

我国民营企业国际化经营绩效内部影响因素实证分析

冯正强

(中南大学商学院, 湖南长沙, 410083)

摘要: 随着市场逐步开放和国家“走出去”战略的实施, 中国民营企业国际化步伐在不断加快, 但并未形成自身的核心竞争力, 国际化经营绩效不明显并参差不齐。选择 147 家样本民营企业, 对提取的 21 个内部因素进行因子分析后得到企业的盈利能力 f1、资产—权益周转能力 f2、行业—偿债能力 f3、资产—帐款周转能力 f4、企业规模 f5、股成长能力 f6、企业的收入-资产成长能力 f7 等 7 个公共因子, 以此作为自变量, 以海外主营业务收入增长率(JWZZ)、海外主营业务收入/企业主营业务收入(JWZT)以及海外主营业务收入额(JWSR)为因变量进行逐步回归分析, 结果表明, 影响 JWSR 的因子有 f5、f2、f4、f6, 影响 JWZT 的因子有 f2 和 f3, 影响 JWZZ 的因子有 f1 和 f7。

关键词: 民营企业; 国际化经营绩效; 海外主营业务收入; 企业能力; 回归分析

中图分类号: F270.1

文献标识码: A

文章编号: 1672-3104(2009)01-0068-08

企业国际化是企业由国内向国际发展, 进行跨国经营走向世界的渐进演变过程。二十多年来, 伴随着中国改革开放进程的加快, 无论是进出口贸易, 还是对外直接投资, 民营企业国际化经营得到了快速的发展, 还有更多的民营企业将不断地走向国际市场, 进行国际化经营。据全国工商联 2005 年度民营企业调查报告显示, 我国有近 70% 的民营企业有海外拓展的意向, 且海外拓展方式多样性^[1]。具备什么内部条件的民营企业, 哪些内部因素会影响民营企业国际化经营绩效, 是我国民营企业在国际化经营过程中值得关注的重要问题。

一、国内外研究综述

早在 20 世纪 60、70 年代, Hymer、Vernon、Carlson、Dunning 等就分别提出了垄断优势理论^[2]、产品生命周期理论^[2]、内部化优势理论^[2]、国际生产折衷理论^[3], 论述了企业国际化的动因。企业国际化成长是一个复杂的动态过程, 国内外学者通过建立相关的测评方法及评价模型, 对企业国际化经营程度进行综合分析, 目前比较具有代表性的主要有联合国贸易与发展会议的跨国化指数 TNI、苏利文的综合法、威尔什和罗斯坦瑞尼年的六要素模型以及中国学者鲁桐

的蛛网模型。关于企业国际化成长的影响因素, Johanson 通过对瑞典四家制造企业调研, 提出了企业国际化阶段理论^[4], 并和 Vahlne 建立了一个动态模型, 论证了知识会影响企业的国际化过程^[5]。佩德森和比特森的四要素模型^[6]认为企业国际化成长“速度”会随着市场知识、生产要素的数量、企业市场份额、市场竞争结构四个因素的不同而表现出很大的差异。他们的实证研究表明: 在影响海外市场发展的四个因素中, 相关系数最高的是企业资源, 其次是市场知识, 在影响企业国际化发展的外部因素中, 市场占有率对企业的国际扩张有直接的影响, 而市场结构或全球竞争对企业的海外发展影响不大。运用网络理论研究国际化问题是近年来企业国际化研究的主要方向之一, 并最终形成了企业国际化理论的一个重要流派。该流派认为, 企业网络中的社会资本增加了企业的国际化知识和可用资源, 有助于企业跨国成长, 网络是影响企业国际化过程与道路选择的一个重要变量^[7]。

但是这些研究都假设了一个相当大的时间跨度, 通过这个跨度, 企业获得了经验、累积了资源以及发展国际化运作所需要的管理能力, 这种渐进式国际化对制造企业比较合适。但是, 当前市场和竞争的迅速国际化正在显著地压缩这个时间跨度, 使得我国的民营企业国际化偏离了上面的阶段模型。我国的民营企业可以将实力较强的研发中心建在与产品销售市场相

接近的区域以提高国际竞争力，没有必要通过几个前后相继的发展阶段。

国外对国际化和企业经营绩效之间的关系已经进行了30多年的广泛研究。在一项对被并购企业在并购后的绩效研究中，戴维·雷文斯科福特和迈克·谢勒发现许多企业在被并购后，其利润和平均市场份额都下降了^[8]。默瑟管理咨询公司也认为并购经常带来令人失望的结果^[9]。马克特和卡博(Masaaki & Kotabe)认为企业国际化程度对经营绩效的影响是明确的，具体而言，国际化程度对企业绩效的影响依赖于企业许多特定的因素，缓和这种关系的两个因素是研发程度和营销程度^[10]。瑞各克和汪格(Ruigrok & Wanger)通过应用组织学习理论，发现跨国公司以很高的财务绩效水平开始国际化进程，此时，会有一个斜率为负的绩效。然而，过一段时间，当公司从他们的国际化实践中学到了一些国际化经验，他们的绩效会变成了斜率为正的绩效^[11]。从这里我们可以看出企业国际化的经验会影响企业的国际化经营绩效，并且国际化与绩效之间的关系是非线性的，起初增加后来减少，这是由于最终国际化的成本超过收益。日本学者通过研究发现^[12]，从地理多元化获得的收益与那些依赖国际化程度的成本和利益相关联。外国销售比率和资产收益率之间是非线性关系。在低的外国销售比率水平下，存在一个负的相关关系，随着外国销售比率的上升，资产收益率变成正的，最终又变成负的。同时他们认为从地理多元化获得的收益与那些依赖国际化程度的成本和利益相关联，拥有较强技术和广告资产优势的企业获得较高的地理扩张收益。Oviatt和Mcdougall在前人研究的基础上，结合许多案例，说明小企业国际化的成功依赖于企业起初就有的国际化视野、革新的产品或服务以及通过网络和有效组织而在国际市场上的销售能力^[13]。根据Czinkota^[14]的观点，出口企业的规模和兴趣会影响一个企业的国际化经营。K.Gugler运用事件研究中的会计比较法，对1981~1998年美国、英国、欧洲大陆、日本、澳大利亚、新西兰、加拿大以及世界其它国家发生跨国并购的企业与未发生跨国并购的企业进行比较。结果显示，小企业通过并购在一定程度上实现了规模经济和范围经济；而大企业则通过并购增强了市场势力，提高了垄断程度^[15]。

国内关于企业国际化研究主要是对国际化的阶段、问题及对策、战略等研究，大多也偏向于定性的理论研究，研究上很难深入。在进行定量分析时，选择的衡量指标单一，很难准确的说明问题。在民营企业国际化经营研究方面，李亚认为从事国际化经营是中国民营企业的必选之路。民营企业的经营机制有很

多优点，有助于中国民营企业的国际化经营，但阻碍的因素也不少，如缺乏国际化战略意识、缺乏国际化人才、技术水平低等^[16]。戴园晨(2005)认为民营企业的发展面临着政治环境和舆论环境的影响，从而在产权保护、资金、人才和具体的生产经营中遇到种种困难。刘迎秋和徐志祥通过对浙江等省的民营企业调查，认为制约民营企业竞争力提升的因素有人才短缺、技术创新能力弱、融资困难、政府政策调整等^[17]。中外管理通过问卷调查，得出国际化最大的障碍有国际化人才缺乏、文化冲突、政策限制等因素^[18]。吴静芳通过对上海进行对外直接投资(FDI)企业的调查，对中国企业FDI的产权结构和企业绩效的关系进行了实证研究，认为合适的产权结构与绩效有因果关系，合适的产权结构在一定程度上可以改善企业的经营绩效^[19]。国内学者在民营企业国际化竞争力等方面进行了个案分析。

二、实证变量选取

(一) 中国民营企业国际化经营绩效测度

我国民营企业的国际化经营绩效可以从横向和纵向两个方面来进行衡量。纵向分析是用百分比的形式体现出来的趋势发展和进步方向的思考分析与判断法，主要是把现在和以前相比较。这不仅有助于发现趋势，从而借以预测未来，而且可以很好的用来评价业绩。所以，在纵向上可以采用我国民营企业的海外主营业务收入增长速度 $JWZZ$ (本期海外主营业务收入/上期海外主营业务收入 $\times 100\%$)来衡量，这体现了我们民营企业国际化经营的动态成长能力。在现实中，这个数据也比较容易获得。在国内外的相关研究中，绝大多数是把企业的国际化经营看作是企业的国际化经营的起点。而在很多文献中，认为出口是企业国际化的起点。再加上已经进行了国际化经营的我国民营企业大多出于国际化初级阶段，整体上是处于出口阶段。所以，在这里，海外主营业务收入主要是指我国民营企业主营业务产品的海外销售收入，不包括与企业生产经营无关的其它收入。

中国企业大多采取出口的方式进行国际化经营，国际化经营的网点数、出口额等数据比较能够取得，有较强的可比性和适用性。这样，在横向上我们可以采用企业海外主营业务收入额(JWSR)以及企业海外主营业务收入/企业主营业务收入(JWST)这两个指标来衡量^[20]。这两个指标反映了我国民营企业国际化

经营在国外市场的渗透程度,反映了占有国际市场的程度。

(二) 民营企业国际化经营绩效内部影响因素的选择

影响企业国际化经营绩效的内部因素,即企业自身的因素,包括企业的规模、行业性质、以及企业具有的能力。企业的规模可以分为企业的资产规模和人员规模等方面。规模较大的企业通常被认为具有获取高于正常利润率的能力,由于市场的不完全性,它们能够通过其垄断优势,获得较高的超额利润。不仅如此,规模较大的企业能够在资本市场以较低的成本获得资金,并能以较低的成本在市场中运营。企业的能力,主要指企业的成长能力、盈利能力、资产管理能力、偿债能力。企业的成长能力反映了一个企业发展和变强的能力,一个企业具备了一定的增长能力,才能有实力和经验去进行国际化经营。盈利是企业生存和发展的物质基础,企业的债权人、所有者以及管理者都很关心企业的获利能力,具备了获利能力,才能使利润转化为资金,有了充足的资金,一个企业才有资本走出国门实施国际化经营。偿债能力反映了企业偿还各种到期债务的能力,可用于揭示企业的财务风险。资产管理能力反映了企业的资金周转状况,揭示了企业的经营管理水平。一个企业只有具备了较高的管理水平,才有可能获得较好的国际化经营绩效。企业的这四大能力主要通过企业资产规模 x_1 (亿元)、人员规模 x_2 、每股收益增长率 x_3 (%)、主营业务收入增长率 x_4 (%)、总资产增长率 x_5 (%)、每股净资产增长率 x_6 (%)、所在行业 x_7 (其中 1 表示为信息技术类企业、2 表示制造业电子类企业、3 表示纺织皮毛服装类企业、4 表示机械设备仪表类企业、5 表示综合类企业)、存货周转率 x_8 、应收帐款周转率 x_9 、流动资产周转率 x_{10} 、固定资产增长率 x_{11} 、股东权益周转率 x_{12} 、总资产周转率 x_{13} 、流动比率 x_{14} 、速动比率 x_{15} 、资产负债率 x_{16} (%)、每股收益 x_{17} 、销售净利率 x_{18} (%)、资产净利率 x_{19} 、主营业务利润率 x_{20} (%)、净资产收益率 x_{21} (%)等 21 项指标来体现。

三、实证样本选择与实证模型构建

(一) 实证样本及变量筛选

研究中原始样本企业的数据主要来源于巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)、看看年报网(www.kknbn.cn)等资讯网提供的各民营企业的年报以及 WIND 数据库和各样本企业的网站。出于数据的易获得性和准确性,

本文所选的样本企业为上市的民营企业。基于金融保险类公司资本结构的特殊性、被冠以 ST 或者 PT 的民营企业财务状况或其它状况出现的异常情况以及一些行业涉外经营的民营企业数目不多,为了保证数据的有效性,尽量消除异常样本企业对研究结论的影响,实证样本来源于包括信息技术类、电子类、纺织皮毛服装类、机械设备仪表以及综合类等 5 个行业的 147 家上市民营公司 2006 年数据。

通过计算 21 个变量的相关系数发现,不少变量间相关系数较大,这说明 21 个因素间存在共线性。便于用因子分析来从多个实测的原变量中提取出少量的、相互独立、抽象的综合子变量,采用 KMO 和球形 Bartlett 检验,来确定进行因子分析的可行性。结果见表 1。

表 1 KMO 和球形 Bartlett 检验

Kaiser-Meyer-Olkin Measure of Sampling Adequacy.		0.625
Bartlett's Test of Sphericity	Approx. Chi-Square	2 869.008
	自由度 df	210
	显著性概率 Sig.	.000

从表 1 可以看出, $KMO=0.625$, 大于 0.5, 偏相关性较弱, 适合做因子分析。Bartlett 球形检验的近似卡方值为 2 869.008, 自由度为 210, 显著性概率值为 0.000, 远小于 0.05, 球形假设被拒绝, 也适于因子分析。所以这 21 组数据适合做因子分析。

采用主成分分析法和方差最大旋转, 得到的因子分析结果如表 2 和表 3 所示。

从表 2 可以看出, 从 21 个原始变量中一共提取了 7 个特征值大于 1 的公共因子, 公共因子对累计方差贡献率为 80.574%, 方差解释率较高, 大于可接受水平 50%, 各因素内容的可解释性较好。从表 3 可以看出, 每组因素都在其中一个公共因子上, 且具有较高的负荷值(除因素 7 外都大于 0.5, 大于 0.4 就是可接受水平)。在 7 个公共因子中, 因子 1 的荷载有 6 个因素。这 6 个因素主要与企业收益和获利有关, 称之为企业的盈利能力 f_1 ; 因子 2 的荷载有 3 个, 主要与资产以及权益的周转率有关, 称之为企业的资产—权益周转能力 f_2 ; 因子 3 的荷载有 4 个, 主要与企业所在行业和企业偿债能力有关, 称之为行业—偿债能力 f_3 ; 因子 4 的 3 个荷载主要与企业的部分流动资产和应收帐款周转率有关, 称之为企业的资产—帐款周转能力

表 2 总方差解释结果

Component	Initial eigenvalues			Extraction sums of squared loadings			Rotation sums of squared loadings		
	Total	% of Variance	Cumulative %	Total	% of Variance	Cumulative %	Total	% of Variance	Cumulative %
1	5.744	27.353	27.353	5.744	27.353	27.353	4.164	19.830	19.830
2	3.480	16.569	43.922	3.480	16.569	43.922	2.783	13.251	33.081
3	2.291	10.909	54.831	2.291	10.909	54.831	2.664	12.686	45.767
4	1.754	8.350	63.181	1.754	8.350	63.181	2.437	11.606	57.373
5	1.302	6.200	69.382	1.302	6.200	69.382	1.846	8.792	66.165
6	1.206	5.745	75.127	1.206	5.745	75.127	1.602	7.627	73.792
7	1.144	5.447	80.574	1.144	5.447	80.574	1.424	6.782	80.574
8	.977	4.654	85.228						
9	.727	3.464	88.691						
10	.586	2.791	91.482						
11	.371	1.767	93.249						
12	.333	1.586	94.835						
13	.269	1.280	96.114						
14	.241	1.148	97.263						
15	.197	.939	98.202						
16	.136	.646	98.848						
17	.100	.475	99.323						
18	.067	.317	99.640						
19	.042	.198	99.838						
20	.021	.102	99.940						
21	.013	.060	100.000						

Extraction Method: Principal Component Analysis.

f4；因子 5 的 2 个荷载主要体现了企业的资产规模和人员规模，称之为企业规模 f5；因子 6 的荷载有 1 个，主要反映了每股的成长能力，称之为股成长能力 f6；因子 7 的 2 个荷载主要与企业的成长有关，称之为企业的收入-资产成长能力 f7。

(二) 实证模型

为了检验上述 7 个因子变量对国际化经营绩效的影响及其程度，构建如下 3 个回归分析模型。

模型 1：以企业海外主营业务收入 JWSR 为因变量，自变量为 f1-f7；

模型 2：以企业海外主营业务收入占企业主营业务收入比重 JWST 为因变量，自变量为 f1-f7；

模型 3：以企业海外主营业务收入增长率 JWZZ 为因变量，自变量为 f1-f7。

具体做法是，首先分别计算各自变量对因变量的贡献大小，按由大到小挑选贡献最大的一个先进入方程。随后重新计算各自变量对因变量的贡献，并考察已在方程中的变量是否由于新变量的引入而不再有统

计意义。如果有，则将它剔除，并重新计算各自变量对因变量的贡献。如仍有变量低于入选标准，则继续考虑剔除，直到方程内没有变量可被剔除，方程外没有变量可被引进为止。

四、实证结果及其分析

通过对上述 3 个实证模型分别采用逐步回归分析，可以得到下列回归结果(表 4、5、6)。

由表 4 可以看出，常数项的 P 值为 0.000，f5、f2、f4、f6 的 P 值分别为 0.000、0.000、0.000、0.005，这说明 f5、f2、f4、f6 对我国民营企业的海外收入额都有显著的影响。于是得出模型 1 的标准化回归方程 1 为：

$$JWSR = 0.619 * f5 + 0.531 * f2 + 0.268 * f4 - 0.120 * f6$$

由表 5，常数项的 P 值为 0.000，f2、f3 的 P 值分别为 0.000、0.019，这说明 f2、f3 对我国民营企业的

表 3 方差最大旋转矩阵

	Component						
	1	2	3	4	5	6	7
x_{19} 资产净利率(%)	0.911						
x_{17} 每股收益	0.909						
x_{18} 销售净利率(%)	0.808						
x_{21} 净资产收益率(%)	0.709						
x_6 每股净资产增长率(%)	0.678						
x_{20} 主营业务利润率(%)	0.612						
x_8 存货周转率		0.919					
x_{11} 固定资产周转率		0.907					
x_{12} 股东权益周转率		0.827					
x_{14} 流动比率			0.915				
x_{15} 速动比率			0.900				
x_{16} 资产负债率(%)			0.736				
x_7 企业行业			0.463				
x_{10} 流动资产周转率				0.909			
x_{13} 总资产周转率				0.798			
x_9 应收账款周转率				0.626			
x_1 资产规模					0.920		
x_2 人员规模					0.891		
x_3 每股收益增长率(%)						0.880	
x_4 主营业务收入增长率(%)							0.810
x_5 净资产增长率(%)							0.734

Extraction Method: Principal Component Analysis. Rotation Method: Varimax with Kaiser Normalization. Rotation converged in 7 iterations.

表 4 模型 1 的回归结果

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	60 172.682	7 546.319		7.974	0.000
	F5	71 827.832	7 572.120	0.619	9.486	0.000
2	(Constant)	60 172.699	5 577.154		10.789	0.000
	F5	71 827.838	5 596.223	0.619	12.835	0.000
	F2	61 677.485	5 596.220	0.531	11.021	0.000
3	(Constant)	60 172.709	4 958.317		12.136	0.000
	F5	71 827.833	4 975.270	0.619	14.437	0.000
	F2	61 677.490	4 975.267	0.531	12.397	0.000
	F4	31 145.264	4 975.271	0.268	6.260	0.000
4	(Constant)	60 172.711	4 836.631		12.441	0.000
	F5	71 827.840	4 853.168	0.619	14.800	0.000
	F2	61 677.490	4 853.165	0.531	12.709	0.000
	F4	31 145.278	4 853.169	0.268	6.418	0.000
	F6	-13 970.094	4 853.166	-0.120	-2.879	0.005

Dependent Variable: JWSR

表 5 模型 2 的回归结果

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	25.571	1.782		14.348	0.000
	F2	6.659	1.788	0.295	3.724	0.000
2	(Constant)	25.571	1.755		14.573	0.000
	F2	6.659	1.761	0.295	3.782	0.000
	F3	4.164	1.761	0.185	2.365	0.019

Dependent Variable: JWST

表 6 模型 3 的回归结果

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	28.729	4.375		6.566	0.000
	F1	13.456	4.390	0.247	3.065	0.003
2	(Constant)	28.729	4.291		6.696	0.000
	F1	13.456	4.305	0.247	3.125	0.002
	F7	11.211	4.305	0.206	2.604	0.010

Dependent Variable: JWZZ

海外收入与企业主营业务收入总收入都有显著的影响。于是得出模型 2 的回归方程 2 为：

$$JWST=0.295*f2+0.185*f3$$

由表 6 可以看出，常数项的 P 值为 0.000，f1、f7 的 P 值分别为 0.002、0.010，这说明 f1、f7 对我国民营企业的海外收入增长速度都有显著的影响。于是得出模型 3 的回归方程 3 为：

$$JWZZ=0.247*f1+0.206*f7$$

综合上述回归结果，我国民营企业国际化经营绩效的衡量指标和相应的影响因素以及影响程度可用表 7 来表示。

回归分析显示，影响我国民营海外主营业务收入的因子有因子 f5、f2、f4 和 f6，影响程度比为 0.619：0.513：0.268：0.120；影响我国民营企业海外主营业务收入与企业主营业务收入总收入的因子有 f2 和 f3，影响程度比为 0.295：0.185；影响我国民营企业海外主营业务收入增长率的因子有 f1 和 f7，影响程度之比为 0.247：0.206。其中影响我国民营企业海外收入额 JWST 的因素有 f5、f2、f4、f6，f5 和 f2 的影响较大。而 f6 影响作用则是负的，这与我国民营企业多数采用送股的方式分红利以及选择增发和配股或者发行可转换公司债券来融资有关，所有这些行为都会改变总股本。

在影响民营企业海外收入占企业主营业务收入比的因子中，企业所在行业因素也具有一定的影响作用。描述性统计分析显示，信息技术类企业的 JWST 最低仅为 20.469 3，制造业电子类的 JWST 较高，为 33.035 4，两者差异较大，这和我国民营企业的特色有关。我国民营企业总体技术不强，这导致了信息技术类企业和国外企业比没有技术上的优势，所以信息技术类民营企业的海外主营业务占企业主营业务收入的不高。但对于制造业电子类行业的企业，我国的民营企业可以通过廉价的劳动力以获得竞争优势，所以海外主营业务占企业主营业务收入之比相对要高一些。

为了提高民营企业国际化经营绩效，企业自身要改革企业的组织机构和管理制度，完善公司经营体制，以提高民营企业的成长能力；可以采用与国内企业和国外当地企业合作经营的方式，来扩大企业规模；政府要加大金融改革力度，为民营企业竞争力的提升创造良好的投融资环境，为民营企业投融资的社会化创造条件，鼓励民营企业积极开展资本运营；政府要通过财政贴息、税收、技改贷款等政策措施，鼓励民营企业加大技术改造和技术升级的力度，引导民营企业产业转型和升级。

表 7 我国民营企业国际化经营绩效及其内部影响因素和程度

被解释变量(国际化经营绩效)	解释变量(内部影响因素)			
	因子	因子名称	标准化系数	影响因素
JWSR	f5	企业规模	0.619	资产规模 人员规模
	f2	资产-权益周转能力	0.531	存货周转率 固定资产周转率 股东权益周转率
	f4	资产-帐款周转能力	0.268	流动资产周转率 总资产周转率 应收账款周转率
	f6	股成长能力	-0.120	每股收益增长率(%)
	f2	资产-权益周转能力	0.295	存货周转率 固定资产周转率 股东权益周转率
JWST	f3	行业-偿债能力	0.185	流动比率 速动比率 资产负债率(%) 企业行业
JWZZ	f1	盈利能力	0.247	资产净利率(%) 每股收益 销售净利率(%) 净资产收益率(%) 每股净资产增长率(%) 主营业务利润率(%)
	f7	收入-资产成长能力	0.206	主营业务收入增长率(%) 每股净资产增长率(%)

参考文献:

- [1] 全国工商联经济部中国证券市场研究设计中心. 2005 年度全国工商联上规模民营企业调研报告. 北京: 中国工商时报, 2006-11-8
- [2] 闫立罡, 罗贵生. 中国企业国际化模式研究. 科学学与科学技术管理, 2006, (8): 102-107
- [3] Dunning. Explaining Outward Direct Investment of Developing Countries. Lexington Massachusetts: D. C. Heath and Company, 1981
- [4] Johanson J, Wiedersheim-Paul F. The internationalization of the firm-four Swedish cases. Journal of Management Studies, 1975, (12): 5-22
- [5] Johanson J, Vahlne J E. The mechanisms of internationalization. International Marketing Review, 1990, 7(4):11-24.
- [6] Toben Pederson. Bent Petersen Gradually Increasing Resource Commitment to a Foreign Market. Internationalization Business Review, 1998, 45(20): 483-501
- [7] Alexander N. International retailing. Oxford Blackwell Publishers Inc, 1997
- [8] D J. Ravenscraft, F. M. Scherer. Mergers and Economic Efficiency. Washington DC: Brookings Institution, 1987
- [9] J. Warner, J. Templeman, R.Horn. The Case against Mergers. Business Week, 1995, 10: (122-134)
- [10] Masaaki & Kotabe. Multinationality and Firm Performance: The Moderating Role of R&D and Marketing Capabilities, Journal of International Business Studies, 2002,35(23):79-97
- [11] Ruigrok W, Wagner H. Internationalization and performance: An organizational learning perspective. Management International Review, 2003, 22 (43): 63-83
- [12] Jane W, Paul W. International Diversification And Firm

- Performance: The S-Curve Hypothesis. *Academy of Management Journal*, 2004, 47(4): 598-609
- [13] 王增涛, 庄贵军, 王桂林. 连续还是不连续: 企业国际化过程选择的一个分析框架. *企业管理研究*, 2007, (2): 86
- [14] Czinkota M R. *Export development strategies: US promotion policies*. New York: Praeger, 1982
- [15] Ely D P, Crane M. *Acquisitions Activity of Large Depository Institutions in the 1990s: An Empirical Analysis of Motives*. *Quarterly Review of Economics and Finance*, 2000. 467-484
- [16] 李亚. *民营企业发展战略*. 北京: 中国方正出版社, 2004
- [17] 戴园晨. *中国经济的奇迹—民营经济的崛起*. 北京: 人民出版社, 2005
- [18] 杨光, 邓羊格. 中国企业国际化现状调查分析. *中外管理*, 2005, (01): 50-55
- [19] 吴静芳. 中国企业的 FDI 产权结构与经营绩效的实证研究. *世界经济研究*, 2005, 3(18): 15-22
- [20] 谭伟强. 多元化、国际化与企业绩效: 基于中国上市公司的实证研究. *世界经济研究*, 2006, 2(23): 45-5

An empirical analysis of inner factors affecting the performance of internationalization of China's private enterprises

FENG Zhengqiang

(Business School, Central South University, Changsha 410083, China)

Abstract: With the gradually opening up of the market and the implementation of the nation's "going global" strategy, China's private enterprises are accelerating the pace of internationalization, yet they have not formed their own core competitiveness. The operation performance of internationalization is uneven and not obvious. This paper, based on the chosen 147 sample-private enterprises, analyzes 21 inner influencing factors extracted from the enterprises above, and then gains seven common factors: the profitability of enterprise (f1), revolving ability of assets-rights and interests (f2), solvency of the debt of the industry (f3), revolving ability of assets and funds on account (f4), scale of enterprise (f5), growth capability of the stock (f6), growth capability of income and asset of enterprise (f7). All the seven factors are considered as independent variables, while the growth rate of main business revenue overseas (JWZZ), the main business revenue overseas/total revenue of the main business of enterprises (JWST) and the amount of the main business revenue (JWSR) are the dependent variables. The results of regressive analysis showed that factors such as f5, f2, f4 and f6 exerted impact on JWSR, while f2 and f3 had influence on JWST, and the factors affecting JWZZ were f1 and f7.

Key words: Private enterprises; Operation performance of internationalization; The main business revenue overseas, business capability, regressive analysis

[编辑: 汪晓]