

중국 투자환경변화가 한국제조기업 대중국 직접투자전략에 미치는 결정요인 연구

김상균*

- I. 문제제기
- II. 이론적 배경과 본 연구의 연구모형
- III. 연구 가설의 제기와 연구방법
- IV. 연구결과
- V. 연구결과의 요약 및 토론

현재 2001년 중국의 WTO 가입 이후 중국 서부대개발, 2008년 북경올림픽 개최, 2010년 세계무역 박람회 개최 등의 여러 요인들은 중국의 경영환경과 투자환경에 지대한 영향을 미치고 있다. 지금까지 적지 않은 연구기관과 학자들이 한국기업의 대 중국 직접투자에 대하여 통계분석과 실증분석을 해왔으나 주로 기업의 투자성과와 투자결정 요인에 국한되고 있는 실정이다. 하지만, 기업이 자국과는 다른 투자경영환경 하에 직접투자를 행할 시 투자환경은 직간접적으로 기업의 투자경영활동에 영향을 미친다. 해외에서 직접투자를 행하는 기업에게 있어 투자대상국의 투자환경과 기업의 수명주기에 알맞은 투자전략을 수립하는 것은 무엇보다도 중요하며, 이러한 투자전략의 수립은 직접적으로 기업의 장기적 발전과 목표이윤의 실현에 매우 중요한 영향을 미치고 있다.

주제어: 해외직접투자, 투자환경, 투자전략조정

* 경희대학교 강사

1. 문제제기

1992년 한국과 중국의 정식외교 체결 이후 한국제조기업의 대 중국 직접투자는 매우 빠른 속도로 발전을 거듭하여, 현재 대중 무역과 대 중국 직접투자는 이미 한국경제에 있어 매우 중요한 위치를 차지하고 있다. 2001년 11월 중국의 WTO가입을 시작으로 중국 지역경제 불균형 해소 일환으로 정부 주도적 성격의 정책 산업인 서부대개발, 2008년 북경 올림픽 개최, 2010년 세계무역박람회 개최 등 많은 요인들이 중국의 투자 환경에 영향을 정도의 차이는 있으나 거대한 변화를 가져오고 있다.

이러한 변화와 더불어 WTO가입 이후 새로이 개방된 금융, 유통, 서비스업 영역과 기초산업 분야에서 중국정부 또한 지속적이고 점진적인 시장개방에 박차를 가하고 있다. 최근 많은 다국적 기업들은 이러한 중국의 투자환경 변화와 중국정부의 정책적 변화추세에 발맞추어 새로 개방된 시장에서의 시장선점과 시장점유율 확대를 목적으로 중국기업과의 전략적 제휴를 통한 투자를 점차 늘리고 있으며, 또한, 일부 중의 합자 기업을 중심으로 사업의 다각화를 목적으로 하는 M&A투자형식과 단독투자로의 투자형식의 전환도 점차 증가하는 추세이다.

한국의 대 중국 직접투자에 대한 선행연구를 살펴보면 양평섭(1992), 안중석(1993)의 연구와 한국무역협회 등의 연구들이 있다. 양평섭은 중국의 외국인 직접투자유치 정책의 변화과정과 한국기업의 대중국 투자의 특징을 미, 일, 대만 등 주요 중국투자국과 비교, 분석하여 한국 기업이 향후 대 중국 투자에 있어서 시장추구형 투자와 합작투자형 투자, 지방구역별 특성에 적합한 거점화 전략의 필요성, 투자관련 정보의 공유체제, 현지 인맥 구축 등을 제안하였다. 안중석은 대중국 투자기업을 대상으로 설문조사 및 직접면담조사를 통하여 경영실태를 분석하고 연구분석 방법에서 서열척도 자료를 이용함에 따라 측정대상간의 대소나 높고 낮음 등의 순위 구별은 가능하나 해당 속성의 양적인 비교를

할 수 있는 정보는 제공하지 못하는 한계를 가지고 있다. 한국무역협회의 1995년 연구조사에 따르면 한국기업의 중국투자의 경영실태를 파악하기 위해 중국에 진출한 718개 모기업을 대상으로 설문 조사한 결과, 경영성과 판단지표로 채택한 투자동기의 달성여부와 현지법인의 경영성과에 대한 만족도에서 보통 이상인 것으로 조사했다. 특히 화남 화중 지방의 수익성 만족도는 상대적으로 낮게 나타났으며, 경영성과에 영향을 미치는 변수들을 기업내부 변수만으로 다루고 있고, 성과분석 범위를 업종별, 지역별로만 다루고 있다.

하지만, 이렇듯 급변하는 환경 속에서 중국 투자환경변화를 전제로 하는 한국제조기업의 대 중국 직접투자전략에 관한 실증분석 연구는 거의 전무한 실정이다. 현존하는 한국기업의 대 중국 직접투자연구는 주로 투자성과와 투자위험관리에 대한 실증연구에 치우쳐 있으며, 투자전략에 관한 실증연구는 상대적으로 상당히 부족한 실정이다.

한국과 중국은 모두 외부 지향적 발전전략을 취해왔으며, 양국 간의 산업구조의 중첩 또한 점점 심화되고 있어, 여러 산업분야와 연관 산업에서의 경쟁 또한 점차 가열되고 있는 실정이다. 현재 한국, 일본, 중국 삼국은 동 업계에서의 기술수준 차이에 따라 산업분업의 구조를 형성하고 있다. 하지만, 중국의 WTO 가입과 북경올림픽 개최와 같은 투자 유인요건 들은 외국 다국적 기업을 비롯한 외자기업들의 중국투자를 지속적으로 안정적으로 증가시키는데 있어 결정적 역할을 하고 있으며, 또한 중국 정부의 정책적 지원 역시 중국 전체의 산업구조의 합리화와 경제의 발전에 긍정적 요인으로 작용하고 있어 한중일 삼국간의 국가경쟁력은 계속해서 줄어들고 있는 실정이다.

이처럼 중국기업과 중국 경제의 지속적 성장 및 외국기업의 지속적인 중국투자로 중국의 투자환경은 한국의 대중투자 초기와는 확연히 변화하였다.

기업을 둘러싼 환경에 대한 빠른 적응과 개척은 현대 기업의 생존

과 성장에 있어 가장 중요한 필수 조건 중에 하나이다. 기업의 장기적이고 안정적인 발전을 위해 기업은 기업이 투자를 진행하고 있는 나라의 투자환경에 알맞은 투자전략을 수립하여야 하며, 이러한 투자전략은 기업의 의사결정과정과 기업 활동의 총체라고 할 수 있다.

그러므로 한국기업이 중국의 급변하는 투자 경영환경 속에서 다른 외국기업들과의 경쟁에서 경쟁우위를 차지하기 위해서는 기업 자신이 처한 투자환경과 투자전략에 영향을 미치는 기업 내외부의 영향요소를 정확하고 다각적으로 분석한 후 기업 투자전략에 정(+)의 영향을 미치는 요소를 극대화하고 부(-)의 영향요소를 극소화하기 위한 전략 조정 과정이 반드시 필요 할 것으로 보인다. 그러므로 본 연구의 목적은 현재 중국에서 투자경영을 하고 있는 한국 제조기업을 대상으로 중국의 WTO가입, 2008년 북경 올림픽 개최, 서부 대개발 등의 요인으로 급변하고 있는 중국 투자환경 하에 한국제조기업의 장기적이고 지속적인 성장과 발전에 지대한 영향을 미치는 투자환경요인을 분석하고 영향의 정도를 가늠 하는데 있다고 하겠다. 이에 본 연구에서는 앞에서 서술한 중국투자 환경변화요인 들로 인한 중국의 투자환경 변화가 재 중국 한국 제조기업의 투자전략에 미치는 영향요인을 측량하기 위해서, 한국제조기업의 투자전략 측량지표로서 기업재투자, 전략적 제휴와 기업합병, 기업경영현지화, 내수시장진입, 연관 산업과의 공동진출, 내수시장 진입목적 합자투자 등 6개의 전략을 종속변수로 하여 다중 회귀분석을 실시하였다.

II. 이론적 배경과 본 연구의 연구모형

1. 투자환경의 개념과 정의

투자환경(Investment Climates)이 경제학의 독립적 개념으로 자리 잡은 지는 그리 오래되지 않았으며, 아직까지 학계에 무엇이 투자환경이라는 공통된 개념은 없는 실정이며, 연구자의 이해와 필요에 따라 서로 다른 각도에서 여러 가지의 해석이 공존하고 있는 실정이다. 하지만, 대략적으로 투자환경을 아래와 같은 세 분류로 그 개념을 귀납할 수는 있다(盧進勇杜奇華 2000, 47).

첫째, “투자환경이라는 것은 투자자가 생산투자를 진행할 때 접하게 되는 각종 외부조건과 요인들을 말한다”. 둘째, “투자환경은 국제직접투자 활동 중 투자자가 접하게 되는 정치, 경제, 사회, 자연조건 등을 말한다”. 셋째, “소위 투자환경이라는 것은 투자수익에 영향을 미치는 투자대상국 혹은 지역의 지리, 정치, 경제, 인문 등 방면의 각종 조건과 환경요인을 말한다”.

이 밖에도 그 개념과 범위를 보다 광범위하게 해석하고 있는 경우도 찾아 볼 수 있는데, 王志樂(2003)는 현재 중국의 WTO가입 이후 외자기업들의 중국 투자환경에 대한 요구는 과거에 중시하던 하드웨어나 소프트웨어적 환경뿐만이 아니라 기업의 생태환경까지 진일보 확대되었으며, 여기서 소위 생태환경이라는 것은 기업의 생존과 발전에 적합한 종합적 환경을 말하는데, 이러한 생태환경은 기업생존과 발전에 반드시 필요한 생산사슬, 기업군, 그리고 기업생존과 발전에 요구되는 공간적 개념을 포함하고 있으며, 대규모의 구역경제 속에 자리 잡고 있다고 하였다(王志樂 2002).

기업의 국외에서의 경영과 투자활동은 국내와는 다른 언어, 문화,

정치, 경제, 법률환경 아래 진행되므로 기업을 둘러싼 환경과 조건은 국내에서의 경영 투자활동에 비해 훨씬 더 복잡하며, 투자 기업의 경영활동은 투자 대상국의 현지의 환경요인의 지대한 영향을 받게 된다(譚力文主編 2002, 18-19). 이렇듯 급변하고 있는 중국 투자환경을 어떠한 기준으로 분류하는가 하는 문제는 본 연구의 진행에 있어 중요한 문제이며 반드시 깊고 넘어가야 하는 선결조건이다. 하지만 급변하는 투자환경 중 어떠한 기업외부의 환경요인들이 기업의 국제직접투자 행위에 영향을 미치는지는 해외직접투자 연구자들의 문제를 보는 시각에 따라 분류기준과 개념의 정의에는 비교적 큰 차이를 보이고 있다. 이러한 학계의 투자환경에 대한 분류와 개념에 대한 시각 차이를 孔寒冰(1999, 32-37)은 분류기준의 숫자에 따라 다음과 같은 일곱 가지로 귀납시켰다.

첫 번째는 투자환경을 두 종류로 구분하는 관점이 있다. 먼저 투자환경을 물질 환경과 사회 환경으로 나누는 관점인데 물질 환경에는 도시와 공업기초 설비구조 및 자연지리 조건을 포함하고, 사회 환경에는 정치조건, 사회조건, 관리조건, 노동력의 질과 비용 등을 포함하고 있다. 다른 분류기준은 투자환경을“하드웨어 환경”과 “소프트웨어 환경”으로 나누고 전자는 외국 직접투자기업과 관련된 물질조건을 포함하고, 후자는 투자활동에 영향을 미치는 사회, 정치, 경제, 법률과 문화 등 방면의 요인들을 포함하고 있다.

두 번째는 투자환경을 세 가지로 구분하는 관점이다. 먼저 국가투자환경, 지리투자환경, 업종투자환경의 세 종류로 구분하는 관점은 국가 투자환경은 사회정치상황, 외국기업에 대한 장려와 제한 정도, 법률상황, 사회문화개념을 포함하고, 지리투자환경에는 지역의 개방 정도, 경제발전, 행정관리, 기초설비, 기술조건, 노동력 조건과 자연조건 등을 포함한다. 마지막으로 업종투자환경은 업계의 발전수준, 경쟁상황, 경영상황, 장려와 제한정책 등을 포함한다. 이밖에도 투자환경을 투자자

의 심리에 따라 안전, 편리, 이윤의 삼 단계로 구분하는 방법과 제어불가능 요인, 부분적 제어가능 요인, 완전 제어 가능 요인으로 구분하는 방법도 여기에 속한다.

세 번째는 투자환경을 네 종류로 나누고 있는 관점인데 투자환경을 불가변성요인, 상대적으로 안정적 요인, 상대적으로 완만한 변화요인, 가변성 요인의 네 종류로 나누는 형식이다. 또 다른 구분 방법으로는 지리입지환경, 자원 환경, 정책환경, 기초설비환경으로 방법이 있다.

네 번째는 투자환경을 여섯 종류로 나누는 방법인데 정치, 경제, 사회, 법률, 물질, 지리입지 환경의 나누고 있다.

다섯 번째는 투자환경을 일곱 종류로 나누고 있는데 투자지(投資地)의 지리입지 조건, 자연자원의 잠재력, 외국기업에 대한 우대정책, 기초설비상황, 경제의 안정성, 사회의 안정성, 시장의 안정성 등 일곱 가지로 나누는 방법이다.

여섯 번째는 투자환경을 자본회수의 자유도, 외국자본비율, 외국기업에 대한 관리 정도, 화폐의 안정성, 정치의 안정성, 관세보호에 대한 태도, 현지 자금조달 가능 정도, 최근 5년간의 통화팽창률 등의 여덟 가지로 나누는 구분방식이다.

마지막으로 투자환경을 국제기회, 정치, 입법, 사회, 기초, 우대, 서비스, 융자, 규범과 협조, 규모와 실효의 열 가지로 구분 방법이 있다.

하지만 앞서 설명하였듯 아직까지 투자환경을 몇 가지로 체계로 구분해야 한다는 고정된 분류법은 없다(孔寒冰 1999, 32-37). 본 연구에서는 연구의 목적과 중국 투자환경의 변화추세를 고려하여 투자환경의 개념을 다음과 같이 정의하려고 한다. 본 연구에서 말하는 투자환경은 기업의 생산과 경영활동에 직·간접적으로 영향을 미치는 외부조건과 기업의 투자활동에 관련된 투자대상국의 정치, 법률, 경제, 사회문화 환경을 말한다.

중국에서 투자를 진행하고 있는 외자 기업의 직접투자전략의 차이

는 각종 기업내부의 여건과 기업을 둘러싼 외부조건과 경제 및 비 경제 요인 그리고 기업의 경영목표가 공통으로 작용한 결과이다. 그 중 기업을 둘러싼 외부환경 즉, 투자환경의 영향이 가장 크다고 할 수 있다. 본 연구에서는 투자환경을 크게 정치법률 환경체계와 경제사회 환경체계의 두 체계로 나누어 살펴보고자 한다.

먼저, 정치·법률 환경체계를 살펴보면 정치법률 환경은 투자대상국의 정치제도, 정부의 정치경제방침, 정책, 법령, 정치형세의 안정성, 국부전쟁과 안정성 요인 등의 종합적 개념을 말한다. 그 중 내용상 가장 광범위한 것이 정책법규인데 조세감면, 이윤송금, 외환수지평형, 투자 규모, 수출비용, 경영기한, 토지사용권리, 수출의무, 내수비용, 기계설비와 원자재수입, 설외기업 등록조건 등 방면에 관한 규정과 제한을 포함하고 있다.

다음으로 경제·사회 환경체계를 살펴보면 정치·법률 환경체계에 비해 보다 더 미시적이고 구체적인 요인과 개념으로 구성되어 훨씬 복잡하다고 할 수 있다. 일반적으로 경제·사회 환경체계는 투자 대상국이나 지역의 사회경제제도, 경제발전상황, 경제구조, 노동력구조, 사회기초설비, 물질자원, 광산자원, 소비자원, 소비구조 및 경제발전 추세 등의 요인을 포함하는 개념을 말한다(譚力文 主編 2002, 17-21). 이중 사회기초설비는 전화·전보 등의 통신설비와 비행장, 항만, 도로와 철도 등의 교통시설 여건 및 토지구획정리, 공장부지, 수도 전기의 공급상황, 복지시설 등의 환경요인을 말한다(盧進勇杜奇華 2000, 47).

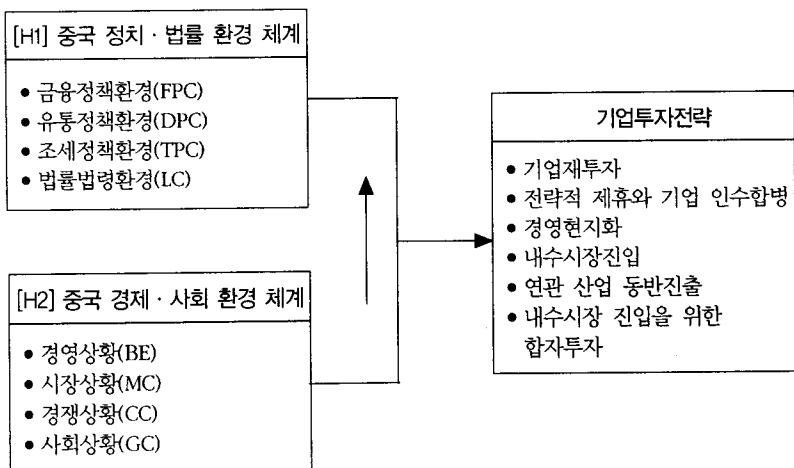
2. 연구모형의 수립

기업이 투자 회수이윤과 투자 위험관리를 위하여 우선적으로 명확히 해야 할 일은 장기적이고 명확한 투자경영전략의 수립이다. 즉, 투자

대상국의 투자환경에 적합한 장기적 투자전략의 수립은 미래의 기업이
 운 창조의 전제조건이라 하여도 전혀 지나치지 않을 것이며, 향후 중국
 시장에서 중국투자환경에 부합하는 투자전략수립의 중요성은 더욱 증
 가할 것이다.

따라서, 본 논문에서는 앞에서 서술한 중국투자 환경변화요인 들로
 인한 중국의 투자환경 변화가 재 중국 한국제조기업의 투자전략에 미치
 는 영향요인을 측정하기 위해서, 한국제조기업의 투자전략 측정지표로
 서 기업의 재투자, 전략적 제휴와 기업합병, 기업경영 현지화, 내수시장
 진입, 연관 산업과의 공동 진출, 내수시장진입목적 합자투자 등 6개의
 전략을 종속변수로 하고 독립변수를 크게 중국 정치· 법률 환경, 중국
 경제· 사회 환경의 두 부분의 내용으로 나누어 일원변량분석과 다중
 회귀분석을 실시하고 이중 어떤 요인이 한국제조기업의 투자전략에 영
 향을 미치는지, 또한 어느 요인의 영향이 가장 지대한지 살펴보기 위해
 아래 <그림 1>과 같은 연구모형을 수립하였다.

<그림 1> 연구모형



Ⅲ. 연구 가설의 제기와 연구방법

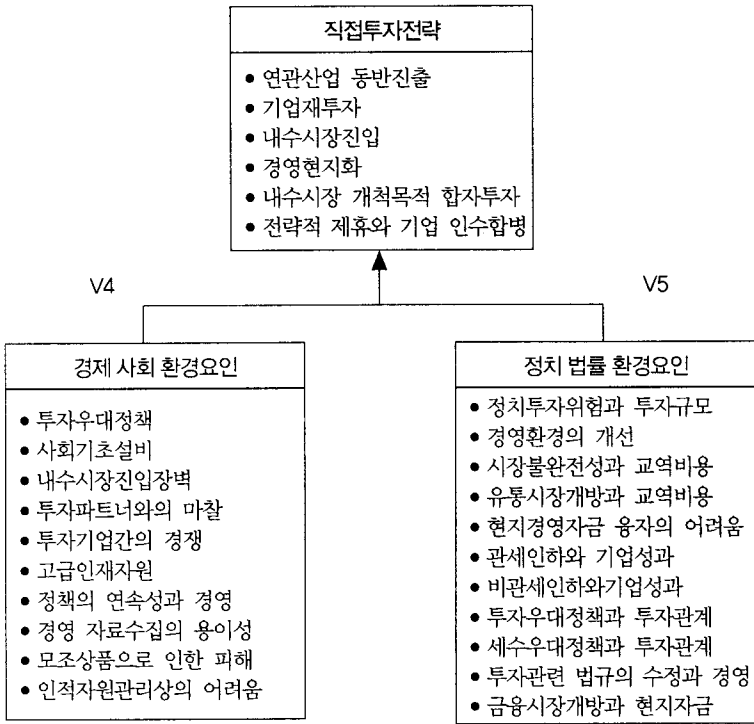
1. 연구가설의 제기

해외진출 기업의 경영활동은 투자대상국의 정치법률 환경과 경제사회환경을 벗어나 생각할 수 없다. 정치법률 환경은 정치제도, 정부의 정치경제 방침, 정책, 법령, 정치형세의 안정성, 국부전쟁과 당파투쟁 등의 요소를 포함하는 개념을 말한다. 경제사회환경이란 진출국가와 지역의 사회경제제도, 경제발전상황, 경제구조, 노동력구조, 물질자원, 광산자원, 소비자자원, 소비구조와 경제발전 추세 등의 요소를 말한다.

譚力文은 기업의 경영전략은 외부환경에 적응하여 자신의 조건을 조정하여야 하며, 필요 시에는 외부환경의 변화에 따라 기업의 경영목표를 조정하여 삼자간의 동태적 균형을 찾아야 하며, 그러므로 기업의 경영전략에 있어서 이러한 삼자간의 불균형을 어떻게 해결하는가 하는 문제는 근본적, 핵심적 문제이며, 특히 투자환경의 변화가 조성하는 불균형은 해결해야 할 가장 근본적 문제라고 하였다(譚力文主編 2002, 18-19).

본 연구에서는 이론연구와 통계분석을 토대로 하여 설계된 연구모형에 의해 다음과 같은 연구가설을 도출하였다.

〈그림 2〉 연구모형과 가설과의 관계



〈연구주제 1〉 중국의 정치법률 환경은 한국기업의 대 중국 직접투자전략에 어떠한 영향을 미칠 것인가?

〈가설 H1〉 중국 각 지역의 정치법률 환경이 한국제조기업의 대 중국 투자 전략 수립에 미치는 영향의 정도에는 차이가 있을 것이다.

〈연구주제 2〉 중국의 경제 사회 환경은 한국기업의 대 중국 직접투자전략에 어떠한 영향을 미칠 것인가?

〈가설 H2〉 중국 각 지역의 경제사회 환경이 한국제조기업의 대 중국 투자 전략 수립에 미치는 영향의 정도에는 차이가 있을 것이다.

2. 자료수집방법

본 연구는 실증분석 조사대상 기업의 선정과정에 있어 한국제조기업의 대중국 직접투자의 투자 대상지역의 변화추세와 중국투자환경의 변화 및 한국제조기업의 대중국 직접투자의 시간흐름에 따른 역사적 추세와 특징을 고려하여, 중국지역을 동북지역, 발해만 지역, 화동지역, 화중지역, 화남지역과 서부지역의 6지역으로 크게 나누고, 한국의 대중국 직접투자 현상을 가장 잘 대표 할 수 있고, 대중국 투자초기 투자 건수와 투자금액의 비중이 가장 높은 환발해만 지역의 산동성, 현재 한국의 대중국 투자의 흐름변화를 가장 잘 대표 할 수 있으며, 중요도와 비중이 날로 증가하는 추세를 보이고 있는 화동지역의 강소성과 화남지역의 광둥성 등 세 지역에 투자하고 현재 경영활동을 하고 있는 한국 제조기업에 국한시키고 그 중 300개의 제조기업을 랜덤방식으로 추출하였다.

조사대상기업의 중국 현지 주소와 전화번호 및 E-mail 주소는 한국 무역진흥공사 재중 한국제조기업 2003년 목록과 중국 현지 산동의 한국 기업망 好山東의 한국기업 리스트 및 중국 한국인 상회의 재중 한국 기업 목록 중에서 중국 산동, 강소, 광둥 지역에 투자하고 있는 한국제조기업 중 이번 연구에 필요한 300개의 연구대상 기업을 랜덤방식으로 추출하였으며, 조사방법에 있어서는 2004년 7월 15일 에서 8월 15일 동안 300개 대상기업의 경영자와 실무담당자를 대상으로 우편과 이메일을 통하여 설문조사를 하였으며, 조사의 정확성을 높이기 위해 일부 기업에 대해서는 실무진과의 직접면담과 전화질의 등의 조사방법을 실시하였다. 또한, 설문지의 이해와 분석의 정확도를 높이기 위해 사전에 일부 기업을 골라 예비 설문조사를 통하여 설문지의 구성과 사용어휘 구성의 적합성을 검증하였다.

설문지는 총 121부가 회수되어 35%의 회수율을 기록하였다. 그 중

부적합하다고 판단되는 12부를 제외한 나머지 109부를 최종적인 분석에 사용하였다. 그리고 분석에 사용된 설문지 중에서 개별 문항에 대하여 부분적으로 응답하지 않은 사례에 대해서는 결측치로 처리하였다.

3. 조사도구의 구성

본 실증연구는 설문조사의 방법을 주요 조사도구로 삼고, 설문지의 구성을 크게 중국 정치·법률환경, 중국 경제·사회환경, 기업투자전략의 세 부분의 내용으로 나누어 중국 정치·법률환경과 중국 경제·사회환경을 독립변수로 기업투자전략을 종속변수로 삼았다.

첫째, 기업에 영향을 미치는 외부요인은 수없이 많지만 가장 직접적이고 지대한 영향을 미치는 요인을 크게 정치법률 환경과 경제사회 환경의 범주체계로 규정하였다. 그러므로 응답기업의 외부환경을 파악하기 위한 문항은 다시 정치법률 환경과 경제사회환경으로 나누어 구성하였다. 정치법률 환경을 묻는 문항은 총 11개로 구성하였다. 즉, 금융정책환경(FPC), 유통정책환경(DPC), 조세정책환경(TPC), 법률환경(LC) 4개의 범주로 묶을 수 있는데 그 세부문항으로는 정치 투자위험요인 감소와 투자규모, 경영활동 개선, 거래시장불완전성 감소로 인한 거래비용, 유통시장개방과 거래비용, 현지자금 조달의 용이성, 관세율인하와 기업성과, 비관세장벽과 기업성과, 투자우대정책과 중국진출, 세제우대의 축소, 법 개정과 경영활동, 금융시장 개방과 자금조달 등으로 구성하였다.

둘째, 경제사회 환경을 묻는 문항은 총 10개로 경영환경(BC), 경쟁환경(CC), 시장환경(MC), 사회환경(SC) 4개의 큰 범주로 묶을 수 있으며, 세부문항의 내용은 인프라 설비부족, 시장 진입장벽, 파트너와의 마찰, 진출 기업 간 경쟁, 고급 인력확보, 경제정책연속성과 경영활동, 경

영관련 정보수집, 가짜 상품, 인력관리상의 곤란, 투자우대조치와 기업 부담 등으로 구성하였다.

셋째, 응답기업의 투자전략을 알아보기 위한 문항은 6개로 이루어져 있다. 즉, 투자환경 개선에 따른 재투자, 전략적 제휴와 기업인수, 내수시장 진출, 경영의 현지화, 내수개척 합자투자, 시장개방 확대와 연관 산업 동반진출 등의 6개 항목으로 구성하였다.

넷째, 조사대상 기업의 투자전략은 기업의 기밀사항에 해당하므로 절대치로서 측량할 수 없어 “5-point Likert scale”을 사용하여 등간 비율 측량을 실시하였다.

4. 자료의 분석방법

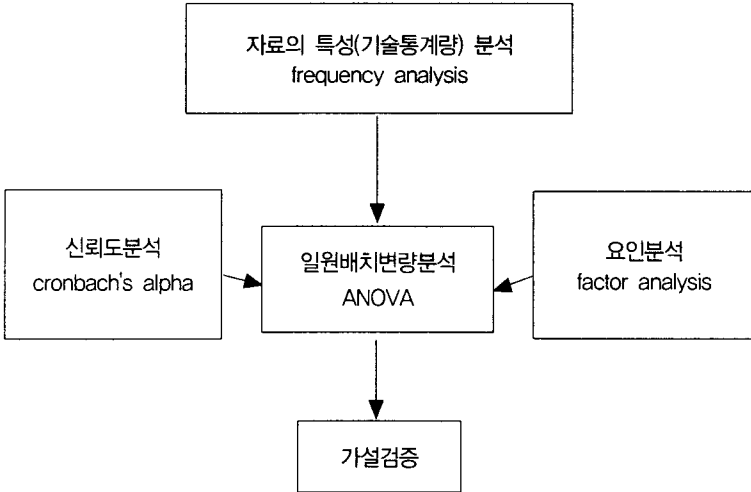
본 실증분석 연구의 기초 작업의 일환으로, 먼저 응답내용이 불충분한 설문지를 제거하고, 자료입력(Coding)을 실시하였다. 본 연구의 자료분석 중 수집 자료의 속성을 파악하기 위해 기술분석을 실시하였고, 수집된 자료의 신뢰도검사를 위해 Chronbach's α 계수를 이용하여 신뢰도 분석을 실시하였으며, 응답자가 설문지의 매 문항에 대하여 정확하게 인지하고, 연구자의 연구목적에 따라 정확하게 조사내용이 측정되었는지 검증하기 위해 요인분석을 병행하였다.

다음으로 독립변수인 기업내부환경과 기업외부환경 및 기업경영목표가 종속변수인 기업투자전략에 어떠한 영향을 미치고, 또 영향 정도의 차이를 알아보기 위해 다중 회귀분석을 실시하였으며, 투자전략의 차이를 검증하기 위해서 일원변량분석을 실시하였다.

가설의 검증을 위해 통계 프로그램 SPSS 10.0을 이용하였으며, 본 연구에서 사용하는 통계언어는 SPSS 10.0 통계 프로그램에서 사용하는 통계언어를 기초로 하였으며, 통계방법으로는 주로 ANOVA 분석과 다

중회귀분석 기법을 사용하였다. 연구 분석의 흐름을 그림으로 나타내면 아래 <그림 3>과 같다.

<그림 3> 분석의 흐름도



IV. 연구결과

1. 변수의 신뢰성 및 타당성 확인

본 연구에서는 연구모형에서 제시된 변수들 간의 인과관계를 확인 하기에 앞서 연속형 측정항목들로 측정된 변수들에 대한 신뢰성 분석을 통해 측정항목의 신뢰성을 측정하고, 요인분석을 통해 변수들의 일차원 성을 확인하였다.

〈표 1〉 중국 정치 법률 환경 요인의 신뢰도 분석

| 변수명 | 설문내용 | 평균값 | 표준차 | Chronbach's α |
|------|-----------------|--------|--------|---------------|
| V3_1 | 정치적 투자위험 | 2.7961 | 0.8896 | 0.6216 |
| V3_2 | 경영환경의 개선 | 2.4660 | 0.6976 | |
| V3_3 | 시장불완전성과 교역비용 | 2.7670 | 0.8768 | |
| V3_4 | 유통시장개방과 교역비용 | 2.7767 | 0.7788 | |
| V3_5 | 현지경영자금 용자의 어려움 | 2.7670 | 0.7822 | |
| V3_6 | 관세인하와 기업성과 | 2.5631 | 0.6366 | |
| V3_7 | 비관세인하와 기업성과 | 2.5243 | 0.7255 | |
| V5_1 | 투자우대정책과 투자관계 | 2.4466 | 0.8936 | |
| V5_2 | 세수우대정책과 투자관계 | 1.3495 | 0.6524 | |
| V5_3 | 투자관련 법규의 수정과 경영 | 2.6311 | 0.7920 | |
| V5_4 | 금융시장개방과 현지자금 | 2.9223 | 0.8822 | |

N of Cases = 103.0

N of Items = 11

〈표 2〉 중국 경제 사회 환경 요인의 신뢰도 분석

| 변수명 | 설문내용 | 평균값 | 표준차 | Chronbach's α |
|------|--------------|--------|--------|---------------|
| V3_6 | 투자우대정책 | 2.4327 | 0.6934 | 0.6146 |
| V6_1 | 사회기초설비 | 2.7019 | 0.9940 | |
| V6_2 | 내수시장진입장벽 | 2.6923 | 1.0247 | |
| V6_3 | 투자파트너와의 마찰 | 2.9615 | 0.9545 | |
| V6_4 | 투자기업간의 경쟁 | 2.4615 | 0.9846 | |
| V6_5 | 고급인재자원 | 2.0096 | 0.7695 | |
| V6_6 | 정책의 연속성과 경영 | 2.5385 | 0.8694 | |
| V6_7 | 경영자료 수집의 용이성 | 2.4327 | 0.8333 | |
| V6_8 | 모조상품으로 인한 피해 | 3.0865 | 1.2157 | |
| V6_9 | 인적자원관리상의 어려움 | 2.9327 | 1.0074 | |

N of Cases = 104.0

N of Items = 10

신뢰도는 동일한 개념에 대해서 반복적으로 측정했을 때 나타나는 측정값들의 분산을 의미한다. 신뢰도에는 측정의 안정성, 일관성, 예측 가능성, 정확성 등의 개념이 포함되어 있으며, 비체계적인 오차와 관련

된 개념이다. 이러한 신뢰성을 측정하는 방법에는 재측정 신뢰도, 반분 신뢰도, 동등척도신뢰도, 내적일관도 등이 있다(郭志剛 2001).

〈표 3〉 직접투자 전략 요인의 신뢰도 분석

| 변수명 | 설문내용 | 평균값 | 표준차 | Chronbach's α |
|------|----------------|--------|--------|----------------------|
| V7_1 | 기업재투자 | 3.0891 | 1.6316 | 0.6475 |
| V7_2 | 전략적 제휴와 기업인수합병 | 3.4059 | 1.7157 | |
| V7_3 | 내수시장진입 | 2.4554 | 1.4037 | |
| V7_4 | 경영현지화 | 2.3960 | 1.0008 | |
| V7_5 | 내수시장개척 합자투자 | 3.6238 | 1.8268 | |
| V7_6 | 연관산업 동반진출 | 2.2475 | 0.7537 | |

N of Cases = 101.0

N of Items = 6

Campbell과 Fiske(1959)는 신뢰성을 비슷한 방법으로 같은 속성을 측정했을 때 두 방법간의 일치정도로 정의하고 있다. 본 연구에서는 요인분석에 의하여 구해진 각 요인들의 신뢰성을 확인하기 위하여 크롬바하 알파계수를 이용하는 내적 일관도 측정방법을 사용하고자 한다. 이 측정방법은 동일한 개념을 측정하기 위해 여러 개의 측정 항목을 이용하는 경우 신뢰도를 저해하는 항목을 찾아내어 제거시킴으로써 측정도구의 동질성을 높여 신뢰도를 높이기 위한 방법이다.

조사결과로 구해진 Chronbach's alpha계수가 어느 정도 되어야 신뢰성이 있다고 보는지에 대한 명확한 기준은 없지만 Nunnally(1967)의 기준에 의하면 연구 초기단계에서는 0.5~0.6 정도면 족하고 기존 연구에서도 0.8이 넘는 것은 불필요하다고 하였다. 채서일(1998)에 의하면 일반적으로 alpha계수가 0.6 이상이 되면 비교적 신뢰도가 높다고 하였다.

본 연구에서는 측정변수의 측정 항목 수와 각 측정 항목간의 Chronbach's alpha계수가 정치·법률환경의 alpha계수는 0.6216(〈표

1)), 경제·사회 환경의 alpha계수는 0.6146 (<표 2>)로 나타나 신뢰도는 비교적 높다고 할 수 있다.

2. 측정변수의 일반현황 분석

정치법률 환경요인을 측정하기 위해 11개의 문항을 사용하였다. 응답 기업이 느끼는 중국 현지 정치법률 환경 여건 중 조세정책환경이 1.37로 매우 높게 나타났고, 그 다음으로 법률환경이 2.58, 유통정책 환경 2.78, 금융정책 환경 2.79의 순으로 나타났다. 경제법률 환경요인을 측정하기 위해서는 10개 문항을 사용하였다. 그 중 일반투자환경이 2.39로 평균값이 가장 높게 나타났으며, 경영환경 2.63, 경쟁환경 2.75, 시장환경의 평균값이 2.83으로 나타났다.

본 연구에서의 측정변수의 기술통계분석은 <표 4>에서 제시하였다.

<표 4> 주요 변수의 기술적 통계량

| 구분 | 요인명 | 평균 | 표준편차 | 최소값 | 최대값 |
|--------------|-------------|------|------|-----|-----|
| 정치환경 (11) | 금융정책환경(FPC) | 2.79 | 0.81 | 1 | 5 |
| | 유통정책환경(DPC) | 2.78 | 0.82 | 1 | 5 |
| | 조세정책환경(TPC) | 1.37 | 0.66 | 1 | 4 |
| | 법률환경(LC) | 2.58 | 0.83 | 1 | 5 |
| 경제환경 (10) | 경영환경(BC) | 2.63 | 0.89 | 1 | 5 |
| | 경쟁환경(CC) | 2.75 | 1.09 | 1 | 5 |
| | 시장환경(MC) | 2.83 | 0.98 | 1 | 5 |
| | 사회환경(SC) | 2.39 | 0.81 | 1 | 4 |

3. 중국 정치·법률 환경체계와 직접투자전략

앞서 설명하였듯 국외에서의 국제직접투자의 투자전략과 경영전략은 투자대상국의 투자환경의 많은 영향을 받는다. 그렇다면 투자환경의 정치법률 환경요인 중 어떤 요인들이 한국제조기업의 대 중국 직접투자 전략에 영향을 미치고 또 그 영향의 정도는 어떠한지 알아보기 위해 (가설 H1)을 수립하고 11개의 변수를 설정하여 다중 회귀분석(Multiple Regression)을 실시하였다.

위의 (가설 H1)을 검증하기 위해 독립변수로는 X20 정치투자위험과 투자규모, X21 경영환경의 개선, X22 시장불완전성과 교역비용, X23 유통시장개방과 교역비용, X24 현지경영자금 융자의 어려움, X25 관세인하와 기업성과, X26 비관세인하와 기업성과, X27 투자우대정책과 투자관계, X28 세수우대정책과 투자관계, X29 투자 관련법규의 수정과 경영, X30 금융시장개방과 현지자금 등의 11개 변수를 설정하고, 종속변수로 기업재투자, 전략적 제휴와 기업인수합병, 내수시장진출, 내수시장개척 합자투자, 경영현지화, 연관 산업 동반진출의 6개 변수를 설정하여 분석을 실시하였다.

중국 정치·법률환경이 한국 제조기업의 직접투자전략에 미치는 영향에 관한 다중회귀 분석의 결과는 <표 5>, <표 6>, <표 7>, <표 8>, <표 9>와 같다.

먼저 기업재투자 변수의 모형적합도 결정계수(R^2)는 0.126, F값은 2.312($P=0.015$)로 나타났다. 전략적 제휴와 기업인수합병의 결정계수(R^2)는 0.198, F값은 3.245($P=0.001$), 내수시장진입의 모형적합도 결정계수(R^2)는 0.226, F값은 3.701($P=0.002$), 경영현지화의 결정계수(R^2)는 0.226, F값은 3.701($P=0.002$), 내수시장 개척목적 합자투자의 (R^2)는 0.078, F값은 1.773($P=0.071$), 연관 산업 동반진출의 결정계수 (R^2)는 0.014, F값은 2.172($P=0.023$)로 나타났다.

〈표 5〉 정치·법률 환경요인과 기업재투자

| Variable | B | t | Sig | Adj R ² | F | P |
|------------|--------|-----------|-------|--------------------|-------|-------|
| (Constant) | 1.377 | 1,210 | 0.229 | | | |
| X20 | 0.170 | 0.786 | 0.434 | | | |
| X21 | 0.603 | 2.477** | 0.015 | | | |
| X22 | 0.450 | 2.107** | 0.038 | | | |
| X23 | -0.751 | -3.198*** | 0.002 | | | |
| X24 | -0.121 | -0.538 | 0.592 | | | |
| X25 | -0.297 | -0.925 | 0.358 | 0.126 | 2.312 | 0.015 |
| X26 | 0.469 | 1.889 | 0.062 | | | |
| X27 | -0.308 | -1.317 | 0.191 | | | |
| X28 | -0.363 | -1.397 | 0.166 | | | |
| X29 | 0.363 | 1.431 | 0.156 | | | |
| X30 | 0.224 | 0.996 | 0.322 | | | |

비고 : ***, p>0.01, **p>0.05

종속변수인 기업투자전략의 구성요인인 6개 변수 중 내수시장 개척 목적 합자투자 요인을 제외하고, 통계상 모두 유의한 것으로 나타났다. 즉, 내수시장개척 목적 합자투자를 제외하고는 직접투자전략이 정치·법률환경의 영향을 받는 것으로 나타났으며, 기업마다 중국 정치·법률환경에 서로 상이한 대응전략을 취하고 있음을 알 수 있다.

정치법률 환경이 기업투자전략의 6개 변수에 대한 정치·법률 환경 요인의 개별적 영향을 개별요인의 기울기¹⁾(B값)로 살펴보면, X23 유통 시장 개방과 교역 비용, X21 경영환경 개선, X26 비관세장벽과 기업성과, X22 시장불완전성과 교역비용, X28 세제우대정책과 투자관계, X29 투자관련 법규의 수정, X27 투자우대정책과 투자관계의 순으로 나타났으며 이 중 X21 경영환경 개선과 X22 시장 불완전성과 교역비용이 정(+)의 기울기를 나타냈다.

이는 경영환경의 개선 향후 투자이익에 대한 기대감과 WTO가입과

1) 독립변수의 측정단위의 크기가 같으므로, 기울기의 절대치가 클수록 종속변수에 대한 영향의 크기가 크다고 할 수 있다.

북경 올림픽 개최 등으로 인하 시장 불완전성 감소가 반영되어 우리나라 제조기업들의 재투자가 증가되고 있음을 간접적으로 시사하며, 예상 밖으로 세제우대정책과 투자관련 법규의 수정의 효과는 그리 크지 않은 것으로 나타나 실질적으로 우리나라 제조기업의 재투자에 대한 유인효과가 크지 않은 것으로 나타났다.

다음으로 전략적 제휴와 기업인수·합병 요인을 살펴보면 X27 투자우대정책, X23 유통시장 개방과 교역비용, X26 비관세 장벽과 기업성과, X25 투자 관련 법규의 수정과 경영의 순으로 나타났으나 X27 투자우대정책을 제외하고는 통계적으로 유의하지 못한 것으로 나타났다. 통계적으로는 유의하지 못하나 X26 비관세 장벽과 기업성과, X23 유통시장 개방과 교역비용, X29 투자관련 법규의 수정이 정(+)의 기울기를 나타냈는데, 이는 이전에 제한되었거나 금지된 기업 간 인수합병에 대한 입법과 유통시장에 대한 투자가 점진적으로 개방되어 한국 제조기업의 직접투자 방식 중 비교적 새로운 투자전략에 영향을 미치고 있는 것으로 판단된다.

〈표 6〉 정치·법률 환경요인과 전략적 제휴와 기업 인수합병

| Variable | B | t | Sig | Adj R ² | F | P |
|------------|--------|--------|-------|--------------------|-------|-------|
| (Constant) | 1.132 | 1.034 | 0.304 | | | |
| X20 | 0.000 | 0.000 | 1.000 | | | |
| X21 | 0.295 | 1.173 | 0.244 | | | |
| X22 | 0.063 | 0.303 | 0.763 | | | |
| X23 | 0.442 | 1.890 | 0.062 | | | |
| X24 | -0.233 | -1.046 | 0.298 | 0.198 | 3.245 | 0.001 |
| X25 | -0.214 | -0.689 | 0.492 | | | |
| X26 | 0.436 | 1.814 | 0.073 | | | |
| X27 | -0.548 | -2.945 | 0.004 | | | |
| X28 | 0.251 | 0.967 | 0.336 | | | |
| X29 | 0.391 | 1.480 | 0.142 | | | |
| X30 | 0.049 | 0.217 | 0.829 | | | |

비고 : ***: p>0.01, **:p>0.05

중국 내수시장진입 전략에 대한 중국 정치법률 환경요인의 영향을 살펴보면, X28 세수우대정책과 투자관계, X30 금융시장의 개방과 현지 자금, X26 비관세 장벽과 기업성과, X25 관세인하와 기업성과, X22 시장 불완전성과 교역비용, X24 현지 자금조달의 어려움의 순으로 나타났는데, 이 중 X28, X30 변수가 통계적으로 유의하였으며, X28 변수는 정(+)의 기울기를 보였다.

즉, 세수우대 정책이 기업경영에 매우 중요하다고 여기는 기업일수록 내수시장진입에 더욱 적극적인 반응을 보였으며, 중국정부가 향후 일정기간 계속 외자기업에 대한 세제우대 정책을 실시하겠다고 발표하였으나, 이번 설문조사 응답기업의 상당수 한국 제조기업은 중국의 WTO가입 이후 점진적으로 세제우대정책을 취소할 것으로 보고 있었다. 또한 금융시장 개방으로 인한 현지자금 조달은 부(-)의 상관관계를 보였으며 그 효과가 아직까지는 그리 크지 않은 것으로 나타났다.

〈표 7〉 정치·법률 환경요인과 내수시장진입

| Variable | B | t | Sig | Adj R ² | F | P |
|------------|--------|--------|-------|--------------------|-------|-------|
| (Constant) | 1.141 | 1.096 | 0.276 | | | |
| X20 | -0.248 | -1.278 | 0.204 | | | |
| X21 | 0.253 | 1.122 | 0.265 | | | |
| X22 | 0.320 | 1.610 | 0.111 | | | |
| X23 | -0.092 | -0.412 | 0.681 | | | |
| X24 | 0.300 | 1.423 | 0.158 | | | |
| X25 | -0.371 | -1.252 | 0.214 | 0.108 | 2.128 | 0.026 |
| X26 | 0.338 | 1.479 | 0.143 | | | |
| X27 | -0.045 | -0.257 | 0.797 | | | |
| X28 | 0.634 | 2.569 | 0.012 | | | |
| X29 | 0.260 | 1.111 | 0.269 | | | |
| X30 | -0.432 | -2.054 | 0.043 | | | |

비고 : ***: p>0.01, **p>0.05

다음으로 경영현지화 전략에 대한 정치·법률 환경요인의 영향을 살펴보면 <표 8>과 같다. X29 투자관련 법규의 정비와 경영, X20 정치 투자위험, X21 경영환경개선의 순으로 나타났으며 통계적으로도 유의하였고 정(+)의 기울기를 나타냈다. X25 관세인하와 기업성과는 통계적으로는 유의하였으나 부(-) 기울기를 나타냈다.

<표 8> 정치·법률 환경요인과 경영현지화

| Variable | B | t | Sig | Adj R ² | F | P |
|------------|--------|--------|-------|--------------------|-------|-------|
| (Constant) | 0.227 | 0.358 | 0.721 | | | |
| X20 | 0.338 | 2.867 | 0.005 | | | |
| X21 | 0.325 | 2.370 | 0.020 | | | |
| X22 | 0.019 | 0.160 | 0.873 | | | |
| X23 | -0.220 | -1.625 | 0.108 | | | |
| X24 | -0.032 | -0.254 | 0.800 | | | |
| X25 | -0.438 | -2.433 | 0.017 | 0.226 | 3.701 | 0.000 |
| X26 | 0.278 | 1.996 | 0.049 | | | |
| X27 | -0.059 | -0.560 | 0.577 | | | |
| X28 | 0.249 | 1.658 | 0.101 | | | |
| X29 | 0.398 | 2.795 | 0.006 | | | |
| X30 | 0.098 | 0.773 | 0.442 | | | |

비고 : ***: p>0.01, **p>0.05

이는 중국 투자관련 법규의 정비와 수정 및 중국정부의 외자기업을 포함한 경제정책에 대한 정책의 일관성 등의 요인이 한국 제조기업들로 하여금 중국 투자위험에 대한 인지도를 낮추는 계기가 되었고, 경영환경의 개선으로 향후 중국현지에서의 기업의 경영활동과 투자성과 기대 심리에 긍정적인 작용을 한 것으로 보이며, 이는 적극적 현지시장 공략의 일환으로 경영현지화 전략에 영향을 미치는 것으로 판단된다.

중국 정치법률 환경요인이 내수시장 개척목적 합자투자에 대한 영향을 알아보기 위한 회귀분석결과는 모형의 적합도(R²)는 0.078, F값은

1.773(P=0.071)으로 나타나, 통계적으로 유의하지 않았으며, 조사결과 경제 사회적 환경요인의 영향을 받고 있는 것으로 나타났다.

중국 정치·법률 환경의 한국 제조기업의 연관 산업 동반진출 전략에 대한 영향 회귀분석 결과는 아래 <표 9>와 같다. 정치·법률 환경요인 중 X26 비관세장벽과 기업성과는 정(+)의 기울기를 가졌으며, 통계적으로 유의하였다. 이는 중국이 WTO가입 이후 점진적 관세인하에 따른 중국 국내 경제에 대한 영향을 최소화하기 위해 비관세 장벽의 수준을 WTO의 규정에 위배되지 않는 범위와 방법으로 그 수위를 높이고 있으며, 한국 제조기업들은 중국 내수시장 공략과 안정된 품질의 원부자재 공급을 위한 기업의 대응전략의 일환으로 봐야 할 것으로 판단된다.

<표 9> 정치·법률 환경요인과 연관산업 동반진출

| Variable | B | t | Sig | Adj R ² | F | P |
|------------|--------|--------|-------|--------------------|-------|-------|
| (Constant) | 1.188 | 2.300 | 0.024 | | | |
| X20 | 0.004 | 0.048 | 0.962 | | | |
| X21 | -0.009 | -0.090 | 0.928 | | | |
| X22 | -0.034 | -0.356 | 0.723 | | | |
| X23 | 0.135 | 1.221 | 0.225 | | | |
| X24 | 0.171 | 1.648 | 0.103 | | | |
| X25 | -0.250 | -1.711 | 0.091 | 0.014 | 2.172 | 0.023 |
| X26 | 0.380 | 3.369 | 0.001 | | | |
| X27 | 0.038 | 0.449 | 0.654 | | | |
| X28 | -0.012 | -0.102 | 0.919 | | | |
| X29 | -0.045 | -0.395 | 0.694 | | | |
| X30 | 0.001 | 0.011 | 0.991 | | | |

비고 : ***: p>0.01, **:p>0.05

4. 중국 경제·사회 환경체제와 직접투자전략

중국 각 지역의 경제사회 환경이 한국제조기업의 대중국 투자전략

수립에 미치는 영향의 정도에는 차이가 있을 것이다. 투자대상국 즉, 중국의 경제사회 환경을 구성하는 10개의 구성요소가 한국 제조기업의 투자전략에 미치는 영향을 알아보기 위하여 (가설 H2)를 수립하였다. 가설을 검증하기 위하여 현재 중국에서 경영활동을 하고 있는 한국 제조기업에 영향을 미치는 중국의 경제 사회 환경을 X31 사회기초설비, X32 내수시장 진입장벽, X33 합자파트너와의 마찰, X34 진출 기업간의 경쟁, X35 고급 인력자원 확보, X36 경제정책의 연속성과 경영, X37 경영정보 수집의 난이도, X38 가짜 모조상품으로 인한 피해, X39 인력자원관리의 난이도, X40 투자우대정책과 기업경영 등의 10개의 독립변수로 구성하고, 기업투자전략은 중국 기업환경을 고려하여 기업재투자, 전략적 동맹과 기업 인수합병, 내수시장 진입, 내수개척 목적 합자투자, 경영현지화, 연관 산업 동반진출의 6개 변수로 구성하여 다중 회귀분석 (Multiple Regression)을 실시하였다.

중국 경제환경이 한국 제조기업에 미치는 영향에 대한 다중 회귀분석 결과는 아래 <표 10>, <표 11>, <표 12>와 같다.

<표 10> 경제 사회 · 환경 요인과 기업재투자

| Variable | B | t | Sig | Adj R ² | F | P |
|------------|--------|--------|-------|--------------------|-------|-------|
| (Constant) | 3.224 | 2.955 | 0.004 | | | |
| X31 | -0.513 | -2.755 | 0.007 | | | |
| X32 | -0.082 | -0.475 | 0.636 | | | |
| X33 | -0.200 | -1.050 | 0.297 | | | |
| X34 | -0.197 | -0.955 | 0.342 | | | |
| X35 | 0.549 | 2.175 | 0.032 | 0.113 | 2.286 | 0.019 |
| X36 | 0.499 | 1.827 | 0.071 | | | |
| X37 | 0.019 | 0.078 | 0.938 | | | |
| X38 | 0.216 | 1.386 | 0.169 | | | |
| X39 | -0.047 | -0.266 | 0.791 | | | |
| X40 | -0.041 | -0.145 | 0.885 | | | |

비고 : ***: p>0.01, **:p>0.05

표에 나타난 6개 종속변수의 회귀분석결과를 종합하면, 기업 재투자자의 모형적합도 결정계수(R^2)는 0.113, F값은 2.286($P=0.019$), 전략적 휴와 기업인수합병의 결정계수(R^2)는 0.025, F값은 1.254($P=0.269$), 내수시장진입의 결정계수(R^2)는 0.038, F값은 1.404($P=0.191$), 경영현지화의 결정계수(R^2)는 0.085, F값은 1.946($P=0.049$), 내수개척 목적 합자투자자의 모형적합도 결정계수(R^2)는 0.028, F값은 4.034($P=0.000$), 연관 산업 동반진출의 결정계수(R^2)는 0.082, F값은 1.908($P=0.054$)로 기업투자전략을 구성하는 6개의 변수 중 기업재투자, 경영현지화, 중국 내수개척목적 합자투자자의 3개 변수만 0.05유의수준에서 통계적으로 유의한 것으로 나타났다.

먼저 중국 경제사회 환경요인이 한국제조기업의 재투자 전략에 미치는 영향 중 B값의 절대치를 살펴보면 X35 고급 인력자원 확보의 어려움, X31 사회 기초설비, X36 경제정책의 연속성과 경영, X38 가짜 모조상품으로 인한 피해, X33 합자파트너와의 마찰, X34 진출 기업 간 경쟁의 순으로 나타났으며 이 중 X31, X35 이 통계적으로 유의하였고 X35은 정(+)의 기울기를 나타냈다.

이번 실증조사 대상기업 중 42.2%의 기업이 중국 사회 기초설비의 낙후와 부족으로 경영관리상 어려움을 겪고 있는 것으로 조사되었다. 즉, 중국 사회기초설비의 낙후와 부족현상은 한국제조기업의 재투자전략에 부정적 영향을 주고 있음을 알 수 있다. 또한 X33 합자파트너와의 마찰, X34 진출 기업 간의 경쟁의 두 변수는 통계적으로는 유의하지 않았으나 재투자 전략에 부정적 영향을 미치고 있었다.

〈표 11〉 경제 사회·환경 요인과 경영현지화

| Variable | B | t | Sig | Adj R ² | F | P |
|------------|--------|--------|-------|--------------------|-------|-------|
| (Constant) | 4.445 | 7.278 | 0.000 | | | |
| X31 | -0.079 | -0.769 | 0.444 | | | |
| X32 | 0.075 | 0.765 | 0.446 | | | |
| X33 | 0.079 | 0.736 | 0.463 | | | |
| X34 | 0.068 | 0.599 | 0.550 | | | |
| X35 | 0.505 | 3.558 | 0.001 | 0.228 | 4.034 | 0.000 |
| X36 | 0.481 | 3.145 | 0.002 | | | |
| X37 | -0.023 | -0.166 | 0.869 | | | |
| X38 | 0.061 | 0.693 | 0.490 | | | |
| X39 | 0.050 | 0.501 | 0.618 | | | |
| X40 | -0.359 | -2.242 | 0.027 | | | |

비고 : ***: p>0.01, **:p>0.05

경영현지화 전략에 영향을 미치는 중국 경제사회 환경요인은 X35 고급 인력자원 확보, X36 경제정책의 연속성과 경영, X40 투자우대정책과 기업경영 등의 순으로 나타났으며 통계적으로 유의하였다.

〈표 11〉을 보면 X35 고급인력자원 확보의 어려움과 경제정책의 연속성은 경영현지화에 10개의 독립변수 중 가장 큰 영향을 미치고 있으며 정(+)의 기울기를 가지고 있다. 또한 X40 투자우대정책과 기업경영은 부(-)의 관계를 보이고 있는데 이는 앞에서도 설명하였듯 중국정부의 우대정책 유지의 약속에도 불구하고 중국의 WTO가입 이후 중국이 TRIMs의 내국민 대우의 원칙에 따라 외자 기업에 대한 우대정책을 점차 줄이거나 철폐할 것으로 판단하고 있는 데 기인한다고 판단된다. 한국 제조기업들은 중국 소비시장의 변화와 중국 경영관련 정책 변화에 신속하고 효과적으로 반응하기 위하여 고급 중국 현지인력을 확보하여 경영현지화를 추진하고 있음을 간접적으로 시사한다.

〈표 12〉 경제 사회환경 요인과 내수시장개척 목적 합자투자

| Variable | B | t | Sig | Adj R ² | F | P |
|------------|--------|--------|-------|--------------------|-------|--------------|
| (Constant) | 4.474 | 3.629 | 0.000 | | | |
| X31 | 0.632 | 2.936 | 0.004 | | | |
| X32 | -0.206 | -1.034 | 0.304 | | | |
| X33 | -0.046 | -0.212 | 0.833 | | | |
| X34 | 0.299 | 1.296 | 0.198 | | | |
| X35 | -0.006 | -0.022 | 0.983 | 0.085 | 1.946 | 0.049 |
| X36 | 0.367 | 1.186 | 0.239 | | | |
| X37 | 0.274 | 0.957 | 0.341 | | | |
| X38 | -0.403 | -2.270 | 0.026 | | | |
| X39 | -0.099 | -0.489 | 0.626 | | | |
| X40 | -0.415 | -1.254 | 0.213 | | | |

비고 : ***: p>0.01, **:p>0.05

내수시장 개척 목적의 합자투자에 영향을 미치고 있는 경제 환경요인으로는 X31 사회기초설비, X38 가짜 모조상품으로 인한 피해가 통계적으로 유의하였으며, 비록 통계적으로는 유의하지 않았으나, X40 투자 우대정책과 기업경영 X36 경제정책의 연속성과 경영, X34 진출기업간의 경쟁, X37 경영정보 수집의 난이도 요인의 순으로 나타났다. 〈표 12〉를 보면 가짜 상품으로 인한 피해는 중국내수 시장진출에 부정적인 영향을 미치고 있었다. 국제기업에게 있어 한 자회사의 이미지 손상은 다른 자회사의 이미지 손상으로 확산 될 수 있으므로 그 유해성은 훨씬 더 크다고 하겠다. 합자를 통한 내수시장 개척의 경우 가짜 상품의 피해는 한국제조기업 뿐만 아니라 합자대상 중국기업의 피해이기도 하므로 중국기업과 함께 가짜 상품에 대응할 수 있으며, 또한 중국 당국의 협조를 얻는데도 더 효과적이기 때문인 것으로 판단된다. 또한 통계적으로는 유의하지 않았으나 내수시장의 진입장벽 역시 내수시장 개척에 많은 어려움을 주고 있는 것으로 나타났다.

V. 연구결과의 요약 및 토론

투자전략의 수립과정은 단순히 노력이나 창의에 의존하여 수립되는 것이 아니라 과학적이고도 합리적인 분석방법에 기초하여 수립 되어야 한다. 기업의 목표가 명확히 정해진 후 기업전략 수립과정에서 가장 먼저 고려해야 하는 부분이 바로 기업을 둘러싼 투자환경의 분석과 연구이다.

전략의 수립관점에서 볼 때 투자환경의 분석은 전략의 평가와 선택에 있어 기준점의 역할을 하며, 오늘날 기업생존과 성장에 있어 기업이 처한 환경에 적합한 투자전략의 수립은 매우 중요하다고 하겠다. 하지만 같은 투자환경 속에서도 기업내부의 특정우위와 환경에 대처하는 전략의 차이에 따라 투자환경은 기업에 위협을 가하는 존재가 될 수도 있으며, 동시에 한걸음 성장하는 기회가 되기도 할 것이다.

이러한 점으로 미루어 볼 때 투자환경 분석의 의의와 중요성은 다 시금 강조해도 지나치지 않을 것이다. 그러므로 경영자는 투자환경의 동태적 발전추세와 그 특징을 파악하여 이러한 요인들이 기업과 조직에 미치는 영향에 대하여 정확하게 평가를 내려야 하며, 투자 대상국의 투자환경에 대한 정확한 이해와 판단은 효율적인 전략수립에 필수 불가결한 선결 조건이라 하겠다. 즉, 투자 경영환경의 변화에 상응하는 우리 기업들의 동태적 투자전략 조정과정은 급변하는 중국의 투자환경과 경영환경아래서 한국기업의 장기적이고 지속적인 성장발전하기 위해서는 반드시 갖추어야 할 필요조건이라 할 수 있을 것이다.

이에 따라 본 연구는 중국의 투자환경을 최근 중국경제의 급성장과 경제관련 정책의 변화, 연구목적의 달성을 위해서 정치법률 환경체제와 경제사회체제의 두 분류로 나누어 중국의 변화된 투자환경에서 한국 제조기업의 대 중국 투자전략이 어떠한 변수요인의 영향을 받고 있으며, 또 영향의 정도의 크기는 어떠한지 살펴보았다.

먼저, 중국 각 지역의 정치법률 환경이 한국제조기업의 대 중국 투

자전략 수립에 미치는 영향의 정도에는 차이가 있을 것이라는 (가설 H1)의 검증을 위하여 다중회귀분석(Multiple Regression)을 실시하였다. 그 결과 종속변수를 구성하고 있는 6개의 전략변수의 결과는 다음과 같았다. 먼저, 기업재투자 변수의 모형적합도 결정계수(R^2)는 0.126, F값은 2.312($P=0.015$)로 나타났다. 전략적 제휴와 기업인수합병의 결정계수 (R^2)는 0.198, F값은 3.245($P=0.001$), 내수시장진입의 모형적합도 결정계수(R^2)는 0.226, F값은 3.701($P=0.002$), 경영현지화의 결정계수 (R^2)은 0.226, F값은 3.701($P=0.002$), 내수시장 개척목적 합자투자의 결정계수(R^2)는 0.078, F값은 1.773($P=0.071$), 연관 산업 동반진출의 결정계수(R^2)는 0.014, F값은 2.172($P=0.023$)로 나타났다.

다음으로, 중국 각 지역의 경제사회환경이 한국제조기업의 대 중국 투자전략 수립에 미치는 영향의 정도에는 차이가 있을 것이라는 (가설 H2)의 검증을 위한 종속변수6개에 대한 회귀분석결과를 종합하면, 기업 재투자의 모형적합도 결정계수(R^2)는 0.113, F값은 2.286($P=0.019$), 전략제휴와 기업인수합병의 결정계수(R^2)는 0.025, F값은 1.254 ($P=0.269$), 내수시장진입의 결정계수(R^2)는 0.038, F값은 1.404 ($P=0.191$), 경영현지화의 결정계수(R^2)는 0.085, F값은 1.946 ($P=0.049$), 내수개척 목적 합자투자의 모형적합도 결정계수(R^2)는 0.028, F값은 4.034 ($P=0.000$), 연관 산업 동반진출의 결정계수(R^2)는 0.082, F값은 1.908 ($P=0.054$)로 기업투자전략을 구성하는 6개의 변수 중 기업재투자, 경영현지화, 중국 내수 개척목적 합자투자의 3개 변수만 0.05 유의 수준에서 통계적으로 유의한 것으로 나타났다. 그러므로 (가설 H2)는 일부 수용 일부 기각되었다.

한국기업의 대 중국 직접투자전략 실증분석의 결과가 보여주듯, 중국 경제사회 환경요인 보다는 정치법률 환경요인이 한국기업의 대 중국 기업경영전략에 미치는 영향이 보다 컸다. 다시 말해, 이는 중국 정치 환경요인이 한국 제조기업의 대 중국 투자전략에 더욱 직접적이고 지대

한 영향을 미치고 있음을 시사하며, 앞으로 한국 제조기업들이 중국에서의 효과적인 투자전략 수립과 전략조정을 위해서는 중국 정치법률 환경에 대한 보다 세밀하고 철저한 분석이 해결해야할 중요한 과제일 것으로 판단된다.

회귀분석결과 중국의 정치법률 환경과 경제사회환경의 각 요인들은 각각 한국 기업의 대 중국 투자전략에 영향을 미치고 있었으며, 그 영향의 정도는 각각 차이가 있었다. 그 중 정치법률 환경요인의 영향이 가장 컸으며, 기업재투자 전략과 경영현지화 전략은 두 환경의 영향을 모두 받고 있었으며, 전략적 제휴와 기업 인수합병 전략과 내수시장 진출전략 및 연관 산업 동반진출 전략은 주로 정치법률 환경의 영향을 받고 있음을 알 수 있었다.

(표 13) 실증분석 결과

| | 가설 내용 | 종속변수 내용 | 분석 결과 |
|---------------------------|---|--|--|
| (가설 H1) 정치 법률 환경 | 중국 각 지역의 정치법률 환경이 한국 제조기업의 대 중국 투자전략 수립에 미치는 영향의 정도에는 차이가 있을 것이다. | 기업재투자 전략적 제휴와 기업 인수합병 내수시장진입 경영현지화 내수시장 진입목적 합자투자 연관 산업의 동반진출 | 수용 P(0.015) 수용 P(0.001) 수용 P(0.026) 수용 P(0.000) 기각 P(0.071) 수용 P(0.023) |
| (가설 H2) 경제 사회 환경 | 중국 각 지역의 경제사회 환경이 한국 제조기업의 대 중국 투자전략 수립에 미치는 영향의 정도에는 차이가 있을 것이다. | 기업재투자 전략적 제휴와 기업인수합병 내수시장진입 경영현지화 내수시장 진입목적 합자투자 연관 산업의 동반진출 | 수용 P(0.019) 기각 P(0.269) 기각 P(0.191) 수용 P(0.000) 수용 P(0.049) 기각 P(0.054) |

이번 실증분석연구는 기업의 투자환경을 연구목적에 따라 정치법률 환경과 경제사회 환경으로 크게 두 부분으로 나누고 다중회귀분석을 통하여 그 중 영향 정도가 비교적 큰 요인을 찾아내어 그 원인을 분석하였다. 이는 향후 중국시장에 진출하여 투자전략을 수립하고 전략을 조정하

는 데 있어 일정의 참고가치를 가질 것이다. 하지만, 본 연구는 앞서 설명한 바와 같이 한국 제조기업이 급변하는 중국투자 경영환경 하에서 투자전략의 수립과 투자전략의 조정과정에 적지 않은 시사점을 제시하고 있지만, 다음과 같은 측면에서 향후 보다 정교한 연구의 필요성을 제기하고 있다. 먼저, 한국 제조기업 만을 대상으로 분석하였으므로, 중국에 투자하는 외자기업을 대상으로 이러한 분석결과를 나타낼 것이라고 확정 지을 수 없으며, 본 연구에서 비록 설문통계조사의 한계성을 탈피하기 위하여 실무담당자와 경영 관리자를 대상으로 한 직접면담과 전화질의를 병행했으나, 좀 더 정확한 결과 도출을 위해서는 앞으로 투자전략에 대한 보다 체계적이고 과학적인 측정방법의 모색이 필요할 것으로 보인다.

이는 기존의 많은 연구에서 투자환경과 투자전략에 대한 측정도구의 신뢰성과 타당성에 대한 회의가 제기된 바에서도 그 필요성을 알 수 있다. 또한 투자전략과 경영마인드의 측정에 있어서 투자전략이 본연이 기업의 경영 비밀에 해당하므로 경영 관리자와 실무담당자가 주관적으로 지각하는 바를 리커드 5점 척도를 활용하여 측정하여, 실제의 투자 전략과 차이가 날 수도 있음을 배제 할 수 없다.

참고문헌

- 채서일. 1998. 『사회과학 조사방법론』. 학현사.
 盧進勇杜奇華. 2000. 『國際經濟合作』. 對外經濟貿易大學出版社.
 王志樂. 2002. 『投資環境競爭成綜合國力競爭關鍵』. 中國經濟時報(12月 11日).
 譚力文主編. 2002. 『國際企業管理』. 武漢大學出版社.
 孔寒冰. 1999. 『涉外企業的理論與實踐』. 知識出版社.
 郭志剛. 2001. 『社會統計分析方法：SPSS軟件應用』. 中國人民大學出版社.

Nunnally, J. 1967. *Psychometric Methods*. N.Y.: McGraw-Hill Book.

ABSTRACT

Study on the Influence of Investment Climate on the Direct Investment Strategy of Korean Manufacturing Industry in China

KIM Sang Kyun

Lecturer,
Kyung Hee University

In 2002, China became the largest investment object and the second largest export object for South Korea taking place of the United States. At the same time, since the benefit is mutual, at the same time South Korea became the sixth investment object and the fourth trading partner of China. After China joined the WTO and opened its financial market, the service industry in circulating field, and the infrastructure industry, the investing form of achieving strategic cooperation with Chinese corporations in this newly open market to expand the operating connection and possess more market share in advance is increasing. Also, more and more Korean companies start to buy stock shares or merge to achieve M&A in order to transform the joint ventures to private corporations or to achieve enterprise diversity.

Key Words : Foreign Direct Investment, Investment Climate,
Adjustment of Investment Strategy