

私募股权投资对企业创新绩效的影响研究

董中垒, 周宸宇

四川财经职业学院金融学院, 四川 成都 610101

DOI: 10.61369/VDE.2026060008

摘 要 : 随着创新驱动发展战略的深入推进, 当前我国各行各业也进入了经济高质量发展的时代背景, 企业创新也已经成为提升核心竞争力和推动产业升级的关键支撑。但是在实际发展过程中, 企业创新转型仍然存在融资约束、治理缺陷和资源匮乏等问题, 这些问题在一定程度上也会影响创新活动的开展和推进。而私募股权投资作为能够将资本供给、治理优化和资源赋能等方面深度融合的现代金融模式, 能够为企业创新发展提供新的方向。本文主要从私募股权投资与企业创新发展现状入手, 深入分析了研究私募股权投资对企业创新绩效影响的意义, 并对私募股权投资影响企业创新绩效的路径进行了系统性的探讨, 希望能够最大程度上发挥出私募股权投资对于企业创新发展的作用, 为企业未来的转型和资本市场的高质量发展打下坚实的基础。

关 键 词 : 私募股权投资; 企业创新绩效; 影响路径

Research on the Impact of Private Equity Investment on Enterprise Innovation Performance

Dong Zhonglei, Zhou Chenyu

School of Finance, Sichuan College of Finance and Economics, Chengdu, Sichuan 610101

Abstract : With the in-depth advancement of the innovation-driven development strategy, various industries in China have entered an era of high-quality economic development. Enterprise innovation has become a key support for enhancing core competitiveness and promoting industrial upgrading. However, in the actual development process, enterprises still face problems such as financing constraints, governance defects, and resource scarcity in their innovation and transformation, which to a certain extent affect the development and advancement of innovative activities. As a modern financial model that can deeply integrate capital supply, governance optimization, and resource empowerment, private equity investment (PE) provides a new direction for enterprises' innovative development. Starting from the current status of private equity investment and enterprises' innovative development, this paper deeply analyzes the significance of studying the impact of private equity investment on enterprise innovation performance, and systematically explores the paths through which private equity investment affects enterprise innovation performance. It is hoped to maximize the role of private equity investment in promoting enterprises' innovative development, laying a solid foundation for enterprises' future transformation and the high-quality development of the capital market.

Keywords : private equity investment (PE); enterprise innovation performance; impact path

引言

当前经济发展格局正在不断进行优化和调整, 在这一背景下, 科技创新已经成为提高国家核心竞争力的重要因素。而企业作为市场经济的主体和科技创新的核心载体, 其自身的创新能力和创新绩效会直接关系到产业转型升级和经济高质量发展的最终效果。私募股权投资作为能够将重点放在非上市公司权益投资的新型金融形式, 不仅可以为企业提供长期的权益资本, 而且还可以凭借专业投后管理、行业资源, 网络和治理监督能力来为企业创新提供全方位的支持。

一、私募股权投资与企业创新发展现状

当前我国资本市场正在不断深化改革, 创新驱动发展战略也已经逐渐成为企业发展的重要指导思想。而私募股权投资行业也

得到了快速发展, 相应的投资规模也在稳步增长, 同时也做到了投资领域的持续优化和行业监管的不断完善, 这些成果也使其逐渐成为支持实体经济发展和赋能企业创新的重要金融力量。从行业发展现状来看, 私募股权投资机构的数量正在逐渐上升, 投资

项目信息: 四川财经职业学院产业金融创新研究中心资助课题。

方向也已经从传统的房地产、制造业转向了科技创新、生物医药、新能源和人工智能等以科技为主的新领域^[1]。同时,政府也在引导基金和市场化私募机构共同发展,使整体的投资格局呈现多元化,能够为不同发展阶段和不同行业类型的企业提供更加个性化的资本支持。从行业创新层面来看,现阶段各个企业的创新意识也在不断增强,其在这一方面的研发投入也在不断提升。部分企业的专利申请量和授权量都有稳步增长,但是企业之间的创新发展仍然存在不均衡性^[2]。比如中小微企业和初创科技企业存在创新资金短缺、创新人才不足和创新管理能力薄弱等问题,导致这部分企业的创新绩效很难得到有效提升。同时私募股权投资和企业创新的融合程度也在不断加深,有越来越多的企业能够借助私募股权投资这一方式来解决自身的融资困境。但是行业发展过程中仍然存在一些问题,比如部分私募机构在实际应用过程中会将重点放在短期投资回报上,整体存在重视投资而忽视管理的现象,这很容易导致投后增值服务能力无法满足企业需求,最终会使企业创新的长期支持力度不足^[3]。而且部分私募机构的投资决策也比较单一,其对于早期科技企业和核心技术创新领域的投资力度不够,很难真正匹配企业创新过程中存在的长期需求。

二、研究私募股权投资对企业创新绩效影响的意义

(一) 理论意义

对于企业创新来说,开展私募股权投资能够有效丰富其与企业创新领域融合的理论体系,可以弥补现阶段研究的不足。当前学术界关于私募股权投资的研究大多都会将重点放在企业业绩、公司治理和投资融资等行为上,而针对私募股权投资和企业创新绩效关联的研究相对较少,并且现有的研究更侧重于单一影响层面,并没有对影响机理和抑制性特征进行系统分析^[4]。同时企业创新领域的研究也会更多关注内部研发投入和外部政策支持等方面,对于金融资本尤其是私募股权投资这一新型金融工具的使用及其作用等方面的探讨也不够深入。因此研究私募股权投资能够帮助相关人员梳理影响企业创新绩效的现状和意义,并帮助相关企业完善私募股权投资的理论体系,有效推动金融理论和创新理论的融合发展^[5]。

(二) 实践意义

对于私募股权投资机构来说,明确他们对于企业创新绩效的影响路径和特征可以帮助他们转变传统的短期投资思维,使其在后续的工作中可以树立长期价值投资理念,在为企业服务时,可以将重点放在科技创新企业和早期创新项目的开展投资上^[6]。同时也能够进一步强化他们的投后管理服务,使其能够有针对性地为企业后续创新提供资金、治理和资源等方面的支持,从而有效提升自身的投资效率和增值服务能力,最大程度上降低投资过程中存在的风险。

三、私募股权投资影响企业创新绩效的路径

(一) 缓解创新融资约束,夯实创新物质基础

在企业创新转型的过程中,其相关的金融活动会有研发投入

大、周期长、风险高和回报不确定等特点。而传统的融资渠道在面对企业创新项目所带来的风险时具有较低的容错率,这会导致中小科技企业和初创企业受到缺乏抵押物、经营规模小和盈利不稳定等因素的影响,很难在融资过程中获得银行信贷和债券发行等传统融资支持,最终导致他们面临严重的创新融资限制,这会直接影响到这部分企业的创新绩效提升^[7]。而私募股权投资作为长期权益性投资并不需要企业提供相应的抵押物,也不会增加企业的债务负担,可以直接为企业注入更加长期稳定的研发资金,这种方式能够有效缓解企业创新过程中存在的资金困境。具体来说,私募股权机构可以通过对企业创新项目进行尽职调查来筛选这一过程中更加具有发展潜力的创新型企业,并在筛选完成后为他们提供研发投入、技术引进、人才招聘和设备升级等方面所需要的资金,以此保障企业创新活动的顺利开展^[8]。另外私募股权投资的介入也能够为市场指明更加具有发展潜力的公司,以此来吸引银行和其他投资机构等外部资本注资,从而进一步拓宽企业创新融资渠道,使多方主体形成资金合力,为企业创新绩效的提升提供更加坚实的物质保障。

(二) 完善内部治理结构,降低创新代理成本

当前企业内部治理也存在缺陷,这在一定程度上也会影响到企业创新转型的效率,对于创新绩效的提升也会产生不利影响。比如部分企业存在股权结构不合理、决策机制不科学、监督体系不完善和高管激励不到位的问题,而这些问题也很容易导致决策者产生创新决策失误、研发资金滥用和创新管理混乱等各类问题,很容易降低创新资源利用的效率^[9]。而私募股权投资机构具有很高的外部投资能力,在治理监督方面具有非常丰富的企业管理经验。在实践过程中,可以通过派驻董事和监事等方法参与企业的重大决策中,从而帮助相关管理者优化企业股权结构和治理架构,使他们能够调整和规范企业的创新决策流程,从而避免他们因为盲目决策导致创新资源浪费的现象发生^[10]。另外,私募机构也可以结合企业创新需求来为他们设计更加具有差异性的高管激励和研发人员激励机制,提高创新绩效和薪酬、股权的联系程度,从而最大程度上激发管理层与研发人员的创新积极性,通过这种方式也能够有效减少短期行为对创新活动的干扰^[11]。

(三) 整合行业优质资源,提升创新核心能力

企业创新不仅需要有足够的资金支持,而且还需要行业技术、市场渠道、人才、网络和行业经验等多元化的资源支撑。单一的企业在大部分情况下很难凭借自身的资源实现创新突破。因此,引入私募股权投资机构可以帮助企业深入了解当前资本市场与实体行业的发展情况,在拥有广泛的社会网络、丰富的行业资源和专业的技术判断能力的基础上,能够为相关企业提供全方位的增值服务,以此为企业的创新打下坚实的基础^[12]。在技术资源方面,私募机构可以和行业内的顶尖科研机构和技术专家对接,向专业人员提出企业创新发展过程中面临的核心技术问题,使多方资源能够进行统一和整合,以此来推动企业技术的更新和创新成果的转化。在市场资源方面,私募机构可以凭借自身特有的行业资源优势来为企业拓展市场渠道和对接客户资源,在最大程度上拓宽企业的知名度和普及度,并有效提升创新产品的市场

认可度，为企业创新的长期发展做好相应的准备工作^[13-14]。而在人才资源方面，私募机构也可以帮助企业引进优秀的创新和管理人才。这不仅可以进一步优化企业现阶段的人才团队结构，也能够为行业的发展带来新的支持。

四、结论与展望

（一）研究结论

通过对私募股权投资和企业创新发展的现状进行深度梳理，可以看出，当前我国私募股权投资行业和创新企业的发展已经进入了初步融合的阶段。在融合过程中，私募资本也逐渐向着科技创新领域倾斜，但是在实际转变过程中，相关行业仍然存在短期逐利、投后管理不足和退出机制不完善的问题，这会导致企业创新绩效的正向引导作用很难得到充分发挥，企业的创新转型也会受到相应的影响^[15]。同时，私募股权投资本质上是通过资金支持、治理优化和资源赋能等三个方向来影响企业创新绩效的，这

三个方向能够使管理者从物质基础、管理效率和资源支撑等三个维度引导企业创新绩效提升。另外，在将私募股权投资融入企业创新过程中，仍然会出现一些问题，相关的管理者需要通过转变投资理念、强化投后管理和完善政策体系等方式来不断进行优化，从而实现私募资本和企业创新的深度融合。

（二）研究展望

目前对私募股权投资影响企业创新绩效的研究过程中仍然存在一定的局限性，未来在教学过程中也可以进一步拓宽维度。一方面，教师可以结合大数据和实证分析等方法，将不同类型私募股权投资、不同行业企业和不同区域环境下的各项情况进行量化并深入分析，帮助学生了解私募股权投资对于企业创新绩效的深度影响，以此来提升相关研究的准确性。另一方面，教师可以将重点放在数字经济、绿色发展等新兴领域上，带领学生探讨和分析私募股权投资对企业绿色创新和数字创新产生的各项影响，以此来不断丰富研究内容，使学生能够在学习的过程中深入了解私募股权投资的重要性，也能够为他们未来职业的发展打下坚实的基础。

参考文献

- [1] 费越. 私募股权投资对企业出口绩效的影响 [D]. 东南大学, 2024.
- [2] 江晨. 私募股权投资对企业创新的影响探讨 [J]. 全国流通经济, 2023, (13): 81-84.
- [3] 李静. 私募股权长期投资对创新型企业绩效的影响分析 [D]. 内蒙古科技大学, 2023.
- [4] 田雨贤. 私募股权投资对企业创新绩效的影响研究 [D]. 山西大学, 2023.
- [5] 刘望. 私募股权基金投资特征对科技型企业价值的影响研究 [D]. 成都理工大学, 2021.
- [6] 危达. 私募股权投资对被投资企业创新的影响 [D]. 四川大学, 2023.
- [7] 仇爽. 私募股权投资对企业经营绩效的影响 [D]. 东北财经大学, 2023.
- [8] 杨玉枫. 创业板企业私募股权投资对创新绩效的影响研究 [D]. 对外经济贸易大学, 2023.
- [9] 黄佳. 私募股权投资对企业价值和绩效的影响研究 [J]. 全国流通经济, 2023, (05): 93-96.
- [10] 王泽. 私募股权投资对企业经营绩效影响的研究 [D]. 对外经济贸易大学, 2022.
- [11] 张翠婷, 丁华. 私募股权投资对企业经营绩效的影响研究——基于2018-2020年上市的中小型企业 [J]. 中国商论, 2022, (11): 93-96.
- [12] 吴刚. 私募股权投资对我国金融科技企业创新效率的影响研究 [D]. 上海财经大学, 2022.
- [13] 何雯好. 私募股权投资对科技企业创新效率的影响研究 [D]. 西南大学, 2022.
- [14] 张欣慧. 私募股权投资对创新型企业绩效的影响研究 [D]. 河北经贸大学, 2022.
- [15] 王一菲. 私募股权投资对企业创新的影响——以宁德时代为例 [J]. 商业会计, 2022, (01): 84-87.