

# 基于创业投资视角的创业企业家资源禀赋 模糊综合评价

崔祥民, 梅 强

(江苏大学 工商管理学院, 江苏 镇江 212013)

**摘 要:** 创业企业家的资源禀赋是影响创业企业绩效的重要因素, 是进行创业投资决策的关键依据。基于创业投资视角, 从心理资本、人力资本与社会资本 3 个方面构建了创业企业家资源禀赋评价指标体系, 并选择模糊综合评价法对创业企业家的资源禀赋进行了评价, 将定性评价转为定量评价, 为创业投资决策提供了重要参考。

**关键词:** 创业企业家; 资源禀赋; 模糊综合评价

中图分类号: F272.91

文献标识码: A

文章编号: 1001-7348(2010)09-0098-04

## 0 引言

公司创业投资(Corporate Venture Capital, CVC)指的是—些大公司对新创企业, 特别是高新技术企业进行的权益性投资<sup>[1]</sup>。创业企业家的资源禀赋是创业成功与创业企业绩效的关键性影响因素, 也是创业投资公司决策的重要依据。“投资于二流技术、一流经营人才的公司, 要胜于投资于一流技术、二流经营人才的公司”, 这是创业投资业的一条黄金定律<sup>[2]</sup>。创投界知名的传奇人物 Arthur Rock 也说过: “我投资的对象是人, 而不是构想。”然而, 现有的研究多是集中在创业企业家资源禀赋的概念和构成, 以及创业企业家资源禀赋对创业成功的作用等方面, 而缺乏从创业投资的角度对创业企业家的资源禀赋进行研究, 导致对创业企业家的资源禀赋评价缺乏科学的理论基础。

## 1 现有文献综述

资源禀赋学说最早由瑞典经济学家赫克歇尔(E. F. Heckscher)和俄林(Beifil Goffhand Ohlin)提出。其核心思想是: 不同国家的资源禀赋存在差异, 有的劳动资源丰富, 有的自然资源丰富, 有的资本资源丰富, 各国使用本国最丰富的生产要素分工生产产品, 经过国际贸易, 各国获得最大的福利。Patrick Firkin 把资源禀赋的概念引入到创业管理领域, 认为创业企业家的资源禀赋包括经济资本(economic capital)、人力资本(human capital)和社会资本

(social capital) 3 部分<sup>[3]</sup>。经济资本是企业家所有的可直接变现的各种财务资产的总和。企业家人力资本由一般人力资本与特殊人力资本构成: 一般人力资本包括个体受教育背景、以往的工作经验及个性品质特征; 特殊人力资本包括产业人力资本(与特定产业相关的知识、技能和经验)与创业人力资本(先前的创业经验或创业背景)<sup>[4]</sup>。社会资本是一种嵌入社会网络的资源优势, 它不仅取决于主体所处网络关系的结构, 而且取决于网络关系的特征, 并在一定程度上制约着主体所能接触到的信息以及所能调动的资源水平<sup>[5]</sup>。

我国学者彭华涛、谢科范在 Patrick Firkin 的研究基础上, 探讨了创业企业家资源禀赋与资本积聚、机会认知、创业决策的关系, 论证了创业企业家资源禀赋的重要性<sup>[6]</sup>。杨俊、张玉利把创业企业家禀赋应用于创业行为的过程研究, 发现创业是基于企业家资源禀赋演变的机会驱动行为过程, 并指出企业家资源禀赋的差异是导致微观创业行为异质性的根本原因<sup>[7]</sup>。

综上所述, 创业企业家的资源禀赋关系到创业机会识别、创业决策与创业行为, 是影响创业企业绩效的重要因素, 也是创业投资决策的关键依据。

## 2 创业企业家资源禀赋评价指标体系

为全面反映创业企业家的资源禀赋, 准确预测创业投资项目前景, 这里对 Patrick Firkin 提出的创业企业家资源

收稿日期: 2009-04-13

基金项目: 国家社会科学基金项目(08BJL027)

作者简介: 崔祥民(1977-), 男, 江苏徐州人, 江苏大学工商管理学院博士研究生, 研究方向为创新管理与中小企业发展; 梅强(1962-), 男, 江苏镇江人, 江苏大学工商管理学院院长, 教授、博士生导师, 研究方向为中小企业发展。

禀赋构成情况做出修正,并形成创业企业家评价指标体系。

(1)不再考虑经济资本。创业投资收益的滞后性决定了企业初创阶段需要资金支持,然而创业初期企业很难获取足够的资金,中小企业在发展初期遇到的资金缺口被称为“麦克米伦缺口”(Macmillan Gap)。因此,经济资本是创业成功的物质基础,是制约创业者创业成功的关键性因素。虽然经济资本对于创业十分重要,但从创业投资的角度评价创业企业家的资源禀赋没有必要将其考虑进去。其原因是创业投资的一个重要前提就是初创企业存在“麦克米伦缺口”,否则初创企业就不会去寻求创业投资,创业投资方也没有必要就此对创业企业家进行评价。

(2)增加心理资本。早期的创业研究主要集中在通过创业者个性特征以及心理学方面的特征来解释创业活动,主要研究的问题是“谁是创业者”;研究结果大多是创业者被认为拥有一组特定的个性特征。一些学者认为创业者具有的个性/心理特征(McClell, 1961, 1986; Schere, 1982; Sexton 和 Bowman, 1985)为成功需求、内控点、高风险偏好、高模糊容忍度等<sup>[8]</sup>。美国“卡鲁创业企业家协会”对75位创业企业家所做的研究发现,企业家的心理素质特征大体可归结为11个方面,即健康的身体、控制及指挥的欲望、自信、急迫感、广泛的知识、脚踏实地、超人的能力、崇高的理想、客观的人际关系态度、情绪稳定、勇于迎接挑战。不同的学者由于研究的样本和研究方法的不同,导致得出的结论不同。理论和研究结果表明,在这些单个的心理能力背后有一个核心构念,即心理资本。心理资本的概念是Luthans等人基于积极心理学(positive psychological)和积极组织行为学(positive organizational behavior)的观点和思考框架,在分析经济资本、人力资本和社会资本的特点和区别后提出的,是以积极心理力量为核心的概念。Luthans和Yousef明确表示,心理资本是由自我效能感(或自信)、希望、乐观和坚韧性4个维度构成<sup>[9]</sup>。本文应用心理资本理论框架,按照可测量、可开发、与创业绩效相关等心理资本标准,对创业企业家的个性、心理研究结论进行梳理,形成心理资本评价指标体系,如表1。

(3)人力资本。1960年,西奥多·W·舒尔茨在就任美国经济学会主席时发表了《向人力资本投资》演说,从此人力资本理论研究正式拉开帷幕。人力资本理论认为,人力资本的作用大于物质资本的作用,教育和培训是提高人力资本最基本的主要手段,人力资本与经济增长、个人收入存在正相关关系。

创业企业家的人力资本是凝聚在创业企业家身上,在劳动过程中体现出来的体力、知识、技能等。刘萍萍对创业企业家的人力资本与创业企业绩效的关系进行了研究,得出创业企业绩效主要源于创业企业家的能力水平及生产性努力的结论<sup>[10]</sup>。创业企业家的人力资本存量是创业成功的关键性因素,对创业企业的成长和绩效有着重要影响;创业企业家的人力资本评估是创业投资评估的重要内容。创业企业的人力资本是创业企业家的人力资本的一般表现,创业企业家的人力资本是人力资本的特殊表现,基于

此,创业企业家的人力资本评估可从一般人力资本和特殊人力资本两个方面进行。

(4)社会资本。企业家的创业活动发生在特定的社会网络中。在创建新企业的过程中,除了需要经济资本、人力资本、心理资本之外,还需要社会资本。越来越多的学者开始关注创业企业家社会资本与创业活动之间的关系。王海光、刘胜强从一个嵌入性的视角研究发现,社会资本与其它资本一样,在企业的创业和发展中起着至关重要的作用,能够弥补货币资本、人力资本和市场需求的不足<sup>[11]</sup>。杨俊、张玉利探讨了创业者社会资本特征与创业机会属性之间的联系,认为创业者的社会资本通过两条路径影响创业初期的绩效:一是创业者利用社会资本的水平,二是创业者利用社会资本的方式<sup>[5]</sup>。众多研究发现,社会资本是影响创业活动行为、创业绩效的重要因素。

由于学者们的研究视角不同,对社会资本的概念和构成还没有达成一致意见。关系网络说、诚信与准则说、资源说与能力说都得到一定的体现<sup>[12]</sup>。布朗根据研究对象的不同,把社会资本分为微观社会资本、中观社会资本和宏观社会资本。创业企业家的社会资本作为微观社会资本,主要是通过建立社会关系来获得所需要的资源,其社会资本的大小不仅取决于拥有的社会资本的情况,还取决于动用社会资本的情况<sup>[13]</sup>。根据企业家社会资本的相关研究,主要从社会网络资源与网络资源动用能力两个方面评价创业企业家的社会资本状况。

### 3 基于模糊综合评判法的评价模型

在创业企业家资源禀赋的评价指标体系中,只有少数指标可以精确量化,大多数指标是定性的,随着量变逐步过渡到质变,无法划出一条明确的分界线。由于评价要素具有一定的模糊性,通常只能用等级概念来表述,所以可以采取模糊综合评判法进行评价。模糊综合评价就是以模糊数学为基础,应用模糊关系合成的原理,将一些边界不清、不易量化的因素定量化,用多个因素对被评价事物的隶属等级状况进行综合性评价的一种方法<sup>[14]</sup>。

#### 3.1 确定评价因素集

评价因素集是创业企业家资源禀赋评价指标的集合。由于评价指标体系具有3个层次,所以评价因素集也具有3个层次,即:

$$U = \{U_1, U_2, U_3, \dots\}$$

$$U_{ij} = \{U_{i1}, \dots, U_{in}\}$$

$$U_{ijn} = \{U_{ijn1}, \dots, U_{ijnm}\}$$

其中, $m$ 为 $U_i$ 中因素的个数, $n$ 为 $U_{ij}$ 中因素的个数。

#### 3.2 确定评语等级论域

评语等级论域代表综合评判中评语组成的集合,它实质上是对被评事物变化区间的一个划分,对各评语等级赋予分值。无论评价因素集包含多少层次,评语等级论域只有一个。设评语等级论域为 $V = \{\text{差, 合格, 中, 良, 优}\} = \{1, 2, 3, 4, 5\}$ 。

创业投资方邀请相关专家,根据上述评价等级论域对三级指标进行评价,所组成的评价集为  $P = \{P_1, P_2, \dots, P_S\}$ ,  $S$  为专家人数。假如专家对三级指标进行了评价,形成评价集,见表 2。

### 3.3 确定各指标相应的权重

由于各个指标的重要程度不同,所以要对不同的评价指标赋予不同的权重。权重对评价结果有重要影响,所以权重的确定是进行模糊综合评价的重要内容。权重是对指标重要程度进行的赋值,指标集具有层次性,权重集与指

标集相对应,也同样具有层次性,即有:

$$W = \{W_1, W_2, W_3, \dots\}$$

$$W_{ij} = \{W_{ij1}, \dots, W_{ijn}\}$$

$$W_{ijt} = \{W_{ijt1}, \dots, W_{ijtj}\}$$

其中,  $m$  为  $W_i$  中因素的个数,  $n$  为  $W_{ij}$  中因素的个数。

权重的确定一般有 3 种方法:一是专家会议法;二是德尔菲法;三是层次分析法。对于创业企业家资源禀赋的评价可以采用专家会议与层次分析相结合的方法来确定权重,见表 2。

表 1 创业企业家资源禀赋评价指标体系

一级指标	指标符号	二级指标	指标符号	三级指标	指标符号
心理资本	U <sub>1</sub>	自我效能(自信)	U <sub>11</sub>	承担风险	U <sub>111</sub>
				有实现成就的需要	U <sub>112</sub>
		希望	U <sub>12</sub>	迎接挑战	U <sub>113</sub>
				目标导向	U <sub>121</sub>
				内控性	U <sub>122</sub>
		乐观	U <sub>13</sub>	自我评估、识别商机的能力	U <sub>131</sub>
					韧性
		坚韧性	U <sub>14</sub>	进取性	U <sub>142</sub>
健康状况	U <sub>211</sub>				
人力资本	U <sub>2</sub>	一般人力资本	U <sub>21</sub>	教育程度	U <sub>212</sub>
				工作经验	U <sub>213</sub>
		特殊人力资本	U <sub>22</sub>	产业相关知识	U <sub>221</sub>
				产业相关技能	U <sub>222</sub>
				产业经验	U <sub>223</sub>
				创业经验	U <sub>224</sub>
				网络规模	U <sub>311</sub>
				网络成分	U <sub>312</sub>
社会资本	U <sub>3</sub>	社会网络资源	U <sub>31</sub>	网络密度	U <sub>313</sub>
				信任度	U <sub>321</sub>
		网络资源动用能力	U <sub>32</sub>	声誉	U <sub>322</sub>
				政治身份	U <sub>323</sub>

表 2 创业企业家资源禀赋评价表

一级指标		二级指标		三级指标		评价集				
因素	权重	因素	权重	因素	权重	$V_1$	$V_2$	$V_3$	$V_4$	$V_5$
心理资本 $U_1$	0.4	自我效能(自信) $U_{11}$	0.3	$U_{111}$	0.2	0	0.1	0.1	0.4	0.4
				$U_{112}$	0.3	0	0	0.2	0.4	0.4
				$U_{113}$	0.5	0	0	0.1	0.3	0.6
		希望 $U_{12}$	0.2	$U_{121}$	0.4	0	0	0.1	0.5	0.4
				$U_{122}$	0.6	0	0	0.2	0.3	0.5
人力资本 $U_2$	0.2	乐观 $U_{13}$	0.2	$U_{131}$	1	0	0	0	0.3	0.7
				$U_{141}$	0.3	0	0	0.1	0.4	0.5
		坚韧性 $U_{14}$	0.3	$U_{142}$	0.7	0	0.1	0.1	0.3	0.5
				$U_{211}$	0.3	0	0	0.2	0.4	0.4
		一般人力资本 $U_{21}$	0.3	$U_{212}$	0.4	0	0.1	0.1	0.3	0.5
				$U_{213}$	0.3	0	0	0.1	0.4	0.5
		特殊人力资本 $U_{22}$	0.7	$U_{221}$	0.2	0	0	0.1	0.2	0.7
				$U_{222}$	0.3	0	0.1	0.2	0.3	0.4
				$U_{223}$	0.2	0	0	0.1	0.5	0.4
				$U_{224}$	0.3	0	0.1	0.1	0.3	0.5
社会资本 $U_3$	0.4	社会网络资源 $U_{31}$	0.4	$U_{311}$	0.3	0	0	0.1	0.4	0.5
				$U_{312}$	0.3	0	0.1	0.1	0.5	0.3
				$U_{313}$	0.4	0	0	0	0.5	0.5
				$U_{321}$	0.4	0	0	0.1	0.7	0.2
		网络资源动用能力 $U_{32}$	0.6	$U_{322}$	0.3	0	0.1	0.1	0.4	0.4
				$U_{323}$	0.3	0	0	0.1	0.4	0.5

### 3.4 综合评价

设  $B$  为结论集,  $R$  为一级因素评价矩阵,  $R_{ij}$  为二级因素评价矩阵,  $R_{ijt}$  为三级因素评价矩阵。

$$B_{ijt} = W_{ijt} R_{ijt}$$

$$B_{ij} = W_{ij} R_{ij}$$

$$B = WR$$

由上式计算得:

$$B=(0.4, 0.2, 0.4) \begin{pmatrix} 0 & 0.03 & 0.10 & 0.34 & 0.53 \\ 0 & 0.05 & 0.13 & 0.31 & 0.50 \\ 0 & 0.03 & 0.08 & 0.50 & 0.30 \end{pmatrix}$$

$$=(0, 0.03, 0.10, 0.40, 0.47)$$

综合评价分数  $C=B*V=4.31$ , 对此创业企业家的评价处于良和优之间, 说明对此创业企业家评价良好。

综上所述, 创业企业家的资源禀赋是影响创业绩效的关键因素, 是创业投资评价的重要内容。从创业投资的角度研究创业企业家的资源禀赋, 需要对传统的创业企业家资源禀赋进行一定的修正, 形成创业企业家资源禀赋评价指标体系。创业企业家资源禀赋评价指标体系是一个多层次、庞大的指标体系。由于多数指标为定性指标, 评价要素存在一定的模糊性, 所以可采用模糊综合评价法对其进行评价, 将定性评价转为定量评价, 用数据说话。这大大提高了评价的准确程度, 对创业投资决策提供了重要参考。

#### 参考文献:

- [1] THOMAS ANDERSSON, GLENDA NAPIER. THE VENTURE CAPITAL MARKET :global trends and issues for Nordic countries [ R ]. International Organization for Knowledge Economy and Enterprise Development 2005.
- [2] 刘曼红. 风险投资 :创新与金融 [ M ]. 北京 :中国人民大学出版社, 1998.
- [3] PATRICK FIRKIN. Entrepreneurial capital a resource-based conceptualization of the entrepreneurial process [ EB/OL ]. http : //Imd.massey.ac.nz/ documents/ Working Paper No7.pdf 2001.
- [4] BECKER ,G.Human Capital(3rd Edition) [ M ]. Chicago & London :The University of Chicago Press ,1993.
- [5] 杨俊, 张玉利. 社会资本、创业机会与创业初期绩效理论模型的构建与相关命题的提出 [ J ]. 外国经济与管理 2008(10) :19.
- [6] 彭华涛, 谢科范. 创业企业家资源禀赋的理论探讨 [ J ]. 软科学 2005(05) :12-13.
- [7] 杨俊, 张玉利. 基于企业家资源禀赋的创业行为过程分析 [ J ]. 外国经济与管理 2004(2) :2-6.
- [8] 张玉利, 张维, 陈立新. 创业管理理论与实践的新发展 [ M ]. 北京 :清华大学出版社 2004 :13.
- [9] 仲理峰. 心理资本研究述评与展望 [ J ]. 心理科学进展 2007(3) :482-487.
- [10] 刘萍萍. 创业企业家人力资本与创业企业绩效的关系 [ J ]. 预测 2005(5) :53-57.
- [11] 王海光, 刘胜强. 社会关系资本与企业家创业——一个嵌入性视角 [ J ]. 渤海大学学报(哲学社会科学版) 2006(2) :107-110.
- [12] 孙俊华, 陈传明. 企业家社会资本与公司绩效关系 [ D ]. 中国企业持续成长问题学术研讨会暨中国企业管理研究 2007 年会论文集 2007.
- [13] 赵延东, 罗家德. 如何测量社会资本——一个经验研究综述 [ J ]. 国外社会科学 2005(2) :18-23.
- [14] 杜栋, 庞庆华. 现代综合评价方法与案例精选 [ M ]. 北京 :清华大学出版社 2005 :35.

(责任编辑: 胡俊健)

## Fuzzy Comprehensive Evaluation on Entrepreneur's Resource Endowment Based on Venture Capital Investment

Cui Xiangmin, Mei Qiang

(Management School of Jiangsu University, Zhenjiang 212013, China)

**Abstract:** The resource endowment of entrepreneur is a important factor to impact enterprise performance, and a key basis for decision-making of investment. This paper has built evaluation index system of entrepreneur's resource endowment based on the perspective of venture capital investment, including psychological capital, human capital and social capital. Then, it selected fuzzy comprehensive evaluation method to evaluate the resource endowment of entrepreneur, providing important reference for decision-making.

**Key Words:** Entrepreneur; Resource Endowment; Fuzzy Comprehensive Evaluation