

知识资本实证研究综述

杨帆

(中南财经政法大学会计学院 武汉 430073)

【摘要】 本文对国内外有关知识资本的理论与实践成果进行了较为全面的述评,在此基础上指出了知识资本研究尚待完善之处,说明了进一步研究的方向。

【关键词】 知识资本 知识资本评估 企业价值

知识资本概念的形成及理论的发展,实质上是对企业重视知识资本管理这一发展趋势的响应。目前,国内外对于知识资本的实证研究主要集中在知识资本的评估、知识资本与企业价值的关系以及知识资本披露的市场表现等方面。

一、知识资本评估

知识资本评估着重于对企业超出账面价值那部分对企业绩效和市场价值有贡献的资本进行评估。国外学者对知识资本评估的研究和应用有:日本学者 Hiroyuki Itami(1987)在对知识资本与企业价值的关系做了开创性研究的基础上,撰写了《调动无形资产》一书。该书被认为是知识资本计量理论发展过程中的重要里程碑,它为日后知识资本计量理论及实践的发展奠定了理论基础。Kaplan 和 Norton 提出了包括财务方面、用户方面、内部经营方面和革新学习方面的平衡记分卡。Ingo Deking(2001)提出的知识记分卡是对平衡记分卡的改进,即把知识内涵带入平衡记分卡。知识记分卡关注的是知识资产的管理,它和企业的知识战略密切相关。其指标设定参照了知识战略的目标和标准,构造方式是对知识资产的投入、产出进行分析。知识记分卡中的指标直接与企业业务相联系,其目的是在知识战略与知识资产管理之间建立直接联系。斯堪的亚模型的创始人 Edvinsson 和 Malone(1997)提出了计算知识资本的方程式:知识资本=iC。其中,i 是企业运用知识资本的效率系数,C 是知识资本的绝对测量值。斯堪的亚模型为创建一个测量企业知识资产的分类法做出了突出贡献。它超越了财务会计的传统假设,为知识资产组合结构和组织要素的确认和计量提供了一个明确的思路。但是 Lynn(1998)认为,斯堪的亚模型将企业文化纳入知识资产范畴的做法值得商榷,该模型仅选用知识资产的替代性指标来预测未来价值,没有提供知识资产的货币价值计量方法。另外,斯维比(1997)把测度无形资产的方法分为直接知识资本方法、市场资本化方法、资产收益法和记分板法,并按此分类方法将 1992~2000 年出现的 17 种评估方法进行归类。Pulic(2000)从企业价值增加的角度构建了价值增加知识系数模型,用来测量公司的知识资本。

国内学者对知识资本评估的研究,目前只能说处于引进

介绍国外成果阶段,开拓性的研究很少。钱省三、龚一之(1998)描述了知识资本形成的一般过程模型和科技知识转化为知识资本的三个市场价值创造过程及其资本形成模型。范徽(2000)从人力资本、组织资本、技术资本、市场资本和社会资本五大方面给出了 63 个指标和各指标的操作内容,并在此基础上给出了模糊量化评估模型。但该指标体系中指标数量较多且针对性不强,指标体系要达到进入财务报告的实用水平还需实践检验。另外,关于知识资本评估应用方面的研究比较少。赵建生、李克华(2002)探讨了知识密集型企业价值的评价方法,提出了企业创新能力价值的评价方法。刘国武(2003)提出了基于生产函数模型的知识资本分析,建立了相应的评价模型。

二、知识资本与企业价值的关系

在知识经济条件下,知识资本已经成为企业价值创造的源泉,而知识资本与公司绩效关系研究也成为现代公司财务理论的一个重要课题。Bontis(1998,2000)分别利用加拿大和马来西亚两国的数据,对企业的知识资本投资与企业绩效的关系进行了探索性研究。其问卷调查结果表明,大部分知识资本要素和企业绩效之间存在着一种显著的实质的因果关系,结构资本和关系资本对企业绩效有显著影响,而人力资本对企业绩效的影响并不显著,它并不直接对企业绩效产生影响。Lev 等(2001)通过对 1 500 家知识密集型企业的研究表明,那些处于成长初期的知识资本密集型企业的股票在市场上的定价明显过低。这一结果是符合市场预期的,因为研发投入将全部计入当期成本,资本市场对高研发增长和低盈利增长公司的评价肯定是最差的。只有当研发最终产生经济效益后,投资者才会对过低估价进行调整。Bassi 和 Va(2002)通过实证分析研究了人力资本投资与组织绩效的关系,研究结果表明,人力资本投资在长期上对企业绩效有显著的影响,对公司的产品销售利润及绩效有一定的正向作用;同时通过对研究对象进行行业分类研究发现,知识资本在不同行业中对企业绩效的影响存在着差异。

国内学者陈劲等(2004)将知识资本分为人力资本、结构资本、创新资本和客户资本,设计出评价知识资本的定性指标

体系,研究发现,以该评价体系得出的企业知识资本各因素评分值与企业业绩显著相关,从而证明了该指标体系的有效性与合理性。肖静(2004)研究数据表明,知识资本对企业绩效有着客观的影响,而且这种影响在知识密集型企业中表现得更为突出。李嘉明(2004)、万希(2006)运用 VACI 模型研究了我国高度依赖知识资本的计算机行业及我国 2003 年度运营最佳的企业的主要资源与企业绩效之间的关系。宁德保、李莹(2007)基于 Pulic 模型,对知识资本与财务绩效的关系进行实证研究,得出企业的人力资本效率与财务绩效具有正的相关性及有形资产效率与财务绩效具有正的相关性的结论,并对完善企业的知识资本管理提出了建议。

三、企业知识资本信息披露

知识资本信息披露的不足不仅会影响投资者的投资决策、提高投资者的投资成本,还会进一步妨碍社会资源的优化配置,影响知识资本密集型企业健康发展。Gelb(2002)采用直接的方法检验有庞大的知识资本的公司是否会选择较不注重依照传统的一般公认会计原则编制会计报告,而注重更有弹性地将资讯补充披露。Elliott(1994)通过实证分析认为,对知识资本的披露可以使公司在投资人及债权人心中营造出坦率、开放的正面形象,有利于资本市场的流动性。Sengupta(1998)和 Botosant(1997)证明了财务报表质量与公司债务资本成本和权益资本成本负相关。因此,知识资本信息披露不足将导致公司不得不负担额外的资本成本。Mohamlnad(2005)从美国财富 500 强公司中选取 60 家公司作为样本,运用内容分析法从这些公司 1993~1997 年年报中获取知识资本信息,验证了公司知识资本信息披露程度对公司资本化有积极的、正向的影响。此外,国外学者还采用其他方法来获取知识资本信息。Ahmed Riahi-Belkaoui(2003)使用美国 100 家“最大跨国”制造和服务公司中的 81 家为样本,以 1987~1991 年各样本公司商标持有量(从美国专利局获取)所代表的知识资本作为自变量来进行实证研究,结果表明,知识资本对美国跨国公司的绩效有积极、显著的持续性影响。

国内学者在此领域的研究早期主要集中在无形资产的披露问题上。薛云奎和王志台(2001)以上海证券交易所上市的股票为研究对象,研究无形资产信息披露对股票价格的影响。他们发现上市公司披露的无形资产与股价之间存在显著的正相关关系。王化成、卢闯、李春玲(2005)引入会计利润而不是股价或投资回报作为未来业绩的替代变量,从无形资产的绝对量和增量变动两方面分析了我国上市公司中无形资产对企业经营业绩的贡献以及资本市场上上市公司披露的无形资产信息对投资者的有用性。研究结果表明,无形资产与企业未来的业绩有着显著的正相关关系,无形资产信息具有价值相关性。冉秋红(2007)以我国上市公司 2005 年年报公开披露的知识资本信息为研究对象,同时运用内容分析法等对以非货币计量的知识资本信息进行分析,对以历史成本计量的知识资本信息进行估算,以全面了解我国知识资本信息的披露现状,并进一步探究知识资本对企业经营绩效的影响,以及知识资本信息与企业价值的相关性。屈志凤、肖志雄(2007)研究

了知识资本信息披露对我国上市公司股价的影响,结果表明,我国上市公司披露的知识资本信息与股价之间存在显著的正相关关系。

四、知识资本研究的发展方向

近年来,随着信息技术等的迅猛发展以及环境的急剧变化,企业的市场价值与企业无形的知识与能力之间的关系越来越明晰,这就越来越需要有一个体系将企业无形的知识与能力有序地涵盖进去。因此,有必要将知识资本作为一个独立的概念提出来。

通过以上对国内外知识资本研究的现状分析,可以看到,对于企业价值的认定而言,知识资本的评估起着至关重要的作用。然而,国内对知识资本评估的研究处于起步阶段,主要问题是缺乏适合中国知识型企业的知识资本评估指标体系,更重要的是缺乏为建立此指标体系所需的理论,致使知识资本评估很难走向形成知识资本评估财务报告的实用阶段。从最近国外的研究成果来看,关于知识资本与公司绩效和公司价值的实证分析研究也在增多,这种有针对性的研究必将为知识资本评估走向应用阶段铺平道路。但是,由于知识资产的非实体性以及未来收益的不确定性,导致知识资产无法精确计量,这仍然是困扰管理学界的一大课题。

与此同时,企业价值创造的驱动因素已经开始从实物资产向知识资产转移。如何识别价值创造的主要因素和次要因素,为每个价值驱动因素建立指标并赋予合适的权重,最后根据企业实际情况给每项指标打分,计算得到企业知识资产的价值,对此问题,学者们已经在企业管理领域展开了大量细致的探索,也取得了一些有价值的成果。但在财务会计领域,由于受到前提假设和基本原则的束缚,至今没有取得公认的突破或成果。所以,会计体系不能将关于知识资产计量方面的信息传递给企业外部的信息使用者。另外,缺乏成熟的知识资本理论指导也是造成知识资本信息披露不足的一个重要原因。笔者认为,设计和实施切实可行的知识资本信息披露的准则体系、强化对知识资本信息披露的协调与规范是今后学者研究的一个重要课题。应将知识资本信息披露问题由企业自愿性披露范畴转变为强制性披露范畴,由权威机构对知识资本信息披露问题进行强制性的协调与规范,只有这样才能促进知识资本信息的充分披露,使知识资本信息披露走向规范化。

主要参考文献

1. 沈群红,胡汉辉.组织知识理论的发展与结构.管理工程学报,1999;1
2. 赵曙明,沈群红.知识企业与知识管理.南京:南京大学出版社,2000
3. 袁庆宏.企业智力资本管理.北京:经济管理出版社,2001
4. 张钢.人力资本、组织资本与组织创新.科学学研究,2000;1
5. 王兴成.企业知识资本管理与知识库建设.科学学研究,2000;3