

# 管理者风险偏好对企业创新的影响

邹颖纯

泰国博仁大学, 泰国·曼谷 10210

**【摘要】**在当今这个VUCA时代, 创新活动已成为企业的重要焦点。作为企业风向标的管理者团队, 很容易根据自己的风险偏好来做决策, 尤其是面临有不确定性因素存在的情况下。其做出的决策不仅关乎到企业的未来发展, 也会直接或间接地影响到团队员工对创新行为的态度。然而, 对于管理者风险偏好如何影响企业创新的研究却依然较为匮乏。基于“环境-意识-行为”的研究范式, 本文构建了以管理者风险偏好为解释变量、企业创新为被解释变量的模型。通过对2015-2022年这8年间中国沪深两市A股上市公司最终获取的25209个数据样本进行统计分析, 探讨了管理者风险偏好对企业创新的影响。研究表明: 管理者风险偏好能有效促进企业创新。综上所述, 本文通过研究管理者风险偏好对企业创新的影响, 为后续进一步研究提供了一个新的视角, 拓展并丰富了相关理论概念, 还为企业在以创新为导向的社会环境下制定出最优管理者筛选机制提供一定经验依据, 最大限度解放和激发管理者与员工的巨大潜能, 以加强创新对公司发展的支撑引领作用。

**【关键词】**管理者风险偏好; 企业创新; 决策

## 1 管理者风险偏好概述

风险偏好是一种体现, 是指决策者在应对多种风险条件时展现出来的内心倾向, 是指决策者在心理上对风险持有的态度, 个体在处理风险时表现出不同的态度, 通常可划分为风险厌恶型、风险中性型和风险偏好型三种。其中, 风险厌恶型在面对高风险业务或行为时倾向于回避, 风险中性型则对风险持中立态度, 而风险偏好型则更愿意主动追求风险, 喜欢波动性的收益。领导人的决定过程并非完全是逻辑化的, 他们也包含了非逻辑的部分。因为外部环境及个人理解能力的限制, 全面了解所有信息并对之加以有效的运用是难以实现的。所以, 由有差异的风险喜好的高层人员组成的管理团队中, 必然会出现潜在的冲突, 导致各异的行为结果。一般而言, 领导人自身的特质及其所在的环境会影响他们的风险倾向程度, 而他们在做决定的过程中需要面对众多复杂且未知的变量, 这使得深入探究领导人的风险偏好对于公司决策行为的重要性显现出来。

## 2 企业创新概述

对于企业创新活动的诠释, 存在两种不同的观点。一种观点主张, 创新活动在定义中突出创意的孕育, 从本质上讲, 员工的创新活动可被视为他们在工作中采取的新颖且合适的策略, 这能带来新的思维方式、流程及解决方案。另一方面, 研究人员对员工创新活动的界定则更注重其实

践层面。这种活动旨在提高个人的岗位表现、团队或是组织的整体效率, 即个体会主动地在新职位、团队或公司中提出并实行全新的观念与技术, 这个过程中包含了思考的生成、优化以及实际应用。本文重在分析企业创新行为在企业层面所产生的正面效果, 正是因为有了这一系列的企业创新, 企业才会形成自身的产品优势、技术壁垒与差异化服务等相关核心竞争力。评价公司创新实力的四个主要标准包括: 研究与开发资金的使用、革新成果的转化效率、专利的申请数量以及新产品的市场销售成绩。

## 3 管理者风险偏好对企业创新的研究假设

企业创新很大程度上是由决策者的判断力和认知能力决定的。所以, 员工在提供创新决策或开展创新活动时, 管理者必然是不可忽略的外部环境因素, 他们表现出来的态度会深深影响到员工的自我效能感, 所以管理者是可以通过有效的措施来促进企业创新的产生。作为驱动创新行动的主要角色和关键的创新资源分配者, 管理者的风险偏好差异会引发他们的不同理解, 进而对员工的创新表现造成各种影响。创新活动作为企业一项重要的长期战略行为, 虽然不确定性极大, 但是它带来的价值也是相当可观的。管理者越偏好风险时, 更注重企业技术创新, 从而能更好地提升企业价值。风险偏好高的管理者做出的决策一般是较为激进的, 对企业未来发展持有乐观的预期, 更希望通过积极地增加创新投入,

从而开发出更多的创新成果来获得收益；风险偏好低的管理者做出的决策相对则偏于保守，对企业创新会保留更谨慎的态度，除非可以清晰地看到未来投入的回报，否则他们不会鼓励员工去进行收益不明确的创新活动。因此，当上市公司的管理者具有较高的风险偏好水平时，一般更注重机会与优势，对未来风险估计更低，往往会更多地乐于开展高风险的创新活动；而当管理者风险偏好水平降低时，一般更重视潜在未知风险，对可能存在的不确定性因素持排斥态度，就会倾向于保守较少地进行高风险的创新活动。因此，本研究提出以下假设：

H1：管理者风险偏好程度与企业创新呈正相关关系，即管理者对风险的偏好程度越高，企业创新越趋于增强。

本文将研发投入强度与基于创新的成果产出对应的专利申请数来作为企业创新水平的衡量指标。基于此，本文进一步提出假设：

H1A：管理者风险偏好程度与企业创新投入强度呈正相关关系。

H1B：管理者风险偏好程度与企业创新的成果产出呈正相关关系。

#### 4 研究对象

本文选取了中国沪深两市A股上市公司2015-2022年的数据，全部样本的财务原始数据来自国泰安CSMAR数据库，专利原始数据来自CNRDS数据库。根据研究需要，特意筛选出某些特殊行业和公司，并做相应的剔除：(1) 金融保险行业相关的公司样本；(2) 在观察期内被ST及\*ST的公司样本（说明：ST与\*ST公司是指在中国大陆A股市场上，由于公司财务异常或存在经营问题等而被证券交易所进行特别处理的股票）；(3) 上市时间不足一年的公司；(4) 连续3年未披露研发专利申请数据的样本。由于极端值会对结论的准确性造成干扰，所以本文对连续性变量做了大于99%且小于1%分位数的Winsorize缩尾处理。通过以上整理，原始数据样本共29848个，最后选取了25209个数据样本。期间，将使用SPSS23.0与Stata15.1软件对数据完成统计、处理和分析。

#### 5 变量选取

##### 5.1 被解释变量

被解释变量为企业创新。学术界尤其热衷于该变量的研究，涉及的范围虽然很广泛，但是对企业创新水平的衡量方式，主要划分为这三种：创新的成本投入、创新的活动过程以及创新的成果产出。但是因为创新过程无法得到量化的指标数据，所以本文将从创新的成本投入与创新的成果产出入手。创新的成本投入通常是指企业在研发上投入的资金，单看这个指标尚无法完全证明企业对创新的投资程度，这也是本文将使用研发投入强度来衡量的原因。研发投入强度等于企业当年投入到研发领域的支出总额占企业总资产的比例，更全面也更具有代表性，用R & D表示。创新的成果产出相当于就是企业专利提交的申请量或者专利获批的授予量，专利数量是一种能比较全面地代表企业创新成果产出的主要形式。不过，相对于专利获批的授予量，专利提交的申请量更能及时、可靠地反映企业的创新水平。结合当前参考的文献结论，所以本文将企业专利提交的申请数量来衡量创新的成果产出，即企业当年专利提交的申请量总数加一后取自然对数，用Patent表示。

##### 5.2 解释变量

解释变量为管理者风险偏好。现有的研究中关于管理者的风险偏好评估主要采用以下四种手段：首先，通过使用绝对风险厌恶系数与相对风险厌恶系数作为参考值来确定其程度，然而这种做法仍然存在较大的估算错误；其次，利用通用性的工具如量表或调查问卷的方式来获取管理者的风险偏好数据，但此法难以收集到足够的信息以实现大规模的数据分析；再次，运用影响高级经理人风险偏好的个性化要素来评价他们的态度；最后，借助自定义变量的设定来计算出他们对于风险的态度。这些方法都是当前学界普遍使用的策略。本文借鉴企业风险资产占总资产的比重的研究方法，用Mrp表示这个指标，计算公式为： $Mrp = \frac{\text{企业风险性投资资产合计}}{\text{资产总额}} = \frac{\text{交易性金融资产} + \text{股权投资} + \text{应收账款} + \text{其他权益投资工具} + \text{其他债权投资} + \text{投资性房地产}}{\text{资产总额}}$ 。

##### 5.3 控制变量

为保证实际效果的稳定性，本研究包含了一系列可能会影响员工创造力的调节因素，例如：(1) 公司的大小 (Size)，大公司的资源和技术储备往往更为丰富，他们更有意愿

冒险投资具有较高风险但也存在更高回报的新颖项目，同时也能承受创新失败带来的损失，所以使用的是企业员工数量的自然对数的代表；(2)公司的成长速度 (Growth)，不同的发展阶段的企业对其创新项目的关注及投入力度有所差异，一般而言处于增长期的企业更加注重通过研发创新迅速占据市场份额，故此处采用的是销售收入增加率作为该指标的替代物；(3) 总体资产收益率 (Roa)，公司的盈利水平越高，其就拥有更多的资金用于支撑新颖的项目，因而这里用净利润除以总资产的比例来评估整体资产收益率；(4) 固定成本比例 (Fix)，公司的还贷能力受制于固定成本占比，这也会间接地影响到企业为其创新计划所筹措到的资金总额，所以在这里是利用固定资产净额占总资产的比例来计算；(5) 企业上市年限 (Age)，指计算时点距离企业上市时间之间相隔的年数，上市时间越长，建立良好的企业形象，通常能为企业带来更多的投资，以支持企业在创新方面的发展，因此本文以企业上市年数的自然对数表示；(6)公司的现金储备状况 (Cash)，用以衡量企业的经营活动现金流情况，企业公司的现金储备状况越高，越有足够的资本鼓励企业创新活动，因此在这里我们是拿经营活动产生的现金流净值占总资产的比例来计算。

## 6 结论与建议

### 6.1 研究结论

本研究对管理者风险偏好与创新投入强度、创新的成果产出之间的关系做了实证分析，发现管理者风险偏好对企业创新有正向促进作用。也就是说，管理者在决策时会依据个人风险偏好产生一些非理性行为，而这种个人情感对企业创新无形中起到了举足轻重的作用，一定程度上提高了企业的创新投入强度和创新的成果产出。理性人假设认为管理者都是相似的，对企业决策的影响基本上相差很小。实际上当前的商业环境变化很大，管理者作为企业经营活动的主要领导人与执行者，他们的个人意志很多时候会转化为企业行为。学者们的最新研究认为管理者明显偏好风险时，会倾向于创新发展战略，加大对研发费用的投入，激励从事创新性工作的员工输出发明专利，让企业的整体创新水平得到显著的提高，搭建起产品或服务差异化

的竞争力壁垒以获取收益；管理者明显厌恶风险时，一般倾向于保守决策，以求稳为先，由于开展高风险的创新活动更大程度会失败，让自己的利益遭受损失，因此他们会降低意愿去从事这些冒险行为。

### 6.2 对策建议

针对上述研究结论，本文认为应从以下两个方面着手来推动企业创新：

(1) 企业创新维度：在企业层面直接明确创新的重要性，制定相应的创新政策，由上至下营造敢于创新、勇于变革的文化氛围，引起企业员工的重视，尤其是针对管理者要给予相应的职能定位培训与风险偏好测验。

(2) 管理者风险偏好维度：企业根据自身特点重新加强管理者的角色定位，搭建组织架构与能力匹配最优的管理团队。企业在聘用管理者时，应选择风险偏好程度符合企业发展需要的管理者，这样才能最大程度发挥管理者的优势。此外，优化高层、中层的管理者结构组成，发挥他们的创新主观能动性，从而积极地促进企业创新水平的提高。同时，企业应加大对失败的容忍度，来提高管理者的风险偏好程度，以便更好地发挥管理者的创新潜力，带领团队突破创新做出佳绩。

### 参考文献：

- [1] 王永跃, 王慧娟, 王晓辰 (2015). 内部人身份感知对企业创新的影响-创新自我效能感和遵从权威的作用. 心理科学, 38 (4), 954-959.
- [2] 薛志超, 尹宗成 (2018). 管理者风险特质、盈余管理与盈余持续性. 天津商业大学学报, 38 (4), 56-64.
- [3] 张云, 李春玲, 王寅 (2018). 股票期权风险承担激励、管理者权力与企业研发创新. 科技进步与对策, 35 (12), 131-138.
- [4] Gormley, T. A., & Matsa, D. A. (2016). Playing it safe? Managerial preferences, risk, and agency conflicts. *Journal of Financial Economics*, 122(3), 431-455.
- [5] Tierney, P. (2024). Leadership and employee creativity. *Handbook of Organizational Creativity*, 95-124.