

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学 号: 17520070153641

UDC_____

厦 门 大 学

博 士 学 位 论 文

企业智力资本价值创造行为及其度量研究

——利益相关者企业契约理论的视角

A Study on Behavior and Measurement of the Firm
Intellectual Capital Value Creation

——The Perspective of the Firm Contract
Theory Based on Stakeholders

南 星 恒

指导教师姓名: 傅元略 教授

专业名称: 会 计 学

论文提交日期: 2010 年 4 月

论文答辩时间: 2010 年 6 月

学位授予日期: 2010 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2010 年 4 月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

人类社会已经从农业经济，工业经济过渡到知识经济时代，知识已经成为整个社会发展的关键力量和核心要素。智力资本是知识的资本化，企业的智力资本是组织学习的积累和组织知识的资本化。现代企业的智力资本的价值创造所占比例越来越大。然而，大量的传统企业价值理论研究依然从实物资本的角度研究企业的价值创造行为并进行无数多的实证研究，这些难以计数的实证研究从统计上和理论上并不具有很强的解释力，其原因就在于没有从根本上揭示企业价值创造的核心动力和机制，忽略了智力资本的价值创造根源，没有从智力资本，特别是知识的视角深入的研究企业价值创造行为。

本文试图通过对智力资本的研究揭示企业的价值创造行为，从利益相关者企业契约理论的视角和智力资本作为企业价值创造的核心要素入手，研究了单一企业内部智力资本形成、创造与转化，进而扩展到对跨企业边界的企业间智力资本协同研究。最后利用中国 A 股上市公司现有会计数据资料，检验了企业内部智力资本各要素间的相互关系及其各要素与企业价值的相关性。

本文有如下三个主要创新点：（1）本文突破了传统利益相关者理论和企业理论以利润最大化和股东财富最大化为目标的企业管理理论和组织理论，从资本投资的角度，权衡企业所有利益相关者利益，构建企业利益相关者契约理论，该理论特别强调智力资本拥有者——员工和管理者的智力资本投资与收益关系，从而拓展了智力资本的研究领域和视角。（2）深入分析单一企业的智力资本形成与积累以及跨企业边界的智力资本协同效应，本文区分了个人智力资本和组织智力资本并以组织知识，组织学习为轴心论述了以知识创造和转换为基础的智力资本创造，转换和协同机制，将组织智力资本与企业价值创造紧密关联，突破了传统以实物资本为核心的价值创造理论模式。（3）提出了以资本投资为基础的智力资本货币度量方法，用实证方法检验了智力资本在企业中的价值创造能力和智力资本是企业价值创造核心要素的理论假设。

关键词：利益相关者 契约理论 智力资本 价值创造

Abstract

As Human society has evolved from the agricultural economy, to the industrial economy and to the knowledge-based economy, knowledge has become a key force and the core element in the development of the whole society. Intellectual capital is the capitalized knowledge, and the firm's intellectual capital is based on organizational learning and organizational knowledge capitalization. The intellectual capital has a growing proportion of value creation in the modern firm. However, a large number of traditional corporation value theories have still studied the value-creating behavior and conduct more empirical research from the perspective of physical capital, these empirical studies does not have strong explanatory power from the statistical and theoretical. Because of these theories neglecting the value creation source of intellectual capital, they cannot fundamentally reveal the core of motivation and mechanisms of value creation, and cannot deeply study corporation value creation behavior from the viewpoint of the intellectual capital, particularly knowledge.

This paper reveals corporation value creation behavior, from the perspective of company contract theory based on stakeholders and intellectual capital value creation as the core elements, and studies the creation and transformation of intellectual capital within a single firm, and then extends to inter-firm intellectual capital coordination research cross the firm. Finally, this paper uses the accounting data of the A-share listed companies in China to examine the interrelationship of the elements of intellectual capital and the correlation with intellectual capital elements and corporate value.

In this paper, there are three innovations:(1) Breaking through the traditional stakeholder theory and the theory of shareholder wealth maximization based on the perspective of capital investment of all stakeholders, this paper builds the contractual relationship theory of the firm based on balancing the return for the stakeholders in the perspective of all stakeholders being investors. Particularly, this theory

emphasizes the relationship between intellectual capital investment and income of the owner of the intellectual capital - employees and managers. (2) Breaking through the conventional theoretical model of value creation with physical capital, this paper deeply analyzes the intellectual capital formation and accumulation of a single firm as well as the intellectual capital synergistic effectiveness of inter-firm, and distinguishes between personal intellectual capital and organizational intellectual capital, and takes organizational learning and organization knowledge as the center to analyze knowledge creation and conversion based on intellectual capital creation, conversion and coordination mechanisms, which closely relate to intellectual capital and corporate value creation. (3) Based on intellectual capital currency measurement of capital investment, this paper uses empirical research method to examine value creation ability of intellectual capital in the single firm and to verify the theoretical hypotheses that the intellectual capital is the core strength of value creation.

Key words: stakeholders; contract theory; intellectual capital; value creation

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

摘 要	I
Abstract.....	II
第一章 引言	1
1.1 选题背景及意义.....	1
1.2 研究的主要问题	4
1.3 研究的主要内容	5
1.4 研究框架及方法	7
1.5 本文的创新之处	9
第二章 智力资本理论研究文献综述	11
2.1 智力资本概念及其分类方面文献研究	11
2.2 智力资本度量模型方面的文献研究	19
2.2.1 以会计数据及其指标为核心的价值度量模型.....	20
2.2.2 以非会计数据及其指标为核心的价值度量模型.....	24
2.3 智力资本价值相关性实证研究文献研究	28
2.4 对智力资本理论研究的文献评述	33
2.5 本章小结	38
第三章 基于利益相关者契约理论的智力资本理论研究.....	39
3.1 利益相关者企业契约理论研究.....	39
3.1.1 利益相关者的界定.....	40
3.1.2 利益相关者的属性.....	43
3.1.3 利益相关者企业契约理论.....	44
3.2 利益相关者契约理论视角的资本价值活动分析.....	48
3.2.1 实物资本的价值活动分析.....	50
3.2.2 货币资本的价值活动分析.....	51
3.2.3 智力资本的价值活动分析.....	53
3.3 利益相关者契约理论视角的智力资本属性分析.....	57
3.4 本章小结.....	63

第四章 企业智力资本及其价值创造行为分析	65
4.1 企业智力资本的内涵	66
4.1.1 智力与智力资本	66
4.1.2 个人智力资本与组织智力资本.....	68
4.1.3 企业智力资本的内涵特性	72
4.2 智力资本与知识的关系分析	75
4.2.1 知识及其个人知识	75
4.2.2 组织知识.....	77
4.3 智力资本的创建与积累	82
4.3.1 知识转换模式	82
4.3.2 组织知识扩展模型.....	84
4.3.3 知识创造的阶段模型	88
4.4 企业智力资本的价值创造行为分析	90
4.4.1 智力资本的互动循环过程	91
4.4.2 智力资本的价值创造过程	93
4.4.3 智力资本价值创造的组织平台	97
4.4.4 组织学习与智力资本创造	98
4.5 价值网企业间知识转换与智力资本协同	102
4.6 本章小结	106
第五章 中国上市公司智力资本价值创造的实证分析	108
5.1 构建智力资本价值创造实证模型及其理论假设	108
5.1.1 智力资本度量的立论基础	108
5.1.2 智力资本的资本投资属性及其货币度量	109
5.1.3 智力资本度量指标及价值指标的选择.....	113
5.1.4 提出理论假说	117
5.2 中国上市公司智力资本价值创造的实证检验	120
5.2.1 智力资本四要素的相关性分析.....	120
5.2.2 智力资本价值创造多元线性回归分析	122
5.3 研究结论	130

5.4 本章小结.....	132
第六章 研究结论和启示	135
6.1 主要研究结论	135
6.2 本文的启示	137
6.3 需要进一步研究的问题.....	139
参考文献	141
致 谢	148

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Table of Contents

Abstract in Chinese	I
Abstract in English	II
Chapter 1 Introduction	1
1.1 Research Background and Significance	1
1.2 Main Research Issues	4
1.3 Main Research Contents	5
1.4 Research Framework and Methodology	7
1.5 Contribution of the Dissertation.....	9
Chapter 2 Literature Review of Intellectual Capital Theory Research	11
2.1 Literature Review of Intellectual Capital Conception and Classification	11
2.2 Literature Review of Intellectual Capital Measurement Modal	19
2.2.1 Value Measurement Modal Based on Accounting Date and Index.....	20
2.2.2 Value Measurement Modal Based on Non-Accounting Date and Index	24
2.3 Literature Review of Empirical Research on Intellectual Capital Value Relativity.....	28
2.4 Literature Discussion of Intellectual Capital Theory Research	33
2.5 Summary	38
Chapter 3 Intellectual Capital Theory Research Based on Stakeholder Contract Theory	39
3.1 Research on Firm Contract Theory Based on Stakeholders.....	39
3.1.1 Determination of Stakeholders.....	40
3.1.2 Attribution of Stakeholders	43
3.1.3 Firm Contract Theory Based on Stakeholders	44

3.2 Analysis on Capital Value Activity Based on Stakeholder Contract Theory	48
3.2.1 Analysis on Capital Value Activity of Physical Capital	50
3.2.2 Analysis on Capital Value Activity of Financial Capital	51
3.2.3 Analysis on Capital Value Activity of Intellectual Capital	53
3.3 Analysis on Intellectual Capital Attribution Based on Stakeholder Contract Theory	57
3.4 Summary	63
Chapter 4 Analysis on Firm Intellectual Capital and Value Creation Behaviour	65
4.1 Connotation of Firm Intellectual Capital	66
4.1.1 Intellectuality and Intellectual Capital	66
4.1.2 Personal Intellectual Capital and Organizational Intellectual Capital	68
4.1.3 Connotational Characteristics of Firm Intellectual Capital	72
4.2 Analysis on Relationship with Intellectual Capital and knowledge	75
4.2.1 Knowledge and Personal Knowledge	75
4.2.2 Organization Knowledge	77
4.3 Creation and Accumulation of Knowledge	82
4.3.1 Transition Mode of Knowledge	82
4.3.2 Expandability Model of Organization Knowledge	84
4.3.3 Phase Model of Knowledge Creation	88
4.4 Analysis on Firm Intellectual Capital Value Creation Behaviour	90
4.4.1 Interactivative Circulation of Intellectual Capital	91
4.4.2 Value Creation of Intellectual Capital	93
4.4.3 Organizational Platform of Intellectual Capital Value Creation	97
4.4.4 Organization Learning and Intellectual Capital Creation	98
4.5 Interfirm Knowledge transformation and Intellectual Capital coordination on Value-Network	102

4.6 Summary	106
Chapter 5 Empirically Analysis on Intellectual Capital Value Creation from The Listed Corporation in China	108
5.1 Establishment of Empirical Model and Theory Hypothesis of Intellectual Capital Value Creation	108
5.1.1 Theoretical Basis of Intellectual Capital Measurement	108
5.1.2 Investment Attribution and Currency Measurement of Intellectual Capital	109
5.1.3 Choice of Measurement and value index of Intellectual Capital	113
5.1.4 Theory Hypothesis	117
5.2 Empirically Test on Intellectual Capital Value Creation from The Listed Corporation in China	120
5.2.1 Relationship Analysis on Intellectual Capital Four Factors	120
5.2.2 Pluralistic Linear Regression Analysis on Intellectual Capital Value Creation	122
5.3 Conclusion	130
5.4 Summary	132
Chapter 6 Conclusion and Implication	135
6.1 Main Research Conclusion	135
6.2 Implication of the Dissertation	137
6.3 Future Research Direction	139
Reference	141
Acknowledgements	148

第一章 引言

1.1 选题背景及意义

200 多年来,经济的成功以实物资本的效率为标准,资本主义初期,利润率是判断企业成功的关键指标,后来,由杜邦公司开发的 ROI 成为评价企业成功的重要指标,20 世纪 80 年代,股权价值分析(the Shareholder Value Analysis SVA)甚为流行,到 90 年代,经济增加值(Economic Value Added Analysis EVA)作为有效的企业价值度量指标(Pulić A., 1997)。至今,对企业经营绩效的评价依然是以实物资产或者股东权益的收益率为标准,比如资产净利润,资产毛利率,总资产报酬率,股东权益报酬率,净资产收益率等。所有这些评价指标都是从企业的角度或者企业所有者的角度来判断投入产出状况,“股权至上”,“物本至上”是企业价值评价的核心理念。产生于 18 世纪的工业革命是一场机械化革命,最终形成了机械化工厂体系,它以迅速降低的成本极大量的生产了可满足市场需求的产品(斯塔夫里阿诺斯,2009),工业革命是一个完全意义上的资源工业化的过程,是一种完全依靠物质资源商品化为基础。由此,工业经济时代,物本是核心要素,以实物资本使用效率为基础的企业或经济成功评价指标成为持续流行的企业管理或经济管理手段。尽管伴随着经济的发展,技术发明与创造同样也是创造经济奇迹的关键因素,但是从总体的比重来看,决定企业成功的关键依然是资源的占有与资金的拥有。

然而,随着知识经济时代日新月异的发展,信息,知识,技术成为决定企业成败的关键要素,资源的稀缺性完全可以通过知识使用,技术发明来弥补,不断开发的新能源,新材料就是对煤炭,石油等资源的替代。未来经济的发展无不都是依靠更深层次的技术进步与知识创新来维持,知识创造成为当代社会进步的主旋律,成为经济发展,企业扩张的核心动力。如果说工业革命时代是机器替代劳力和畜力的时代,那么知识经济时代是知识替代手工的时代(Pulic A., 1998)。正如 Pulic 所言,“我们正在经历着一个从自然资源向知识资源,从‘硬件’向‘软件’

的转变”。工业经济时代，企业组织是以机械化，规模化，单一化，体力化为基础，而在知识经济时代，企业组织主要以智能化，精细化，多元化，知识化为基础。随着经济时代的变迁，企业组织形式有了巨大的变革，企业运行模式和价值创造机理出现了突飞猛进的转变。

随着企业组织形式的变革以及经济时代的变迁，依赖于自然资源等一系列实物资本的投入产出比率的传统企业绩效评价模式不仅无法恰当反映企业价值创造能力和核心竞争力，而且从根本上忽略了对企业组织知识的应用，由此，对企业绩效评价的模式应该转变为以知识的价值创造能力为核心，以知识对企业价值创造的投入产出比来判断。实际上，从企业的价值创造机理来看，无论是工业经济时代，还是知识经济时代，甚至是传统农业经济时代，知识总是价值创造的核心，只是在过去的物本化社会，判断价值与财富的是实物资本的多寡，而非知识的丰歉。在这样一个知识，信息无限丰富，变革日益频繁的社会中，知识的重要意义和作用已经无可辩驳。如果是这样的话，对知识的价值度量以及知识在企业价值创造过程中的运行机理则成为理论研究的重要内容，而且刻不容缓。所以，企业管理从传统物本管理转变为人本管理，知本管理已经成为企业可持续发展的根本保证，智力资本管理与知识管理成为现代企业管理的关键管理技术和方法。尽管大多数企业已经将人力资源，技术发明，制度创新作为企业发展的重要法宝，在企业的资金使用，投资方向上面有了巨大的转向，但对智力资本本身的理解依然处于模糊状态。智力资本是什么？应该包括哪些内容？智力资本如何创造价值？智力资本如何度量？等等，一系列问题都是现在及未来很长时间企业管理需要研究和解决的迫在眉睫的理论与实际问题。

知识经济时代，企业可持续发展的，具有核心竞争力的关键要素是企业所拥有的知识，这种知识不仅仅是员工所拥有的自由知识，不仅仅是企业增加几个高学历的知识分子或高层次人才，还包括企业制度的创新，流程的持续改进，技术的升级换代等等。实际上，智力资本的内涵要远远宽泛于个人智力资本的内容。对于一个企业来讲，其组织知识才是企业根本的动力源和利润源，这种组织知识区别于个人知识，它是将个人智力资本转化为组织知识的结果，是企业所具有的不可复制的，持续拥有的核心竞争力。从这个意义上来讲，企业就是将个人知识

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士学位论文摘要库