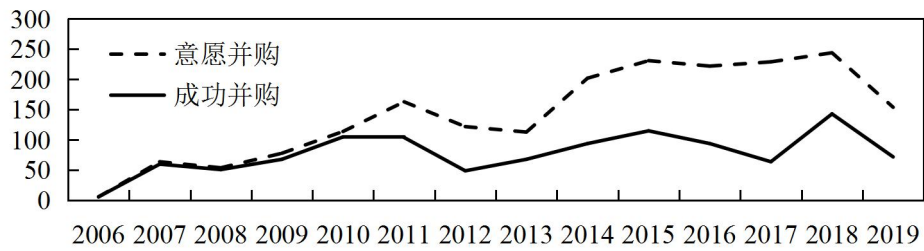


附表 1 变量特征

变量		观测值	平均值	标准误差	最小值	最大值
MERC	海外意愿并购案例	2086	0.2770	0.6418	0	4.3041
MERS	海外成功并购案例	2086	0.1915	0.5039	0	3.6109
UPG_D	产业结构高级化距离	2086	0.1991	0.4904	-1.3376	1.1195
ISL_D	产业结构层次距离	2086	-0.1006	0.2394	-1.6727	0.7443
ARG_D	农业结构距离	2086	0.0214	0.1087	-0.1058	0.5315
MANU_D	制造业结构距离	2086	-0.1731	0.1158	-0.4373	0.3738
SER_D	服务业结构距离	2086	0.0684	0.1153	-0.2745	0.3937
INS	制度质量	2086	0.0349	0.8596	-1.7516	1.8890
INF	通货膨胀率	2086	4.8478	5.2568	0.0063	59.2197
lnGDP	GDP	2086	24.5238	2.2358	18.8661	30.5406
lnPOP	常住人口规模	2086	15.9006	1.8767	11.1665	21.0355
TRA	贸易水平	2086	0.8991	0.5169	0.0017	4.3733
FRE	市场开放度	2086	61.2166	9.6583	21.4000	89.4000
lnIND	第二产业生产总值	2086	9.2974	2.4080	2.0905	15.2015



附图 1 2006-2019 年中国企业海外并购数量

附表 2 2006—2019 年中国企业跨国并购主要目的地

目的国或地区	并购案例（件）	所占比例	实际完成的并购案例（件）	所占比例
美国	484	24.25%	246	22.51%
澳大利亚	154	7.72%	99	9.06%
德国	150	7.52%	91	8.33%
英国	123	6.16%	64	5.86%
加拿大	107	5.36%	62	5.67%
意大利	92	4.61%	61	5.58%
新加坡	91	4.56%	48	4.39%
日本	77	3.86%	43	3.93%
大韩民国	70	3.51%	32	2.93%
法国	56	2.81%	30	2.74%