

创业者的人力资本和社会资本对创业过程的影响

张 玮¹, 陈琳纯²

(1. 清华大学 经济管理学院, 北京 100084; 2. 加州大学圣地亚哥分校 经济系, CA 92092)

摘 要:创业者的人力资本和社会资本在新企业的创建和成长中起着至关重要的作用。本文探讨了创业者人力资本和社会资本的构成及其关系,就它们对机会识别、新企业创建和成长的不同阶段的影响进行了评述和研究,总结了其中的机制,并指出,在创业过程中创业者的人力资本和社会资本会互相影响,不断形成资本的积累和增值,进而促进或抑制新企业的成长绩效。在此基础上,提出了基于创业者人力资本和社会资本的创业过程整体研究框架。

关键词:创业者;人力资本;社会资本;新企业

中图分类号:F270 **文献标识码:**A **文章编号:**1002-980X(2009)08-0022-06

创业者在新企业的创建和成长中起着至关重要的作用。那么,创业者在新企业的创建和成长中到底扮演着什么样的角色?创业者的哪些因素影响着新企业创建的成功与否和其成长绩效?它们是通过什么样的机制发挥影响作用的?这些一直是创业研究中备受关注的焦点。

最初,创业研究大多关心的是个体创业者身上的特质(如创业动机、冒险精神、创新能力、自信心等)及其对创业绩效的影响,特别是从心理学角度研究创业的学者们,他们强调创业者的认知、想像力等主观因素。后来,学者们更多地关注创业者的认知水平在创业过程中的作用^[1]。不过,大量的实证研究表明,创业者的个体特质对创业绩效的影响并不显著。研究者们发现,现实经济中高潜力、高增长率的企业大多是由创业团队而非个人建立的。随着知识经济的兴起,高科技普遍发展,人们发现单靠个人力量越来越难以成功创业,创业团队的重要性更加凸显。因此,学者们的关注焦点逐渐从单个创业者的特质转向创业团队的人力资本特质(包括异质性、多样性),再进一步延伸到创业团队的社会网络、社会资本。

创业活动的本质是,创业者围绕潜在机会来调动和整合一切可能获得的资源来创造商业价值的过程,这些资源包括创业者自身的物质资本、人力资本以及不容忽视的社会资本。现有的创业研究大多仅关注创业者的人力资本或仅研究其社会资本,而对两者之间的关系探讨较少,从创业者的人力资本和社会资本两方面来系统探讨创业者在创业过程中的

作用的研究十分缺乏。

本文将基于人力资本和社会资本理论,在现有国内外研究文献和笔者调研的基础上,分别对创业者的人力资本和社会资本的影响因素及其相互关系进行归纳总结,就创业者的人力资本和社会资本在新企业的创建和成长的各个阶段所起的作用进行分析评价,并在此基础上构建一个基于创业者的人力资本和社会资本的创业过程分析框架。

1 创业者人力资本和社会资本的构成及其关系

创业者是新创企业的核心,对新创企业的创建和后续发展具有非常关键的作用。创业者的人力资本可分为两种:一般人力资本(包括正规教育、工作经历的深度、广度);特殊人力资本(主要指创业者以前的相关知识,特别是对消费者的了解、对市场的认识、机会识别能力等)。国内外有不少探讨企业家或创业者人力资本的文章,这里不再重复。

与创业者的人力资本相对应,学者们也研究了创业者的社会资本。Bourdieu^[2]认为,“社会资本是实际或潜在资源的集合体,这些资源与相互默认或承认的关系所组成的持久网络有关,而且这些关系或多或少是制度化的”。Coleman^[3]的研究指出,社会资本是一系列不同的实体,这些实体都具有社会结构的某些特征,且能够促使结构内部的参与者——不管是私人参与者还是组织中的参与者——行使某种行为。Putnam^[4]发现,社会资本是诸如个

收稿日期:2009-07-08

基金项目:国家自然科学基金项目(70572004);教育部人文社会科学重点研究基地重大项目(08JJD630004)

作者简介:张玮(1973—),男,江西玉山人,清华大学经济管理学院副教授,博士,研究方向:创业管理、创业投资和企业理论;陈琳纯(1986—),女,湖南湘潭人,加州大学圣地亚哥分校经济系博士研究生,研究方向:应用微观经济学、计量经济学。

企业家和创业者对应的英文单词都是 entrepreneur,本文所提及的企业家特指创业企业家。

体和家庭网络这类社会组织以及有关的规范和价值观,它们具有能够给整个社会创造外部性的特征。

现有的关于社会资本与创业行为的研究主要是从组织内和组织间这两个层次来进行的。边燕杰等^[5]提出了企业社会资本的概念,认为企业通过纵向联系、横向联系和社会联系摄取稀缺资源的能力是一种社会资本,它对企业的经营能力和经济效益有直接的提升作用。他们还分析了企业的社会资本及其功效,认为企业社会资本量受经济结构和企业能动性两大要素影响,对经营能力和经济效益有直接的提升作用。

虽然人力资本理论和社会资本理论有着独立的发展和形成路径,但它们在创业研究领域中存在交叉^[6]。Coleman 指出,社会资本产生于人们的相互关系中,家庭内的社会资本(亲代和子代间的关系)、家庭外的社会资本(诸如社区、邻里因素)和作为公共物品的社会资本(地缘环境、人与人的信任度)都会对人力资本的形成产生重要影响。所以,从这个角度说,创业者的社会资本深刻影响着其未来人力资本的形成和发展。从另一个角度看,Mooney 和 Wright^[7]发现,创建大学衍生企业(spun-off)的学术型创业者(academic entrepreneur)之间的社会资本的差别取决于他们先前是否拥有工作经验、是否参与过创业以及是否在创业过程中拥有股权,而前者实际上是他们所拥有的人力资本。有过相关从业经验的创业者一般拥有更广的社会网络,能够获取更多的社会资本。另外,社会资本的多少与创业者所在行业和学科关系密切。

我们可以把创业者的人力资本和社会资本的影响因素及其相互关系总用图1表示。影响创业者人力资本的直接因素主要包括教育经历、产业工作经历和相关的创业经历;影响创业者社会资本的直接因素主要包括创业者的家庭背景、生活的地缘环境、拥有的社会关系以及创业团队所具有的其他特征等。人力资本和社会资本的一些直接影响因素之间会相互影响,成为另一种资本的间接影响因素,如创业者生活的地缘环境会影响其接受的教育水平,而教育经历又会对其拥有的社会网络、社会关系产生积极影响,创业者的创业经验也会导致其拥有更多的社会网络等。

2 创业者人力资本和社会资本对创业不同阶段的影响

创业过程可分为机会识别、新企业创建(核心内

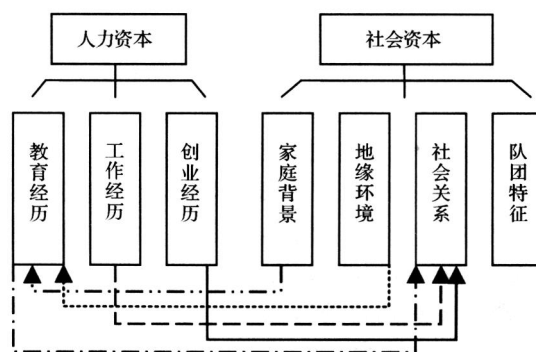


图1 创业者人力资本和社会资本的影响因素及其相互关系图

注:图中的“--→”、“—→”等都表示促进关系。

容是资源整合和团队组建)和新企业成长管理三个阶段。下面,我们将对创业者的人力资本和社会资本在上述不同阶段的作用进行评述分析。

2.1 对机会识别的影响

机会研究是创业研究的中心问题,创业过程就是创业者围绕机会的识别和开发的一系列过程^[8-9]。机会识别包括机会发现和机会创造^[10]。

在创业者的人力资本对创业机会识别的影响问题上,Shane^[11]坚持 Hayek 的观点,即把机会识别看做是一个关于信息在社会上分布状况的函数。他通过对 MIT 的一个新发明——三维打印处理机的案例研究发现,创业者先前所掌握的知识和信息(即人力资本)决定了创业者发现创业机会的能力。Ardichvili 等^[12]建立了一个基于创业者能力的识别模型,认为创业者的警觉性(alertness)越高,其识别创业机会的成功率就越高,而创业者警觉性的高低则与创业者个人特质(如创造力和乐观等)相关,成功的创业机会识别有赖于社会网络的运用,创业者的特殊爱好以及市场知识是成功识别创业机会的关键。总体上说,创业者所具有的乐观态度和创造力这两类特质都属于早期人力资本研究的范畴。创造力常常被认为是创业者成功把握机会的最大原因之一。Hills 等表明,90%的被调查者认为创造力对于识别机会十分重要。但是,Shaver 和 Scott^[13]的研究没能发现创业者存在哪些与其他群体相差甚远的特质使得他们更易识别创业机会。

在创业者的社会资本对机会识别的影响研究方面,Granovetter^[14]引入关系强度的概念,描述了个体成员组成关系网络的紧密和疏远程度。他以互动频率、感情强度、亲密程度和互惠交换等4个维度

Granovetter 并没有使用社会资本的概念,但他所说的社会关系本质上是一种社会资本。

将关系分为强关系 (strong ties) 和弱关系 (weak ties), 认为弱关系的社会网络有助于创业者发现更多的创业机会, 因为人们拥有更多的弱关系。Hills 等进一步验证了 Granovetter 的观点, 认为拥有更加开放关系的创业者更容易识别机会。

可见, 创业者的人力资本对其识别创业机会起着至关重要的作用。同时, 我们也不能忽视创业者的社会资本在获得相关信息方面的作用。

2.2 对新企业创建的影响

Timmons 认为, 成功的创业活动需要将创业机会、创业团队和创业资源三者进行适当匹配。其创业模型的核心思想是, 创业过程是一个高度的动态过程, 创业领导人需要使这 3 个核心要素在不同阶段能相互匹配地组合在一起。Sahlman^[15] 认为, 创业过程中最重要的是要把握 4 个关键要素, 即人和资源、机会、交易 和外部环境, 并强调了这些要素之间的匹配性, 指出了如何进行整合和协调是创业过程的关键。

创业者的社会资本和人力资本决定了其获取新企业创建所需资源的能力。Kim 和 Aldrich^[16] 通过研究发现: 虽然个人的财务资源与其是否成为创业者没有显著关系, 但是从创业者个体来看, 其获取资源的能力决定了创业活动能否成功启动; 创业者常常通过社会网络获取所需的信息和资源, 而那些拥有丰富社会资本的创业者往往可借此得到较难获取的资源, 或以低于市场的价格购买取得。Starr 等^[17] 认为, 借助社会资本可以用低于市场价格的价格来获取物质资源。Francis 和 Sandberg^[18] 发现, 创业团队中存在的密切的朋友关系 (即社会资本), 会使创业者在开始创业时投入更多的个人财产。Packalen^[19] 研究了创业团队的特征 (在行业中地位、相关人员特征以及社会资本) 对团队获取资源能力的影响。其所指的创业团队特征实际上是团队的人力资本和社会资本, 他认为创业团队的特征决定团队的正统地位, 从而进一步决定了团队获取资源的能力。Zimmerman 和 Zeitz^[20] 认为, 组织正统性 (legitimacy) 是新企业获取其他资源的基础性资源, 这与 Packalen 的观点相似。组织正统性是一种关于认可、互惠和渴望的社会评价, 它们使企业更易获取成长所需的资源, 也就是中国人常说的“名正言顺”。这种创业企业更容易被客户和社会所认可, 而

企业也更可能生存和发展。

资金是创业过程中要获取的最重要的资源之一, 也是创业资源及配置研究的焦点^[21]。信息不对称问题是造成创业者外部融资困难的主要原因之一。为了解决创业投资中的信息不对称问题, 学者们提出了创业投资合约理论, 证明通过证券设计、控制权分配、分阶段提供资本等手段, 能够引导创业者以克服信息不对称的方式做出非机会主义的自我选择。但是, 合同设计难以完全消除创业者与外部投资者潜在的利益冲突。在这种情况下, 创业者的人力资本和社会资本在获取创业投资的过程中会发挥着很大的作用。一方面, 实证研究表明, 创业者所受的教育程度越高, 越有利于团队获取风险资本, 特别是在高技术产业更是如此^[22]; 而创业者的受教育程度与他们所获取的资金规模正相关^[23-24]。Kaplan 和 Strömberg^[25] 进一步证明, 先前的创业经验使得新企业更容易通过个人渠道获取创业投资。在他们所调查的创业投资机构中, 60% 的机构都把成功的创业经历作为他们投资决策的重要依据, 相应的企业估值也会更高; 而新企业估值的提高, 则进一步增加了创业者的人力资本^[26]。另一方面, 尽管创业者的人力资本对于新企业融资有积极作用, 但是社会资本在这一领域发挥作用的余地常常更大。《全球创业观察中国报告》(2007 年) 的研究结果充分反映了这一点, 即在创业者实际获取的外部资金来源中, 朋友或邻居是仅次于家庭的主要资金来源^[27]。Shane 和 Stuart 发现, 与创业投资家有着直接或间接沟通渠道的创业者在初始阶段更容易获得创业投资。Steier 和 Greenwood^[28] 的研究也表明, 如果创业企业是由他人推荐给投资者的, 则企业无论是从正式的创业投资机构还是从私人投资者那里获得资金的几率都会大大提高。事实上, 许多创业投资交易都是通过网络关系中的其他人推荐而获得成功的。除了与创业投资家的直接或间接联系外, 创业者所在地缘环境中的社会联系也对创业资本的获得有着重要影响^[29], 如基于社区的创业俱乐部和媒体是创业者间交流及其与潜在投资者建立联系的重要途径。此外, 对于初次创业的创业者来说, 他们需要向创业投资家“发送”有关他们创业能力和质量的信号。由于缺乏相关的创业“履历”, 创业资本的

指交易的结构、制度安排和其他相关行为 (笔者补注)。

国内一些研究创业的学者错误理解国外文献中的 legacy (合法性) 和 legitimacy (正统性) 这两个概念, 把它们混为一谈, 都称为“合法性”, 这是需要纠正的。

关于创业投资合约及治理机制的实证研究综述请参考曾勇等的研究。

上述结果同时也表明, 人力资本与社会资本的形成的确是常常联系在一起的。

提供者会倾向于相信这些能力和质量的信号的代理变量,如创业者的战略合作伙伴或他们与创业高管团队的密切联系。对于已创建并处于成长阶段的创业企业,如果他们拥有出色的顾问管理团队和优秀的天使投资者,那么这些都可以提供关于创业团队实力的正面信息,从而为创业企业吸引更多的创业投资^[30]。

大量的实证研究表明,团队创办的企业在存活率和成长性两方面都显著高于个人创办的企业^[31-32]。这是因为团队拥有的企业通常具有更多样化的技能和竞争力基础,可以形成更广阔的社会和企业网络,有利于获取额外的资源。创业投资家也经常把新企业创业团队的素质作为其投资与否的最重要的决策依据之一。创业者的人力资本和社会资本对创业团队的组建也有重要作用。一方面,优秀的创业领导人更有可能吸引优秀的人才来共同创业;另一方面,创业者的社会资本对创业团队的组建和持续性发挥着不可忽视的作用。例如,Francis 和 Sandberg 发现,创业者之间存在朋友关系会有利于创业团队的及时组成,同时密切的朋友关系会提高成员对决策的参与度,使决策的过程更有效、决策质量更高,并有利于减少决策过程中的情感冲突,减少创业后团队分裂的可能性。

2.3 对新企业成长管理的影响

创业者的人力资本和社会资本对新企业成长和绩效有重要影响。创业者拥有的人力资本作为新企业的关键性资源,会对新企业成长过程的战略决策能力和执行能力产生重要影响,从而影响其绩效;而创业者的社会资本则对新企业获取外部资源的能力产生重要影响,从而影响其绩效。

创业者的人力资本对新企业成长和绩效产生正向影响,这在现有研究中已得到证实。Bates 通过研究 1976—1982 年自我雇佣的男性创业者的创业情况发现,高学历的创业者更容易创建存活期更长的小企业(到 1986 年仍存活的企业),因为教育经历决定了企业财务资本的内生来源,而在初创阶段财务实力较强的企业更容易进入存活者行列。不过,Gimeno 等^[33]认为,组织生存能力不仅仅是经济活动的函数,还取决于企业的起点状态,而后者则是由创业者的人力资本特征所决定的。Hitt 等^[34]对服务企业的研究也表明,创业者的人力资本是新企业的重要资源,它会影响企业的战略决策,进一步作用于企业绩效。Colombo 和 Grilli 通过对意大利 506 家技术创业企业进行实证分析,认为创业者的教育和先前在同行业的从业经历对企业的成长绩效有着显著的正向影响。Shrader 和 Siegel 利用 198 家技

术创业企业的时间序列数据评估了人力资本在企业成长中所起的作用,该实证研究表明,创业团队的经验有利于企业做出合适的战略选择,进而促进新企业长期的成长绩效。

关于创业者的社会资本对新企业成长和绩效的作用,现有的实证研究结论存在一些差异,但多数学者支持社会资本正向影响新企业的经营绩效。较多学者证实了创业者的社会资本与企业经营绩效存在正相关关系^[35-36],但也有学者^[37]认为,企业家的社会资本与企业的市场绩效正相关,但不一定对财务绩效有积极意义,因为维持这些关系、资源的费用可能抵消了净利润的增长。创业者的社会资本对企业绩效的作用大小也因企业的规模、所有权类型、所在行业增长速度的不同会有不同,不同类型的社会资本对企业绩效的影响也不同。一个互补的创业团队的社会资本对企业绩效的作用通常要远远大于成员彼此相似的创业团队。杨俊和张玉利对社会资本、创业机会与创业初期绩效三者的作用关系进行了探讨,认为创业机会对社会资本与创业初期绩效关系起调节作用^[38]。

特别值得关注的是,创业者通过融资与创业投资家建立起来的社会资本也正向影响新企业的经营绩效。创业者可以通过自身的人力资本和社会资本吸引合适的创业投资家进行融资,但是这种融资对新企业的作用不仅仅在于资金本身这方面,因为创业者与创业投资家合作后会形成新的社会资本,便于其在后续发展过程中获取进一步的资源^[39],对创业企业后续融资和成长产生积极影响;另一方面,优秀的创业投资家也是创业企业非常好的“教练”,他们会设法减少自己与创业者之间的委托-代理利益冲突,并对企业的成长发展进程进行监控,包括事前的风险控制、复杂的合约订立、事后监控和为企业提供咨询服务等。Hellmann 和 Puri 进一步通过对硅谷地区 170 家高科技创业企业跟踪研究发现,创业投资在促进创业企业的人力资本开发方面发挥了重要作用,获得创业投资的创业企业比其他样本企业更快地实现了由外部管理团队管理企业的转型^[40]。Baker 和 Gompers^[41]还发现创业投资家对创业企业的治理结构也具有明显作用。可见,对于新企业而言,创业投资家不仅仅是融资渠道,而且还是创业企业发展的促进者,而创业投资家和新企业之间的这种关系常常得益于创业者所拥有的社会资本。

2.4 小结

创业者的人力资本和社会资本对创业过程不同阶段的影响总体上表现为:在机会识别和早期开发阶段,创始人的人力资本发挥着更为明显的作用;在

获取所需资源(包括物质、人力和财务资源等)和组建团队来创建新企业时,创业者的社会资本具有更为显著的积极影响;在新企业成长阶段,人力资本和社会资本则扮演着几乎同等重要的角色。

3 基于创业者人力资本和社会资本的创业过程研究框架

人力资本和社会资本常常是创业者拥有的最重要的资本,但目前缺乏从这两个方面来系统探讨创业者在创业过程作用的研究框架。为此,基于本文上述研究,我们总结并提出了基于创业者人力资本和社会资本的创业过程分析框架(见图 2),即:创业者的人力资本和社会资本通过参与创业过程的各个阶段对创业机会识别、新企业的创建和成长产生影响,并且在这个过程中人力资本和社会资本之间互相影响,不断发生资本的积累和增值,进一步促进或抑制新企业的创建成功与否和成长绩效。我们可在此框架基础上进一步提出研究假设,进行问卷设计和后续的实证研究。

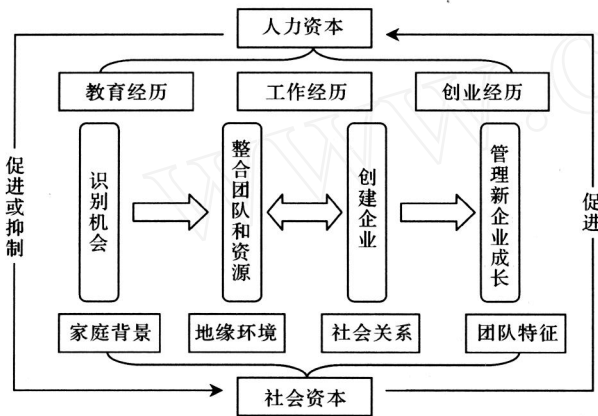


图 2 基于创业者人力资本和社会资本的创业过程研究框架

随着人力资本和社会资本理论自身的不断发展和完善,创业研究越来越多地关注创业者所具有的人力资本和社会资本对创业过程和绩效的影响。但是,创业者人力资本和社会资本的研究非常复杂:首先,创业者的人力资本、社会资本、创业团队内外部社会资本的概念如何界定,人力资本和社会资本之间存在什么关系,这两种资本又如何与新企业的其他资本实现互动和相互影响等,这些理论上的问题都需要解释;其次,在实证研究中,创业者的人力资本和社会资本如何测量,怎样考察这些资本在新企业成长的动态过程中的作用原理,特别是这些资本和其他因素间的交叉作用等,这些问题也需要考虑;此外,创业理论中自身存在的问题,如创业者的异质性问题、创业的初始条件对创业过程和成功的

影响等,这些也都会影响理论和实证中研究方法的选取。所以,在今后的研究中,我们既应该关注某个特定创业阶段中创业者的人力资本和社会资本存在的不同形式和其作用机制,也应该考虑不同阶段作为一个有机整体的相互关系,研究其动态过程。

参考文献

- [1] FORBES D P, MILLIKEN F J. Cognition and corporate governance: understanding boards of directors as strategic decision-making groups[J]. The Academy of Management Review, 1999, 24: 489-505.
- [2] BOURDIEU P. Le capital social: notes provisoires[J]. Actes Rec. Sci., 1980(30): 41-49.
- [3] COLEMAN J S. Social capital in the creation of human capital[J]. The American Journal of Sociology, 1988, 94: 95-120.
- [4] PUTNAM R. The prosperous community: social capital and public life[J]. The American Prospect, 1993(13): 35-47.
- [5] 边燕杰, 丘海雄. 企业的社会资本及其功效[J]. 中国社会科学, 2000(2): 87-99.
- [6] BOZEMAN B, MANGEMATIN V. Editor's introduction: building and deploying scientific and technical human capital[J]. Research Policy, 2004(33): 565-568.
- [7] MOSEY S, WRIGHT M. From human capital to social capital: a longitudinal study of technology-based academic entrepreneurs[J]. Entrepreneurship Theory and Practice, 2007(11): 909-935.
- [8] TIMMONS J A. New Venture Creation [M]. 5th. McGraw-Hill, 1999.
- [9] SHANE S, VENKATARAMAN S. The promise of entrepreneurship as a field of research[J]. Academy of Management Review, 2002(25): 217-226.
- [10] SHARON A, ALVAREZ S, BARNEY J. Discovery and creation: alternative theories of entrepreneurial action[J]. Strategic Entrepreneurship Journal, 2007(1): 20-34.
- [11] SHANE S, STUART T. Organizational endowments and the performance of university start-ups[J]. Management Science, 2002(48): 154-170.
- [12] ARDICHVILIA A, CARDOZO I R, RAY S A. A theory of entrepreneurial opportunity identification and development[J]. Journal of Business Venturing, 2003(18): 105-123.
- [13] SHAVER K G, SCOTT L R. Person, process, choice: the psychology of new venture creation[J]. Entrepreneurship Theory and Practice, 1991, 2(16): 23-45.
- [14] GRANOVETTER M. The strength of weak ties[J]. American Journal of Sociology, 1973, 78(6): 1360-1380.
- [15] SAHLMAN W, STEVENSON H. The Entrepreneurial Venture[M]. Boston: Harvard Business School Publications, 1999.
- [16] KIM P H, ALDRICH H E, KEISTER L A. Access (not) denied: the impact of financial, human, and cultural capital on entrepreneurial entry in the United States[J]. Small Business Economics, 2006(27): 5-22.
- [17] STARR J A, MACMILLAN I C. Resource cooptation via

- social contracting:resource acquisition strategies for new ventures[J]. *Strategic Management Journal*,1990(11):79-92.
- [18] FRANCIS D H,SANDBERG W R. Friendship within entrepreneurial teams and its association with team and venture performance entrepreneurship [J]. *Theory and Practice*,2000(25):5-21.
- [19] PACKALEN K A. Complementing capital—the role of status,demographic features,and social capital in founding teams' abilities to obtain resources [J]. *Entrepreneurship Theory and Practice*,2007(11):873-891.
- [20] ZIMMERMAN M A,ZEITZ G J. Beyond survival:achieving new venture growth by building legitimacy[J]. *Academy of Management Review*,2002(27):414-431.
- [21] 蔡莉,费宇鹏,朱秀梅. 基于流程视角的创业研究框架构建[J]. *管理科学学报*,2006(1):86-96.
- [22] MARVEL M R,LUMPKIN G T. Technology entrepreneurs' human capital and its effects on innovation radicalness [J]. *Entrepreneurship Theory and Practice*,2007(31):807-828.
- [23] BATES T. Entrepreneur human capital inputs and small business longevity [J]. *The Review of Economics and Statistics*,1990(72):551-559.
- [24] ROBINSON P,SEXTON E. The effect of education and experience on self-employment success [J]. *Journal of Business Venturing*,1994(9):141-156.
- [25] KAPLAN S,ST ? MBERG P. Contracts ,characteristics ,and actions:evidence from venture capitalist analyses [J].*Journal of Finance*,2004(59):2173-2206.
- [26] HSU D. Experienced entrepreneurial founders ,organizational capital ,and venture capital funding [J]. *Research Policy*,2007(2):1-20.
- [27] 高建,程源,李习保,姜彦福. 全球创业观察中国报告(2007)——创业转型与就业效应[M]. 北京:清华大学出版社,2008.
- [28] STEIER L, GREENWOOD R. Venture capitalist relationships in the deal structuring and post-investment stages of new firm creation [J]. *Journal of Management Studies*,1995(32):337-357.
- [29] SORENSON O, STUART T E. Syndication networks and the spatial distribution of venture capital investments[J]. *American Journal of Sociology*,2001(106):1546-1588.
- [30] ELITZUR R, GAVIOUS A. A multi-period game theoretic model of venture capitalists and entrepreneurs[J]. *European Journal of Operational Research*,2003(4):440-533.
- [31] LECHLER T. Social interaction:a determinant of entrepreneurial team venture success[J]. *Small Business Economics*,2001(16):263-278.
- [32] KAMM J B,SHUMAN J C,SEEGER A,et al. Entrepreneurial teams in new venture creation:a research agenda[J]. *Entrepreneurship Theory and Practice*,1990(14):7-17.
- [33] GIMENO J,FOLTA T,COOPER A,WOO C. Survival of the fittest? Entrepreneurial human capital and the persistence of underperforming firms [J]. *Administrative Science Quarterly*,1997(42):750-783.
- [34] HITT M A,BIERMAN L,SHIMIZU K,et al. Direct and moderating effects of human capital on strategy and performance in professional service firms:a resource-based perspective[J]. *The Academy of Management Journal*,2001(44):13-28.
- [35] PENG M W,LUO Y. Managerial ties and firm performance in a transition economy:the nature of the micro-macro link [J]. *Academy of Management Journal*,2000(43):486-501.
- [36] ELFRING T,HULSINK W. Networks in entrepreneurship:the case of high-technology firms [J]. *Small Business Economics*,2003(21):409-429.
- [37] PARK S H,LUO Y D. Guanxi and organizational dynamics:organizational networking in Chinese firms[J]. *Strategic Management Journal*,2001(22):455-460.
- [38] 杨俊,张玉利. 社会资本、创业机会与创业初期绩效理论模型的构建与相关关系研究命题的提出[J]. *外国经济与管理*,2008(10):17-24.
- [39] MEGGINSON W,WEISS K A. Venture capitalist certification in IPO's [J]. *Journal of Finance*,1991(46):879-903.
- [40] HELLMANN T, PURI M. The interaction between product market and financing strategy:the role of venture capital [J]. *Review of Financial Studies*,2000(13):959-998.
- [41] BAKER M,GOMPERS P A. The determinants of board structure at the initial public offering[J]. *The Journal of Law and Economics*,2003(46):211-227.

Effects of Entrepreneur's Human Capital and Social Capital on Establishment and Development of New Ventures

Zhang Wei¹, Chen Linchun²

(1. School of Economics & Management, Tsinghua University, Beijing 100084, China;

2. Department of Economics, University of California at San Diego, CA 92092, USA)

Abstract: The entrepreneur's human capital and social capital are of great importance to the establishment and development of new ventures. This paper discusses the composition of the entrepreneur's human capital and social capital and the relations between them. And it investigates and reviews the effects of these two kinds of capital on new ventures during their establishment stage and different development stage, and summarizes the effecting mechanism. The conclusion is that, the entrepreneur's human capital and social capital interact with each other, and result in capital accumulation and proliferation, which can improve or restrain the performance of new ventures. From this, it develops a research framework for venture creation process based on the entrepreneur's human capital and social capital. Finally, it discusses the future research directions.

Key words: entrepreneur; human capital; social capital; new venture