

中国人民大学经济学院以研究生毕业同等学力

申请硕士学位论文写作报告

姓 名： 赵玉静

资格证号： 81040271

专业名称： 网络经济学

拟定学位论文题目： 股权激励实施程度对互联网企业

创新绩效的影响研究

报告日期： 2021年12月31日

一、选题依据

|  |
| --- |
| 1.目的及意义（800字以内）（主要内容：阐述选题要解决什么问题，选题有何理论和现实意义）  21世纪以来，数字技术飞速发展，数字经济的高速增长和快速创新，已经广泛渗透到其他经济领域，数字经济浪潮席卷全球。《中国互联网发展报告2021》指出，2020年中国数字经济规模达到39.2万亿元，占GDP比重达38.6%，保持9.7%的高位增长速度，成为稳定经济增长的关键动力；十四五规划在主要目标中提出2025年数字经济核心产业增加值占GDP比重提升至10%，发展数字经济将是“十四五”时期优化产业发展动力的战略重心，数字经济的建设与发展已经提升至国家级战略高度。  在我国数字经济发展中，基于人工智能、大数据、云计算等新一代信息技术应用的互联网企业的高速发展，有效促进互联网与实体经济的深度融合，成为数字经济的强力支撑。根据国家网信办公布的数据显示，互联网百强企业互联网业务收入高达2.75万亿元，占我国数字经济比重达8.8%，对数字经济的贡献率达14%，带动数字经济增长近2个百分点。如何进一步发挥互联网企业发展优势，提升创新绩效，对数字经济发展具有重要的现实意义。  相较于传统企业，互联网企业呈现出轻资产、无污染、资源消耗极少、创新能力强的特征，人才成为企业发展的重要驱动力。长期以来，吸引人才、留住人才、培育人才始终是互联网企业重点关注的问题，互联网企业较传统企业更为注重技术创新能力的提升，相当比例的互联网企业选择实施员工股权激励计划，作为长效激励方式，以期激发人才创造性，提高企业创新绩效。有关股权激励计划对企业创新绩效的研究，早已引起学界广泛关注，自Jensen等提出代理理论后，学界关于股权激励与企业创新的相关研究不断深化，为本课题的研究提供了丰富的理论依据，然而互联网企业作为员工股权激励计划实施范围最为广泛的群体，过往研究较少涉及。股权激励对互联网企业创新绩效的影响与其他行业的表现是否一致，有无其独特性，尚待探讨。由此，本课题的研究具有理论意义。 |

|  |
| --- |
| 2.文献综述（3000字左右）（主要内容：做文献梳理和研究动态的综述，归纳已有的研究所做的工作，形成了哪些共识？列举出在哪些问题上仍未形成共识？各种不同的观点是什么？针对目前的研究，你发现了哪些问题想要继续研究？）  新冠疫情为全球经济发展带来了一系列未知的风险与挑战，我国企业现有的技术创新能力已不足以适应高度不确定性的发展环境，高科技企业为扩大市场占有率，必须具备更高水平的创新研发能力[1]。充足的人力资源储备、高效的企业管理等对企业创新发展的突破和提升具有重要意义[2]，员工股权激励这种长期激励机制，已在世界范围内被广泛应用，尤其是近25年来蓬勃发展的互联网企业，实施股权激励企业的比例显著高于其他行业。  有关股权激励的研究，最早可追溯至上世纪70年代Jensen等的代理理论，其核心研究内容，是在利益相冲突和信息不对称的环境下，委托人如何设计最优契约激励代理人。其对企业创新绩效的影响研究也多基于代理理论视角，分析股权激励与代理人间的相互作用关系继而研究对企业创新的影响[3,4]，如李秉祥、雷怡瑾[5]的研究发现，股权激励能够缓解经理人与股东的利益冲突，促使经理人减少因外部压力导致的研发投入决策，降低研发投入，将更多精力投入企业创新中，提升企业自主创新能力。这种股权激励对企业创新具有一定促进作用的论点，也已在部分学者中达成一致共识[6,7,8]，在进一步研究股权激励的影响作用过程中，也有学者发现了股权激励对创新的消极影响，如谢嗣胜和杨景壹[9]根据股权激励是否绑定绩效，将股权激励划分为福利型与激励型，基于两种类型的激励，分别考察限制性股票与期权对企业创新绩效的影响，其分析结果表明，无论哪种类型的股权激励，均有明显提升创新绩效的作用，根据企业性质的差异，不同类型股权激励的提升效果有所区别，其研究还发现了股权激励强度与创新绩效的倒“U”型关系，指出股权激励对企业创新的影响并非完全为正向。陈文强等[10]在研究中提出股权激励设置行权业绩考核时，会显著降低企业的研发投资，由于严格的行权业绩条件的存在，企业对资源的分配将倾向于投入短期内能够快速见效的新型的外观专利等创新，而减少对需要较长周期实现效果的发明专利的资源注入。同样地，也有学者的论证支持了股权激励抑制企业创新的观点[11]，在我国以国企为研究对象的文献中，同样证实了上述观点[12]，李春瑜基于2011-2018年沪深国有上市公司面板数据的研究表明，股权激励对国有企业的研发活动并未显示出正向效果，且未能对企业绩效提升产生调节作用，其推测这一表现可能与国有企业的特性相关，国有企业处于经济改革逐步完善阶段，股权激励对研发活动的正向影响通道尚未畅通。在更加依赖创新能力的互联网企业中，股权激励对创新绩效的影响还较少被关注到，作为对国内经济建设贡献逐渐提高的互联网企业而言，有必要进行实证分析。  另一方面，部分学者将目光投向更为具体的股权激励工具上，陈文哲等[13]引入博弈论，重点研究限制性股票的激励效果，得出绑定业绩的限制性股票，考核越严格，期限越长，能够显著提升企业绩效，激励设置与之相反时，则会对企业绩效产生负向影响。而股权激励对企业创新活动的影响中，洪峰[14]基于中美股权差异分析，从利益协同观与市值管理观的角度，研究证实了员工持股计划（股权激励的一种工具）对创新的促进效应。当然，也有学者通过微观主体的实证研究分析，考察股权激励发挥作用的机制，如信维通企业[15]实施的不同股权激励方案，虽然对创新绩效的提升作用有所差异，但均对创新绩效起到了正向作用，而单个企业的分析往往不能完全反映行业全貌，我国互联网企业多赴港美上市，上市前股票期权被大面积应用，上市后选择普遍限制性股票，不同激励工具对互联网企业的创新影响表现尚待探讨。  股权激励对企业创新绩效具体的作用机制也是学者们主要关注的问题，刘丽辉等[16]的研究指出，股权激励对企业创新绩效的促进作用并不即时生效，而会延后一段时间，并持续产生正向效果。其对企业创新绩效发挥作用的通道的研究中表明，降低代理成本是其中一条路径。王超发与杨德林[17]则认为，股权激励的行权条件，对于企业的差异化战略和提高技术创新水平间有明显的中介作用和正向调节效果。假设股权激励对于互联网企业的研发活动具有正向促进作用，其发挥作用的机制同样需进一步研究。 |

二、研究方案

|  |
| --- |
| 1.论证方法及数据来源（主要内容：说明论证拟采用的方法，如数理模型法、计量分析法等等，以及需要用到的数据及其来源）  采用计量分析法，所需数据主要包括企业研发投入的财务数据、专利数据、企业股份支付的财务数据、高管股权激励兑付的数据等。选定在A股、港股、美股上市的互联网企业，其行业划分标准主要参考wind行业分类标准，数据来源于企业财报、年报等公开披露数据。 |
| 2.核心观点（主要内容：初步阐述可能得到的观点及结论）  股权激励对互联网企业创新绩效有正向促进作用，且随激励实施程度的增强，其促进作用增强。 |
| 3.创新之处（主要内容：简要阐述创新点，比如方法创新、方向创新、观点创新等等）  本文可能的创新之处，主要以互联网企业为研究对象，综合考虑研发投入及创新产出（专利情况），另引入股份支付费用作为衡量股权激励实施强度的变量，此前较少有文献涉及。 |

|  |
| --- |
| 4.参考文献（顺序和格式参考模板如下，参考文献应当主要是近5年的相关资料，填写时，删掉以下参考模板）  期刊  [1] Mahshid B, Siwan M, Vassiliki B, Konstantinos N. Internationalization Orientation in SMEs: The Mediating Role of Technological Innovation, Journal of International Management/25(1),2018,121-139.  [2]魏晓光、杨欣玥、张倩,“产业互联网背景下中小微企业创新能力提升的影响因素分析——以流通企业为例”，《商业经济研究》，2017年第24期，122页~124页。  [3]李涛，沈晶，宋沂邈，伊力奇，“CEO个人特征、激励与企业创新绩效——基于创业板高科技企业的实证研究”，《会计之友》，2021年第19期，27~34页。  [4]邱强，卜华，“基于内生视角的股权激励与企业研发投入研究”，《科研管理》，2021年第42期，200页~208页。  [5]李秉祥、雷怡瑾，“股权激励影响经理人对研发创新投资的决策吗 ？——基于管理防御的视角”，《科技管理研究》，2021年第20期，114页~123页。  [6]田轩,孟清扬，“股权激励计划能促进企业创新吗”，《南开管理评论》，2018年第21期，176页~190页。  [7]杨瑞平，李慧敏，“CEO独立性、股权激励与创新投入”，《会计之友》，2021年第18期，105页~110页。  [8]汪方军，孙俊勤，陈怡欣，“激励与企业创新：综述与展望”，《财会月刊》，127页~132页。  [9]谢嗣胜，杨景壹，“科技人才股权激励对创新绩效的影响研究——基于契约结构视角”，《财会通讯》，2021年第14期，33页~38页。  [10]陈文强，谢乔昕，王会娟，王晓婷，“行权业绩考核与企业研发投资：“治理”还是“压力”?——来自中国上市高科技企业的经验证据”，《经济管理》，2021年11月15日。  [11]Fang, V.W., Tian, X., Tice, S.. Does Stock Liquidity Enhance or Impede Firm Innovation? The Journal of Finance/69(5),2014,2085-2125.  [12]李春瑜，“股权激励计划对研发活动的影响和调节作用——国有上市公司的实证分析”，《企业经济》，2020年第39期，22页~30页。  [13]陈文哲，石宁，梁琪，郝项超，“股权激励模式选择之谜——基于股东与激励对象之间博弈分析”，《南开管理评论》，2021年6月17日10:07:13，网络首发,。  [14]洪峰，“中国式员工持股计划与企业创新:利益协同抑或市值管理”，《广东财经大学学报》，2021年第36期，69页~85页。  [15]黄海燕; 周明钰; 季博，“股权激励模式与企业创新绩效研究——以信维通信为例”，《财会通讯》，2021年第06期，161页-175页。  [16]刘丽辉，孙丹，刘睿，“员工持股计划、代理成本与企业创新绩效研究”，《宏观经济研究》，2021年第14期，33页~38页。  [17]王超发，杨德林，“高科技企业竞争战略下技术创新产出质量研究——基于股权激励行条件视角”，《系统工程》，2021年8月30日10:24:12，网络首发。 |

|  |
| --- |
| 5.论文提纲（写到二级标题）  题 目：股权激励实施程度对互联网企业创新绩效的影响研究  主题词：互联网企业；股权激励；创新绩效  第1章 绪论（引言）  1.1 研究背景  1.2 研究目的和意义  1.3 本人贡献和创新性  第2章 文献综述  2.1 国外相关文献综述  2.2 国内相关文献综述  2.3 文献评价  第3章 股权激励对创新绩效影响的理论分析  3.1 创新理论  3.2 委托代理理论  3.3 股权激励的中介效应  第4章 股权激励对互联网企业创新绩效影响的实证分析  4.1 研究假设  4.2 样本选择  4.3 变量定义  4.4 关键性变量的描述性统计  4.5 假设检验和结果研讨  4.6 稳健性校验  第5章 研究结论和建议  5.1 研究结论  5.2 建议  参考文献 |