

第1章 绪 论

伴随着美国次债危机引发的美国经济持续疲软,欧债危机愈演愈烈,全球经济陷入低迷甚至衰退,复苏前景黯淡,企业的成长和发展面临着更多的挑战,企业出现破产及陷入财务危机的频率将越来越高,增长已成为当前形势下企业成长过程中最具诱惑力、最具挑战性的发展目标。然而,增长并不总是上帝的赐福,企业长期过快或过慢的增长都可能会导致企业财务危机的发生。企业嵌于利益相关者构成的社会关系网络中,这些社会关系网络所具有的社会资本对企业的生存和发展至关重要。而融资政策对企业增长有决定作用,融资是制约企业发展的关键因素,是企业能否实现可持续增长的主要原因。因此,从融资视角系统研究企业社会资本与可持续增长的内在关系,无疑具有重大的现实意义。

1.1 研究背景和意义

增长意味着企业被市场所接受和认同,意味着企业的成功。因此,增长是企业管理的核心问题,是企业追求的目标。一方面,维持持续增长是非常困难的,Zook和Allen(1999)在研究中发现,7个企业中只有1个企业能实现持久和有效的增长。而且,增长并不意味着能创造股东价值,只有持续的收入和利润增长才能创造价值。另一方面,增长是企业业绩考核和激励的关键内容,是考核高管绩效的核心指标(Khurana,2002)。因此,政府部门和企业存在追求增长的迫切要求,一些企业在增长利益的诱惑下,会超越企业财务资源的约束,盲目追求高速增长。而过度的增长会使企业财务资源严重匮乏,往往会导致破产或产生财务危机(Higgins,1981)。企业增长速度与财务风险有很强的正相关关系,企业超速增长显著地增大了企业发生财务危机的概率,并且超速增长率与财务危机发生概率显著正相关(崔学刚等,2007)。另外,增长过慢,又可能抑制而使企业资源不能得到有效利用,进而丧失增长能力和市场竞争能力,同样会导致破产或发生财务危机。因此,针对企

业的增长问题,分析影响企业增长的影响因素,研究实现企业持久和有效增长的途径,使企业呈现一种适度增长的状态,实现企业的增长与企业的财务资源的协调和匹配,避免出现增长中的财务危机,以确保企业能够实现可持续的增长,一直是公司财务管理领域一项重要的研究课题。

企业增长目前仍然是一个具有很强“黑箱性质”的问题,对其内在规律认识仍然存在严重不足(Alejandro 等,2009)。企业嵌于利益相关者构成的社会关系网络中,这些社会关系网络所具有的社会资本对企业的生存和发展至关重要(Beata, 2011)。在竞争全球化的今天,企业的生存、发展离不开资源和信息。企业社会资本能获取企业生存和发展所必需的知识、资源、市场以及技术的机会,能降低企业交易成本,能增强组织凝聚力和创新力,并最终提高企业绩效,而且这种资源内嵌于企业人力资源的社会网络之中,其他企业短期无法模仿,因而是企业的核心竞争力之一。林南认为社会资本是嵌入于社会结构中的资源,体现了个人或组织获取这些资源的能力,是个人或组织运用或动员这些社会资源的能力(林南,2005)。边燕杰和丘海雄(2000)进一步研究发现,建立良好的关系网络、积累充足的社会资本是促进企业发展的重要途径,企业社会资本和企业生产力之间呈正相关的关系。嵌入性理论认为,非经济制度在人类经济中是极其重要的,经济作为一个制度过程,是嵌入在经济和非经济制度中,市场经济是嵌入在社会和文化结构中(Granovetter,1985;Uzzi,1999)。企业社会资本对任何一个企业而言,其经济行为嵌入在其所处的社会关系和社会结构中,必然要受到其所嵌入的社会关系结构的影响。诺斯关注了非正式制度对人的选择行为的影响,认为包括观念、文化和意识形态在内的非正式制度更能决定经济增长和社会发展水平,如果不考虑非正式制度安排,正式制度的存在没有任何意义(North,1991)。然而,总体而言,当前流行的企业财务理论主要还是沿袭新古典经济学“社会化”不足的模式,主要关注经济制度和正式制度对企业财务行为的影响,对非经济制度和非正式制度的关注还非常有限。因此,有必要在分析嵌入性理论的基础上,引入社会资本等嵌入性理论来分析非正式制度对财务行为进而对企业业绩的影响。

中小企业是我国经济中最为活跃的部分,是推动我国国民经济发展的主要力量,在吸纳就业、促进经济增长、增加财政收入、繁荣市场方面具有不可替代的作用。我国中小企业大多数发展历史较短,多数由在残酷的市场竞争中脱颖而出的企业创始人掌控,企业内部的异质性资源对企业的生存有决定性作用。同时,我国经济增长很快,企业面临着大量的投融资需求,由于中小企业多处于初创期,资产和规模能力不显著,盈利能力不显著,自身资源也有限,外部资源如资金资源的获取对企业的发展起着至关重要的作用。由于融资提供方往往依据财务报表、市场信息来评估企业的信用状况并做出融资决策,而中小企业往往财务报表不完整、盈利能力波动性强、承受的风险较大,而且由于政策的限制、观念的束缚、中小企业信

用难以评估和信息不对称等原因,我国中小企业普遍存在融资渠道狭窄,融资不畅、融资成本高的问题,企业的生存和可持续发展面临更多的挑战。因此,以中小企业为研究样本,从融资视角研究企业社会资本与可持续增长的关系具有特殊的价值。

综上所述,企业社会资本与可持续增长的研究具有重要的理论价值和实际意义。本论文从非经济制度和非正式制度的角度,从社会资本的角度开展企业可持续增长的研究,构建社会资本—融资效率—可持续增长的理论框架,突破仅仅将企业作为一个相对独立的个体考察对象来研究其内外部因素对其融资影响的原有视角,将企业置身于整体社会结构来考察企业社会资本的融资能力即融资效率,进而对企业可持续增长的影响。在文献研究和理论分析的基础上,以高阶理论、企业资源理论、利益相关者理论为理论基础,以中国中小板上市公司为研究样本,综合应用描述性统计、Pearson 相关性分析、探索性因子分析、信度检验、验证性因子分析、结构方程模型、多元回归分析和多元层次回归分析等方法,利用 SPSS、AMOS 和 Excel 等统计工具,深入研究社会资本对企业可持续增长的作用机理和最终影响。课题的研究将拓展企业可持续增长的研究视角,为企业财务理论研究探索新的研究思路和方法。成果的应用将为企业财务管理实务提供依据,为企业实现可持续增长奠定基础,无疑具有重要的理论价值和实际意义。

1.2 研究思路及方法

1.2.1 研究思路

以高阶理论、企业资源理论、利益相关者理论为理论基础,在文献研究和规范研究的基础上,构建企业社会资本—融资效率—企业可持续增长的理论框架,同时注意充分吸收借鉴国内外最新研究成果,完善理论设计,并利用多种方法进行实证检验。

(1) 充分总结国内外研究社会资本和可持续增长的理论和方法,并由此而构建一套能被广泛接受的理论分析框架和研究方法体系。

(2) 运用规范研究方法,通过文献查询、专家咨询和理论演绎与归纳,对本课题研究所涉及的企业社会资本界定和测量、融资效率系统模型等理论问题进行系统研究,在此基础上设计社会资本与企业可持续增长作用机理的理论框架与内涵。

(3) 按照企业社会资本概念及测量研究、企业社会资本—融资效率—企业可持续增长的作用路径、促进可持续增长的路径决策的脉络,逐步展开研究。

(4) 根据理论模型和给出的假设,整理、汇总上市公司数据和相关信息,进行

实证检验和分析,根据实证结果,及时反馈,修改理论模型。

(5) 根据研究结论,分析实证研究结果,对引入企业社会资本后实现企业可持续发展的实践意义进行研究。

具体的技术路线如图 1.1 所示。

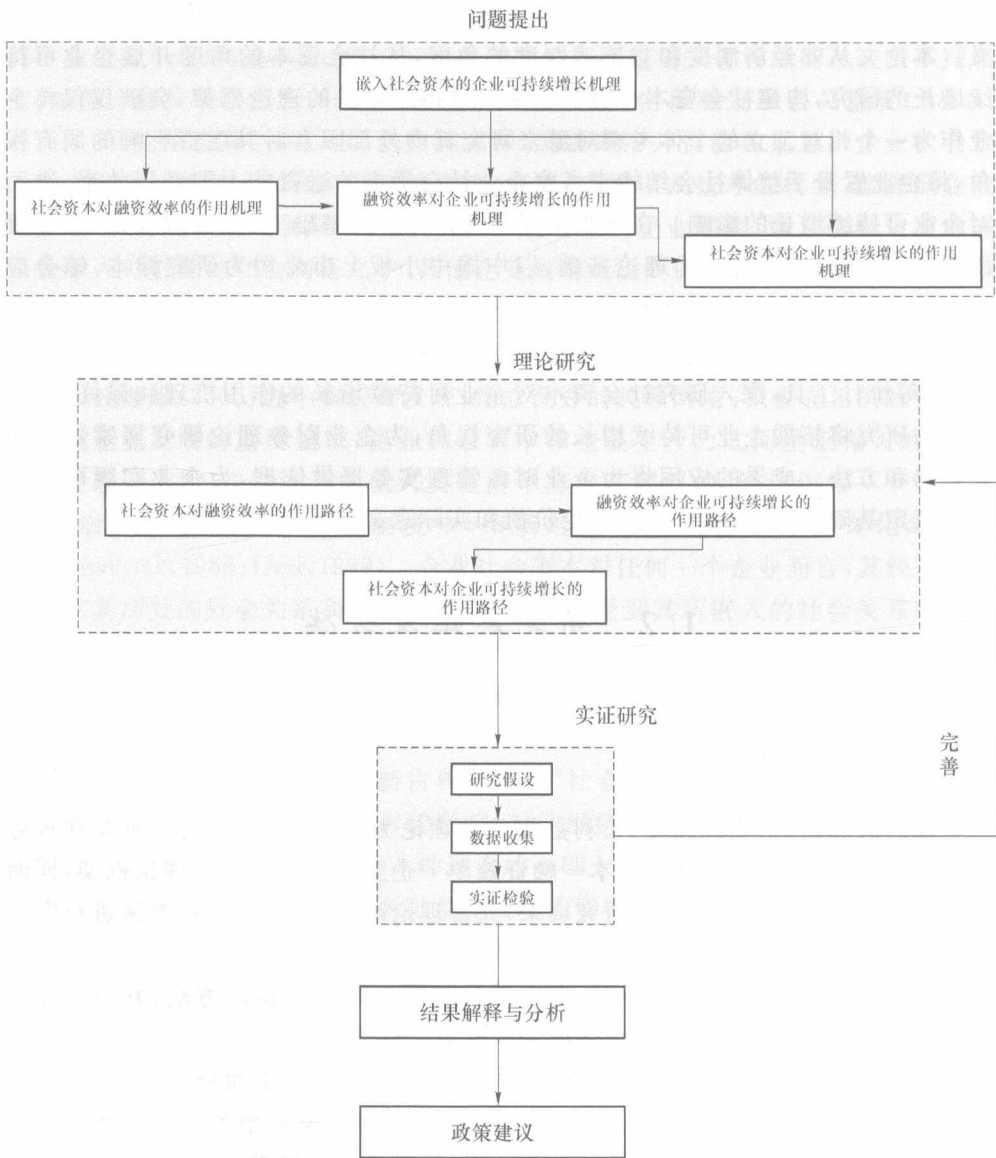


图 1.1 论文研究的技术路线

1.2.2 研究方法

本论文的研究涉及社会学、管理学等多学科的理论和方法。拟采用定性和定量相结合的方法进行,多角度、多研究方法结合考察企业社会资本、社会资本与融资效率、融资效率与企业可持续增长的作用机理,综合考察市场环境和财务治理对企业社会资本与可持续增长的作用机制。采用分散与集中、规范研究和实证研究相结合的研究方法,使项目的研究更具系统性、灵活性和真实性,能够得到更为科学的假设、较为真实的检验结果,形成较为完备的理论体系。

(1) 规范研究。梳理企业社会资本、企业可持续增长的现状研究,融合社会学、管理学、财务管理等多学科的理论和方法,吸收国内外学者在相关领域的最新成果,构建嵌入社会资本的企业可持续增长研究的理论基础,形成研究方法和一般分析框架。

(2) 实证研究。在基于利益相关者理论重构企业社会资本概念的基础上,构建企业社会资本测量指标体系,为便于从公开信息中获取数据,避免复杂的问卷调查,借鉴社会学的内容分析法来间接测量企业家社会资本,采用代理变量来进行衡量,分别设计企业社会资本两部分(内部、外部)多维的测量变量。研究社会资本对融资的作用路径、融资对企业可持续增长的作用路径,在此基础上明晰社会资本—融资效率—企业可持续增长的作用路径,并研究企业可持续增长对融资效率的作用路径。以此为基础,进行以下假设:社会资本和融资效率的关系假设,融资效率和企业可持续增长的关系假设,市场环境和财务治理对企业社会资本与可持续增长的调节作用假设。根据研究假设,研究样本筛选标准,确定样本公司,从年报等公开信息获取数据,对数据进行初步统计。进行结构方程建模、回归方程建模,在对数据进行描述性统计等基础分析,进行相关性分析和共线性检验、探索性因子分析、信度分析和验证性因子分析的基础上,利用结构方程、分组检验、多元回归分析和多元层次回归分析检验研究假设。

(3) 应用工具和关键技术

本论文的研究需要综合应用 SPSS、Excel、AMOS 软件进行实证分析,其中 Excel 用于基础数据和检验结果统计分析,SPSS 用于相关性分析、共线性检验、探索性因子分析、信度分析、分组检验、多元回归分析和多元层次回归分析,AMOS 主要用于验证性因子分析、测量模型修正、结构方程模型修正和路径检验。本研究定性和定量分析相结合,文献研究和理论分析建立研究假设、实证分析验证研究假设,通过对检验结果的分析修正研究设计,指导企业财务管理实践。

1.3 研究内容与框架

1.3.1 研究内容

本课题拟引入社会资本等嵌入性理论来分析非正式制度对融资的影响,将企业置于其所处的社会关系和社会结构中,深入研究企业社会资本各维度对融资效率、企业可持续发展的作用机理;研究企业社会资本这一非正式制度对正式制度的替代效应、企业社会资本的公司治理效应和不同社会资本维度的不同作用,从而为企业可持续发展研究和实践探索新途径。重点研究以下四大核心问题:企业社会资本的概念及测量、企业社会资本与融资效率、融资效率与可持续发展,以及市场环境和财务治理对企业社会资本与可持续发展的调节作用。研究内容主要包括以下几点。

(1) 构建企业社会资本测量指标体系

结合利益相关者理论,重构企业社会资本的概念,同时梳理社会资本的测量方法,借鉴社会学的内容分析法,利用企业公开的数据,设置代理变量来间接测量,构建了企业社会资本测量指标体系。其中企业社会资本由内部社会资本和外部社会资本构成,外部社会资本借鉴个人层次社会资本的测量方法,分为制度资本、市场资本、金融资本、技术资本和声誉资本五个维度,内部社会资本借鉴三维度的成熟测量框架,分为结构资本、关系资本和认知资本三个维度。同时利用主成分因子分析,计算出企业社会资本指数,并进行有效性检验。

(2) 从融资视角揭示企业社会资本与可持续发展的作用机制

本研究从融资自由度、融资成本两个维度来衡量融资效率,将融资效率作为中介变量,纳入企业社会资本与可持续发展的“黑箱”中,构建企业社会资本—融资效率—可持续发展的理论框架,结合群体决策的偏差放大效应、内部社会资本的传导和强化作用,将管理防御和过度自信从高管个人层面扩展到企业层面,并以此为基础分析企业社会资本—融资效率—可持续发展的作用机制。最后,利用结构方程模型检验了企业社会资本与融资效率的关系,利用了多元回归方程模型检验了融资效率与可持续发展的关系,由此从融资视角揭示企业社会资本与可持续发展的作用机制。

(3) 考察市场环境和财务治理对企业社会资本与可持续发展的作用机制

本研究在企业社会资本与可持续发展之间引入了市场环境和财务治理这两个调节变量,运用分组检验、多元层次回归分析等研究方法进行了实证检验,由此揭示市场环境和财务治理的调节作用机制。

1.3.2 论文框架

本研究按照文献综述和理论分析、理论模型和研究假设构建、研究方法设计和研究工具选择、假设检验和对策研究的脉络安排论文的章节内容,全文共分7章。

第1章主要介绍了研究背景和意义,叙述了研究思路及方法,阐述了研究内容和论文框架。最后简要介绍了论文的可能创新之处。

第2章是理论基础和文献综述。首先介绍了论文研究的理论基础:高阶理论、企业资源理论、利益相关者理论。然后叙述了论文研究所涉及的国内外研究现状,包括企业社会资本的概念和测量、企业社会资本与企业增长、企业可持续发展的研究现状等,并对研究现状进行了评述,为全文的研究奠定了文献基础。

第3章是论文的关键部分,主要界定了关键概念,从利益相关者视角界定了企业社会资本的概念,明确界定了融资效率和可持续发展的概念,构建了研究的理论模型,提出了研究假设,明晰了作用机理。构建了企业社会资本与融资效率、融资效率与可持续发展、企业社会资本与可持续发展的理论模型。以此为基础,研究了企业社会资本与企业可持续发展的作用机理,并就企业社会资本与融资效率、融资效率与企业可持续发展、外部变量的影响提出了20个研究假设。

第4章为论文的实证研究准备了研究方法和研究工具。阐述了实证研究所需样本的筛选标准,明确了研究所需的数据来源,设计了企业社会资本、融资效率、企业可持续发展相关变量的度量方法。同时为检验研究假设,构建了结构方程模型、多元回归方程模型。

第5章利用结构方程模型检验了企业社会资本与融资效率的关系假设。在对数据进行描述性统计分析的基础分析的基础上,进行了探索性因子分析和信度检验等质量分析,设计了企业社会资本指数。然后对企业社会资本、融资效率进行了验证性因子分析,删除了载荷较小的观测变量。最后利用AMOS分析了建立的结构方程模型,在对模型进行修正的基础上,利用路径分析检验了给出的研究假设。

第6章利用回归方程模型检验了融资效率与可持续发展的关系假设,利用分组检验、多元层次回归检验了市场环境和财务治理对企业社会资本与可持续发展的调节作用。在对数据进行描述性统计分析的基础分析的基础上,进行了Pearson相关分析,进行了回归方程检验。

第7章总结了全文,阐述了全文的主要研究结论、主要贡献和实践意义,并对全文研究工作的不足进行了展望。

1.4 可能的创新之处

以高阶理论、企业资源理论、利益相关者理论为基础,以中国中小板上市公司为研究样本,在文献研究和理论分析的基础上,综合应用描述性统计、Pearson 相关性分析、探索性因子分析、信度检验、验证性因子分析、结构方程模型、多元回归分析和多元层次回归分析等方法,利用 SPSS、AMOS 和 Excel 等统计工具,构建了企业社会资本—融资效率—企业可持续发展的理论框架,深入研究了企业社会资本对企业可持续发展的作用机理和最终影响。在继承国内外现有研究成果的基础上,本研究主要在以下四个方面取得了有价值的研究成果。

(1) 开拓了企业可持续发展的研究视野,拓展了企业社会资本理论的应用领域

引入社会资本等嵌入性理论来分析非正式制度对融资效率的影响,将企业置于其所处的社会关系和社会结构中,深入研究企业社会资本对融资、企业可持续发展的协同作用机理,开拓了企业可持续发展的研究视野。同时,可持续发展是一种更高层次的增长要求,本论文构建了企业社会资本—融资效率—企业可持续发展的理论框架,拓展了企业社会资本理论在企业绩效研究中的应用领域。

(2) 重构了企业社会资本的概念,构建了企业社会资本的测量指标体系

以利益相关者理论为基础,重构了企业社会资本的概念,即以共同的目标、信任和合作为牵引,嵌入于企业与其利益相关者所构建的网络关系结构中,并从网络关系中获取资源,促进企业实现经济利益和社会责任目标的一种关系资源和能力集合。同时,利用企业公开的数据,设置代理变量来间接测量,构建了企业社会资本测量指标体系。同时利用主成分因子分析,计算出了企业社会资本指数,并进行了有效性检验。检验结果表明,该指标体系具有较高的信度与效度。

(3) 从融资视角揭示了企业社会资本与可持续发展的作用机制

本研究从融资自由度、融资成本两个维度来衡量融资效率,将融资效率作为中介变量,纳入企业社会资本与可持续发展的“黑箱”中,构建了企业社会资本—融资效率—可持续发展的理论框架。结合集体选择的排他效应、社会资本的传导和强化效应、群体决策的偏差放大效应,将管理防御和过度自信从高管个人层面扩展到企业层面,并以此为基础分析企业社会资本—融资效率—可持续发展的作用机制。最后,利用结构方程模型检验了企业社会资本与融资效率的关系,利用了多元回归方程模型检验了融资效率与可持续发展的关系,并对融资效率的中介作用进行了实证检验,由此从融资视角揭示了企业社会资本与可持续发展的作用机制。

(4) 考察了市场环境和财务治理对企业社会资本与可持续增长的作用机制

本研究在企业社会资本与可持续增长之间引入了市场环境和财务治理这两个调节变量,运用分组检验分析法检验了市场环境对企业社会资本与可持续增长的调节作用,运用多元层次回归分析法检验了财务治理对融资效率与可持续增长的调节作用,由此揭示市场环境和财务治理的调节作用机制。研究表明,市场环境和财务治理对企业社会资本与可持续增长发挥着调节作用。具体而言,企业社会资本,作为一种非正式制度,可以替代正式制度,可以作为制度环境不完善情况下的一种有效的替代机制。市场环境对企业社会资本与融资效率的关系具有正向调节作用;财务治理对融资效率与可持续增长的关系具有负向调节作用,但不显著。

第2章 理论基础与文献综述

本章主要介绍了论文研究所需的理论基础,包括高阶理论、企业资源理论和利益相关者理论,并对本论文研究涉及的国内外相关研究进行了综述和分析,主要涉及企业社会资本的概念和测量、企业社会资本与融资、企业社会资本与企业增长、企业行为与可持续增长,从而为后文的研究提供依据。

2.1 理论基础

2.1.1 高阶理论

随着企业所面临的环境不确定性和决策问题的复杂性不断提高,企业所面临的市场环境信息流量越来越大,决策者需要大量多元化和异质化的信息,高管团队已经取代企业家个人成为企业最高战略的制定者和执行者,负责整个企业的组织与协调。同时,由于个人决策的有限决策理性和自由裁量权(Hambrick, 2007),个体决策的局限性逐渐体现出来。为此,Hambrick 和 Mason 在 1984 年提出高阶理论,认为高管团队而非企业家个人是企业的关键决策者(Hambrick 和 Mason, 1984)。

高管团队的背景特征会对组织的战略选择产生直接影响,而高管的价值观、认知基础等都无法直接测量(Miller 等, 1998),在研究中常用人口统计特征来衡量高管团队的背景特征。由于人口统计特征会更具噪音,研究并没有得出一致的结论。Tsui 和 O'Reilly (1989)敏锐地注意到高管人口特征并不是导致绩效差异的主要原因,应该考察不同背景特征成员的互动过程。因此大量研究者从研究高管团队的人口特征开始,逐步把注意力集中到高管团队的决策过程中,关注冲突影响因素和行为整合、工作需求的影响,形成了行为整合的概念(Hambrick, 2007),出现了高阶理论的修正模型。以此为基础,大量的研究开始关注高管团队的构成特征、互

动过程及其行为后果,试图理解高管团队给企业整体有效性带来的价值,包括企业绩效、组织多元化和绩效、团队决策、战略决策和绩效(Amason,1996)。

高阶理论的修正模型,同时还引发了学者对跨文化、行业及企业资源等对人口特征与企业绩效之间调节作用的研究。(Carpenter等,2004)在深入分析高阶理论和代理理论的研究对象、研究重心和互补性后,认为两者有共同的研究对象,即高管的偏好与性格;二者的研究重心互有侧重,高阶理论关注高管的人口特征、价值观、认知和性格,但忽略了高管人员所处治理环境的缺陷。代理理论关注公司的治理结构,却忽略高管人员自身的偏好与性格上的差异。因此,公司高管团队和战略决策间的联系的研究,应该是两种理论并重的融合理论,即为多理论整合模型。

自从 Bourdieu(1986)开创性地在社会学领域引入社会资本概念以来,社会资本理论已经发展成为专门研究如何从社会关系网络获取和利用资源和信息的理论,成为过去几十年最有影响力的理论。社会资本和物质资本、人力资本一起成了三大生产要素,社会资本理论被广泛应用于解释各种社会经济现象,广泛应用于社会学、经济学与管理学研究。而高阶理论却很少考虑高层管理者的社会联系机制,社会资本理论中由于行为者的社会联系网络是广泛而无形的,并没有明确的界定标准,社会资本的结构和功效的确定存在困难。张进华(2010)认为高管团队组织外部的相关利益者作用网络与组织内部网络一样对组织获取稀缺资源和信息具有重要的作用。在企业管理者与利益相关者打交道的过程中,他们可以获取信息,摄取稀缺资源。因此,可以将高阶理论与社会资本理论融合起来以进行研究,作为解释人口特征与企业绩效的“黑箱”作用的重要工具。

考虑到高阶理论和社会资本理论融合的可行性,以及社会资本理论在解释人口特征与企业绩效的重要作用,高层管理者在企业经营管理中的独特作用,在本文的研究中,我们在考察企业社会资本与企业绩效的作用机制时,也将企业社会资本理论和高阶理论进行融合,引入高管团队变量来具体进行考察。

2.1.2 企业资源理论

企业资源理论是企业战略管理专家在探寻企业竞争优势的根源及企业利润的源泉时发展起来的各种理论,是从企业内部资源的角度探究企业核心竞争优势形成的来源,是对企业业绩差异的另外一种理论解释。包括资源基础理论、动力能力理论、资源依赖理论和扩展的资源理论。这些理论是探索企业社会资本对企业可持续增长作用机理的主要基础,为研究提供了重要的理论支撑。

企业资源理论可以追溯到 Penrose 的企业成长理论,兴起于 20 世纪 80 年代,资源基础理论认为,企业是资源的集合体,不同的企业拥有不同特性的生产资源,企业资源的不同是造成企业业绩差异的根本原因(Penrose,1959;Wernerfelt,1984)。企业资源是企业竞争优势的来源,尤其是异质资源。异质资源决定了企业

竞争力水平,是企业获得经济租金的基础,是企业获得竞争优势和超额利润的源泉。这种异质性资源具备价值性、稀缺性、难以模仿性和不可替代性等特征。企业要保持长久的竞争优势,实现企业价值的稳定增长,需要识别、积极培育、维护并提升这种资源的异质性。而企业外部环境和外部机会对企业竞争优势也有影响,但是不起决定性作用。

但是该理论专注于企业内部,忽视了企业外部,没有明确定义异质性资源,因而不能适应环境变化的需要。同时,这种异质性资源并非是绝对不能模仿和替代的(Collis 和 Montgomery, 1995)。为此,动力能力理论(Teece, 2009)应运而生。动力能力理论是企业资源理论的扬弃,强调企业必须不断取得、整合、再确认内外部行政组织技术、资源和功能性能力,以适应不断变化的外部环境。这种动力能力可以使企业不断地获得新的竞争优势。

资源基础理论和动力能力理论,都关注企业自身所拥有的独特性资源,关注这些资源对企业获取核心竞争优势的重要性。但是,经济的全球化,要求企业不仅要占有内部异质性资源,还必须获取与控制外部资源。于是, Pfeffer 和 Salancik (2003)创立了资源依赖理论。资源依赖理论认为:企业必须与掌握关键资源的利益相关者保持良好的关系,以便通过并购、合资或联盟等战略行动获取与控制对自身发展有利的外部资源,这是企业生存和发展的关键。

Granovetter(1985)提出的社会嵌入理论和 Bourdieu(1986)开创的社会资本理论的应用和发展使人们认识到,资源依赖理论关注了外部资源对企业发展的重要作用,但是没有给出获取外部资源的机理和路径,进而忽视了嵌入于网络关系结构中的关系资源。于是,在融合“资源依赖理论”和“资源基础理论”的基础上,发展出了“扩展的资源理论”。该理论认为,作为一种嵌入于企业与其外部利益相关者之间的网络关系结构中的无形资源,关系资源具备较强的价值性、稀缺性、难以模仿性以及不可替代性,对企业外部拥有关键性资源的所有者具有吸引力,因而也直接决定企业调动外部利益相关者所拥有的资源的能力,是企业创建持续竞争优势和超额利润的重要来源(Gulati, 1998; 党兴华等, 2010)。

从上述企业资源理论的发展趋势中可以看出,学者对企业竞争优势的研究已经从早期的关注有形资产的影响,到现代关注无形资产的影响,从早期的关注内部资源的影响,到现代关注外部资源的影响,从关注无形资产中技术、管理、人力资源,到关注关系资源的影响。企业资源理论的发展,正为本文研究企业社会资本对企业可持续增长的影响提供了最直接的理论基础和研究思路。

2.1.3 利益相关者理论

利益相关者理论的思想基础是亚当·斯密的经济利益和社会利益互动共赢的观点,他认为社会和谐运作的前提是经济利益和社会利益互动共赢。利益相关者

的概念源于企业社会责任,随着人们对企业持续发展过程中人力资本、社会资本异质性的认识不断加深,利益相关者理论才从西方经济发展水平较高的国家逐渐发展起来。利益相关者理论的研究始于20世纪60年代,是“股东至上”的传统观点的扬弃,是随着主流企业理念的发展同步发展起来的。主流企业理论如委托代理理论、费用理论和不完全契约理论认为,股东是企业剩余风险的承担者,在法律框架内享有企业资产的所有权和控制权。然而,企业镶嵌于特定的网络结构中,企业经营者、员工、供应商、销售商、债权人、政府等构成了企业生存和发展所需的社会关系网络结构,他们向企业注入特定的异质性资源,享受相应的收益,并和股东一起共同承担企业的经营风险,并履行相应的社会责任。而且经济的国际化,企业的内部资源并不能满足企业持续发展的需要,企业需要从外部获取生存和发展的关键资源,比如信息资源、资金资源和技术资源。因此,企业股东并不完全享有企业资产的所有权和控制权,企业在本质上受到所处的社会关系网络结构的影响,其他利益相关者和股东一样都应该享有企业的所有权,股东利益不应该优于其他利益相关者的利益。

利益相关者理论的发展经历了“企业生存依赖观”阶段、“战略管理观”阶段和“所有权分配观”阶段,研究的范围不断拓展,研究层次不断深入,研究内容不断丰富,已经成为新的企业理论的重要组成部分。

国内学者从20世纪90年代开始关注利益相关者理论的研究,在学习并借鉴国外研究成果的基础上,从不同的角度界定了利益相关者的概念,并展开了企业社会责任的研究,同时以利益相关者视角为基础,展开了在企业管理中的应用研究。这些研究成果极大丰富了利益相关者理论的研究。但是,就利益相关者的概念尚未形成统一的意见,研究的逻辑起点的混乱影响了理论成果的科学性。

社会资本理论的出现,也给利益相关者理论研究注入了新的研究内容。Maak和Pless(2006)将社会资本引入利益相关者研究,提出了利益相关者社会关系网络的概念,Boutilier(2008)和Maak(2007)进一步考察了利益相关者管理对利益相关者网络的影响,Cots(2011)进一步提出了利益相关者社会资本的概念,并具体分析了利益相关者社会资本的属性和内涵。

根据利益相关者理论,利益相关者和股东一样享有企业的所有权,并承担相应的风险,利益相关者的专有异质性资源在企业的投入和企业内部资源一样是企业生存发展的来源,企业的增长是企业利益相关者共同作用的结果,也是企业利益相关者追求的目标。站在企业可持续增长的视角,探索企业关系资源对企业增长的影响,从利益相关者的视角来重新审视和定义企业社会资本无疑将具有理论上的可行性和实践的重要意义。

2.2 国内外研究综述

目前国内外与本课题相关的研究主要集中在企业社会资本的概念与测量、企业社会资本与融资、企业社会资本与企业增长、企业特征(企业行为)与企业可持续增长等方面,下面从这几个方面概述与评价国内外学术界的相关研究成果和最新研究动态,从而为论文的研究提供理论和文献依据。

2.2.1 企业社会资本的概念与测量

1. 国外研究现状

(1) 企业社会资本的概念研究

国外学者从不同角度研究和定义了社会资本,综观社会资本的相关文献,有资源说(Bourdieu, 1986)、资源要素说(Schiff, 1992)、能力说(Fukuyama, 2000; Portes, 2000)、社会网络说(Burt, 1997)和规制说(Putnam, 2002)等,但是没有形成普遍接受的定义。

Bourdieu(1986)开创性地将社会资本概念引入社会学领域,他将社会资本定义为“实际或者潜在资源的集合,这些资源与由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”。他认为社会资本以社会关系网络的形式存在,并且是一种制度化的社会网络关系。并提出了三种资本形式:经济资本、社会资本和文化资本。

Coleman(1988)从功能上定义社会资本,认为社会结构资源作为个人拥有的资本财产,与其他形式的资本不同,社会资本存在于人际关系的结构之中,它既不依附于独立的个人,也不存在于物质生产过程中。同时提出并定义了社会资本的五种形式。

Portes(2000)认为社会资本是个人在网络中或者社会结构中获取短缺资源的能力。而且Portes认为与社会资本来源的多样性一样,社会资本的后果也是多样的,因而在具有积极作用的同时,还具有消极作用。

Burt(1995)认为社会资本不仅是交往者所拥有的资源,同时也是交往者的社会结构,从而提出“结构洞”理论,将社会资本定义为一种能够带来资源和控制资源的网络结构,Granovetter(1992)提出了“弱关系的力量”假设。Lin(1999)在发展和修正Granovetter的“弱关系力量假设”时,提出了社会资源理论。Putnam(2002)则从政治角度研究社会资本。认为社会资本是能够通过推动协调的行动来提高社会效率的信任、规范和网络。Fukuyama(2000)从文化的角度出发阐述了他的社会资本理论,其社会资本理论是建立在社会信任的基础上的,他认为特定的文化传统

塑造了人们之间特定的信任关系,造就了不同的社会资本,进而决定了各类社会组织的格局和社会经济的总体发展情况(Fukuyama,2001)。

社会资本理论的研究极大启发了企业增长理论研究,将社会关系拓展成企业间关系、应用于企业内部关系,将社会网络转化为企业内外部网络,社会资本理论的研究就拓展为企业社会资本理论。企业社会资本理论的出现标志着社会资本研究从早期的关注个体对象,到关注和研究组织和企业的社会资本问题的转变。企业的社会资本并不是简单地将社会资本的概念套用在企业上。企业是经济行为主体,而企业也处于利益相关者构建的网络结构中,每个企业都是企业与其利益相关者构建的网络上的一个节点。

企业社会资本的研究始于 Coleman(1988)和 Burt(1995,1997),他们明确将企业作为社会资本研究的主体。Uzzi(1996,1997)首先引入网络结构的概念,研究了嵌入所形成的企业网络对企业绩效的影响,他认为企业间关系是企业获得外部有价值信息的渠道,强关系能够提升企业绩效。Nahapiet 和 Ghoshal(1998)认为企业社会资本是“嵌入于、可利用的并源于个体或社会单元拥有的关系网络中的实际的和潜在的资源”。社会资本是由网络 and 可通过网络流动的资产组成。Leenders 和 Gabbay(1999)提出,社会资本是植根于关系网络内部,可通过关系网络利用的资产,并将企业社会资本定义为:企业拥有的有形或者虚拟的资源,他们可以通过促进目标达成的社会关系而增加。Chisholm 和 Nielsen(2009)以企业资源观为基础,认为企业的内部社会资本嵌入于企业组织成员之间,企业外部社会资本嵌入于企业与外部的边界外。Cainelli 等(2007)就将社会资本看作内生性地积累于经济主体对自愿合作努力进行的持续投资,它是私人有意生产的一种中间资本品。Beata(2011)将企业社会资本分为两类,即紧密型社会资本和跨越性社会资本。其中,紧密型社会资本定义为组织内部规范、组织认同而产生的成员社会关系;跨越性社会资本定义为基于结构洞的不同组织之间的社会关系,两种类型的社会资本都具有紧密型的特征。

企业的成功或失败取决于管理决策,而不是外在因素(Zook 和 Allen,1999)。由于高管是企业决策的制定者和执行者,学者还对企业家社会资本、高管团队社会资本进行了研究。Audretsch 和 Thurik(2001)等将企业家资本定义为那些能够影响和推动企业家产生及新企业创立的一系列有利因素的集合。企业家资本是个体特征的反映,同时也是地区特征、社会认同、融资便利等影响因素的函数。企业家资本既包含了社会资本的对企业家活动有积极影响的部分,同时也包括了一些不属于社会资本的部分。Shipilov 和 Danis(2006)定义高管团队社会资本为存在于高管个人和组织之间的信誉,这种信誉通过信息、影响和连接起作用。

(2) 企业社会资本测量研究

由于社会资本的隐性特征,它由一些如社会网络、信任、规范等抽象的概念组

成,它不可能像物质资本那样直接度量,也难以像人力资本那样通过相关具体指标直接衡量,因此,社会资本的测量一直是社会资本研究中的焦点和难点,不同的学者依据自己的学科背景提出了许多测量方法和指标,但至今仍然没有形成一致的意见。

国外学者多以个人/家庭、社会团体、政府机构、社区和国家为主要研究对象。根据林南(2005)的研究,对于社会资本的度量可以从个体层次和集体层次来进行。对于个体层次社会资本测量方法的研究,西方学者普遍采用社会网络分析法。这种方法的基本观点是,将个人或组织之间的社会联系所构成的系统视为一个个“网络”,并认为整个社会就是由这些网络所构成的大系统。研究者们在进行网络分析的过程中形成了一套比较成熟的指标、概念和分析方法,而对个人社会资本的测量在很大程度上就直接借助了社会网络分析中的相关指标。度量可以从个体层次和集体层次来进行。Paldam(2000)认为可以用直接和间接两种方式对社会资本进行测量,对社会资本进行直接的测量就是实验法,对社会资本进行间接的测量就是样本法和案例法,其中被较多运用的是样本法。Granovetter(2000)认为,可以基于网络关系,通过设计问卷调查对象的个人网,从而对个人层面的社会资本进行测量。Lin(2001)认为测量一个人的社会资本就相当于测量个体在其网络关系中所拥有的关系与网络资源。Putnam(2002)根据特定社区中团体和团体成员数目的统计,间接地测量社会资本。Fukuyama(2000)和 Guiso 等(2000)则是根据信任等调查数据来测量社会资本。Fukuyama(2001)将社会资本的测度总结为以下三种方式:第一是测量公民社会中的群体规模、群体数量和内聚力;第二是借助于有关信任和公民参与的调查数据进行测量;第三种是利用公司在接管前后的管理溢价来代表企业的社会资本。Bourdieu(1986)曾指出个体拥有的社会资本量的不同取决于两个因素:一是个体所能有效利用的网络关系的幅度;二是该网络关系成员所拥有的其他资本的数量。Coleman(1986)在微观层面上认为个人的社会资本拥有量与个人参加的社会团体数量、个人的社会网络规模和异质性程度、个人从社会网络摄取资源的能力成正比,并提出要从社会团体、社会网络和网络摄取三个方面来衡量个人的社会资本拥有量。林南(2005)将社会资本视为网络资产,他认为可以从被嵌入在社会网络中的资源以及个体的网络位置两个要素来测量社会资本。除此以外,还有许多其他的要素如社会网络的规模、密度、内聚性和封闭性,也是测量社会资本的候选指标。Baker(2000)运用社会人际测量方法来观察社会关系网络,进而评估个体社会资本,他提出了四个测量指标:网络的结构、规模、成分、侧重点。

企业家社会资本多从社会网络的视角来衡量。网络结构主要衡量企业家网络的静态特征,通常采用的指标有网络类型、网络规模、网络密度、网络中心度、网络异质性等。在具体测量方面,不同学者采用各自的方式来描述具体的指标。Nahapiet 和 Ghoshal(1998)认为社会资本主要是群体中的人际关系网络发展出的信

任、合作进而为行动者带来资源,并将社会资本划分为关系维度、结构维度和认知维度进行度量。Coleman(1988)提出要从社会团体、社会网络与网络摄取三个方面来衡量企业家个人的社会资本拥有量,并认为其拥有量的多少与企业家个人参加的社会团体数量、个人的社会网络规模及其异质性程度、个人从社会网络摄取资源的能力成正比。这几个方面所获得的值越高或越多,其社会资本的个人拥有量就越多。Peng 和 Luo(2000)设计了4个指标度量管理者的社会关系,分别为:企业与顾客建立了密切的联系;企业与供应商建立了密切的联系;企业与同行建立了密切的联系;企业与政府建立了密切的联系。

2. 国内研究现状

国内一些学者在20世纪90年代初西方学者系统提出社会资本理论时,就敏锐地注意到了这一理论的解释力及其在中国社会的适用性。但是,国内关于社会资本或与社会资本有关的研究从总体上来说还处于需要进一步深化的阶段,而且有着明显不同于国外研究的特点。国内学者在对企业社会资本研究的过程中,把大量的关注点集中在企业管理者上,明确提出了企业家资本的概念。

(1) 企业社会资本的概念研究

从介绍国外社会资本理论开始,国内的一些学者首先从比较宽泛的经济与文化的关系的角度进行研究(金本能和强晓华,2008),注意到了文化、信任、规范和制度对于经济和社会发展具有十分重要的意义(周浩然,1995)。樊纲(1995)等则从制度经济学的角度研究制度、规范以及网络对于经济发展的意义。张其仔(2000)将社会资本简单地定义为社会网络,一方面把社会网络视为一种最重要的人与人之间的关系;另一方面又把社会网络视为资源配置的一种重要方式,试图探讨社会资本对厂商行为、经济增长、劳动力的转移以及技术创新和制度创新的影响。

边燕杰、丘海雄(2000)认为企业的社会资本是企业通过纵向联系、横向联系和社会联系汲取稀缺资源的能力,其理论假设是:一个企业社会资本量的大小,受经济结构和企业家能动性两大要素影响,社会资本对企业的经营能力和经济效益有直接的提升作用。邢敏等(2008)认为企业的社会资本是企业通过联系摄取稀缺资源的能力。处于企业内的个人和组织通过与内部、外部的对象长期交往、合作形成一系列认同关系,在这些关系背后还沉淀下了历史传统、价值理念、相互信任、共享规范、行为范式和规则体系,进而在社会结构中形成了一种分配稀缺资源、传播和维系经济秩序的可持续的互动系统。从本质上讲,企业社会资本体现的就是企业与其利益相关者之间的关系。企业社会资本可分为内、外两方面,均由纵向、横向以及社会二个维度的联系构成。

张广利和陈仕中(2006)认为,“社会资本是个体或组织为实现一定目标,能够调动和利用的嵌入于其所拥有的社会关系网络中的各种社会资源”。张方华(2006)认为企业社会资本指的是企业建立在信任和规范基础上的各种社会关系的