

壹、前言

企業行為理論 (a behavioral theory of the firm) 係以組織決策為研究焦點，討論企業決策制定的歷程、組織目標的設定以及組織內部的協調等議題 (Cyert & March, 1992)。關於組織目標的設定，該理論主張管理者存在有限理性的限制，因而傾向尋求一個比較基準協助其判斷，即以參考點作為決策的基礎，將參考點作為組織之期望目標 (Baum & Dahlin, 2007; Greve, 2008)，除了作為最低可接受水準外，亦可作為後續績效評估的依據，管理人會依績效的好壞修正後續決策及行為。過去文獻傾向採用spline函數，檢視參考點前後對後續績效及決策的影響 (Audia & Greve, 2006; Baum & Dahlin, 2007; Greve, 2008)，主張實際經營成果與參考點的偏離程度會影響管理人的風險態度。

此外，前景理論 (prospect theory) 闡述決策者在不確定下的風險承擔決策，該理論主張決策者進行風險決策時，會先在心中建立中立的參考點，並將評估每個方案的價值與參考點進行比較，透過價值函數決定知覺獲利與損失下的行動，因此決策者在參考點前後存在不同的風險態度，換言之，決策者並非一味地趨避風險，而是以參考點為界，存在風險趨避與風險愛好二種不同的風險偏好。而且決策者在面對損失所感受到的負效用會大於因獲利所感受到的正效用，亦即決策所使用的價值函數是以參考點為中心，價值函數之損失曲線的斜率比利得曲線的斜率陡，呈不對稱的S型函數，因而在實證時應將損失及獲利對後續的影響分開檢視 (Kahneman & Tversky, 1979; Tversky & Kahneman, 1992)。

企業行為理論及前景理論傾向以單一參考點劃分出利益和損失的區間。然而，相關文獻援用的參考點有採決策者的現狀者 (Tversky & Kahneman, 1992)，亦有採期望目標者 (Siegel, 1957)。¹後續有學者提出機會與威脅二個參考點 (Sitkin & Pablo, 1992)，有提出存活點、成功點 (Hu, Blettner, & Bettis, 2011)，亦有提出底線的概念 (Dholakia & Simonson, 2005; Wang &

¹ 現狀參考點 (status quo references) 係以決策者當前的績效作為參考點；在無客觀現狀可參照時，決策者傾向以目標績效或者期望目標等非現狀參考點 (non-status quo references) 作為參考點 (Yates & Stone, 1992)。

Johnson, 2012)，帶動多重參考點的探討（王曉田、王鵬，2013；Baucells, Weber, & Welfens, 2011; Blettner, He, Hu, & Bettis, 2015; Hoffmann, Henry, & Kalogeras, 2013; Shinkle, 2012; Viscusi & Huber, 2012）。事實上，企業決策情境中，多重參考點可使決策更為理性（何貴兵、於永菊，2006），研究主軸亦已經意識到多重參考點在決策過程中的重要性，故本研究亦將循此主流，惟相關文獻係採實驗設計，本研究則以企業樣本進行實證，以發掘風險承擔決策的多重參考點。

風險承擔決策攸關一個公司的存活及發展（Li & Tang, 2010），過去文獻經常以資產支出、研發投資（Lim & McCann, 2013）、併購等視為風險性投資決策（Chatterjee & Hambrick, 2011）。其中，研發投資之回收期長、存在高度失敗率，使研發活動存在極高的風險，相較於其他風險性投資，研發投入對未來盈餘的不確定影響較高（Chan, Lakonishok, & Sougiannis, 2001; Kothari, Laguerre, & Leone, 2002），使研發活動被視為最重要的風險承擔活動（Lim & McCann, 2013）。惟技術創新可為企業創造豐厚的利潤（曾真真、高子荃，2011），且技術不易學習或移轉，需要持續投資，讓研發投資不但成為企業存活、永續發展的重要手段，更攸關企業之長期競爭力。由於電子資訊產業具備技術快速變動、技術複雜性及產品生命週期較短等特性，使其遠較其他產業更重視研發活動（Bannert & Tschirky, 2004）。因此，本研究以電子資訊產業之研發決策為研究主題，以發掘影響研發決策的參考點。

本研究預期之貢獻主要有二：首先，相關研究傾向採準實驗設計進行各因素的操弄（Hoffmann et al., 2013; Wang et al., 2016; Wang & Johnson, 2012），準實驗設計是一種實用的現場分析方式，為提高研究結果的效度，準實驗設計盡可能控制無關的環境因素，然準實驗所測得的推論關係，與真實世界不免存在落差，而本研究透過企業樣本進行實證研究，實證結果可更貼近真實世界。其次，研究主軸強調績效係透過與參考點比較的結果，相關文獻偏好使用單一參考點作為績效良窳的判斷，實證時採spline函數將績效超越預期目標視為正績效，反之，則視為負績效，並允許正、負績效存在不同的斜率（Argote & Greve, 2007; Shimizu, 2007），而本研究實證時參考Miller與Chen（2004）採分段建模進行實證，即以前期績效作為自我參考點，將樣本區分績效高於參考點