

## 第四章 國際化對財務績效之影響

本章內容分析國際化對財務績效之影響，透過統計分析對假設 1 進行檢定，共分為五節，第一節為皮爾森相關係數分析，其他則為國際化各構面與財務績效各構面之因果分析，為第五章在加入干擾變數併購前，先釐清國際化與財務績效之間的真正關係為何，以便進一步驗證是否併購具有干擾影響，以釐清本研究之問題。

### 第一節 國際化對財務績效之相關係數分析

本節是說明本研究主要探討自變數國際化之子公司資產比、子公司銷售比、子公司家數；控制變數企業年資和企業規模；依變數資產報酬率、權益報酬率、銷售報酬率；干擾變數併購行為、支付方式、目的等之間的關係，並以皮爾森相關係數做為變數投入因果關係前之基本分析，如圖 4-1 所示。

表 4-1 各變數之皮爾森相關分析

	資產報酬率	權益報酬率	銷售報酬率	企業年資	企業規模	子公司資產比	子公司銷售比	子公司家數	購併行為	混合	股權交換	市場	生產	人才
資產報酬率	-													
權益報酬率	0.725**	-												
銷售報酬率	0.894**	0.881**	-											
企業年資	-0.053	-0.022	-0.042	-										
企業規模	0.235**	0.282**	0.268**	0.007	-									
子公司資產比	0.395**	0.279**	0.365**	0.016	-0.06	-								
子公司銷售比	0.038	0.034	0.037	-0.156**	-0.237**	0.062	-							
子公司家數	0.359**	0.267**	0.347**	-0.009	0.345**	0.225**	-0.047	-						
購併行為	0.83**	0.563**	0.739**	-0.08	0.259**	0.244**	-0.055	0.328**	-					
混合	0.24*	0.297**	0.270**	-0.196*	-0.051	0.026	0.039	-0.024	-	-				
股權交換	-0.209*	-0.207**	-0.162	0.068	0.08	0.014	-0.019	0.072	-	-0.541**	-			
市場	0.418**	0.454**	0.401**	-0.081	-0.039	0.064	0.092	-0.082	-	0.657**	-0.384**	-		
生產	-0.08	-0.1	-0.107	-0.210*	-0.123	-0.034	-0.085	0.049	-	0.045	0.097	-0.328**	-	
人才	-0.139	-0.19	-0.117	0.207*	0.03	-0.028	-0.014	0.065	-	-0.276**	-0.127	-0.370	-0.261	-

註： \* 表顯著水準0.05

\*\* 表顯著水準0.01

## 第二節 國際化對財務績效之影響

本節主要在驗證 H1，關於國際化程度與財務績效之間的關係，在國際化的衡量，本研究根據文獻採子公司資產比、子公司銷售比、子公司家數三構面來衡量國際化，以主成分分析將此三構面得出主成分分數，作為國際化之衡量；在財務績效的衡量，本研究亦採取同方法，亦即以資產報酬率、權益報酬率、銷售報酬率三構面之主成分分數來衡量財務績效。

根據表 4-2 所示，在控制住企業年資與企業規模後，國際化對財務績效之層級迴歸分析，國際化對財務績效之  $\beta$  係數為 0.421，達顯著水準 ( $p < 0.01$ )，迴歸解釋力  $R^2$  增加了 0.172，顯示企業國際化與財務績效呈現正向關係，亦即，國際化程度越高其財務績效越高，因此，支持 H1：國際化程度對財務績效具顯著性正向相關，即國際化程度與財務績效之間具顯著性正向關係。

表 4-2 國際化與財務績效之層級迴歸分析結果

變項	Beta	$R^2$	$\Delta R^2$	t值	F值
企業年資	-4.82			-0.79	
企業規模	0.36	0.079		5.084**	13.212**
企業年資	-4.66			-0.846	
企業規模	0.267			4.125**	
國際化	0.421	0.251	0.172	8.491**	34.428**

註： \* 表顯著水準0.05

\*\* 表顯著水準0.01

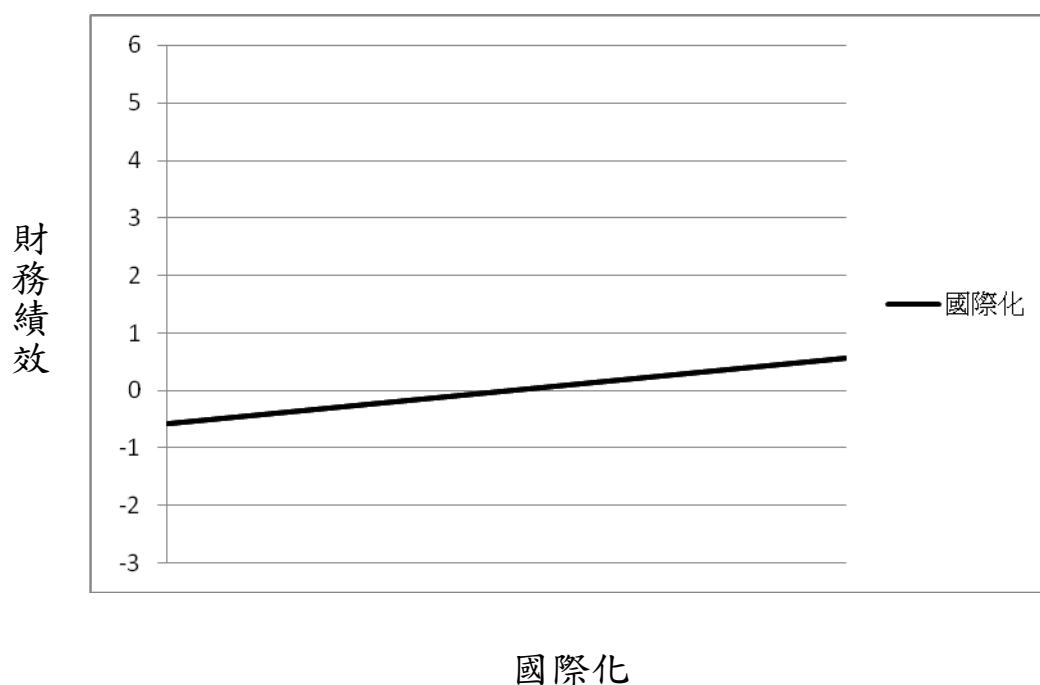


圖 4-1 國際化對財務績效之影響

### 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

關於國際化之國外銷售比構面與財務績效之資產報酬率構面間的關係。根據表 4-3 所示，在控制住企業年資與企業規模後，國外銷售比對資產報酬率之層級迴歸分析，國外銷售比對資產報酬率之  $\beta$  係數為 3.371，未達達顯著水準( $p < 0.01$  或  $p < 0.05$ )，迴歸解釋力  $R^2$  增加了 0.008，顯示企業子公司國外銷售比與資產報酬率呈現正向關係，因此，不支持 H1-1-1：國外銷售比越高，則資產報酬率(ROA)越佳。

表 4-3 國外銷售比與資產報酬率(ROA)之層級迴歸分析結果

變項	Beta	$R^2$	$\Delta R^2$	t值	F值
企業年資	-0.129			-0.987	
企業規模	6.452	0.058		4.260**	9.536**
企業年資	-9.52			-0.722	
企業規模	7.047			4.531**	
國外銷售比	3.371	0.066	0.008	0.109	7.246**

註： \* 表顯著水準0.05

\*\* 表顯著水準0.01

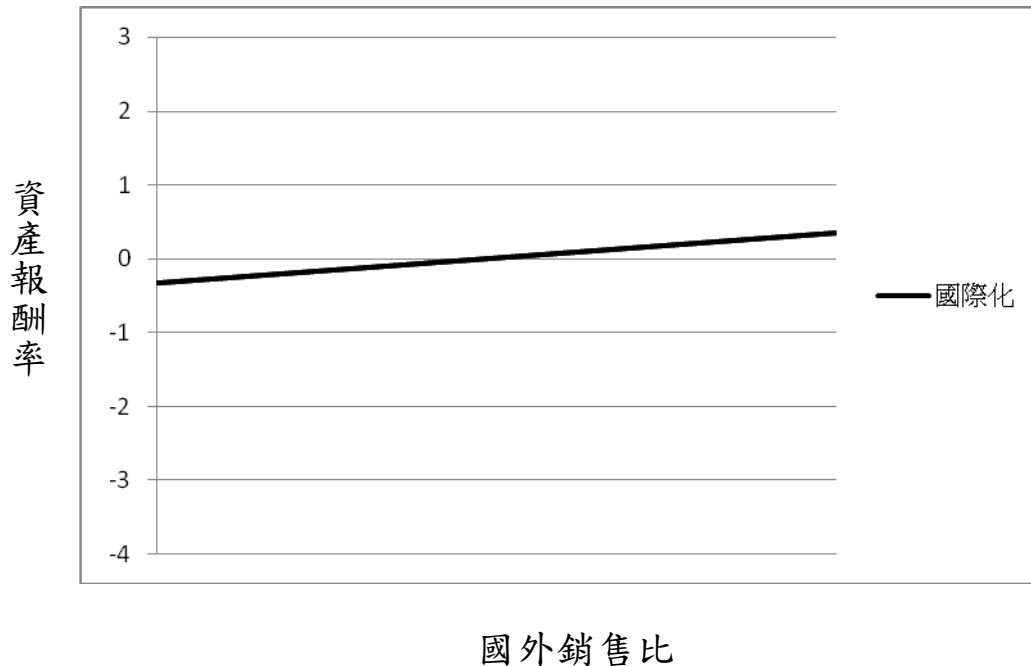


圖 4-2 國外銷售比對資產報酬率之影響

關於國際化之國外銷售比構面與財務績效之權益報酬率構面間的關係。根據表 4-4 所示，在控制住企業年資與企業規模後，國外銷售比對權益報酬率之層級迴歸分析，國外銷售比對權益報酬率之  $\beta$  係數為 5.722，達顯著水準 ( $p < 0.05$ )，迴歸解釋力  $R^2$  增加了 0.01，顯示企業子公司國外銷售比與權益報酬率之間具有統計顯著之關係，因此，支持 H1-1-2：國外銷售比越高，則權益報酬率 (ROE) 越佳。

表 4-4 國外銷售比與權益報酬率(ROE)之層級迴歸分析結果

變項	Beta	$R^2$	$\Delta R^2$	t值	F值
企業年資	-8.284			-0.435	
企業規模	11.451	0.08		5.181**	13.501**
企業年資	-2.557			-0.133	
企業規模	12.464			5.498**	
國外銷售比	5.722	0.091	0.01	1.87*	10.239**

註： \* 表顯著水準0.05

\*\* 表顯著水準0.01



國外銷售比

圖 4-3 國外銷售比對權益報酬率之影響

關於國際化之國外銷售比構面與財務績效之銷售報酬率構面之間的關係。根據表 4-5 所示，在控制住企業年資與企業規模後，國外銷售比對銷售報酬率之層級迴歸分析，國外銷售比對銷售報酬率之 $\beta$ 係數為 4.047，未達顯著水準( $p < 0.01$  或  $p < 0.05$ )，迴歸解釋

力  $R^2$  增加了 0.01，顯示企業子公司國外銷售比與銷售報酬率之間呈現正向關係，但未具有統計上之顯著關係，因此，不支持 H1-1-3：國外銷售比越高，銷售報酬率(ROS)越佳。

表 4-5 國外銷售比與銷售報酬率(ROS)之層級迴歸分析結果

變項	Beta	$R^2$	$\Delta R^2$	t值	F值
企業年資	-0.112			-0.796	
企業規模	7.991	0.073		4.890**	12.249**
企業年資	-7.171			-0.504	
企業規模	8.708			5.193**	
國外銷售比	4.047	0.083	0.010	1.788	9.290**

註： \* 表顯著水準0.05

\*\* 表顯著水準0.01

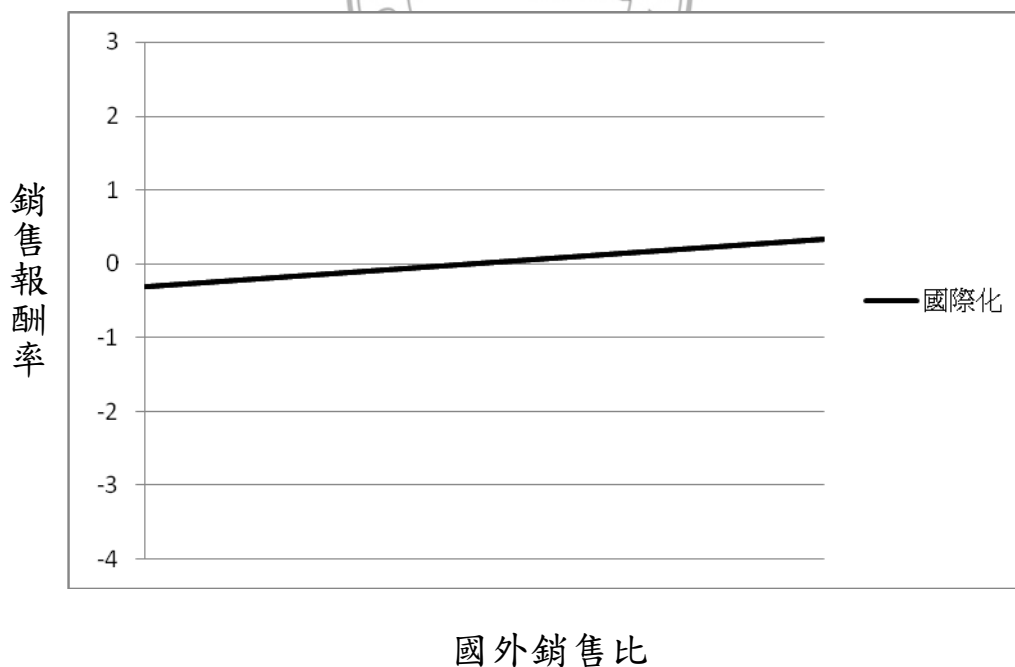


圖 4-4 國外銷售比對銷售報酬率之影響

#### 第四節 國外資產比對資產報酬率、權益報酬率、銷售報酬率之影響

關於國際化之國外資產比構面與財務績效之資產報酬率構面間的關係。根據表 4-6 所示，在控制住企業年資與企業規模後，國外資產比對資產報酬率之層級迴歸分析，國外資產比對資產報酬率之  $\beta$  係數為 11.388，達顯著水準( $p < 0.01$ )，迴歸解釋力  $R^2$  增加了 0.169，顯示企業子公司國外資產比與資產報酬率之間呈正向關係，亦即，子公司國外資產比越高其資產報酬率越高，具有統計顯著之關係，因此，支持 H1-2-1：國外資產比越高，資產報酬率 (ROA) 越佳。

表 4-6 國外資產比與資產報酬率(ROA)之層級迴歸分析結果

變項	Beta	$R^2$	$\Delta R^2$	t值	F值
企業年資	-0.129			-0.987	
企業規模	6.451	0.058		4.260**	9.536**
企業年資	-0.145			-1.225	
企業規模	7.129			5.179**	
國外資產比	11.388	0.227	0.169	8.196**	30.108**

註： \* 表顯著水準0.05

\*\* 表顯著水準0.01



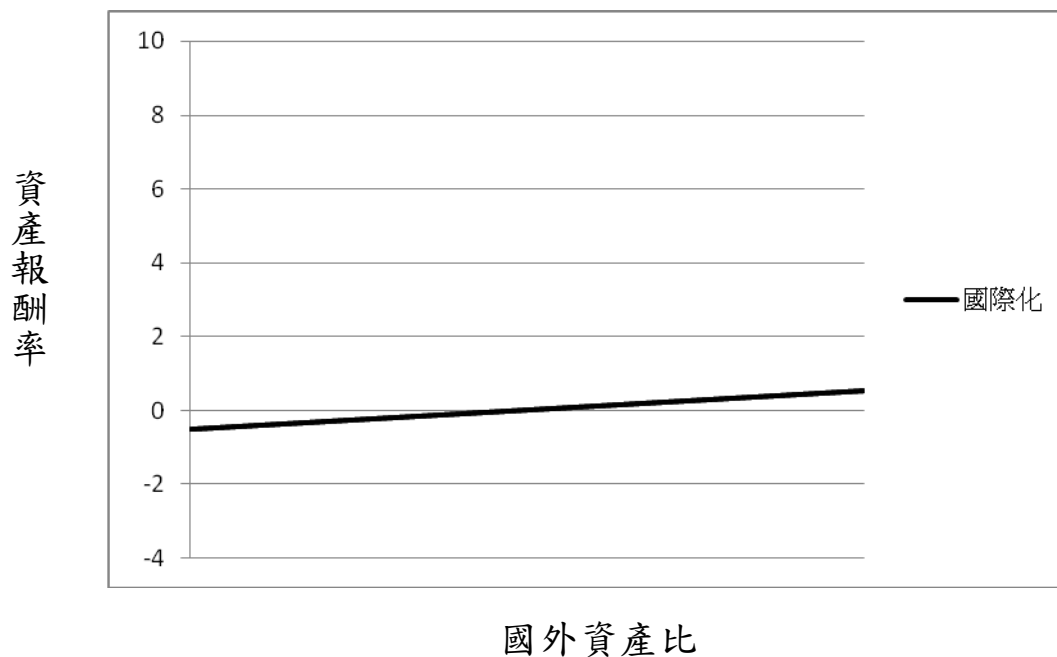


圖 4-5 國外資產比對資產報酬率之影響

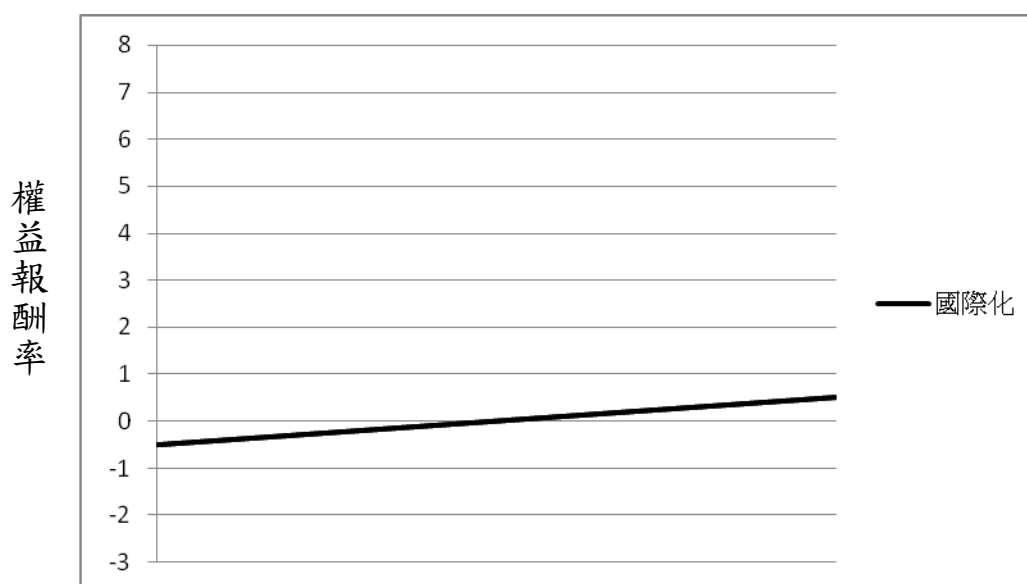
關於國際化之國外資產比構面與財務績效之權益報酬率構面間的關係。根據表 4-7 所示，在控制住企業年資與企業規模後，國外資產比對權益報酬率之層級迴歸分析，國外資產比對權益報酬率之  $\beta$  係數為 12.184，達顯著水準 ( $p < 0.01$ )，迴歸解釋力  $R^2$  增加了 0.088，顯示企業子公司國外資產比與權益報酬率之間呈顯著關係，因此，支持 H1-2-2：國外資產比越高，權益報酬率 (ROE) 越佳。

表 4-7 國外資產比與權益報酬率(ROE)之層級迴歸分析結果

變項	Beta	$R^2$	$\Delta R^2$	t值	F值
企業年資	-8.284			-0.435	
企業規模	11.451	0.080		5.181**	13.501**
企業年資	-0.1			-0.552	
企業規模	12.177			5.775**	
國外資產比	12.184	0.169	0.088	5.725**	20.852**

註： \* 表顯著水準0.05

\*\* 表顯著水準0.01



國外資產比

圖 4-6 國外資產比對權益報酬率之影響

關於國際化之國外資產比構面與財務績效之銷售報酬率構面之間的關係。根據表 4-8 所示，在控制住企業年資與企業規模後，國外資產比對銷售報酬率之層級迴歸分析，國外資產比對銷售報酬率之 $\beta$ 係數為 11.553，迴歸解釋力  $R^2$ 增加了 0.147，顯示企業子

公司國外資產比與銷售報酬率之間呈顯著正向關係，達顯著水準。因此，支持 H1-2-3：國外資產比越高，銷售報酬率(ROS)越佳。

表 4-8 國外資產比與銷售報酬率(ROS)之層級迴歸分析結果

變項	Beta	$R^2$	$\Delta R^2$	t值	F值
企業年資	-0.112			-0.796	
企業規模	7.991	0.073		4.890**	12.249**
企業年資	-0.129			-0.994	
企業規模	8.680			5.769**	
國外資產比	11.553	0.220	0.147	7.608**	28.963**

註： \* 表顯著水準0.05

\*\* 表顯著水準0.01

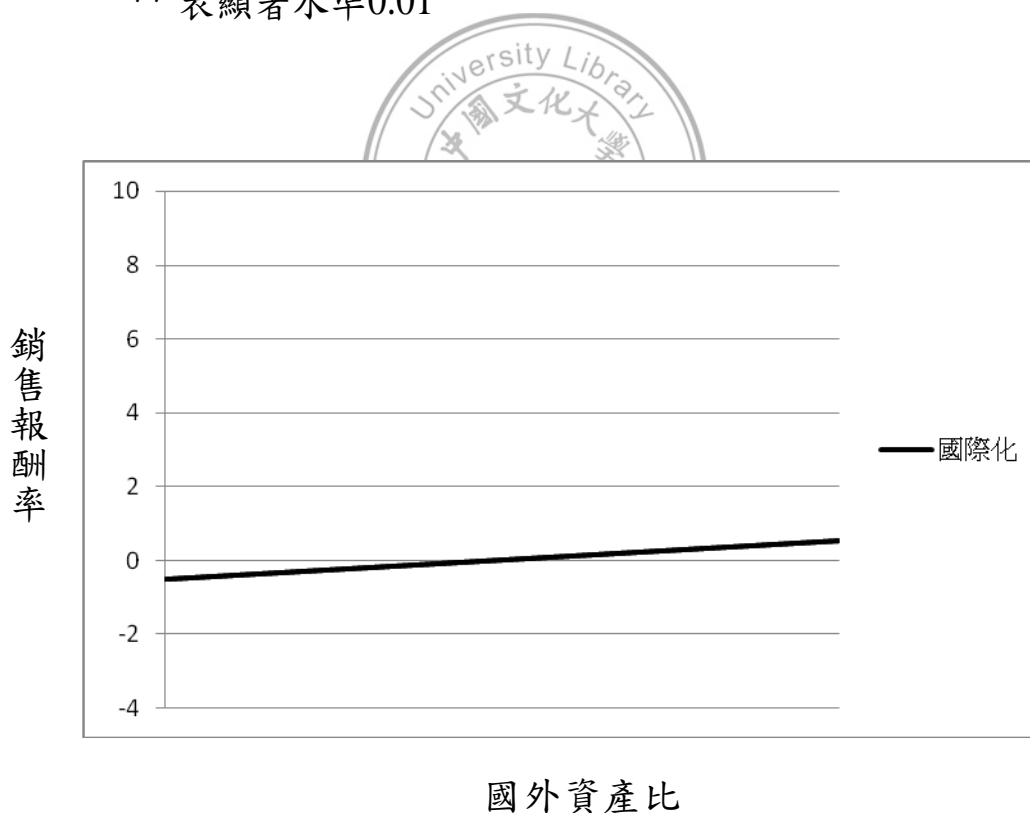


圖 4-7 國外資產比對銷售報酬率之影響

## 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

關於國際化之國外子公司總數構面與財務績效之資產報酬率構面間的關係。根據表 4-9 所示，在控制住企業年資與企業規模後，國外子公司總數對資產報酬率之層級迴歸分析，國外子公司總數對資產報酬率之 $\beta$ 係數為 1.776，達顯著水準( $p < 0.01$ )，迴歸解釋力  $R^2$  增加 0.087，顯示企業國外子公司總數與資產報酬率之間具顯著關係，因此，支持 H1-3-1：國外子公司總數越高，資產報酬率(ROA) 越佳。

表 4-9 國外子公司總數與資產報酬率(ROA)之層級迴歸分析結果

變項	Beta	$R^2$	$\Delta R^2$	t值	F值
企業年資	-0.129			-0.987	
企業規模	6.451	0.058		4.260**	9.536**
企業年資	-0.121			-0.968	
企業規模	3.465			2.251*	
國外子公司數	1.776	0.137	0.087	5.614**	17.490**

註： \* 表顯著水準0.05

\*\* 表顯著水準0.01

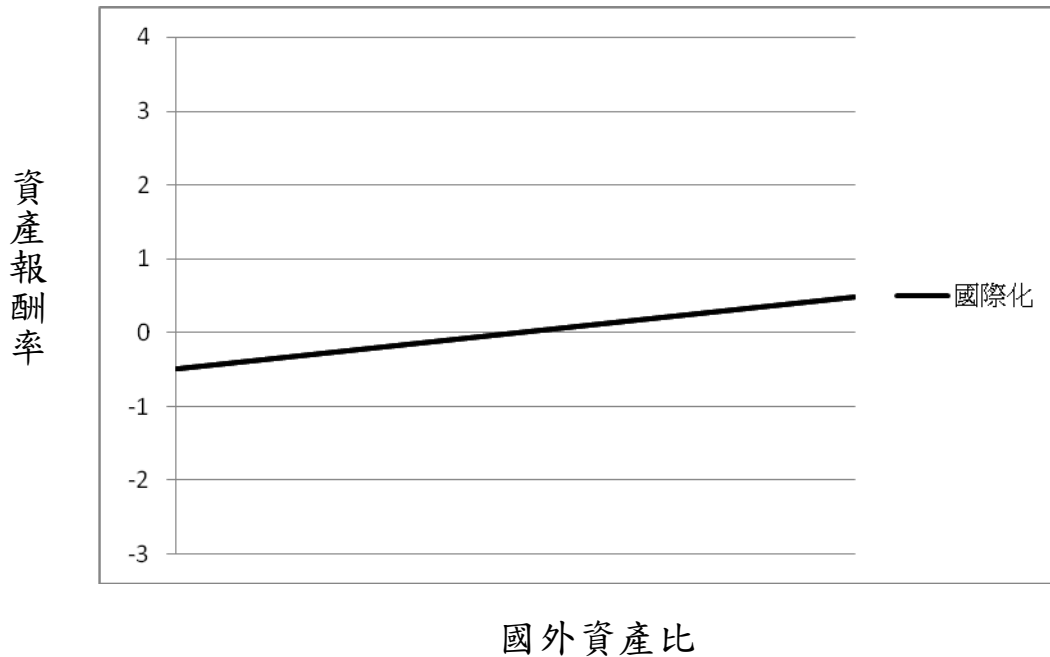


圖 4-8 國外子公司總數對資產報酬率之影響

關於國際化之國外子公司總數構面與財務績效之權益報酬率構面間的關係。根據表 4-10 所示，在控制住企業年資與企業規模後，國外子公司總數對權益報酬率之層級迴歸分析，國外子公司總數對權益報酬率之  $\beta$  係數為 1.602，達顯著水準 ( $p < 0.01$ )，迴歸解釋力  $R^2$  增加 0.104，顯示企業國外子公司總數與權益報酬率之間具顯著關係，因此，支持 H1-3-2：國外子公司總數越高，權益報酬率 (ROE) 越佳。

表 4-10 國外子公司總數與權益報酬率(ROE)之層級迴歸分析結果

變項	Beta	$R^2$	$\Delta R^2$	t值	F值
企業年資	-8.284			-9.435	
企業規模	11.451	0.08		5.181**	13.501**
企業年資	-7.533			-0.402	
企業規模	8.758			3.780**	
國外子公司數	1.602	0.113	0.104	3.364**	13.074**

註： \* 表顯著水準0.05

\*\* 表顯著水準0.01

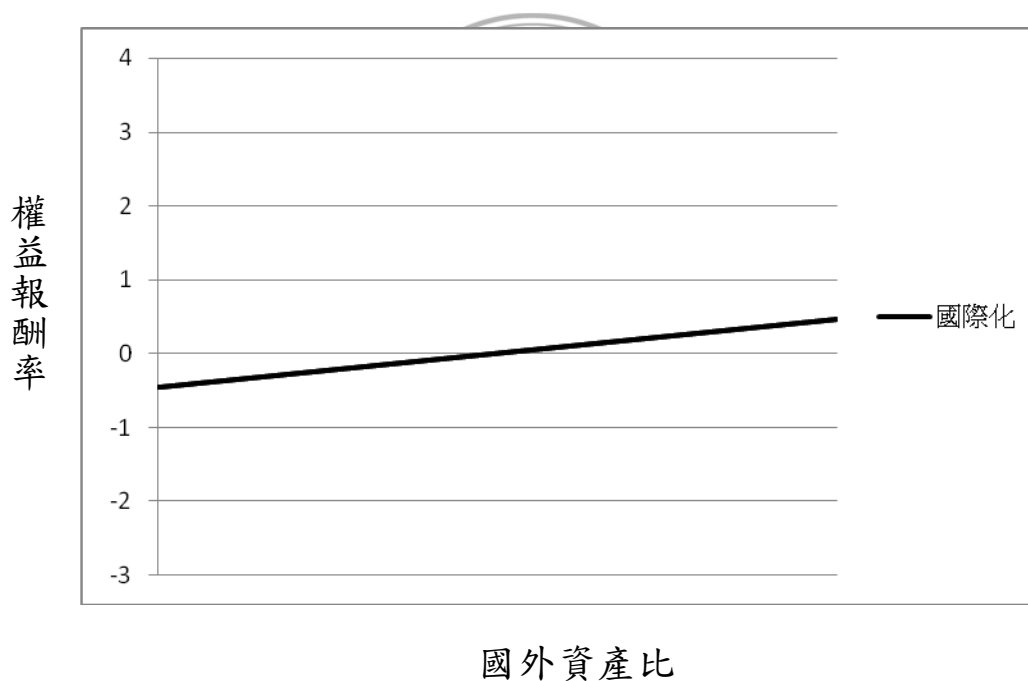


圖 4-9 國外子公司總數對權益報酬率之影響

關於國際化之國外子公司總數構面與財務績效之銷售報酬率構面間的關係。根據表 4-11 所示，在控制住企業年資與企業規模後，國外子公司總數對銷售報酬率之層級迴歸分析，國外子公司

總數對銷售報酬率之 $\beta$ 係數為 1.768，達顯著水準( $p < 0.01$ )，迴歸解釋力  $R^2$  增加 0.073，顯示企業國外子公司總數與銷售報酬率之間具顯著關係，因此，支持 H1-3-3：國外子公司總數越高，銷售報酬率(ROS)越佳。

表 4-11 國外子公司總數與銷售報酬率(ROS)之層級迴歸分析結果

變項	Beta	$R^2$	$\Delta R^2$	t值	F值
企業年資	-0.112			-0.796	
企業規模	7.991	0.073		4.89**	12.249**
企業年資	-0.104			-0.767	
企業規模	5.020			2.999**	
國外子公司數	1.768	0.147	0.073	5.138**	17.637**

註： \* 表顯著水準0.05

\*\* 表顯著水準0.01

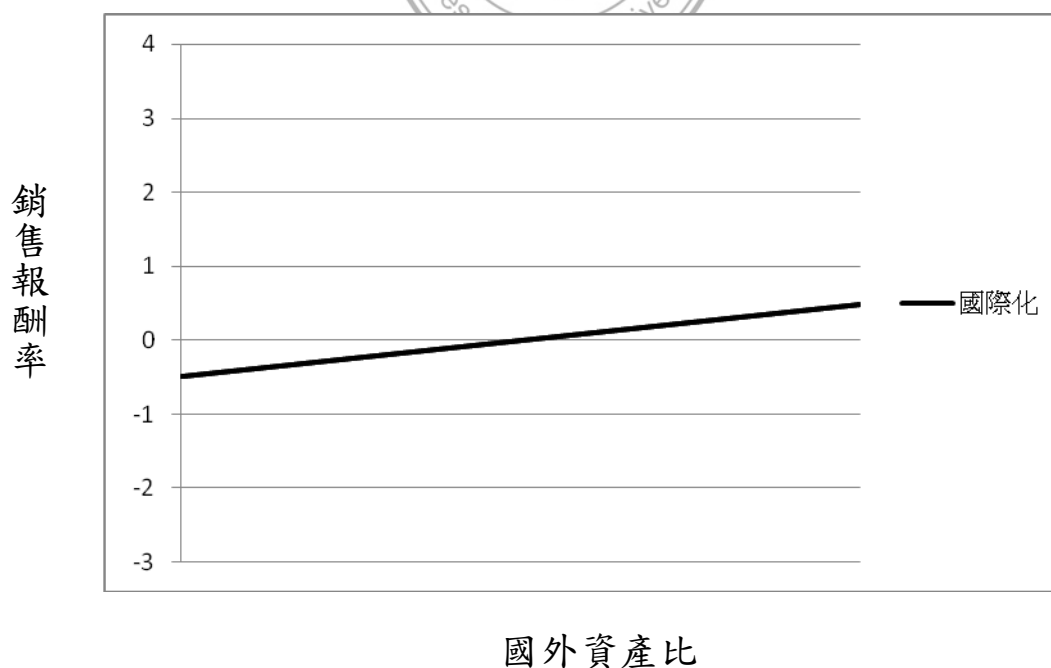


圖 4-10 國外子公司總數對銷售報酬率之影響