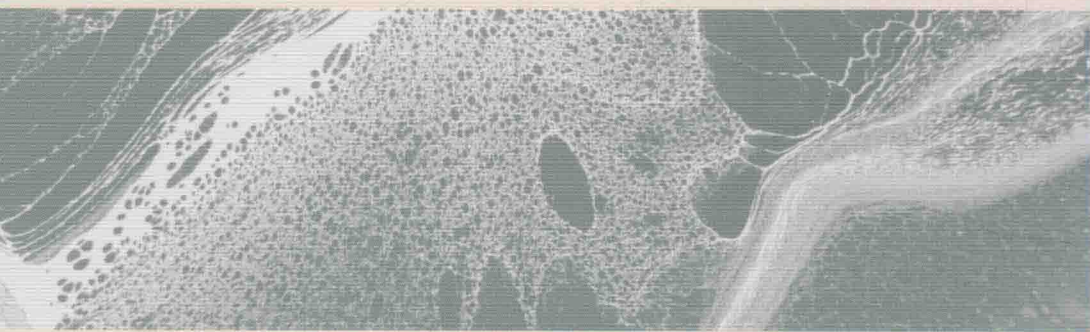


董事会资本对董事会治理效率与 企业技术创新影响研究

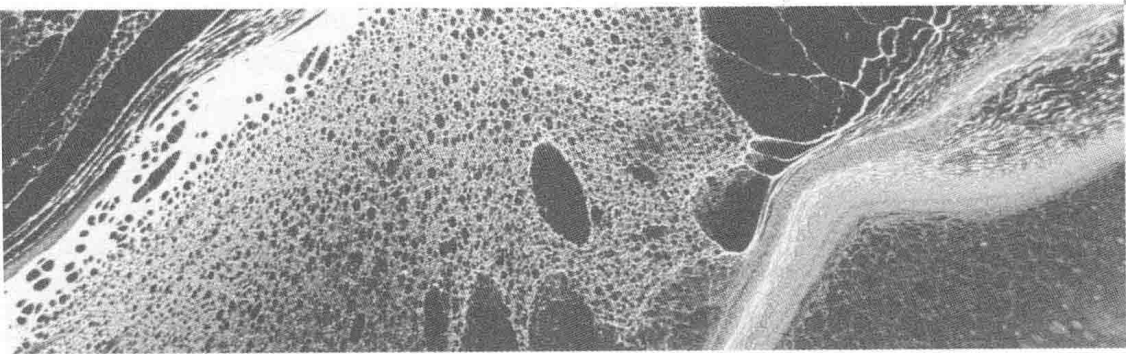
段海艳 著



中国社会科学出版社

董事会资本对董事会治理效率与 企业技术创新影响研究

段海艳 著



中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

董事会资本对董事会治理效率与企业技术创新影响研究/段海艳著. —北京: 中国社会科学出版社, 2016. 4

ISBN 978 - 7 - 5161 - 7910 - 9

I. ①董… II. ①段… III. ①董事会—管理体制—研究②企业管理—技术革新—研究 IV. ①F271②F273. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 069779 号

出版人 赵剑英
责任编辑 卢小生
特约编辑 林木
责任校对 周晓东
责任印制 王超

出版 中国社会科学出版社
社址 北京鼓楼西大街甲 158 号
邮编 100720
网址 <http://www.csspw.cn>
发行部 010 - 84083685
门市部 010 - 84029450
经销 新华书店及其他书店

印刷 北京君升印刷有限公司
装订 廊坊市广阳区广增装订厂
版次 2016 年 4 月第 1 版
印次 2016 年 4 月第 1 次印刷

开本 710 × 1000 1/16
印张 12.5
插页 2
字数 209 千字
定价 49.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社营销中心联系调换
电话: 010 - 84083683
版权所有 侵权必究

前 言

董事会资本可以提高董事会的影响力和独立性，加强对经理层的监督和企业战略制定与执行的控制力；可以带来想法、认知、经历、商业知识，有利于董事会对企业外部复杂环境做出更清晰的判断以及创新思维的形成；可以加强企业与外部环境的联系，有助于企业对技能、商业契约、声誉和合法性等关键资源的获取，并为企业创造相对优势的制度环境。因此，董事会资本有利于董事会治理效率的提高和企业绩效的改善。中国情境下董事会资本与董事会治理效率以及企业创新绩效研究匮乏。我国正处于经济转型时期，董事会监督功能的“法治”特征较强，而资源提供职能的“人治”特征较强。在中国特定制度背景下，董事会监督与资源提供职能的有效履行各自存在哪些制约条件？董事会由内、外部董事构成，相对于内部董事，外部董事的网络特征更明显。不同类型董事的不同人力资本和社会资本在董事会监督与资源提供职能履行过程中发挥的作用有无差异，差异产生的深层原因是什么？董事会监督与资源提供职能如何对董事会治理效率以及企业绩效产生影响，它们的影响是相互促进关系，还是替代关系，哪种职能对董事会治理效率的影响更显著？外部董事的社会资本如何影响企业创新绩效？如何从董事会资本层面为董事会治理效率与企业创新绩效改善提供支撑？

基于这样的研究背景，本书使用社会网络分析方法和统计学分析方法，对中国转型时期董事会资本的演变特征和功能、董事会资本对董事会治理效率与企业绩效以及企业技术创新的影响进行探讨，并对基于西方实践而构建的资源依赖理论和代理理论在中国情境下的适用性进行了检验，进而在认识董事会资本的积极效果与

不利影响的同时，为董事会治理效率与企业创新绩效的改善提供依据。

本书的特点及创新是：

第一，在对上海、广东两地企业间连锁董事关系网络拓扑结构图进行描述性分析基础上，使用社会网络分析方法从个体网和整体网两个层面对连锁董事关系网络进行统计分析，并得出以下结论：随着中国市场化程度的提高，企业间连锁董事关系数量呈下降趋势；因个人同时在多家企业兼职独立董事而形成的企业间关系是连锁董事关系网络的主要成因；与非国有企业相比，国有企业在连锁董事关系网络中居于较中心的位置且主导着连锁董事的功能；与上海地区相比，广东地区企业间连锁董事关系网络趋于松散。表明随着市场化程度的提高，正式的制度安排趋于完善和健全。基于正式制度安排与非正式制度安排之间的互补性，连锁董事作为一种非正式的制度安排，其发挥作用的空间会逐渐缩小。

第二，以资源依赖理论为支撑，使用社会网络分析方法和社会统计分析方法，从人力资本和社会资本两个维度探讨董事会资本对董事会决策质量和监督效率的影响。研究表明：首先，董事会平均年龄、平均任期、平均受教育水平以及年龄、任期和教育水平构成异质性等董事会人力资本变量对董事会决策质量和监督效率均无显著影响。其次，董事会内部社会资本中董事会会议次数对董事会决策质量和监督效率影响不显著。内部董事比例对董事会决策质量和监督效率均有显著正向影响，进一步对董事会决策质量和董事会监督效率的中介效应进行检验后发现，内部董事比例对董事会决策质量的影响因董事会监督效率的间接影响而弱化，内部董事比例对董事会监督效率的影响因董事会决策质量的间接影响而消失。最后，董事会外部社会资本中连锁董事有利于提高董事会决策质量，而对董事会监督效率没有显著影响。

第三，因董事在其他企业兼职而形成的董事会外部社会资本有利于董事会治理效率改善，但是董事过度兼职而造成的忙碌董事是否会对董事会治理效率造成不利影响？忙碌董事如何影响董事会监

督、咨询效率以及企业绩效？本书发现：忙碌董事与董事会监督效率负相关，因此为“忙碌董事假设”提供了实证支持；忙碌董事与董事会咨询效率正相关，在“投资不足”企业更为显著，继而为“声誉假设”提供了实证支持；忙碌董事有利于“低监督成本、高咨询需求”企业绩效的改善，对“高监督成本、低咨询需求”企业绩效影响不具有显著性。董事会监督与咨询不能两全，企业应该根据自身规模、监督成本与咨询需求等差异，理性考虑是否选择忙碌董事以有效发挥其积极效应的同时规避其不利影响，最终改善企业绩效并最大化企业价值。

第四，以董事会外部社会资本——连锁董事为研究对象，就连锁董事对组织冗余的影响，连锁董事对企业技术创新的影响，以及连锁董事、组织冗余与企业技术创新关系进行探索性研究。研究结果显示：首先，包括所有关系在内的度中心性对企业创新绩效影响不显著，强连锁数量和地域趋同性对企业创新绩效有显著正向影响；其次，连锁董事对组织冗余的影响中，度中心性、强连锁数量和地域趋同性三个网络因素对组织冗余均有负向影响，其中只有地域趋同性影响显著；最后，连锁董事、组织冗余和创新绩效三者之间，组织冗余的中介效应不显著。总之，连锁董事有助于提升企业创新绩效，有助于减少组织冗余，而组织冗余的减少并不能改善企业创新绩效。

结合董事会资本对董事会治理效率与企业技术创新影响的研究结果可知，相对于内部社会资本，董事会外部社会资本——连锁董事对企业影响尤其显著。具体表现为：因董事个人在多家企业董事会兼职而引起的连锁董事有利于提高董事会决策质量与咨询效率，进而对董事会治理效率产生积极影响；即使过度兼职引起的忙碌董事也同样有利于董事会咨询效率的提高，但是改善企业绩效的积极效应仅适用于“低监督成本、高咨询需求”的企业；连锁董事有助于提升企业创新绩效，有助于减少组织冗余，而组织冗余的减少并不能改善企业创新绩效。

总之，本书就董事会资本、董事会治理效率与企业技术创新关系进行研究，揭示了董事会资本的功能定位，为企业寻求与获取各种资源支持及从政府层面合理规范董事阶层行为提供了参考。

目 录

第一章 绪论	1
第一节 研究背景与意义	1
第二节 相关概念界定	3
第三节 研究目的	6
第四节 研究内容	7
第二章 董事会资本的演变特征与功能定位	10
第一节 网络拓扑结构	11
第二节 基于个体层面的连锁董事关系网络	16
第三节 基于整体层面的连锁董事关系网络	21
第四节 连锁董事关系网络的演变特征与功能定位	26
第五节 本章小结	30
上篇 董事会资本对董事会治理效率与企业绩效的影响	
第三章 董事会资本、董事会治理效率与企业绩效文献综述	35
第一节 董事会资本与董事会治理效率研究述评和展望	35
第二节 董事会资本与企业绩效	43
第三节 本章小结	52

第四章 董事会资本对董事会治理效率的影响	53
第一节 理论分析与研究假设	54
第二节 数据来源与变量设计	60
第三节 实证分析	62
第四节 结果讨论	71
第五节 本章小结	74
第五章 忙碌董事对中小企业绩效的影响：基于监督 与咨询二元视角	75
第一节 理论分析与研究假设	77
第二节 数据来源与变量设计	81
第三节 实证分析	83
第四节 结果讨论	92
第五节 本章小结	96
 下篇 董事会资本中连锁董事、组织 冗余与企业技术创新 	
第六章 连锁董事、组织冗余与企业技术创新研究综述	99
第一节 连锁董事与组织冗余	100
第二节 组织冗余与企业技术创新	102
第三节 连锁董事与企业技术创新	103
第四节 研究述评与展望	106
第五节 本章小结	107
第七章 连锁董事对组织冗余的影响研究	108
第一节 理论分析与研究假设	110
第二节 数据来源与变量设计	116

第三节 实证分析.....	118
第四节 稳健性检验	123
第五节 结果讨论.....	126
第六节 本章小结.....	129
第八章 连锁董事对企业技术创新的影响研究	131
第一节 理论分析与研究假设	132
第二节 数据来源与变量设计	134
第三节 实证分析.....	135
第四节 结果讨论.....	138
第五节 本章小结.....	140
第九章 连锁董事、组织冗余与企业技术创新	141
第一节 理论分析与研究假设	142
第二节 数据来源与变量设计	147
第三节 实证分析.....	149
第四节 结果讨论.....	155
第五节 本章小结.....	158
第十章 结束语.....	159
第一节 主要创新点	159
第二节 研究展望.....	162
参考文献.....	164

第一章 绪论

第一节 研究背景与意义

中国正处于由计划经济向市场经济转型时期，原有的依靠国家行政权力分配社会资源的方式在相当程度上失去了效力，而完全的市场关系又没有建立起来。在这种情况下，由于制度性约束远未健全与完善，董事会资本作为特定时期的非制度约束安排，填补了制度性约束中存在的漏洞与间隙，继而成为企业间建立和维护信任关系、进行交换和寻求支持的基本形式。特别是中国市场化改革是一个渐进过程，两种分配方式的交替也将持续很长时期。在两种体制并存的情况下，董事会资本不仅仅是一种替代制度化约束的形式，而且是一种更为方便、更有效获得社会资源的方式。

随着知识经济和信息技术的发展，日趋激烈的竞争环境迫使许多企业改变经营战略，通过与不同利益相关者建立与保持长久、稳定的关系已经成为企业所拥有的社会资本之一，并给企业带来新的竞争优势。作为社会资本的一种表现，董事会资本由人力资本和社会资本共同构成，用以衡量董事会为企业提供资源的能力（Hillman and Dalziel, 2003）。董事会资本可以提高董事会的影响力和独立性，加强对经理层的监督和对企业战略制定与执行的控制力（Lincoln and Adedoyin, 2012; Abdullah, 2013）；董事会资本可以带来想法、认知、经历、商业知识和董事会决策制定的多元化，有利于董事会对企业外部复杂环境作出更清晰的判断以及创新思维的形成

(Luckerath - Rovers, 2013); 董事会资本可以加强企业与外部环境的联系, 有助于企业对技能、商业契约、声誉和合法性等关键资源的获取, 并为企业创造相对优势的制度环境 (David et al., 2013)。因此, 董事会资本有利于董事会治理效率的提高和企业绩效的改善。

本书的理论意义在于:

第一, 对董事会资本、董事会治理效率与企业绩效的关系进行探索性研究。基于董事会资本在董事会治理与企业战略管理中的重要地位, 国内外学者从不同研究视角、应用不同方法对董事会资本进行深层次探讨, 但是已有研究多是围绕董事会资本对企业绩效的影响, 或者董事会资本对董事会监督、资源提供等某一项职能履行效果的影响展开, 将董事会资本、董事会治理效率与企业绩效纳入同一研究框架, 探讨三者之间动态关系的文献尚未发现。

第二, 对董事会资本现有理论在中国的适用性进行检验。由于董事会资本现有理论多基于西方实践构建, 国内相关方面的研究成果较少。基于西方社会实践构建的董事会资本相关理论是否适合中国具体情况? 因适用条件的变化和中国企业独特的制度背景, 董事会资本现有理论在解释中国董事会资本的生成和运作时是否存在局限? 中国当前正处于经济转型时期, 在制度化约束不健全的情况下, 董事会资本必然呈现出不同于西方国家的属性特征, 并且在企业以及整个社会经济生活中扮演着更为重要的角色。中国特定的制度背景为深刻理解与全面认识董事会资本提供了研究平台, 为进一步发展与完善董事会资本现有理论提供了契机。因此, 在中国转型经济下就董事会资本、董事会治理效率与企业绩效关系进行探讨, 对于发展与完善董事会资本理论, 提高董事会治理效率与改善企业绩效等研究必定具有较高的理论参考价值。

本书的实践意义在于:

首先, 对于提升企业绩效而言, 本书有助于企业识别不同类型董事的不同资本在董事会监督与资源提供和企业绩效改善中发挥的不同作用, 并根据企业性质和所处发展阶段的不同, 把握对董事会

资本的内在需求，进而有针对性地选择拥有恰当资本、与企业现实需求最佳匹配的董事，以提高董事会治理效率和改善企业绩效。

其次，本书有助于指导与规范董事会资本的合理运用。一方面，董事会资本可以给企业带来资源获取方面的优势，有利于董事会治理效率与企业经营绩效和社会生产力的提高；另一方面，董事会资本源自董事个人，董事是经济人，可能利用所拥有的资本“寻租”，以牺牲企业利益为代价来最大化董事个人利益。因此，通过就董事会资本、董事会治理效率与企业绩效关系进行研究，可以揭示董事会资本的功能定位，在为企业积极寻求与获取各种资源支持的同时，为政府层面合理规范董事阶层的“寻租”行为提供参考。

第二节 相关概念界定

一 董事会资本

希尔曼和达尔齐尔（Hillman and Dalziel, 2003）首次将“董事会资本”概念引入战略管理研究，并提出董事会资本包括人力资本和社会资本，用以衡量董事会为企业提供的资源的能力。其中董事会人力资本包括董事年龄、受教育水平、职业背景、任职年限以及人力资本异质性等，是董事个体为董事会提供知识、技能等资源的能力总称（Kor and Sundaramurthy, 2009）；董事会社会资本是指董事所拥有的企业内、外部关系网络以及由这些关系网络所带来的各种现实或潜在资源（Kim and Cannella, 2008）。威廉和罗伯特（William and Robert, 2009）通过对14家企业所有董事成员进行调查后发现，除董事会会议外经常碰面的董事之间形成的强联结关系，是比人力资本更具影响力的变量。这些董事之间的关系联结构成董事会的社会资本。根据存在边界和发挥功能不同，董事会社会资本可进一步划分为内部社会资本和外部社会资本。董事会内部社会资本源自企业内部，是指董事会成员之间以及董事会与管理层之间经过长期交流与合作而建立的信任关系（Fischer and Pollock, 2004）；董

事会外部社会资本指企业外部联结关系，包括连锁董事关系网络等 (Mizruchi and Stearns, 1994)。海恩斯和希尔曼 (Haynes and Hillman, 2010) 则提出董事会资本具有两个维度——资本广度和资本深度。其中董事会资本广度是指董事会成员的年龄异质性、职业背景异质性、任期异质性、任职背景异质性、教育背景异质性以及通过连锁董事身份和在其他行业的经历而建立起来的行业关系异质性；董事会资本深度是指董事会借助董事会成员具有的连锁董事身份以及职业背景等嵌入企业所在行业的程度。

希尔曼和达尔齐尔 (Hillman and Dalziel, 2003) 提出，董事会资本用以衡量董事会为企业提供资源的能力。根据构成和属性不同，董事会资本可划分为人力资本和社会资本。其中董事会人力资本是指董事成员自身拥有的知识、技能等 (Kor and Sundaramurthy, 2009)，具体而言包括董事年龄、受教育程度、职业背景、任职年限以及性别、年龄、任职年限等董事构成方面的异质性；董事会社会资本是指源自董事的企业内外部各种关系以及通过这些关系可为企业带来的现实或潜在资源 (Kim and Cannella, 2008)。根据存在边界和发挥效用不同，董事会社会资本可进一步划分为内部社会资本和外部社会资本。其中，董事会内部社会资本是指董事会成员之间以及董事会与经理层之间经过长期交流与合作而建立的信任关系，主要源自企业内部 (Fischer and Pollock, 2004)；董事会外部社会资本是指通过在行业内的工作经历，董事会成员与该行业内存在的其他角色 (例如其他企业董事、客户、供应商以及分销商等) 建立起来相对良好的合作关系，并最终形成董事会外部社会资本 (Mizruchi and Stearns, 1994)。

二 董事会治理效率

董事会治理效率是指董事会职能有效履行的程度 (Masulis, Wang and Xie, 2012)。作为公司治理的核心，董事会肩负着股东受托责任的同时，还肩负着对经理层的委托责任。因此，董事会职能的有效发挥成为提高董事会治理效率的关键 (Kor and Misangyi, 2008)。过去 50 年董事会被赋予各种职能，其中监督与资源提供是

最主要的两种职能 (Zahra and Pearce, 1989)。监督职能是指董事代表股东监督经理层行为的责任。这一职能源于代理理论, 该理论以委托人与代理人之间关系为出发点, 侧重于研究如何使代理成本最小化 (Fama and Jensen, 1983)。在代理理论框架下, 监督高管人员的行为和业绩、任命和更迭经理层、评价与监督企业战略导向以及整体绩效就成为董事会最核心职能。

随着企业内外部经营环境的复杂化, 以及学者对董事会职能认识的深化, 资源依赖理论被引入董事会治理效率研究框架, 学者们逐渐意识到董事会存在的价值不仅仅体现在监督这一核心职能上, 资源提供职能也成为提高董事会治理效率的重要途径之一。资源依赖理论认为, 董事会是企业应对外部环境不确定性的重要工具, 通过增加董事会异质性和连锁董事关系网络的构建等, 企业能够加强与其他企业间的互惠合作进而降低交易成本, 同时提升企业对关键资源的获取能力, 这些关键资源包括: (1) 建议与指导; (2) 合法性; (3) 企业与外部环境之间信息交流的渠道; (4) 优惠承诺或从企业外部获取关键要素支持 (Hillman and Dalziel, 2003)。

三 连锁董事

连锁董事作为企业社会资本的重要表现和最主要的一种企业间网络关系, 是指个体成员同时在两家或两家以上企业董事会任职, 由此而产生的企业间联结关系 (Mizruchi, 1988)。这是连锁董事原始的内涵界定, 却一直得到后来研究连锁董事的国内外广大学者的普遍认同。对于董事个人而言, 如果甲是 A 公司的董事成员, 同时他还担任 B 公司的董事职务。此时就把甲称为连锁董事。因为甲同时在 A、B 两家公司董事会任职, 而使 A、B 公司之间产生联结关系, 我们称为连锁董事关系。由一定样本企业组成的、彼此之间错综复杂的企业间连锁董事关系的集合体, 我们称为连锁董事关系网络。

企业间连锁董事可分为直接连锁董事和间接连锁董事。直接连锁董事是指任意两家企业间通过一个或多个共同董事联结在一起。间接连锁董事是指任意两家企业间通过第三家企业或多家企业间接

联系在一起，例如 A、B 公司因拥有共同董事甲而形成直接连锁董事关系，A、C 公司因拥有共同董事乙而形成直接连锁董事关系，那么 B、C 公司之间会因 A 与 B 公司之间、A 与 C 公司之间的直接连锁董事关系而自然形成间接连锁董事关系。直接连锁董事作为一种最重要的连锁形式，其目的性最强，故我们选择以直接连锁为基础探讨连锁董事关系网络的成因及效果。同时，与所研究对象建立直接连锁董事关系的企业中，依据其是否与研究对象处于同一地区，可将直接连锁进一步划分为本地连锁与非本地连锁；依据其是否与研究对象处于同一行业，可将直接连锁进一步划分为同行连锁与非同行连锁。在此基础上，进一步延伸出地域趋同性与行业趋同性，并以此为基点探讨连锁董事关系网络因素对企业及董事个人的影响。

需要注意的是，连锁董事不同于关联董事。至于什么是关联董事，至今为止在期刊网以及各类搜索网站上尚未发现有明确的概念界定。按我们的理解，关联董事是指个人同时在发生关联交易的企业董事会任职的现象。关联董事是因关联交易而引起的，是暂时性的。而连锁董事是因个人同时在多家董事会任职而引起的，只要个人的董事职务没有发生改变，企业间的连锁董事关系就会一直持续下去，而不管期间是否发生关联交易。相对而言，连锁董事的内涵与外延更宽泛。更准确地讲，关联董事只是连锁董事的一个子集。

第三节 研究目的

本书目标有三：

一 揭示中国企业连锁董事关系网络的现状和演变特征

使用社会网络分析方法对中国企业连锁董事的属性进行考察与分析，对不同年度的连锁董事关系网络进行比较研究。揭示中国企业连锁董事关系网络现状和演变特征的同时，为连锁董事关系网络的成因分析挖掘更多、更有意义的解释变量。

二 揭示董事会资本对董事会治理效率以及企业绩效的影响

以资源依赖理论为支撑，使用社会网络分析方法和统计分析方法，从人力资本、社会资本两个维度探讨董事会资本对董事会决策质量、监督效率的影响，以及对董事会治理效率和企业绩效的综合影响，以期从董事会资本视角探寻改善董事会决策质量和提高其监督效率，有效发挥董事会功能和企业绩效的方法与路径。另外，考虑董事在中国特定情形下，由于董事市场不健全和董事人才紧缺，董事特别是独立董事在多家企业董事会兼职已成为中国上市公司普遍现象。因此而引起的忙碌董事也是董事会资本的重要构成。忙碌董事这种董事会资本如何影响董事会咨询效率？忙碌董事对董事会治理效率以及企业绩效的综合影响如何？本书探讨忙碌董事对董事会监督、咨询效率的影响以及对企业绩效的综合效果，旨在为规范我国董事行为和提高董事会治理效率提供理论支持和政策建议。

三 揭示董事会资本主要形式之一——连锁董事对企业技术创新的影响

以资源依赖理论为支撑，使用社会网络和社会统计分析方法等，就连锁董事对企业创新绩效、组织冗余的直接影响以及组织冗余的中介效应进行探索性研究，并基于西方连锁董事实践而构建的资源依赖理论在中国的适用性进行实证检验。

第四节 研究内容

本书主要在对董事会资本现有理论进行梳理基础上探讨中国企业董事会资本的演变特征和功能定位，就董事会资本对董事会治理效率和企业绩效的影响，以及董事会资本的最主要表现之一——连锁董事对企业技术创新的影响进行探索性研究，给出提高董事会治理效率以及企业技术创新绩效的路径与模式选择。研究内容具体安排如下：