



企业核心利益 相关者利益要求 与利益取向研究

邓汉慧 著

武汉出版社

WUHAN PUBLISHING HOUSE



企业核心利益 相关者利益要求 与利益取向研究

武汉出版社

(鄂)新登字 08 号

图书在版编目(CIP)数据

企业核心利益相关者利益要求与利益取向研究/邓汉慧著.

—武汉:武汉出版社,2008.12

ISBN 978-7-5430-4003-8

I. 企… II. 邓… III. 企业经济—经济利益—研究

IV. F270

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 196284 号

著 者:邓汉慧

责任编辑:邹德清

装帧设计:吴 涛

出 版:武汉出版社

社 址:武汉市江汉区新华下路 103 号 邮 编:430015

电 话:(027)85606403 85600625

<http://www.whcbs.com> E-mail:zbs@whcbs.com

印 刷:武汉嘉亨印务有限公司

开 本:880mm×1230mm 1/32

印 张:7.75 字 数:135 千字 插 页:3

版 次:2008 年 12 月第 1 版 2008 年 12 月第 1 次印刷

定 价:22.00 元

版权所有·翻印必究

如有质量问题,由承印厂负责调换。

摘 要

经过 20 世纪 80 年代激烈争论后,在企业所有权配置问题上,股东至上理论和利益相关者理论已从企业理论研究领域逐步分化成两大对立理论。这两种不同的企业理论具有完全不同的治理含义,其根本分歧在于:股东至上理论认为企业剩余权应集中对称分布于企业物质资本所有者,而利益相关者理论则认为:企业剩余权应非均衡地分散对称分布于企业物质资本所有者和人力资本所有者之中,这些分歧体现在企业经营目标、企业本质和公司治理模式方面。股东至上理论占据了当今企业理论主流地位,在我国学术界表现尤为突出,但是利益相关者理论已逐渐被西方企业界认识,讨论实现利益相关者利益要求是当今企业理论和公司治理理论研究重要领域之一。本文以资源型企业为案例,试图探讨企业核心利益相关者利益要求与利益取向及其所蕴含的公司治理方面的意义。

本文采用规范分析和重点个案研究相结合的方法开展研究,在研究过程中与武汉市、福建上杭县、河南灵宝市、广州市、乌鲁木齐市、济南市、南昌市、银川市、湖北嘉鱼县等 9 个市、县的 9 家企业近 100 人进行了交谈,在这些企业里完成了 282 份问卷调查,并运用科学统计方法处理大量数据。论文围绕讨论核心问题,主要

是:谁是企业核心利益相关者;为什么要关注企业核心利益相关者;关注核心利益相关者哪些利益要求;企业核心利益相关者利益要求实现程度如何;怎样协调企业核心利益相关者的利益冲突等五个方面。

在归纳西方学者和我国学者对企业利益相关者界定所进行的多重探索后,本文将核心利益相关者定义为:核心利益相关者是指那些在企业中进行了高专用性投资,直接参与企业经营活动并承担了高风险的个体和群体,其活动直接影响企业目标的实现,没有他们,企业将无法生存与发展。在中国目前的企业运行背景下,核心利益相关者至少应包括企业核心股东、管理者和员工。在对核心利益相关者明确界定的基础上,以资源型企业为例,通过实地访谈、专家评分、问卷调查和统计分析,借用多维细分法和米切尔评分法,从权利性、重要性、合法性三个维度将我国资源型企业十类利益相关者分成核心利益相关者、预期利益相关者、潜在利益相关者三大类。数据统计结果表明:股东、管理者、员工是企业核心利益相关者,政府、债权人和消费者是企业预期利益相关者。特殊团体、社区、供应商和分销商是企业潜在利益相关者。

利用问卷调查数据对核心利益相关者利益要求的内容和利益实现程度进行了研究,给出了核心利益相关者利益要求与利益实现程度在统计意义上的排序,所用的统计方法主要有描述性统计、均值比较、配对样本 T 检验,并以紫金矿业集团作为研究案例,对基层管理者利益要求进行了进一步细化因子分析,其研究结论表明:核心利益相关者利益要求与利益实现程度都是复杂多样且存在差异。源于委托代理关系的利益损失、核心利益相关者个体的有选择理性及其惰性区域、核心利益相关者行为个体博弈程度

和劳动合同不完善,各种显性和隐性契约制约,在实现利益要求过程中核心利益相关者个体与企业之间存在着 X 效率与心理契约调整。

核心利益相关者利益要求之间存在冲突,而基于程序公正性的核心利益相关者公司治理就是一种利益冲突协调机制。基于企业核心利益相关者利益要求的特性,本文认为公司治理本质是这些利益要求发生冲突时的一种协调机制,而不完全是股东利益的实现机制,也不仅仅是股东、董事会和高级管理者之间的制衡机制。一个公司治理的安排要想有效运作,必须满足平衡原理,即它需要以各项具体措施平衡企业剩余索取权和剩余控制权的合理分布、协调核心利益相关者利益要求,达到平衡内部治理结构和外部治理结构,并始终根据企业内外部环境变化保持公司治理安排动态调整。没有一个放之四海皆准的公司治理模式,从我国企业外部市场发育程度、我国银行与企业关系、公司董事机构实际运行模式和转轨经济路径依赖程度等维度来看,我国企业应选择一种适应我国政治经济、历史文化、法律道德等环境因素的公司治理模式。

关于核心利益相关者问题研究还有待深入,未来的研究还需要实证研究核心利益相关者利益要求及其实现方式和实现程度,剖析基于程序公正性协调原则的实际应用。

关键词:利益相关者;利益相关者利益要求;公司治理;协调原则

Abstract

After the scholars holding different opinions debated impetuously in 1980s, on the distribution of right of the firm, reach filed in theory of the firm has developed into two main branches gradually: shareholder primacy theory vs. stakeholder theory. The two theories had different implications in corporate governance. The fundamental bifurcation of the two theories focuses on the distribution of residual rights of the firm. The shareholder primacy theory deems that residual rights of the firm should be centralized on asset owners symmetrically, but the stakeholder theory insists that it should be distributed symmetrically among asset owners and human recourse owners unbalanced. The whole differences of the two theories appear in some aspects such as what the goal of the firm is, what the nature of the firm is and what the evolution tendency of corporate governance models is. Shareholder primacy theory is mainstream of modern theory of the firm; the phenomenon is very palpable in Chinese academe. But stakeholder theory has been understood in western firm. Study on coordinate the stakeholders' interests in corporate governance structure is an important academic field in contemporary theory of the firm. The dissertation researches the re-

alization of stakeholders' interests and in Chinese resource firm and the implication in corporate governance.

The research has been developed by the combination use of normative analysis and example analysis approaches in this dissertation. Around 100 managers and employees of 9 Chinese resource enterprises in Wuhan, Shanghang, Lingbao, Guangzhou, Urumqii, Jinan, Nanchang, Yingchuang, Jiayu city and town were interviewed in this research process. 282 questionnaires were finished in these enterprises and scientific statistical analysis approach was used to process the data. Research has been developed from 5 key aspects, i. e. who is the core stakeholders, why enterprises need to pay attention to the core stakeholders, which interests of the core stakeholders should be care, how is the realization extents of these interests and how coordinate conflicts of stakeholders' interests.

Based on various definition of stakeholder given by western scholars and Chinese scholars, the dissertation proposes that core stakeholders are those individuals and groups, who can influence directly achieving the goal of the firm, and take part in the action of the firm, and have many firm-specific investments and bear many risks, without them, the firm can't keep existing and developing. In Chinese present context, the core stakeholders contain the shareholders, managers and employees. Classify the stakeholders of Chinese resource enterprises through using Multi-dimension Classification and Mitchell Scoring Approach. In this dissertation, ten stakeholders of Chinese enterprises can be sorted into 3 categories: core stakeholders, stakeholders and

stakeholders from 3 dimensions (power, legitimacy, urgency) through interviews, experts' survey approach, questionnaire-investigations and statistical analysis. The core stakeholders include shareholders, managers and employees. The expect stakeholders include government sectors, creditors, and consumers. The hidden stakeholders include special interest groups, communities, suppliers and distributors.

The interests requirement of core stakeholders, the realization patterns and extents of these interests are studied based on investigation data, and the statistical sort results of core stakeholders interests are also given through using descriptive statistics, compare means, paired-samples T test. Moreover, a detailed study on the interests of low managers in Zijin is conducted in particular. The conclusion of these studies is that the core stakeholders' interests and their realization extents in any firm are complicated and different. There exist X effective and dynamically of phonology contract among the realization interest requirement of core stakeholders because loss interest of the relation of agency, rational select and inert region of individual core stakeholder, extent of play chess of individual core stakeholder, unperfected labor contract.

There exist conflicts among the core stakeholders' interests in a firm, and corporate governance of stakeholder theory based on procedural justice can be understood as a coordination mechanism of conflicts of stakeholders' interests. Principles of balancing are requirements of effective operating process of corporate governance. In other words, the rational distribution of residual rights of the firm, interest

requirements of the core stakeholders, internal and external governance structure arrangements must be considered and balanced dynamically. Based on the characters of the core stakeholders' interests in this dissertation the nature of corporate governance is viewed as a coordination mechanism when different interests conflict with each other, rather than a realization mechanism of shareholders' interests in the firm or a balancing mechanism among shareholders, board of directors and top managers. There is no one omnipotent corporate governance model in the world. From the dimensions, which are the extents of external market developing Chinese enterprises, the relation between banks and firms, the operation model of board of directors, and depended extents of Chinese economic way, it is necessary to select a corporate governance model which is adaptable to Chinese political, economical, historical, cultural and legal environment.

The research on stakeholder issues of enterprises needs to be further. More researches should be centralized on interest requirement of core stakeholders, the realization patterns and extents of these interests, and the application of principles of coordinate in the future.

Key words: Stakeholder; Stakeholders' interest; Corporate Governance; Principles of Coordinate

(48)	资源需求与利益相关者理论在公司治理中的应用	4.8
(52)	资源需求与利益相关者理论在公司治理中的应用	5.2
(53)	资源需求与利益相关者理论在公司治理中的应用	5.3
(101)	目 录	
(101)	摘 要	(1)
(101)	Abstract	(4)
(101)	1 绪 论	(1)
(101)	1.1 问题的提出	(1)
(101)	1.2 国内外研究现状	(6)
(101)	1.3 研究思路、技术路线和内容安排	(26)
(101)	2 利益相关者理论述评	(31)
(101)	2.1 利益相关者理论的发展	(31)
(101)	2.2 利益相关者理论评价	(46)
(101)	2.3 利益相关者公司治理模式	(58)
(101)	2.4 本章小结	(63)
(101)	3 核心利益相关者利益要求	(65)
(101)	3.1 核心利益相关者利益要求的理论基础	(65)
(101)	3.2 核心利益相关者行为主体特征	(70)
(101)	3.3 核心利益相关者在公司治理中的作用	(78)

3.4	企业核心利益相关者界定	(84)
3.5	核心利益相关者利益要求的内容	(92)
3.6	本章小结	(102)
4	核心利益相关者利益实现与 X 效率	(104)
4.1	X 效率理论概要	(104)
4.2	核心利益相关者的 X 效率分析	(107)
4.3	提高核心利益相关者 X 效率的对策探讨	(116)
4.4	本章小结	(128)
5	核心利益相关者利益实现程度与心理契约调整	(130)
5.1	核心利益相关者心理契约结构纬度	(130)
5.2	核心利益相关者利益实现程度	(139)
5.3	核心利益相关者心理契约违背与调整	(141)
5.4	本章小结	(149)
6	“紫金矿业”核心利益相关者利益要求与利益实现程度研究	(151)
6.1	企业概况	(151)
6.2	紫金矿业集团企业核心利益相关者界定	(155)
6.3	企业核心利益相关者利益要求内容	(164)
6.4	对紫金矿业集团基层管理者利益要求进一步研究	(169)
6.5	紫金矿业集团利益相关者利益实现程度	(203)
6.6	本章小结	(205)

7 总 结	(207)
致 谢	(210)
参考文献	(212)
附录1 企业核心利益相关者管理问题调查问卷	(222)
附录2 访谈、座谈提纲	(229)

1 绪 论

1.1 问题的提出

20 世纪 80 年代中期以前,“谁是企业的所有者”这一问题的答案是不言而喻的:股东主权至上和私人财产不可侵犯是市场经济的黄金定律。80 年代中期以后,不同学派的企业理论、公司治理理论的兴起和发展,对这一问题给出了两个截然不同的答案:(1) 股东拥有企业;持这一观点的学者认为股东毫无疑问就是企业的所有者和企业所有权的拥有者,因为他们是构成企业存在基础的物质资本的出资人;企业如果不是追求股东利益最大化,就会产生灾难性的道德风险^[1]。(2) 真正拥有企业的是企业的各利益相关者;持这一观点的学者认为,企业并不完全是属于股东的实物资产的集合体,股东只是拥有企业的部分,而不是全部。Jensen 和 Meckling、Birchand Bill、Moon 和 Otley 的研究表明,与其说公司是股东的,还不如说公司是利益相关者的,因为这样更尊重事实^[2]。

迄今为止,在企业所有权配置问题上,至少衍生出两种差别甚大的理论,即“股东至上理论”(Shareholder Primacy Theory)和“利益相关者理论”(Stakeholder Theory)。这两种不同的企业理论具有完全不同的治理含义,持不同看法的学者在 20 世纪 80 年代以

后争论相当激烈。

依照第一种理论,股东是企业的所有者,企业的财产是由他们投入的实物资本形成的,他们承担了企业的剩余风险,理所当然就应该享有企业的剩余控制权和剩余索取权^{[3][4]}。在分配剩余之前,应该支付给其他企业利益相关者的收益已经清偿完毕,其利益要求被严格排除在公司治理安排之外。

依照第二种理论,包括股东在内的所有企业利益相关者,都对企业生存和发展注入了一定的专用性投资,同时也分担了一定的企业经营风险,或是为企业经营活动付出了代价,因而都拥有企业所有权;与股东一样,其他利益相关者也拥有一定的剩余控制权和剩余索取权。在与企业的关系上,股东与其他利益相关者并无本质上的区别。为了保证企业的持久生存和发展,公司治理安排必须恰当地考虑和满足各利益相关者的利益要求。也就是说,在公司治理结构中要给其他利益相关者留有足够的发言空间^{[5][6][7]}。

在全球不同的国家,或者准确地说是不同的公司治理模式中,企业人员对企业所有权归属的看法也有很大差异。美国《长期计划杂志》的一份调查资料表明,在英国和美国,70%以上的企业经理人员认为股东的利益是第一位的;而在法国、德国和日本,绝大多数企业经理认为企业的存在是为所有的利益相关者服务的。不难看出,股东在英国和美国企业中有着至高无上的地位,企业经理的责任是尽可能使股东利润最大化;而在法国、德国和日本,更强调利益相关者对企业的重要作用^[8]。因此,要想在实践中一言以蔽之回答“企业归谁所有”的问题,绝非想象中的那么简单。

事实上,在过去的几十年里,“股东至上理论”占据了主流企业理论的显赫位置,由此推演出天经地义的“资本雇佣劳动”的命

题。而利益相关者理论则一直处于非主流地位,尽管这一理论在过去的 20 多年间取得了迅速的进展。国内学术界对于公司治理问题的探讨,绝大多数研究者也都将目光停留在主流企业理论的框架之中。在国内学术界于 90 年代中后期还在将“股东至上理论”奉作经典的时候,利益相关者理论实际上已经成为西方管理学界和经济学界炙手可热的话题,由于多方面原因,这一理论尚未引起我国学者的普遍重视^{[1][9]}。与之对应的是,“股东至上理论”实际上支配了我国企业改革的进程;有学者称这种改革思路“既违背了制度变迁过程中的路径依赖原则,又过于简化,甚至扭曲了现代公司的制度特征”^[10]。

由于各国经济发展程度不一、法律体系存在差异、企业融资方法不同等,当今世界存在着多种公司治理模式,各种公司治理模式之间存在多维度的差异^[12]。根据研究工作的需要,学术界将世界各国的公司治理模式进行了详细分类,区分出多种模式^{[11][13]}。但长期以来,绝大多数的国内外学者都将研究的焦点放在英美模式上,由此形成一种学术上的错觉,即提到公司治理模式,似乎指的就是英美模式。然而,英美模式并非是一种放之四海而皆准的模式。首先,它是以发达的竞争性外部市场为前提,模式主要特征是股权分散、对股东有强有力的法律保障,而对其他利益相关者的漠视、极少依赖于银行融资、并购市场运作活跃^[14]。实际上世界许多国家和地区并不具备这些条件和相应的制度安排。其次,英美模式的核心思想是股东至上主义,即企业运营的最终目的是股东收益最大化;但这种模式使经理人员始终处于严重的短期目标压力下,往往无暇顾及公司长远发展,最终结果却正好损害股东利益,得到好处的是股市上的投机者和公司的内部控制人^[15]。第

三,从实践背景来看,20世纪70年代以后,英美等奉行外部监控型公司治理模式的国家,经济曾经遇到了困难;而日本、德国、东南亚国家和地区的公司治理模式却显现出其稳定性的优势,经济迅速发展^[1]。这促使学术界和企业界不得不反思英美公司治理的实际效果。

进入90年代以后,学术界逐渐认识到,“主流的企业理论远没有揭示企业的奥秘”^[9],这促使利益相关者理论得到了快速的发展,被经济学家和管理学家认为是“帮助我们认识和理解现实企业”的工具^[16];基于利益相关者理论的公司治理制度也成为了20世纪90年代中后期企业理论和公司治理理论研究的热点。从我国企业外部市场发育程度、我国银行与企业关系、公司董事机构实际运行模式和转轨经济路径依赖程度等维度来看,我国似乎更应该采取利益相关者理论为基础的公司治理模式^{[10][17]};但是,利益相关者宽泛的定义带来的迷惑是,面对众多利益相关者复杂的利益要求,利益相关者理论无法提出公司治理模式的实际可操作性。基于此,本文从利益相关者理论述评入手,以企业中核心利益相关者的利益要求为研究重点,试图探讨基于利益相关者理论的、具有可操作性的核心利益相关者公司治理结构中若干问题:

(1)利益相关者理论与股东至上理论的根本分歧点在哪里?两种理论的总体差异表现在哪些地方?利益相关者理论的核心思想是什么?虽然90年代末期以后国内学术界开始出现了关于利益相关者理论研究的成果,但从总体而言,国内学术界对于利益相关者理论的全貌还知之甚少。要想准确地理解利益相关者理论,必须系统地梳理现有的国内外文献,从而抓住利益相关者理论的本质。