

企业理论丛书·企业理论文丛

主编 杨瑞龙

企业家的 企业理论

*The Theory of the Firm in the
Entrepreneurial Perspective*

杨其静 著

中国人民大学出版社



CHANGHAI UNIVERSITY PRESS

CHANGHAI UNIVERSITY PRESS

企业家的 企业理论

The Theory of the Firm in the
Entrepreneurial Perspective

CHANGHAI UNIVERSITY PRESS

CHANGHAI UNIVERSITY PRESS

 企业理论丛书·企业理论文书 主编 杨瑞龙

企业家的 企业理论

*The Theory of the Firm in the
Entrepreneurial Perspective*

杨其静 著

图书在版编目(CIP)数据

企业家的企业理论/杨其静著.
北京:中国人民大学出版社,2005
(企业理论文丛)
ISBN 7-300-06450-7

I. 企…
II. 杨…
III. 企业管理-经济理论
IV. F270

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 041714 号

企业理论丛书·企业理论文丛
主编 杨瑞龙
北京市社会科学理论著作出版基金资助
企业家的企业理论
杨其静 著

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242(总编室)	010-62511239(出版部)	
	010-82501766(邮购部)	010-62514148(门市部)	
	010-62515195(发行公司)	010-62515275(盗版举报)	
网 址	http://www.crup.com.cn http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	河北三河市新世纪印务有限公司		
开 本	965×1300 毫米 1/16	版 次	2005 年 5 月第 1 版
印 张	16.25 插页 2	印 次	2005 年 5 月第 1 次印刷
字 数	235 000	定 价	25.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

总 序

近 30 年来，对企业的研究越来越成为国际学术界最活跃的领域之一。对企业问题的研究大致可分为两大领域：以研究企业的市场行为规律为主要内容的“产业组织理论”；以研究企业本身性质和内部制度安排规律的“企业理论”。

以研究企业的本质、企业的边界、企业的内部组织与制度安排等重要内容的现代企业理论是由科斯（Coase）所开创的，其标志就是《企业的性质》（1937）的发表。在这篇革命性的论文中，科斯提出了“交易费用”的概念，并且认识“企业”的本质就是对“市场”这种配置资源方式的一种替代。张五常教授进一步在《企业的契约性质》（1983）一文中告诉我们，企业在本质上只是用一种要素雇用契约替代商品契约。在科斯之后，企业理论朝着多个彼此既独立又有关联的方向发展。

既然科斯已经将我们带入了企业这个原本是“黑箱”的内部，那么研究企业相关当事人之间的关系就成为了一个必然，委托代理理论由此发展起来。在这个框架中，所有权和控制权分离条件下投资者对企业经理的最优激励合约安排是研究的重点。虽然委托代理理论帮助我们深化了对很多问题的认识，但是它却很难将企业特有的契约关系与一般契约关系区分开，因而对于我们理解企业性质、企业边界等很多关键性问题的帮助有限。



与此同时，以威廉姆森（Williamson）为代表的经济学家认为科斯并没有把“交易费用”的成因讲清楚，从而提出了“专用性投资/资产”（specific investment/assets）概念。在这一分析框架中，“交易”被作为分析单位，并且指出不同的交易性质要求不同的交易方式与之相适应。由此，他们强调了企业是保护和激励专用性投资的装置，研究的重点自然也就转向了纵向与横向一体化问题（integration）。目前，交易费用理论还进一步扩展到多企业之间关系的研究，从而形成了一个前沿性的研究领域——“网络经济学”。

由于交易费用理论以“交易”作为分析对象，而因对于企业内部的关系，尤其是权利（rights）/权力（power）关系难以进行分析。在这种背景下，以哈特（Hart）为代表的一些经济学家强调了契约的不完全性，并认为“剩余控制权”的配置是企业制度中最关键的内容。由此形成了一个以研究剩余控制权如何在企业中最优配置的学派，即“不完全契约理论”（the theory of incomplete contract）。又由于他们认为“剩余控制权”天然地来自于物质资产所有者，因此该学派也被称为“（新）产权学派”（the（new）school of property rights）。由于（剩余）控制权变量的引入，对公司治理的研究也就上升到一个新的台阶——企业融资理论和公司治理理论能够很好地融合在一起，而且阿洪和博尔顿（Aghion and Bolton, 1992）还由此发展出一个最新的“最优证券设计理论”（the theory of optimal security design）。

然而，有的学者〔比如津格勒斯（Zingales）和拉詹（Rajan）〕进一步认识到，在现实的企业中，权力（power）并不仅仅来自于非人力资本，而且还有其他来源——只要某种东西是企业所必需的关键性资源（key assets）。鉴于此，我们有必要更深入地研究企业内部权力的性质和来源。事实上，津格勒斯等人还认识到，仅仅通过控制和配置对关键资源的“进入通道”（access）也可以产生激励和约束作用。这些都引起企业理论的一个新发展方向——企业的“权力理论”（the theory of power）。

由于企业理论和管理学联系非常紧密，管理学家也越来越多地进入到企业理论的研究领域中。管理学家更为现实地认识到企业并非像经济学理论中所抽象的那种“同质化”组织，而是具有很强的

“异质性”。那么，异质性体现在何处呢？管理学家帕哈拉特（Prahalad）等人认为关键在于“核心竞争力”的差别性，也由此引发了一系列内容广泛的研究。

事实上，除了上述具有某种主流地位的企业理论流派之外，还处在其他一些非主流的企业理论流派，比如强调企业家精神和创新的奥地利学派。

自我国实行改革开放的国策以来，国有企业的改革一直成为经济体制改革的关键性环节。国有企业为什么出现普遍的低效率现象？国有企业的改革为什么要走产权明晰化道路？如何对国有企业进行股份制改造？如何在所有权与控制权分离的条件下激励与约束经理人行为？如何创造企业公平竞争的市场环境？等等。我国的经济学家一方面从改革的实践中找到上述问题的答案，另一方面开始引入国外的企业理论，以便从经济学的层面上给出一般性的解释，进而提出改革设想。例如杨瑞龙提出了国有企业分类改革，其中大型竞争性国有企业实行双层股份制模式的构想；周昭主张模仿前苏联搞“国民基金计划”；张维迎以及刘恒中等提出将国有资本“优先股权化”或者“债权化”；钱颖一、青木昌彦等人主张采用日本的主银行制度，即强化以银行为首的金融机构对内部人的相机治理来约束内部人行为。

到了20世纪90年代中期，随着非国有经济成分的扩大，我国经济学家尝试着探讨一些更具普遍性的企业问题，比如企业的性质，企业的最佳契约安排等等。首先，以张维迎为代表的学者强调应循着西方主流理论一贯倡导的“资本雇佣劳动”逻辑来完善企业的治理结构。以周其仁为代表的一些学者则认为“资本雇佣劳动”的命题是由含糊的资本概念支持着。他们沿着熊彼特的创新理论的思路，并结合人力资本不可压榨的思想，指出那些消极的物质资本向来都是掌握在那些拥有企业家人力资本的人手中。随后，杨瑞龙、周业安在借鉴了20世纪80年代在国外兴起的“利益相关者理论”基础上指出，物质资本和人力资本都是应该得到承认和保护的平等产权主体；不仅如此，在企业中不仅物质资本的投资者承担了投资风险，而且包括普通工人在内的企业参与者也投入了具有专用性的人力资本，因此也应该参与企业管理并分享组织租金。也就是说，最优的



企业治理结构应该是允许众多的企业利益相关者共同治理企业。

尽管至今为止这场争论并没有得出一个最终的结论，但这些研究大大地提升了我们对企业的认识。随着中国改革不断深化和开放程度迅速扩大，我们对企业问题研究的广度和深度都在迅速的扩展。除了那些经典的研究领域之外，现在关于企业的核心竞争力，企业的网络化，企业的创业和发展，以及企业制度的演进等等都是国内研究的重要问题。我们的研究也越来越国际化。只可惜在这些研究中真正属于我们自己的原创性思想并不多，因此下一步的工作就是要努力使我们真正能够站在国际学术研究的前沿，借助我国丰富的企业案例，推进现代企业理论的研究。我们的目标是既用这样的创新性研究成果为我国的企业服务，又能为推动中国的经济学走向国际舞台。我们编辑这一套“企业理论丛书”正是出于这样的考虑。

正因为我们判断现代企业理论愈来愈成为现代经济学讨论的关键性问题以及在我国未来的改革与发展中的重要应用价值，所以我们把“企业经济学”作为中国人民大学“十五”、“211工程”建设项目“中国经济学的建设与发展”的一个子项目。“企业理论丛书”正是由我主持的“企业经济学”项目的一种研究成果的体现。

“企业理论丛书”分为两个子系列。一个系列是“企业理论译丛”，其目的是向国内介绍国外企业理论的经典和最新研究成果，内容主要涉及企业基本问题研究，如企业理论的思想史、产权经济学、企业的性质、交易费用理论、企业的契约理论等，还包括企业的应用研究，如企业家与创业理论、企业财务理论（企业的财务结构，企业的融资契约理论）、企业治理研究、企业的人事管理和薪酬制度、企业战略研究、企业的核心竞争力、企业文化、企业的网络化研究等；另一个系列是“企业理论文丛”，其反映的是国内学者在企业经济学领域的高水平研究成果，除了国内经济学家对上述企业的理论及应用性问题提出自己独到的创新性见解外，还对国内企业改革与企业管理的热点问题进行深层次的研究，如国有企业与国有资产管理体制改革研究、公司治理结构创新研究、企业家问题研究、民营企业问题研究等。

“企业理论丛书”既是我们向国内的经济学界同行及企业界朋友传递我们关注和研究企业理论信息的一个平台，也是为我国有志于

总序

研究企业理论的同行搭建的一个交流平台。我们希望借助这个属于我们大家的平台，开展学者之间、学者与企业家之间的交流，在推进我国的企业理论研究同时，更好地让企业理论为我国的企业改革与发展服务。杨其静，周业安、郑江淮、陈宇峰、王忠玉、李卫华等参加了第一批书目的推荐工作，愿更多的同行支持我们的工作。

杨瑞龙

2004 年春节

把此书献给我那在天堂中的母亲

目 录

导 言	(1)
第 1 章 企业家的企业理论——企业家经济的需要	(5)
第一节 新古典经济学的企业理论	(5)
第二节 主流企业理论——资本家的企业理论	(9)
第三节 企业家经济呼唤企业家的企业理论	(21)
第四节 企业家是谁	(30)
第 2 章 企业的创立——企业家的自我定价器	(40)
第一节 关于企业产生的几个理论	(40)
第二节 “科斯设想”及其批判	(48)
第三节 难以直接定价交易的企业家人力资本	(50)
第四节 企业是企业家人力资本的自我定价器	(56)
第五节 经济制度与政策对企业家价值的影响	(63)
第六节 国有企业的代理问题与企业家问题	(68)
第 3 章 企业家的融资契约理论	(79)
第一节 对现有的企业家融资模型的评述	(80)
第二节 企业家型企业中的特殊投资风险	(92)
第三节 投资者与企业家之间的产权交易	(98)
第四节 投资者权利的互补与替代	(109)
第 4 章 企业家的最佳融资契约模型	(113)
第一节 企业家和投资者的参与条件	(113)
第二节 企业家才能和财富的功能与关系	(127)
第三节 企业家的融资契约选择	(142)
第四节 资本市场与融资契约选择	(174)



第 5 章	组织与制度是企业家的精心安排	(182)
第一节	企业家是企业组织与制度的设计师	(182)
第二节	治理的重要内容：对知识的保护与利用	(185)
第三节	职业经理化：企业家的最终选择	(194)
第四节	本章小结	(200)
第 6 章	对企业理论的思考	(202)
第一节	企业家是企业的逻辑起点	(202)
第二节	企业中的权利与权力	(207)
第三节	对企业本质的思考	(216)
第 7 章	结束语	(223)
主要参考文献		(227)
后 记		(242)

Contents

Introduction	(1)
1. The Theory Of The Firm In The Entrepreneurial Perspective:	
The Entrepreneurial Economy Requirement	(5)
1.1 The neoclassic theory of the firm	(5)
1.2 The mainstream theory of the firm focuses on the capitalist	(9)
1.3 The entrepreneurial economy appeals the entrepreneurial firm theory	(21)
1.4 Who is the entrepreneur?	(30)
2. Creating A Firm: An Entrepreneurial Self-pricing Device ...	(40)
2.1 Several theories on creation of the firm	(40)
2.2 Coase Imagine and it's critique	(48)
2.3 Entrepreneurial human capital is hard to be directly priced	(50)
2.4 The firm as a self-pricing device of entrepreneurial human capital	(56)
2.5 Influences of economic institutions and policies on the entrepreneurial value	(63)
2.6 Agency problem and entrepreneur problem in state-owned firms	(68)
3. Entrepreneurial Financing Contract Theory	(79)
3.1 Comments on present entrepreneurial financing models	(80)
3.2 Special investment risks in the entrepreneurial firm	(92)



3.3	Property rights transactions between the investor and the entrepreneur	(98)
3.4	Complement and substitution of the investor's contractual rights	(109)
4.	Optimal Entrepreneurial Financing Contract Model	(113)
4.1	Participation conditions for the entrepreneur and the investor	(113)
4.2	Functions and relations of entrepreneurship and wealth	(127)
4.3	Entrepreneurial choices on financing contract	(142)
4.4	Capital market and choices on financing contract	(174)
5.	Organization And Institutions As a Dedicated Arrangement	(182)
5.1	Entrepreneur; Devisor of organization and institutions	(182)
5.2	An important content of governance; protecting and utilizing the knowledge	(185)
5.3	Managers' professionalization; the ultimate choice of the entrepreneur	(194)
5.4	Summary	(200)
6.	Rethinking The Theory Of The Firm	(202)
6.1	Entrepreneur as the logic start of the firm	(202)
6.2	Rights and power in the firm	(207)
6.3	Rethinking the nature of the firm	(216)
7.	Conclusion	(223)
	Bibliography	(227)
	Acknowledgement	(242)

导 言

企业是现代市场经济中最重要的细胞，是市场经济体系的微观基础，在相当程度上决定着一个国家或地区的经济活力。在世界经济日益全球化的今天，对企业研究越来越受到各方面的关注。虽然自 1937 年科斯（Coase）发表他的《企业的本质》（the nature of the firm）^①以来，我们对企业的认识已经大大地深化了，然而令人遗憾的是，一个逻辑严密的、统一的理论体系还远未形成。

我们注意到主流的企业理论基本上都是以资本家作为逻辑起点和研究焦点，只不过研究的方法有所不同而已。一种方法是以“资本家利益至上”为思想基础，先验性地认定以非人力资本投资者为代表的股东是企业最后的剩余索取者，并且还常常将股东利益最大化等同于社会福利最大化，因此所要研究的就是：应该设计什么样的制度以便最大限度地维护和增进股东的利益？“委托代理理论”及其相关的机制设计和执行理论是这种研究方法的典型代表。另一种是以“资本强权观”为思想基础，先验性地认定非人力资本所有权是所有权力的基础或者最终来源，并且把股东作为企业的权力中心，因此研究的焦点是：财产权应该如何配置才最有效率？尤其是，如

^① “nature”通常被译为“性质”，笔者觉得译为“本质”可能更准确些，因为科斯（1937）以及由此发展起来的企业理论要解决的首要问题就是企业到底是一个什么东西。



何才能最好地克服“敲竹杠”(hold-up)问题并促进专用性投资?不完全契约理论或者财产权理论(approach of property rights)是这种研究方向的代表。由此可见,主流的企业理论基本上可以被称为“资本家的企业理论”(the thoery of firm in the capitalistic perspective)。

主流企业理论的这种分析框架是自由资本主义社会实践以及以此为背景所产生的(新)古典经济学传统的产物。在这个社会中,“所有者经营型企业”(owner-managed firm)即古典资本主义企业是普遍的企业制度,因此该分析框架还是较好地揭示了资本主义企业运行的基本规律,在当今社会仍然具有很强的解释力。然而,这并不等于这种主流分析框架已经具有了坚实的基础和严谨的逻辑。我们注意到,无论是以“股东至上”还是以“资本强权”为出发点,主流企业理论的分析框架存在四个重要的弱点:第一,许多关键性的权利(rights)或者权力(power)都是先验给定的,它们的内涵、外延以及存在的基础并未得到严格考察;第二,过分依赖于那种以集体主义为伦理学基础的规范分析方法(approach of normal analysis),却忽视了对制度本身的形成过程和实际运行规律的考察,虽然对“社会最优制度应该是什么”的研究也是非常重要的;第三,过分关注风险,尤其是与专用性投资相关的敲竹杠风险,以至于防止投资风险似乎成了企业制度安排或者企业治理的惟一内容;第四,基本上是以成熟的企业,尤其是公开上市公司作为研究的背景,而对企业的形成过程,尤其是初始阶段的考察并不充分。

随着企业家经济时代的到来,大量的新企业不断涌现,这些新兴的中小企业对于经济发展的推动力也越来越突出。在这样的社会经济中,我们发现大量缺乏初始财富的企业家成功地创业,而且他们在企业中并非一个简单的听命于资本家的代理人。不仅如此,我们还发现,许多企业的关键性资源并不是那些专用性很强的实物资产,而是具有很强流动性的人力资本;与之相对应,许多企业制度安排也并不是为了简单地激励专用性投资。主流企业理论难以对这些现象给出令人满意的解释,因而它所具有的那些缺陷也就不再是一些无足轻重、可以勉强回避的问题。鉴于此,我们有必要寻找一个新的切入点,以一个新的视角来审视企业的本质和企业制度形成

的规律，以便为企业理论找到一个更为恰当的逻辑起点和更加坚实的理论基础。笔者认为这种工作非常重要，因为正如科斯当年所感叹的那样：

“经济学家们在建立一种理论时，往往忽视对理论赖以成立的基础的考察。然而，这种考察是必要的，这不仅因为它有助于防止那些由于缺乏对构成理论基石的假设的了解而产生的误解和不必要的争论，而且也由于在相互冲突的假设集中进行正确选择对经济学极具重要性”（Coase, 1937, p. 386）。

那么，这个切入点是什么呢？笔者认为企业家及其创业活动就是一个好的切入点。因为企业并不是天然物，而是企业家所创造的一种特殊组织，所以企业家就是企业的天然起点。我们也有理由相信企业家应该是企业理论研究的逻辑起点，而且是一个相对“洁净”的起点。事实上，当主流企业理论以一个成熟的企业作为研究背景的时候，我们就很有可能陷入循环论证或者以果为因的陷阱，因为我们所观察到的现象往往是多种力量经历长期而复杂的博弈过程而凝结成的结果，其中已蕴涵着多种因素。相对而言，以企业家为逻辑起点就可以在相当程度上避免这种风险，因为在企业家之前根本就不存在企业，当然就更谈不上企业内部的权利/权力关系。也就是说，企业中所特有的那些关系的发生都是以企业家的创业活动的启动为先决条件，而且也以此为演进的起点。

基于以上考虑，笔者将尝试着站在企业家的角度，采用比较彻底的个体主义的实证分析方法来研究企业家如何将各种分散的资源整合为一个有机整体——企业，以及企业内部的权利/权力的形成和演变。通过这个尝试性的研究，笔者不仅希望使企业理论更加完整——不再缺失企业创建过程中的企业理论，而且希望能使现有的企业理论具有更加坚实的微观基础——各个企业参与者的权力/权利能够得到内生性的解释，其内涵与外延也更为清晰。与此同时，笔者还希望该理论能够为企业家所获权利的合理性提供某种理论支持，并为那些进行制度选择或创新的创业者们或企业经营者们提供某些帮助。

我国正在进入一个全国范围内的创业浪潮时期，这就使得该研究更具现实意义。当然，这个工作难度非常大，笔者现在所做的工