

專題題目:影響國際資金到台灣直接投資因素之研究

學生：林佳瑩、陳芷翎、溫卉莘、王怡婷、陳昱守、蔡喬茵

摘要

國際資金交往頻仍，且外人直接投資對經濟社會發展產生極深遠的影響，因此成為各國關注的主要項目，目前政府不僅致力於加強 FDI 品質，也積極推動政策協助台商回台投資，帶動本土經濟發展。本研究擬探究影響外人直接投資台灣的因素，以中國大陸、香港、日本、韓國、新加坡五國，2010 年至 2019 年資料進行分析，希望了解台灣吸引外來資金投入之關鍵，以做為政策參考。

相關文獻顯示經濟快速成長使企業從市場中獲利機會增加，是吸引 FDI 進入國家之重要關鍵；此外，地主國國內生產總值、經濟成長率、消費者物價指數及簽署貿易協定等，皆可能影響地主國吸引外來投資的程度。

本研究以實證方式進行量化分析，根據文獻設立迴歸模型，實證結果顯示母國 GDP 及地主國 GDP 皆對外人來台直接投資金額呈現顯著正相關。本研究之結果可提供政策制定者參考，若想提升台灣國際競爭力，先讓台灣經濟規模擴大，將能增加台灣的吸引力。

關鍵詞:外人直接投資、國內生產總值、經濟成長率、貿易協定

目錄

第壹章 緒論.....	3
第一節 研究動機.....	3
第二節 研究目的.....	5
第貳章 文獻回顧.....	7
第一節 國內生產總值對外人來台直接投資金額之影響.....	7
第二節 經濟成長率對外人來台直接投資金額之影響.....	7
第三節 消費者物價指數對外人來台直接投資金額之影響.....	8
第四節 開放程度對外人來台直接投資金額之影響.....	8
第參章 研究方法.....	10
第一節 研究假說.....	10
第二節 研究對象與資料來源.....	11
第三節 迴歸模型與變數.....	11
第肆章 實證分析.....	13
第一節 基本資料統計.....	13
第二節 實證結果.....	14
第三節 穩健性檢定.....	17
第伍章 結論與建議.....	18
第陸章 管理實務涵義.....	18

表目錄

表 1 FDI 影響因素文獻比較表	8
表 2 樣本基本統計量	13
表 3 外人來台直接投資因素相關係數表	14
表 4 外人來台直接投資影響因素實證結果_全樣本	16
表 5 外人直接投資金額影響因素穩健性檢定	17

圖目錄

圖 1 台商近期回台投資累計核准家數金額	4
圖 2 我國外人直接投資金額與經濟成長率	5
圖 3 2017-2018年外人直接投資技術移轉	6

第壹章 緒論

第一節 研究動機

全球貿易往來頻繁，企業為了取得原物料與低廉勞力，將國內生產擴大至國際間，經濟成長力不再受單一國家影響，而是環扣各個國家。其中，獲得技術進步的外溢效果最常見的管道就是引進外人直接投資(Foreign Direct Investment，以下簡稱 FDI)，使 FDI 成為衡量國家經濟的重要指標之一，各國皆積極發展國內投資環境、鞏固經濟基礎，吸引外資投入，希望為國家帶來金流與創造就業機會。

台灣為亞太區域中外人直接投資所選擇的目的地之一，由於台灣區域經濟活力高、工業及物流架構完整，研發能力強大、網際網路基礎穩定、具有高購買力及高科技突出人才，更具有戰略性地理位置，都是吸引外來投資的重點因素，卻也因為國家政策僵化，可能成為外來投資的阻礙，在此背景下，台灣還是相當具有吸引力。根據世界銀行公布，台灣在2020年《經商環境》報告中，¹全球190個經濟體排名第15名，雖然較前一年下降兩個名次，但實力依然不容小覷，另外台灣在連續兩年中斷之後，於2019年也重新進入科爾尼外商直接投資指數，被評為全球吸引外資的第22大經濟體。

台灣為了促進國內經濟發展，在1954年7月及1955年11月發布施行「外國人投資條例」及「華僑回國投資條例」，並持續於2006年將台商回流納入招商重點，而政府設置的相關條例創造了不少機會像是就業、生產力技術以及累積資本等，鞏固台灣與其他國家的企業連結，融入國際經濟貿易體系。

另一方面，由於中美貿易戰延燒，美國宣布對超過2,000億美元的中國商品祭出25%的高關稅，原先在中國大陸設廠的台商加速回流台灣，外資對台灣的投資金額也開始爆量；原先在中國設廠的外資、台商，為了避開關稅衝擊，紛紛把眼光轉向東南亞和台灣，加上我國政府對於台商回台投資的政策，讓台灣這兩年的僑外投資大有進展，依據經濟

¹ [Shapiro](https://topics.amcham.com.tw/2019/11/%E4%B8%96%E9%8A%80%E7%B6%93%E5%95%86%E7%92%B0%E5%A2%83%E8%A9%95%E6%AF%94/), 2019, 世銀經商環境評比，參考網址：

<https://topics.amcham.com.tw/2019/11/%E4%B8%96%E9%8A%80%E7%B6%93%E5%95%86%E7%92%B0%E5%A2%83%E8%A9%95%E6%AF%94/>。

部投審會統計，2018年台灣的外資投資金額達到3,657億元台幣，創下近10年新高；而2019年更是台商回流大爆發的一年，台灣迎來大規模的回流資金潮。

因此，2019年行政院推動為期三年的「歡迎台商回台投資行動方案」，整合土地、水電、人力、稅務與資金等政策措施，積極協助台商回台投資，進而帶動本土產業共同發展，形塑完整的上、中、下游產業供應鏈，厚植台灣未來產業發展實力，增加經濟動能。配合政府政策再加上台灣防疫表現亮眼，成為台商願意回台的誘因，加速台灣整體經濟提升的腳步，2019至2020年台商回台投資如圖1。

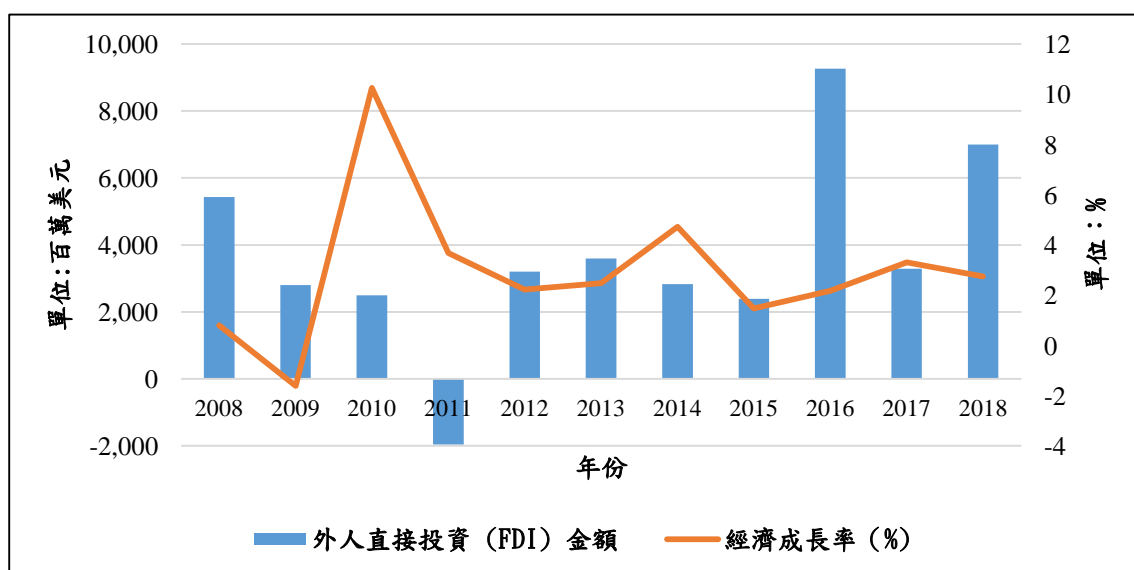


圖 1 台商近期回台投資累計核准家數金額

第二節 研究目的

2020 年受到新型冠狀肺炎疫情衝擊，全球 FDI 大幅銳減 42%，為 2005 年以來首次低於 1 兆美元，來到近 20 年來最低水平，雖然在疫情蔓延之下，但台灣投資逆勢走揚，投資率達 23.44%，創下 2011 年以來最高紀錄，根據經濟部投審會資料，今年前五月核准僑外投資（不含陸資）金額較去年同期成長 12%。

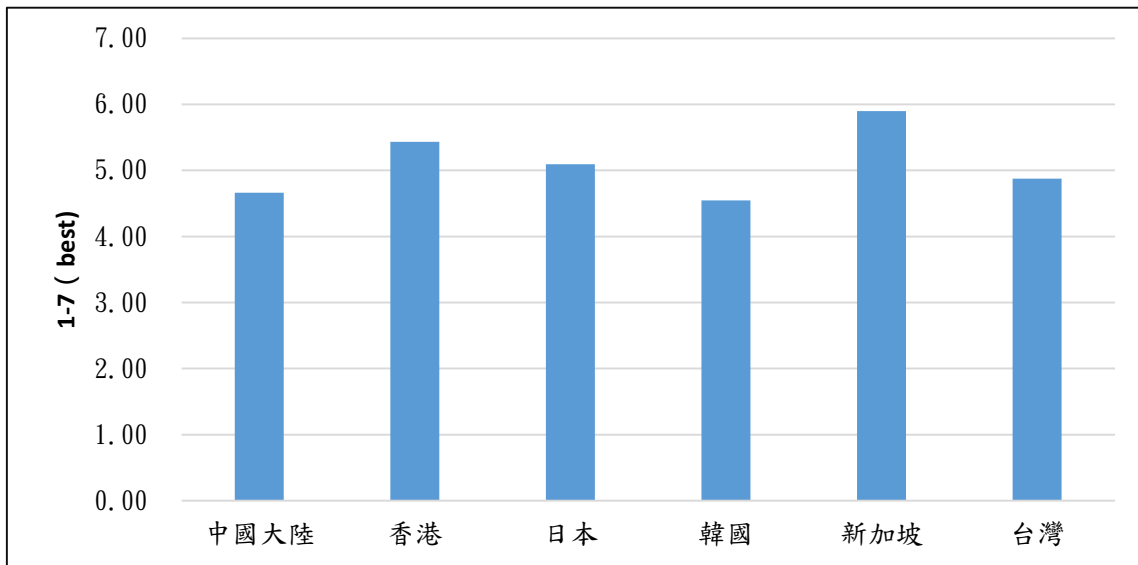
若分析台灣外人直接投資金額與經濟成長率之關係（如圖 2），2010 年為台灣經濟成長率最高的時期，但外人直接投資金額並不是最高，甚至由正轉為負，因為 2010 年全球剛從金融海嘯中結束，之後又遭遇歐洲債務危機及美國的財政懸崖問題等，不僅提高了企業對外投資的風險也阻礙了全球對外直接投資的發展，因此 2011 年呈現負值，之後 FDI 轉正，並於 2016 及 2018 年達到較高的投資金額。



資料來源：國發會、勞動部；本研究繪製。

圖 2 我國外人直接投資金額與經濟成長率

為了分析可能原因，本研究以中國大陸、香港、日本、韓國、新加坡五個亞洲鄰近國家為樣本，主要考量香港、韓國、新加坡和台灣是昔日的亞洲四小龍，而中國大陸及日本為全球三大經濟體中唯一上榜的亞洲國家。而在 2016 至 2018 年 FDI 金額大幅增加，讓台灣的外人直接投資技術移轉在 2017 至 2018 年間，亞洲主要六國排名第四名（詳如圖 3）。



資料來源：WEF，本研究繪製。

圖 3 2017-2018年外人直接投資技術移轉

有鑑於 FDI 對經濟發展的影響，以及台商回流的趨勢，本研究擬分析台商資金回流狀況並探究台灣吸引 FDI 之因素，希望藉由實證分析，提供實務應用與政策參考。

第貳章 文獻回顧

關於外人來台直接投資的相關研究文獻中，主要探討內容可區分為四個議題，分別是國內生產總值與外人直接投資金額、經濟成長率與外人直接投資金額、消費者物價指數與外人直接投資金額、開放程度與外人直接投資金額。

第一節 國內生產總值對外人來台直接投資金額之影響

陳莘瑩（2012）在解釋變數時提到地主國每人名目 GDP 為某一段時間內，一國國內的人所生產的最終商品和勞務的市場價值，一國每人 GDP 越高，代表此國家人民越富有，也代表國家的潛在市場越大，越能吸引台灣到此國從事海外投資，可以預期地主國每人名目 GDP 對台灣到該國進行投資的影響為正面，但實證上也有因為勞工較便宜，而吸引來源國前往投資產生相反的結果，因此總結以上內容，可以預期地主國每人名目 GDP 對台灣到該國進行海外投資的影響為不確定。

Chou and Shen（2014）對銀行業海外投資文章中，根據引力模型（gravity model），設定母國與地主國的經濟規模為觀察變數，實證結果顯示母國與地主國的經濟規模（GDP）與銀行在地主國的海外擴張顯著正相關。

第二節 經濟成長率對外人來台直接投資金額之影響

陳可珍（2010）在經過研究實證發現，地主國經濟成長是吸引 FDI 流入的關鍵。依照成長假說，快速的經濟成長代表 FDI 可以從市場中獲利的機會較多，因此 FDI 會爭先進入市場以避免市場飽和而向隅。

黃名均（2011）利用追蹤資料向量自我迴歸模型中之衝擊反應函數，觀察國內經濟成長、金融發展程度、智慧財產權、外人直接投資這四個變數的動態交互影響關係，作

者發現國內金融部門的衝擊，對外人直接投資與經濟成長未來衝擊反應程度有顯著影響，即在跨國廠商會因地主國具備良好的金融發展程度，會進入地主國進行設廠投資。

第三節 消費者物價指數對外人來台直接投資金額之影響

林玉婷（2004）採用多元迴歸方法進行實證分析，在結果中發現，消費者物價指數（所反映物價包括食品、服裝、住屋、燃料、交通費用、醫療費用、藥品及日常生活所需購買的其他種種財務與勞務）、總體經濟變數以及貿易出口額都顯示了對 FDI 流入台灣有著明顯的影響。

第四節 開放程度對外人來台直接投資金額之影響

譚瑾瑜（2013）探討貿易協定與 FDI 之關聯，提到除了簽署區域的貿易協定對於簽署國的 FDI 有著正面效益，但簽署國家的開放程度及市場規模，對 FDI 淨流入有著重大影響，且除了這幾項影響外，簽署國總要素生產力成長率對於 FDI 淨流入具有相當顯著的正向效果。

表 1 FDI 影響因素文獻比較表

影響因素	參考文獻		研究結果
國內生產總值 (GDP)	陳莘縈 (2012)	影響台灣 FDI 的因素	作者認為一國每人 GDP 越高，代表此國家人民越富有，也代表國家的潛在市場越大，越能吸引台灣到此國從事海外投資，可以預期地主國每人名目 GDP 對台灣到該國進行投資的影響為正面，但實證上也有因

			為勞工較便宜，而吸引來源國前往投資產生相反的結果。
	Chou and Shen (2014)	Foreign bank expansion and the follow-the-customer hypothesis	分析銀行業海外投資時，使用引力模型（gravity model）進行分析，證實母國與地主國經濟規模會影響銀行業的海外擴張。
開放程度	譚瑾瑜 (2013)	各類型區域貿易協定（RTAs）對外人直接投資淨流入（FDI）影響之研究	簽署區域貿易協定對於簽署國的 FDI 有著正面效益，但簽署國家的開放程度及市場規模，對 FDI 淨流入有著重大影響。
經濟成長	陳可珍 (2010)	經濟成長、所得分配與外人直接投資：東亞與拉丁美洲開發中國家的實證研究	從研究結果發現，經濟成長是吸引 FDI 流入的關鍵。依照成長假說，快速的經濟成長代表 FDI 可以從市場中獲利的機會較多，因此 FDI 會爭先進入市場以避免市場飽和而向隅。
	黃名均 (2011)	金融發展、智慧財產權、外人直接投資與經濟成長：追蹤資料向量自我迴歸模型之應用	國內金融部門的衝擊，與外人直接投資與經濟成長未來衝擊反應程度有顯著影響，智慧財產權的衝擊也對外人直接投資與經濟成長未來衝擊反應程度顯著影響，即在跨國廠商會因地主國具備良好的金融發展程度或智慧財產權保護程度強，會進入地主國進行設廠投資。

消費者物價指數	林玉婷 (2004)	總體變數與重大事件對 台灣國際投資的影響	從實證分析結果中發現，消費者物價指數、總體經濟變數、貿易出口額都顯示了對 FDI 流入台灣有著顯著的影響。
---------	---------------	-------------------------	---

第參章 研究方法

第一節 研究假說

本章分為三部分，第一部分為本研究之假說，第二部分說明樣本資料來源，最後一部分為本研究擬採用之變數及實證模型。

(一) 根據陳莘縈 (2012) 與 Chou and Shen (2014) 的研究，國內生產總值是吸引 FDI 流入的關鍵，所以本研究設立假說1如下：

假說1A：外人來台直接投資金額與母國國內生產總值顯著正相關。

假說1B：外人來台直接投資金額與地主國國內生產總值顯著正相關。

(二) 根據譚瑾瑜 (2013) 的研究，各類型區域貿易協定 (RTAs) 對外人直接投資淨流入 (FDI) 影響之研究，所以本研究設立假說2如下：

假說2：外人來台直接投資金額與兩國貿易關係顯著正相關。

(三) 根據陳可珍 (2010)、黃名均 (2011) 的研究，地主國經濟成長率是吸引 FDI 流入的關鍵，則地主國經濟成長與 FDI 呈正向關係；但母國經濟成長率可能有雙向影響，因為母國經濟成長率高隱含母國經濟狀況佳，可能將資金留在國內，則與對外 FDI 可能是負向關係；另一方面，母國經濟成長率高可能使其對外投資的能力增加，則母國經濟成長率與對台 FDI 為正向關係，因此母國經濟成長率的影響未定，所以本研究設立假說3如下：

假說3A：外人來台直接投資金額與母國經濟成長率顯著相關。

假說3B：外人來台直接投資金額與地主國經濟成長率顯著正相關。

(四) 根據林玉婷(2003)的研究，消費者物價指數是吸引 FDI 流入的關鍵，所以本研究設立假說4如下：

假說4A：外人來台直接投資金額與消費者母國物價指數顯著正相關。

假說4B：外人來台直接投資金額與地主國消費者物價指數顯著正相關。

第二節 研究對象與資料來源

本研究以2010年至2019年，以中國大陸、日本、韓國、新加坡、香港等五個國家為研究對象，分析影響這些國家到台灣 FDI 的因素。

本研究所使用的外人來台直接投資金額是經濟部投資審議委員會取得，國內生產總值、消費者物價指數及經濟成長率是從中華民國統計資訊網主計處彙整，開放程度是依據是否和台灣簽訂貿易協定從 ECFA 官網取得。

第三節 迴歸模型與變數

根據文獻設定迴歸模型如方程式(1)，各變數說明如下：

$$Y = \alpha + \beta_1 \text{GDP_H} + \beta_2 \text{GDP_D} + \beta_3 \text{TA} + \beta_4 \text{EGR_H} + \beta_5 \text{EGR_D} + \beta_6 \text{CPI_H} + \beta_7 \text{CPI_D} + \varepsilon \quad (1)$$

上式中，Y 為應變數，GDP、TA、EGR、CPI 為自變數， α 和 β_i 為迴歸係數， ε 為誤差項。

一、 應變數

本研究擬探討各因素對外人來台直接投資金額之影響，因此將以外人來台直接投資金額為被解釋變數 (Y)，衡量外人來台直接投資金額之指標，估計過程中此資料的單位

為百萬美元。

二、 自變數

(一) 國內生產總值 (GDP)

係指在一個國家內、一段特定時間內所有生產、貨物、勞務的總值；且是對一國經濟在核算期內所有常住單位生產的最終產品總量的度量，常常被看成顯示一個國家（地區）經濟狀況的一個重要指標，估計過程中此資料的單位為百萬美元，下標 H 表示母國，D 表示地主國。

(二) 貿易協定 (TA)

指 FDI 來源國是否和台灣簽訂貿易協定，這是一個虛擬變數，若母國和台灣簽訂貿易協定設虛擬變數為 1，否則為 0。

(三) 經濟成長率 (EGR)

係指一國的實質總產出或每人平均實質國民所得持續不斷增加的現象；國際間多以經濟成長率作為表示一國經濟實力、人民福祉和國際地位的指標，下標 H 表示母國，D 表示地主國。

(四) 消費者物價指數 (CPI)

用以衡量「一般家庭購買消費性商品及服務價格水準之變化」，反映與居民生活有關的產品及勞務價格統計出來的物價變動指標，以百分比變化為表達形式，下標 H 表示母國，D 表示地主國。

第肆章 實證分析

第一節 樣本基本統計量

1. 基本統計量

本專題使用之資料基本統計量整理如表2，而 FDI 金額中最大值為2012年的日本，最小值則是2010年的韓國。

表 2 樣本基本統計量

	樣本數	平均數	標準差	最小值	最大值
FDI (百萬美元)	50	31,266.4	29,509.5	2,298.2	152,518.9
母國 GDP (百萬美元)	50	3,855,764.1	4,168,301.1	228,637.7	11,537,160.2
ln GDP	50	14.21	1.56	12.34	16.26
地主國 GDP (百萬美元)	10	510,051.8	38,997.2	452,104	578,725
ln GDP	10	13.14	0.08	13.02	13.27
貿易協定	50	0.20	0.40	0	1
母國經濟 成長率 (%)	50	4.0	0.030	-1.2	14.5
地主國經濟 成長率 (%)	10	3.0	0.010	1.5	10.3
母國消費者 物價指數	50	111.0	8.6	99.7	134.5
地主國消費者 物價指數	10	99.3	2.3	95.2	102.5

2. 相關分析

由於變數間的關係可能影響迴歸估計結果，為釐清變數間的相關，本專題先對變數進行相關分析。

表3列出各變數的相關係數，其中地主國 GDP 與地主國消費者物價指數高度相關，因此在迴歸分析模型中，避免同時使用二變數為自變數。

表 3 外人來台直接投資因素相關係數表

	母國 GDP	地主國 GDP	母國經濟 成長率	地主國 經濟成 長率	母國消 費者物 價指數	地主國消 費者物價 指數	貿易協定
母國 GDP	1.000						
地主國 GDP	0.174	1.000					
母國經濟成長率	0.071	-0.445	1.000				
地主國經濟成長率	-0.087	-0.491	0.504	1.000			
母國消費者物價指數	-0.204	0.649	-0.149	-0.417	1.000		
地主國消費者物價指數	0.137	0.764	-0.133	0.093	0.452	1.000	
貿易協定	0.588	0.000	0.614	0.000	0.152	0.000	1.000

*資料來源：外人來台直接投資因素由本研究自行蒐集，相關係數由本研究分析整理。

第二節 實證結果

本專題以逐步迴歸法進行實證，指在眾多的自變數中，找出最能夠預測應變數的因素，分析結果會找出影響應變數的關鍵自變數；根據表4迴歸分析得知個模型因素與外人來台直接投資金額之相互影響關係：

根據模型一的結果，母國 GDP 的係數估計值顯著為正，表示母國 GDP 越高，該國

來台直接投資金額越多，與預期結果相符；至於貿易協定的部分呈現顯著負相關，由於樣本國家僅中國大陸與台灣簽訂貿易協定，但中資受到相對的限制，因此影響估計結果，與預期結果不相符。

根據模型二的結果，母國 GDP、地主國 GDP 皆對外人來台直接投資金額呈現顯著正相關，即 GDP 越多，則外人來台直接投資金額越多，與預期結果相符；母國經濟成長率對外人來台直接投資金額呈現顯著負相關，代表母國經濟長率越高，外人來台直接投資金額越少，與預期結果不相符。

根據模型三的結果，母國經濟長率對外人來台直接投資金額呈現顯著負相關，代表母國經濟長率越高，外人來台直接投資金額越少，與預期結果不相符。

根據模型四的結果，母國 GDP 對外人來台直接投資金額呈現顯著正相關，即 GDP 越多，則外人來台直接投資金額越多，與預期結果相符；是否與台灣簽訂貿易協定呈現負相關，代表母國與地主國有簽訂貿易協定，外人來台直接投資金額越少，與預期結果不相符。

表 4 外人來台直接投資影響因素實證結果_全樣本

	模型一	模型二	模型三	模型四
GDP _H	0.004*** (4.55)	0.003*** (3.25)		0.005*** (3.78)
GDP _D	0.078 (0.77)	0.009** (4.60)	-	0.055 (0.47)
TA	-40,220*** (-3.73)	-	-	-35,883.39* (-1.98)
EGR _H	-	-451,039*** (-3.00)	-346,639** (-2.09)	-72,171.29 (-0.3)
EGR _D	-	187,970 (0.99)	-23,627.9 (-0.10)	12,335.69 (0.06)
CPI _H	-	-	-536.93 (-0.85)	
CPI _D	-	-	1,765.41 (0.75)	
R 平方	0.36	0.30	0.15	0.36
樣本數	50	50	50	50

註：1.***為顯著水準1%，**為顯著水準5%，*為顯著水準10%，括號內為 t 值。

2.以最小平方方法估計。

第三節 穩健性檢定

考慮經濟成長是透過勞動力投入、資本累積與技術創新等方式提高生產能力，以滿足更多最終需求，促進經濟規模擴增的現象，因為經濟成長率的影響可能有時間延遲，即這一期的經濟成長率愈高，可能影響下一期外人直接投資的金額，因此本專題在模型中加入前一期、前兩期的經濟成長率對投資金額的影響重新加以分析，結果列示於表 5：

表 5 外人直接投資金額影響因素穩健性檢定

	模型一	模型二
GDP _H	0.006*** (5.35)	0.005*** (4.14)
GDP _D	0.135 (1.25)	0.066 (0.59)
TA	-62,497.59*** (-4.57)	-46,342.14*** (-2.87)
EGR _D	214,929.19 (1.16)	-46,342.14 (-0.24)
EGR-1 _H	395,309** (2.48)	
EGR-2 _H		-38,890.2 (-0.26)
R 平方	0.44	0.36
樣本數	45	40

註：1.***為顯著水準1%，**為顯著水準5%，*為顯著水準10%，括號內為 t 值。

2.以最小平方方法估計。

母國前一期的經濟成長率對外人來台直接投資金額之影響為顯著，且呈現正向關係，即前一期的經濟成長率愈高，下一期的外人來台直接投資金額愈好，估計結果與前述之實證結果相符；而母國前兩期的經濟成長率，對來台直接投資金額之影響不顯著負向關係。

另外，由於 GDP 金額龐大，因此將母國及地主國 GDP 金額取自然對數，以減少與其他變數數值水準差異過大的問題。將取自然對數後的數值，重新依表四的模型進行估計，結果僅模型二中的地主國經濟成長率對外人來台直接投資金額呈現顯著正相關，其他變數則為不顯著。

第五章 結論與建議

本研究探討影響外人來台直接投資金額之因素，其中以中國、香港、日本、韓國、新加坡為主要研究對象，利用實證方式尋找影響變數。

實證迴歸結果顯示：母國 GDP、地主國 GDP 皆對外人來台直接投資金額呈現顯著正相關，即 GDP 越多，則外人來台直接投資金額越多，與預期結果相符。母國 CPI 對外人來台直接投資金額呈現顯著正相關，即 CPI 越高，則外人來台直接投資金額越多，與預期結果相符；母國經濟成長率與來台直接投資金額呈現顯著負相關，代表母國經濟成長率越高，母國經濟條件與吸引力佳，因此外人來台直接投資金額越低。

穩健性檢定結果顯示：前一期或前兩期的經濟成長率對外人來台直接投資金額之影響呈現正向關係，即前一期或前兩期的經濟成長率愈高，下一期到台灣直接投資金額愈高，估計結果與前述之實證結果相符。

本研究的主要限制是資料蒐集受限，因為投資審議委員會提供的來台投資金額國家有限，因此僅以少數國家做為樣本進行分析，未來若有得到更多資料，應能增加實證結果的代表性。

第陸章 管理實務涵義

本專題實證結果顯示，母國與地主國 GDP 規模與外人來台投資金額呈正向關係，表示台灣的經濟規模會影響外人到台的投資規模，因此若政府想吸引更多外資到台灣，

應先讓台灣整體經濟規模擴大，提高我國 GDP，將有助於提升外人來台投資金額。

參考文獻

- 李政達 (2013)。推動台商回台投資政策之探討品質月刊。《經濟研究年刊》，201303 (13)，245-247。
- 林玉婷 (2004)。總體變數與重大事件對台灣國際投資的影響。國立成功大學企業研究所：碩士。
- 陳可珍 (2010)。經濟成長、所得分配與外人直接投資：東亞與拉丁美洲開發中國家的實證研究。國立清華大學經濟學系：碩士。
- 陳世傑 (2020)。聯合國：今年外國直接投資大減40% 發展中國家最受衝擊。
<https://news.cnyes.com/news/id/4493794>。
- 陳莘榮 (2012)。影響台灣 FDI 的因素。國立中正大學經濟學系：碩士。
- 黃名均 (2011)。金融發展、智慧財產權、外人直接投資與經濟成長：追蹤資料向量自我迴歸模型之應用。國立中正大學國際經濟研究所：碩士。
- 經濟部投資審議委員會 (2013)。投資趨勢分析與研究-全球對外直接投資趨勢研究及經濟情勢變遷對直接投資之影響。
[file:///C:/Users/USER/Downloads/%E9%99%84%E4%BB%B6%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/USER/Downloads/%E9%99%84%E4%BB%B6%20(1).pdf)
- 潘姿羽 (2020)。台灣投資率創10年新高 全球疫情下仍走揚歸因3關鍵。
https://ibmi.taiwanhealthcare.org/news_detail.php?REFDOCTYPID=&REFDOCID=0qdjep507h045zck
- 譚瑾瑜 (2013)。各類型區域貿易協定 (RTAs) 對外人直接投資淨流入 (FDI) 影響之研究。國立中央大學經濟學系：碩士。
- Chou, H. H. and C. H., Shen (2014) . Foreign bank expansion and the follow-the-customer hypothesis . *Journal of Multinational Financial Management*,25-26, 95-109.
- Shapiro, D (2019) . 世銀經商環境評比 .
<https://topics.amcham.com.tw/2019/11/%E4%B8%96%E9%8A%80%E7%B6%93%E5%95%86%E7%92%B0%E5%A2%83%E8%A9%95%E6%AF%94/>