

学校编码: 10384 分类号密级

学号: 17620121151221UDC

厦 门 大 学

硕士学位 论 文

家族企业对外直接投资的模式选择

——来自中国上市家族企业的经验证据

**Foreign Direct Investment Mode Choice of Family Business**  
**——Empirical Evidence from Chinese Listed Family Business**

马瑞莹

指导教师姓名: 陈福添 副教授

专 业 名 称: 企 业 管 理

论文提交日期: 2015 年 4 月

论文答辩时间: 年 月

学位授予日期: 年 月

答辩委员会主席:

评阅人:

2015 年 4 月

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下，独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学位论文为（        ）课题（组）的研究成果，获得（        ）课题（组）经费或实验室的资助，在（        ）实验室完成。（请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。）

声明人（签名）：

年    月    日



# 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版，允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于年月日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日



## 摘要

家族企业是普遍存在于世界各国的一种企业组织形式。近年来，随着经济全球化的脚步不断加快，国际化已然成为许多家族企业的成长战略之一。然而，国内外对于家族企业国际化的相关研究却十分有限。对外直接投资是家族企业参与国际化的重要途径，当家族企业决定进行对外直接投资时，投资模式的选择是十分重要的问题。因此，在家族企业国际化程度不断加深的大背景下，研究家族企业对外直接投资的模式选择问题兼具理论和现实意义。

学术界已经对影响企业对外直接投资模式选择的因素进行了广泛研究，且已经发展出了相对完善的影响因素体系。然而，由于家族企业具有非完全经济性的特征，其行为模式和决策原则有别于一般企业，在进行战略决策的过程中，家族企业的决策变量较之非家族企业更加复杂，这就使得传统用于解释企业对外直接投资模式选择的因素未必能够很好地解释家族企业对外直接投资模式选择决策。为了探索家族企业的 FDI 模式选择决策受到哪些因素的影响，本文将对外直接投资模式划分为进入模式和建立模式两个方面，前者代表企业对于海外分支的所有权安排，包括全资和合资；后者代表企业取得海外资产的方式，包括跨国并购和绿地投资。为了确认家族企业 FDI 模式选择决策所依赖的决策变量是否有别于一般企业，本文对于传统因素对家族企业 FDI 模式选择的影响进行了研究；此外，家族涉入被认为是家族企业独一无二的特征，为了探究家族企业的群体内部差异，本文研究了家族涉入对于家族企业 FDI 模式选择的影响。

本文在回顾了对外直接投资模式选择和家族企业国际化相关研究的基础上，基于社会情感财富理论，以中国上市家族企业在 2005-2013 年间发生的对外直接投资事件为研究样本，实证分析了家族企业对外直接投资模式选择的影响因素。研究结果显示，一般企业 FDI 模式选择的许多影响因素同样适用于家族企业，但这些影响因素对于家族企业与一般企业的影响方向不完全相同。另外，家族涉入对于家族企业的进入模式和建立模式选择均有显著影响，家族涉入程度越高的家族企业越倾向于选择全资的进入模式和绿地投资的建立模式；同时，家族成员担任 CEO 会增强家族所有权、家族持续控制时间、家族控制权对于企业 FDI 全资和绿地投资模式选择的正向影响。

**关键词：**家族企业；FDI；家族涉入；进入模式；建立模式

## **ABSTRACT**

Family business is ubiquitous all around the world. With the continuous development of economic globalization, internationalization has already become one of the growing strategies for many family businesses. The degree of internationalization of family business continues to deepen. However, researches related to the internationalization of family business are limited both domestic and overseas. Foreign direct investment is an important measure for family business to go abroad, and mode choice will be a question of questions once a family business determined to conduct a foreign direct investment. This is because that whether the entry and establish mode is suit for family business might play a decisive role in the overseas operation. For these reasons, study the foreign direct investment mode choice of family business is significant both theoretically and in practice.

Factors which influence foreign direct investment mode choice have already been widely studied. However, due to the non-economic feature of family business, the behavioral pattern and decision-making mechanism in family business are sometimes different from other firms. This might cause ineffectivity for using traditional factors that can perfectly predict non-family business' FDI mode choice desition to predict family business' desition. In order to explore which kind of factor will affect the mode choice strategy of family business, this thesis divide mode choice into two aspects. The first aspect refers to entry mode which implies ownership arrangement of the overseas branch and can be specified as wholly owned subsidiary and joint venture. The second aspect refers to establishment mode which implies the measure to obtain the overseas branch and can be specified as cross-border acquisition and Greenfield investment. For the purpose of identify whether the decision variables which utilized by family business when making an FDI mode choice are different from non-family business, this thesis study the effect of traditional factors on the FDI mode choice of family business. Furthermore, in order to explore the internal differences of family business, this thesis study how does family involvement, which

be regarded as unique characteristics of family business, would affect family business' FDI mode choice.

After reviewing researches related to family business internationalization and foreign direct investment mode choice, this thesis use the investment event launched by listed family business during 2005-2013 to make an empirical analysis on what kind of factors will affect the mode choice of family business based on the socioemotional wealth theory. The research results imply that traditional decision variables which applied for non-family business are also applicative for family business, although with a relatively low explanatory power. In addition, family involvement is obvious significantly affect both entry and establish mode choice. More specifically, the increase of family involvement will increase the family business' propensity to choose wholly owned subsidiary and Greenfield investment. In addition, if family business has a family CEO, the propensity to choose wholly owned subsidiary and Greenfield investment will be more significantly positive effected by family ownership, family control time and family control.

**Key words:** Family Business; Foreign Direct Investment; Family Involvement; Entry Mode; Establishment Mode



# 目录

<b>第一章</b>	<b>导言</b>	<b>1</b>
<b>第一节</b>	<b>研究背景</b>	<b>1</b>
<b>第二节</b>	<b>问题的提出</b>	<b>4</b>
<b>第三节</b>	<b>研究意义</b>	<b>5</b>
一、	理论意义	5
二、	实践意义	5
<b>第四节</b>	<b>研究思路与框架</b>	<b>5</b>
<b>第二章</b>	<b>文献综述</b>	<b>8</b>
<b>第一节</b>	<b>相关概念的界定</b>	<b>8</b>
一、	对外直接投资模式的概念	8
二、	家族企业的概念	17
<b>第二节</b>	<b>对外直接投资模式选择的文献综述</b>	<b>21</b>
一、	东道国因素	21
二、	母国因素	25
三、	行业因素	26
四、	企业层面因素	27
五、	管理者异质性因素	30
<b>第三节</b>	<b>家族企业国际化相关研究综述</b>	<b>32</b>
一、	国外研究现状	33
二、	国内研究现状	35
<b>第三章</b>	<b>理论基础与研究假设</b>	<b>37</b>
<b>第一节</b>	<b>对外直接投资模式选择的理论基础</b>	<b>37</b>
一、	交易成本理论	38
二、	制度理论	38
三、	资源基础观	39
<b>第二节</b>	<b>家族企业国际化的理论基础</b>	<b>40</b>

一、	国际化发展阶段理论.....	40
二、	折衷理论.....	41
<b>第三节</b>	<b>家族企业的异质性 .....</b>	<b>41</b>
<b>第四节</b>	<b>社会情感财富理论 .....</b>	<b>44</b>
<b>第五节</b>	<b>假设的提出 .....</b>	<b>46</b>
一、	传统因素的影响力.....	47
二、	家族涉入与家族企业 FDI 模式选择 .....	52
<b>第四章</b>	<b>研究设计 .....</b>	<b>56</b>
<b>第一节</b>	<b>样本筛选与数据来源 .....</b>	<b>56</b>
<b>第二节</b>	<b>变量设计 .....</b>	<b>57</b>
一、	因变量.....	57
二、	自变量.....	57
三、	控制变量.....	58
<b>第三节</b>	<b>研究模型 .....</b>	<b>61</b>
一、	理论模型.....	61
二、	进入模式的影响因素模型.....	62
三、	建立模式的影响因素模型.....	63
<b>第五章</b>	<b>实证分析 .....</b>	<b>65</b>
<b>第一节</b>	<b>描述性统计 .....</b>	<b>65</b>
<b>第二节</b>	<b>多重共线性检验 .....</b>	<b>68</b>
<b>第三节</b>	<b>回归分析 .....</b>	<b>70</b>
一、	进入模式的影响因素检验.....	70
二、	建立模式的影响因素检验.....	75
三、	小结.....	81
四、	进一步探索——家族参与管理的调节效应.....	82
<b>第六章</b>	<b>主要结论、研究局限与未来展望 .....</b>	<b>90</b>
<b>第一节</b>	<b>主要研究结论 .....</b>	<b>90</b>

<b>第二节 研究贡献、局限与展望 .....</b>	<b>91</b>
一、 研究贡献.....	91
二、 研究局限与未来研究展望.....	92
<b>参考文献 .....</b>	<b>94</b>
<b>致谢.....</b>	<b>105</b>
<b>科研成果 .....</b>	<b>106</b>

厦门大学博硕士学位论文摘要库

# Content

<b>Chapter 1 Introduction .....</b>	<b>1</b>
<b>Section 1 Research Background.....</b>	<b>1</b>
<b>Section 2 Questions.....</b>	<b>4</b>
<b>Section 3 Research Significance .....</b>	<b>5</b>
Part 1 Theoretical Significance .....	5
Part 2 Practice Significance.....	5
<b>Section 4 Research Approach and Framework .....</b>	<b>5</b>
<b>Chapter 2 Literature Review .....</b>	<b>8</b>
<b>Section 1 Definition of Related Concepts .....</b>	<b>8</b>
Part 1 Concepts of Foreign Direct Investment Mode.....	8
Part 2 Concepts of Family Business.....	17
<b>Section 2 Research on FDI Mode Choices.....</b>	<b>21</b>
Part 1 Host Country Factors .....	21
Part 2 Home Country Factors.....	25
Part 3 Industry Factors .....	26
Part 4 Corporate Factors.....	27
Part 5 Manager Factors.....	30
<b>Section 3 Research on Family Business .....</b>	<b>32</b>
Part 1 Study of Foreign Scholars.....	33
Part 2 Study of Domestic Scholars.....	35
<b>Chapter 3 Theoretical Basis and Hypothesis .....</b>	<b>37</b>
<b>Section 1 Theoretical Basis of FDI Mode Choices.....</b>	<b>37</b>
Part 1 Transaction Cost Theory.....	38
Part 2 Institutional Theory.....	38
Part 3 Resource Based View.....	39
<b>Section 2 Theoretical Basis of FB Internationalization.....</b>	<b>40</b>

Part 1	Uppsala Model .....	40
Part 2	Eclectic Theory .....	41
	<b>Section 3 Heterogeneity of Family Business.....</b>	<b>41</b>
	<b>Section 4 Socioemotional Wealth Theory .....</b>	<b>44</b>
	<b>Section 5 Hypothesis Development .....</b>	<b>46</b>
Part 1	The Influence of Traditional Factors.....	47
Part 2	Family Involvement and FDI Mode Choice .....	52
	<b>Chapter 4 Research Design .....</b>	<b>56</b>
	<b>Section 1 Sample Selection and Data Sources.....</b>	<b>56</b>
	<b>Section 2 Variable Design.....</b>	<b>57</b>
Part 1	Dependent Variables .....	57
Part 2	Independent Variables .....	57
Part 3	Control Variables .....	58
	<b>Section 3 Research Model .....</b>	<b>61</b>
Part 1	Theoretical Model.....	61
Part 2	Model for Entry Mode.....	62
Part 3	Model for Establish Mode .....	63
	<b>Chapter 5 Empirical Analysis.....</b>	<b>65</b>
	<b>Section 1 Descriptive Analysis .....</b>	<b>65</b>
	<b>Section 2 Multicollinearity Test.....</b>	<b>68</b>
	<b>Section 3 Analysis of Binary Logistic Regression .....</b>	<b>70</b>
Part 1	Test for Entry Mode .....	70
Part 2	Test for Establish Mode .....	75
Part 3	Brief Summary .....	81
Part 4	Further Exploration—Moderating Effect of Family CEO .....	82
	<b>Chapter 6 Conclusions, Limitations and Future Prospects.....</b>	<b>90</b>
	<b>Section 1 Conclusions.....</b>	<b>90</b>

<b>Section 2 Contributions, Limitations and Future Prospects .....</b>	<b>91</b>
Part 1 Contributions.....	91
Part 2 Limitations and Future Prospects.....	92
<b>Reference .....</b>	<b>94</b>
<b>Acknowledgements .....</b>	<b>105</b>
<b>Scientific Research Achievements .....</b>	<b>106</b>

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 图表目录

图 1	2004-2013 年中国对外直接投资流出量 .....	2
图 2	本文研究框架 .....	7
图 3	企业进行跨国经营的模式分类 .....	11
图 4	家族企业异质性来源 .....	43
图 5	本文研究的理论模型 .....	62
图 6	家族涉入因素对于企业 FDI 模式选择决策的影响机理 .....	82
图 7	本文研究修正后的理论模型 .....	89
表格 1	合资模式与全资模式的比较 .....	15
表格 2	跨国并购与绿地投资的比较 .....	17
表格 3	企业对外直接投资模式选择的影响因素 .....	32
表格 4	传统因素的研究结论及对家族企业的预测 .....	52
表格 5	变量说明表 .....	61
表格 6	样本描述性统计表 .....	65
表格 7	样本分类统计 .....	66
表格 8	多重共线性检验（一） .....	68
表格 9	多重共线性检验（二） .....	69
表格 10	多重共线性检验（三） .....	69
表格 11	传统因素和家族涉入对家族企业 FDI 进入模式选择的影响的二元 Logistic 回归结果 .....	71
表格 12	传统因素对于一般企业和家族企业进入模式选择影响比较 .....	73
表格 13	传统因素和家族涉入对家族企业 FDI 建立模式选择的影响的二元 Logistic 回归结果 .....	77
表格 14	传统因素对于一般企业和家族企业建立模式选择影响比较 .....	79
表格 15	是否家族 CEO 对家族企业 FDI 模式选择的影响 .....	86
表格 16	是否家族 CEO 的调节效应 .....	87

## 第一章 导言

### 第一节 研究背景

经济全球化已经成为当前世界经济发展的重要特征,经济全球化的一个最主要特征则是资本的全球性流动。2014年6月24日,联合国贸易和发展会议(United Nations Conference on Trade and Development,简称UNCTAD)发布了2014年《世界投资报告》(《World Investment Report》,以下简称《报告》)。《报告》指出,2013年全球对外直接投资(Foreign Direct Investment,简称FDI)流出量为14110亿美元,其中,发展中经济体跨国公司的FDI流出量达4540亿美元,创历史新高,在全球FDI流出量中的占比达到了32.2%,这一比例在21世纪初仅仅为12%左右;同年,发展中经济体在FDI流出量前20位的经济体中占据了6个席位;此外,《报告》指出,发展中经济体的跨国公司正在不断地收购发达国家跨国公司在发展中国家所设立的分支机构<sup>[1]</sup>。从以上数据可以看出,自21世纪以来,发展中经济体的对外直接投资经历了高速发展,在全球资本流动中的角色从“单纯”的“资本接受者”逐渐地转变成为“资本接受者”与“资本给予者”并重的双重角色。

中国作为世界上最大的发展中国家,自上世纪末国家正式提出“走出去”战略以来,对外直接投资也呈现出了强劲的增长态势。据《2013年度中国对外直接投资统计公报》的统计显示,从2004年到2013年十年间,中国对外直接投资年流出量从55亿美元攀升至1078亿美元,翻了近20倍,已经成为继美国、日本之后的全球第三大对外投资国;2014年,中国FDI的流入额为1280亿美元,流出额为1029亿美元,差距进一步缩小。图1展示了近10年来中国FDI流出量的变化趋势,可以看到中国对外直接投资流出量不断增加;截至2013年底,中国1.53万家境内投资者在境外共设立了近2.54万家对外直接投资企业,分布于全球的184个国家和地区<sup>[2]</sup>。2014年8月19日,商务部部务会议审议通过了《境外投资管理办法》(以下简称《办法》),并于同年10月6日正式施行。《办法》的核心是将中国企业对外投资的管理制度转变为“备案为主、核准为辅”,引入了“负面清单”的管理理念,从而大大减少了企业对外投资时的程序复杂度。《办法》的施行,无疑将成为中国企业对外投资的一大利好因素。



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

廈門大學博碩士論文摘要庫