

內 容 目 錄

中文摘要	iii
英文摘要	iv
誌謝辭	vi
內容目錄	vii
表目錄	ix
圖目錄	xii
第一章 緒論	1
第一節 研究背景與動機	1
第二節 研究問題與目的	5
第三節 研究重要性	9
第四節 研究範圍與研究限制	9
第二章 文獻探討	11
第一節 國際化策略	11
第二節 財務績效	15
第三節 併購	18
第四節 國際化、併購和財務績效之關係	23
第三章 研究方法	27
第一節 研究架構	27
第二節 操作性定義與衡量工具	28
第三節 研究假設	30
第四節 樣本與資料收集	35
第五節 資料分析方法	36
第六節 樣本結構	37
第七節 國際化程度與財務績效之主成分分析	41
第四章 國際化對財務績效之影響	43

第一節	國際化對財務績效之相關係數分析	43
第二節	國際化對財務績效之影響	44
第三節	國外銷售比對資產報酬率、權益報酬率、銷售報酬率之影響	46
第四節	國外資產比對資產報酬率、權益報酬率、銷售率、銷售報酬率之影響	50
第五節	國外子公司總數對資產報酬率、權益報酬率銷售報酬率之影響	54
第五章	併購對國際化與財務績效之干擾影響	58
第一節	併購行為對國際化與財務績效之干擾影響	58
第二節	併購行為對國外銷售比與資產報酬率、權益報酬率、銷售報酬率之干擾影響	60
第三節	支付方式對國際化與財務績效之干擾影響	73
第四節	併購目的對國際化與財務績效之干擾影響	89
第六章	結論與建議	
第一節	結論	105
第二節	建議	118
參考文獻	124
附錄	研究問卷	134

表 目 錄

表 1-1	被併國併購金額	4
表 1-2	主併國併購金額	5
表 3-1	子公司國外資產比、子公司國外銷售比、子公司總數統計敘述	38
表 3-2	資產報酬率、權益報酬率、銷售報酬統計敘述	38
表 3-3	樣本企業統計敘述	39
表 3-4	樣本之併購統計敘述	39
表 3-5	併購行為與財務績效統計敘述	39
表 3-6	樣本之併購支付方式統計敘述	40
表 3-7	併購支付方式與財務績效統計敘述	40
表 3-8	樣本之併購目的統計敘述	40
表 3-9	併購目的與財務績效統計敘述	41
表 3-10	財務績效之相關變數主成份分析解釋總變異量表	41
表 3-11	國際化之相關變數主成份分析解釋總變異量表	42
表 4-1	各變數之皮爾森相關分析	44
表 4-2	國際化與財務績效之多元迴歸分析結果	45
表 4-3	國外銷售比與資產報酬率之多元迴歸分析結果	46
表 4-4	國外銷售比與權益報酬率之多元迴歸分析結果	48
表 4-5	國外銷售比與銷售報酬率之多元迴歸分析結果	49
表 4-6	國外資產比與資產報酬率之多元迴歸分析結果	50
表 4-7	國外資產比與權益報酬率之多元迴歸分析結果	52
表 4-8	國外資產比與銷售報酬率之多元迴歸分析結果	53
表 4-9	國外子公司總數與資產報酬率之多元迴歸分析結果	54
表 4-10	國外子公司總數與權益報酬率之多元迴歸分析結果	56

表 4-11	國外子公司總數與銷售報酬率之多元迴歸分析結果	57
表 5-1	併購行為對國際化與財務績效之多元迴歸干擾分析結果	59
表 5-2	併購行為對國外銷售比與資產報酬率之多元迴歸干擾分析結果	60
表 5-3	併購行為對國外銷售比與權益報酬率之多元迴歸干擾分析結果	62
表 5-4	併購行為對國外銷售比與銷售報酬率之多元迴歸干擾分析結果	63
表 5-5	併購行為對國外資產比與資產報酬率之多元迴歸干擾分析結果	65
表 5-6	併購行為對國外資產比與權益報酬率之多元迴歸干擾分析結果	66
表 5-7	併購行為對國外資產比與銷售報酬率之多元迴歸干擾分析結果	68
表 5-8	併購行為對國外子公司總數與資產報酬率之多元迴歸干擾分析結果	69
表 5-9	併購行為對國外子公司總數與權益報酬率之多元迴歸干擾分析結果	71
表 5-10	併購行為對國外子公司總數與銷售報酬率之多元迴歸干擾分析結果	72
表 5-11	支付方式對國際化與財務績效之多元迴歸干擾分析結果	74
表 5-12	支付方式對國外銷售比與資產報酬率之多元迴歸干擾分析結果	76
表 5-13	支付方式對國外銷售比與權益報酬率之多元迴歸干	

	擾分析結果	77
表 5-14	支付方式對國外銷售比與銷售報酬率之多元迴歸干擾分析結果	79
表 5-15	支付方式對國外資產比與資產報酬率之多元迴歸干擾分析結果	80
表 5-16	支付方式對國外資產比與權益報酬率之多元迴歸干擾分析結果	82
表 5-17	支付方式對國外資產比與銷售報酬率之多元迴歸干擾分析結果	83
表 5-18	支付方式對國外子公司總數與資產報酬率之多元迴歸干擾分析結果	85
表 5-19	支付方式對國外子公司總數與權益報酬率之多元迴歸干擾分析結果	86
表 5-20	支付方式對國外子公司總數與銷售報酬率之多元迴歸干擾分析結果	88
表 5-21	併購目的對國際化與財務績效之多元迴歸干擾分析結果	90
表 5-22	併購目的對國外銷售比與資產報酬率之多元迴歸干擾分析結果	91
表 5-23	併購目的對國外銷售比與權益報酬率之多元迴歸干擾分析結果	93
表 5-24	併購目的對國外銷售比與銷售報酬率之多元迴歸干擾分析結果	94
表 5-25	併購目的對國外資產比與資產報酬率之多元迴歸干擾分析結果	96
表 5-26	併購目的對國外資產比與權益報酬率之多元迴歸干	

	擾分析結果	97
表 5-27	併購目的對國外資產比與銷售報酬率之多元迴歸干 擾分析結果	99
表 5-28	併購目的對國外子公司總數與資產報酬率之多元迴 歸干擾分析結果	100
表 5-29	併購目的對國外子公司總數與權益報酬率之多元迴 歸干擾分析結果	102
表 5-30	併購目的對國外子公司總數與銷售報酬率之多元迴 歸干擾分析結果	103
表 6-1	研究假設結果彙整	115
表 6-2	被併公司人力資源管理制度	123



圖 目 錄

圖 3-1	研究架構	28
圖 4-1	國際化與財務績效之影響	45
圖 4-2	國外銷售比對資產報酬率之影響	47
圖 4-3	國外銷售比對權益報酬率之影響	48
圖 4-4	國外銷售比對銷售報酬率之影響	49
圖 4-5	國外資產比對資產報酬率之影響	51
圖 4-6	國外資產比對權益報酬率之影響	52
圖 4-7	國外資產比對銷售報酬率之影響	53
圖 4-8	國外子公司總數對資產報酬率之影響	55
圖 4-9	國外子公司總數對權益報酬率之影響	56
圖 4-10	國外子公司總數對銷售報酬率之影響	57
圖 5-1	併購行為對國際化與財務績效之干擾影響	59
圖 5-2	併購行為對國外銷售比與資產報酬率之干擾影響	61
圖 5-3	併購行為對國外銷售比與權益報酬率之干擾影響	62
圖 5-4	併購行為對國外銷售比與銷售報酬率之干擾影響	64
圖 5-5	併購行為對國外資產比與資產報酬率之干擾影響	65
圖 5-6	併購行為對國外資產比與權益報酬率之干擾影響	67
圖 5-7	併購行為對國外資產比與銷售報酬率之干擾影響	68
圖 5-8	併購行為對國外子公司總數與資產報酬率之干擾影響	70
圖 5-9	併購行為對國外子公司總數與權益報酬率之干擾影響	71
圖 5-10	併購行為對國外子公司總數與銷售報酬率之干擾影響	73
圖 5-11	支付方式對國際化與財務績效之干擾影響	75

圖 5-12	支付方式對國外銷售比與資產報酬率之干擾影響	76
圖 5-13	支付方式對國外銷售比與權益報酬率之干擾影響	78
圖 5-14	支付方式對國外銷售比與銷售報酬率之干擾影響	79
圖 5-15	支付方式對國外資產比與資產報酬率之干擾影響	81
圖 5-16	支付方式對國外資產比與權益報酬率之干擾影響	82
圖 5-17	支付方式對國外資產比與銷售報酬率之干擾影響	84
圖 5-18	支付方式對國外子公司總數與資產報酬率之干擾影響	85
圖 5-19	支付方式對國外子公司總數與權益報酬率之干擾影響	87
圖 5-20	支付方式對國外子公司總數與銷售報酬率之干擾影響	88
圖 5-21	併購目的對國際化與財務績效之干擾影響	90
圖 5-22	併購目的對國外銷售比與資產報酬率之干擾影響	92
圖 5-23	併購目的對國外銷售比與權益報酬率之干擾影響	93
圖 5-24	併購目的對國外銷售比與銷售報酬率之干擾影響	95
圖 5-25	併購目的對國外資產比與資產報酬率之干擾影響	96
圖 5-26	併購目的對國外資產比與權益報酬率之干擾影響	98
圖 5-27	併購目的對國外資產比與銷售報酬率之干擾影響	99
圖 5-28	併購目的對國外子公司總數與資產報酬率之干擾影響	101
圖 5-29	併購目的對國外子公司總數與權益報酬率之干擾影響	102
圖 5-30	併購目的對國外子公司總數與銷售報酬率之干擾影響	104