

企业社会资本视角下的风险投资

张莉¹ 吕鹏^{1,2}

1. 陕西科技大学, 中国·陕西 西安 710000

2. 中南大学公共管理学院, 中国·湖南 长沙 410000

【摘要】企业受到融资约束的阻碍, 限制了自身发展规模的扩大, 而风险投资被认为能够很好地支持其成长, 解决资金问题的同时又能为企业提供增值服务。文章在现有文献的基础上, 介绍了企业社会资本的研究角度, 兼顾内外视角, 梳理了风险投资如何影响企业社会资本力量, 以及支持企业创新^[1]。

【关键词】企业社会资本; 社会资本; 风险投资; 技术创新

Venture Capital From the Perspective of Corporate Social Capital

Zhang Li¹, Lv Peng^{1,2}

1. Shaanxi University of Science and Technology, Shaanxi, Xi'an 710000

2. Central South University, Hunan, Changsha 410000

[Abstract] Enterprises are hindered by financing constraints, which limit the expansion of their own scale of development, and venture capital is considered to be a good way to support its growth, to solve the financial problems while providing value-added services for enterprises. Based on the existing literature, this paper introduces the research angle of enterprise social capital, and combs how venture capital affects the strength of enterprise social capital and supports enterprise innovation^[1].

[keyword] Enterprise social capital; social capital; venture capital; technological innovation

1 引言

新时代面对日趋严峻的国际形势, 我国要在科技领域“立稳脚跟”, 就必须深入部署科技创新政策。国家政策明确要求, 要坚定地把创新摆在现代化建设的核心位置, 构建新发展格局, 促进科技创新领域持续发力, 进一步巩固技术创新的基础作用。创新是我国引领世界经济结构调整和经济社会模式转型发展的动力, 是我国夺取全球科技创新新高地的重要前沿阵地。创新是我国产业发展维持生命力的关键, 通过不断研发新技术、新产品, 继续发挥“中国智造”优势, 紧跟甚至引领市场需求。风险投资的风险承受能力高, 与科技创新企业的高风险性相匹配^[1], 因此风险投资能够协助科技创新型企业更好地创新发展。我国的创新创业型企业中大多数是中小企业, 它们的发展壮大能够有效缓解就业压力、提高市场经济活力, 但其发展受到管理经验不足、抵押品不足、研发周期长、融资困难等问题的制约, 因此创新型企业融资渠道受阻的问题普遍存在, 风险投资被视为最适合创新型企业的融资方式, 它们善于募集资金, 并运用长期积累的投资经验、行业知识和信息帮助企业管理人员更好地运营, 用较长的投资周期支持企业发展, 来获得股权的增值回报。风险投资家能够更好地分担风险, 发掘投资机会, 将有限的资源投入到关键的社会资本中。李曜和宋贺^[2](2017)指出风投机构利用自身声誉效应吸引其他外部投资者, 有利于减轻信息不对称, 提高企业的资源整合能力。薛静和陈敏灵^[3](2018)指出风投机构的增值服务在不同阶段对创业企业绩效的影响不同, 在初期能够提高企业绩效, 但在成熟期这一影响变为负向。

2 企业社会资本研究维度

众多学者对企业社会资本进行分类研究, 主要分为两种研究角度: 一是基于企业内部关系; 二是基于企业外部关系。

2.1 内部企业社会资本研究维度

企业的内部社会资本由个人的社会联系构成, 主要指内部员工、管理者之间的关系, 是企业社会关系在社会结构中的可以动员的资源。内部联系是信息传递的桥梁, 促进企业内部协调效率的提升, 内部资本也是企业与外部建立信任的基础和通道^[4]。李海超和陈雪静(2015)经过研究发现企业社会资本能够帮助企业获得关键知识与资源, 补充企业在研发创新中的短板, 促进企业的创新效率^{[1][5]}。企业的内部资本越多, 可获得的有效信息越多, 增加企业的智力资本, 促进创新能力。陈建勋等(2008)认为内部社会资本对技术创新具有直接影响, 知识创造在这一过程中起到重要的中介作用^[6]。

2.2 外部企业社会资本研究维度

外部社会资本是企业作为一个整体对外建立的社会网络。陈劲和李飞宇^[7](2001)在研究中将企业社会资本分为3个部分, 一是企业与上下游建立的纵向关系资本; 二是企业与竞争对手和同行业间建立的横向关系资本; 三是企业与社会组织(如政府、金融机构、行业协会、科研机构等)建立的社会关系资本。Westlund(2003)的分类方法则不同, 他将企业与供应商、合作伙伴间的联系划分为生产相关类别, 将企业与政策和环境制定者的关系称为环境相关类别, 又把企业与客户的关系划分为市场相关类别^[2]。

3 相关研究梳理

3.1 风险投资与企业技术创新

关于风险投资与企业创新能力关系的研究存在不同的观点和结论, 多数研究认为, 风险投资能够提升企业的技术创新能力。付翔飞(2003)指出风险投资是高科技发展的催化剂^[8], 湛泳等(2016)在研究中发现金融体系中资本市场、风险投资以及商业银行能够在不同程度上对科技创新发挥正向促进作用^[9]。Zhang, XW等(2021)认为风险投资可以有效改变市场配置, 缓解企业融资难的问题, 有效促进资本增值和加

速创新产出, 优化资本市场结构。吉云 (2021) 通过分析创业板上市公司的创新表现数据, 发现风险投资的参与显著提升了企业的创新能力, 而且企业面临的不确定性程度越大, 其创新水平越高^[10]。

3.2 风险投资与企业社会资本

风投机构的参与有利于增强企业的外部关系资本, 如疏通银企关系, 提高企业的银行借款能力; 为企业梳理产业供应链, 寻找供应商和客户; 拓展政企关系, 申请政府项目补助; 提供担保等。Alexy (2012) 发现风投机构的投资经验与被投企业的资金募集能力成正比^[11]。郜书明等 (2001) 指出风险资本家不仅提供融资服务, 也充分利用自己的社会关系为被投资企业获得供应商、客户、政府等的支持^[12], 实现了资源的有机整合。姚佐文 (2008) 以硅谷风险投资为背景, 探讨了风险投资中社会资本的治理机制与作用, 指出社会资本特征能有效降低交易成本, 有利于信息的传递、扩散以及知识和技术的溢出^[13]。

3.3 企业社会资本与技术创新

企业与外部实体之间的联系, 能促进技术、信息和知识从外部向企业转移和扩散, 有利于企业整合内外部资源, 降低技术创新的风险和成本, 促进创新成果转化。企业利用社会资本建立一种基于信任且更为灵活的合作关系, 来促进知识与信息的分享, 有利于企业间达成合作、取长补短。Powell 等 (1996) 研究发现社会资本广泛的企业的创新能力强, Kraatz (1998) 认为社会资本能够促进企业的知识积累。张玉喜等^[14] (2015) 认为企业所处的社会网络关系能够影响其融资活动, 且企业社会资本能够正向调节科技创新企业融资效率。企业的社会资本力量有利于减少交易成本和信息成本, 促进企业与各种社会组织的信息、资本、技术的沟通。

3.4 文献述评

从以往的文献来看, 总结出如下几个方面来梳理企业社会资本视角下的风险投资: ①缓解企业融资约束的作用机制, 风险投资为企业解决融资困境问题^[15], 企业将资金运用到科技研发、创新项目中去; ②从知识创造、知识资本等内部社会资本的形促进企业技术创新。当前在国家支持创新创业、建设资本市场的大背景下, 研究风险投资与企业创新的主题对风投行业发展具有重要意义, 能够为企业引进社会资本、吸引风险投资提供建议, 进一步促进创新成果的转化和企业创新发展; ③从市场环境、政策环境等宏观环境方面分析风险投资对企业社会资本的影响, 这些外部因素有效拓宽了企业的外部社会资本, 促进企业创新发展; ④风投机构为了获取增值收益以及维护自身声誉, 对企业进行增值服务, 动用社会资本力量来对企业进行加持, 有效整合内外部资源, 缓解信息不对称, 促进被投企业的运营管理能力提升。

4 对策建议

4.1 政府保驾护航角色定位

明确政府担任的多重角色以及职责, 优化市场运行规则, 促进风险投资行业顺利发展。政府要积极运用财政政策扶持企业发展, 关注国家重点高新技术产业, 提供财政补贴、税收优惠、信用担保等的支持。建立并完善风险成本转化补偿机制, 发挥政府宏观调控的作用, 提高风险资本配置效率。加大对科技型企业专利技术的保护力度, 提升企业技术创新成果的市场化程度。规范风险投资主体的行为, 注重对投资者合法权益的保护。

4.2 建立健全制度保障机制

加大力量培育科技型人才, 提升人力资本价值, 鼓励和吸引风险资本家参与技术创新项目, 为风险投资行业营造健康发展氛围。进一步规范和发展资本市场和产权交易市场, 充分发挥股权融资渠道, 激发市场直接融资活力, 逐渐优化信息传播渠道, 减少政府、金融机构和市场间的信息不对称风险。

4.3 促进社会资本紧密联系

各类社会中介机构不仅提供的专门的服务, 还构成了风投机构的社会关系, 它们风险资本家的投融资活动提供辅助。提高各类中介服务机构的专业性与权威性, 声誉和专业化水平高的风投机构能够为企业联系更多的社会资本, 更好地支持企业发展壮大。不断完善融资中介体系, 规范市场竞争秩序, 促进金融中介机构市场化程度的提高。

参考文献:

- [1] 朱建民, 沈丹颖. 风险投资对生物企业技术创新的影响研究——基于社会资本视角[J]. 金融理论与实践, 2022 (03): 22-32.
- [2] 李曜, 宋贺. 风险投资支持的上市公司并购绩效及其影响机制研究[J]. 会计研究, 2017 (06): 60-66+97.
- [3] 薛静, 陈敏灵. 风险投资机构社会资本始终促进创业企业的绩效吗?[J]. 经济经纬, 2019, 36 (03): 88-94.
- [4] 韦影. 企业社会资本的概念与研究维度综述[J]. 科技进步与对策, 2008, 25 (2): 197-200.
- [5] 李海超, 陈雪静. 社会资本对企业技术创新的影响机理研究[J]. 科技管理研究, 2015 (6): 80-84.
- [6] 陈建勋, 朱蓉, 吴隆增. 内部社会资本对技术创新的影响——知识创造的中介作用[J]. 科学学与科学技术管理, 2008 (05): 90-93.
- [7] 陈劲, 李飞宇. 社会资本: 对技术创新的社会学诠释[J]. 科学学研究, 2001, 19 (3): 103-107
- [8] 付翊飞. 我国风险投资论析[J]. 学术交流, 2003 (12): 94-97.
- [9] 刘湘云, 韦施威, 刘兆庆. 群体动力学视角下科技创新与金融创新耦合机制研究——以广东省为例[J]. 科技管理研究, 2018, 38 (15): 15-25.
- [10] 吉云. 风险投资进入能提升创业型企业的创新绩效吗?[J]. 科学学与科学技术管理, 2021, 42 (05): 32-50.
- [11] ALEXY O T, BLOCK J H, SANDNER P, et al. 2012. Social capital of venture capitalists and start-up funding[J]. Small Business Economics, 39 (4): 835 - 851.
- [12] 郜书明, 齐国友, 霍雪松. 解读风险投资[J]. 商业研究, 2001 (12): 80-82.
- [13] 姚佐文. 社会资本的治理机制——以硅谷风险投资为例[J]. 经济管理, 2008 (04): 74-78.
- [14] 张玉喜, 赵丽丽. 政府支持和金融发展、社会资本与科技创新企业融资效率[J]. 科研管理, 2015, 36 (11): 55-63.
- [15] 王雷, 陈梦扬. 风险投资能够有效缓解企业融资约束吗? ——基于社会资本中介效应的分析[J]. 财经论丛 (浙江财经学院学报), 2017 (5): 39-47.

作者简介:

张莉, 女, 河北廊坊人, 现为陕西科技大学在读研究生, 研究方向: 金融投资与仿真。

吕鹏, 男, 江苏睢宁人, 博士后, 博士生导师, 中南大学公共管理学院教授, 陕西科技大学特聘教授。研究方向: 公共安全仿真, 群体性事件。