

# 家族成员参与管理对企业创新影响的研究

贾旭昆

中建科工集团有限公司, 中国·广东 深圳 518000

**【摘要】**创新是经济增长和社会进步的重要动力,企业在创新的参与者中占据了主导地位。作为我国非公有制经济中重要的一环,民营企业的创新在国内企业创新中发挥着广泛而深入的作用。家族企业是民营经济的重要组成部分,其显著特征是资本或股份主要控制在一个家族手中,家族成员担任企业管理职务,形成了以血缘关系为导向的权力和资源分配方式。家族成员管理企业有利有弊,优点在于可以缓解代理问题,缺点是家族管理者可能因为能力不足而导致企业决策出现失误。因此,研究家族成员参与管理对企业创新的影响,有利于帮助家族企业更好地开展创新活动,提高行业的科技实力,激发社会的创新精神,对加快我国的产业升级和现代化转型具有重要意义。

**【关键词】**创新; 家族企业; 企业管理; 公司金融

## A study on the Impact of Family Members' Participation in Management on Enterprise Innovation

Jia Xukun

China Construction Science and Industry Group Co., Ltd., Shenzhen, Guangdong, China 518000

[Abstract] Innovation is an important driving force for economic growth and social progress, and enterprises occupy a dominant position among the participants in innovation. As an important part of my country's non-public economy, the innovation of private enterprises plays an extensive and in-depth role in the innovation of domestic enterprises. Family business is an important part of the private economy. Its distinctive feature is that capital or shares are mainly controlled by a family, and family members hold corporate management positions, forming a blood relationship-oriented way of power and resource distribution. There are advantages and disadvantages for family members to manage enterprises. The advantage is that it can alleviate the agency problem. The disadvantage is that family managers may make mistakes in enterprise decision-making due to lack of ability. Therefore, studying the influence of family members' participation in management on enterprise innovation is conducive to helping family enterprises to better carry out innovation activities, improve the scientific and technological strength of the industry, and stimulate the innovative spirit of the society. It is of great significance for accelerating my country's industrial upgrading and modernization transformation.

[Key words] innovation; family business; business management; corporate finance

社会的进步与经济的发展,离不开源源不断的技术创新。自1978年改革开放以来,我国在40多年里实现了经济的飞速增长。但随着近年来我国用人成本的不断增加以及环境压力的日益严峻,这种依靠大规模要素动员的外延式增长模式变得越来越难以持续。在此背景下,中共十八大报告明确提出以企业为核心的“创新驱动发展”战略,使技术创新成为国家经济增长的新引擎,实现从“中国制造”向“中国创造”的伟大转型。

### 1 研究设计

#### 1.1 数据来源

本文选取了2010-2016年A股上市的家族企业为样本,家族企业信息采用国泰安CSMAR数据库统计的家族企业数据。文章选取2010-2016年数据的原因是,国泰安CSMAR数据库统计的家族企业专利数量的数据在2010年以前以及2016年以后缺失较多,2010-2016年期间的家族企业专利数量数据相对完善,其中部分缺失的数据通过手动查询国家专利局网站进行补全<sup>[1]</sup>。国泰安CSMAR数据库统计的家族企业数据具有以下特征:(1)实际控制人是一个自然人或某个以血缘、婚姻为连结的家族;(2)该自然人或家族直接或间接是上市公司的第一大股东;(3)至少两个或以上家族成员在该上市公司或者关联公司持股或任职。去除样本中的以下三类企业:(1)ST及\*ST的样本;(2)金融行业企业;(3)存在缺失值和数据异常的企业。最终共保留580家公司,共4060个有效观测值。企业的财务及其他特征数据由Wind数据库获得。

#### 1.2 变量的选择及处理

公司研究的文献中,企业创新的衡量方式可分为创新的投入和创新的产出,创新的投入以企业研发支出占总资产的比重来衡量,创新的产出以专利申请成功的数量来衡量。因此,本研究以研发支出占总资产的比重来衡量企业的创新投入(INNO\_INPUT),以专利申请成功的数量加1的自然对数来衡量企业的创新产出(PATENT),由此来构建模型中的被解释变量。

研究中使用到了工具变量法来进行稳健性检验,故在本小节对工具变量(IV)进行说明。工具变量(IV)的设计方法和原因如下:在工具变量的设计上,参考Hochberg&Lindsey(2010)和Chang, Fu&Low, et al. (2015)的文章,本研究选用与企业所在省份相同但行业不同的家族企业家族成员董监高占比(FAMILY)的平均值作为工具变量(IV)。该工具变量的优点在于:

第一,与模型中解释变量高度相关。研究表明,由于同省份企业地理距离较近,家族成员在企业管理的参与程度上存在一定的模仿行为;同一省份在风俗文化上基本一致,家风及家族文化上存在一定的相似,在家族企业的管理上也会有更多的相同点。因此,该工具变量与模型中的解释变量高度相关。

第二,具有外生性。Hochberg&Lindsey(2010)提出,同地区且同行业的公司之间存在一定的关联性,公司之间的创新存在溢出效应;同行业企业可能会出现“搭便车”现象,员工的流动也会促进该溢出效应。为了使工具变量具有外生性,选用同省份其他行业家族成员董监高占比的平均值来构建工具变量。由于不同行业间的公司关联性弱,因此该工具变量具有外生性。

## 2 实证结果

### 2.1 描述性统计

为了避免极端异常值对于本文检验结果的影响,本文对相关连续变量均在1%和99%水平进行缩尾处理。表3-1展示了对变量缩尾处理后的描述性统计。研发投入占总资产的比重INNO\_INPUT最大为8.47%,最小为0.08%,平均为2.28%。专利数量加1取自然对数后的结果PATENT最大值是2.12,最小值是0,平均值是0.91。家族成员在董监高中所占的比重FAMILY最大值为35.71%,最小值为4.76%,平均值为14.53%。

表3-1 描述性统计

变量	均值	标准差	中位数	最大值	最小值
INNO_INPUT	0.0228	0.0150	0.0198	0.0847	0.0008
PATENT	0.9061	0.4810	0.9030	2.1205	0.0000
FAMILY	0.1453	0.0685	0.1333	0.3571	0.0476
IV	0.1497	0.0210	0.1535	0.1931	0.0774
RISK	0.2608	0.3403	0.1526	2.1078	0.0112
STRESS	0.4167	0.3227	0.3342	1.4950	0.0112
SCALE	12.1863	0.9196	12.1152	14.7457	10.0026
CAPITAL	3.0259	0.8813	3.0847	5.1508	0.5513
LABOR	4.2277	0.6441	4.1742	5.9864	2.8992
ROA(%)	8.0561	6.6355	6.9763	32.9002	-8.3135
CASH	0.2420	0.1724	0.1865	0.7658	0.0273
LEV(%)	32.8723	17.9408	31.2307	74.9912	3.0375
AGE	2.6292	0.3349	2.6390	3.4011	1.7917

将样本中的企业按Wind行业类别进行分类。对于不同行业的家族企业,从图5-1中可以看到,可选消费行业的家族成员在企业管理的参与度最高,FAMILY均值为0.1736;医疗保健和信息技术两个行业的家族成员在企业管理的参与度相对较低,FAMILY均值分别为0.1361、0.1399。该结果说明,在技术门槛相对更高的新兴产业,家族成员在企业管理的参与度会下降,公司需要聘请更多的专业技术和专业管理人员以维持企业竞争力。

### 2.2 相关性分析

表3-2展示了相关性分析的结果,从表中可以看到,家族成员在企业管理的参与度(FAMILY)与企业的规模(SCALE)、资本强度(CAPITAL)、劳动生产率(LABOR)、财务杠杆(LEV)、企业年龄(AGE)存在负相关关系,与总资产收益率(ROA)、货币资金(CASH)存在正相关关系。表中的结果说明,家族成员管理参与度高的企业类型主要是规模较小、资本强度低、劳动生产效率相对较低、财务杠杆低、货币资金相对较高的年轻的企业。由于变量之间的直接相关性较低,因此不存在多重共线性问题。

### 2.3 稳健性检验

表3-2 相关性结果

	FAMILY	SCALE	CAPITAL	LABOR	ROA	CASH	LEV	AGE
FAMILY	1.0000							
SCALE	-0.1595	1.0000						
CAPITAL	-0.0260	0.2486	1.0000					
LABOR	-0.1095	0.2892	0.4206	1.0000				
ROA	0.0266	-0.1404	-0.2303	0.0995	1.0000			
CASH	0.0602	-0.3113	-0.3623	-0.1364	0.1543	1.0000		
LEV	-0.1217	0.3967	0.1172	0.1960	-0.0690	-0.5458	1.0000	
AGE	-0.0787	0.3343	0.1751	0.1076	-0.1802	-0.2874	0.1855	1.0000

一个潜在的对公司创新行为会产生影响的因素是公司的投资资本回报率ROIC,即公司投出或使用资金与所获得的回报之比。公司的投资资本回报率ROIC能够体现一个公司的价值创造能力,拥有较高的ROIC值的公司,通常具有更出色的战略眼光和更优秀的管理能力,能够积极探索与投资有价值的项目并收获可观的回报。因为创新能够增强企业的科技实力和市场竞争能力,所以拥有较高ROIC值的公司也会更重视企业创新,会更积极发掘和开展有价值的创新项目,促进公司的长远发展。因此,可以用家族企业的ROIC值作为附加控制变量,扩展基准模型并检验稳健性。

## 3 结论与启示

### 3.1 研究结论

本文运用实证分析,研究了家族成员参与对企业创新的影响,主要得出了以下结论:(1)家族成员参与企业管理会抑制企业的创新活动,家族成员在企业管理中的参与度越高,对企业创新的抑制作用越大;(2)风险厌恶会使家族成员在管理企业时抑制企业的创新活动,如果企业最初越偏好风险,则当家族成员参与管理时,会因为风险厌恶而对企业创新活动的抑制也越大;(3)财务压力会使家族成员在管理企业时抑制企业的创新活动,如果企业的财务压力越大,则当家族成员参与管理时,会因为面临财务压力并产生更多的顾虑而对企业创新活动的抑制也越大。由于创新存在风险,而家族管理者出于保护家族财富的目的,在管理时表现为风险厌恶。

### 3.2 研究启示

研究结果显示,家族成员在董监高中所占的比重越大,企业的研发投入越低,专利产出越少。其结果说明当家族成员参与企业管理时,可能会抑制企业的创新活动,这是由于家族成员的风险厌恶以及面临的财务压力所导致的。由于对家族企业的情感因素,家族成员在管理企业时会表现出风险厌恶的倾向。一个企业最初风险偏好越大,当家族成员参与到企业的管理中时,便会出于风险厌恶而在管理中克制企业追求风险的行为,这样也造成了部分存在风险的创新活动被抑制<sup>[2]</sup>。多数创新都具有风险性,家族管理者出于风险厌恶,会认为这些创新活动带来的风险远大于其潜在的收益,因此在决策中否决这些创新活动,导致企业的研发支出减少,研发产出也减少。家族成员的风险偏好与职业经理人不同。

## 4 结语

通过运用实证分析,本文发现了家族成员参与企业管理会对企业的创新活动产生影响:家族成员在企业管理中的参与度越高,企业的研发投入越低,企业的专利产出越少。家族管理者的风险厌恶和面临的财务压力是导致其在管理时抑制企业创新的原因,企业最初的风险偏好或财务压力越大,则当家族成员参与管理时,对企业创新活动的抑制也越大。

### 参考文献:

- [1]孙梅格,毕芳芳,杨清.遗传性卵巢癌基因筛查及家族成员管理研究进展[J].现代肿瘤医学,2021,29(22):4040-4043.
- [2]陈家田,李靖.高管团队多样性与企业创新投入——基于中国上市家族企业的实证研究[J].赤峰学院学报(自然科学版),2021,37(02):57-63.