

# 家族企业代际传承与创新绩效关系探析

肖 斌, 卿 松

(集美大学 财经学院, 福建 厦门, 361021)

**[摘 要]** 以 2015—2018 年 A 股上市家族企业数据为样本, 构建代际传承与创新绩效关系模型, 并进一步探究研发投入的中介作用。结果表明: 代际传承能显著地提升家族企业的创新绩效; 而研发投入能在其中起到部分中介作用, 即代际传承可以通过研发投入间接对家族企业的创新绩效产生影响。建议家族企业不仅要重视代际传承的双重影响以提高创新绩效, 还应合理加大研发投入力度以增强创新能力, 实现长远发展。

**[关键词]** 家族企业; 代际传承; 创新绩效; 研发投入

**[中图分类号]** F279.23 **[文献标识码]** A **[文章编号]** 2096-3300(2021)05-0022-07

创新是推动我国适应高质量发展要求、合理构建制度体系的重要力量, 也是企业保持生命力、增强核心竞争力的力量源泉。我国“十四五规划”强调, 要坚定不移地贯彻创新, 持续以改革创新为根本动力, 并将创新能力显著提升作为今后五年经济社会要实现的主要目标之一。家族企业作为民营经济的重要组成部分, 在推动中国经济高速发展中所起到的作用不可替代。改革开放以来, 中国民营企业发展迅速, 随着家族企业一代创业者、管理者年龄的增长, 大多数家族企业将步入代际传承的重要阶段, 二代家族成员逐渐参与到家族企业的管理中, 并对企业的发展产生重要影响。然而由于一代、二代家族成员管理理念与战略规划的不同, 二者对于企业发展的看法可能存在偏差, 对企业研发投入抱有不同态度, 进而影响家族企业的创新绩效。

## 一、文献综述

从现有文献来看, 关于代际传承对家族企业影响的研究, 主要聚焦于战略转型、企业绩效和研发投入三个方面。在代际传承对家族企业的战略转型影响方面, Benavides<sup>[1]</sup> 等指出, 代际传承会冲击家

族企业的内部环境, 导致内外部环境不协调, 从而影响企业的平稳发展。为了应对此情况, 家族企业通常会及时地进行战略变革, 赵晶<sup>[2]130</sup> 等的实证研究证明了处于代际传承中的家族企业倾向于选择与非代际传承企业相比差异更大的战略。但也有学者持不同的观点, 如 Laursen<sup>[3]</sup> 等则认为, 由于二代成员继承了一代成员的成功经验, 对经营企业持保守态度, 不会大幅度调整战略。

在代际传承对企业绩效的影响方面, 汪祥耀<sup>[4]</sup> 等立足于“利他主义”理论, 认为二代的利他主义会增强企业内部管理弹性, 并基于战略转型的调节作用实证证明了代际传承与企业绩效的正相关关系; 而孙秀峰<sup>[5]</sup> 等则从社会资本的角度出发, 认为二代由于欠缺社会资本, 缺乏灵活的管理应变能力, 并利用 181 个家族企业的样本实证检验了代际传承对企业绩效的消极作用。

关于代际传承对企业研发投入影响的研究相对较少。一部分学者认为, 二代成员本身的特点与积极的管理理念能够强化代际传承对研发投入的积极影响, 如 Jaskiewicz<sup>[6]</sup> 等认为家族企业的代际传承在

收稿日期: 2021-05-17

作者简介: 肖 斌 (1998-), 男, 江西宜春人, 硕士研究生, 研究方向: 公司财务管理;

卿 松 (1971-), 男, 重庆垫江人, 教授, 博士, 研究方向: 公司财务管理。

带来家族管理权更替、发展战略转变的同时,也是企业进行深入创新研发的一个重要机会;赵勇<sup>[7]</sup>等基于社会认同的视角,认为二代为了谋求社会认同会追求提升企业市场价值,从而加大研发投入力度。另一部分学者认为,当企业受到更强的家族控制时,代际传承将对研发投入产生消极影响,如朱沆<sup>[8]</sup>等指出二代为加强对企业的控制,会强化各项投入支出管理,削减研发方面的投入。

现有文献可能存在两个方面的局限:一是在评价代际传承影响的过程中忽视了其对于创新的影响。早期文献更多地利用财务指标和市场指标来衡量代际传承对于企业绩效的影响,而创新绩效作为衡量企业可持续发展能力的重要指标,值得更多关注。二是以往研究更多地关注代际传承对研发投入的直接影响,而对于代际传承和研发投入、创新绩效之间的作用机制还缺乏深入的研究。本文研究代际传承与创新绩效之间的关系及其影响路径,以期为代际传承中的家族企业实现创新与转型提供一些理论参考。

## 二、理论分析与研究假设

### (一) 代际传承与家族企业创新绩效

代际传承是指家族企业领导者将企业的经营管理传递给家族的晚辈或非家族成员<sup>[9]</sup><sup>45</sup>。代际传承作为家族涉入企业的特殊表现形式之一,是衡量家族参与企业管理运营的重要代数,多数研究基于企业家社会资本理论、代理理论和社会情感财富理论等来分析其对企业创新绩效的影响。基于企业家社会资本理论,社会资本是行动主体合理利用其社会网络资源能力的体现,而二代成员的社会资本相对于家族一代来说普遍较弱,难以得到利益相关者的认可,导致了较高的资源获取成本,因而在创新方面的投入可能也较低;基于代理理论,家族的管理者相对于非家族高管,其出于家族与自身利益的考虑,会更关注企业的长期绩效,而创新活动对企业的长期存续至关重要,因而家族管理者更关注创新绩效的产出;基于社会情感财富理论,在中国传统文化的影响下,家族成员更为关注家族的跨代延续,因而维护家族声誉、促进家族成长的长期投资对家族来说更有吸引力,这有利于家族企业的创新投入。

基于代理理论和社会情感财富理论,代际传承的存在对企业的整体创新绩效是有积极作用的,本文将以此存在二代成员参与管理来判断是否存在代际传承。首先,存在代际传承的家族企业具有更强的控制性。当二代成员进入管理层时,家族企业的家族化程度加深,高管团队也更具备“家族化”特点,相对于非家族企业,家族企业成员受到传统的家族文化影响而更看重“自身家业”的长期发展,更注重创新绩效方面的战略规划。其次,存在代际传承的家族企业在缓解家族股东与职业经理人之间的代理冲突时有天然的优势。当家族中二代成员参与日常经营管理时,家族股东与管理层之间的利益关系更趋近,在创新活动中的代理问题更容易得到解决。最后,存在代际传承的家族企业更倾向于变革。当二代成员进入管理系统后,由于长期受到家族内部文化影响,以及出于谋求更高的家族认同感、创造良好家族企业形象的动机,会追求家族企业的创新与转型以维持家族企业活力、维系后续成员的跨代延续,促进企业的创新绩效。因此,提出假设:

H1: 代际传承对创新绩效有正向影响。

### (二) 代际传承与家族企业研发投入

基于高阶管理理论,企业战略与高管的个人认知、个性特点有关,二代所受的教育背景、认知水平与一代均可能出现较大的差异,为了适应企业竞争,更倾向采用创新战略来追求企业的未来发展,从而增加企业研发投入。此外,基于国内现有的创新和制度环境,二代成员为延续家族企业的发展,会更注重企业核心技术的研发,从而对研发投入产生正面影响。同时,相对于职业经理人,存在代际传承的家族企业能更好地发挥家族成员的监督作用。二代成员加入高管团队能约束职业经理人利用信息不对称侵占企业利益的行为,进而保证家族企业能充分利用研发投入资金。因此,提出假设:

H2: 代际传承对研发投入有正向影响。

### (三) 研发投入的中介作用

研发投入的强度体现了企业对创新的重视程度,研发投入包含相关研发设备的购置、研发人员的聘请与激励等,在企业的创新活动中占比和影响都较大。对于新兴产业,企业加大研发投入强度并强化

薪酬激励将显著提高企业的创新绩效。加大研发投入强度有利于从企业内部推动创新,提高企业在新产品方面的产出,拉动创新绩效。此外,处于集体文化中的企业能从研发投入中获得更多的创新收益,家族企业的集体主义倾向更强,研发投入与创新绩效之间的关系更为明显。因此,提出假设:

H3: 随着研发投入强度的提高,创新绩效也会提升。

企业研发能力依托于研发投入的强度,高强度的研发投入有利于激励研发人员、维持企业长期的创新活动。当家族企业存在代际传承时,相应的企业战略可能发生改变,进而选择不同的研发策略,研发投入强度也可能随之改变,最终对创新绩效产生影响。由此可见,研发投入作为中介,能间接传递代际传承的影响。因此,提出假设:

H4: 代际传承通过研发投入间接对创新绩效产生影响。

### 三、研究设计

#### (一) 样本选择与数据来源

参照苏启林<sup>[10]</sup>等的研究,按照以下条件来筛选家族企业:第一,实际控制人能追溯到自然人或家族;第二,剔除不属于同一家族的多个自然人共同控股的企业;第三,存在两人以上的家族成员在管理层中占有职位;第四,家族企业的实际控制人持股比例大于 10%。选取 2015—2018 年沪深 A 股的上市家族企业作为研究对象,并进行如下筛选处理:第一,剔除 ST 或者\*ST 类企业样本;第二,剔除金融类企业样本;第三,剔除数据缺失的企业样本。最终有 670 家企业符合条件,共计 2 680 个观测值。数据主要来源于 CNRDS 数据库、CSMAR 数据库以及上市企业的年报、招股说明书和百度搜索、谷歌搜索等。其中,家族企业申请的专利数量及研发支出数据主要来源于 CNRDS 和 CSMAR 数据库;代际传承有关数据则由 CSMAR 数据库和手工整理上市家族企业年报、招股书并结合百度搜索、谷歌搜索、巨潮资讯等网站查询所得;其余有关财务信息及公司治理结构信息主要来源于 CSMAR 数据库。此外,为了消除异常数据对结果稳健性的影响,对所涉及的连续型变量采取了首尾各 1% 的缩尾处理,并运

用 Stata15 软件进行实证分析。

#### (二) 变量定义及其测量

1. 被解释变量: 家族企业的创新绩效。以上市企业当年申请的发明专利、实用新型专利和外观设计专利的总额数来衡量创新绩效。由于决策者关于创新投入的决策对企业当年的创新成果,即当年的专利申请数量较为敏感,因而选择专利申请数来衡量创新绩效较为合理;此外,创新专利总申请数也代表着企业的创新产出,较好地体现了企业的创新能力。

2. 解释变量: 代际传承。参考李蕾<sup>[9]47-48</sup>等关于代际传承的定义以及赵晶<sup>[2]135</sup>等的研究,并考虑到数据收集情况,将有二代在企业董事会或管理层任职的家族企业定义为代际传承企业,此时代际传承变量 Genera2 取值为 1,否则为 0。

3. 中介变量: 研发投入。由于绝对数指标不便于比较,因此以研发支出与企业营业收入的比值作为衡量研发投入的强度指标。

4. 控制变量。参照以往文献,结合企业的基本特征与治理结构,选取如下控制变量: 企业规模 (Size)、企业年龄 (Age)、营业收入 (Oper)、资产收益率 (Roa)、固定资产净额 (PPE)、两职合一 (Part)、实际控制人表决权 (Control)、年份 (Year) 和行业 (Industry)。具体的变量相关说明见表 1。

#### (三) 模型设定

按照中介效应检验程序来依次构建模型。首先,构建模型 (1) 来分析被解释变量 (创新绩效) 与解释变量 (代际传承) 的关系:

$$\begin{aligned} \text{Lnpatent}_{i,t} = & a_0 + a_1 \text{Genera2}_{i,t} + a_2 \text{Size}_{i,t} + a_3 \text{Age}_{i,t} \\ & + a_4 \text{Oper}_{i,t} + a_5 \text{Roa}_{i,t} + a_6 \text{PPE}_{i,t} + a_7 \text{Part}_{i,t} + \\ & a_8 \text{Control}_{i,t} + a_9 \sum \text{Year} + a_{10} \sum \text{Industry} + \theta_{i,t} \end{aligned} \quad (1)$$

其次,构建模型 (2) 来分析解释变量 (代际传承) 对中介变量 (研发投入) 的影响:

$$\begin{aligned} \text{RD}_{i,t} = & b_0 + b_1 \text{Genera2}_{i,t} + b_2 \text{Size}_{i,t} + b_3 \text{Age}_{i,t} + \\ & b_4 \text{Oper}_{i,t} + b_5 \text{Roa}_{i,t} + b_6 \text{PPE}_{i,t} + b_7 \text{Part}_{i,t} + b_8 \text{Control}_{i,t} + \\ & b_9 \sum \text{Year} + b_{10} \sum \text{Industry} + \theta_{i,t} \end{aligned} \quad (2)$$

再次,构建模型 (3) 来分析中介变量 (研发投入) 对被解释变量 (创新绩效) 的影响:

表 1 变量说明

Tab. 1 The description of variables

变量类型	变量名称	变量符号	变量定义及测量方法
被解释变量	创新绩效	Lnpatent	上市企业申请的发明专利、实用新型专利和外观设计专利的总和, 并加 1 后取自然对数
解释变量	代际传承	Genera2	虚拟变量, 当存在二代家族成员参与管理时, 为代际传承家族企业, 取值为 1; 否则为 0
中介变量	研发投入	RD	企业研发支出与营业收入的比值
	企业规模	Size	企业总资产的自然对数
	企业年龄	Age	企业上市年限的自然对数
	营业收入	Oper	企业营业收入的自然对数
	资产收益率	Roa	净利润与总资产的比值
	固定资产净额	PPE	计算 ( 固定资产原值 - 累计折旧金额 - 减值准备额 ) 后取自然对数值
控制变量	两职合一	Part	董事长与总经理为同一人记为 1; 否则为 0
	实际控制人表决权	Control	家族成员中所有实际控制人拥有的上市公司控制权比例
	年份	Year	虚拟变量, 当为本年时取值为 1; 否则为 0
	行业	Industry	虚拟变量, 当为本行业时取值为 1; 否则为 0

$$\text{Lnpatent}_{i,t} = c_0 + c_1 \text{RD}_{i,t} + c_2 \text{Size}_{i,t} + c_3 \text{Age}_{i,t} + c_4 \text{Oper}_{i,t} + c_5 \text{Roa}_{i,t} + c_6 \text{PPE}_{i,t} + c_7 \text{Part}_{i,t} + c_8 \text{Control}_{i,t} + c_9 \sum \text{Year} + c_{10} \sum \text{Industry} + \theta_{i,t} \quad (3)$$

最后, 为了探析中介变量 ( 研发投入 ) 在解释变量 ( 代际传承 ) 和被解释变量 ( 创新绩效 ) 之间能否起到中介作用, 将代际传承和研发投入同时加入到模型 ( 1 ) 中来分析, 构建模型 ( 4 ) 如下:

$$\text{Lnpatent}_{i,t} = d_0 + d_1 \text{Genera2}_{i,t} + d_2 \text{RD}_{i,t} + d_3 \text{Size}_{i,t} + d_4 \text{Age}_{i,t} + d_5 \text{Oper}_{i,t} + d_6 \text{Roa}_{i,t} + d_7 \text{PPE}_{i,t} + d_8 \text{Part}_{i,t} + d_9 \text{Control}_{i,t} + d_{10} \sum \text{Year} + d_{11} \sum \text{Industry} + \theta_{i,t} \quad (4)$$

在上述四个模型中, 下标  $i$  表示企业,  $t$  表示年份;  $a_0$ 、 $b_0$ 、 $c_0$ 、 $d_0$  分别表示常数项,  $a_i$ 、 $b_i$ 、 $c_i$ 、 $d_i$  分别表示各变量的回归系数;  $\theta_{i,t}$  表示随机扰动项。

#### 四、实证结果与分析

##### (一) 描述性统计

为了解样本中家族企业的整体规律, 对涉及的各项变量做描述性统计, 结果如表 2 所示。其中主要变量方面, 创新绩效 Lnpatent 的均值为 1.890, 表明家族企业的创新绩效整体水平较高, 但其最小值为 0, 而最大值达到了 5.727, 表明各家族企业之间的创新绩效差距较大; 代际传承 Genera2 的均值为 0.209, 说明样本中 20.9% 的家族企业已有家族二代成员参与管理, 可以看出我国较多家族企业开始进入了代际传承阶段; 研发投入 RD 的均值为 0.055, 最小值仅为 0.001, 最大值为 0.582, 说明不同家族企业之间的研发投入相差较大。

表 2 描述性统计结果

Tab. 2 The results of descriptive statistic

变量	最小值	平均值	最大值	标准差
Lnpatent	0	1.890	5.727	1.533
Genera2	0	0.209	1	0.406
RD	0.001	0.055	0.582	0.046
Size	20.19	22.11	24.81	0.933
Age	0.693	1.788	3.091	0.529
Oper	18.87	21.36	24.46	1.148
Roa	-0.627	0.0386	0.379	0.058
PPE	16.93	20.22	23.36	1.217
Part	0	0.381	1	0.486
Control	12.84	38.49	74.43	14.288

##### (二) 相关性分析

运用 Stata15 对所有变量进行相关系数分析, 结果如表 3 所示。代际传承 Genera2 和创新绩效 Lnpatent 的相关系数为 0.063, 且在 1% 水平上显著为正, 初步验证了 H1; 代际传承 Genera2 与研发投入 RD 的相关系数在 1% 的水平上显著为正, 相关系数为 0.060, 这与 H2 一致; 研发投入 RD 和创新绩效 Lnpatent 的相关系数为 0.140, 且在 1% 的水平上显著为正, 初步验证了 H3。此外, 对各变量进行方差膨胀因子检验, 各变量的 VIF 均小于 10 且均值为 2.21, 表明本文所述模型不存在严重多重共线性。

表 3 变量相关系数表

Tab. 3 The coefficient correlation of variables

变量	Lnpatent	Genera2	RD	Size	Age	Oper	Roa	PPE	Part	Control
Lnpatent	1									
Genera2	0.063***	1								
RD	0.140***	0.060***	1							
Size	0.249***	0.058***	0.348***	1						
Age	-0.043**	0.118***	0.152***	0.382***	1					
Oper	0.295***	0.084***	0.271***	0.884***	0.366***	1				
Roa	0.190***	0.051***	0.079***	0.141***	0.025	0.225***	1			
PPE	0.234***	0.116***	0.223***	0.740***	0.315***	0.720***	0.122***	1		
Part	-0.002	-0.125***	0.016	-0.133***	-0.054***	-0.121***	-0.012	-0.111***	1	
Control	0.101***	0.114***	-0.103***	-0.002	-0.205***	0.025	0.116***	0.053***	0.041**	1

注: \*、\*\*、\*\*\* 分别代表在 0.1、0.05、0.01 的水平上显著,表 4、表 5 同。

(三) 回归分析

表 4 为家族企业代际传承与创新绩效关系的检验结果。由模型 1 结果可知,代际传承对家族企业的创新绩效有显著的正向影响 ( $a_1 = 0.187, p < 0.01$ ),表明当二代参与企业管理,代际传承的出现会显著提高家族企业的创新绩效,H1 得到验证;由模型 2 的结果可知,代际传承在家族企业的创新投入中有显著的积极影响 ( $b_1 = 0.008, p < 0.01$ ),说明代际传承中的家族企业,由于二代参与管理后更注重企业的长期发展且保证了研发资金的充分利用,进而增强了研发投入强度,H2 得到验证;模型 3 结果显示,家族企业创新投入与创新绩效之间呈显著正相关 ( $c_1 = 2.502, p < 0.01$ ),说明在上市的家族企业中,研发投入的强度越大越能取得较好的创新绩效,H3 得到验证。

(四) 研发投入的中介作用检验

在验证了中介变量研发投入和被解释变量创新绩效关系的基础上,在模型 1 中加入研发投入这一控制变量得出模型 4。由表 4 中模型 4 的结果可知,代际传承和创新绩效之间的系数变小了但仍显著 ( $d_1 = 0.168, p < 0.05$ ),说明代际传承对创新绩效的影响显著下降了。因此,H4 得到验证,即研发投入在家族企业代际传承与创新绩效的关系中起部分中介作用。

表 4 代际传承与创新绩效关系检验结果

Tab. 4 The results of the relation between intergenerational inheritance and innovation performance

变量	模型 1	模型 2	模型 3	模型 4
	Lnpatent	RD	Lnpatent	Lnpatent
Genera2	0.187*** (2.63)	0.008*** (3.62)		0.168** (2.36)
RD			2.502*** (4.38)	2.391*** (4.19)
Size	-0.041 (-0.53)	0.025*** (11.70)	-0.106 (-1.33)	-0.101 (-1.27)
Age	-0.485*** (-7.63)	-0.001 (-0.27)	-0.466*** (-7.41)	-0.484*** (-7.63)
Oper	0.399*** (6.44)	-0.006*** (-3.79)	0.414*** (6.68)	0.414*** (6.69)
Roa	3.080*** (6.28)	0.053*** (3.66)	2.981*** (6.07)	2.954*** (6.04)
PPE	0.106** (2.38)	-0.001 (-0.76)	0.109** (2.45)	0.108** (2.43)
Part	0.139** (2.25)	0.007*** (3.80)	0.102* (1.66)	0.122** (1.98)
Control	0.003 (1.41)	-0.001*** (-5.92)	0.005** (2.13)	0.004* (1.81)
Constant	-7.578*** (-9.45)	-0.337*** (-15.14)	-6.732*** (-8.11)	-6.772*** (-8.18)
Year/Industry	YES	YES	YES	YES
Adj_R <sup>2</sup>	0.126	0.143	0.129	0.130
F	9.964	13.43	10.37	10.34

(五) 稳健性检验

参考石军伟<sup>[11]</sup>等的做法, 并考虑创新产出的滞后性, 选取后一期的专利授权数量加 1 并取对数后的指标  $\ln\text{patent}$  作为稳健性检验的被解释变量 (专利授权数据来源于 CNRDS 数据库), 结果如表 5 所示。模型 1 中代际传承变量  $\text{Genera2}$  系数显著为正 ( $a_1 = 0.190, p < 0.01$ ), H1 得到验证; 模型 2 中代际传承变量  $\text{Genera2}$  系数显著为正 ( $b_1 = 0.008, p < 0.01$ ), H2 得到验证; 模型 3 中研发投入变量  $\text{RD}$  系数显著为正 ( $c_1 = 1.821, p < 0.01$ ), H3 得到验证; 模型 4 中研发投入变量系数  $\text{RD}$  显著为正 ( $d_2 = 1.704, p < 0.01$ ), 且代际传承变量  $\text{Genera2}$  系数显著为正 ( $d_1 = 0.176, p < 0.01$ ), 同时模型 4 相较于模型 1, 代际传承变量  $\text{Genera2}$  系数变小了但仍显著为正, 说明中介作用检验通过, 研发投入在代际传承与创新绩效关系中起部分中介作用, H4 得到验证。由此可见, 本文的实证结果具有一定的稳健可靠性。

五、研究结论与建议

基于代际传承和家族企业相关概念, 以 2015—2018 年 670 家上市 A 股家族企业为样本, 实证研究了代际传承对家族企业创新绩效的影响以及研发投入的中介作用。结果表明: 家族企业的代际传承对创新绩效有显著的正向影响, 二代参与管理后家族企业的创新绩效得到提升; 研发投入在家族企业代际传承与创新绩效关系中起部分中介作用, 即代际传承通过研发投入间接对创新绩效产生影响。

研究结论表明了代际传承对家族企业创新绩效的积极作用, 但家族企业要增强这一有利影响还需采取相应有效的措施。家族企业应重视代际传承发生后企业整体战略与管理体系发生变化, 在警惕二代为迅速建立家族威望而采取过分激进措施的同时, 更要引导并发挥代际传承给企业带来的积极作用; 家族企业也应重视二代的教育素质及能力培养, 鼓励其注重管理经验的积累和创新精神的培养, 从而充分发挥代际传承对创新绩效的积极作用; 家族企业还应坚持创新技术的发展, 掌握更多核心科技从而增强自身竞争力, 重视研发方面的投入以保持良好

表 5 代际传承与创新绩效关系稳健性检验: 替换被解释变量

Tab. 5 Robustness test of the relationship between intergenerational inheritance and innovation performance: replacing explained variables

变量	模型 1	模型 2	模型 3	模型 4
	$\ln\text{patent}$	$\text{RD}$	$\ln\text{patent}$	$\ln\text{patent}$
$\text{Genera2}$	0.190*** (2.88)	0.008*** (3.62)		0.176*** (2.67)
$\text{RD}$			1.821*** (3.05)	1.704*** (2.85)
$\text{Size}$	-0.104 (-1.45)	0.025*** (11.70)	-0.152** (-2.05)	-0.147** (-1.99)
$\text{Age}$	-0.461*** (-7.96)	-0.001 (-0.27)	-0.441*** (-7.62)	-0.460*** (-7.96)
$\text{Oper}$	0.121** (2.10)	-0.006*** (-3.79)	0.133** (2.29)	0.132** (2.28)
$\text{Roa}$	7.151*** (13.50)	0.053*** (3.66)	7.090*** (13.54)	7.061*** (13.44)
$\text{PPE}$	0.070* (1.75)	-0.001 (-0.76)	0.072* (1.82)	0.071* (1.79)
$\text{Part}$	-0.046 (-0.81)	0.007*** (3.80)	-0.079 (-1.41)	-0.058 (-1.02)
$\text{Control}$	0.002 (1.25)	-0.000*** (-5.92)	0.004* (1.92)	0.003 (1.56)
$\text{Constant}$	0.438 (0.59)	-0.337*** (-15.14)	1.055 (1.37)	1.013 (1.32)
$\text{Year/Industry}$	YES	YES	YES	YES
$\text{Adj}_R^2$	0.131	0.143	0.131	0.133
$F$	14.02	13.43	13.79	14.08

的创新绩效, 进而促进家族企业的“基业”持续发展壮大。

局限于研究角度和计量方法, 本文还存在一些不足: 在研究分析及假设方面, 仅研究了二代的管理参与对企业创新绩效的影响, 却忽略了二代本身的教育背景以及企业文化等内在因素; 在样本选取方面, 仅剔除了金融企业, 但实际上制造业可能更为关注企业的创新绩效, 本文未就行业情况具体分析, 未来研究可围绕此问题展开并提供更具体的结

论建议。

参考文献:

- [1] BENAVIDES V , QUINTANA G , GUZMAN P. Trends in family business research [J]. *Small Business Economics* , 2013 ,40( 1) : 41 - 57.
- [2] 赵晶 张书博 祝丽敏. 传承人合法性对家族企业战略变革的影响[J]. *中国工业经济* 2015( 8) : 130 - 144.
- [3] LAURSEN K ,SALTER A. Open for innovation: the role of openness in explaining innovation performance among UK manufacturing firms [J]. *Strategic Management Journal* , 2006 ,27( 2) : 131 - 150.
- [4] 汪祥耀 ,金一禾. 家族企业代际传承及二代推动战略转型的绩效研究[J]. *财经论丛* 2015( 11) : 61 - 70.
- [5] 孙秀峰 ,王雪梅 ,宋泉昆. 家族企业代际传承影响企业经营绩效的路径——基于跨代转型创业与继承人社会资本视角[J]. *经济理论与经济管理* 2019( 4) : 98 - 112.
- [6] JASKIEWICZ P , COMBS J G , RAU S B. Entrepreneurial legacy: toward a theory of how some family firms nurture transgenerational entrepreneurship [J]. *Journal of Business Venturing* ,2015 ,30( 1) : 29 - 49.
- [7] 赵勇 李新春. 家族企业传承期抑制了研发投入吗? ——基于家族企业多重目标的调节效应[J]. *研究与发展管理* 2018 ,30( 5) : 81 - 91.
- [8] 朱沅 ,KUSHINS E ,周影辉. 社会情感财富抑制了中国家族企业的创新投入吗? [J]. *管理世界* ,2016( 3) : 99 - 114.
- [9] 李蕾. 家族企业的代际传承[J]. *经济理论与经济管理* , 2003( 8) : 45 - 48.
- [10] 苏启林 朱文. 上市公司家族控制与企业价值[J]. *经济研究* 2003( 8) : 36 - 45 91.
- [11] 石军伟 刘瑛. 信息技术投资与工业企业创新绩效——来自中国上市公司的经验证据[J]. *中南财经政法大学学报* 2021( 3) : 126 - 137.

## Relationship Between Intergenerational Inheritance and Innovation Performance of Family Businesses

XIAO Bin , QING Song

( Finance and Economics College , Jimei University , Xiamen 361021 , China)

**Abstract:** Taking the data of A - share listed family enterprises from 2015 to 2018 as samples , this paper constructs the relationship model between intergenerational inheritance and innovation performance , and further explores the intermediary role of R&D investment. The results show that intergenerational inheritance can significantly improve the innovation performance of family businesses. R&D investment can play a partial intermediary role which means intergenerational inheritance indirectly influences the innovation performance of family enterprises through R&D investment. Therefore , it is suggested that family enterprises should not only pay attention to the dual influence of intergenerational inheritance to improve their innovation performance but also reasonably increase investment in R&D to enhance innovation and achieve long - term development.

**Key words:** family businesses; intergenerational inheritance; innovation performance; R&D investment

( 责任编辑: 杨成平)