

轻资产运营研究综述

尹康

新疆财经大学

DOI:10.12238/ej.v7i4.1526

[摘要] 本文对轻资产运营模式的研究现状进行了综述,论述了其内涵、优势、劣势以及可能适用的企业类型。轻资产运营强调通过外包非核心业务,集中资源于高附加值环节,如品牌、研发和营销等,进而提高企业的财务绩效和市场竞争能力。然而,该模式也存在潜在风险,如产品质量控制困难、融资挑战和技术贬值风险。本文也指出,轻资产模式可能适合于追求快速增长、灵活性和现金流稳定的企业,尤其是中小企业。最后,本文建议企业应根据自身特点和市场环境,谨慎选择轻资产运营策略,以发挥其优势并规避潜在风险。

[关键词] 轻资产运营; 内涵; 优缺点

中图分类号: F530.86 **文献标识码:** A

A Review of Research on Light Asset Operations

Kang Yin

Xinjiang University of Finance and Economics

[Abstract] This article provides a review of the current research status of the light asset operation model, discussing its connotation, advantages, disadvantages, and possible applicable types of enterprises. Light asset operations emphasize outsourcing non core businesses, concentrating resources on high value-added areas such as branding, research and development, and marketing, in order to improve the financial performance and market competitiveness of the enterprise. However, this model also carries potential risks, such as difficulties in product quality control, financing challenges, and the risk of technology depreciation. This article also points out that the light asset model may be suitable for enterprises pursuing rapid growth, flexibility, and stable cash flow, especially small and medium-sized enterprises. Finally, this article suggests that enterprises should carefully choose light asset operation strategies based on their own characteristics and market environment, in order to leverage their advantages and avoid potential risks.

[Key words] light asset operation; Connotation; Advantages and disadvantages

引言

随着互联网的普及,我们的衣食住行等等愈来愈受互联网相关企业的影响,而细心留意我们会发现这其中的某些企业卖衣服却没有一家工厂、做酒店却没有一间房屋、卖机票却没有一架飞机,而这就是这些企业运用轻资产模式的证明。在轻资产模式盛行的今天,本文意在梳理当前轻资产相关研究成果,从内涵、优点、缺点以及如何运用轻资产模式这些角度阐明国内外学者对轻资产模式的观点。

1 轻资产及其运营的内涵

1.1 轻资产的定义

国内学者认为与轻资产相关的定义主要有三种类型:第一种是将固定资产定义为重资产,而轻资产则是指除了固定资产之外的资产^[1,2];第二种是说轻资产是指那些没有在会计报表上

所列示的非实体资产,具体包含制度、经验、品牌、客户关系、关系资源、人力资源等等,而会计报表上所列示的资产都属于重资产^[3];第三种是说并非所有未在会计报表上所列示的非实体资产都是轻资产,只有那些可以产生超额利润的非实体资产才属于轻资产^[2,4,5]。

国外学者Sang Hyuck Kim和Suh Yang Noh (2019)认为轻资产是由公司的品牌、专利、客户和销售渠道、研发能力、供销关系等组成^[6], Han Peng (2018)认为外包低技术能力和低利润的价值链,从而将资源投入到创新和竞争力的培养上^[7]。

纵观国内外诸多学者的研究不难发现,轻资产主要指那些流动性强、是企业核心竞争力的根本体现的资产,并且其呈现形式也随企业核心业务的变化而变化。

1.2 轻资产运营定义

在这个经济空前增长的时代,“变轻”既是一种必要,也是一种选择。在轻资产运营模式下,公司将生产和运输等非必要业务外包,同时牢牢把握其核心价值。

根据Camarina-Matos在1998年的研究观点,轻资产运营模式是一种战略性调整,其中企业识别并选择将其资源和注意力集中在那些具有较强市场竞争力的关键业务领域。这种模式涉及对企业运营的精细筛选,通过剥离那些竞争力不强或非核心的业务环节,使得企业能够更加专注于其核心竞争力的培养和优化。在这个过程中,企业并不会放弃对整个管理流程的控制,而是通过更加精准和高效的管理,确保对关键业务环节的牢牢把握。

1.3 轻资产运营特征

国内学者朱武祥、魏伟(2010)认为,轻资产运营的特征主要有两个特点,第一个是生产与经营上的外包决策和投资选择;第二个是企业的资产中固定资产与流动资产占总资产的比重。穆林娟和赵楠(2015)认为轻资产运营的“轻”在于固定资产占企业全部资产的比重较小,进而使得企业更加注重其专有的无形资产所带来的盈利能力以及竞争力。同时,他们还认为该运营模式下企业的外部融资量较低,在正常情况下几乎不存在财务方面的压力,现金存量占比较大,现金流较为充裕。

国际学者Applegate L. M., McFarlan F. W. 和McKenney J. L. (1996)提出,轻资产运营策略涉及企业将非关键生产环节委托给外部制造商,而自身专注于资源管理等核心业务,以减少低附加值的中间环节。Rowley(1999)阐述了轻资产模式的四个主要特点:首先,通过分离企业部门和功能来扩展企业边界;其次,确立部门独立性以增加自主权;第三,建立高效的信息流通和广泛的沟通机制以支持轻资产运营;最后,各个独立部门负责特定功能,并有效分散经营风险。Naiqiwu(1999)描述了轻资产企业的五种盈利方式,包括:①外包部分业务活动;②网络销售;③与其他企业建立战略联盟;④虚拟行政机构;⑤网络化管理。Thomas(2007)将外包视为轻资产模式的核心,认为采用该模式的企业通过外包放弃或转移价值增值较低的环节,显著提高了资源利用的效率。

综上所述,轻资产的运营模式主要指企业大部分的盈利来源于技术、设计、品牌、营销服务等,并在资源有限的情况下,通过代加工的方式利用企业外资源完成产品生产。

2 轻资产运营的优势

2.1 理论支持

宏碁集团创办人施振荣先生,在1992年为再造宏碁提出了著名的“微笑曲线”(SmilingCurve)理论。

如图2-1所示,曲线两端向上,在整个产业链中,而附加值则更多体现在两端,即设计与销售两个方面,同时处于中间环节的制造的附加值是最低的。

“微笑曲线”形态含义:制造业位于曲线的中心。右侧是市场营销,主要指本地竞争,左侧是研发,主要指全球竞争力。目前,制造业利润相对较差,全球制造业也存在供过于求的情况。

尽管如此,营销和研发具有相对较大的附加值。因此,展望未来,该行业应该沿着曲线朝着两个方向发展。这表明,为了创造知识产权,左边应该加强研发,右边应该加强以客户为导向的营销和服务。

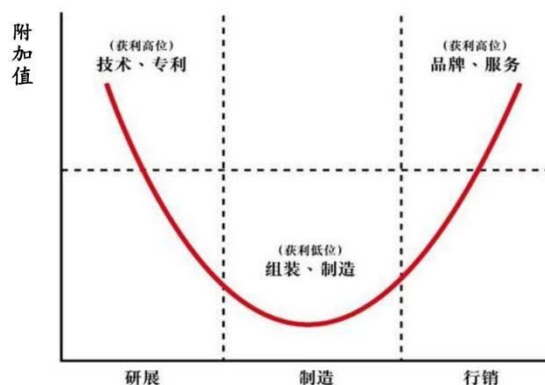


图 2.1

2.2 国外学者相关研究

根据Stewart Stewart(1994)的研究,轻资产运营模式可以有效地促进企业财务绩效的提高。Stewart认为,在企业发展过程中,应该使用EVA计算方法来评估企业的财务业绩^[8]。根据Aaron I Hof(2010)的观点,轻资产运营模式可以为经历衰退的公司提供急需的资金和活力,帮助他们向前迈进并抓住新的机会。通过建立模型,Fen-May-Liou(2011)发现企业经营能力自变量与轻资产竞争优势因变量之间存在正相关关系。这表明,轻资产运营的好处可以大大提高组织的基本竞争能力,使其具有明显的竞争优势。

Denis(2011)认为,轻资产策略可以通过提供更多的流动性来降低违约风险,并降低与更高的经营优势相关的风险。Sohn et al. (2013, 2014)进一步得出结论,轻资产和费用导向战略通过提高盈利能力,减轻收益波动性,从而为公司的市场溢价做出贡献,从而创造公司价值。Jidong Zhanga, Meiqun Yinb, Jing Hanc和Rajarshi Aroskar(2019)以旅游业和酒店业为切入,从内部因素的角度发现旅游酒店业存在成本粘性,进而证明了轻资产运营的必要性^[1]。这种“轻资产”商业模式使公司能够以较少的资本投资快速增长(Sohn等人, 2013),允许更大的灵活性(Gim和Jang, 2019),稳定和增加现金流(Andrew等人, 2007; Dogru等人, 2020年)。

2.3 国内学者相关研究

周泽将、李鼎和王浩然(2019)通过实证的方式,分析了企业风险承担受轻资产运营的影响结果。其实证结果证明了轻资产运营可以缓解内部融资约束,同时降低了企业的有息负债比例,提高企业研发投入、投资水平和证券投资,从而提升了企业风险承担。周泽将等(2020)的实证研究发现,轻资产运营模式对企业各方面能力的潜在影响。其研究发现采用轻资产策略的企业在核心能力方面得到了显著增强。在张博研于2023年进行的研究发现,轻资产运营模式与企业财务弹性之间的联系,并选择了沪

深A股市场上的上市公司作为研究对象。通过对这些公司轻资产运营策略的实施程度及其财务弹性的详细分析,张博研发现两者之间存在着显著的正相关关系。

综上所述,轻资产的运营模式得到了理论与实证两方面的研究支持,被认为是一种能够提升企业财务绩效、增强竞争力、改善风险承担和财务弹性的有效商业模式。

3 轻资产运营的缺点

尽管轻资产运营模式有诸多优点,然而事物内部诸要素之间是对立且统一的,轻资产运营模式自然也存在一些劣势。

吕民乐(2004)认为轻资产的运营模式可能带来的最直接的一个问题就是产品质量缺乏有效的控制。更为严重的后果是,轻资产的运营模式可能会导致企业丧失核心技术或生产工艺。这些障碍不仅限制了企业获取必要资金的能力,也影响了企业的成长和扩张。穆林娟和赵楠(2015)认为轻资产运营模式下企业的无形资产价值创造的具有不确定性,一旦外部技术迅速革新,这就会使得企业的专利类的无形资产迅速贬值,进而导致企业价值大幅下降。程松林和李鼎在2020年的研究中指出,在这种模式下,企业往往拥有大量的无形资产,如品牌、专利、商誉等,这些资产虽然对企业价值贡献巨大,但其价值评估却充满挑战,难以用传统的财务指标来量化。这导致在企业需要外部融资时,由于缺乏足够的固定资产作为抵押,难以符合银行和其他金融机构的贷款条件,从而面临着较大的融资障碍。

综上所述,不同于轻资产运营优势方面的研究,关于轻资产运营缺陷的研究国内的实证研究仍然比较匮乏,究其原因可能在于轻资产运营模式下体现企业核心价值的部分难以以一个准确且恰当的方式进行量化,使得其不易与企业财务数据进行关联建立相关模型验证。

4 什么样的企业适合使用轻资产运营模式

刘婧和任颖在(2012)研究发现,轻资产运营模式在一定程度上能够为中小企业带来长期市值的提升以及短期内的投资回报增加。从企业类型的角度来看,服务导向型和依赖债务融资的中小企业似乎更能从轻资产运营模式中获益,因为这些企业通常更注重服务质量和客户满意度,同时需要通过债务融资来满足其资金需求。轻资产运营模式使这些企业能够更加灵活地调配资源,专注于提升服务质量和优化债务结构,从而在激烈的市场竞争中获得更好的绩效表现。王舜英和刘芮铭(2023)认为那些难以以低成本满足消费者不断变化的多样化需求的重资产企业可以实行轻资产的运营模式,从而顺应当前生产环节附加值越来越低、传统制造业逐渐没落、消费者需求愈加多样化、市场差异化越来越细分、互联网大数据人工智能来势汹汹的趋势。

关于如何合理运用轻资产的运营模式,国内学者目前的研究似乎缺乏一个纲领性的论文研究,诸多论文都着重于研究轻资产模式实施后效果的分析,或是以某一公司作为案例分析轻资产运营模式对其财务业绩的影响并给出针对性建议。尽管刘

婧和任颖为中小企业给予了如何运用轻资产运营模式的建议,但对于大型企业、跨国公司这类企业仍缺少空白。

5 轻资产运营模式对我国上市公司的启示

正如上文所说国内的论文研究缺少指引大型公司如何运用轻资产运营的论文,但仍有部分学者从各个行业的角度为某一个行业的企业给出了建议,他们以行业中代表性公司作为切入点,为同类型企业作出指引。

如:戚英华(2017)认为对于小米集团这种互联网初创类运用轻资产模式的企业而言,这类公司的融资方式更适合权益融资,同时要保持高现金流,控制供应链降低库存率,提高资金周转速度。陈冰玉(2019)认为对于海尔集团这种家电类公司而言,需要注重企业价值链中核心环节的投入,并且应建立全面预算管理系统,对财务管理进行事前预测和事后及时反馈的效果,最终达到了对成本的控制。吴晓野和陈纳飞(2022)以安踏体育为例,认为体育用品公司应考虑其债务结构的合理性,实现资金来源的多样化,寻求新颖的融资方式,并专注于适合轻资产业务的融资渠道,如互联网融资、无形资产抵押贷款和知识产权担保贷款。降低企业融资成本,实现内外融资双向结合势在必行。

总而言之,在黑天鹅事件频发的今天,这对企业应对外部环境变化的能力要求越来越苛刻,也正因如此,各类企业逐渐对轻资产运营模式趋之若鹜。其对企业整体资产流动性的增强以及为帮助企业构建核心业务壁垒的促进作用都是诸多企业选择它的原因,需要谨慎的是面对不同的行业,轻资产运营的缺点表现可能也会随之发生变化,有的放矢方能以较高的水平发挥轻资产运营模式的优势。

【参考文献】

- [1]全亚娜.6.5亿固定资产36亿销售收入看陕鼓动力如何进行“轻资产运营”[J].中国机电工业,2010,(04):48-53.
- [2]唐璎璋,刘芬美,黄宝慧.轻资产战略与运营绩效关系之研究——以台湾企业为例[J].管理学报,2007,24(1):75-91.
- [3]孙黎,朱武祥.轻资产运营:以价值为驱动的资本战略[M].北京:中国社会科学出版社,2003.
- [4]刘芬美,黄志斌,刘子华.轻资产运营模式与企业财务绩效分析[EB/OL].<http://www.dooi.com/p-103772401.htm> 2009.
- [5]刘婧,任颖.什么样的企业适合轻资产[J].新会计,2012,(7):8-11.
- [6]Sang Hyuck Kim, Suhyang Noh. Asset-light strategy and real estate risk of lodging C-corps and REITs. International Journal of Hospitality Management, no.09, pp.37-39, 2019.
- [7]Han Peng. Does Asset-Light Operation of High-Tech Enterprises Promote Profit Model Change?. Research on Financial Issues, no.06, pp.41-47, 2018.
- [8]Stewart.1994.G.B.EVA:FASTANDFANTASY[J].Journal of Applied Corporate Finance, 7(2):71-84.