

基于利益相关者 理论的企业 企业效绩评价指标体系研究

赵红 ◆ 著



经济科学出版社

基于利益相关者理论的企业 绩效评价指标体系研究

赵 红 著

经济科学出版社

责任编辑：党立军

责任校对：董蔚挺

技术编辑：王世伟

**基于利益相关者理论的企业
绩效评价指标体系研究**

赵 红 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：[www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件：[esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

毕诚印刷厂印刷

河北三河华丰装订厂装订

850 × 1168 32 开 6.5 印张 150000 字

2004 年 12 月第一版 2004 年 12 月第一次印刷

ISBN 7 - 5058 - 4558 - 6/F · 3830 定价：12.00 元

（图书出现印装问题，本社负责调换）

（版权所有 翻印必究）

图书在版编目 (CIP) 数据

基于利益相关者理论的企业效绩评价指标体系研究 /
赵红著. —北京: 经济科学出版社, 2004. 12

ISBN 7-5058-4558-6

I. 基... II. 赵... III. 企业经济-经济效果-经济评价 IV. F270.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 125050 号



作者简历

赵红,女,1974年生于陕西省富平县,博士,西安交通大学管理学院教师。1996年毕业于武汉大学审计系,获经济学学士学位,1999年毕业于陕西财经学院财政系,获经济学硕士学位;2001年至2004年攻读西安交通大学会计学博士学位。2003年2月至2003年7月在香港科技大学会计学系做访问学者;2004年11月至2006年11月在The Nottingham Trent University做访问学者。曾在《经济管理》,《当代经济科学》,《当代财经》等刊物发表论文30余篇。

基于利益相关者理论的
企业效绩评价指标体系研究

赵红 著

责任编辑 / 党立军
封面设计 / 康晓川

序

企业效绩评价是企业管理的核心，而企业效绩评价指标体系设计的合理性直接决定企业效绩评价的效率，所以学术界与实务界也一直在对企业效绩评价指标体系的设计进行探索。

此书是赵红同志的博士学位论文，该书独辟蹊径，结合公司治理的相关理论，基于利益相关者理论研究企业效绩评价指标体系。全书的研究起点是利益相关者理论，终点是基于利益相关者理论构建出电力行业上市公司的效绩评价指标体系，所构建的指标体系具有以下特点：

1. 它提供了分析的起点。企业效绩评价问题实质上是企业利益相关者各方进行权力配置与利益均衡的博弈过程。是否关注股东以外的其他利益相关者的利益，是否对各利益相关者进行有效制衡，将直接影响指标体系的效用与效率。此书中基于利益相关者理论所构建的指标体系考虑了股东以外，诸如债权人、政府、环境等利益相关者的利益，且有效地对各利益相关者的利益进行制衡。

2. 它考虑实务界的接受能力，实用性强。我国自1999年财政部等部委联手推出《国有资本金效绩评价规则》之后，针对指标体系中指标的选定与指标权重的确定，也不断有精细繁冗的研究策略。但作者通过问卷调查体会到，我国现行指标体系的主要缺陷之一便是实务界主动接受能力差这一现状，所以在本书中运用统计方法进行相关指标体系设计时，充分考虑

实务界的接受能力，使所设计的指标体系更具实用性。当然，这并不影响指标体系本身的科学性。作者提出了一种普遍适用的思路，但考虑到我国企业的行业差异，具体只运用到电力行业上市公司构建效绩评价指标体系，同样，这种方法与思路可以推广到其他行业。

3. 研究方法多样，科学严谨。该书充分运用比较研究法、演绎法、归纳法、问卷调查法、实证分析法等多种方法，研究规范，逻辑严谨。

赵红同志于 2001 年开始其博士学位的学习和研究计划，在确定企业效绩评价的论文选题后，通过一些课题的铺垫，并利用在香港科技大学会计学系做访问学者的半年时间，搜集了更为充分的研究资料，为其博士论文的完成提供了资料保证。

作为赵红同志的指导教师，我为此书的公开出版表示高兴。但学无止境，希望她在未来的学习与工作中再接再厉，刻苦钻研，取得更大的成绩。

由于作者水平有限，书中难免有缺点和不足之处，敬请广大读者不吝批评指教。

西安交通大学会计学院博士生导师

傅宝昌
2004 年 9 月

内 容 摘 要

企业效绩评价是企业管理的永恒话题，而企业效绩评价指标体系又是企业效绩评价系统的核心。现有企业效绩评价指标体系的研究主要是基于股东中心理论，即以股东利益最大化作为行为的主旨。但随着公司治理理论的发展，越来越多的学者注意到股东以外的其他利益相关者，如雇员、顾客、债权人利益的保护，即利益相关者理论。本书沿着理论分析和实践应用两条主线，对现行企业效绩评价指标体系进行理论修正并基于利益相关者理论进行运用。

全书包括九章：第一章导论，研究内容涵盖基本概念界定；选题背景与意图；相关研究述评；本书研究思路；本书的创新及尚待进一步研究的问题。第二章理论基础——利益相关者理论分析，研究内容涵盖利益相关者理论以及全球公司治理模式的趋同性分析，进而得出企业构建企业效绩评价指标体系应考虑利益相关者利益要求的结论，并对基于两种理论基础所构建企业效绩评价指标体系进行特征对比。第三章企业效绩评价指标体系历史演进的国际比较，包括国外的以及我国的企业效绩评价指标体系历史演进，并对这种演进运用博弈论进行阐释，以从这种动态演进中得出相关启示。第四章EVA评价指标体系。第五章平衡积分卡（BSC）评价指标体系。这两章是国外企业效绩评价指标体系的现状代表。第

第六章我国企业效绩评价指标体系现状,包括现行指标体系的特点、缺陷及运用现状,即第四、五、第六章是企业效绩评价指标体系的国内外现状。第七章为分行业设计企业效绩评价指标体系。第八章运用利益相关者理论构建企业效绩评价指标体系,研究样本为电力行业上市公司。第七、八章是基于历史演进以及现状分析基础上的对策研究。第九章为结论。全书所获得的主要结论包括:

1. 企业是所有相关利益方之间的一系列多边契约。企业应由各利益相关者所共同拥有,和股东利益一样,其他各利益相关者的利益也应受到关注与保护。

2. 通过对比英美模式国家与内陆模式国家在资本市场的作用、企业股权结构以及董事会系统,指出全球公司治理模式的发展呈现一定程度的趋同性,同中有异的公司治理模式发展趋势要求企业构建效绩评价指标体系时考虑各利益相关者的利益。环境应是企业主要的利益相关者之一。

3. 结合中外企业效绩评价指标体系的演进历史,指出企业效绩评价指标体系的选择是企业各利益相关者博弈的结果。

4. 西方国家企业效绩评价指标体系的创新表现在财务指标创新与非财务指标创新两个方向,其中财务指标的创新以EVA为代表,非财务指标的创新以平衡积分卡(BSC)为代表,EVA和平衡积分卡都有自身固有缺陷,但两者的共同缺陷是对企业利益相关者利益关注的不足。

5. 对比我国现行企业效绩评价指标体系和旧指标体系,并对现行指标体系在我国运用状况进行问卷调查,指出企业效绩评价指标体系的设计应考虑实务界的接受能力。

6. 我国上市公司财务比率不具有行业稳定性,因而企业效绩评价指标体系的构建应分行业设计。

7. 运用变异系数总指数法基于利益相关者理论构建企业

效绩评价指标体系，在所构建的指标体系中偏重现金流信息的反映以及对环境利益的关注，依据评价值对电力行业上市公司进行排名，并指出所构建指标体系的显著特征在于全面性与差异性的结合，以及各利益相关者之间的制衡。

Abstract

Enterprise performance measurement is the lasting issue in enterprise management area and the enterprise performance measurement index system is the core of the enterprise performance measurement system. The relevant research is mainly based on shareholder primacy theory, and pays great attention to shareholders wealth maximization. But with the development of corporate governance theory, more and more people have begun to pay attention to the benefits of stakeholders other than shareholders, such as the benefit protection of employee, customer, and creditor. That is stakeholder theory. This dissertation revises the existing enterprise performance measurement index system theory and applies it based on stakeholder theory through two main clues. Its structure is arranged as follows:

This dissertation has 9 chapters: Chapter 1 is an introduction; it puts forward the relevant definitions, the research intention and background, current research situation on this issue, the research framework, the new ideas and the future research plan. Chapter 2 analyzes the theory base—stakeholder theory, including the theory itself and the congruence feature of corporate governance model, and concludes that setting up enterprise performance measurement index system should be based on stakeholder theory, and compares

the feature of the index system based on these two theories. Chapter 3 summarizes the development history of the enterprise performance measurement index system all over the world, and analyzes the development history with gambol theory to get some ideas. Chapter 4 analyzes the EVA performance index system. Chapter 5 analyzes the Balanced Scorecard performance index system. These two chapters are concerning about the current conditions of abroad enterprise performance measurement index system. Chapter 6 analyzes the current condition of domestic enterprise performance measurement index system, including the characteristics and drawbacks and the application conditions of this system. Chapter 4, 5, 6 are concerning about the current conditions of performance measurement index system. Chapter 7 puts forward designing performance measurement index system according industry. Chapter 8 designs the performance measurement index system based on stakeholder theory; the sample is the electric power listed companies. These two chapters are the countermeasure research based on development history and current condition. Chapter 9 is the conclusions. After the research, the following main conclusions are obtained:

1. The enterprise is the nexus of contracts among all the stakeholders. All the stakeholders should own the enterprise. The benefits of other stakeholders should be protected as the benefits of shareholders.

2. Though comparing the role of capital market, equity structure of enterprises and board system between the Anglo-Saxon model and Rhineland model, this dissertation puts forward the congruence of global corporate governance. This development trend demands the enterprise concerning the benefits of other stakeholders during

designing the performance measurement index system. The environment should be the important stakeholder.

3. By analyzing the development history of the index system, it puts forward the choice of the performance measurement index system is the gambled result among different stakeholders.

4. The new ideas of performance measurement index system in western countries are concerning about financial index and non-financial index. EVA stands for the new ideas of financial index, and BSC stands for the new ideas of non-financial index. EVA and BSC have the instinct drawbacks, and the same drawback is that they neglect the benefit of other stakeholders.

5. Comparing the existing and the old performance measurement index system and analyzing the application condition of the existing performance measurement index system by questionnaire, it points out the design of performance measurement index system should take the acceptance capacity into account.

6. The listed company in our country lacks industry stability, so we should design the performance measurement system according industry.

7. It designs the performance measurement index system based on stakeholder theory with variance coefficient general index method. The index system pays great attentions on cash flow information and the benefit of environment. And it ranks the electric power listed companies based on the measurement data. The distinct characters of new index system in my article include the combination of completeness and divergence, and the interaction among different stakeholders.

致 谢

本书终于完稿，幸福与喜悦难以言表。

本书能得以完成，首先感谢我的恩师杨宗昌教授，能成为先生的弟子，是我一生最幸福的事情。毋庸置疑，先生是对我一生改变最大的人，先生以独有的幽默、豁达、淡泊名利与乐观告诉我如何做人，当我不快乐的事情，倾听先生说话，我会豁然开朗，顿时觉得前方依然阳光灿烂，明天依然美好，先生就是以这样的人格魅力影响并改变着我；先生学识渊博、治学严谨，本书从开题，框架构思，定稿，甚至错别字的修改，无不凝聚着先生的心血。我的脑海中经常会浮现出一幅画面：先生坐在书桌旁为我们改文章，握笔的手略微有些颤抖。大恩不言谢，在本书完稿之时，学生只想真心祝福老师健康长寿，永远快乐。

其次，我要感谢师母咸亚卿女士，师母潇洒、快乐的人生理念，与时俱进、多才多艺的生活状态，以及对我们生活细节的关心，使我们原本艰辛的治学历程多了很多色彩。

再次，我要感谢冯均科教授、杨淑娥教授、张天西教授、张晓岚教授、李婉丽教授对我学业的支持与帮助，感谢香港科技大学侯青川博士为本书的写作提供最新资料，当然还要感谢乔旭东博士、常丽娟博士、李永红博士、刘开瑞博士、丁琳博士的帮助，正是你们的爱与关怀才使本书顺利完成。

最后，感谢我的爱人付俊文以及家人，正是有了这些有力的精神后盾，我才能越过一道道障碍，奔向幸福的未来。

谨以此书献给所有关心、帮助我的老师、朋友们！

目 录

第一章 导论	(1)
第一节 研究前提：企业效绩评价基本概念界定	(1)
第二节 选题背景与意图	(9)
第三节 相关研究述评	(11)
第四节 研究思路与方法	(14)
第五节 本书的创新及尚待进一步研究的问题	(16)
第二章 理论基础——利益相关者理论	(18)
第一节 利益相关者理论	(19)
第二节 全球公司治理模式的趋同性	(32)
第三节 基于两种理论基础所构建企业效绩评价指标体系特征的对比	(48)
第三章 企业效绩评价指标体系历史演进的国际比较	(51)
第一节 国外企业效绩评价指标体系的演进	(53)
第二节 我国企业效绩评价指标体系的演进	(64)
第三节 运用博弈论阐释企业效绩评价指标体系的演进	(72)
第四节 相关启示	(76)