

台灣地區創業投資業風險對抗策略之研究

陳敦厚、劉水深, 呂勝瑛

E-mail: 8604003@mail.dyu.edu.tw

摘要

創業投資事業自七十三年起即為政府積極推動的事業，對於我國工業升級與經濟發展已有著相當的貢獻，也正由於過去經營上的可觀成績及預期未來發展遠景，目前已吸引許多新設公司競相投入經營、競爭，面對未來的變化，使原已屬高風險性經營有「險上加險」之趨勢。因此，本研究是以「事前積極性預防損失」取代「事後消極性彌補損失」的風險觀為出發點，並以整合性、策略面的層面來進行風險管理；遂以「經營環境不確定性」與「組織資源僵固性」兩構面來分析形成創業投資業風險的來源，進而瞭解其所採行「處理環境不確定性」及「改變組織習性」的「風險對抗策略」。本研究係以台灣地區創業投資基金管理公司為研究對象，採問卷方式進行調查，研究結論可分為兩方面，在敘述性研究方面：(1).股市榮枯影響創業投資基金管理公司成立情形；而不同經營年數的公司皆認為「經營環境不確定性」對其的影響程度相當高；成立已「10年以上」的公司認為「組織資源僵固性」對其有高度影響，也是唯一感受到「組織資源僵固性」的影響高於「經營環境不確定性」者。(2).投資資金的運用有大型、小型等兩極化分佈的情形；不同投資額的公司皆認為「經營環境不確定性」對其的影響程度相當高；投資額低的公司認為「組織資源僵固性」對其影響程度較高，投資額在「21億元以上」的公司認為影響程度不高。(3).專業經理人員多在6人以下；不同專業經理人數的公司皆認為「經營環境不確定性」的影響程度相當高；專業經理人數越少的公司認為「組織資源僵固性」對其影響程度越高。(4).基金管理公司所扮演專業經營、中介加值的功能已受肯定及日臻成熟；不同經營型態的公司皆認為「經營環境不確定性」的影響程度相當高；「自行管理」及「受託管理」的公司認為「組織資源僵固性」的影響程度相當高。(5).高階主管的風險態度多數是「風險追求型」，而「風險趨避型」竟達37.5%；「風險趨避型」的高階主管採行「處理環境不確定性」因應方式的同意程度皆相當高，並皆高於「風險追求型」的高階主管；「風險追求型」的高階主管採行「改變組織習性」因應方式的同意程度皆相當高，並皆高於「風險趨避型」的高階主管。(6).創業投資業認為「經營環境不確定性」及「組織資源僵固性」對其皆有高度的影響，而「經營環境不確定性」的影響高於「組織資源僵固性」。(7).創業投資業高度同意採行「降低風險」、「轉移風險」、「分散風險」及「隔離風險」等四種方式來「處理環境不確定性」；採行「增加組織彈性」、「累積雄厚資源」二種因應方式來「改變組織習性」的同意程度也相當高。在探索性研究方面，本研究共有二十四個研究假說，檢定結果有十一個研究假說為顯著，彙總如下：(1).創業投資業會因其經營年數、投資額、專業經理人數的不同而對「組織資源僵固性」影響有不同的認知。(2).創業投資業會因經營型態的不同而對「組織資源僵固性」影響有不同的認知。(3).創業投資業會因高階主管風險態度的不同而影響其「處理環境不確定性」的因應方式；在採行「隔離風險」則無不同。(4).創業投資業會因高階主管風險態度的不同而影響其「改變組織習性」的因應方式。

關鍵詞：創業投資業；風險對抗策略；風險；不確定性；僵固性

目錄

封面內頁 簽名頁 授權書.....	iii	論文摘要.....	v	謝誌.....	ix								
目錄.....	x	圖目錄.....	xii	表目錄.....	xiii								
第壹章 緒論.....	1	第一節 研究背景與動機.....	1	第二節 研究目的.....	4	第三節 研究範圍.....	4	第四節 研究架構與流程.....	5				
第貳章 創業投資事業之發展概況.....	8	第一節 各國創業投資事業之發展概況.....	8	第二節 我國創業投資事業之發展概況.....	12	第三節 我國創業投資事業之發展現況.....	17						
第參章 文獻探討.....	22	第一節 創業投資事業之相關理論.....	22	第二節 風險之相關理論.....	39	第三節 風險對抗策略之相關理論.....	64						
第肆章 研究方法.....	79	第一節 觀念性架構與研究假說.....	79	第二節 研究變數的定義與衡量.....	83	第三節 研究設計.....	91						
第伍章 實證分析.....	95	第一節 問卷回收情形.....	95	第二節 基本資料分析.....	97	第三節 企業規模與風險來源分析.....	116	第四節 經營型態與風險來源分析.....	120	第五節 經營型態與風險對抗策略分析.....	121	第六節 高階主管風險態度與風險對抗策略分析.....	125
第陸章 結論與建議.....	128	第一節 研究結論.....	128	第二節 研究建議.....	147	第三節 研究限制.....	150						
參考文獻.....	152	附錄一 研究問卷.....	159	附錄二 研究問卷敦請答卷.....	165	附錄三 研究預測問卷.....	166						

參考文獻

- 一、中文部分
- 1.王淑姿(1993),「我國創業投資事業之發展現況與問題探討」,台灣經濟研究月刊,第16卷第1期,pp.112~127
 - 2.司徒達賢(1979),「台灣企業之環境分析」,企銀季刊,第3卷,第1期,p.32
 - 3.台北市創業投資商業投資公會(1996),「創業投資在台灣」,台灣創業投資96年報,PP.2~9
 - 4.台北市創業投資商業投資公會(1996),「躍動中的台灣創投」,台灣創業投資96年報,PP.10~16
 - 5.白俊男(1991),投資學,第2版,台北:三民書局。
 - 6.吳明修(1990),「台灣創業投資事業產業結構與競爭策略之研究」,國立中山大學企業管理研究所碩士論文。
 - 7.吳思華(1994),「策略九說:第八說-風險說」,世界經理文摘,第94期,PP.76~91
 - 8.吳思華(1994),「策略九說:第四說-資源說」,世界經理文摘,第89期,PP.74~87
 - 9.洪星程(1993),「創業投資兼談投資評估」,華商經貿,第315期,PP.25~28
 - 10.徐自強(1996),「創業投資業的發展」,中國商銀月刊,第15卷,第9期,PP.32~39
 - 11.徐敏雄(1988),「創業投資過程之研究」,文化大學企業管理研究所碩士論文。
 - 12.徐聯恩譯(1993),未來優勢(Future Edge),第1版,台北:長河出版社。譯自Joel Arthur Barker(1992)
 - 13.高淑芬(1993),「資源特性與合作策略關聯之研究」,國立中興大學企業管理研究所碩士論文。
 - 14.張重昭(1985),「產業環境、技術特性、經營策略、管理制度與績效之關之研究」,國立政治大學企業管理研究所博士論文。
 - 15.許祐淵(1987),「日本創業投資事業發展之借鏡」,產業金融,第55期,pp.10~14
 - 16.郭憲昇(1996),「台灣地區創業投資公司投資評估程序之研究」,國立中山大學企業管理研究所碩士論文。
 - 17.陳振祥(1985),「我國創業投資機構當前投資決策之研究」,國立台灣大學商學研究所碩士論文。
 - 18.陳隆麒(1992),現代財務管理:理論與應用,修訂版,台北:華泰書局。
 - 19.榮泰生(1993),策略管理學,第2版,台北:華泰書局。
 - 20.劉維琪(1995),「我國創業投資事業概況與未來展望」,國立中山大學企業管理研究專題演講。
 - 21.澎國樑(1993),「影響台灣創業投資事業發展因素評估研究」,國立台灣大學商學研究所碩士論文。
 - 22.蔡美麗、朱桂龍、林君亮(1990),「我國創業投資事業之發展」,產業金融,第69期,pp.2~12
 - 23.蔡敏菁(1991),「創業投資公司所提供服務與顧客需求之研究」,國立政治大學企業管理研究所碩士論文。
 - 24.鄭燦堂(1992),風險管理:理論與實務,第3版,台北:翰林出版社。
 - 25.賴士葆(1993),生產/作業管理:理論與實務,第1版,台北:華泰書局。
 - 26.蘇鵬飛(1994),「經營環境與風險對抗策略之研究:以大陸投資風險為例」,國立政治大學企業管理研究所碩士論文。
- 二、英文部分
- 1.Aldag, R.J. & Stearns, T.M.(1991), "Management", ch3, p.68, Cicinnati:South-@estern Publishing Col.
 - 2.Aldrich, Howard E.(1979), "Organizations and Environments", Englewood Cliffs, N.J.:Prentice Hall.
 - 3.Allaire, Y & Firsirotu, M, E(1989), "Coping with Strategic Uncertainty", Sloan Management Review, Spring, pp.7-16
 - 4.Barney, J.(1991), "Firm Resources and Sustained Competitive Advantage". Journal of Management, Vol.17, No.1, pp.99~120
 - 5.Barton, L.D.(1992), "Core Capabilities and Core Rigidities: A Paradox in Managing New Product Development", Strategic Management Journal, Vol.13.
 - 6.Bettis, R.A.(1982), "Risk considerations in modeling corporate strategy", Academy of Management Proceeding, pp.22-25
 - 7.Chatterjee, S. and B. Wernerfelt(1991), "The Link between Resources and Type of Diversification: Theory and Evidence", Strategic Management Journal, Vol.12, pp.33~48
 - 8.Collis, D.J.(1991), "A Resources-Based Analysis of Global Competition: The Case of the Bearings Industry", Strategic Management Journal, Vol.12(Summer), pp.49~68
 - 9.D. Greenwald(1982), The McGraw-Hill Dictionary of Modern Economics, p.622
 - 10.Draft R.L.(1981), "Managing Change in Business Organizations", Texas Business Executive, V7n1, pp.23~26
 - 11.Duncan, Robert B.(1972), "Characteristics of Organizational Environment and Perceived Environmental Uncertainty", Administrative Science Quarterly, Vol.17, Sep.
 - 12.Galbraith, Jay R.(1977), "Design Complex Organization", Addison-Wesley Publishing Company, Reading: Mass
 - 13.Gonenc, R., Venture Capital: Key Ingredient in High-Tech Start-ups, OEDC, Nov, pp.11-15
 - 14.Grant, R.W.(1991), "The Resource-Based Theory of Competitive Advantage: Implications for Strategy Formulation.", California Management Review, Spring, pp.114~135
 - 15.Hall, R.H.(1972), "Organization: Structure and Process", Englewood Cliffs, N. J., Prentice-Hall, Inc.
 - 16.Hanner, Michael T. and John Freeman(1977), "The Population Ecology of Organizations", American Journal of Sociology 82, pp.924~964
 - 17.Hanner, Michael T. and John Freeman(1984), "Structural Inertia and Organizational Change", American Sociological Review 49, pp.149~164
 - 18.Hottenstein, M.P & Dean, J.W, Jr.(1990), "Managing risk in advanced manufacturing technology project", California Management Review, Summer, pp.112~126
 - 19.Jauch, H.R & Kraft, K, L(1986), "Strategic management of uncertainty", Academy of Management Review, Vol.11, No.4, pp.777-790
 - 20.John C. Ruhnka and John E. Young(1987), "A Venture Capital Model of The Development Process", Journal of Business Venturing 2, pp.167~184
 - 21.Kinght, F.H(1921), "Risk, Uncertainty and Profit", New York: Harper & Row
 - 22.Michael Gorman and William A. shalman(1989), "What do Venture Capitalists do", Journal of business Venturing, pp.231~248
 - 23.Miller, K. D(1992), "A framework for intergrated risk management in international business", Journal of international studies, second quarter, p.311.
 - 24.Miliken, F.J(1987), "Three type of perceived uncertainty about the environment: State, Effect, and Response Uncertainty", Academy of Management Review, vol.12, No.1, pp.133~143
 - 25.Reed, R. and R.J.Defillippi(1990), "Causal Ambiguity, Barriers to Imitation, and Sustainable Competitive Advantage", Academy of Management Review, Vol.15, pp.88~102
 - 26.Ruhnka, J.C. and J.E. Young(1987), "A Venture Capital Model of the Development Process for New Ventures", Journal of Business Venturing (Spring), pp.167~187
 - 27.Schumpeter, J.(1992), Capitalism, Socialism and Democracy, New York: Harper.
 - 28.Scott, Willian G.(1989), "The Universal Barnard: His Macro Theories of Organization", Public Administration Review, Vol.13, pp.1227~1236
 - 29.Stanley E.Pratt(1982), How to Raise Venture Capital, New York, p.9.
 - 30.Steiner, G.A.(1969), "Top Management Planning", London, Macmillan, P.204
 - 31.Steven Birnbaum(1984), "Financing high Technology Growth Company", papers in the Seminar of Venture Capital in Taipei, Aug.
 - 32.T. Lorenz(1985), Venture Capital Today, Cambridge: woodhead Faulkner.
 - 33.Terry A. Timmos and David E. Gumpert(1982), "Discard Many Old Rules About Getting Venture Capital", Harvard Business Review, Jan.Feb, p.152
 - 34.Thomas, P.(1974), "Environmental Analysis for Corporate Planning", Business Horizons, Vol.17, Oct.
 - 35.Thompson, J.D(1967), "Organization in Action", McGraw-hill book Company.
 - 36.Tushman, M.L.(1979), "Managing Communication Network in R&D Laboratories", Sloan Management

