

信息技术投资、CEO 过度自信与公司绩效



研究成果：信息技术投资、CEO 过度自信与公司绩效

作者：王铁男，王宇

发表于《管理评论》（2017 年第 29 卷第 1 期）

近十多年来，IT 投资一直是信息系统领域研究的焦点。管理者作为一种特殊的企业资源，对 IT 投资活动有着极为重要的影响。CEO 作为公司的实际管理者和经营者，其认知特征——CEO 过度自信必然影响到公司 IT 投资的政策和策略以及公司 IT 资源的流动、组合和重组。在现有的 IT 文献中，并没有学者探讨过 CEO 过度自信对公司 IT 投资绩效的潜在影响。在 CEO 过度自信的文献中，先前的研究也主要集中在 CEO 过度自信对公司决策和产出的影响，很少有学者研究 CEO 过度自信在公司具体投资活动中的影响。基于此，我们对 CEO 过度自信和 IT 投资绩效之间关系进行了相应的研究。

本研究主要基于资源基础观（Resource-based View）和高阶梯队理论（Upper Echelon Theory），构建一个被中介的调节模型来解释 CEO 过度自信对 IT 投资和公司绩效之间关系的内在影响机制。研究选取 2007—2013 年我国沪深两市全部上市公司为样本，经过筛选最终得到 1920 个有效样本，分别采用多元回归、分层回归和调节路径分析（Moderated Path Analysis）的方法来检验 IT 投资对公司绩效的影响，CEO 过度自信对 IT 投资和公司绩效之间关系的直接调节效应和 CEO 过度自信通过 R&D 投入对 IT 投资与公司绩效之间关系的间接调节效应。

实证结果显示，IT 投资对公司绩效具有显著的积极促进作用，CEO 过度自信对 IT 投资与公司绩效之间的关系具有显著的正向调节作用，R&D 投入在 CEO 过度自信对 IT 投资和公司绩效之间关系的正向调节效应中起中介作用，表明 CEO 过度自信是一种重要的 IT 补充性资源，其不仅自身对 IT 投资和公司绩效之间关系具有积极的影响，而且 CEO 过度自信还可以通过影响公司 R&D 投入的强度，使公司对 IT 投资具有更强的吸收能力，使 IT 投资的潜力和其对公司绩效的影响得以更充分的发挥。

该项研究对相关理论的发展和管理实践具有重要启示。首先，研究丰富并发展了 IT 绩效研究。CEO 过度自信作为一种特殊的企业资源，能够极大的影响公司战略、政策、投资、融资和股利分配等公司决策和行为。CEO 作为公司最有权势的人，其认知特征势必影响到公司 IT 投资的政策和策略

以及公司 IT 资源的流动、组合和重组。然而在现有的 IT 绩效研究中, CEO 过度自信至今未受到学者们的关注。本文首次证实了 CEO 过度自信对 IT 投资和公司绩效之间关系的正向调节效应, 丰富并发展了相关领域的研究。

其次, 研究丰富并发展了过度自信文献。一方面, 先前的研究主要集中于过度自信的不利影响, 然而最近的研究发现了一些过度自信的有利影响, 如勇于探索、承担风险和创新。本研究丰富了这一领域的内容, 首次发现 CEO 过度自信对 IT 投资绩效的有利影响。另一方面, 对于不同的投资, CEO 过度自信的影响并不相同, CEO 过度自信对某些公司投资是有利的, 这一发现发展了之前学者有关 CEO 过度自信与公司投资的研究。最后, 在 CEO 过度自信的文献中, 先前的研究主要集中在 CEO 过度自信对公司决策和产出的影响, 很少有学者研究 CEO 过度自信在具体公司投资活动中的影响, 本研究丰富了这一领域的研究。

再次, 研究拓展了高阶梯队理论。一方面, 先前有关高阶梯队理论的研究主要集中于高管特点对公司决策和结果的影响, 然而高阶梯队理论内在黑箱的影响机制却鲜有学者揭示。本文通过构建一个被中介的调节模型来揭示 CEO 过度自信如何对 IT 投资和公司绩效之间关系产生影响, 我们的发现解释了 CEO 过度自信对 IT 投资和公司绩效之间关系的内在影响机制, 对揭示高阶梯队理论的黑箱进行了有益的探索。另一方面, 我们的研究验证了高阶梯队理论在中国情景下的有效性。Hambrick 指出, 目前有关高阶梯队理论的研究主要集中于美国公司, 然而不同的国家系统和社会对高管的影响和约束并不相同, 高阶梯队理论的影响因国家系统的不同而不同, 因此检验高阶梯队理论对其他国家系统的适用性是十分必要的。

最后, 研究对企业管理实践具有一定启示作用。管理者并非完全理性, 在考虑投资活动时, 需要将管理者的因素考虑在内; 过度自信的 CEO 并非完全有害, CEO 过度自信对某些公司投资是有利的, 对于具有高潜力、高不确定性、富有挑战和风险的事业, 过度自信的 CEO 往往更为有利, 公司应该将适合的人放在合适的位子上去做适合的事; 本文为企业挑选具有过度自信特质的 CEO 提供了一定的实践启示, 即可以通过 CEO 的持股情况来判定 CEO 是否过度自信。对于那些任期内从不减持公司股票或即使在公司股票收益低于市场平均水平的情况下, 仍不减持公司股票的 CEO, 可以判定为过度自信。

供稿：学科与科研管理办公室 编辑：姜娜 责编：曹文涛