

总主编：黄汉江



新世纪经济管理博士丛书

证券市场与 公司治理研究

ZHENGQUAN SHICHANG YU GONGSI ZHILI YANJIU

杨 蓉 著



上海财经大学出版社

新世纪经济管理博士丛书

证券市场与公司治理研究

杨 蓉 著

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

证券市场与公司治理研究/杨蓉著. —上海:上海财经大学出版社, 2007.7

(新世纪经济管理博士丛书/黄汉江总主编)

ISBN 978-7-81098-792-9/F·738

I. 证... II. 杨... III. 证券交易—资本市场—作用—公司—企业管理—研究—中国 IV. F276.6 F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 011960 号

特约编审: 晓 翰

责任编辑: 王 燚

封面设计: 周卫民

ZHENGQUAN SHICHANG YU GONGSI ZHILI YANJIU

证 券 市 场 与 公 司 治 理 研 究

杨 蓉 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

常熟市兴达印刷有限公司印刷装订

2007 年 7 月第 1 版 2007 年 7 月第 1 次印刷

850×1168 1/32 12.125 印张(插页:1) 304 千字

印数:0 001-1 900 定价:25.00 元

总 序

人类进入 21 世纪,就进入了科学技术突飞猛进的新时代、进入了知识经济迅速兴起的新时代。如何应对新世纪知识经济的挑战,人类必须坚持科学创新、技术创新、管理创新、理论创新和知识创新。因而我们诚邀经济学博士和管理学博士们撰写“新世纪经济管理博士丛书”,以传播创新的经济管理前沿知识。“新世纪经济管理博士丛书”由上海市基本建设优化研究会、上海基本建设优化研究所和《基建管理优化》编辑部等单位联合组织编纂。

上海市基本建设优化研究会成立于 1985 年,原名中国基本建设优化研究会上海分会,由上海市市委宣传部批准,属上海市社会科学界联合会成员,系学术性社会团体。本会的宗旨是遵守宪法、法律、法规和国家政策,遵守社会道德风尚,应用国内外先进的优化理论、方法,积极开展基建优化研究,为我国尤其是上海的现代化建设贡献力量。该研究会会员遍布上海投资与建设领域,其理事会由浦东新区人民政府、上海市建设委员会、上海市计划委员会、上海市教育委员会、上海市财政局、上海市民政局、上海市市政工程管理局、上海市房地局、宝钢集团、上海市建工集团、上海市房地集团、上海市城建集团、上海市建材集团、中国建设银行上海市分行、上海各大建筑设计院、国家有关部委建筑设计单位和建筑局(公司)、复旦大学、交通大学、同济大学、上海理工大学、上海财经大学、华东理工大学、上海大学、华东师范大学、上海社会科学院、上海立信会计学院等领导、专家、学者、教授组成。

上海基本建设优化研究所于 1992 年由上海市市政工程项目管理局批准成立,主要从事基建领域四技服务和基建设计优化、基建施

工优化、基建投资优化、基建管理优化等方面的科学研究,同时也参与策划、编纂本专业方面的著作、教材、工具书等。

《基建管理优化》创刊于1989年,立足上海、联合华东、面向全国,拥有全国一流的基建管理研究阵营:国家有关部委领导任顾问;220多名副教授、高级工程师等以上职称的专家、学者组成的编辑委员会;110多名教授、研究员等全国著名专家、学者和厅局级以上干部组成的常务编委会。真是精英荟萃!《基建管理优化》得到了国家建设部、国家财政部、国家发改委、国家新闻出版总署、国家铁道部、国家统计局、中国建设银行、中国建筑总公司等有关部门领导或专家、学者的大力支持;得到了中央党校、清华大学、中国人民大学、复旦大学、交通大学、同济大学、上海理工大学、上海财经大学、上海大学、华东理工大学、华东师范大学、上海立信会计学院、浙江大学、南京大学、东南大学、南京工业大学、厦门大学、天津大学、重庆建筑大学、哈尔滨建筑大学、深圳大学、东北财经大学、中南财经政法大学、中央财经大学、中国金融学院、西南财经大学、江西财经大学、湖南财经大学、山西财经大学、陕西财经大学、天津财经学院、贵州财经学院、新疆财经学院、浙江财经学院、山东经济学院、天津商学院等40多所大专院校领导或学者、教授的大力支持;得到了中国社会科学院、国家发改委投资研究所、中国建设银行投资研究所、冶金部建筑研究总院以及《求是》杂志等30多个研究机构领导或学者、专家的大力支持。该刊主要研究投资经济管理、基建经济管理、建筑经济管理、房地产经济管理、市政工程经济管理等学科。

“新世纪经济管理博士丛书”编辑委员会委员主要来自相关财经大学和有关综合性大学的经济管理学界的知名学者和教授以及国家有关部委的知名专家、学者。其作者均是经济学或管理学博士和博士后。

我们真诚地预祝“新世纪经济管理博士丛书”的编纂工作圆满

成功！同时衷心感谢丛书顾问、领导、编委和作者们的大力支持和热情关心！

新世纪经济管理博士丛书

总 主 编：

黄汉江

2006 年 12 月

新世纪经济管理博士丛书

编辑委员会

(均以姓氏笔画为序)

顾问

- 于志坚 国家建设部原副部长、教授级高工
于光远 原中共中央顾问委员会委员、著名经济学家、研究员
乌家培 国家信息中心总经济师、研究员、教授
曲格平 全国人大常委会环资委主任、教授
许毅 国家财政部财政科学研究所原所长、教授
许溶烈 国家建设部原总工程师、教授
苏星 中共中央党校原副校长、《求是》杂志原总编辑
杨慎 国家建设部原总经济师
杨正彦 国家新闻出版总署原副署长
周道炯 国务院证券监督委员会原主席、中国投资学会会长
项怀诚 国家财政部原部长
钱伟长 上海大学校长、教授、院士
储传亨 国家建设部总规划师、教授级高工
廉仲 原国家城乡建设部常务副部长

- 主任委员 王洪卫 石礼文 宁黎明 陈康民 陆鸣
陆海平 林应清 唐海燕 黄汉江 盛松成
傅建华 臧新民 樊行健 戴复东(院士)

- 总主编 黄汉江

副总主编 黄德明 俞 冲 陆兴华 史立辉

委 员

- 马 一 国家发展改革委员会投资研究所研究员
马志福 国家发展改革委员会投资研究所研究员、经济学博士后
王宏经 西安建筑科技大学教授、《基建优化》总编辑
王洪卫 上海财经大学副校长、教授、博导
王剑琴 华南理工大学管理系教授
王新友 同济大学教授、博导,上海东江集团公司总裁
方荷生 苏州大学财经学院教授
甘培根 中国人民银行总行金融研究所原所长、研究员
石礼文 上海建工集团原董事长、教授级高工
史立辉 上海京兆置业有限公司董事长、博士、客座教授
卢 谦 清华大学教授、深圳大学教授
卢祖安 国家统计局投资统计司副司长、高级统计师
白 瑛 国家建设部著名建筑管理学家
冯 彬 对外经济贸易大学国际经济研究所副所长、教授
宁黎明 中国建设银行上海市分行行长、高级经济师
吕长江 吉林大学商学院副院长、教授、博导
伍 平 湖南财经学院教授
庄俊鸿 江西财经大学教授
关振民 东北财经大学教授
刘 昕 复旦大学应用经济学博士后
刘启瑞 国家财政部预算司原副司长
刘学敏 天津商学院教授
刘隽亭 天津商学院教授
刘惠生 山西财经大学教授
孙兆康 陕西财经学院教授

杨 劲	原重庆建筑大学管理学院教授
杨兰茹	国家建设部审计局局长、高级经济师
杨季美	西南交通大学管理学教授
李启明	东南大学土木工程学院副院长、教授
李慧中	复旦大学经济学教授
邱元拔	集美大学副校长、教授
何 征	原重庆建筑大学管理学教授
何万钟	原重庆建筑大学管理学教授
邱华炳	厦门大学经济学院教授、博导
沈荣芳	同济大学管理学院原院长、教授
应望江	上海财经大学教授、博士
邵以智	中国人民大学教授
陈康民	上海理工大学原校长、教授、博导
陆 鸣	上海市南汇区副区长、高级经济师、客座教授
陆兴华	上海松绿园林绿化有限公司董事长
陆海平	上海市建设委员会原副主任、教授级高工
张 达	中央广播电视大学第一副校长、教授
张屹山	吉林大学商学院院长、教授、博导
张华镛	安徽大学经济学院副院长、教授
陈伟峰	上海瀛通(集团)有限公司董事长、客座教授
陈霜华	上海金融学院国际贸易系常务副主任、教授、博士
武克敏	上海对外贸易学院书记、教授
林 勇	中国人民大学教授、博士
林少培	上海交通大学建筑学院教授
林应清	上海市房地局副局长、高级工程师、客座教授
罗永泰	天津财经学院首席教授、博士
金润圭	华东师范大学商学院原院长、教授、博导
郎荣槩	中国人民大学教授

- 赵国杰 天津大学管理学院教授、博导
- 赵海宽 中国人民银行总行金融研究所原所长、研究员
- 赵铁生 天津大学管理学院副院长、教授
- 郝文贤 内蒙古财经学院教授
- 胡 昊 上海交通大学建工学院教授、博士后
- 侯 昶 南京工业大学教授
- 俞 冲 上海冲佳电力工程安装有限公司董事长、客座教授
- 姚梅炎 中央财经大学教授
- 聂名华 中南财经政法大学教授、博导
- 顾士俊 浙江大学教授
- 顾孟迪 上海交通大学管理学院教授、博导
- 钱从龙 东北财经大学教授
- 钱昆润 东南大学教授
- 徐 衡 天津财经学院教授
- 徐文通 中国金融学院原院长、教授
- 徐君如 贵州财经学院教授
- 唐海燕 上海立信会计学院院长、教授、博导
- 郭康玺 沪港审计中心总裁、高级会计师、客座教授
- 黄汉江 《基建管理优化》总编辑、原上海理工大学投资与建设学院院长、教授、荣誉博士、博导、政协委员
- 黄良文 厦门大学教授
- 黄德明 上海明珠园林工程有限公司董事长、客座教授
- 盛松成 中国人民银行上海分行副行长、博导、教授
- 屠梅曾 上海交通大学管理学院系主任、教授、博导
- 葛玉辉 上海理工大学管理学院教授、博士
- 董肇君 天津城市建设学院管理系主任、教授
- 景宗贺 原中国建设银行投资研究所所长、研究员
- 傅建华 上海银行行长、高级经济师

雷良海	上海理工大学财务处处长、教授、博导
雷仲篪	中南财经政法大学教授
廖 承	湖南财经学院教授
臧新民	上海浦东新区人民政府副区长、高级工程师
樊行健	西南财经大学副校长、教授、博导
潘正汇	山东经济学院教授
戴复东	同济大学高新建筑技术研究所所长、教授、院士



总主编黄汉江先生简介

笔名：晓翰、扈姬优、拽绳等。1956年1月生。毕业于东北财经大学。历任上海市财政局副科长，上海基建优化研究所所长，上海理工大学经贸系主任，商学院副院长，投资与建设学院院长，国民经济学（研究生）学科带头人，立信会计出版社社长、工商管理系暨投资建设研究中心主任，研究员，兼任中国基建优化研究会常务理事，《基建优化》副总编，世界教科文卫组织专家、国家自然科学基金委员会管理科学评议专家，American Liberty University博士生导师，中国人文管理科学院院士，香港皇家社会科学院院士，中国经济科技开发国际交流协会理事，上海市基建优化研究会常务副会长兼秘书长，《基建管理优化》总编辑，《上海建设动态》主编，上海市社会科学界联合会委员，经济学与工商管理荣誉博士、教授、政协委员。曾出访欧、美、澳、亚30余个国家和城市。著有：《投资与建筑经济》，《利息与年金表》，《货币时间价值学》等著作；主编有：《投资大辞典》，《建筑经济大辞典》，《投资学概论》，《基建工程与概预算》，《简明建筑经济手册》，《基本建设预算》，《建筑工程招标投标问答》，《建设工程与预算》，《中国社会团体大全》，《投资结构经济学》，《中国社会团体会长秘书长辞典》，《现代建筑业经营管理》，《投资生产力经济学》，《涉外投资学》，《投资建设教训集》，《新时期全国投资与建设研究文集》，《现代建设工程与造价》，《全国投资与建设研究成果集》，《全国投资与建设研究文选》等著作；编译有：《管理科学与管理决策》，《建筑合同词典》，《英汉汉英投资词汇》，《建筑工业经济学》等著作。并著有《黄汉江散文诗》。在全国50多家报刊上公开发表论文150余篇。著作、论文总字数约5000万字。其中28种论文、著作、教材分别获全国社会科学优秀学术成果奖、全国建筑经济优秀论文奖，全国基建优化优秀学术成果奖，上海社会科学优秀学术成果奖和上海高校优秀教材奖。并荣获国际荣誉机构颁发的“二十世纪成功人士”证书和勋章。现正在总主编“沪江商学丛书”和“立信投资与建设丛书”及“新世纪经济管理博士丛书”（共100多部著作、教材）。并积极行善，筹集资金，为故乡筑路 and 建立老年福利基金。



副总主编俞冲先生简介



副总主编陆兴华先生简介

1971年10月生，毕业于中国空军工程管理学院，工商管理硕士。现任上海冲佳电力工程安装有限公司董事长、总裁、高级工程师。客座教授。兼任《基建管理优化》理事会副秘书长，上海市基建优化研究会房地产优化委员会副秘书长，英国专业管理协会会员。他长期从事电力工程投资与建设研究，并有丰富的实践经验和管理能力，参加过第四届、第五届中国管理学家论坛暨中国管理创新大会，发表论文多篇，主编《全国投资与建设研究成果集》等著作，参与编辑出版了《证券投资学导论》、《中国证券投资基金业绩控制》、《企业投融资》、《建设工程项目管理》、《房地产经营管理》等著作。已获得英国注册高级经理证书。公司在他的领导和管理下，通过了ISO9000；2000版质量管理体系论证，获得多项优秀工程，为电力事业做出了卓有成效的贡献，多次受到有关部门的嘉奖，并荣获“有突出贡献优秀青年企业家”的称号。现正参与总主编“沪江商学丛书”、“立信投资与建设丛书”和“新世纪经济管理博士丛书”。

1963年2月生，现任上海松绿园绿化有限公司总经理，上海市基本建设优化研究会理事，《基建管理优化》理事会理事，客座副教授。他长期从事园林绿化管理工作，领导公司员工，建立了1000多亩的苗木基地，引进了大量新优苗木品种，完成了大量的绿化景观工程：浙江省海盐县体育馆绿化工程（优良工程）；沈砖公路I标段绿化工程；松江龙兴港污水泵站绿化景观工程；松江佘山工业区绿化工程；沪松公路泗泾段道路绿化改造工程；丽水华亭房产公司绿化种植景观工程；松江体育场绿化工程；松江区祥和小区和荣乐小区外围绿化工程；松江供电大楼绿化工程等，为“一城九镇”的示范城——松江的绿化，抹上重重的一笔。他十分重视企业文化，参与编篡《全国投资与建设研究文选》等著作。现正参与总主编“沪江商学丛书”、“立信投资与建设丛书”和“新世纪经济管理博士丛书”。



副总主编黄国平先生简介

1951年6月生，工商管理硕士，现任上海万峰企业集团董事长，历任上海南汇县三灶乡建筑公司副经理，上海万峰房地产有限公司、上海七浦万丰房地产开发经营有限公司、上海兴旺国际服装市场经营管理有限公司、宝钢开发（靖江）置业有限公司、芜湖万丰置业有限公司、新加坡万丰能源科技发展有限公司、成都锦尚置业有限公司等企业董事长，兼任上海市基建优化研究会房地产优化委员会副主任委员、英国专业管理协会注册高级职业经理人，上海虹口区人大代表，客座教授。他的格言为：“做事先做人”。他成功地开发了康桥地区欧式别墅、金陵东路的“金陵商厦”、商城的“集成大厦”、七浦路服饰批零大型商场、“靖江上海城”，芜湖置业及成都置业，并成立上海万丰慈善基金，积极从事慈善事业。他十分重视企业文化，现正参与总主编“沪江商学丛书”、“立信投资与建设丛书”和“新世纪经济管理博士丛书”。



副总主编史立辉先生简介

1965年4月生，美国Liberty大学工商管理博士，复旦大学工商管理硕士，福州大学土木工程学士，英国专业管理协会注册高级职业经理人，上海市基建优化研究会常务理事兼房地产优化委员会副秘书长，复旦大学工商管理硕士评审专家，高级经济师，客座教授。1986年7月参加工作，长期从事工程技术、城市规划管理、综合经济研究、城市基础设施建设、房地产开发经营及企业管理。历任水利电力部上海勘测设计研究院工程师、院团委书记、技术处处长助理，上海市静安区城市规划管理局规划管理科科长，中共上海市静安区委办公室主任科员，静安区政府办公室综合科科长、主任助理、副处级调研员，静安区地铁建设办公室副主任，上海锦迪城市建设开发有限公司副总经理，上海达周置业有限公司副董事长兼副总经理，上海京兆置业有限公司董事长等职。历年来在香港《改革》、《上海综合经济研究》等杂志发表论文多篇，并出版个人专著《房地产企业成长理论模型与实践研究》。现正参与总主编“沪江商学丛书”、“立信投资与建设丛书”和“新世纪经济管理博士丛书”。



副总主编黄德明先生简介

1946年1月生，现任上海明珠园林工程有限公司董事长，上海市基本建设优化研究会常务理事，客座教授。他自1984年6月始从事园林绿化工作，多次出访加拿大、美国、日本及南美有关国家，吸收了各国园林的造园理念，拓宽了园林绿化的思路，并积极应用于上海园林绿化建设中。他领导的公司做到设计、施工、养护、苗木供应一条龙服务，是上海城市绿化中一个先进的施工企业。公司成立之后承建了宝钢石洞口电厂、上海国际乡村俱乐部、内外环线、浦东世纪公园、外高桥港区二期、三十万吨乙烯工程、松江新城区绿化、闵行西郊庄园花园别墅绿化、宁波市通途路TL3高级公路绿化等重大工程，均获得了优良工程的称号。近两年来承建了上海仁济医院崇明分院、上海亿峰置业有限公司千峰紫翠苑、常熟科弘绿化景观、上海星河世纪城景观、崇明生态岛建设及南汇临港新城绿化工程等项目。他十分重视企业文化，参与编纂了《全国投资与建设研究文选》等著作。现正参与总主编“沪江商学丛书”、“立信投资建设丛书”和“新世纪经济管理博士丛书”。

目 录

总序	(1)
绪论	(1)
第一章 相关理论背景	(30)
第一节 委托—代理及理论	(30)
第二节 资本市场理论	(41)
第三节 证券市场监管理论	(51)
第二章 证券市场的市场机制与公司治理	(71)
第一节 市场机制	(71)
第二节 价格机制与公司治理	(91)
第三节 控制权机制与公司治理	(98)
第四节 股票期权机制与公司治理	(113)
第三章 证券市场监管机制与公司治理	(126)
第一节 监管机制	(126)
第二节 事前治理机制与公司治理	(144)
第三节 事中治理机制与公司治理	(151)
第四节 事后治理机制与公司治理	(160)
第五节 监管机制的有效工具——强制信息披露制度	(167)

第四章 证券市场对公司治理作用的有效性	(179)
第一节 理论争议.....	(179)
第二节 证券市场效率对公司治理的影响.....	(186)
第三节 证券市场监管效率对公司治理的影响.....	(200)
第四节 有效性的保障机制.....	(212)
第五章 证券市场对公司治理作用的国际比较	(227)
第一节 公司治理模式的比较.....	(227)
第二节 市场机制的比较.....	(237)
第三节 监管机制的比较.....	(245)
第六章 证券市场对我国公司治理的作用	(260)
第一节 中国公司治理现状分析.....	(260)
第二节 中国证券市场的效率分析.....	(280)
第三节 中国证券市场的市场治理机制分析.....	(295)
第四节 中国证券市场监管的治理机制分析.....	(310)
第七章 我国证券市场与公司治理的变革	(325)
第一节 我国证券市场与公司治理的改革措施.....	(326)
第二节 改革效果及评价.....	(338)
第三节 政策建议.....	(345)
主要参考文献	(365)
后记	(373)