

A Survey of Stakeholder Theory

Résumé des recherches de la théorie d'« actionnaire »

利益相關者理論研究綜述

Zhang Hongbo

張洪波

Li Jian

李 健

Yang Changjun

楊長軍

Received 9 April 2006 ; accepted 5 August 2006

Abstract Since 1980's the mainstream shareholder primacy has been received more and more challenged, at the same time stakeholder theory get much attention. This paper aims to permeate stakeholder theory's research actuality from several perspectives, according to different scholars's research, so as to establish basis for deepening stakeholder theory.

Keywords: Stakeholder Theory, Shareholder primacy, Corporate Theory

Résumé Depuis les années 80 du siècle précédent, le point de vue que l'actionnaire est suprême est de plus en plus contesté, et la théorie d'actionnaire attire une attention générale. Suivant le fil des documents de différents intellectuels étudiant cette théorie, cet essai tente d'examiner dans diverses perspectives le statu quo de la recherche de cette théorie de sorte à jeter les bases de la recherche encore plus profonde.

Mots-clés: actionnaire, l'actionnaire est suprême, théorie de l'entreprise

摘 要 20 世紀 80 年代以來，傳統的股東至上觀點受到了越來越多的挑戰，利益相關者理論得到了廣泛的重視。本文試圖按照不同學者對利益相關者理論研究的文獻脈絡，從多個視角透視利益相關者理論的研究現狀，為利益相關者研究的進一步深入奠定基礎。

關鍵詞： 利益相關者；股東至上；企業理論

利益相關者理論(Stakeholder Theory)作為明確的理論概念，是在 1963 年由斯坦福研究所的學者首次命名並給出定義的，是對股東至上理念的挑戰，得到了眾多學科，如管理學、企業倫理學、法學和社會學等學者的關注，並在理論研究和實證檢驗方面取得很大發展，進入 80 年代以後利益相關者理論開始影響英美等國的公司治理模式的選擇，並促進了企業管理方式的轉變(張立君，2002)。

1. 利益相關者理論產生的背景

在 20 世紀 60 年代至 70 年代，新古典主義經濟學將企業看成是一個投入—產出轉換的“黑箱”的思想受到了猛烈的批判，進而湧現出研究

企業理論的大量文獻。這些文獻大多以交易費用、委託—代理、不完全契約、資訊不對稱等概念為核心而展開，形成了所謂的主流企業理論。這一理論的基本觀點是，股東作為剩餘風險的承擔者，享有法律上所賦予的對公司的所有權和控制權。主流企業理論的迅速進展幫助我們對企業有了進一步的深刻認識。然而，各種主流企業理論對企業的所有權全部歸企業的股東所有並沒有充足的理由證明；他們提出的“股東至上”和“資本雇傭勞動”的命題也存在諸多缺陷和漏洞。從 20 世紀 90 年代初開始，“股東至上”理論受到了利益相關者理論的強烈挑戰(沈藝峰、林志揚，2001)。伴隨著“股東利益至上論”盛行的同時，利益相關者理論開始逐步發展起來，影響日漸擴大。1984 年 Freeman 出版《戰略管理：利益相關者方法》之後，出現了上百篇相關文獻

(如, Brenner 和 Cochran, 1991; Clarkson, 1991; Hill 和 Jones, 1992; Donaldson 等, 1995; Mitchell 等, 1997) 和十幾本專題書籍 (如, Alkhatib, 1989; Anderson, 1989; Brummer, 1991), 就利益相關者的理論基礎和管理應用展開了研究。利益相關者管理成爲管理學和社會學中的一個熱門話題, 利益相關者管理模型已成爲管理學文獻和教科書前言的標準部分 (Donaldson 等, 1995)。

利益相關者理論興起的現實背景是 20 世紀 80 年代初興起于美英等國一股公司之間“惡意收購”浪潮, 這種惡意收購的短期獲利行爲往往與企業的長期發展相違背, 同時德國和日本的公司通過與金融部門、雇員、董事會建立長期的合作關係所取得的相對成效, 利益相關者治理引起了人們的關注。其後, 美英等國的公司法相繼發生變化, 開始反映利益相關者的利益。許多國家都已開始在立法和判例上考慮利益相關者問題。

隨著時代的發展, 物質資本所有者在公司中地位呈逐漸弱化的趨勢 (Blair, 1995a, 1995b; 佈雷爾, 1999), 人力資本的作用日益增強, 企業社會責任的不斷強化也是利益相關者理論興起的一個重要因素。公司本質上是一種受多種市場影響的企業實體, 應對公司的行爲負責任, 而不應該是由股東主導的企業組織制度, 最大化股東利潤; 考慮到債權人、管理者和員工等許多爲公司貢獻出特殊資源的參與者的話, 股東並不是公司唯一的所有者 (Donaldson & Preston, 1995)。利益相關者理論的代表人物之一、美國布魯金斯研究中心佈雷爾博士就指出, “公司股東實際上是妄爲理論上的所有者的身份, 因爲他們並沒有承擔理論上的全部風險……這些股東幾乎沒有任何我們所期望的、其作爲公司所有者本身所應有的典型的權利和責任” (佈雷爾, 1996)。然“公司不是由其股東所‘擁有’, 並且股東僅僅是一組對公司擁有利益者之中的一員, 那麼我們就沒有理由認爲股東的利益會或應該優於其他利益擁有者” (凱西爾伯斯通, 1996)。

部分學者 (Raymond, 1968; Brenner & Molander, 1977; Posner & Schmidt, 1984; Halal, 1990; Clarkson, 1991) 還從實踐中尋找證據, 證明現實中的企業是合作而又競爭的具有各自價值的利益主體的集合, 追求的是所有相關利益者的整體利益, 而不是僅僅從股東利益出發追求利潤最大化。Raymond Baumhart (1968) 進行

的高層管理者調查結果表明, 80% 的管理者認爲決策時不考慮其他非股東利益相關者的利益是不道德的; Clarkson (1991) 對美加企業歷時十年的調查表明, 有相當數目的企業開始將利益相關者理論應用於企業管理。部分學者試圖尋找證明命題“實行利益相關者管理更有利於企業各種目標的實現”爲真的理論依據 (Jones, 1995) 或者經驗證據 (Age, Mitchell, Sonnenfeld, 1999), 藉此證明利益相關者理論的合理性。Hill 和 Jones 就是其中的代表, 他們試圖擴展傳統的委託代理分析, 以利益相關者—代理理論 (即多元代理理論) 爲基礎構建利益相關者理論。

2. 利益相關者的定義與分類

幾乎任何一篇早期文獻都要涉及對利益相關者界定的研究, 是利益相關者理論研究的重點和難點, 也是利益相關者遭到反對者詬病的主要原因。西方學者真正給出利益相關者的定義已經是 20 世紀 60 年代, 1963 年, 斯坦福研究院 (Stanford Institute) 的一些學者給出的利益相關者的定義是: 對企業來說存在這樣一些利益群體, 如果沒有他們的支持, 企業就無法生存。這個定義對於利益相關者界定的依據是某一群體對於企業的生存是否具有重要影響。雖然這種界定方法是從非常狹義的角度來看待利益相關者的, 但是它畢竟使人們認識到企業存在的目的並非只爲股東服務, 在企業的周圍還存在許多關乎企業生存的利益群體。弗裏曼 (1984) 認爲: “利益相關者是能夠影響一個組織目標的實現, 或者受到一個組織實現其目標過程影響的所有個體和群體”, 並基於企業利益相關者之間的複雜關係來研究企業的戰略管理問題。弗裏曼不僅將影響企業目標達成的個體和群體視爲利益相關者, 同時也將受企業目標達成過程中所採取的行動影響的個體和群體看作利益相關者, 並正式將當地社區、政府部門、環境保護主義者等實體納入利益相關者管理的研究範疇, 大大擴展了利益相關者的內涵。

Starik (1994) 從動態角度考察, 提出了潛在利益相關者的概念, 即可能對企業目標實現產生影響或反過來可能被其影響的個人或群體。潛在利益相關者的概念, 實際上把利益相關者界定放在了企業動態運營過程中, 潛在利益相關者在企業

發展的某個階段往往會轉化為現實利益相關者。Rowley(1997)指出，利益相關者理論的發展取決於兩個問題：(1)對利益相關者概念的定義；(2)能夠把利益相關者劃分不同種類，以理解利益相關者的關係。他認為研究的主要目標是識別公司利益相關者，以及公司決定他們會產生什麼影響。因此，在利益相關者理論發展和實證研究中，建立具有普遍性的識別標準是這一問題的關鍵。

儘管沒有一個共識的利益相關者的定義，但是仔細剖析近 30 年來利益相關者理論的發展史，我們發現西方學者對利益相關者的界定已經走出了早期寬泛的定義，他們普遍認識到僅僅將利益相關者界定為“影響企業活動或受到企業活動影響的個體、群體”、“與企業有關係的人”是遠遠不夠的。一個值得關注的趨勢是，許多學者開始探索將利益相關者界定為那些與企業有一定的關係，並在企業中進行了一定的專用性投資的人(Clarkson, 1994; Carroll, 1989, 1993; Starik, 1994)。這些專用性投資可能是物質資本的投資，也可能是人力資本的投資，通過這些專用性投資，他們與企業或緊密，或鬆散地聯繫在一起，其緊密程度取決於其投資專用性的大小。

學者們並沒有止步於對利益相關者定義的研究，事實上，對利益相關者的分類是與利益相關者的定義同步進行的。Charkham(1992)按照相關者群體與企業合同關係的性質，將利益相關者分為契約型利益相關者(Contractual Stakeholders)和公眾型利益相關者(Community Stakeholders)。前者包括股東、雇員、顧客、分銷商、供應商、貸款人等；後者包括全體消費者、監管者、政府部門、壓力集團、媒體、當地社區等。Clarkson(1994)認為，企業的目標是為所有利益相關者創造財富和價值，企業是由利益相關者組成的系統，它與為企業活動提供法律和市場基礎的社會大系統一起運作。根據相關群體在企業經營活動中承擔風險方式的差異，可將利益相關者區分為主動的利益相關者(Positive Stakeholders)和被動的利益相關者(Passive Stakeholders)。前者是“那些向企業投入了專用性人力資本或非人力資本從而承擔了企業某種形式風險的人或群體”；後者是“由於企業的行為而使之處於風險之中的人或群體”。又根據利益相關者與企業利害關係的緊密程度，將利益相關者分為首要的利益相關者(Primary Stakeholders)和次要的利益相關者(Secondary

Stakeholders)。前者是指企業的運行不能離開這些群體的參與，否則企業不可能持續生存，包括股東、投資者、雇員、顧客、供應商等；後者指企業的運行或者受到企業運作間接影響的群體，比如社區、政府、媒體等。

美國學者 Mitchell(1997)的多維分類法最終贏得了相對多數的認同，她認為利益相關者理論有兩個核心問題：一是利益相關者的認定(Stakeholders Identification)，即誰是企業的利益相關者；二是利益相關者的屬性(Stakeholders Saliencies)，即管理者依據什麼來給予特定群體以關注。他認為，利益相關者必須具有三個屬性之一：A. 影響力，即某一群體是否擁有影響企業決策的地位、能力和相應的手段；B. 合法性，即某一群體是否被法律和道義上賦有對企業擁有的索取權；C. 緊迫性，即某一群體的要求能否立即引起企業管理層的關注。根據利益相關者對三個屬性的擁有情況進行評分，把利益相關者細分為三類：A. 確定型利益相關者(Definitive Stakeholders)；B. 預期型利益相關者(Expectant Stakeholders)；C. 潛在的利益相關者(Latent Stakeholders)。Mitchell 評分法改善了利益相關者界定的可操作性，推動了利益相關者理論的推廣和應用。許多學者結合所研究企業的具體情況，利用這種方法給企業的相關群體評分，為企業的管理層決策提供了參考依據。

對利益相關者的不同界定，反映了研究者各自的學術背景。以經濟學、管理學、法學、社會學甚至政治學為學術背景，就可能有不同的角度和側重。我們並不認為學術界在短時間內對利益相關者的界定能夠達成完全共識，有意義的正是這一探索過程。事實上，從不同角度認識企業與利益相關者的關係，可以豐富對這一理論的研究，深化人們對利益相關者的認識，深化對影響企業發展因素及影響機制的認識，進一步的研究應該在尊重不同界定的基礎上，側重於利益相關者於企業相互影響過程和作用機制的探討。

3. 利益相關者理論的研究內容與視角

利益相關者理論正式形成至今的 20 多年時

間，已經取得了多方面的進展。代表性的文獻主要研究內容如下：

利益相關者管理領域的先鋒之作是弗裏曼 1984 年的《戰略管理：一種利益相關者的方法》一書。在該書中，弗裏曼勾勒出了利益相關者概念的基本特徵，並且從戰略管理的角度來認識利益相關者對企業持續經營的作用，進而對 Michael E. Porter 的戰略管理思想起到了重要的啓示作用。另外，弗裏曼(Freeman, 1984)所給出的利益相關者的定義也成爲了最爲經典的一個定義，他認爲利益相關者是那些影響企業目標實現或被企業目標實現所影響的個人或群體。然而，這個定義顯得過於寬泛，後來他進一步將定義修改爲“利益相關者是那些因公司活動受益或受損，其權利也因公司活動而受到尊重或侵犯的人”(Freeman, 1987)。弗裏曼當時顯然還沒有形成系統的利益相關者思想，“儘管弗裏曼的著作正式地認識到除了股東之外，公司的其他支持者也很重要，但是它使利益相關者概念成爲一種理論還是不大清晰”(Jones, 1995)。

加拿大學者馬科思·克拉克森(Max Clarkson)爲推動利益相關者理論的發展做出了突出的貢獻。“企業的目標是爲其所有的利益相關者創造財富和價值，……企業是由利益相關者組成的系統，它與給企業活動提供法律和市場基礎的社會大系統一起運作”(Clarkson, 1995)。美國學者瑪格麗特·布雷爾(Magarete M. Blair, 1995a)的“Ownership and Control: Rethinking Corporate Governance for The Twenty-first Century”一書是利益相關者理論中的一部重要文獻，也是關於公司治理理論和實踐方面的一部系統著作(張榮鋼, 1999)。作爲一名經濟學家和法學家，布雷爾著重從法律的角度來剖析現代公眾公司“所有權”的經濟學含義。她認爲，“說股東是大公司的所有者是一種誤導；股東並沒有像理論所假定的那樣承擔全部風險，其他參與者也沒有像理論假定的那樣脫離風險”(Blair, 1995a)。布雷爾博士的思想還體現在她的其餘許多作品(Blair, 1995b; 1998; Blair & Stout, 1999a; 1999b; 1999c)之中。尤其是 Blair & Stout(1999b)從團隊生產的角度來理解利益相關者在企業中的作用具有深刻的內涵。

利益相關者問題是當前西方經濟學界和管理學界的一個研究熱點，也已經取得了許多令人振

奮的研究成果。多納德遜(Donaldson, 1995)曾經總結道，“企業有許多利益相關者的觀點現在已經成爲了管理學學術性文獻中的共識……近來的一些主要進展體現在以下重要文獻之中：Alkhafaji(1989)，Anderson(1989)，(Brummer, 1991)的著作，以及 Brenner&Cochran(1991)，Clarkson(1991)，Goodpaster(1991)、Hill&Jones(1992)，Wood(1991)的論文。”

按照對利益相關者概念不同的理解及研究側重點的不同，對利益相關者的研究沿著三條經常被混淆的主線進行(Donaldson & Preston, 1995)。一是描述性/觀察試驗性的利益相關者理論，對管理者、公司及利益相關者事實上如何相互作用進行研究；其次是工具性的利益相關者理論，用描述性/觀察試驗性的研究資料對利益相關者管理與傳統公司目標(如利潤、增長等)的關聯性進行分析；第三是規範性的利益相關者理論，解釋公司的作用，確定公司經營與運行中的倫理和慈善準則，限定管理者應該對利益相關者做什麼。研究者在研究時常在三條主線間變化，而不作清晰的界定，就連利益相關者理論的主要貢獻者弗裏曼也不例外，(Evan & Freeman, 1988, 1997)。

利益相關者的確定可作爲描述性研究的基礎，從利益相關者的概念就可看出這是一個大而複雜的網路體系。現在主要的分歧不在於範圍，而在於分類，將這些分類應用於實踐最爲理想的方法是從對企業環境進行歷史分析入手，針對企業構築個性化的利益相關者分類網路，對其利害關係進行跟蹤和動態化分析。許多學者在描述性研究上進行得更爲深入，利用利益相關者理念考察公司屬性、公司管理者對管理的理解和公司治理(Brenner & Cochran, 1991; Wang & Dewhirst, 1992; Clarkson, 1991; Halal, 1990)，並發現與傳統的股東單邊治理相反，利益相關者理念在公司的實際管理中得到印證。

更多的研究是基於描述性和工具性角度的結合。學者們通過案例研究或資料處理，揭示了不同的利益相關者(雇員、供應商、客戶關係、環境和社區關係)管理對企業績效的作用機制。高效的雇員管理、與供應商建立相互信任的長期合作關係、增加產品開發和服務投入力度、環境保護、加強與政府和當地社區的關係對改善企業績效具有顯著影響在以資料分析的實證研究領域，過去的 30 年內近 100 項對公司社會行爲和公司財務

(經濟)績效的研究大部分得出正相關性的結論 (Margolis and Walsh, 2001)。

4. 簡短評論

在過去的 20 年時間裏，利益相關者理論取得了多方面的進展，從理論基礎、分析框架到研究方法都取得了令人矚目的成就。利益相關者理論研究從定性描述利益相關者與企業的依存關係，到運用“動態演進”的觀點看待利益相關者，借助定量的、實證研究的方法，結合企業倫理學、公司治理和組織理論、戰略管理理論等學科成果論證公司考慮利益相關者利益的基礎、實現機制和實際績效，是一個理論不斷深化的過程。雖然利益相關者的研究還存在許多不足，如利益相關者的定義與分類至今沒有達成一致的認同，企業多重目標的存在可能會使得政府所關心的問題與企業所關心的問題之間產生混亂等，但對企業利益相關者研究的意義在於，對企業在經濟系統中進行更科學地地位，不是簡單地將企業看作市場經濟的細胞，研究這一細胞的內在構成和運行機制，還要研究這一細胞與不同組織和個體的關係，以深入認識經濟社會機體及其運行。對企業家的啓示應該是，更全面地認識和處理企業各利益相關者的關係，是企業戰略制定的基礎，是企業健康、高效和可持續發展的前提。

參考文獻

- [1] Abbott, W. F. and R. J. Monsen, 1979, 'On the Measurement of Corporate Social Responsibility: Self-Reported Disclosures as a Method of Measuring Corporate Social Involvement', *Academy of Management Journal* 22, No. 3, 501—515.
- [2] Aupperle, K. E., A. B. Carroll and J. D. Hatfield. 1985, 'An Empirical Examination of the Relationship Between Corporate Social Responsibility and Profitability', *Academy of Management Journal* 28, No. 2, 446—463.
- [3] Berman, S. L., A. C. Wicks, S. Kotha and T. M. Jones, 1999. 'Does Stakeholder Orientation Matter? The Relationship between Stakeholder Management Models and Firm Financial Performance', *Academy of Management Journal* 42, No.5, 488—506.
- [4] Carroll A. B., 1979, 'A Three-Dimensional Conceptual Model of Corporate Performance', *The Academy*

of Management Review 4, NO. 4, 497—505.

- [5] Carroll A. B., 1991. 'The Pyramid of Corporate Social Responsibility: Toward the Moral Management of Organizational Stakeholders', *Business Horizons*, July-August, 39—48.
- [6] Clarkson, M., 1995, 'A Stakeholder Framework for Analyzing and Evaluating Corporate Social Performance', *Academy of Management Review* 20, No. 1, 92—177.
- [7] Cochran, P. L. and R. A. Wood, 1984. 'Corporate Social Responsibility and Financial Performance', *The Academy of Management Journal* 27. No. 1. 42—56.
- [8] Eilbirt, H. and I. R. Parker, 1973. 'The Current Status of Corporate Social Responsibility', *Business Horizons*, August, 5—14.
- [9] Fogler, H. R. and F. Nutt, 1975, 'A Note on Social Responsibility and Stock Valuation', *Academy of Management Journal* 18, No. 1. 155—160.
- [10] Freeman, R. E. 1984, *Strategic Management: A Stakeholder Approach*, Pitman Publishing Inc.
- [11] Freeman, R. E. and J. Liedtka. 1991. 'Corporate Social Responsibility: A Critical Approach'. *Business Horizons*, July-August, 92—98.
- [12] Friedman, M., 1962. *Capitalism and Freedom*, University of Chicago Press.
- [13] Heinze, D. C., 1976. 'Financial Correlates of a Social Involvement Measure', *Akron Business and Economic Review* 7, No. 1. 48—51.
- [14] McGuire, J. B., A. Sundgren and T. Schneeweis. 1988, 'Corporate Social Responsibility and Firm Financial Performance'. *Academy of Management Journal* 31, No. 4, 854—872.
- [15] Moskowitz, M. R., 1972. 'Choosing Socially Responsible Stocks'. *Business and Society Review* 1. 71—75.

作者簡介:

- ① Zhang Hongbo (張洪波)，(1978-)，男，內蒙古人，博士生。中國北京理工大學管理與經濟學院。
- ② Li Jian (李健)，(1964-)，男，湖南人，教授。中國北京理工大學管理與經濟學院。
- ③ Yang Changjun (楊長軍)，(1966-)，男，山東人。中國東營市科技成果轉化促進中心。

通信地址：

- ① Zhang Hongbo (張洪波)，中國北京理工大學管理與經濟學院，中國北京，100081。
- ② Li Jian (李健)，(1964-)，男，湖南人，教授。中國北京理工大學管理與經濟學院，中國北京，100081。
- ③ Yang Changjun (楊長軍)，中國東營市科技成果轉化促進中心，中國東營，257091。