

异质性资本配置的企业理论初探 ——基于海尔金控要素配置的多案例剖析

孙莹^{1,2}, 宋晓缤^{1,2}, 王竹泉^{1,2}

(1. 中国海洋大学 管理学院, 山东 青岛 266100;
2. 中国企业营运资金管理研究中心, 山东 青岛 266100)

摘要:从《中共中央国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》出发,探索在微观企业层面,如何充分发挥市场配置资源的决定性作用、提高资源配置效率、推动经济发展。以海尔金控的多案例为研究对象,详细剖析其资源配置和价值创造的过程。研究发现,企业的形成过程即资源配置的过程,基于要素资本形成的价值生态圈拓宽了企业的边界。企业是物质资本、智力资本和社会资本的融合体,本质是异质性资本的配置,一流的资本与一流的配置是企业取得竞争力的关键。传统企业理论对企业打破组织边界进行要素配置存在桎梏,要素配置视角的企业理论将促进企业理论的发展,为企业打破市场屏障、提高资本配置效率提供新的思路。

关键词:企业理论; 海尔金控; 要素资本; 资本配置

中图分类号:F270 **文献标识码:**A **文章编号:**1005-0566(2022)06-0158-11

Preliminary Study on Enterprise Theory of Heterogeneous Capital Allocation: Based on Multi-cases Analysis of Haier Financial Holdings' Element Configuration

SUN Ying^{1,2}, SONG Xiaobin^{1,2}, WANG Zhuquan^{1,2}

(1. College of Management, OUC, Qingdao 266100, China;
2. China Business Working Capital Management Research Center, Qingdao 266100, China)

Abstract: Starting from the “Opinions of the Central Committee of the Communist Party of China and the State Council on Building a More Perfect System and Mechanism of Market-based Allocation of Factors”, this paper explores how to give full play to the decisive role of market allocation of resources, improve the efficiency of resource allocation and promote economic development from the perspective of micro enterprise. Taking multi-cases of Haier Financial Holdings as the object of study, this paper analyzes its process of resource allocation and value creation in detail. This paper finds that the formation process of an enterprise is a process of resource allocation, the value ecosystem based on the formation of factor capital broadens the boundary of an enterprise. Enterprise is the integration of material capital, intellectual capital and social capital, the essence of an enterprise is the allocation of heterogeneous capital, and first-class capital and first-class allocation are the key for an enterprise to obtain competitiveness. The traditional enterprise theory is

收稿日期:2021-09-16 **修回日期:**2022-05-24

基金项目:国家自然科学基金项目“资本效率及财务风险信息扭曲与多层次资本错配研究”(72072166)。

作者简介:孙莹(1983—),女,山东莱芜人,中国海洋大学管理学院副教授,管理学博士,研究方向为资本效率与财务风险,企业管理控制体系。通信作者:王竹泉。

bound to break the organizational boundary in factor allocation. The enterprise theory from the perspective of factor allocation will promote the development of enterprise theory and provide new ideas for enterprises to break the market barrier and improve the efficiency of capital allocation.

Key words: enterprise theory; Haier financial holdings; factor capital; capital allocation

随着第四次工业革命的到来,物联网和数据让世界变成了高度互联的地球村,企业的组织形态从单体企业、企业集团再到生态平台型企业不断演化,商业模式推陈出新,要素资本亟须打破组织边界进一步融合。遗憾的是,传统企业理论束缚了企业间的融合与发展。通过文献梳理发现:第一,传统企业理论已经不能解释新的企业组织形态的变化,不利于新型组织形态创新商业模式从而创造价值;第二,企业理论禁锢了要素资本的融合与配置效率的提高,企业治理和改革需要科学且符合实际的企业理论指导。从微观企业成熟的商业模式入手,探究企业形成以及创造价值的过程从而明确企业的本质,正是本文的思路。

海尔集团一直是商业模式创新的先行者,经过38年的发展,由一个传统的只提供产品的产品品牌升级为提供平台的物联网生态品牌。海尔金控是海尔集团实施网络化战略的支柱产业之一,通过不断整合各项资源助力产业升级,持续推动现代农业、绿色环保等50多类产业生态链的转型升级,实现16个细分行业第一,服务千万以上中小微企业及个人用户,成为海尔的金融产业旗舰。海尔金控是微观企业践行要素市场化配置的成功案例,从实践层面上开创了市场配置资源的有效路径。

为了弥补以上两个理论缺口,本文从要素配置的视角来研究企业理论,将做出以下两个方面的努力:第一,本文将通过对海尔金控产业投行模式的归纳式案例,研究企业通过资源配置创造价值的过程;第二,本文将提出新环境下企业的形成与企业本质的理论创新,尝试构建异质性资本配置视角的企业理论,为企业提升要素配置效率、提高竞争力提出明确建议。

因此,本文将围绕“企业应如何提高要素配置

效率?”以及“企业的本质是什么?”这两个相互联系的问题展开。在梳理相关企业理论与要素资本配置文献的基础上,从海尔金控的产业投行模式入手,分析其通过异质性资本的最优配置创造价值的过程,推演企业的本质,推动企业理论的发展。本文的研究贡献在于为进一步加速要素资本配置、创新企业模式提供理论依据,为微观企业提高资本配置效率提供实践思路和相关建议。

一、文献回顾与理论基础

(一)企业理论

企业理论从新古典经济学阶段发展到契约理论阶段,随着契约理论趋于完善。近年来,学者们转而将研究重点置于契约理论的应用上,如将其运用于企业税务筹划的分析^[1],对PPP项目的风险进行识别、衡量与化解^[2]。

企业资源—能力理论学派则认为企业是资源和能力的集合,资源和能力是企业治理的关键。资源—能力理论学派最早可追溯至亚当·斯密生产分工理论和潘罗斯的企业内生增长理论。钱德勒丰富和发展了潘罗斯的企业内生增长理论,提出使企业这只“有形的手”对资源的配置代替了市场“无形的手”。蒂斯在钱德勒的基础上,将企业的竞争优势来源扩展至企业内部资源和外部动态环境的协调整合能力,并从中获利。由此,可以从知识的集合体而不是契约的集合体来界定企业^[3],也延伸出从社会资本视角^[4]或者知识资本视角^[5]的企业理论新论。

Alvarez等(2020)^[6]指出传统企业理论在21世纪背景下存在很大局限性,许多公司在非常创新的生态系统中运作^[7-9]。在这种情况下,合作是通过生态系统中各种经济行为者之间的复杂互动而产生的^[10]。关于以上两大企业理论学派的适用性,学者们也观点不一。杨继国(2003)^[11]认为基于不完全契约理论的委托代理理论、剩余控制

权等理论是存在矛盾的,根源在于不完全契约理论逻辑上存在悖论,这种悖论又根源于“两权分离”。林仲豪(2008)^[12]认为契约理论仅局限于市场交易领域,无法说明专业化、分工和企业之间的关系。李诗鸿(2014)^[13]认为契约理论的基本概念混同,经济学在探讨契约理论时观点自相矛盾。对于企业资源—能力学派,尽管近年来得到了一定的认可,但这一体系尚缺乏对一些概念的明确界定及微观基础、实证基础和细分理论的整合等^[14]。滕光进等(2000)^[15]将契约理论与能力理论相融合,指出企业核心能力是由治理、管理和技术等3种基础性能力有机结合而成的企业本质。近些年来,无论是认为企业是在管理协调下人力资源与其他非人力资源的集合体^[16],还是将企业非人格化,认为企业是依靠自身内部生产要素的相互转换而获得生命力和弹性活力的自组织生命体^[17],都是基于企业资源—能力的视角进行分析的。

(二)要素资本理论

要素是动态变化的概念,随着经济社会发展,其表现形态也不断变化。随着知识经济、科学技术、互联网、大数据等的发展,逐步将组织要素、技术要素、数据要素等无形要素囊括在内。虽然新时代赋予生产要素不断丰富内涵,但各种经济形态均存在主导性生产要素,且各种要素必须相互协调才能形成生产力^[18]。在微观层面,部分学者将要素资本理论与企业理论进行了有益结合。罗福凯(2010)^[19]指出企业是由多种要素资本组合而成的开放性系统,资本均衡配置和生产规律决定企业资本收益程度及其可持续成长性^[20]。王竹泉等(2016)^[21]提出企业的创立或重组就是不同形态资本的所有者将其自有资本进行融合或重新组合的过程。与此同时,人力资本理论、技术资本理论、知识资本理论等新兴的细分领域成果也不断繁荣。

诸多研究发现,国家间或地域间的经济增长差距大部分来源于全要素生产率的差距。此后,国内外研究中涌现出大量要素错配测度模型^[22-23]。改

革开放以来,我国进行了渐进而显著的经济体制变革^[24],全要素生产率持续增长,但资源配置效率相对低下^[25]。可见,由“要素投入数量驱动型”向“要素使用效率驱动型”的转变已经迫在眉睫。党的十九大强调要素市场化配置改革是经济体制改革的重点之一,推动我国要素市场市场化进程具有重大现实意义^[26]。基于此,相关研究从政策角度、市场监管角度、分要素角度提出了优化市场化要素配置建议。

综上所述,企业理论从新古典经济学派到契约理论学派再到资源能力学派,契约理论曾经风靡一时,但进入21世纪以来受到很多批判与质疑。一方面,契约理论主要研究的是企业组织的性质、边界、激励机制和治理结构的问题,并不能解释企业管理、学习、创新、竞争等问题。另一方面,随着环境的变化发展,实践中企业组织形态迅速演化,契约理论越来越不能解释现有企业的形成过程,指导企业提高竞争力。资源—能力学派虽然受到认可,却一直处于瓶颈期,未能明确资源、能力与企业的关系,企业理论受到前所未有的挑战。同样,现有文献从宏观和微观层面对要素内涵、要素市场、要素配置现状及其改善等进行了充分研究,对要素合理配置和协同发展达成了共识,但是关于如何完善要素配置这一问题,大多只停留在宏观层面,缺少微观层面的案例支撑。基于此,本文延续资源—能力学派的观点,从海尔金控的具体案例出发,基于要素配置视角分析企业的形成过程与企业的本质问题,进一步完善企业理论的发展,寻找要素配置效率提高的可行路径。

二、研究设计与案例描述

(一)研究方法 with 案例选择

本文采用案例研究方法。国家已经在宏观层面对推进要素市场化配置做出部署,对于如何将其在微观层面加以落实尚缺乏实践总结与深入挖掘。海尔金控所搭建的生态圈平台发展迅速、成绩斐然,然而对于这种新型企业创造价值的理论机理与实现路径等重大问题仍缺乏系统论证。如若不深入案例企业内部,很难深入剖析其理念、方

法与体系。因此,案例研究方法适用于研究该问题。

本文选择海尔金控进行多案例研究,主要出于以下考虑:①案例企业的典型性。海尔金控主打的金融生态和生命生态两大物联网平台,开展的诸多项目中都蕴含优化要素资本配置的先进思路,为本文研究提供了诸多鲜活素材。②案例的成功性。海尔金控产业投行模式经过 1.0-2.0-3.0 的迭代,不断引领产业投行模式稳步向前发展,其快速发展背后的经验值得提炼、借鉴与推

广。③数据的可得性。本团队与海尔集团保持良好的互动关系,长期追踪研究海尔的管理创新,近年来持续深入海尔金控进行深度访谈和交流,为本案研究提供了充分可靠的资料基础。

(二)数据收集与数据来源

本文采用一手资料与二手资料相结合的数据收集方法,一手资料主要通过半结构化访谈、实地观察、参与投行峰会等方法获取,二手资料主要通过公司相关报道、业务财务资料汇编、互联网检索等途径获取,表 1 列示了主要的数据来源。

表 1 本文主要数据来源

数据类型	来源
访谈资料	①2017-11-23 青岛 海尔金控总部 海尔金控战略办(1人)、海尔财务公司供应链金融部副总(1人)、经销商金融部副总(1人),时长4小时 ②2018-01-23 青岛 海尔财务公司 海尔财务公司供应链金融部副总(1人)、经销商金融部副总(1人),供应链金融小微(1人),时长3小时30分钟 ③2018-01-25-1.26 上海 海尔产业金融 海尔产业金融农业行业主要负责人(2人),时长3小时 海尔产业金融肉牛行业主要负责人(1人),时长2小时30分钟 海尔产业金融肉鸡行业负责人(1人),时长3小时 海尔产业金融战略市场部市场经理(1人),时长1小时30分钟 ④2019-11-08 青岛 海尔金控总部 海尔金控董事长(1人)、海尔金控战略办(1人)、海尔万链总办(1人)、罗兰贝格咨询公司(3人),时长3小时30分钟 ⑤2019-11-12 青岛 海尔金控总部 海尔金控董事长(1人)、海尔生物首席财务官(1人)、海尔金控战略办(1人),时长3小时 ⑥2019-11-26 青岛 海尔金控总部 海尔金控董事长(1人)、海尔生物首席财务官(1人),时长3小时 ⑦2019-11-29 青岛 海尔金控总部 海尔生物首席财务官(1人)、海尔金控战略办(1人),时长3小时30分钟 ⑧2020-03-13 线上会议 共赢增值表研究院(2人),时长3小时 ⑨2020-03-20 线上会议 共赢增值表研究院(2人),时长3小时
二手资料	①公开资料 《2017年产业投行报告书》 海尔生物招股说明书 海尔生物2019年度报告 ②内部资料 海尔生物2019战略规划 海尔人单合一模式和链群组织矩阵内部总结 海尔大学血液网、疫苗网等案例资料 血液网样册 血液网共赢增值表样表

(三)案例描述

1. 案例企业概述

海尔金控成立于2014年,现为海尔集团旗下物联网共享金融平台。秉承海尔人单合一模式,坚持“产业为基、共创共享”理念,在行业内首创“产业投行”模式,开发了1.0模式主导的金融生态及2.0和3.0模式主导的生命生态两大物联网

平台。图1描述了海尔金控产业投行模式的进阶过程,在金融生态领域,推动现代农业、智能制造、绿色环保等五十多类产业生态链的要素重构与转型升级,让“金融,不止于金融”;在生命生态领域,立足物联网时代用户生命质量提升,努力让每个中国家庭享受高质量的美好生活,为生命“创能”,旗下的海尔生物已成为青岛首家科创板上市企业。

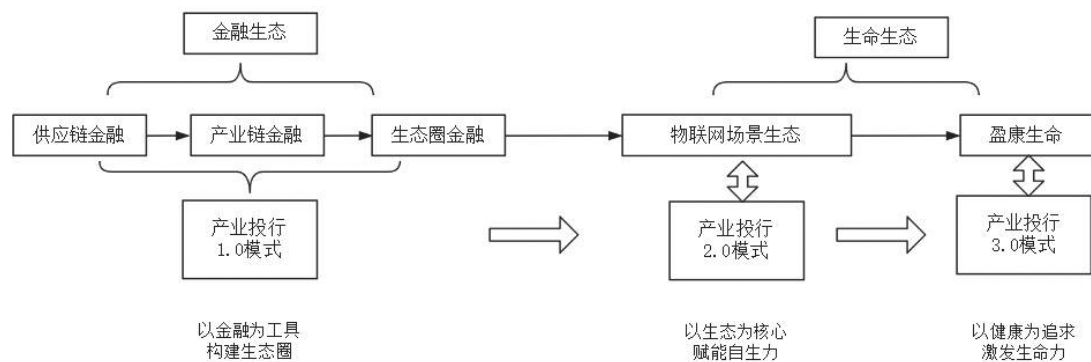


图1 海尔金控产业投行模式进阶

2. 多案例描述

为进一步聚焦海尔金控要素资本配置的优化过程,本文选取1.0模式中的蛋鸡生态圈和2.0模式中的血液网两个典型且成熟的案例,对这一价值创造过程的内在机理加以详细分析,并尝试挖掘其优化异质性资本配置效率的逻辑。

(1) 蛋鸡生态圈案例

立志成为“产业里最懂金融、金融里最懂产业”的海尔金控,不局限于传统金融机构“攫取原有利益”的模式,而是把自己的金融资本、产业经验、优质资源一同输入蛋鸡生态圈,同时将孤立的节点链接起来赋能产业链,开辟了“共享增量利益”的新模式。

海尔金控之所以选择蛋鸡行业作为生态圈金融转型的突破口之一,是因为蛋鸡生态圈存在诸多待升级点。通过小微调研发现,该行业存在厂商分布零散、缺乏品牌、行业重资产率高、缺乏标准、流通环节缺乏专业包装和宣传、消费者需求多样但满足度低、各节点整合度差等诸多痛点。恰逢“金融更好服务实体经济”“精准扶贫”“智慧农业”等号召进一步坚定了其介入蛋鸡生态圈的信心。

蛋鸡生态圈包括饲料生产、祖代蛋种鸡养殖、父母代蛋种鸡养殖、蛋鸡孵化、商品代蛋种鸡养殖、蛋品初加工、蛋品深加工、鸡蛋流通等环节。其中,商品代蛋鸡养殖环节和蛋品加工环节前10家企业市场份额仅不到2%。因此,海尔金控选择市场力量最薄弱的、整合空间最大的商品代蛋鸡养殖环节和蛋品加工环节进行产品设计。

针对不同主体和环节的痛点,海尔金控设计了系列产品方案。龙头企业资金受限,为优化金融资本配置情况,海尔金控率先为鸿轩农业等公司借入资金,以扩大生产经营形成规模效应,债权方式成熟后进一步衍生出债股联动模式;销售账期长导致资金回笼慢,海尔金控适时推出应收账款保理模式。行业重资产率居高不下,金控设计推出了设备融资租赁、基地融资租赁、生物资产融资租赁等新型金融产品,为加强蛋鸡这一生物资产的管理,海尔金控结合笼舍尺寸、产蛋量、饲料消耗量等数据进行验证,并设立保险进行保障,为企业和农户解燃眉之急。农户技术力量薄弱、抗风险能力差,金控架起企业与农户之间的桥梁,在德青源等公司实行“云养殖”等轻资产合作模式,集各方所长优化产业布局。蛋品缺乏深加工,金控进行系列蛋品设计,清洗蛋品并包裹保护膜推出清洁蛋,深加工蛋品蛋液推出蛋白粉、烘焙蛋液等产品,将元素和中草药加入饲料并推出美容蛋等功能蛋。同时,将产业链条上的饲料供应商、设备商、零售商一同链接引入,将博弈体演化为利共同体,真正实现了供产销联盟,盘活了蛋鸡生态圈。

以鸿轩农业为例,其重资产率从2013年的100%下降至2015年的10%,投资周期从3年缩短为9个月,养殖利润从10%增长至15%,运输半径从1000公里下降到200公里,物流成本由5%降到2%。这彻底打破了垫资收息的传统金融服务模式,共创共享的生态圈金融完全重塑了蛋鸡行业的要素布局,由于海尔金控渗透到蛋鸡生态圈的方方面面,降低了借贷双方的信息不对称,因

此对信贷风险的掌控也游刃有余。

(2) 血液网案例

血液网是海尔生物打造的物联网智慧用血解决方案,加快推动了我国血液安全管理变革,疫情期间,“血液网”大展身手,为打赢挽救生命之战、避免血液交叉感染提供坚实保障。

传统的电器销售模式已经不能满足持续领跑低温存储领域的海尔生物。基于用户使用场景和生命生态理念,海尔生物集各方优势开始探索从“电器”到“网器”到“场景”再到“生态”的转型之路,将原属于“生态收入低、产品收入较高、终身用户少、应用场景少”的血液板块“草地”场景,转型为“生态收入高、产品收入高、终身用户多、应用场景多”的血液网“雨林”生态。2018 首届全球独角兽高峰论坛上,海尔生物获评“瞪羚”企业。

经过与卫健委、医院、血站、患者的持续交互,海尔生物发现目前我国医疗体系存在一些难题,血液问题是其中棘手的问题之一。首先,我国献血率仅为 1.1%,用血量逐年攀升,长期存在“血荒”现象,用血等待问题已严重危及患者安全和健康;其次,手术用血量依赖医生主观判断,取血流程复杂且血液一经领用不得返回,因此在用血紧张的同时还存在血液浪费现象,患者和医保负担也被加大;再次,血液信息难追溯,监管不力导致用血安全难保障;最后,医院和血站间存在信息孤岛,用血及时性难以被满足。

为此,海尔生物进行几十次方案迭代,基于用

户使用场景,最终依托网器构建出物联网智能血液管理系统,实现了急救零等待、血液零浪费、信息零距离,覆盖了从血管到血管的全流程监管(见图 2)。针对用血等待问题,将血液冷藏柜从输血科前置到手术室、急诊、ICU 等,取血时间从 20 分钟降至 1 分钟,“人等血”到“血等人”的转变实现了血液急救零等待。针对用血浪费问题,研发 RFID 血液冷藏箱和转运箱,保证血液运转全程 4 摄氏度恒温冷链,链接 HIS 系统实现血液可退回,保障了血液零浪费。针对信息孤岛问题,开发全流程配血和冷链转运服务,利用血袋上的 RFID 标签记录血型、温湿度、位置情况。借助血液网大数据共享云平台,目前青岛 38 家医院已实现院间血液调配,各血站也实现跨区血液调配,实现了信息零距离。

血液网的商业模式有三大突破:一是打破传统电器销售模式,依靠各方资源优势的聚合,增值点从单一的冷柜销售转变为提供精准用血智慧方案,同时开发了多种产品(智能转运箱、血液管理软件、RFID 血袋、手持终端、扫描枪等)和多重使用场景(血站、手术室、急诊等)。2020 年,海尔生物血液安全产品及解决方案销售规模 6236.11 万元,同比增长 50.78%。其中,物联网血液安全及信息共享管理方案贡献近八成,实现销售收入 4939.85 万元,同比增长 120.56%。二是引入了 RFID 标签生产商、硬件生产商、软件生产商等多方资源,实现了要素资本优化布局,战略合作实现共创共享的同时增加用户粘性,目前血液网已覆盖

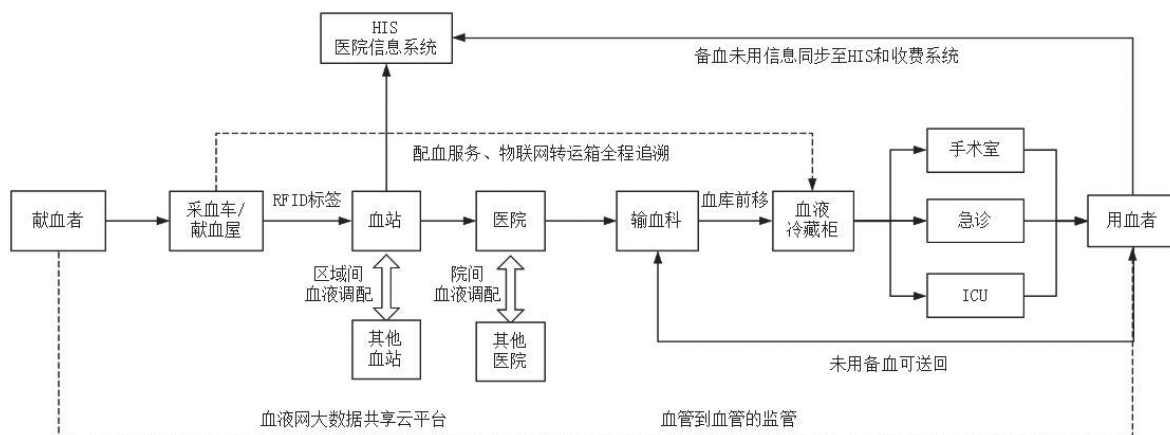


图2 血液网商业模式

全国 27 个省 80 家三甲医院,聚合 20 家利益攸关方,终身用户不断增加。三是重构了血液管理格局,据测算,单个手术室平均每月可节约 50 袋血液,若普及至全国则每年可节约数百吨血液,精简医院血液管理流程的同时,大大缓解用血难题和医保报销压力,提高患者生命安全保障。

三、案例分析与案例发现

(一) 案例分析

1. 蛋鸡生态圈要素资本配置过程分析

商业模式创新是企业探索新方法、新方式建构创造和获取价值的新逻辑^[27],时代变迁使诸多企业开始转型,并在传承和创新之间进行抉择^[28]。海尔金控将打造家电生态圈的成功经验,有机融合到蛋品行业中。以金融为链接点重构蛋鸡生态圈,海尔金控把资源禀赋不同但各有所长的饲料供应商、设备供应商、疫苗供应商、养鸡农户、龙头蛋业企业和大型食品集团等优质资源链接整合在一起,量身打造出国内蛋业首个生态金融解决方案,满足个性化定制的客户需求。海尔蛋鸡生态圈实践最大的成效是资源优势互补、共创共享理念的输出。将原本在买卖关系中博弈的个体、在同一环节的竞争者,转变为相互协同、共生共荣的利益共同体,是实践中对资源基础理论和资源配置理论的补充和发展。通过有效配置蛋鸡生态圈的资源,零散的行业布局明显改善,行业重资产率显著下降,收入和利润率飞速上涨,促进了农业产业链的升级。

蛋鸡生态圈价值创造模型如图 3 所示。海尔金控从物质资源、技术资源以及关系资源都相对紧缺的农业企业入手,深入调查和挖掘行业痛点与客户新需求,与以蛋鸡龙头企业和农户为核心的产业链进行链接。深入分析产业链上的资源现状,海尔金控发现龙头企业拥有的技术资源和标准制定能力等知识资源正是农户欠缺的,农户拥有的人力资源、场地和关系资源正是急需扩张的龙头企业所需要的,而他们共同欠缺的资金等物质资源则正是海尔金控能够提供的。在采购环节,海尔金控提供资金,促成龙头企业与农户扩建厂房和采买设备;在生产环节,以融资租赁的形式进行物质资源的直接管理。不仅如此,海尔金控

链接管理思想与包装思路,提供技术资源和知识资源,打造蛋鸡生态圈独有的产品特色;在销售环节,海尔金控利用其品牌效应与关系资源链接销路,使得蛋鸡生态圈进入良性循环。在蛋鸡生态圈形成过程中,表面上是海尔金控与农户、蛋鸡产业的龙头企业以及各设备商的链接,实际上是物质资源形成的物质资本、技术资源和人力资源形成的智力资本、关系资源形成的社会资本进行配置的过程。资源的异质性决定了要想形成核心竞争力必须打破企业乃至行业的边界,寻求资本配置的平衡,最终提高资本配置效率并实现价值创造。

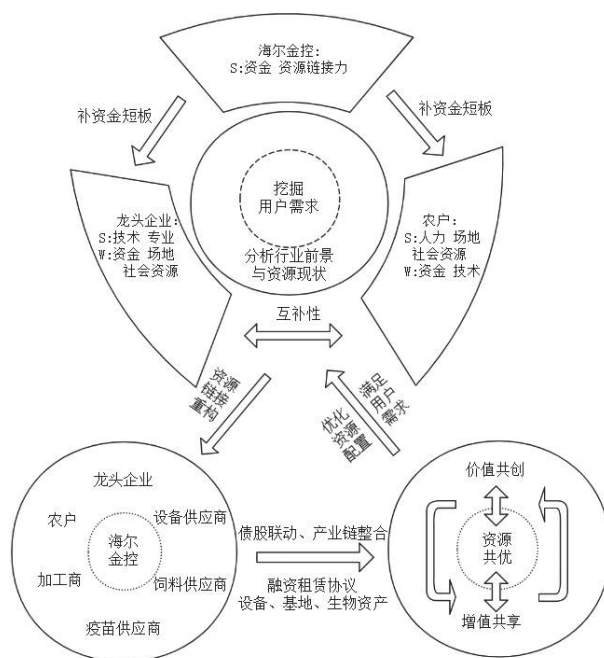


图3 蛋鸡生态圈价值创造模型

2. 血液网要素资本配置过程分析

海尔生物血液网从传统血液储存冷柜的行业痛点出发,通过与输血者、采血站、临床科室以及患者进行交互,明确客户需求,借助科技手段,不断迭代方案,最终建成物联网血液综合管理方案,从传统单向的集中式实物流转的管理血液模式,升级为双向交互的分布式血液数据共享新模式。如图4所示,在整个商业模式的形成过程中,海尔生物与采血站、医院输血科、临床科室、患者以及献血者构筑了紧密的利益相关者生态圈。海尔生物是物质资源(资金、厂房、设备等)和技术资源的提供方,形成了血液网的物质资本和智力资本;而

临床科室与采血站既是最初的客户资源,又是关系资源和智力资源的提供者,并通过与海尔生物的反复交互进一步参与了血液监管方案的研发、迭代与推广,形成了血液网的社会资本和智力资本。这种持续交互逐步增进了客户粘性,充分体现了从用户来到服务用户的过程,以海尔生物为中心,各种异质性资源不断链接与融合。海尔生物血液网通过资源融合,不仅解决了信息不对称问题,形成了最终的血液监管方案,而且还通过3

种资本的配置与不断优化,将异质性的资本通过同一的价值目标即满足顾客的需求紧密联系在一起。在资本融合和配置的动力机制下,血液网一方面通过资本的交互与配置扩展了冷柜之外的其他产品,扩大了销售收入的来源;另一方面资本的交互降低了信息不对称,降低了交易成本,节约了销售成本。从开源与节流两个方面为海尔生物带来了高质量的盈利能力,形成了从卖产品到卖方案的转变,以资源链接的方式实现了价值的共创共赢。

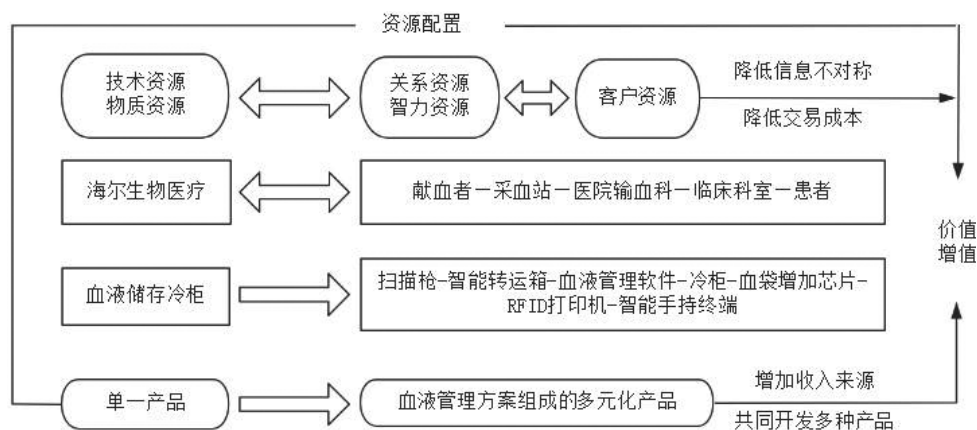


图4 海尔生物血液网产业投行模型

(二) 案例发现

1. 企业形成的过程即资源配置的过程

在打破资源流动性的限制下,如何进行资源配置,提高资源利用效率,进行共创共享共赢是企业面临的共同难题。资源基础理论认为,处于资源和能力劣势的企业有3个基本选择,即企业可以与拥有这些资源和能力的企业或个人合作,通过市场治理形式或中间治理形式实现获取这些资源与能力;可以独立创造这些资源和能力;可以通过收购企业的形式来获取这些资源和能力。显然,第一种方式是最快捷的优化资源配置的方式,倘若能打破企业的边界,实现异质性资源的互补,就能提高产出并优化产业布局,这正是海尔金控产业投行模式的实质。海尔金控的产业投行模式打破企业边界,首次提出“链接、重构、共创、共享”的理念,以金融为链接,引入新的要素,重构产业生态,开创了一条可以借鉴和推广的道路。在蛋鸡生态圈中,除了提供资金并促成龙头企业与农户的合作之外,海尔金控还协助引入更多异质性资源持有者,链接前端加工销售商和后端供应商,通

过灵活的债股联动、多标的融资租赁构筑了新生态。在血液网中,海尔生物通过与采血站、医院以及患者的不断交互,发现痛点,共同改造痛点,创造价值。一方面,公司进行产业投行模式能够解决融资需求、降低信息不对称并实现资源整合,即产业投行模式通过打破信息屏障拓展了收入来源;另一方面,各利益相关者之间资源的融合能够降低交易成本,能够遵循资本逐利本性,进而实现战略扩张。故海尔产业投行模式可以从增加收入和控制交易成本两个方面提高生态平台企业的盈利水平和持续盈利能力。

纵观蛋鸡生态圈与血液网的案例,本文认为基于要素资本形成的企业生态圈拓宽了企业的边界,企业的形成过程是拥有异质性资源的不同组织进行资本配置的过程,是合作进行价值创造和价值分享的方式。它是技术进步、信息成本逐渐下降的时代产物。当然,价值共创必须以增值分享为纽带,增值分享必须以价值共创为前提,在海尔金控的模式中,“人单合一”的思想被灌注其中,依托资源共优、价值共创与增值共享,不断优化升

级商业模式,持续更好满足客户需求。

2. 企业的本质是异质性资本的配置

企业的本质是企业理论的核心问题,它决定着企业理论的发展方向和对企业实践行为的根本解读。对企业本质理论的研究是一个不断演进的过程,随着企业实践的发展而发展,海尔金控的案例只是成功实践的模式之一。吕文晶等(2019)^[29]研究了海尔智能制造实施模式与企业平台建设过程与治理体系,胡国栋等(2019)^[30]讨论了海尔平台型企业产生条件、建构过程及其运作机制。在 2019 年公布的世界市值前 10 家企业中,有 7 家企业是生态平台企业,包括微软、苹果、亚马逊、Alphabet、Facebook、阿里巴巴和腾讯。生态平台企业作为新型的企业组织形态,被定义为以顾客需求为导向,以某一重点企业为核心,由产品流、信息流、资金流、客户流多向流动组成的网络空间系统^[31],发展态势极为迅猛。以小米为例,小米生态链构建了 3 个投资圈:第一圈是小米手机的周边产品,第二圈是智能硬件,第三圈是金融、教育等其他服务。庞大的生态链布局极大地拓展了小米商业模式的可扩展性。2015 年到 2017 年,物联网硬件的全球销售额从 3063 亿美元增长到 4859 亿美元,年复合增长率为 26.0%。基于信息、通信技术和人工智能的第四次技术革命将把人类社会引向一个感知、互联和智能的世界,改变个人生活、商业和社会形式。小米生态链全系统共有 290 余家企业,产品单品超过 1600 件,超过 8500 万个物联网平台设备,覆盖 800 个产品和 400 多个合作伙伴。目前,小米已经成为全球最大的物联网消费平台。从企业实践可以看出,第四次工业革命推动了创造价值载体的演进,即组织的演进,企业组织已经由单体企业、企业集团进而演进到生态平台企业,这正是企业打破边界进行资源和要素配置的结果。可以说,“大智移云物”的发展推动了数字经济的产生,数字经济给异质性资源的融合提供了条件,催生了生态平台企业。相比一般企业,生态平台企业更便于开展资源的有效配置,从而更容易实现精准产供销,在资源配置优化的过程中形成独有竞争力。

相反地,传统企业理论却停留在资本所有权逻辑,不利于企业进行各项要素的资本配置,随着知识时代的到来,经济组织有了变化,学者们也在

重新思考企业的性质和边界等问题,如将企业边界与知识经济、劳动分工、企业家、技术变革等相结合^[32],但目前还未形成一个认可度可与威廉姆森所代表的交易费用经济学派相匹配的观点。现代企业资本管理要实现多元的物质资本、智力资本、社会资本配置结构优化,构建良好的企业价值生态圈,赢得长期竞争优势。达尔文式的市场竞争秩序开始渐渐为生态系统式的合作竞争秩序所取代^[33]。跨行业的领导者与协调者是未来企业的领军,生态圈的边界即企业的边界。从前文所述案例出发,企业是资源组成的集合,企业的竞争优势源于企业所拥有的内部异质性资源,企业是通过其拥有的某些稀缺的和难以被对手模仿的资源来创造价值并培育持续竞争优势。如图 5 所示,市场上各具特色的资源分布在不同的组织与行业中,各种资源具有异质性,通过市场上具有数据或信息资源的企业深入挖掘,从客户需求和行业痛点出发,将在同一产业链上的异质性资源以客户为中心紧密统筹,便形成新的组织类型。资源投入企业中变成资本,异质性资本在组织内部以用户为中心进行优化配置,在组织合理激励机制的影响下,产品与方案不断迭代,共创价值,提高了企业的竞争力。这是海尔金控能在短短 7 年时间里迅速发展并成功孵化诸多独角兽企业的根源所在。企业的本质是对要素资本打破企业乃至行业的边界进行重新整合的结果,按照要素资本理论,投入企业的资本按照其异质性可分为三类,即物质资本、智力资本和社会资本。企业是物质资本、智力资本和社会资本的融合体。其中,物质资本包含投入企业的货币以及实物资产;智力资本是对投入企业的人力、技术、信息资源的统称;社会资本亦可称为关系资本,是企业与利益相关者为实现其目标而建立、维持和发展关系并对此进行投资而形成的资本,获取的数据资源投入企业也转化成了重要的社会资本。异质性资本的配置可以提高企业的运营效率与资本效率,从而提高企业的竞争力水平。

综上所述,要素资本配置效率的提高需要以企业本质的变化为前提。企业的本质是解释企业创造价值的过程,企业创造价值的过程即企业进行资源配置的过程,现代企业通过异质性资本配置创造价值、提高竞争力,是一流的资本与一流配置的结果。

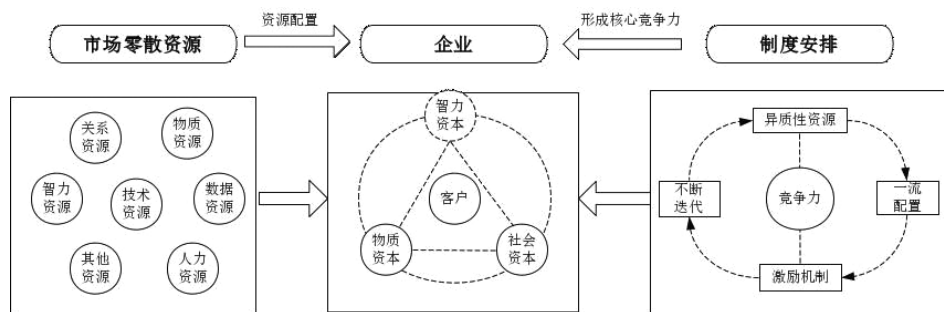


图5 企业的形成与安排

四、主要结论与启示

(一) 主要结论

第一,异质性资本的合理配置是企业提高资源配置效率的路径,也是企业形成的过程,基于异质性资本构建的企业价值生态圈拓宽了企业的边界。海尔金控案例中的产业投行模式可以充分发挥市场配置资源的决定性作用,畅通要素流动渠道。虽然蛋鸡生态圈和血液网案例涉及的产业链有所不同,链接内容有所不同,但是产业投行均在增加金融供给的同时促进了智力资本、社会资本与物质资本的融合发展。这种模式有效引导了各类要素协同向先进生产力集聚,推动了要素配置依据市场规则、市场价格、市场竞争实现效益最大化和效率最优化。

第二,企业的本质是异质性资本的要素配置,即企业是物质资本、智力资本和社会资本的融合体。传统企业理论演化逻辑基础经历了一个“否定之否定”的辩证发展过程,其起点是物质资本所有权,非主流企业理论否定了“股东至上主义”的所有权逻辑。所谓一流的资本、一流的配置,是资本异质性的体现,企业的本质解释了海尔金控等一批平台型企业成功的关键。这与海尔集团张瑞敏先生提出“产品会被场景替代,行业将被生态覆盖”的思想一致,企业终将打破企业边界,进行异质性资本的配置。企业理论理应随实践的发展而进一步发展。

(二) 实践启示

以上两点发现有着重要的理论意义和实践价值。一方面,本文从实践出发推动了企业理论的发展。企业理论与企业实践的互动关系一直受到认可,海尔金控等一系列生态平台企业的实践活动揭开了企业理论发展的方向,企业本质是异质性资本的配置这一观点推动了企业理论的发展,解决了企业理论与企业实践脱节的问题。另一方

面,本文推动了要素资本配置理论的发展。要素市场配置效率的提高是宏观层面及微观层面共同关注的热点话题,如何打破市场屏障,如何加速资源的流动,是政府以及企业共同关注的焦点问题。本文从要素配置的角度看待企业,提出的企业理论打通了要素配置的“任督二脉”,为生态平台型企业的发展提供了理论支持,也为企业进行要素资本配置提供了新的方向和思路。

虽然,海尔金控的产业投行模式从实践层面创新了企业理论范式,具有推广和借鉴意义,但是,打破企业边界提高要素资本配置效率不是一蹴而就的事情,需要参与主体共同努力。首先,参与到资本配置和优化过程中的所有企业都应具备共创共享的开放思维。其次,核心企业在资源配置的过程中起主导作用,其收益与风险比共创企业更高。因此,核心企业应该重视社会资本的积累与建设,有针对性地提高资源链接力和整合力。如海尔在海外的产业占比已几近50%,除了物质资本以外,智力资本、社会资本等资源是其远远超出传统金融的优势所在。最后,核心企业应格外注重风险防控。具体而言:第一,关注宏观经济动态、中观行业政策变化、微观企业风险,加强风险预警体系的构建。第二,加强合作准入的文化软约束,寻找志同道合的商业伙伴。行业与企业边界的进一步放开,一方面会带来资源的快速融合和企业效率的快速提升,另一方面组织快速聚散会对企业管理形成挑战。因此,如果没有进一步的筛选和准入原则,企业之间的合作很容易带来沉没成本。

(三) 局限性与展望

本文深入挖掘企业打破市场屏障、链接多方资源、搭建共创共享平台、创造价值提高竞争力的过程,揭示企业的本质是异质性资本的配置,讨论

组织创新商业模式、提高要素配置效率的路径。本文的研究样本聚焦在海尔金控的多案例,是典型的案例研究,对于其他行业、不同规模和成长阶段的企业在提高要素配置效率的机理与形式尚缺乏支撑,有待继续挖掘并对本文的研究结论进行补充和完善。进一步地,对于物质资本、智力资本与社会资本的动态配置与优化,未来还可以采用量化分析方法进行检验。

参考文献:

- [1] 盖地, 梁虎. 契约理论视角下的企业税务筹划——基于企业和利益相关者之间契约关系的分析[J]. 审计与经济研究, 2011, 26(2): 17-22.
- [2] 王志刚, 郭雪萌. PPP 项目风险识别与化解: 基于不完全契约视角[J]. 改革, 2018(6): 89-96.
- [3] 姚小涛, 席西民, 张静. 企业契约理论的局限性与企业边界的重新界定[J]. 南开管理评论, 2002(5): 36-38.
- [4] 周小虎. 企业理论的社会资本逻辑[J]. 中国工业经济, 2005(3): 84-91.
- [5] 余光胜. 一种全新的企业理论(上)——企业知识理论[J]. 外国经济与管理, 2000(2): 8-10.
- [6] ALVAREZ S A, ZANDERU, BARNEYJ B, et al. Developing a theory of the firm for the 21st century[J]. Academy of management review, 2020, 45(4): 711-716.
- [7] ADNER R. Ecosystems as structure: an actionable construct for strategy[J]. Journal of management, 2017(43): 39-58.
- [8] HANNAH D, EISENHARDT K. How firms navigate cooperation and competition in nascent ecosystems [J]. Strategic management journal, 2018(39): 3163-3192.
- [9] JACOBIDES M, CENAMOC, GAWERA. Towards a theory of ecosystems[J]. Strategic management journal, 2018(39): 2255-2276.
- [10] AFUAH A, TUCCI C. Crowd sourcing as a solution to distant search [J]. Academy of management review, 2012(37): 355-375.
- [11] 杨继国. 不完全契约理论的逻辑悖论与企业理论的创新[J]. 中国工业经济, 2003(3): 72-78.
- [12] 林仲豪. 西方新制度经济学企业理论的演进及其存在的缺陷[J]. 现代财经 - 天津财经大学学报, 2008(7): 3-7.
- [13] 李诗鸿. 公司契约理论新发展及其缺陷的反思[J]. 华东政法大学学报, 2014(5): 83-99.
- [14] 郭年顺. 打开企业“黑箱”的两条路径: 契约—激励视角和能力—知识视角[J]. 学海, 2019(4): 187-196.
- [15] 滕光进, 叶焕庭. 契约理论与能力理论相融合: 企业本质的一个全面阐释[J]. 中国软科学, 2000(5): 110-113.
- [16] 安同良, 郑江淮. 后现代企业理论的兴起——对企业的新古典、契约与能力理论范式的超越[J]. 经济理论与经济管理, 2002(3): 71-75.
- [17] 李东屿, 汪海粟. 基于资产弹性假说的企业性质研究[J]. 中国工业经济, 2016(1): 130-145.
- [18] 刘翔峰, 刘强. 要素市场化配置改革研究[J]. 宏观经济研究, 2019(12): 34-47, 166.
- [19] 罗福凯. 要素资本平衡表: 一种新的内部资产负债表[J]. 中国工业经济, 2010(2): 89-99.
- [20] 罗福凯, 苗森, 李启佳. 我国企业要素资本配置与价值创造[J]. 财务管理研究, 2019(1): 34-42.
- [21] 王竹泉, 杜媛, 曲冠青. 企业混合所有制改革的多维考察与机理分析[J]. 财务与会计, 2016(1): 25-27.
- [22] AOKI S. A simple accounting framework for the effect of resource misallocation on aggregate productivity [J]. Journal of the Japanese and international economies, 2012, 26(4): 473-494.
- [23] 王林辉, 袁礼. 资本错配会诱发全要素生产率损失吗[J]. 统计研究, 2014, 31(8): 11-18.
- [24] 罗德明, 李晔, 史晋川. 要素市场扭曲、资源错置与生产率[J]. 经济研究, 2012, 47(3): 4-14, 39.
- [25] 陈诗一, 陈登科. 中国资源配置效率动态演化——纳入能源要素的新视角[J]. 中国社会科学, 2017(4): 67-83, 206-207.
- [26] 林伯强, 杜克锐. 要素市场扭曲对能源效率的影响[J]. 经济研究, 2013, 48(9): 125-136.
- [27] 依绍华, 郑斌斌. 价值创造视角下百货店商业模式创新——基于日本百货店的经验证据[J]. 中国软科学, 2021(1): 98-113.
- [28] 马赛, 李晨溪. 基于悖论管理视角的老字号企业数字化转型研究——以张弓酒业为例[J]. 中国软科学, 2020(4): 184-192.
- [29] 吕文晶, 陈劲, 刘进. 工业互联网的智能制造模式与企业平台建设——基于海尔集团的案例研究[J]. 中国软科学, 2019(7): 1-13.
- [30] 胡国栋, 王晓杰. 平台型企业的演化逻辑及自组织机制——基于海尔集团的案例研究[J]. 中国软科学, 2019(3): 143-152.
- [31] 王化成, 刘金钊, 孙昌玲, 等. 基于价值网环境的财务管理: 案例解构与研究展望[J]. 会计研究, 2017(7): 11-19, 96.
- [32] 董华, 吴江. 企业边界问题研究新进展[J]. 经济学动态, 2010(1): 106-110.
- [33] 陈菲琼, 范良聪. 基于合作与竞争的战略联盟稳定性分析[J]. 管理世界, 2007(7): 102-110.

(本文责编: 辛 城)