

---

# Internationalisierung und Geschäftserfolg

---

Andreas Berlin

# Internationalisierung und Geschäftserfolg

Analyse des Zusammenhangs für  
Unternehmen der BRIC Staaten

Andreas Berlin  
Eichstätt-Ingolstadt  
Deutschland

Dissertation Katholische Universität Eichstätt-Ingolstadt, 2014

ISBN 978-3-658-06981-0

ISBN 978-3-658-06982-7 (eBook)

DOI 10.1007/978-3-658-06982-7

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

Springer Gabler

© Springer Fachmedien Wiesbaden 2014

Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsgesetz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlags. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Systemen.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Gedruckt auf säurefreiem und chlorfrei gebleichtem Papier

Springer Gabler ist eine Marke von Springer DE. Springer DE ist Teil der Fachverlagsgruppe Springer Science+Business Media.  
[www.springer-gabler.de](http://www.springer-gabler.de)

Für meine Familie.

# **Inhaltsverzeichnis**

<b>Inhaltsverzeichnis .....</b>	<b>VII</b>
<b>Abbildungsverzeichnis .....</b>	<b>XI</b>
<b>Tabellenverzeichnis .....</b>	<b>XV</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis .....</b>	<b>XVII</b>
<b>1 Einleitung .....</b>	<b>1</b>
1.1 Motivation.....	1
1.2 Zielsetzung.....	2
1.3 Aufbau der Arbeit .....	3
<b>2 Theoretische Grundlagen.....</b>	<b>5</b>
2.1 Internationalisierungstheorien.....	5
2.1.1 Grundlegende Theorien des Außenhandels .....	6
2.1.2 Direktinvestitionstheorien.....	8
2.1.3 Ansätze zur Begründung unterschiedlicher Formen der Internationalisierung .....	10
2.2 Internationalisierung und Geschäftserfolg .....	13
2.2.1 Vorteile der Internationalisierung .....	14
2.2.2 Kosten der Internationalisierung .....	17
2.2.3 Unterschiedliche Modelle und theoretische Fundierung	18
2.2.4 Bisherige empirische Arbeiten.....	23
<b>3 BRIC Theorie.....</b>	<b>31</b>
3.1 BRIC Konzept.....	31
3.2 Charakteristika der Einzelstaaten.....	39
3.2.1 Brasilien .....	40
3.2.2 Russland.....	44

---

3.2.3	Indien .....	48
3.2.4	China .....	53
3.3	BRIC Staaten und Internationalisierung - Besonderheiten .....	58
<b>4</b>	<b>Forschungsmethodik .....</b>	<b>63</b>
4.1	Auswahl der Analysemethode .....	64
4.2	Spezifikationen des Panel Modells .....	66
4.2.1	Das Fixed Effects Modell .....	67
4.2.2	Das Random Effects Modell .....	69
4.3	Aufbau des Untersuchungsmodells.....	70
4.4	Untersuchungsvariablen.....	72
4.4.1	Unabhängige Variable.....	74
4.4.2	Abhängige Variablen .....	75
4.4.3	Kontrollvariablen .....	77
4.5	Datengrundlagen .....	80
4.5.1	Datenbasis .....	80
4.5.2	Auswahl der Stichprobe .....	83
4.5.3	Verzerrung durch Stichprobenselektion.....	83
<b>5</b>	<b>Hypothesenübersicht .....</b>	<b>85</b>
<b>6</b>	<b>Ergebnisse .....</b>	<b>87</b>
6.1	Deskriptive Statistiken .....	87
6.1.1	Branchenverteilung finale Stichprobe.....	87
6.1.2	Entwicklung Internationalisierungsgrad .....	89
6.1.3	Entwicklung Geschäftserfolg.....	92
6.1.4	Internationalisierung und Geschäftserfolg .....	94
6.2	Ergebnisse des Gesamtmodells.....	100

---

6.3	Test der Modellannahmen.....	104
6.3.1	Anwendbarkeit der Panelmethodik.....	105
6.3.2	Auswahl des Panel Models .....	106
6.3.3	Weitere Annahmen .....	108
6.4	Länderanalysen .....	111
6.4.1	Indien .....	112
6.4.2	China.....	117
6.4.3	Vergleich Indien, China und Hongkong .....	122
6.4.4	Brasilien .....	125
6.4.5	Russland.....	126
6.5	M&A Deals.....	128
6.6	Branchenanalysen .....	138
6.7	Vergleich Industrienationen.....	142
6.8	Weitere Variablen .....	149
<b>7</b>	<b>Zusammenfassung und Implikationen .....</b>	<b>151</b>
7.1	Zusammenfassung der Ergebnisse.....	151
7.2	Strategische Implikationen.....	157
7.3	Forschungsimplicationen.....	160
	<b>Anhang.....</b>	<b>163</b>
	<b>Literaturangaben.....</b>	<b>165</b>

## **Abbildungsverzeichnis**

Abb. 2-1: Internationalisierungstheorien (Kutschker/Schmid, vereinfacht und ergänzt) .....	6
Abb. 2-2: Zusammenfassung: Vorteile und Kosten der Internationalisierung .....	14
Abb. 2-3: Illustration linearer Zusammenhänge .....	19
Abb. 2-4: Illustration quadratischer Zusammenhänge .....	21
Abb. 2-5: Illustration s-förmiger, kubischer Zusammenhang .....	22
Abb. 2-6: Verteilung Zusammenhänge DOI und Geschäftserfolg in bisherigen Studien .....	25
Abb. 2-7: Verteilung der Messgrößen für den Grad der Internationalisierung in bisherigen Studien .....	27
Abb. 2-8: Verteilung der Messgrößen für den Geschäftserfolg in bisherigen Studien .....	28
Abb. 2-9: Verteilung bisheriger Studien nach analysierten Ländern .....	30
Abb. 3-1: Wirtschaftsleistung GDP 2003 nach Ländern .....	33
Abb. 3-2: Wirtschaftsleistung GDP 2050 nach Ländern (Prognose 2003) .....	33
Abb. 3-3: Wirtschaftsleistung GDP 2050 nach Ländern BRIC und N11 (Prognose 2007) .....	35
Abb. 3-4: GDP Anteile 2000 bis 2050 .....	37
Abb. 3-5: Bruttoinlandsprodukt und Wachstum Brasilien .....	40



---

Abb. 3-6: Aufteilung des Bruttoinlandsproduktes nach Branchen - Brasilien .....	42
Abb. 3-7: Bruttoinlandsprodukt und Wachstum Russland.....	44
Abb. 3-8: Aufteilung des Bruttoinlandsproduktes nach Branchen - Russland.....	46
Abb. 3-9: Bruttoinlandsprodukt und Wachstum Indien .....	48
Abb. 3-10: Aufteilung des Bruttoinlandsproduktes nach Branchen - Indien .....	51
Abb. 3-11: Bruttoinlandsprodukt und Wachstum China.....	54
Abb. 3-12: Aufteilung des Bruttoinlandsproduktes nach Branchen - China.....	56
Abb. 3-13: Besonderheiten bei der Internationalisierung von EMNEs .....	59
Abb. 4-1: Analysemodell .....	63
Abb. 6-1: Branchenverteilung Gesamtdatenbasis und 5% Auslandsumsatz.....	88
Abb. 6-2: Branchenverteilung der Stichprobe .....	89
Abb. 6-3: Anteil Auslandsumsätze und durchschnittlicher Auslandsumsatz p.a. ....	90
Abb. 6-4: Internationalisierungsgrad nach Ländern .....	91
Abb. 6-5: Internationalisierungsgrad nach Branchen .....	91
Abb. 6-6: Durchschnittsumsätze und ROA .....	92

---

Abb. 6-7: ROA Entwicklung nach Ländern.....	93
Abb. 6-8: ROA Entwicklung nach Branchen.....	94
Abb. 6-9: Gesamtscatter aller. 3.232 Datenpunkte .....	95
Abb. 6-10: Scatterplot Indien .....	96
Abb. 6-11: Scatterplot China inklusive Hongkong.....	97
Abb. 6-12: Scatterplot Brasilien .....	98
Abb. 6-13: Scatterplot Russland .....	98
Abb. 6-14: Scatter Bharat Forge, Indien.....	99
Abb. 6-15: Scatter Lukoil, Russland.....	100
Abb. 6-16: Grafische Darstellung FE Gesamtmodell.....	103
Abb. 6-17: Histogramm Fehlerterme quadratisches FE Modell..	109
Abb. 6-18: Kurvenverlauf Ergebnisse Indien .....	116
Abb. 6-19: Kurvenverlauf Ergebnisse China Mainland .....	119
Abb. 6-20: Kurvenverlauf Ergebnisse Hongkong .....	122
Abb. 6-21: Details Internationalisierungsgrad Indien, China und Hongkong .....	124
Abb. 6-22: Kurvenverlauf Ergebnisse Brasilien.....	126
Abb. 6-23: Kurvenverlauf Ergebnisse Russland.....	128
Abb. 6-24: Entwicklung der Anzahl der M&A Deals.....	130

---

Abb. 6-25: Entwicklung ROA Gesamt und Deal Performance ...	135
Abb. 6-26: Kurvenverlauf M&A Analysen.....	138
Abb. 6-27: Kurvenverlauf Branchenanalysen .....	142
Abb. 6-28: Nicht lineare Zusammenhänge in bisherigen Arbeiten .....	145
Abb. 6-29: Meta Studie Ruigrok / Wagner (2004): Quadratisches Modell .....	147
Abb. 6-30: Meta Analyse Ruigrok / Wagner (2004): Kubisches Modell.....	148
Abb. 7-1: Erste Phase der Internationalisierung schnell überbrücken, Beispiel FE Gesamtmodell .....	158
Abb. 7-2: Empfohlene Investitionsschwerpunkte.....	159

## **Tabellenverzeichnis**

Tab. 4-1: Übersicht Variablenoperationalisierung .....	74
Tab. 4-2: Anzahl börsennotierter Unternehmen bei Thomson Research.....	81
Tab. 4-3: Anteil international tätiger Unternehmen .....	82
Tab. 6-1: Ergebnisse FE Gesamtmodell.....	101
Tab. 6-2: Ergebnisse F-Test für FE Modelle.....	105
Tab. 6-3: Ergebnisse Breusch Pagan Test RE Modelle.....	106
Tab. 6-4: Ergebnisse RE Gesamtmodell .....	107
Tab. 6-5: Ergebnisse Hausman Taylor Test.....	108
Tab. 6-6: Ergebnisse Amerika-Modell Indien.....	113
Tab. 6-7: Ergebnisse Europa-Modell Indien.....	113
Tab. 6-8: Ergebnisse Asien-Modell Indien .....	114
Tab. 6-9: Zusammenfassung signifikante Modellergebnisse Indien.....	115
Tab. 6-10: Zusammenfassung signifikante Modellergebnisse China.....	118
Tab. 6-11: Zusammenfassung signifikante Modellergebnisse Hongkong .....	121
Tab. 6-12: Details Indien, China und Hongkong .....	123
Tab. 6-13: Zusammenfassung signifikante Modellergebnisse Brasilien.....	125

---

Tab. 6-14: Zusammenfassung signifikante Modellergebnisse Russland.....	127
Tab. 6-15: Kennzahlen M&A Analysen.....	131
Tab. 6-16: Zusatzrendite durch M&A Deals.....	134
Tab. 6-17: Transaktionsarten und Zusatzrenditen im Vergleich...	135
Tab. 6-18: Einfluss von M&A Deals auf das Gesamtmodell.....	137
Tab. 6-19: Maschinenbau und Hightech im Vergleich zur Gesamtstichprobe .....	140
Tab. 6-20: Das Gesamtmodell nach unterschiedlichen Branchen .....	141
Tab. 6-21: Ergebnisse FE Gesamtmodell: ROE als Geschäftserfolgskennzahl .....	150

## **Abkürzungsverzeichnis**

BIP	Bruttoinlandsprodukt
BRD	Bundesrepublik Deutschland
BRIC	Brasilien, Russland, Indien und China
BRICS	Brasilien, Russland, Indien, China und Südafrika
DOI	Degree of Internationalization
EMNE	Emerging-market Multinational Enterprise
FATA	Foreign Assets over Total Assets
FE	Fixed Effects
FS	Foreign Sales
FSTS	Foreign Sales over Total Sales
G6	Gruppe der sechs größten Industrienationen
G7	Gruppe der sieben größten Industrienationen
G8	Gruppe der acht größten Industrienationen
GDP	Gross Domestic Product
GDPpc	Gross Domestic Product per capita
M&A	Mergers & Acquisitions
N 11	Next Eleven

---

OpIndROA	Relative Outperformance des ROA eines Unternehmens gegenüber Unternehmen der gleichen Branche
OpROA	Relative Outperformance des ROA eines Unternehmens gegenüber allen Unternehmen
PPP	Purchasing Power Parity
RE	Random Effects
ROA	Return on Asset
ROE	Return on Equity
ROS	Return on Sales
TQ	Tobin's Q
UK	United Kingdom
UNCTAD Development	United Nations Conference on Trade and Development
USD	US Dollar