

# 合法性组合如何促进独角兽企业的延展成长： 基于模糊集的定性比较分析

傅 慧<sup>1</sup>, 郭希婕<sup>1</sup>, 肖雄辉<sup>2</sup>

(1. 中山大学管理学院, 广东 广州 510275;

2. 西南大学商贸学院, 重庆 402460)

**摘 要:** 独角兽企业的涌现贡献于我国战略性新兴产业的创新发展, 为创业企业的高质量成长提供实践参照。运用 fsQCA 方法, 探讨独角兽企业实现延展成长的 4 种涌现路径: 以需求培育为数量延展基础的同构机制, 以规范缺失为纵向延展机会的解耦机制, 以创新学习为横向延展平台的展示机制, 以数字能力为跨边界延展来源的赋能机制。

**关键词:** 企业成长; 独角兽; 合法性; 延展成长; fsQCA

**中图分类号:** F270.7; C93 **文献标识码:** A **文章编号:** 1005-0566(2024)09-0132-10

## How legitimacy configurations lead to the scaling of unicorns: A fuzzy-set qualitative comparative analysis

FU Hui<sup>1</sup>, GUO Xijie<sup>1</sup>, XIAO Xionghui<sup>2</sup>

(1. School of Business, Sun Yat-sen University, Guangzhou 510275, China;

2. Business College, Southwest University, Chongqing 402460, China)

**Abstract:** The emergence of unicorn companies provides a valuable opportunity to uncover the diverse and crucial pathways of high-growth entrepreneurship in China. Through a fuzzy-set Qualitative Comparative Analysis, we identified four distinct high-scaling growth paths of unicorn companies, including a conforming mechanism based on audience demand, a decoupling mechanism based on institution void, a performing mechanism based on innovative framing, and an empowering mechanism based on digital resource acquisition.

**Key words:** venture growth; unicorn; legitimacy; scaling up; fsQCA

“独角兽企业”“瞪羚企业”和“牛羚企业”等 展注入蓬勃活力。其中,独角兽企业<sup>①</sup>的总估值达  
高成长企业的大量涌现为我国科技创新体系的发 11 323 亿美元,超八成分布于集成电路、新材料、

收稿日期:2024-04-28 修回日期:2024-08-22

**基金项目:**国家自然科学基金面上项目“数字创业企业非线性成长的内涵、驱动要素及机理研究:复杂性与合法性融合的视角”(72172165);广东省自然科学基金面上项目“数字创业生态系统去中心化价值生成机制研究:基于粤港澳大湾区的探索”(2024A1515011283);重庆市社科规划博士项目“数字创业企业延展式成长机制与政策研究”(2023BS036)。

**作者简介:**傅慧(1974—),女,山东东阿人,中山大学管理学院教授,管理学博士,博士生导师,研究方向为数字创业和数字医疗。通信作者:肖雄辉。

<sup>①</sup> 本文将独角兽企业定义为市场估值超过 10 亿美元且成立时间不超过 10 年、获得过私募投资、未上市的创业企业<sup>[1]</sup>,具有创新能力、成长性好、市场认可度高等特征。

创新药等战略性新兴产业<sup>②</sup>,成为中国式现代化建设的重要引擎<sup>③</sup>。独角兽企业成长潜力高、创新能力强,既体现创业的“中国活力”,评定的过程亦与国际新经济领域接轨,综合反映了政府的创业生态培育水平<sup>[2]</sup>、风险投资的可得性<sup>[3]</sup>、企业的科技创新能力<sup>[1]</sup>等新经济环境要素。各具资源禀赋特征的独角兽与制度环境间的互动呈现出复杂交互及联动匹配的内在机理。

本文基于组态视角,选用合法性理论,识别规制、规范、认知、行业等维度的合法性资源<sup>[4]</sup>,以厘清独角兽企业成长的资源组合编排过程。其中,独角兽企业成长依托的生产要素正在由资本、工业技术、劳动力等传统竞争要素向数据、生物技术、人工智能等新兴要素转变<sup>[5]</sup>,合法性的获取有赖于所在行业的“新产业、新业态、新商业模式”<sup>④</sup>。由此,跻身独角兽阵营的企业虽符合传统的高成长指标(如估值),但当复杂制度与创业高成长目标产生交互时,其资源与能力的差异性催生了不同的合法性资源编排机制(如同构<sup>[6]</sup>、解耦<sup>[7]</sup>等)。行业合法性尤其适用于探析新经济背景下,传统合法性资源发生的内容性变化,启发学界揭示高成长的“数量”增长过程及其与受众互动间的“内容”层面主张,揭示“殊途同归”的高质量创业成长路径。

已有研究在营商环境优化<sup>[8]</sup>、税收优惠政策<sup>[9]</sup>等方面提出数字经济等新经济形态高质量发展的政策着力点<sup>[10]</sup>,强调新经济对企业微观资源管理的复杂性。特别是,在数字技术等无标度资源的支撑下<sup>[11]</sup>,数字企业能以更低成本,为更广泛受众提供针对性服务,达成每单位产出价值随着资源组合增加而不断放大的延展成长<sup>⑤</sup>。为揭示

独角兽在合法性资源获取、管理与成长之间的机制“黑箱”,本文围绕延展成长主题,在资源复制和扩张的数量维度以及资源管理能力驱动的内容维度上,形成合法性获取机制组态化分类的基础,探讨合法性资源的获取与组合如何构成不同的延展成长路径。

综上所述,提出研究问题:中国独角兽遵循何种延展成长机制?参考资源观下的合法性理论视角<sup>[14]</sup>,本文构建影响独角兽延展成长的研究框架,探讨导致其成长结果差异化的条件组态与影响机理,可能的研究贡献如下:第一,发展现有的同构、解耦和展示等合法性资源获取机制<sup>[15]</sup>,剖析新经济的不同要素对独角兽成长资源获取和组合的复杂性影响,回应学界对创业合法性复杂涌现机理研究的呼吁<sup>[16]</sup>;第二,引入延展成长这一新兴的研究主题,建构独角兽成长的数量维度及横向、纵向、跨边界延展的内容维度,弥补合法性组合对高成长结果解释的局限性,从而将国外创业理论与中国创业实践相结合<sup>[17]</sup>;第三,我国高成长创业研究聚焦于政策环境的中观层面思考<sup>[18-19]</sup>,本文则以新经济的重要实践为导向,发现行业合法性的重要性<sup>[4]</sup>,拓展合法性理论的应用情境。概言之,研究结论厘清了独角兽合法性资源的获取路径与作用机理,为创业企业的高质量发展提供理论支撑和现实范例。

## 一、文献述评与研究框架

### (一)独角兽企业的延展成长

本文以独角兽在短时间内实现规模化过程中,资源和能力的重新分配、复杂编排或重大变化为锚点<sup>[13]</sup>,探析其受众范围的扩大及相应的资源

② 引自长城战略咨询《2023年中国独角兽企业研究报告》。战略性新兴产业的划分参考自2016年《国务院关于印发“十三五”国家战略性新兴产业发展规划的通知》。

③ 例如,2020年7月,《国务院关于促进国家高新技术产业开发区高质量发展的若干意见》指出,“进一步发挥高新区的发展潜力,培育一批独角兽”。

④ 国家统计局《新产业新业态新商业模式统计分类(2018)》对我国“三新”经济增加值进行核算。最新数据显示,2022年我国“三新”经济增加值210 084亿元,占GDP的17.36%。

⑤ 延展成长(scaling up)是战略及创业领域正在发展的重要研究主题,相关文章发表在Strategy Management Journal, Journal of Management Studies, Journal of Business Venturing等期刊中。有别于企业成长(growth)等传统概念,延展成长源自数字资源应用及其产生的超成长(hyperscaling)现象及过程<sup>[12]</sup>。本文采用和资源管理能力相关的延展成长定义<sup>[13]</sup>,以阐释独角兽合法性资源编排组合过程中的复杂机制。

复杂编排能力。基于已有研究对广度(影响范围扩大)及深度延展战略(改进流程、提供新服务)的归纳<sup>[20]</sup>,对独角兽延展成长进行如下划分。

(1)数量维度。延展成长取决于高成长绩效背后的知识传播扩散机制<sup>[21]</sup>,因而数量延展着眼于独角兽应对高需求的资源储备。快速复制已有资源有助于适应新兴场景下合法性受众的“新需求”,实现受众数量的延展成长。

(2)内容维度。尽管数量延展机制适用于规模扩张,单一维度的数量延展无法清晰阐释独角兽的资源组合过程。因此,本文引入补充数量延展的内容延展维度:若企业拥有独有资源,则资源优势取决于该资源的扩展及满足需求的能力<sup>[22]</sup>。进一步地,进行如下划分。①横向延展:指拓展外部资源或能力<sup>[23]</sup>,依据企业价值主张进行横向一体化的价值链生成,实现网络效应的场景化创新,扩大社会影响。该机制主要对应“三新”中的“新商业模式”,强调整合及重组企业内外部的资源要素,形成高效并具有独特竞争力的商业模式<sup>⑥</sup>。②纵向延展:指向单个服务添加更多资源<sup>[23]</sup>,满足特定垂直领域的深层需求。该机制对应“新业态”,依托技术创新和应用,从现有产业和领域中衍生叠加出新环节、新链条、新活动形态。③跨边界延展:相较于横向或纵向延展,跨边界延展以无成本复制为主要特征<sup>[12]</sup>。该机制对应“新产业”,指应用新兴技术而形成的新型经济活动,包括新技术应用的产业化以及由于技术推广应用,产业分化、升级、融合而衍生的新产业。

## (二)合法性与独角兽成长

规制合法性是纵向延展的“风向标”,以应对规则、标准和期望的监管措施为基础<sup>[4]</sup>。行业规范揭示了独角兽受到正式制度影响的程度,反映合法性受众对企业涉足更多垂直场景的规范性认知,因而行业标准数是规制合法性的重要解释条件;同时,纳入政策关注度为另一条件,探讨独角

兽如何在顺应制度支持和发现制度空缺的过程中组合资源。

规范及认知合法性是横向延展的“战略共识”。共识代表一种集体层面的适当性感知<sup>[24]</sup>,为横向延展提供积极的受众评价。规范合法性指实体行动、特征和形式与社会环境信仰及文化价值间的一致性<sup>[4]</sup>。其中,城市资源多样性促进行业间的知识转移<sup>[25]</sup>,因而城市水平是规范合法性的条件之一。进而,社会规范的遵循将外化为社会责任行为,本文纳入社会责任为该维度另一条件。认知合法性源于受众所感知的可理解性与公认性,有助于提升资源保存及获取外部支持的能力<sup>[14]</sup>。由于公众舆论折射出企业的文化吸引力和社会合法性<sup>[26]</sup>,纳入百度搜索指数为条件。同时,高素质团队是认知合法性的重要资源之一,故将创业团队水平视为另一条件。

行业合法性是跨边界延展的“生态基础”。作为 Scott<sup>[27]</sup>合法性“三支柱”的关键补充,行业合法性获取过程遵循 S 形曲线:起步阶段合法性水平较低;随着被视为“未来的行业”而迅速上升,行业成熟期则趋于稳定。数字技术等新技术的应用使得独角兽延展突破传统的行业网络视角而进行平台建设,故将数字化水平视为行业合法性条件之一。鉴于新兴行业缺乏既定的标准,独角兽通常是新兴行业内的领军企业,处于底层基础科学不足与上层应用场景狭隘并存的复杂环境中<sup>[28]</sup>,本文将是否新兴行业列为该维度另一条件。

## (三)研究框架

综上所述,本文将使用 fsQCA 对合法性与延展成长间的复杂因果关系进行探讨。高延展成长表明独角兽在资源复杂编排的延展能力方面优势显著,遵循数量延展的资源复制过程或资源管理能力驱动的内容延展路径。相反,若呈现非高延展成长,则说明独角兽合法性资源及资源组合的管理面临挑战。研究框架见图 1。

⑥ 该表述来源于国家统计局对“三新”经济附加值及其核算结果的指标解释。下同。

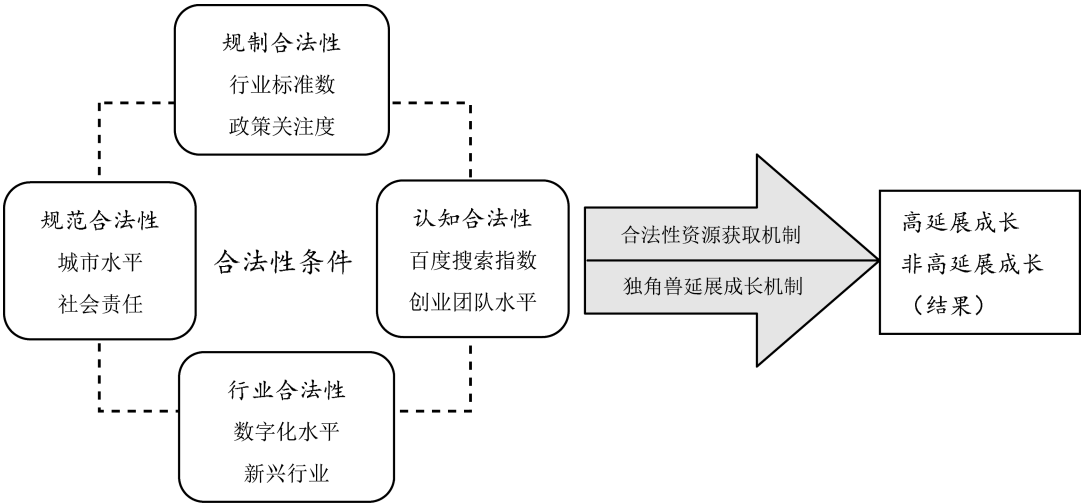


图1 研究框架

二、研究设计

(一) 样本和数据来源

本文研究的独角兽样本来自胡润研究院数据<sup>⑦</sup>。数据来源于企业官网、百度指数、企查查等公开渠道。为确保可靠性,本文使用 Wind、天眼查、新浪财经等专业网站进行数据核实。

(二) 测量和校准

本文将结果与条件的95%、50%和5%分位数值作为完全隶属、转折点和完全不隶属3个定性锚

点<sup>[29]</sup>。其中,五值条件采用5、3.5、1的锚点;二元条件直接纳入模糊集当中。

三、数据分析

(一) 必要性条件分析

必要性条件指结果发生必须存在的条件<sup>[29]</sup>。在高延展成长分析中(见表2),城市水平的一致性值为0.922,高于0.9,构成必要条件。不相关性检验结果表明,城市水平和延展成长不具较高的经验相关性<sup>⑧</sup>,应考察充分性条件的影响。

表1 测量方法及校准结果

| 维度    | 条件     | 测量                     | 校准锚点    |     |       |
|-------|--------|------------------------|---------|-----|-------|
|       |        |                        | 完全隶属    | 中间点 | 完全不隶属 |
| 规制合法性 | 行业标准数  | 行业标准数量(中国标准网)          | 41      | 5   | 0     |
|       | 政策关注度  | 行业信息数量(商务部官网)          | 5 424   | 615 | 71    |
| 规范合法性 | 城市水平   | 企业注册地(企查查)             | 5       | 3.5 | 1     |
|       | 社会责任   | 企业官网设有社会责任专栏赋值为1,否则为0  | ——      |     |       |
| 认知合法性 | 百度搜索指数 | 企业品牌的百度搜索指数            | 6 973.1 | 22  | 0     |
|       | 创业团队水平 | 从学历、行业经历等维度进行综合编码(1~5) | 5       | 3.5 | 1     |
| 行业合法性 | 数字化水平  | 数字化相关词频(企业官网简介)        | 33.4    | 2   | 0     |
|       | 新兴行业   | 新兴行业赋值为1,否则为0          | ——      |     |       |
| 成长绩效  | 估值(结果) | 榜单披露的估值                | 617.5   | 100 | 65    |

⑦ 原始数据来自《2021 全球独角兽榜》。选择该年榜单的原因如下:①研究开展时,胡润研究院于2022年6月发布《2022年中独角兽榜》,难以获得与该统计区间一致的条件;②根据国际研究中常用的CB insights榜单,2021年入榜的中国企业数量达高峰(41家),远高于2020年(9家)和2022年(8家),研究该年份的独角兽成长机制具有现实意义。为保证数据统计口径的一致性和样本的可获得性,共获得统计期间为2021年的294个企业样本。

⑧ 以数字“新产业”为代表的技术进步并不完全依赖于地区的创新程度,使得独角兽所在城市无法作为单一条件揭示其延展成长的路径。

表 2 必要性条件分析

| 条件       | 高延展成长  |        | 非高延展成长 |        |
|----------|--------|--------|--------|--------|
|          | 一致性    | 覆盖度    | 一致性    | 覆盖度    |
| 行业标准数    | 0. 520 | 0. 590 | 0. 513 | 0. 765 |
| 非高行业标准数  | 0. 793 | 0. 554 | 0. 725 | 0. 665 |
| 政策关注度    | 0. 636 | 0. 637 | 0. 593 | 0. 779 |
| 非高政策关注度  | 0. 779 | 0. 593 | 0. 724 | 0. 723 |
| 城市水平     | 0. 922 | 0. 480 | 0. 898 | 0. 614 |
| 非高城市水平   | 0. 259 | 0. 660 | 0. 240 | 0. 801 |
| 社会责任     | 0. 238 | 0. 504 | 0. 178 | 0. 496 |
| 非高社会责任   | 0. 762 | 0. 414 | 0. 822 | 0. 586 |
| 百度搜索指数   | 0. 580 | 0. 716 | 0. 398 | 0. 645 |
| 非高百度搜索指数 | 0. 712 | 0. 474 | 0. 825 | 0. 721 |
| 创业团队水平   | 0. 705 | 0. 560 | 0. 679 | 0. 707 |
| 非高创业团队水平 | 0. 631 | 0. 600 | 0. 577 | 0. 720 |
| 数字化水平    | 0. 562 | 0. 596 | 0. 531 | 0. 739 |
| 非高数字化水平  | 0. 753 | 0. 550 | 0. 709 | 0. 680 |
| 新兴行业     | 0. 655 | 0. 427 | 0. 669 | 0. 573 |
| 非高新兴行业   | 0. 345 | 0. 443 | 0. 331 | 0. 557 |

(二)充分性条件分析

1. 高延展成长组态

高延展成长组态见表 3。从表 3 可以看到这 4 个组态的一致性分别为 0.969、0.957 (0.953, 0.900)、0.943 和 0.926,均高于一致性标准 0.800。组态 1 的唯一覆盖度最高,经验相关性最强。组态的总体一致性为 0.938,总体覆盖度为 0.286。

表 3 高延展成长组态<sup>⑨</sup>

| 条件     | 组态 1  | 组态 2  |       |       | 组态 3  | 组态 4  |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|        |       | 组态 2a | 组态 2b | 组态 2c |       |       |
| 行业标准数  | ⊗     | ⊗     | —     | —     | ●     | ⊗     |
| 政策关注度  | ⊗     | —     | ⊗     | ●     | ●     | ⊗     |
| 城市水平   | ⊗     | ●     | ●     | ●     | ●     | ●     |
| 社会责任   | ⊗     | ●     | ●     | ●     | ⊗     | ⊗     |
| 百度搜索指数 | ●     | ●     | ●     | ●     | ●     | ●     |
| 创业团队水平 | —     | ●     | ●     | —     | —     | ●     |
| 数字化水平  | ⊗     | ●     | ●     | ●     | ⊗     | ⊗     |
| 新兴行业   | ●     | ●     | ●     | ⊗     | ⊗     | ⊗     |
| 一致性    | 0.969 | 0.957 | 0.953 | 0.900 | 0.943 | 0.926 |
| 原始覆盖度  | 0.096 | 0.044 | 0.045 | 0.035 | 0.064 | 0.085 |
| 唯一覆盖度  | 0.096 | 0.003 | 0.003 | 0.035 | 0.022 | 0.043 |
| 总体一致性  | 0.938 |       |       |       |       |       |
| 总体覆盖度  | 0.286 |       |       |       |       |       |

(1)组态 1:平台资源链接型

核心条件为高百度搜索指数、新兴行业、非高城市水平,案例企业包括中航锂电、先导稀材、零跑汽车等新材料、新能源行业企业。源自实体产业,该类独角兽依托新兴行业推出平台解决方案,

支撑基于实体网络横向一体化的“新商业模式”,命名为“平台资源链接型”。

展示技术优势有助于企业获得合法性<sup>[15]</sup>,并通过网络效应实现战略成长。例如,新能源汽车企业借力头部企业所培育的用户认知和独特技术方案吸引力,快速获取受众用户形成直接网络效应。随后,受众共同参与到应用程序升级、充电设施等多主体驱动的间接网络生态中。即使在创新环境相对较弱的三、四线城市,该类独角兽也能引领当地行业资源的完善,与竞争对手共建行业基础设施,形成横向延展的“新商业模式”。

(2)组态 2:边缘空间生成型

核心条件为高社会责任、高百度搜索指数、高数字化。案例企业主要布局在智能硬件、人工智能、软件服务等新兴行业,及金融、物流等数字化转型较早的传统行业。其中,是否新兴行业为辅助条件,数字化水平较高的独角兽在现有行业类别的“边缘空间”中开展价值创造<sup>[30]</sup>,在与社会受众互动的机会窗口内、于现有监管类别之间建立“新产业”的市场地位,命名为“边缘空间生成型”。同时,根据辅助条件分布归纳出外部赋能<sup>[31]</sup>驱动的标准缺口替代型、政策空间扩展型及受众需求组合型子组态。

组态 2a:标准缺口替代型。辅助条件为非高行业标准数,高城市水平,高团队水平,新兴行业,案例企业包括商汤科技、旷视科技、京东科技等。得益于城市及团队资源,独角兽在行业标准不完善的领域持续创新。在此新产品/新服务行业标准的缺失的初步应用阶段,数字技术赋能独角兽企业与行业受众间的互动,互补者数量增加的同时,技术替代和资源互补的潜力显著提升,行业标准得以补充和完善。

组态 2b:政策空间扩展型。辅助条件为非高政策关注度,高城市水平,高团队水平,新兴行业,案例企业有字节跳动、汇通达、大疆等。此类独角兽在成立初期并未获得政府明确的支持和优惠,

<sup>⑨</sup> 在表中:●实心大圆表示存在的核心条件,●实心小圆表示存在的非核心条件,⊗含叉大圆表示不存在的核心条件,⊗含叉小圆表示不存在的非核心条件

却凭借商业扩展形成的合作网络扩大“新产业”服务的受众规模。独角兽在成长初期增加了可利用资源,为政府制定数字经济政策提供具有代表性的产业实例,利用规制合法性的缺失处理新涌现的边缘性问题。

组态 2c:受众需求组合型。辅助条件为高政策关注度,高城市水平,高团队水平,非新兴行业,案例企业有日日顺、度小满、菜鸟网络等。该类独角兽聚集于金融、物流等成熟行业,系由科技成果、信息技术推广应用,推动产业的分化、升级、融合而衍生的新产业。借力政策支持、优秀团队及进行数字化转型的战略前瞻性,传统行业独角兽与提供互补资源的受众捆绑自身数字资源,强化行业集体创造新资源组合的潜力。

### (3)组态 3:场景需求造势型

核心条件为高行业标准数、高政策关注度、高城市水平、高百度搜索指数、非高数字化、非新兴行业。案例企业为丰巢科技、滴滴货运、货拉拉等,主要分布在物流等传统行业。该类独角兽基于广泛的受众基础,针对需求开展“造势”<sup>[32]</sup>,得到行业政策及所在城市的支持,进而邀请更广泛的利益相关者参与实现合法性愿景,适应新经济背景下合法性受众的“新需求”,命名为“场景需求造势型”。

同构过程包含相似的企业行为过程和结构,通常由组织场域的制度压力或不确定性引发<sup>[6]</sup>。由于规制合法性提供了良好的认知基础,该组态独角兽遵循同构机制,采用行业领先的成功“模板”获得合法性资源,提升了在行业内的可复制性。即使缺乏数字资源禀赋,该类独角兽致力于塑造良好的企业形象,与组织场域中的其他主体同构而实现数量延展成长。

### (4)组态 4:区位创新扩散型

核心条件为非高行业标准数、非高政策关注度、非高社会责任、高百度搜索指数、非高团队水平、非新兴行业。案例企业包括便利蜂、灿星、大地影院等,属于成熟的传统行业。该类独角兽发现制度缺失的领域,强化自身价值主张,在不同的地理区位中布局实体门店,纵向发现“新业态”的生成机遇,命名为“区位创新扩散型”。

解耦意味着组织对特定制度逻辑及制度要求仅给予象征性承诺,仍保留核心认知,机制包括:其一,延伸空间布局。标准化的流程融合有利于多地理位置的复制<sup>[33]</sup>,实现价值主张的实用性功能传播。其二,顺应外部挑战。由于制度空缺带来大量创业机会,企业实现基于组织结构的解耦,对传统行业进行升级而形成“新业态”。例如,便利蜂融入社区服务生态圈,为受众提供即时、便利的服务。该类独角兽的解耦突破了规制层面的资源局限,基于垂直场景进行产品开发和创新扩散,实现纵向一体化。

### 2. 非高延展成长组态

非高延展成长组态见表 4。从表 4 可以看到,3 个组态的一致性值分别为 0.927、0.915 和 0.855 (0.850,0.845),均显著高于一致性标准 0.800。其中,组态 3 的唯一和原始覆盖度均最高,经验相关性最强。组态的总体一致性为 0.827,总体覆盖度为 0.497。

表 4 非高延展成长组态

| 条件     | 组态 1  | 组态 2  | 组态 3  |       |       |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
|        |       |       | 组态 3a | 组态 3b | 组态 3c |
| 行业标准数  | ⊗     | ⊗     | ●     | —     | ⊗     |
| 政策关注度  | ●     | ●     | —     | ⊗     | —     |
| 城市水平   | ●     | ●     | ●     | ●     | ●     |
| 社会责任   | ⊗     | ⊗     | ⊗     | ⊗     | ⊗     |
| 百度搜索指数 | ●     | ⊗     | ⊗     | ⊗     | ⊗     |
| 创业团队水平 | ⊗     | ⊗     | —     | —     | —     |
| 数字化水平  | ●     | ⊗     | ⊗     | —     | ●     |
| 新兴行业   | ⊗     | ⊗     | ●     | ●     | ●     |
| 一致性    | 0.927 | 0.915 | 0.855 | 0.850 | 0.845 |
| 原始覆盖度  | 0.058 | 0.080 | 0.235 | 0.381 | 0.232 |
| 唯一覆盖度  | 0.018 | 0.040 | 0.006 | 0.046 | 0.011 |
| 总体一致性  | 0.827 |       |       |       |       |
| 总体覆盖度  | 0.497 |       |       |       |       |

#### (1)组态 1:团队解耦乏力型

核心条件为非高行业标准数、高政策关注度、非高团队水平、高数字化,案例企业有票易通、北森、纷享销客等。该类独角兽充分利用数字技术提升竞争力,但未重视规范合法性资源,资源管理水平有限,使得延展成长效益欠缺,命名为“团队解耦乏力型”。

解耦是企业保护自身活动并挑战制度同构压力的形式。在较高政策关注度的推动下,该类独角兽与外部环境之间的边界日渐模糊,延展成长

的能力受到受众特征、非数字价值链元素等非技术因素的限制<sup>[34]</sup>。尽管积极进行数字化转型,该类独角兽的管理资源(如销售、服务团队等)无法像数字资源一样快速延展,导致非高延展成长。此组态警示创业团队培育适应解耦风险的专业能力,以处理内部资源和外部制度结构间关系,推动“新业态”的完善。

#### (2) 组态 2: 需求同构受阻型

核心条件为非高行业标准数、高政策关注度、非高百度搜索指数,案例企业有瑞派宠物、江小白、滴滴自动驾驶等。该类独角兽在缺乏行业标准但受到政策关注的非新兴行业中发展,其服务已广泛普及或成熟,但受众范围相对较窄,无法适应“新需求”,命名为“需求同构受阻型”。

企业的合法性形象应随制度多元化的变化而改变,否则将被受众判定为“不可信赖的”。因此,同构通常由组织领域的制度压力或不确定性引发。当同构策略未匹配延展能力时,企业可能面临非合法性损耗,即因不符合规制类别而产生的合法性缺失<sup>[35]</sup>。独角兽应关注受众需求和场景的变化,识别组织场域中同构及差异化的需求场景,利用同构机制维护数量延展的价值创造机制,复制相应的优势资源组合。

#### (3) 组态 3: 灵活展示缺失型

该组态的核心条件为非高社会责任、非高百度搜索指数、新兴行业,案例企业有药捷安康、艾美疫苗、辰瑞光学等。该组态(3a、3b)表明,强监管行业(尤其是医药行业)具有公众关注显著缺失、合法性展示门槛较高的特点,称之为“灵活展示缺失型”。

创新节奏延滞后型组态出现的主要原因是:对市场增量需求的挖掘未匹配相应的成长节奏。由于缺乏认知合法性的“可理解性”<sup>[13]</sup>,医药行业企业面临着漫长的研发周期及较高研发风险,须严格遵守规制合法性要求;随着企业的延展成长,运用技术创新实现服务范围的扩张成为趋势。然而,由于行业合法性身份建构的周期较长,该类独角兽的合法性展示节奏未能满足受众期望,削弱了横向延展的间接网络效应。因此,为生成基于

医药行业的“新商业模式”,企业应关注合法性资源展示的滞后性,应对受众培育成本过高的风险。

### 四、进一步分析

#### (一) 稳健性检验

将一致性阈值提高 0.050 时,高延展成长总体解的覆盖度由 0.286 降低为 0.284,非高延展成长总体解的覆盖度提高为 0.335。综合比较组态结果,高延展成长各组态均是主分析中组态的子集;非高延展成长组态中,组态 1 的核心条件由非高行业标准度、高政策关注度变为非高新兴行业,表明随着可解释案例数量的减少,“团队远景乏力型”在非新兴行业的表现突出,缺乏数字资源禀赋的行业更应重视数字能力和管理团队能力匹配的难题。

#### (二) 结果进一步讨论

组态结论揭示了独角兽的复杂成长机制,并基于延展成长的过程机制,丰富了组态结果解释(见图 2)。其中,赋能机制是本文于数字经济发展背景下的关键补充。

以需求培育为数量延展基础的同构机制。具备数量延展能力的独角兽可通过复制已有资源,实施同构策略。其中,规制和认知合法性的组合推动了认知培育,使基于同构的延展成长与高需求的数量延展相适应,满足受众的“新需求”。若在规制层面得以支持,场景需求造势方式使得独角兽在与权威受众互动时,寻求政策支持有利于数量延展。然而,若缺乏社会责任等规范合法性的关键资源,复制策略将受到价值体系约束(需求同构受阻型),数量延展面临挑战。

以规范缺失为纵向延展机会的解耦机制。规制合法性反映了政府、行业机构等大型组织的政策及规范的完备性,对实现“新业态”的孵化极为关键。由于独角兽所处的领域未必存在相应的制度规范,进行垂直一体化的传统行业应从现有经验中衍生出新兴活动形态(如区位创新扩散型)。然而,为避免团队解耦乏力型的合法性组合,独角兽需培养具备保护资源优势的团队,使得资源组合所创造的价值随着资源规模的扩大而提升。

以创新学习为横向延展平台的展示机制。创

新展示独角兽的独特能力和技术优势表现为扩展外部资源或能力的横向延展机制,以形成“新商业模式”。如平台资源链接型独角兽的高延展成长取决于技术优势(行业合法性)以及战略展示被受众熟悉的程度(认知合法性),实现基于展示机制的横向延展成长。然而,创新能力展示存在受众接受成本较高的风险;医药行业由于缺乏易于理解的能力展示,制约受众的积极评价(灵活展示缺失型)。

以数字提升为跨边界延展动力的赋能机制。

在打造“新产业”的过程中,“边缘空间”为数字技术等外部赋能要素的支持作用提供了资源基础,连结了政策、行业标准、受众需求等多方面的行动主体,以跨边界的内容延展为生成机制。正式制度(规制合法性)由受政府监管的平台提供商参与规则治理;非正式制度(认知合法性)则强调社会对数字技术的态度,因而以边缘空间生成型为代表的赋能机制阐明了数字技术的价值,生成标准缺口替代、政策空间扩展和受众需求组合等新兴路径,为产业间“模糊地带”的发展提供理论参照。

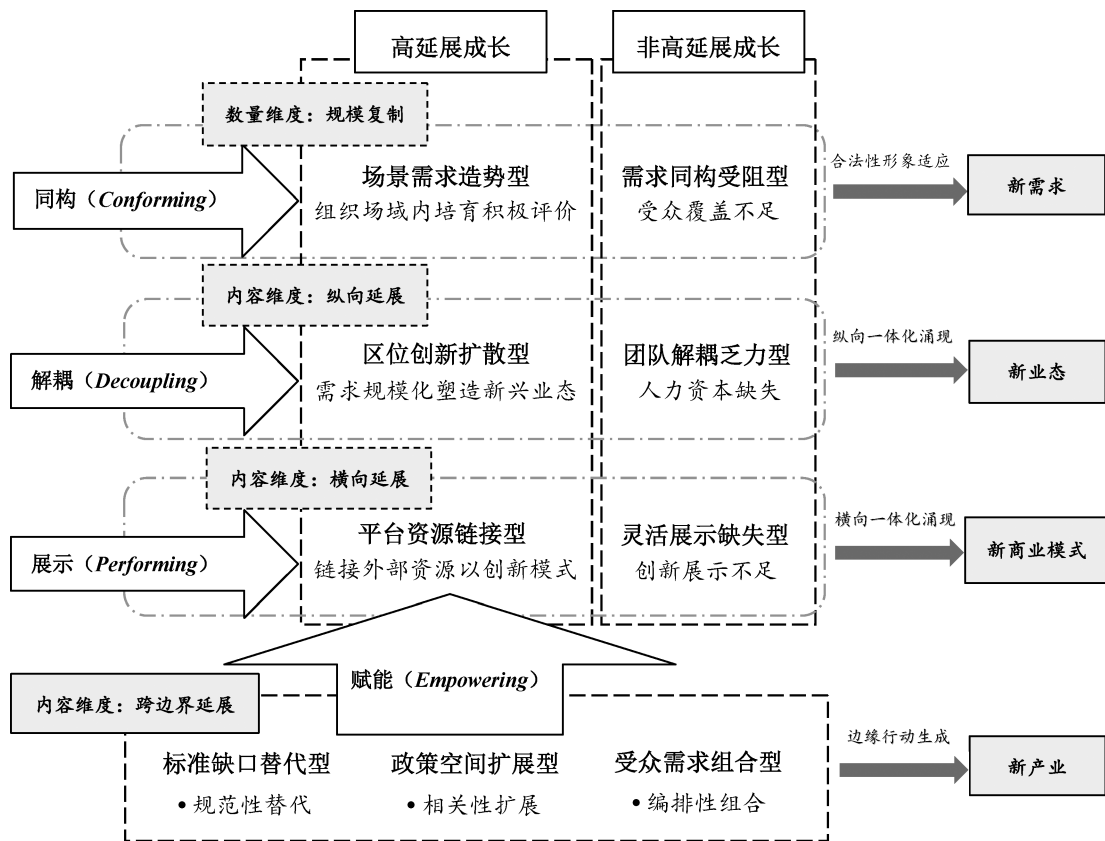


图2 独角兽企业的延展成长机制

## 五、结论与启示

### （一）结论与贡献

运用组态视角,本文揭示了独角兽延展成长的合法性资源编排涌现路径,研究贡献体现在以下几个方面。

第一,过往研究关注单一层面的合法性,忽略了合法性的多维度交互及其可能提供的竞争性解释。本文创新性引入合法性的多维度测量,揭示了4种高延展成长组态和3种非高延展成长组态,

解析了合法性资源间的关系,在验证同构、解耦和展示等合法性资源获取机制的同时,识别数字赋能的边缘空间生成机制,以回应学界对合法性复杂性涌现机理的呼吁<sup>[16]</sup>,发展了组织合法性的理论基础。

第二,本文引入延展成长作为解释合法性获取结果和组态的核心机制,将国际前沿的创业理论与中国局部领先的创业实践相结合<sup>[17]</sup>。研究结论阐释了以场景需求造势型组态为代表的数量延

展维度以及横向(平台资源链接型)、纵向(区位创新扩散型)、跨边界(边缘空间生成型)的内容延展维度,并阐述了合法性资源组合未适应规模扩展所需能力的非高延展成长路径,为独角兽等新经济企业的高成长过程提供有益的理论支撑和现实范例。

第三,虽然国外对独角兽等高成长企业的成长模式探索研究已呈现爆发态势<sup>[33]</sup>,当前国内对独角兽的研究主要集中在营商环境<sup>[18]</sup>、区域创业生态系统<sup>[19]</sup>等政策环境的中观层面思考,具象到企业层面的成长机制研究有限。本文发现了行业合法性的重要性,阐释了合法性理论视角在中国“新产业、新业态、新商业模式”涌现过程中的指导意义,厘清了创业高成长的制度逻辑与市场经验。

然而,本文仍存在一些不足。独角兽均为创业企业,数据可获得性受限,未来研究可望整合面板数据,进行合法性影响机制的追踪。例如,挖掘独角兽在发展初期为获得首批受众信赖或地区投资者认可所采取的具体行动,探究此类受众驱动的成长路径。

## (二)管理启示与政策建议

本文探讨了具有中国新经济特色的社会和制度背景对独角兽成长的影响,从微观层面为落实“三新”经济提供有益的启示,助力独角兽“由有到优”的良性发展。

(1)管理启示方面。其一,企业可通过扩展其外部资源和能力以实现横向延展,借助市场需求的多元化挖掘以促进纵向延展,或者借助数字技术以跨越传统的业务边界,积极适应制度环境,主动与合法性受众持续互动。其二,将数字技术作为重要的合法性资源要素进行协同编排。各行业的创业企业均有机会利用数字化工具,遵循替代、扩展、组合等“新产业”的升级方式,探索其延展能力边界。

(2)政策建议方面。其一,多维协同发力,作用于创业企业高质量成长。独角兽作为创业企业中的高成长代表,启示政府、行业组织、大型机构

等规制合法性主导者与时俱进,从单一维度的奖补机制向资金、技术、空间、市场、人才等综合维度升级,推动“选准赛道、精准对接、政策赋能、资源整合”。其二,加强创新平台建设。各地政府可参考同构机制的数量延展布局,定期储备、推荐优秀企业,进行集中孵化。面对数字技术影响下的“新产业”边缘空间现象,大力支持独角兽开展场景创新,参与城市、产业场景建设。同时,鼓励企业提供易于理解的能力展示,引导企业间开放应用场景和数据合作,对具有示范效应的重大应用领域给予支持。

## 参考文献:

- [1]孟韬,徐广林.专利申请、创业融资与独角兽企业估值及成长性[J]. 科学学研究, 2020, 38(8): 1444-1450.
- [2]VENÂNCIO A, PICOTO W, PINTO I. Time-to-unicorn and digital entrepreneurial ecosystems [J]. Technological forecasting and social change, 2023, 190: 122425.
- [3]CHEN J. Venture capital research in China: data and institutional details [J]. Journal of corporate finance, 2023, 81: 102239.
- [4]ZIMMERMAN M, ZEITZ G. Beyond survival: achieving new venture growth by building legitimacy [J]. Academy of management review, 2002, 27(3): 414-431.
- [5]安同良,魏婕. 中国经济学走向何处:复杂经济学视域下新经济发展对中国经济学的重构[J]. 中国工业经济, 2023(12): 5-23.
- [6]DIMAGGIO P, POWELL W. The iron cage revisited: Institutional isomorphism and collective rationality in organizational fields[J]. American sociological review, 1983, 48(2): 147-160.
- [7]MEYER J, ROWAN B. Institutionalized organizations: formal structure as myth and ceremony [J]. American journal of sociology, 1977, 83(2): 340-363.
- [8]杜运周,刘秋辰,陈凯薇,等. 营商环境生态、全要素生产率与城市高质量发展的多元模式:基于复杂系统观的组态分析[J]. 管理世界, 2022, 38(9): 127-145.
- [9]国家税务总局河北省税务局课题组,韩建英,田彩云,等. 新经济形势下税收优惠政策调整策略刍议[J]. 税务研究, 2023(8): 43-46.
- [10]李海舰,李燕. 对经济新形态的认识:微观经济的视角[J]. 中国工业经济, 2020(12): 159-177.
- [11]LEVINTHAL D, WU B. Opportunity costs and non-scale

- free capabilities: profit maximization, corporate scope, and profit margins[J]. *Strategy management journal*, 2010, 31: 780-801.
- [12] GIUSTIZIERO G, KRETSCHMER T, SOMAYA D, et al. Hyperspecialization and hyperscaling: a resource-based theory of the digital firm[J]. *Strategic management journal*, 2023, 44(6): 1391-1424.
- [13] ZENG J, YANG Y, LEE S. Resource orchestration and scaling-up of platform-based entrepreneurial firms: the logic of dialectic tuning[J]. *Journal of management studies*, 2023, 60(3): 605-638.
- [14] SUCHMAN M. Managing legitimacy: strategic and institutional approaches[J]. *Academy of management review*, 1995, 20(3): 571-610.
- [15] SUDDABY R, BITEKTINE A, HAACK P. Legitimacy[J]. *Academy of management annals*, 2017, 11(1): 451-478.
- [16] FISHER G, KOTHA S, LAHIRI A. Changing with the times: an integrated view of identity, legitimacy, and new venture life cycles[J]. *Academy of management review*, 2016, 41(3): 383-409.
- [17] 朱承亮, 雷家骕. 中国创业研究 70 年: 回顾与展望[J]. *中国软科学*, 2020(1): 11-20.
- [18] 朱秀梅, 历悦, 张越. 筑巢引凤: 城市营商环境对高成长创业企业涌现的影响[J]. *外国经济与管理*, 2024, 46(5): 3-19.
- [19] 李文辉, 董诗涵, 郑舒桐, 等. 中国高成长性创业企业的时空格局与区位因素研究[J]. *地理科学*, 2023(3): 445-453.
- [20] GUERINEAU M, JACOB F, KLESZCZOWSKI J. Codesign in action: design principles to successfully manage transformative social innovation[J]. *IEEE transactions on engineering management*, 2023, 16: 1-16.
- [21] SHEPHERD D, PATZELT H. A call for research on the scaling of organizations and the scaling of social impact[J]. *Entrepreneurship theory and practice*, 2022, 46(2): 255-268.
- [22] COFF R, COFF D, EASTVOLD R. The knowledge-leveraging paradox: how to achieve scale without making knowledge imitable[J]. *Academy of management review*, 2006, 31(2): 452-465.
- [23] VISCONTI R. The valuation of digital intangibles[M]. London: Palgrave Macmillan, 2020, 86-88.
- [24] HAACK P, SCHILKE O, ZUCKER L. Legitimacy revisited: disentangling propriety, validity, & consensus[J]. *Journal of management studies*, 2020, 58(3): 749-781.
- [25] AMEZCUA A, RATINHO T, PLUMMER L, et al. Organizational sponsorship and the economics of place: how regional urbanization and localization shape incubator outcomes[J]. *Journal of business venturing*, 2020, 35(4): 105967.
- [26] ALDRICH H E, FIOLE C M. Fools rush in? the institutional context of industry creation[J]. *Academy of management review*, 1994, 19(4): 645-670.
- [27] SCOTT W. Institutions and organizations[M]. Foundations for organizational science. London: A Sage Publication Series, 1995, 55-85.
- [28] 胡登峰, 黄紫薇, 冯楠, 等. 关键核心技术突破与国产替代路径及机制: 科大讯飞智能语音技术纵向案例研究[J]. *管理世界*, 2022, 38(5): 188-209.
- [29] RIHOUX B, RAGIN C. Configurational comparative methods: qualitative comparative analysis (QCA) and related techniques[M]. Los Angeles: Sage Publications, 2008, 87-122.
- [30] GARUD R, KUMARASWAMY A, ROBERTS A, et al. Liminal movement by digital platform-based sharing economy ventures: the case of Uber Technologies[J]. *Strategic management journal*, 2020, 43(3): 447-475.
- [31] VON BRIEL F, DAVIDSSON P, RECKER J. Digital technologies as external enablers of new venture creation in the IT hardware sector[J]. *Entrepreneurship theory and practice*, 2018, 42(1): 47-69.
- [32] LOGUE D, GRIMES M. Living up to the hype: how new ventures manage the resource and liability of future-oriented visions within the nascent market of impact investing[J]. *Academy of management journal*, 2022, 65(3): 1055-1082.
- [33] JANSEN J, HEAVEY C, MOM T, et al. Scaling-up: building, leading and sustaining rapid growth over time[J]. *Journal of management studies*, 2023, 60(3): 581-604.
- [34] STALLKAMP M, HUNT R, SCHOTTER A. Scaling, fast and slow: the internationalization of digital ventures[J]. *Journal of business research*, 2022, 146: 95-106.
- [35] ZUCKERMAN E. The categorical imperative: securities analysts and the illegitimacy discount[J]. *American journal of sociology*, 1999, 104(5): 1398-1438.

(本文责编: 默 黎)