

控制权收益对公司绩效的影响 及其规制研究

KONGZHIQUAN SHOUYI DUI GONGSI JIXIAO DE YINGXIANG JIQI GUIZHI YANJIU

柯玲 著



知识产权出版社

全国百佳图书出版单位

控制权收益对公司绩效的影响 及其规制研究

KONGZHIQUAN SHOUYI DUI GONGSI JIXIAO DE YINGXIANG JIQI GUIZHI YANJIU

柯玲 著



知识产权出版社

全国百佳图书出版单位

图书在版编目 (CIP) 数据

控制权收益对公司绩效的影响及其规制研究/柯玲著. —北京: 知识产权出版社, 2015. 9
ISBN 978-7-5130-3728-0

I. ①控… II. ①柯… III. ①民营企业—上市公司—企业管理—研究—中国
IV. ①F279.245

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 200446 号

内容提要

本书基于公司治理的视角, 以中国民营上市公司作为研究对象, 运用企业控制权相关理论和大数据技术, 对中国民营上市公司控制权收益与公司绩效之间的关系进行了深入的理论分析和实证检验, 揭示了控制权收益产生的原因及对公司绩效的影响程度, 通过对控制权收益规制模式的国际比较, 总结出西方发达国家在上市公司控制权收益规制方面值得借鉴的成功经验, 最后从中国国情出发, 从政策、企业 and 市场三个层面提出了对我国民营上市公司控制权收益进行有效规制的政策建议。

责任编辑: 张水华

责任出版: 孙婷婷

控制权收益对公司绩效的影响及其规制研究

柯玲 著

出版发行: 知识产权出版社有限责任公司

社 址: 北京市海淀区马甸南村 1 号

责编电话: 010-82000860-8389

发行电话: 010-82000860 转 8101/8102

印 刷: 北京中献拓方科技发展有限公司

开 本: 787mm×1092mm 1/16

版 次: 2015 年 9 月第 1 版

字 数: 200 千字

ISBN 978-7-5130-3728-0

网 址: <http://www.ipph.cn>

天猫旗舰店: <http://zscqcbbs.tmall.com>

责编邮箱: miss.shuihua99@163.com

发行传真: 010-82000893/82005070/82000270

经 销: 各大网上书店、新华书店及相关专业书店

印 张: 12

印 次: 2015 年 9 月第 1 次印刷

定 价: 42.00 元

出版权专有 侵权必究

如有印装质量问题, 本社负责调换。

摘 要

上市公司治理一直是学术界和资本市场关注的一个热门话题。现代企业制度的建立和完善,使得公司的所有权和控制权逐步分离,形成两权分离的治理结构。西方发达国家早期的公司控制权方面的研究认为,相对而言,上市公司的所有权集中度比较低,绝大部分的股东只拥有很低比例的上市公司股权,因此缺少投入大量的成本对管理者进行有效监督的足够动机。中小股东社会惰化引起的监督缺位,使得管理者容易产生个人利益最大化而不是公司利益或者公司价值最大化的行为。后续的研究发现,在东南亚及中国等国家或地区的上市公司中,公司的所有权集中度较高,控股股东常常就是公司的实际控制人。在这种情形下,控股股东所拥有的控制权可以为其自身创造经济价值,即控制权收益。在我国的资本市场中,国有股一股独大是上市公司股权结构的一个典型特征。在我国,很多上市公司是由国有企业改制演变而来的,其控股股东往往是政府或其代理机构,中小股东与控股股东之间所持有的股份比例悬殊,而且在身份和实力上也差距明显,无法对控股股东形成有效的监督和制衡。控股股东由于其绝对的控制力,完全掌握着公司的各项决策权,实际上形成了控股股东与中小股东之间的委托代理关系。因此,我国上市公司治理的主要矛盾已经不再是传统的委托代理理论下股东与职业经理人之间的矛盾,而是控股股东与中小股东之间的矛盾。我国上市公司治理的主要问题因而也不再是委托代理理论中的监督,而是如何有效保护中小股东的合法权益。我国上市公司股权结构的另一个显著特征就是家族成员控股上市公司,这一问题在民营上市公司中表现得尤为突出。家族成员高度集中的股权结构虽然能够减小股东权益受职业经理人侵占的可能,但是也为家族成员作为控股股东攫取控制权收益带来了方便。作为控股股东,家族成员常常会利用手中的控制权,通过关联交易、违规担保、股价操纵和非正常交易等不正当途径或非法手段来侵占本应属于中小股东的合法权益,从而达到控制权收益最大化的目的。

近年来,我国民营企业发展迅速,在国民经济中的比重和地位稳步上升,在一些领域甚至成为了主导力量。作为民营企业群体中佼佼者,民营上市公

■ 控制权收益对公司绩效的影响及其规制研究

司的数量也在快速增长。十八届三中全会做出的鼓励民营企业参股甚至控股传统国有企业的决定,更是给民营企业的再次腾飞提供了制度保证。民营企业,特别是处于资本市场尚不完善的民营上市公司,在公司治理方面还存在许多问题。对上市公司控制权的监督薄弱,就是民营上市公司治理存在的一个突出且非常棘手的问题。在我国,民营上市公司控股股东利用其掌握的控制权侵占中小股东合法权益的案例屡见不鲜。而且,目前我国对投资者缺乏有效的保护,保护小股东的治理机制尤其不健全。再加上会计信息披露中存在许多滞后和虚假成分,相关的法律制度建设不完善,监管力度不到位,等等,使民营上市公司的控股股东更加明目张胆地对中小股东合法权益进行侵占。控股股东攫取控制权收益的行为造成中小投资者对上市公司的不信任,对投资前景的不乐观,这进一步降低了投资者的投资热情,严重损害了我国资本市场的健康发展,不利于国民经济的稳步发展和国家财富的不断积累。

因此,本书选择我国民营上市公司作为研究对象,重点研究上市公司中的控制权收益及控制权收益与上市公司绩效之间的关系。

本书首先介绍了选择研究控制权收益作为研究对象的历史背景,明确本研究的理论和实践意义,设计出本研究的技术路线,提出本研究的研究方法和创新之处。在此基础上,重点进行了下列内容的研究。

第一,通过对国内外相关文献的综述,回顾与梳理了民营上市公司的界定,公司控制权、控制权收益、公司绩效的定义及国内外关于公司控制权收益与公司绩效各种理论研究模型等理论问题,并且基于文献综述对部分理论的缺漏进行评析,在此基础上找出本书的理论突破点和创新点。

第二,对控制权收益与上市公司绩效关系进行了理论分析和实证研究。该部分介绍了我国民营上市公司控制权和控制权收益的现状,分析控制权收益产生的原因和影响因素。同时,该部分对我国民营上市公司控制权收益与公司绩效间的关系进行了实证分析。基于上市公司控制权收益相关理论分析和公司绩效相关理论,提出本研究的研究模型和研究假设,对研究变量进行界定,通过实证分析的研究方法分别对我国民营上市公司在发生控制权转移的交易前和交易后的控制权收益与公司绩效之间的关系进行实证检验。

第三,对国外控制权配置及控制权收益规制模式进行了比较研究。本研究分析了英美模式、日德模式和东亚模式的特点,并结合各种模式的实际运行情况总结出了国外控制权规制对我国上市公司控制权收益规制的借鉴经验。

第四，对我国民营上市公司控制权收益的规制进行了分析研究。本研究主要通过对民营上市公司控制权收益的政策规制、企业规制和市场规制三方面的分析，提出了对控制权收益进行规制的政策建议。

最后，提出了本研究的结论与展望，对整个研究结果进行系统全面的梳理和归纳，同时提出了如何有效控制控制权私人收益进而提升公司绩效的建议，为民营上市公司的决策者提供借鉴和参考，也为相关的监管部门如何加强对中小股东利益的保护提供政策建议。

关键词：民营上市公司 控制权收益 公司绩效

目 录

第一章 导论	1
第一节 选题背景与研究意义	1
一、选题背景	1
二、研究问题的提出	3
三、研究意义	4
第二节 研究内容与结构安排	6
一、结构安排	6
二、本选题的创新点	7
第三节 研究技术路线与方法	7
一、技术路线	7
二、研究方法	8
第二章 相关文献综述	10
第一节 关于民营上市公司的若干观点	10
第二节 控制权相关理论综述	13
一、古典经济学的企业控制权思想	14
二、科斯的企业控制权思想	19
三、契约理论的企业控制权思想	21
四、控制权内涵的形成	28
第三节 控制权收益相关理论综述	30
一、关于控制权收益的界定	30
二、关于控制权收益产生原因的研究	34
三、有关控制权收益影响因素的研究	40
四、有关控制权收益类型的研究	48
五、控制权收益计量方法的研究	52

■ 控制权收益对公司绩效的影响及其规制研究

第四节 控制权收益与公司绩效关系文献综述	57
一、公司绩效评价文献综述	57
二、控制权及控制权收益对公司绩效影响研究综述	65
第三章 控制权收益与公司绩效关系的理论与实证分析	72
第一节 上市公司控制权收益与公司绩效关系的理论分析	72
一、中国民营上市公司控制权收益的现状	72
二、中国民营上市公司控制权收益的影响因素	79
三、控制权收益与公司绩效关系的理论分析与假设	81
第二节 中国民营上市公司控制权收益与公司绩效关系的实证分析	83
一、研究设计	83
二、数据分析	88
三、回归分析与实证检验	90
四、实证研究结论	92
第四章 控制权配置及规制模式的国际比较与借鉴	96
第一节 上市公司控制权配置模式的国际比较	96
一、英美模式	96
二、日德模式	98
三、东亚模式	101
四、我国上市公司的控制权配置	102
第二节 国外上市公司控制权收益规制的比较	103
一、英美对控制权收益的规制	103
二、日德对控制权收益的规制	105
第三节 国外上市公司控制权收益规制的启示	107
一、有效地配置公司的控制权是规制控股股东控制权收益的前提	107
二、规制控股股东控制权收益需要有效地控制关联交易行为	108
三、规制控股股东控制权收益需要建立强制性信息披露制度	109
第五章 中国民营上市公司控制权收益的规制策略	111
第一节 民营上市公司控制权收益的法律与政策规制	111
一、完善相关法律法规	112
二、完善上市公司信息披露制度	114

三、创新监管思路，加强对控股股东的监管	116
四、充分发挥媒体的监督和引导作用	117
五、加强诚信制度建设	118
第二节 民营上市公司控制权收益的企业规制	118
一、优化公司治理结构	118
二、优化公司股权结构	122
三、优化公司控制权配置	124
第三节 民营上市公司控制权收益的市场规制	125
一、提高资本市场监管效果和效率	125
二、尽快建立控制权交易市场	127
三、建立和完善经理人市场	128
第六章 研究结论与展望	129
第一节 研究结论	129
第二节 政策建议	130
第三节 未来研究展望	131
参考文献	132
附 录	147

第一章 导 论

第一节 选题背景与研究意义

一、选题背景

改革开放以来，我国民营经济已经由社会主义公有制经济的必要补充发展成为中国经济发展的重要支柱。特别是进入 21 世纪以后，我国民营经济的各项经济指标都大幅提升，很多指标已经在国民经济中所占比重超过 50%。可以说，十一届三中全会以后的改革开放政策，给民营经济的发展提供了前所未有的机遇，民营经济也彻底改变了中国的面貌。民营企业中涌现出一大批明星企业，它们成为我国资本市场中的佼佼者，如华为、中兴、联想、苏宁、万达等民营上市公司。特别需要指出的是，2013 年 11 月 12 日中国共产党第十八届中央委员会第三次全体会议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》。该决定明确提出，“经济体制改革是全面深化改革的重点，核心问题是处理好政府与市场的关系，使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用”。该决定还指出，“公有制经济和非公有制经济都是社会主义市场经济的重要组成部分，都是我国经济社会发展的重要基础”。十八届三中全会关于全面深化改革的战略部署，不仅为民营经济的二次腾飞确立了一个新的起点，而且也为民营经济的发展提供了制度保障和顶层设计。十八届三中全会之后，我国资本市场暂停了数年的 IPO 重新启动。可以合理

■ 控制权收益对公司绩效的影响及其规制研究

预计,越来越多的民营企业将继续寻求进入资本市场以获得更大的发展空间,其中很多企业将选择在国内上市。

作为公众型的公司,民营上市公司在股权结构、控制权配置及决策方式等方面,与初创期的民营企业相比会发生很大的改变。然而,由于我国资本市场的发展时间较短,市场机制不健全、不完善,因而公司治理中还存在许多需要解决的问题,如公司控制权的配置不合理,对上市公司控制权的监管不到位等。作为我国资产市场的重要参与者,民营上市公司的一个典型特征就是家族成员控股上市公司。这种高度集中的股权结构虽然能够减小股东权益受职业经理人侵占的可能,但是也为家族成员作为控股股东攫取控制权收益提供了方便。如果缺少有效的监督,作为家族成员的控股股东很可能会利用手中的控制权,借助于关联交易、违规担保、股价操纵和非正常交易等途径或手段,侵占本应属于中小股东的合法权益。近年来,我国民营企业发展迅速,在国民经济中的比重逐步上升,甚至在一些领域成了主导力量。但也应看到,我国民营上市公司在飞速发展的过程中,由于各种原因也出现了许多控股股东利用控制权侵害中小股东利益的案例。例如,在科龙的案例中,顾维军利用其掌握的控制权挪用上市公司的巨额资金,最终导致科龙电器的股价一度跌幅超过90%,严重侵害了中小股东的利益;在国美的案例中,黄光裕利用其掌握的控制权进行关联交易,操纵股价而牟取巨额控制权收益。这些案例都是公司治理中控制权没有得到有效的监管和遏制所带来的负面结果。

民营上市公司的公司治理一直是现代企业面临的一个热门话题,公司治理结构中控制权与所有权的合理安排又是其中的一个核心问题。一部分研究发现,当公司的所有权较为分散的时候,公司中的每个股东甚至是控股股东都只持有较小比例的股权,这样股东们都不希望承担过大的监督成本。这样,组织中的很多股东都认为一定有某个股东会代替自己有效地进行监督,这样就导致股东的监督缺位,从而容易产生攫取控制权收益的行为。另一部分研究发现,在所有权较为集中的股权结构下,控股股东可以通过运用公司的控制权来谋取私人收益,于是控制权便可以产生一定的收益和价值,即控制权收益。随着现代企业制度的不断完善和发展,公司治理的重心也从所有者和管理者之间的代理成本和监督演化为公司中控股股东和中小股东之间的利益划分。公司治理的主要矛盾从代理与监督转变为如何限制控制权收益和保护中小股东的合法权益。处于转型经济中的中国上市公司有着非常鲜明的中国

特色,这突出表现在我国上市公司一般情况下股权集中度较高,且主要由国有资本或者家族成员牢牢控制。由于高度集中的股权结构导致上市公司中的控股股东与其他中小股东之间的股份比例悬殊,中小股东与控股股东相比处于非常弱势的地位。控股股东借助其绝对优势的持股比例牢牢掌握公司的控制权,在公司决策过程中占据着绝对的主导地位。

高度集中的股权结构强化了对经理人的监督,同时也为控股股东通过侵占中小股东的权益而攫取控制权收益提供了便利。如果对上市公司控制权的监管不到位,控股股东为了谋取控制权收益就很可能借助于关联交易、占用资金、违规担保、操纵股价等不正当途径或非法手段侵占中小股东的权益。由于我国资本市场的监督机制尚不完善,上市公司控股股东侵占中小股东的行为屡见不鲜。上市公司的控股股东的根本职责是尽最大努力提高公司的业绩而使全体股东的利益最大化,但是控股股东常常也会去平衡股东利益最大化和个人利益最大化之间的关系。这样,控股股东就产生了牺牲上市公司整体的利益和其他中小股东的利益来实现自身利益最大化的行为。控股股东攫取的控制权收益的大小反映了中小股东利益受侵占的程度,如果控股股东攫取控制权收益的行为不能得到有效的监督和限制,将对上市公司的可持续发展造成诸多不利的影响。

我国证券监督机制的不完善及对投资者的保护较为薄弱,加之会计信息披露常常会出现不及时、不真实的情况,使得控股股东通过侵占中小股东的合法权益而攫取控制权收益的行为更加普遍。攫取控制权收益行为的泛滥将严重打击投资者对上市公司的信任感和投资信心,从而抑制我国资本市场的发展,进而影响我国国民经济的健康持续发展。因此,如何完善监督机制,加大对侵害中小股东行为的处罚力度,限制和制约控股股东攫取控制权收益的行为,切实保护广大投资者尤其是中小股东的切身利益,是我国上市公司尤其是民营上市公司治理中需要解决的一项重要课题。

二、研究问题的提出

改革开放之初,我国证券市场中的上市公司几乎都是从原有的国有制企业改制转变而成的,其股权结构的显著特点是国有股占据绝对的控股地位,国家是企业的实际控制者。但是国家并不是一个真实的市场经济实体,不能在公司治理中真实地扮演控股股东的角色,也不便于履行控股股东的各项权

■ 控制权收益对公司绩效的影响及其规制研究

利与义务。这样,在这些原有国有企业改制之后形成的上市公司中,还是由政府或者其代表机构选派代表作为其实际的管理者和控制人。因而,公司治理的主要矛盾是公司的实际所有者与委托代理人之间的委托代理矛盾,矛盾的本质是如何有效地监管代理人的行为并充分激励代理人。随着我国改革开放的进一步深入,这些上市公司的股权结构开始出现新的变化。一部分民间资本开始参股传统的国有上市公司,甚至出现民营资本控股原有国有企业的情况。而且,随着民营经济的发展,资本市场中开始出现越来越多的民营上市公司,上市公司的股权结构开始出现新的变化,公司治理的矛盾也发生了改变。

目前,我国上市公司的治理热点已经从实际所有者与代理人之间的委托代理矛盾转变为控股股东和中小股东之间的矛盾。我国上市公司治理的目标应该是提高全体股东共享的收益,限制和减小控股股东的控制权收益,全面提升公司绩效。因此,本研究选择我国民营上市公司控制权收益作为主要的研究对象,重点研究控制权收益与民营上市公司经营绩效之间的相互关系,探求控制权转移前后上市公司经营业绩与控制权收益本身之间的变化规律。在此基础上,试图进一步优化公司的治理结构,为我国上市公司有效限制控制权收益、全面提高上市公司的公司价值和核心竞争力提供新的思路和解决方案。

三、研究意义

(一) 理论意义

首先,本研究旨在揭示股权结构各变量与控制权收益之间的内在关系。本研究从股权结构特征出发,提出在公司治理中股权结构的集中程度及控股股东的性质对上市公司中控制权收益程度的影响。本研究从股权结构的角度展开,对于控制权收益的研究而言,开拓了研究的视野。

其次,本研究对控制权收益的概念做了进一步的界定,力争能对学术界一直没有统一的控制权收益概念的清晰化和明确化做出一定的贡献。控制权的获取可以给控股股东带来许多现金流权以外的其他收益,这样控制者在平衡股东利益和个人的控制权收益时就会使得控股股东和中小股东之间的矛盾越来越尖锐。明确控制权收益概念并且对控制权收益进行有效的计量,将有助于对控制权收益相关问题的研究。明确控制权收益的概念,能够解决理论控制权收益模型中将投资者分为“自己人”和外部人以及基于所有权的公司

定价理论之间的矛盾。控制权收益的具体化和定量化，能够加深对控制权收益本身的理解和应用，同时能够了解控股股东如何利用控制权来侵占中小股东的合法权益。因此，在控制权收益概念本身没有统一的定义及对控制权收益研究还处于较为抽象的前提条件下，进一步明确控制权收益的基本概念是十分必要的。

最后，深入探讨了影响控制权收益的各种要素之间的关系，构建了上市公司经营绩效与控制权收益程度之间的关系模型。本研究提出了影响控制权收益的理论框架，并且改变了以往从公司治理和股权结构的角度就控制权收益本身进行研究的方式，将控制权收益与上市公司的经营业绩之间的联系作为研究的对象。本研究将运用实证的方法，以 2009—2013 年发生控制权转移的民营上市公司为样本，探究我国民营上市公司中控制权收益与公司绩效之间的关系，试图建立两者之间的关系模型。

（二）实践意义

本研究的实践意义也十分丰富，具体地说有以下三个方面：

首先，在宏观层面，如何限制控制权收益是我国证券场所面临的一项重要课题。近五年来，在我国沪深两地上市的上市公司中频繁出现控股股东利用其掌握的控制权，运用关联交易、操纵股价、违规担保等不正当途径或非法手段侵占中小股东合法收益的案例。不仅中小股东的利益都不到有效的保障，而且上市公司的可持续发展也受到不利的影响。中小投资者开始对资本市场和上市公司产生怀疑，其投资热情和信心都受到巨大的打击，整个资本市场的活跃程度和融资能力都受到负面冲击。因此，通过对限制控制权收益的政策或措施的研究，对于优化上市公司的治理结构，保护中小股东的合法权益及繁荣整个资本市场都具有很强的现实意义。

其次，在微观层面，对于控制权收益的深入研究有助于企业更好地完善管理和监督机制，帮助企业更好地限制控股股东攫取控制权收益的行为，坚持企业可持续发展的长期战略，帮助企业实现股东利益最大化和公司长期价值最大化。

最后，在监管层面，本研究力争为监管部门有效地对股权交易和控股股东行为进行引导和管理提供参考性的建议，帮助监管部门进一步完善各项监管制度和规定，为广大投资者营造一个更健康的投资环境。

第二节 研究内容与结构安排

一、结构安排

本研究主要致力于找出控制权收益产生的根本性原因，并分析影响控制权收益的主要影响因素，同时通过对我国民营上市公司控制权转移交易前后相关数据的分析，找出控制权收益与上市公司经营绩效之间的某种联系。本研究主要分为以下六个部分：

第一部分为导论，分析本选题的历史背景，明确选题的理论和实践意义，介绍本选题的主要研究方法、研究思路、篇章结构及本文的创新之处。

第二部分是相关文献综述。本书涉及民营上市公司的界定、公司控制权相关理论、控制权收益相关理论及控制权收益与公司绩效之间的关系。本部分主要回顾民营上市公司的界定，公司控制权、控制权私人收益、公司绩效的定义，国内外关于公司控制权、控制权私人收益、公司绩效以及控制权私人收益与公司绩效之间关系的各种理论研究模型。以此为基础，本选题还对部分理论的缺漏进行了评析，为确定本选题的理论突破点和创新点奠定必要的基础。

第三部分是我国民营上市公司控制权收益与公司绩效关系的理论分析和实证研究。本部分主要分析控制权私人收益产生的原因和影响因素，提出研究假设并对其进行实证检验。

第四部分是国外控制权配置及规制模式的比较与借鉴。本部分主要通过控制权配置及规制的英美模式、日德模式和东亚模式的分析，总结其成功经验和不足之处，指出这些不同的模式对我国控制权规制的启示与借鉴。

第五部分是对我国民营上市公司控制权收益的规制研究。本部分主要从宏观政策层面的调整、公司治理机构的完善、股权结构的优化和控制权配置的优化等方面，提出我国民营上市公司控制权收益的规制策略。

第六部分是结论与展望。本部分将对整个研究结果进行全面总结，同时提出如何有效控制控制权私人收益进而提升公司绩效的建议，为民营上市公司的决策者提供参考，也为相关的监管部门提供如何保护中小股东利益的政策建议。

二、本选题的创新点

本选题可能的创新点主要包括以下几个方面：

首先，本选题在对所有权私人收益的相关文献进行全面回顾的基础上，提出所有权私人收益的计量模型，用于衡量控制权私人收益的水平。

其次，本选题利用因子分析的方法对影响所有权收益的因素进行实证分析，通过大量一手调研数据，经过统计分析，得出影响控制权收益的主要因素。

再次，本选题利用回归分析的方法对所有权收益与公司绩效之间的相关关系进行检验，通过大量一手调研数据，经过统计分析，检验控制权收益与公司绩效之间的相关关系。

最后，本选题在实证分析的基础之上，提出限制民营上市公司控制权收益的新措施，以供管理者和监管机构参考。

第三节 研究技术路线与方法

一、技术路线

本选题的研究分三大块：理论与实证研究、比较研究和规制措施研究。本选题研究的技术路线如图 1 所示。

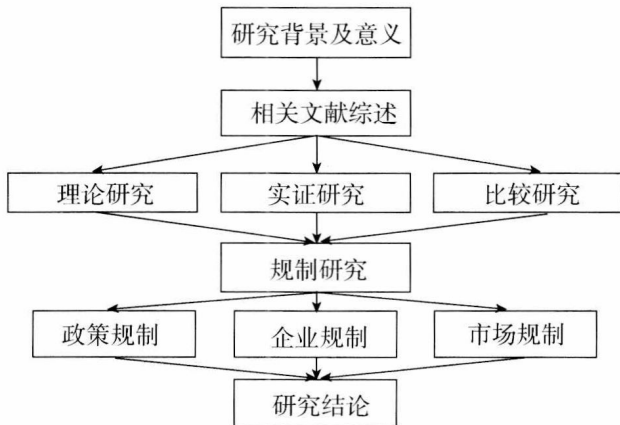


图 1-1 研究的技术路线

二、研究方法

本选题在研究过程中,将始终遵循科学性、针对性、实用性和可操作性的原则。本选题的研究将采用多种方法,实现研究的综合性与系统性、国际性、理论探索、原因分析、对策研究的宏观与微观相结合等方面的突破,使本选题的研究既有理论性又有实践性,既有定性研究又有定量研究,既有全球国际性又有地区性,既有宏观又有微观,既有原则性又有可操作性,既有问题又有对策,融描述性研究、解释性研究与对策性研究为一体。本选题的研究方法具体包括:

(1) 实地调查研究法。为取得本选题研究所需要的数据资料,笔者深入我国中小型民营企业相对集中的地区,选取具有代表性的民营中小企业为典型案例进行实地调研,掌握一手资料,以保证调查结果的科学性、全面性和代表性。实地调查研究有利于本研究将要进行的相关的实际案例分析,为选题的实证研究提供可靠的现实依据。

(2) 理论与实证分析相结合的方法。本选题在大量阅读有关文献的基础上,充分探索理论源泉,寻求相关观点论述及理论依据的可靠性。同时,在科学理论的基础上,进行实证分析,为理论的科学性寻找实践证明的基石。理论来自实践,实践是检验理论的唯一标准;理论与实践相辅相成,互为所用。二者结合的方法有利于本研究结构的严谨和结论的科学性。

(3) 定性分析与定量分析相结合。本选题所研究的内容具有极强的现实意义和理论意义,因此研究方法以理论结合实际为主,在对我国民营上市公司控制权收益的现状、成因和影响因素进行剖析时多采用定性分析的研究方法;在对我国民营上市公司控制权收益对公司绩效的影响进行剖析时多采用定量分析的研究方法。为此,本书不但在定性分析中也注意结合定量分析,通过引进一些有说服力的数据来论证,而且广泛搜集资料,进行大量的专项定量分析,通过数据来阐明相关论点。

(4) 比较研究方法。本书通过对国外上市公司控制权配置和控制权收益规制进行比较研究,有利于发现不同社会经济环境下各种控制权配置及控制权收益规制模式的优势和劣势,这样做既有利于对我国民营上市公司控制权收益的规制提供经验借鉴和参考,也有利于开阔视野,增强研究结论的科学性和准确性。