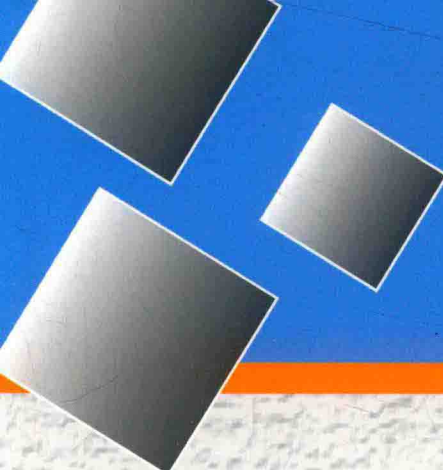




利益相关者会计与管理文丛

丛书编委会主任 王竹泉

利益相关者视角的 商业模式与 企业价值创造研究

张文华 著



中国财经出版传媒集团
中国财政经济出版社

利益相关者会计与管理文丛
丛书编委会主任 王竹泉

利益相关者视角的商业模式与 企业价值创造研究

张文华 著

中国财经出版传媒集团
中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

利益相关者视角的商业模式与企业价值创造研究/张文华著.
—北京:中国财政经济出版社,2018.5

(利益相关者会计与管理文丛)

ISBN 978-7-5095-8109-4

I. ①利… II. ①张… III. ①企业管理-商业模式-研究
IV. ①F272

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 043502 号

责任编辑:钱红叶

责任校对:张凡

中国财政经济出版社出版

URL: <http://ckfz.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址:北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码:100142

营销中心电话:010-88191537

天猫网店:中国财政经济出版社旗舰店

网址: <https://zgczjjcbs.tmall.com>

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

880×1230 毫米 32 开 8.875 印张 200 000 字

2018 年 5 月第 1 版 2018 年 5 月北京第 1 次印刷

定价:50.00 元

ISBN 978-7-5095-8109-4

(图书出现印装问题,本社负责调换)

本社质量投诉电话:010-88190744

打击盗版举报热线:010-88191661 QQ: 2242791300

中国海洋大学一流大学建设专项经费资助

《利益相关者会计与管理文丛》

编 委 会

编委会主任：

王竹泉 中国海洋大学管理学院副院长、中国资金管理协同创新中心主任、中国企业营运资金管理研究中心主任、教授、博导

编委会委员：

权锡鉴 中国海洋大学管理学院院长、教授、博导
李心合 南京大学会计与财务研究院副院长、教授、博导

罗福凯 中国海洋大学管理学院会计学系主任、教授、博导

姚 铮 浙江大学管理学院资本市场与会计研究中心主任、教授、博导

刘运国 中山大学新华学院会计学院院长、教授、博导

温素彬 南京理工大学经济与管理学院副院长、教授

孙建强 中国海洋大学会计硕士教育中心副主任、中国混合所有制与资本管理研究院副院长、教授

纪建悦 中国海洋大学经济学院副院长、中国混合所有制与资本管理研究院副院长、教授、博导



总

序

企业理论是会计理论、财务理论的基础。近年来，以股东或业主权益最大化为企业目标的传统企业理论的弊端日益明显，倡导合作共赢和可持续发展的利益相关者理论应运而生，利益相关者治理和管理的时代正快速向我们走来。利益相关者理论不仅对企业生存所处的环境、企业生产经营观念、企业文化、企业价值决定和价值创造机制等产生了深层次的影响，而且也必将对企业的治理结构、商业模式、管理体制等产生革命性的影响，并进一步推动以企业理论为基础的会计理论、财务理论等的创新和发展。

从利益相关者视角来看，企业是一种为其资本所有者创造价值的形式，是拥有物质资本、人力资本或社会资本的利益相关者基于自身利益进行集体选择的结果，企业的本质是利益相关者的集体选择（王竹泉等，2006），是

企业契约选择者的集体选择达到的一种可接受的均衡状态。要使参与集体选择的利益相关者的个体理性和集体理性同时得到满足,其蕴含的基本思想是合作共赢。即:集体选择不仅增进了集体福利,而且增进了每一个参与者的个体福利。利益相关者合作企业的核心和生命力在于能否实现合作共赢(王竹泉等,2012)。

利益相关者理论改变了企业是由物质资本所有者独享所有权的状况,变为由多方利益相关者集体选择所形成的不特定的利益相关者单方或多方共享所有权。与此同时,公司治理将由企业股东单边治理转变为利益相关者共同治理,企业价值将由股东价值转变为利益相关者价值,企业财务管理目标将由股东价值最大化转变为内部利益相关者价值最大化,企业价值形成及创造机制也将由企业内部管理转向企业与外部利益相关者之间的合作共赢。

伴随着上述转变,利益相关者管理将成为企业价值的重要驱动因素。正如 R. 爱德华·弗里曼所指出的,“我们必须把经济活动理解为一种为‘利益相关者创造价值’的工具”。当企业价值管理中加入利益相关者管理这一元素后,对不同种类利益相关者的关注大大拓展了企业管理的半径,企业管理不再是停留在对企业内部资源的管理,而是延伸到企业之外,根据关注的利益相关者不同形成了不同的管理分支和理论,如对企业下游顾客的管理需求产生了客户关系管理理论、对企业上游供应商的管理需求产生了供应链管理理论、对企业外部拥有关系资源的其他利益相关者管理的需求产生了社会资本管理等。

利益相关者理论为会计理论、财务理论的创新与发展提供了新的视角和理论支持,并催生了一系列新的研究分支。(1) 企业分类治理和内部控制研究。每一个公司或企业都具有自己的个性,如何在公司或企业治理的研究中对公司或企业进行分类,利



益相关者理论为我们提供了一个很好的分析框架。(2) 企业业绩评价研究。不同的企业, 由于其参与企业契约集体选择的利益相关者的不同而具有不同的所有权和目标追求, 因此, 对企业的业绩评价必须分别不同类型的企业而设置与其相适应的评价体系和评价指标。(3) 企业价值管理研究。利益相关者集体选择的结果不仅决定了企业的所有权边界和企业的目标, 而且也决定了企业的经营边界和商业模式, 因此, 不同类型企业其企业价值的衡量方法应该是不同的, 而要实现企业价值增值的商业模式也会有差别。(4) 企业社会责任研究。根据是否参与企业契约的集体选择可以将利益相关者划分为内部利益相关者和外部利益相关者, 内部利益相关者即企业的所有者, 增加内部利益相关者的价值是企业的经济责任, 而外部利益相关者是独立于企业的社会主体, 增加外部利益相关者的价值就是企业的社会责任。(5) 企业财务报告改革研究。当企业的所有权为更多的利益相关者所分享时, 财务报告的目标、权益理论和企业的收益计量等都会随之发生变化。(6) 企业会计政策选择研究。企业会计核算的范围和会计政策的边界在哪里? 谁应该成为企业会计政策选择的权力主体? 企业会计政策选择需要满足的集体理性和个体理性条件各是怎样的? 在不同类型的企业中, 上述问题的答案是否会有差异?(7) 企业财务理论创新研究。传统企业财务理论一直将由投资活动和筹资活动组成的理财活动作为研究重点, 而对经营活动另行对待且较少关注。同时, 其关注的资本形态主要是财务资本和物质资本, 其所研究的财务主体也始终没有超出投资者和经营者的范围。利益相关者理论的出现为创建“以内部利益相关者为财务主体、以广义营业活动(包括投资活动、筹资活动和经营活动)为财务边界、以广义资本(包括财务资本、物质资本、知识资本、网络资本或社会资本)的配置和运用为研究对

象”的新型企业财务理论奠定了理论基础。

基于上述认识，我们设立了《利益相关者会计与管理文丛》的出版计划，致力于推动利益相关者视角的企业理论、会计理论和财务理论等的创新与发展。入选系列丛书的书稿均为专注该领域研究的学术专著和博士学位论文，并经过了严格的“双盲”评审，基本反映了利益相关者会计与管理领域的发展前沿和中国海洋大学在该领域研究中形成的优势和特色。

衷心感谢中国海洋大学“985工程”海洋发展人文社会科学研究基地建设经费和中央高校基本科研业务费对本丛书出版的资助。感谢国家自然科学基金、教育部、中国会计学会、中国海洋大学等为该领域研究提供的支持。感谢丛书编委会各位编委以及中国财政经济出版社樊清玉编审和责任编辑对本丛书出版的无私帮助！是他们的共同努力，才使得这套丛书得以问世！

《利益相关者会计与管理文丛》将随着研究的深入而不断增添新的内容，我们希望这套丛书的出版能够启迪本领域的后续研究，促进该领域的研究不断深入和发展。

王竹泉

2013年9月1日于青岛



随着互联网、人工智能和实体经济的深度融合，新技术、新业态、新商业模式成为企业价值提升的关键。企业的核心目标是创造价值，要实现其目标，企业需要与其之外的主体进行交易，而与企业进行交易的主体既包括市场上那些没有参与企业契约的外部利益相关者，还包括参与企业契约的内部利益相关者。不同的交易主体和交易契约实质上对应着不同的商业模式。

如果说因拥有不同资本的主体成为企业所有权主体扩充了企业的初始经营边界的话，那么，由于这种资本的加入也将使企业在设立之后的经营边界得到迅速拓展，同时也决定了这类企业将与传统企业拥有不同的商业模式。而当企业能够与利益相关者以更低的交易成本或专有资源形成交易契约，具有提供特殊资源的利益相关者就可以凭借这种资源优势参与企业

契约从而改变企业的商业模式。利益相关者集体选择的结果不仅决定了企业的所有权边界和企业的目标，而且也决定了企业的经营边界和商业模式，同时，不同类型的企业其价值衡量的方法应该也是不同的，而实现企业价值增值的商业模式也会有差别。因此，从利益相关者视角审视不同商业模式下企业获取资源的渠道、方式和能力的差异，进而剖析商业模式对企业价值创造的影响和实质具有重要的理论和实践价值。

《利益相关者视角的商业模式与企业价值创造研究》是一部从利益相关者视角探索研究商业模式和企业价值创造的学术著作。作者从利益相关者集体选择的企业观出发，把商业模式的内涵解析为企业与利益相关者的交易，而交易的实质是企业获取生产经营活动的所需资本。基于价值循环的角度剖析商业模式创造价值的机理，同时构建了利益相关者视角的商业模式价值创造的通用模型和物质资本、人力资本、供应链资本、社会资本主导型的商业模式价值创造模型。创新性地按照企业与利益相关者交易获取资本的能力设计了各种资本指数来衡量商业模式，扩展了量化衡量商业模式对企业价值创造的方法。该著作不仅丰富了利益相关者的理论研究，也拓展了商业模式和价值创造的研究，对于企业开展商业模式的重构和优化具有一定的指导作用。

本书是中国海洋大学中国资金管理智库协同创新中心策划、中国财经出版传媒集团出版的“利益相关者会计与管理文丛”系列著作之一，由中国海洋大学中国混合所有制与资本管理研究院兼职研究员张文华博士在博士学位论文基础上充实完善最终成稿。值此新书出版之际，以此为序，向广大读者特别推荐。

王竹泉

2017年12月于中国海洋大学



前

言

经济全球化和互联网等信息技术的高速发展，加速了企业变革和创新的速度，企业价值增值的方式和速度也在发生着翻天覆地的变化，其中企业与利益相关者的交易模式成为企业实现价值创造的关键。

本研究是在对国内外有关利益相关者、企业价值创造和商业模式最新研究的基础上，从利益相关者的视角，融合企业资源管理和价值理论，运用规范和实证分析相结合的方法，研究商业模式的内涵实质、价值创造机理、价值创造模型和实证检验等问题。

本研究沿着“文献回顾与述评——研究的理论基础——商业模式的内涵及分类——商业模式的價值创造机理及模型——商业模式的價值创造效应——商业模式的创新设计”的脉络展开研究。在利益相关者、商业模式和企业价值创造等文献回顾分析和企业资源理论、



动态能力理论、交易成本理论、租金理论和价值网络理论在商业模式价值创造中的应用分析的基础上,对商业模式的概念进行重构,并在此基础上,重点进行了以下几个方面的研究。

第一,在利益相关者集体选择企业观的基础上对商业模式进行概念重构,认为商业模式是企业与利益相关者的交易关系。利益相关者的集体选择确定了企业的所有权边界,形成了企业资源和能力的基础,企业通过与利益相关者的交易获取经营发展中需从企业外部筹集的资源 and 能力。在概念界定的基础上,对利益相关者在交易中的作用和企业与利益相关者交易的内涵进行深层解析。同时,还研究了利益相关者视角的商业模式的构成要素和分类问题。

第二,利益相关者视角的商业模式价值创造的机理及模型研究。从价值循环的角度解析利益相关者视角的商业模式的创造机理,并从交易构建的角度设计了利益相关者视角的商业模式价值创造的通用模型和各资本主导型商业模式的价值创造模型。

第三,按照企业与利益相关者关系的紧密程度和获取资本的能力来设计物质资本、人力资本、供应链资本和社会资本的综合指数。根据企业与利益相关者交易获取资本类别和能力的不同,把商业模式分为物质资本主导型商业模式、人力资本主导型商业模式、供应链资本主导型商业模式、社会资本主导型商业模式和资本综合型商业模式。选取 2010—2015 年中国上市公司作为研究样本,实证检验各种商业模式对企业价值创造效应企业绩效的影响。

第四,选择华为公司作为典型案例,分别从企业各发展阶段的商业模式、商业模式的资本配置以及商业模式的价值创造逻辑三个角度分析其商业模式的成功之处。研究发现,华为公司能够



契合企业技术水平构建适合企业发展的商业模式，发挥商业模式的媒介作用，实现企业技术水平的不断提升，进而对商业模式进行动态调整，形成技术水平和商业模式循环提升的态势，保持企业持续竞争力。此外，华为在其商业模式实施过程中恰当运用优势策略，通过不断创新与利益相关者的交易模式，优化企业资本配置，构建有效的价值分享机制，发挥优势资本的价值创造作用。

第五，提出了企业商业模式创新设计的原则、路径和策略，为企业在新经济环境下开展商业模式创新（重构和优化）提供新思路。

本研究的主要贡献在于：

第一，本书从利益相关者集体选择的企业观出发，认为商业模式是企业与利益相关者的交易。并对企业与利益相关者交易的内涵进行深度解析，企业与利益相关者交易的本质是获取生产经营所需资本（资源和能力），进而总结出商业模式创新（重构和优化）的实质是企业与利益相关者交易关系的改变。

第二，本书通过对与商业模式价值创造有关的企业资源理论、动态能力理论、交易成本理论、租金理论和价值网络理论等五个重要理论解析的基础上，分析了这些理论在商业模式价值创造中的具体应用。进而，从企业价值循环的角度剖析利益相关者视角的商业模式的價值创造机理，并构建利益相关者视角的商业模式价值创造的通用模型和各资本主导型商业模式价值创造模型。

第三，按照企业与利益相关者交易获取资本类别和能力的不同，对商业模式展开分类研究。从企业与利益相关者关系紧密程度的角度设计物质资本综合指数、人力资本综合指数、供应链资本综合指数和社会资本综合指数，用资本的获取能力来衡量各种



商业模式，并定量研究了各类商业模式对企业绩效的影响，丰富了从财务学角度探索商业模式对企业绩效影响的实证研究。

张文华

2017 年 12 月



第 1 章 引言	(1)
1.1 研究背景和意义	(1)
1.2 研究思路与方法	(7)
1.3 研究内容与创新点	(9)
第 2 章 文献回顾与述评	(13)
2.1 利益相关者理论文献回顾 ...	(13)
2.2 企业价值创造主要观点的 文献回顾	(23)
2.3 商业模式内涵及构成文献 回顾	(28)
2.4 文献研究述评	(43)
第 3 章 理论基础	(45)
3.1 企业资源理论	(45)
3.2 动态能力理论	(51)
3.3 交易成本理论	(54)

3.4	租金理论	(56)
3.5	价值网络理论	(58)
3.6	本章小结	(61)
第4章	利益相关者视角的商业模式及其分类	(63)
4.1	利益相关者视角的商业模式内涵	(63)
4.2	利益相关者视角的商业模式分类	(75)
4.3	本章小结	(88)
第5章	利益相关者视角的商业模式的	
	价值创造机理及模型	(89)
5.1	利益相关者视角的商业模式的	
	价值创造机理	(90)
5.2	利益相关者视角的商业模式	
	价值创造通用模型	(107)
5.3	各种资本主导型商业模式的价值创造模型	(115)
5.4	本章小结	(142)
第6章	利益相关者视角的商业模式价值创造效应研究	
		(144)
6.1	利益相关者视角的商业模式价值创造的理论	
	分析	(144)
6.2	文献回顾和研究假设	(146)
6.3	实证分析与检验	(162)
6.4	研究结论	(180)
6.5	本章小结	(182)
第7章	华为利益相关者视角的商业模式案例分析	(184)
7.1	华为公司简介	(185)
7.2	华为各发展阶段商业模式分析	(188)
7.3	华为利益相关者视角的商业模式	
	的资本配置	(197)
7.4	华为利益相关者视角的商业模式	
	的价值创造	