沉重、國際化程度愈高及在台設立製造生產部門等因素，均是影響僑外來台投資經營績效的重要因素。因此，政府有關部門除給予租稅優惠，降低其租稅負擔外，可鼓勵僑外善用先占優勢，選擇來台投資民生工業及金屬機械工業等非資訊電子工業，並設立製造生產部門、擴大規模及提升國際化程度，使僑外投資之廠商有較佳之經營績效表現，以吸引並提升僑外投資意願。

第二節　建議

鑑於服務業已成為我國經濟成長的重要部門，且我國加入 WTO 後，承諾開放服務業市場，因此外資已由過去集中投資非服務業的趨勢，逐漸轉向投資服務業，加上我國目前產業結構中獲利能力以非服務業較服務業為佳的現況，建議後續可以服務業為研究對象，或進一步納入服務業，以瞭解僑外投資該二產業之經營績效及其影響因素之異同。

本研究以 2007 年單年度資料為研究樣本，對於僑外的投資行為僅進行橫斷面的分析，無法瞭解樣本廠商在不同年度經營績效的變化，建議未來研究可擴大為跨年度分析，以觀察各因素在不同年度對經營績效的影響，提供政府部門制訂政策及僑外擬訂投資策略之參考。

僑外來台投資對國內可帶來經濟成長的動力、創造就業機會等，而早期外資進入台灣是著重低廉工資及其他資源，但自 1980 年代起，受到勞動、土地及能源等成本高漲的影響，加上中國大陸經濟開放改革，台灣的競爭優勢已漸漸流失，因此，建議可進一步研究僑外來台投資的動機，以創造適宜的投資環境與條件，使其能在台永續經營。

國立政治大學 National Chengchi University

參考文獻

中文部分

于卓民（2003），「國際化程度與績效之關聯性－橫斷面與縱斷面分析」，國科會專題研究計畫（編號：NSC 91-2416-H-004-034），未出版。

王健全、陳厚銘（2000），「政府獎勵措施對廠商績效之影響－LISREL 分析方法之應用」，《臺大管理論叢》，10（2），71-96。

朱博湧、鄧美貞、黃基鴻（2005），「垂直整合與虛擬整合商業模式之績效比較：台灣積體電路產業實證」，《交大管理學報》，25（1），1-27。

李文瑞、陳世傑、曹為忠、陳律睿、楊靜怡（2010），「地主國特性、CEO 特質及策略導向對台商大陸市場進入模式與經營績效之影響」，《北商學報》，18，1-16。

杜富燕、陳柏丞（2008 年 12 月），「競爭優勢、多角化投資與環境不確定對所有權進入模式與經營績效之影響-以台灣電子製造業在中國大陸之投資為例」，中華亞太經濟與管理學會、財團法人華亞經濟管理教育基金會全球經濟與企業經營策略研討會，高雄。

吳萬益（1994），「台商赴大陸及東南亞投資策略與經營績效之關係研究」，《輔仁管理評論》，1（1），51-75。

吳秋樺（2004），《我國上市櫃公司赴大陸投資對經營績效影響之研究》，私立靜宜大學會計學系研究所碩士論文。

邱魏頌正、黃秋閔（2004），「外人直接投資、貿易與經濟成長－東亞與拉丁美洲實證之研究」，《環境與管理研究》，5（1），41-75。

邱正仁、吳志正、姚美慧（2003），「台商投資大陸及東南亞的進入模式與經營績效之研究」，《問題與研究》，42（1），101-122。

林祝英、周冠伶（2005），「赴大陸投資對台灣母公司財務績效之影響」，《東吳經濟商學學報》，51，269-296。

林彩梅、李嫺柔（2007），「國際化程度、代理成本對經營績效關係之影響-以台灣上市電子業為例」，《中華管理學報》，8（1），71-85。

林宛瑩、汪瑞芝、游順合（2012），「研發支出、內部董事與經營績效」，《會計審計論叢》，2（1），61-90。

姚美慧（2000），《臺商對外直接投資進入模式與經營績效之研究－以大陸及東南亞為例》，國立成功大學企業管理研究所碩士論文。

高子荃、方世杰、林楚雄（2006），「技術取得模式與經營績效之實證研究：考慮廠商的決策影響」，《科技管理學刊》，11（4），121-156。

孫克難（1999），「〈產升條例〉對企業投資國際化之租稅獎勵」，《經濟前瞻》，63，46-49。

曹為忠、詹雪蘭、李文瑞、陳旭銘（2002），「進入模式、產業環境、以及廠商特性對廠商海外市場經營績效之影響」，《企業管理學報》，54，1-32。

許恩得、洪震玫、余任芳、林明寬（2010），「商業互補、人力資本與經營績效」，《東海管理評論》，11（1），75-94。

張淑音（2005），《僑外直接投資台灣的決定因素》，國立政治大學行政管理碩士學程碩士論文。

張國忠、蔡明勳（2010），「國際化與公司績效：公司專屬性資產之調節角色，以台灣半導體產業為例」，《多國籍企業管理評論》，4（1），73-94。

黃智聰、羅光達、陳寶惠（2013），「中小企業薪資不均程度對其經營績效之影響－以台北縣製造業為例」，《管理與系統》，20（3），459-480。

劉祥熹（1998），「直接外人投資、貿易及其與市場結構、績效之關聯性－臺灣地區製造業之個案分析」，《經濟研究》，35（2），185-213。

劉碧珍、陳添枝、翁永和（2007），《國際貿易導論》（二版），台北：雙葉書廊有限公司。

劉榮芳、林益倍、葉怡伶（2013），「研究發展支出增加、股票報酬與經營績效以及資訊內涵」《商管科技季刊》，14（1），63-88。

趙永祥、李在僑、潘啟華（2012），「中國大陸投資進入模式與績效關聯性之研究」，《華人經濟研究》，10（2），43-57。

鍾開欽（2008），「對外直接投資、無形資產投資與組織績效之實證研究:以上市電子公司為例」，南亞技術學院教專研成果報告（編號：039），未出版。

魏文欽、劉佩佳、謝林芳羽（2011），「租稅優惠對政府與高科技產業影響之研究」，《中華理論結構模式 LISREL 學會》，4（1），29-48。

顏怡音、鍾開欽、薛富井、黃恆獎（2008 年 11 月），「外人來台進行直接投資對台灣企業績效之影響：以台灣上市公司為例」，台灣科技大學管理新思維學術研討會，台北。

英文部分

Artisien, P. F. and P. J. Buckley (1983), “Joint Ventures in Yugoslavia: Comment,” *Journal of World Trade Law*, 18, 163-172.

Buckley, P. J. and M. Casson (1976), *The Future of Multinational Enterprise*, London: Macmillan.

Beamish, P. W. (1985), *Joint Venture Performance in Developing Countries. Unpublished doctoral dissertation*, The University of Western Ontario, Canada.

Brenner, M. S. and B. M. Rushton (1989), “Sales Growth and R&D in the Chemical Industry,” *Research Technology Management*, 32(2), 8-15.

Caves, R. E. (1971), "International Corporations: The Industrial Economics of Foreign Investment," *Economica*, 38(1), 1-27.

Choi, F. D. S. and G. G. Mueller (1992), *International Accounting*, 2nd ed., London: Prentice-Hall International.

Contractor, F. J., S. K. Kundu and C. C. Hsu (2003), "A Three-Stage Theory of International Expansion: The Link between Multinationality and Performance in the Service Sector," *Journal of International Business Studies*, 34(1), 5-18.

Chen, M. Y. (2012), "Entry Mode Choice and Performance: Evidence from Taiwanese FDI in China," *Emerging Markets Finance and Trade*, 48(3), 31-51.

Dierickx, I. and K. Cool (1989), "Asset Stock Accumulation and Sustainability of Competitive Advantage," *Management Science*, 35, 1505-1511.

Dunning, J. H. (1980), "Toward an Eclectic Theory of International Production: Some Empirical Tests," *Journal of International Business Studies*, 11(1), 9-31.

Elston, J. A. and L. G. Goldberg (2003), "Executive Compensation and Agency Costs in Germany," *Journal of Banking & Finance*, 27(7), 1391-1410.

Fey, C. F., I. Bjorkman and A. Pavlovskaya (2000), "The Effect of Human Resource Management Practices on Firm Performance in Russia," *International Journal of Human Resource Management*, 11(1), 1-18.

Green, D. H., D. W. Barclay and A. B. Ryans (1995), "Entry Strategy and Long-Term Performance: Conceptualization and Empirical Examination," *The Journal of Marketing*, 59(4), 1-16.

Garcia-Fuentes, P. A., G. F. C. Ferreira and P. L. Kennedy (2013), "Economic Performance of U.S. Multinational Agribusinesses: Foreign Direct Investment and Firm Strategy," *Agribusiness*, 29(2), 242-255.

Hymer, S. (1960), *The International Operations of National Firms: A Study of Direct Foreign Investment*, Cambridge: MIT Press.

國立政治大學 National Chengchi University

Ingham, H. and S. Thompson (1994), "Paying for Performance: Efficiency Wages and Mutuality," *Managerial and Decision Economics*, 15(4), 279-289.

Kindleberger, C. P. (1969), *American Business Abroad*, New Haven: Yale University Press.

Kojima, K. (1973), "A Macroeconomic Approach to Foreign Direct Investment," *Hitotsubashi Journal of Economics*, 14(1), 1-21.

Kotabe, M., S. S. Srinivasan and P. S. Aulakh (2002), "Multinationality and Firm Performance: The Moderating Role of R&D and Marketing Capabilities," *Journal of International Business Studies*, 33(1), 79-97.

Leiblein, M. J., J. J. Reuer and F. Dalsace (2002), "Do Make or Buy Decisions Matter? The Influence of Organizational Governance on Technological Performance," *Strategic Management Journal*, 23(9), 817-833.

Luo, Y. (1998), "Timing of Investment and International Expansion Performance in China," *Journal of International Business Studies*, 29(2), 391-407.

Lu, J. W. and P. W. Beamish (2004), "International Diversification and Firm Performance: The S-Curve Hypothesis," *Academy of Management Journal*, 47(4), 598-609.

Organization for Economic Cooperation and Development, OECD (2008), *Glossary of Foreign Direct Investment and Definitions*, Paris: OECD Press.

Osland, G. E. (1996), "Performance Issues in US-China Joint Ventures," *California Management Review*, 38(2), 106-130.

Pan, Y. and D. K. Tse (2000), "The Hierarchical Model of Market Entry Modes," *Journal of International Business Studies*, 31, 535-544.

Park, Y. S. (2002), "FDI into Korea: Reaching the Next Plateau," The 13th Annual U.S.-Korea Academic Symposium of the Korea Institute for

國立政治大學 National Chengchi University

International Economic Policy (KIEP) and the Korea Economics Institute of America (KEI), in cooperation with the Center for East Asian Studies (CEAS), University of Pennsylvania, Pennsylvania, USA.

Radices, H. K. (1971), "Control Type, Profitability and Growth in Large Firms: An Empirical Study," *The Economic Journal*, 81(323), 547-562.

Rugman, A. M. and R. M. Hodgetts (1995), *International Business: A Strategic Management Approach*, New York: McGraw-Hill.

Robinsons, K. C. (1991), "An examination of the influence of industry structure on eight alternative measures of new venture performance for high potential independent new ventures," *Journal of Business Venturing*, 14, 165-187.

Steers, R. M. (1975), "Problems in the Measurement of Organizational Effectiveness," *Administrative Science Quarterly*, 20(4), 546-558.

Samiee, S. and P. G. P. Walters (1990), "Influence of Firm Size on Export Planning and Performance," *Journal of Business Research*, 20(3), 235-248.

Teece, D. J. (1992), "Competition, Cooperation, and Innovation: Organizational Arrangement for Regimes of Rapid Technological Progress," *Journal of Economic Behavior and Organization*, 18, 1-25.

Vernon, R. (1966), "International Investment and International Trade in the Product Cycle," *Quarterly Journal of Economics*, 80, 190-207.

Venkatraman, N. and V. Ramanujam (1986), "Measurement of Business Performance in Strategy Research: A Comparison of Approaches," *Academy of Management Review*, 11(4), 801-814.

Woo, C. Y. and G. Willard (1983), "Performance Representation in Business Policy Research: Discussion and Recommendation," Paper Presented at the 23nd Annual National Meetings of the Academy of Management, Dallas, USA.

國立政治大學 National Chengchi University