

21

世纪工商管理特色教材

公司治理

CORPORATE
GOVERNANCE

刘彦文 张晓红 主编



清华大学出版社

21 世纪工商管理特色教材

公司治理

CORPORATE
GOVERNANCE

清华大学出版社
北 京

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。
版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

公司治理 / 刘彦文, 张晓红主编. --北京: 清华大学出版社, 2010. 6
(21 世纪工商管理特色教材)
ISBN 978-7-302-22538-6

I. ①公… II. ①刘… ②张… III. ①公司—企业管理—高等学校—教材
IV. ①F276. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 068698 号

责任编辑: 刘志彬

责任校对: 宋玉莲

责任印制: 何 芊

出版发行: 清华大学出版社

地 址: 北京清华大学学研大厦 A 座

<http://www.tup.com.cn>

邮 编: 100084

社 总 机: 010-62770175

邮 购: 010-62786544

投稿与读者服务: 010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈: 010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 刷 者: 清华大学印刷厂

装 订 者: 三河市李旗庄少明装订厂

经 销: 全国新华书店

开 本: 185×260 印 张: 25.25

字 数: 577 千字

版 次: 2010 年 6 月第 1 版

印 次: 2010 年 6 月第 1 次印刷

印 数: 1~5000

定 价: 38.00 元

产品编号: 035358-01

编辑委员会

名誉主任 王众托

主 任 苏敬勤

副 主 任 李新然

成 员 (按姓氏笔画排列)

王延章 王雪华 王淑娟 刘晓冰

李延喜 李文立 仲秋雁 朱方伟

陈树文 党延忠 戴大双

协 调 张秋艳

总序

在管理教育和人才培养的各种制度中,工商管理硕士(MBA)制度是一项行之有效、富有成果的制度,它培养的是高质量的、处于领导地位的
职业工商管理人才。工商管理硕士教育传授的是面对实战的管理知识和管理经验,而不是侧重理论研究;注重复合型、综合型人才培养,重视能力培养。在发达国家其已经成为培养高级企业管理人才的主要方式。

我国正式开始引进工商管理硕士学位制度始于1984年。但是早在1980年,按照1979年邓小平同志访美期间向当时的美国总统卡特提出由美方派遣管理教育专家来华培训我国企业管理干部的要求,中国和美国两国政府成立了坐落在大连理工大学“中国工业科技管理大连培训中心”。在开始的几年内,办起了学制为8个月的厂长经理讲习班,其教学内容是按照MBA教育的框架“具体而微”地设计的,并开设了MBA教育中所有的核心课程。这种培训教育曾被认为是“袖珍型MBA”,这可以说是MBA理念引入我国的开始。

1984年开始,根据中美两国有关合作进行高级管理人员的第二个五年的协议,由中国的大连理工大学与美国布法罗纽约州立大学合作开办三年制的MBA班,这是对我国兴办MBA教育的一次试点。与此同时,培训中心将美国教授在大连讲学的记录整理出版了一套现代企业管理系列教材,原来共9种,后来扩展为13种,这套教材由企业管理出版社出版,发行超过百万册,填补了当时缺乏面向实际应用类型教材的空白,也为后来的MBA教材建设奠定了一个基础。

我国从1991年开始,正式开办MBA专业学位教育。在经过10多年的实践和摸索之后,中国的MBA教育已经进入一个新的发展时期,目前中国拥有MBA招生和培养资格的院校已经有100余所。这种专业学位的设置使我国的学位制度更趋完善,推动了我国高级专门人才培养的多样化,使学位制度进一步适应科学技术事业和经济建设发展的需要。MBA教育需要适合面对实战的管理知识和管理经验的教材。从1998年开始,作为培训中心依托单位的大连理工大学管理学院,就开始在原来培训班的

系列教材的基础上,吸收近期国内外管理理论和实践的发展成果,结合自己的教学经验,组织编写了 MBA 系列教材 18 种,由大连理工大学出版社出版,共印刷发行了 40 余万册,被许多院校的 MBA 教学和干部培训选用,受到广大读者的欢迎。2005 年,又出版了新的教材系列。

进入 21 世纪以来,国外的管理思想、理论与方法又有了发展。随着我国改革开放步伐的加快和经济建设的进展,在我们的管理实践中,在吸收消化国外先进管理的理论、方法的同时,针对我国在转型期的具体情况,探索具有中国特色的管理思想、方法,也得到很多的成果。目前我们已经可以像我国已故的哲学大师冯友兰教授所说的,从“跟着讲”发展到开始“接着讲”了。因此在管理教育中编写具有中国特色的教材,既有必要性,又有可能性。在 MBA 专业教育方面,我国在多年实践的基础上,也积累了许多经验。特别是由于 MBA 与学术型管理学硕士的培养目标、教学内容与方式有所不同,我国的各院校都注意在教学中引入了案例教学、角色扮演、模拟练习等新型教学活动,这样在我国自编的教材中就有可能选入符合国情的具体内容。

大连理工大学管理学院在从 20 世纪 80 年代就开始进行 MBA 试点以及近 20 年来进行 MBA 学位教育的基础上,决定重新编写一轮新的教材,总结过去的教学与培训经验,吸收国外的最新理论成就,使教材上升一个新的台阶。本次的教材系列包括“管理学”、“财务管理”、“技术管理”、“战略管理”、“管理决策方法”、“管理信息系统”、“营销管理”、“运营管理”、“企业法律环境”、“创业与企业成长”、“投资风险”、“项目管理”、“商业伦理”、“会计学”、“现代物流管理”、“项目投融资决策”、“企业知识管理”、“企业社会责任管理”、“创新与变革管理”、“企业文化”、“电子商务”、“人力资源管理”、“组织行为学”、“公司治理”、“管理经济学”、“管理沟通”共 26 种,涵盖了 MBA 基础课程、专业课程与部分新学科的内容,本轮教材的组织和撰写具有覆盖面广、关注到新的管理思想和方法、充分利用了自编案例等特点,反映了 MBA 教育的新进展。希望这个教材系列能为我国 MBA 教材添砖加瓦,为 MBA 教育作出应有的贡献。同时也希望这些教材能成为其他专业学位教育和各类管理干部培训的选用教材和参考资料,以及创业人士的有益读物。

衷心盼望采用这些教材的老师和学员在使用过程中对教材的不足之处多提宝贵意见,以便在下一轮修订过程中加以改进。让我们共同努力,把我国的 MBA 教育提高到一个新水平。

王众托

2010 年 2 月

前言

企业是国民经济的细胞,当今世界尤为如此。“细胞”发育的好坏便与国民经济的发展状况密切相关,其治理水平更是牵动着国民经济的神经。2008年世界金融危机的爆发,引起了世界范围内对公司治理问题的高度重视,并掀起了改善公司治理的国际性浪潮。从实践角度看,公司治理随着社会经济的发展、经济体制的变化和企业改革的深入,逐渐产生并已演化成为事关企业生存与发展的重大战略问题,是企业在经营活动中不容忽视的一项基本活动。从理论角度看,公司治理已经成为现代企业理论的重要组成部分,同时它也是一门实践性和艺术性很强的跨学科的综合性新兴学科。公司治理的核心,就是通过一整套包括正式、非正式、内部及外部的制度或机制来协调公司与所有利益相关者之间的利益关系,以保证公司决策的科学化,从而最终维护公司各方面的利益。目前,国际社会越来越关注公司治理问题,许多国家和组织以不同形式分别制定了公司治理原则及相关的治理机制,取得了良好的效果,并把实施有效的公司治理作为提高经济效率、增强公司市场竞争力的重要手段。

在中国,公司治理问题正受到前所未有的高度重视。随着我国加入世界贸易组织(WTO),政府在宏观上致力于市场经济体系的建立和发展,在微观上正努力培育公司的市场竞争力以适应经济国际化的进一步要求。不少有识之士都认为,当前中国资本市场最突出的问题是许多公司的治理机制不合理。公司治理机制不但影响整个资本市场的发展,而且影响上市公司股票的市场价值。经验证明,有效的公司治理机制不仅有利于公司建立良好的制衡关系,更重要的是,有利于公司理顺各方面的权责关系,进行科学的决策,保证公司的有效运行。这在客观上就需要加强对公司治理的研究,制定适合我国实际的公司治理机制来指导公司的发展。

正是基于以上目的,本书力求用平实的语言让读者充分理解有关公司治理的相关问题。教材编写的逻辑是先提供一个关于公司治理的概览,接下来回答了“为什么治理”和“如何治理”的问题,同时对现存的主要公司治理模式和公司治理评价等问题进行了讨论,对个性化较强的集团公司治理

理、商业银行治理和家族企业治理等问题进行了简要分析。本书共分五篇：第一篇主要介绍公司治理的基础理论知识；第二篇主要讨论公司的治理结构，分别从股东和股东会、董事和董事会、监事和监事会、专业委员会等几个方面进行阐述；第三篇从高层管理人员的激励与约束、内部审计和会计与公司治理、企业文化与公司治理、资本市场、经理人市场、相关利益者的监督、信息披露与透明度等方面来具体阐述公司治理的方法和手段；第四篇主要介绍了三种主要的公司治理模式——英美模式、德日模式和家族模式，在对三种治理模式进行比较分析后，提出了治理模式的设计思路；第五篇主要讨论了若干公司治理专题，在公司治理评价方面主要阐述了评价内容、指标、发展和现状，并分别分析了企业集团、商业银行和家族企业等三种类型企业的公司治理问题。

本书结构清晰，章节次序逻辑关系明确，但每章又都可以自成体系。每一章都采用了一些近期的真实的案例来概括性地描述问题，以帮助读者更好地理解 and 运用各章内容。在各章首，设有“学习目的”和“关键词”，便于读者思考和对学到的知识进行自检。在各章的结尾，本书提供了基于各章内容的“复习思考题”，以加深读者对整个章节内容的理解。

本书由刘彦文博士和张晓红博士编撰，刘彦文编写了第一篇至第四篇，张晓红编写了第五篇，并由刘彦文统稿。硕士研究生王益兰、季现玲等在资料搜集、整理、文字排版等方面做了大量辛苦的工作，在此表示深深的感谢。在教材的编写中，借鉴了大量的文献资料，在此特向文献中所列及、所提及的论文作者、教材编著者表示衷心的感谢！

限于编者水平有限，书中难免有不足之处，敬请读者批评指正。如果您对本书有任何问题和看法，请联系本书作者 lyanwen@dlut.edu.cn。

编 者
2010 年 1 月

目录

(第一篇 公司治理基础)

第1章 企业及企业制度	3
1.1 企业	4
1.1.1 企业的定义	4
1.1.2 公司与企业的联系和区别	4
1.1.3 企业的基本属性	4
1.1.4 企业的类型	6
1.2 企业制度	9
1.2.1 现代企业制度的基本特征	10
1.2.2 现代企业制度的主要内容	11
1.2.3 现代企业制度是企业永续发展的保障	12
第2章 公司治理的主要内容	17
2.1 公司治理的基本问题	18
2.1.1 公司治理为什么会成为热点	18
2.1.2 公司治理的定义	19
2.2 公司治理的主体与客体	20
2.2.1 公司治理主体	20
2.2.2 公司治理客体	21
2.3 公司治理的主要内容	21
2.3.1 公司治理的原则	21
2.3.2 公司治理的四个要素	23
2.3.3 参与公司治理的相关组织	24
2.3.4 公司治理和公司管理的联系与区别	24
2.3.5 建立有效公司治理的意义	26
第3章 公司治理的演变与形成	29
3.1 公司治理的演变	30
3.1.1 公司治理产生的背景	30
3.1.2 公司治理的演变	31

3.2 公司治理面临的挑战.....	33
3.2.1 发达国家公司治理面临的问题	33
3.2.2 发展中国家和转轨国家公司治理面临的问题	35

(第二篇 公司治理结构)

第4章 公司治理结构框架	45
--------------------	----

4.1 公司治理结构的基本概念.....	46
4.1.1 公司所有权(者)治理结构:分权、制衡关系	47
4.1.2 公司法人治理结构:委托代理关系	47
4.1.3 公司经营权(者)治理结构:调节经营者关系	48
4.1.4 公司制度治理结构:“法治”而不是“人治”	48
4.2 公司治理结构的内容.....	48
4.2.1 公司治理结构的特征	48
4.2.2 公司治理结构的作用	49
4.2.3 公司治理结构的选择	49
4.2.4 公司治理结构产生的必然性	50
4.2.5 公司治理结构所要解决的根本问题	50
4.3 我国的公司治理结构.....	51
4.3.1 我国上市公司治理结构的特征和存在的缺陷	51
4.3.2 我国完善公司治理结构应采取的措施	52

第5章 股东及股东大会	57
-------------------	----

5.1 股东.....	58
5.1.1 股东的定义	58
5.1.2 股东的法律地位	59
5.1.3 股东的权利和义务	59
5.1.4 累积投票权	61
5.2 股东大会.....	62
5.2.1 股东大会的定义	62
5.2.2 股东大会的类型	63
5.2.3 股东大会的性质	64
5.2.4 股东大会的职权	64

第6章 董事及董事会.....	67
-----------------	----

6.1 董事.....	68
6.1.1 董事的定义	68
6.1.2 董事的分类	69

6.1.3	外部董事的作用	69
6.1.4	董事的属性	71
6.1.5	董事的权利和义务	71
6.2	董事会	73
6.2.1	董事会的定义	73
6.2.2	董事会的类型	73
6.2.3	董事会的职责	75
6.2.4	董事会的形成	76
6.2.5	股东大会和董事会的关系	77
6.3	独立董事	77
6.3.1	独立董事的定义	77
6.3.2	独立董事的特征	77
6.3.3	独立董事设计的理论依据	78
6.3.4	独立董事的任职资格	78
6.3.5	独立董事的特别职权	79
6.3.6	独立董事的其他独立意见	79
6.3.7	公司对独立董事的承诺	80
6.3.8	独立董事与外部董事的关系	80
6.4	专业委员会	81
6.4.1	董事会专业委员会的界定	81
6.4.2	专业委员会的性质和特征	81
6.4.3	专业委员会的构成及功能	82
第7章	监事及监事会	86
7.1	监事	87
7.1.1	监事的定义	87
7.1.2	监事的主要职责	88
7.2	监事会	89
7.2.1	监事会的定义	89
7.2.2	监事会的作用	89
7.2.3	监事会监督的主要形式	90
7.2.4	监事会的职权	90
7.2.5	法律中监事会的相关规定	91

(第三篇 公司治理方法与手段)

第8章	高层管理人员激励与约束	99
8.1	激励机制	100

8.1.1	激励的定义	100
8.1.2	激励机制的理论依据	100
8.1.3	激励的基本原则	102
8.1.4	激励机制的主要内容	103
8.2	约束机制	109
8.2.1	对企业行为构成约束的要素	109
8.2.2	约束的类型	110
8.2.3	约束机制的主要内容	110
8.2.4	企业约束机制的表现	112
8.2.5	建立激励约束机制的必要性	112
8.3	股票期权：高层管理者激励约束机制的重要实现形式	114
8.3.1	股票期权的定义	114
8.3.2	股票期权的特征	115
8.3.3	股票期权激励的原理	116
8.3.4	股票期权激励与其他激励机制的区别与联系	117
8.3.5	实施 ESO 的主要做法	118
8.3.6	ESO 的作用及局限性	118
8.3.7	股票期权的执行	119
8.4	EVA 评价与激励系统：公司治理的新工具	121
8.4.1	什么是 EVA	121
8.4.2	EVA 体系的“4M'S”	122
8.4.3	EVA 如何帮助公司创造财富	124
8.4.4	EVA 如何帮助公司治理	126
第 9 章 内部审计、会计与公司治理		130
9.1	内部审计与公司治理	131
9.1.1	公司治理与内部审计的关系	131
9.1.2	有效的内部审计是公司治理的重要保证	132
9.1.3	审计委员会	133
9.1.4	审计委员会的职责	133
9.1.5	完善与发展内部审计	134
9.2	会计与公司治理	136
9.2.1	会计控制的目标	136
9.2.2	会计控制与公司治理的关系	136
9.2.3	公司治理角度下的会计职能	137
9.2.4	从公司治理结构角度剖析公司会计信息失真的原因	137
9.2.5	会计师的角色	138
9.3	财务报表对公司治理的影响	139

9.3.1	财务报表对公司治理的消极影响	139
9.3.2	财务报表对公司治理的积极影响	140
第 10 章	企业文化与公司治理	144
10.1	企业文化	145
10.1.1	企业文化的含义	145
10.1.2	企业文化的构成	146
10.1.3	企业文化与有形治理结构的结合	147
10.2	公司治理文化	148
10.2.1	公司治理文化体系	148
10.2.2	公司治理文化的作用机制	148
10.2.3	公司治理文化的作用	150
10.2.4	我国公司治理文化的建设途径	150
第 11 章	资本市场与公司治理	157
11.1	资本市场	158
11.1.1	资本市场概述	158
11.1.2	资本市场对公司治理的贡献	158
11.2	资本结构与公司治理的关系	160
11.2.1	股权结构的治理效应	160
11.2.2	债务的治理效应	163
11.2.3	资本结构对公司治理的综合影响	164
11.3	接管与并购	165
11.3.1	接管概述	165
11.3.2	并购的概念和动因	166
11.3.2	传统并购理论	167
11.3.4	现代并购理论	168
11.4	管理层收购	171
11.4.1	管理者收购的动机	171
11.4.2	几种常见的收购方式	173
第 12 章	经理人市场	175
12.1	经理人市场	176
12.1.1	经理人市场的界定	176
12.1.2	经理人市场外部环境分析	176
12.1.3	股权激励与经理人市场	178
12.2	委托代理	179
12.2.1	委托代理问题	179

12.2.2	兼并收购中的代理问题	181
第 13 章	利益相关者的监督	188
13.1	利益相关者的内容	189
13.1.1	利益相关者所包含的要素	189
13.1.2	利益相关者与企业社会责任	191
13.1.3	企业社会责任与公司治理	192
13.2	利益相关者理论	193
13.2.1	利益相关者理论对企业的影响	193
13.2.2	利益相关者理论与公司治理	193
13.3	机构投资者	197
13.3.1	机构投资者的界定与行为特征	197
13.3.2	机构投资者介入公司治理的两种基本方式	200
13.3.3	机构投资者参与公司治理的方式	202
13.3.4	机构投资者在公司治理中的角色	203
13.4	机构投资者对公司治理的影响	204
13.4.1	机构投资者对公司治理结构的影响	204
13.4.2	机构投资者对公司治理机制的影响	206
13.4.3	大力发展我国机构投资者参与公司治理的建议	211
第 14 章	信息披露与透明度	218
14.1	信息披露	219
14.1.1	信息披露制度的起源	220
14.1.2	信息披露的理论基础	220
14.1.3	信息披露制度的特征	222
14.1.4	会计信息披露的有效性	223
14.1.5	完善信息披露制度	224
14.2	会计透明度	226
14.2.1	会计透明度的提出	226
14.2.2	会计透明度的含义	227
14.2.3	会计透明度的分析	228
14.2.4	会计透明度的实现	228
14.3	信息披露透明度	229
14.3.1	国外对信息披露透明度的衡量方法	229
14.3.2	国内对信息披露透明度的衡量方法	232
14.3.3	公司治理机制与信息披露透明度	233
14.3.4	股权结构与信息披露透明度	234
14.3.5	信息披露透明度对公司业绩的影响机制	236

第四篇 公司治理模式

第 15 章 英美公司治理模式	243
15.1 英美公司治理模式的起源	244
15.1.1 形成背景	244
15.1.2 英美公司治理模式的产生原因	244
15.2 英美公司治理模式的特点	245
15.2.1 英美公司内部治理的特点	245
15.2.2 英美公司外部治理的特点	247
15.3 英美公司治理模式评价	248
15.3.1 英美公司治理模式的优点	248
15.3.2 英美公司治理模式的缺点	249
15.3.3 会计政策的选择	249
第 16 章 德日公司治理模式	254
16.1 德日公司治理模式的起源	255
16.1.1 形成背景	255
16.1.2 德日公司治理模式的产生原因	256
16.2 德日公司治理模式的特点	256
16.2.1 德日公司治理模式外部治理的特征	256
16.2.2 德日公司治理模式内部治理的特征	256
16.3 德日公司治理模式评价	260
16.3.1 德日公司治理模式的优缺点	260
16.3.2 会计政策的选择	260
第 17 章 家族治理模式	265
17.1 家族治理模式的特征	267
17.2 家族治理模式评价	269
17.2.1 优点	269
17.2.2 缺点	270
17.3 治理模式的比较	272
17.3.1 国外治理模式的异同点比较	272
17.3.2 公司治理模式的发展方向：趋同化	274
第 18 章 公司治理模式设计	278
18.1 设计的要求	279
18.1.1 利益制衡——公司治理结构设计的重心	279

18.1.2	公司模式设计要考虑的要素	282
18.2	董事会的设计	283
18.2.1	董事会的结构	283
18.2.2	运行质量: 董事会制度设计的关键	285
18.3	监事会的设计	286
18.3.1	监事会组织机构设计	286
18.3.2	加强制度机制建设, 确保监督权的规范运作	286
18.3.3	建立、健全激励约束机制	287
18.4	经理人选择与激励制度设计	288
18.4.1	董事会对经理人的选择	289
18.4.2	经理人的激励约束机制设计	294

第五篇 公司治理专题

第 19 章	公司治理评价	301
19.1	公司治理评价的内容与原则	302
19.1.1	公司治理评价的定义	302
19.1.2	公司治理评价的内容	303
19.1.3	公司治理评价的原则	305
19.2	公司治理评价指标体系	305
19.2.1	股权结构	305
19.2.2	股东权利	305
19.2.3	治理结构	306
19.2.4	信息披露	307
19.2.5	公司业绩	308
19.3	公司治理评价的实施及现实意义	308
19.3.1	公司治理评价的实施	308
19.3.2	公司治理评价的现实意义	309
19.3.3	公司治理评价与公司治理	311
第 20 章	企业集团治理	315
20.1	企业集团概述	316
20.1.1	企业集团的含义	316
20.1.2	企业集团的特征	317
20.1.3	企业集团治理和管理的关系	318
20.1.4	企业集团治理的目标	319
20.2	我国企业集团治理的现状	320
20.2.1	我国国有企业集团的内部治理结构	320

20.2.2	母子公司控制机制不完善·····	323
20.2.3	中小股东权益保护不足·····	324
20.2.4	关联企业缺乏整体协同效应·····	324
20.2.5	企业集团治理的完善·····	325
第 21 章	商业银行治理·····	333
21.1	银行公司的治理·····	334
21.1.1	银行公司治理的含义·····	334
21.1.2	银行公司治理的目标·····	334
21.1.3	商业银行公司治理的一般原则·····	335
21.1.4	商业银行公司治理的特殊性·····	336
21.1.5	银行治理结构的缺陷·····	338
21.1.6	银行公司治理结构的完善·····	339
21.2	银行公司治理的主要模式·····	345
21.2.1	英美模式·····	345
21.2.2	德日模式·····	346
第 22 章	家族企业治理·····	352
22.1	家族企业·····	353
22.1.1	家族企业的定义·····	353
22.1.2	家族企业的发展现状·····	354
22.1.3	家族企业可持续发展的路径选择·····	355
22.1.4	权威与亲情交织的家族企业文化·····	356
22.2	家族企业评价·····	357
22.2.1	家族企业的先天优势·····	358
22.2.2	家族企业的内在缺陷·····	358
22.2.3	亲情治理·····	359
22.3	我国的家族企业·····	360
22.3.1	中国家族企业发展状况·····	360
22.3.2	中国家族企业问题的解决路径·····	363
附录	上市公司治理准则·····	375
参考文献	·····	384