


公司治理学术文库

李维安 主编



公司内部治理机制研究

——中国的实践与日本的经验

马连福 著



高等教育出版社

公司治理学术文库

李维安 主编



公司内部治理机制研究

——中国的实践与日本的经验

马连福 著

 高等教育出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

公司内部治理机制研究：中国的实践与日本的经验/
马连福著. —北京：高等教育出版社，2005.7
(公司治理学术文库/李维安主编)
ISBN 7-04-017275-5

I. 公... II. 马... III. 公司-企业管理-对比研究-中国、日本 IV. F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 048237 号

策划编辑 郭 钧 责任编辑 于永泉 封面设计 刘晓翔
责任绘图 宗小梅 版式设计 王 莹 责任校对 胡晓琪
责任印制 杨 明

出版发行	高等教育出版社	购书热线	010-58581118
社 址	北京市西城区德外大街4号	免费咨询	800-810-0598
邮政编码	100011	网 址	http://www.hep.edu.cn
总 机	010-58581000		http://www.hep.com.cn
		网上订购	http://www.landaco.com
经 销	北京蓝色畅想图书发行有限公司		http://www.landaco.com.cn
印 刷	中国农业出版社印刷厂		

开 本	787×960 1/16	版 次	2005年7月第1版
印 张	15.75	印 次	2005年7月第1次印刷
字 数	250 000	定 价	32.60元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

物料号 17275-00

“公司治理学术文库”由国家“985”哲学社会科学创新基地与教育部人文社会科学重点研究基地南开大学公司治理研究中心组编。

《公司内部治理机制研究》是国家自然科学基金项目(79870048)、天津市社会科学基金项目、南开大学“211工程”项目的研究成果。

“公司治理学术文库”编审委员会

学术顾问：

莱茵哈特·泽尔滕(Reinhard Selton):1994年诺贝尔经济学奖得主

西蒙·迪肯(Simon Deakin):英国剑桥大学公司治理讲座教授

李金华:中华人民共和国审计署审计长、南开大学公司治理研究中心名誉主任

陈清泰:国务院发展研究中心教授、博士生导师

乌家培:中国社会科学院教授、博士生导师

葛家澍:厦门大学教授、博士生导师

周三多:南京大学教授、博士生导师

郑绍濂:复旦大学教授、博士生导师

主 编：

李维安:南开大学公司治理研究中心主任、教授、博士生导师

委 员：(按姓氏音序排列)

曹凤岐	陈毓圭	陈小悦	程秀生	高 闯
何顺文	李若山	李新春	李一军	李 垣
聂庆平	刘清田	鲁 桐	山姆·桑德	
宋 敏	谭力文	唐方方	童道弛	汪寿阳
王重鸣	王方华	吴世农	徐二明	张新民
张金隆	张俊喜	赵曙明		

“公司治理学术文库”总序

公司治理是国内外管理、经济、法律等学术界和实业界共同关注、研究的一个世界性课题。大量企业兴衰存亡的事实表明，公司治理问题已成为制约企业竞争力的决定因素之一，是保证企业持续发展、高速成长的关键所在。

(一)

公司治理源于两权分离下的委托—代理问题。从思想渊源上看，最早可以追溯到200多年前亚当·斯密（Adam Smith）在《国富论》中触及到的代理问题。但是，通常认为，真正引起经济及管理学家们对这一问题关注的是在1937年伯利（Berle）和米恩斯（Means）合著的《现代公司与私有财产》一书，它被公认为是研究这一问题的开山之作。自此，公司治理问题开始受到理论界的广泛重视，并逐渐成为人们关注的焦点，许多经济及管理学家们开始研究现代公司中股东如何有效地控制和监督经理人员行为等问题。1975年，威廉姆森（Williamson）提出了“治理结构”的概念。到了20世纪80年代初期，由于美、英等国的敌意接管和公司重组浪潮，以及转轨经济国家在公司治理中存在的严重的内部人控制问题，引起了许多经济学家及管理学家的重视，经济学文献中开始出现“公司治理”概念，并在西方经济及管理学界逐渐形成了比较完整的公司治理结构理论。

由于公司治理结构被认为是“解决委托—代理问题的一整套制度安排”，因此很快引起了我国一些学者的重视，在20世纪90年代初也开始了公司治理的研究，力图从英美模式、德日模式中寻求借鉴与启发，探索适合中国企业的公司治理模式。由于大家的努力倡导和积极推动，短短数年，就出现了公司治理研究热潮，且大有一浪高过一浪之态势。在这个过程中，学术界对公司治理实质问题的看法也逐渐形成：一是强调企业所有权和企业所有者在公司治理中的主导作用；二是强调公司治理结构的相互制衡，认为公司治理的要旨在于划分股东、董事会、经理人员和监督机构之间的权力、责任和利益，形成相互制

约的关系，保证公司的有效运作；三是强调资本市场在公司治理中的作用；四是强调利益相关者的作用。随着我国加入 WTO，中国企业步入了公司治理改革的新阶段，如何借鉴市场经济发达国家的经验与教训，建立和完善适合我国国情、与国际接轨的中国公司治理的制度体系与运作机制，实现在企业微观层次的“入世”，就成为政府、企业界及理论界三方所面临的共同课题。

国家经济的增长依赖于公司财富的增加，而创造财富离不开良好的公司治理。随着经济全球化的发展和世界经济环境的变化，各国的公司治理实践也在发生着深刻变革，越来越多的投资者和公司的决策者认识到，良好的公司治理是企业增强竞争力和提高经营绩效的必要条件，是保护所有者及其他利益相关者、保证现代市场体系有序和高效运行的微观基础。因此，国际社会对于如何建立有效的公司治理给予了越来越多的关注。在我国，已把健全法人治理结构作为建立现代企业制度的核心。公司治理改革不仅有助于解决国有企业在公司化改造过程中出现的“翻牌化”等问题，而且也为民营企业、乡镇企业等各类企业规范化的公司制改革提出了新的要求。

(二)

从 20 世纪 90 年代初开始，我们就在股份制研究的基础上较早集中于公司治理的相关理论研究。我在国外留学和研究阶段，发表或出版了关于公司治理的研究论文和专著。回国后，在国家有关部委及南开大学领导的支持与帮助下，成立了我国高校第一个公司治理研究中心，开始了与中国公司治理改革同步的研究历程。通过努力整合多种研究资源，致力于对公司治理基础理论的创新和公司治理实践的探索，逐步形成了一个以管理学为主，并融合经济学、法学、社会学等学科为一体的综合研究平台。2004 年，南开大学公司治理研究中心获准成为国家“985”哲学社会科学创新基地和教育部人文社会科学重点研究基地。

近年来，在公司治理理论研究方面，我们以公司治理为主要研究方向，依托国家级重点学科，开展了基础性和应用性的重大理论和现实问题研究，形成了与国内外紧密合作研究的网络优势，已经承担国家社会科学基金、国家自然科学基金、教育部重大攻关项目等国家和省部级项目二十多项，在国内外出版专著十部，发表论文数十篇，获

省部级以上奖励十多项，建立了我国第一个以诺贝尔经济学奖得主命名的经济管理实验室——南开大学泽尔滕实验室，已经初步建成了开放性的公司治理科学研究基地。

在公司治理理论体系建设上，探索构筑以公司治理边界为核心范畴的理论体系，从公司治理主体和治理客体、治理边界和治理范围、治理机制和治理功能、结构和形式等方面出发，构筑公司治理的体系框架，还将公司治理的研究范围从公司治理结构扩展到公司治理机制，从单一的法人治理扩展到企业集团的治理，从国内公司的治理扩展到跨国公司的治理及网络组织的治理。在国内较早地针对董事会的独立性、董事会的战略参与、非执行董事以及独立董事等问题，进行开创性研究，为我国引入独立董事制度、深化公司治理改革提供了一些理论支持。

在公司治理实践与应用研究方面，我们坚持为政府决策和企业实践服务，重视将理论研究付诸实际应用，在公司治理原则、集团治理、跨国公司治理和公司治理评价系统方面，针对重大现实问题展开研究，先后进行了约1400家公司的实证调查，承担多项与大型企业合作的横向课题，取得的系列成果为政府或监管部门制定政策、监管制度，以及企业的公司治理决策提供了咨询支持。主要成果有：

第一，公司治理原则应用研究。在借鉴美国、英国、经济合作和发展组织（OECD）等不同国家、地区、国际组织、跨国企业公司治理原则的基础上，在国内率先提出并研究制定了《中国公司治理原则》。该研究的部分成果已被中国证监会和国家经贸委联合颁布的《中国上市公司治理准则》以及亚太经济合作组织（APEC）制定的《东亚地区公司治理原则》所采纳，并引起有关国际组织、研究机构和企业界的广泛关注。

第二，公司治理指数化模型及评价系统研究。在借鉴国际著名公司治理评价体系并结合中国上市公司治理环境特点的基础上，2004年2月，我们推出与国际接轨、国内首家发布的评价中国上市公司治理状况的“晴雨表”——中国上市公司治理评价体系和中国公司治理指数CCGI^{NK}，得到证券监管部门、海内外学者和专家的认可，并受到上市公司的高度关注和评价，该指数的定期发布将有利于全面展示我国上市公司的治理水平，让世界进一步了解中国公司的治理状况。

第三，基于公司治理的企业内部信用体系构建研究。结合国家自然科学基金应急项目，与深圳证券交易所等机构合作进行了对406家

上市公司的治理与企业信用分析，该项目研究报告为国家主管部门制定信用政策、法规，以及证券交易所评价上市公司的信用机制提供了重要依据。

第四，企业集团治理问题研究。依据企业集团治理机制理论研究成果，针对企业集团治理中的具体问题，如上市公司关联交易的滥用、控股股东挪用上市公司资产等，结合具体企业集团案例进行深入研究，形成了企业集团治理的研究和咨询体系。

第五，中国民营企业公司治理问题研究。民营企业治理不同于典型的上市公司的治理问题，主要是伴随企业成长出现的企业制度完善、企业控制权配置以及职业经理人引入等问题。对于民营企业治理的研究，是公司治理研究范围的重要拓展之一。

第六，在华跨国公司治理问题研究。对美、日、德、韩等 200 余家在华企业的公司治理状况进行了调研，完成调研报告与论文十多篇，研究成果受到中国跨国经营企业和在华跨国公司的关注和重视。

上述公司治理理论研究与实践的积累，为我们同步进行的公司治理教学也提供了良好的教学平台。我们率先开设了公司治理课程，编著的《公司治理教程》是国内最早的公司治理教科书之一，被国家教育部研究生工作办公室推荐为研究生用书。近期主编的《公司治理学》，作为普通高等教育“十五”国家级规划教材也已由高等教育出版社出版。我们还翻译引进了国外高水平的公司治理方面的专著和教材，以适应多层次、多角度、多领域的研究需要，进而取长补短、相互学习，为培养各层次的公司治理人才及完善学科建设奠定基础。由此，我们建立起我国第一个公司治理专业的博士点、硕士点，形成了一支以中青年为骨干的教师队伍。同时设计了一系列面向不同对象的课程开发体系，并为企业、政府及有关单位进行了公司治理方面的培训。

为拓展公司治理学术交流和知识普及，我们创建了国内第一个专业的公司治理学术网站——中国公司治理网，致力于公司治理理论与实践的交流、普及和提高；我们还成功地举办了第一、二届公司治理国际研讨会，并且正在筹办第三届公司治理国际研讨会，这些都为公司治理研究与教学起到了积极的推动作用。

(三)

在企业改革实践的呼唤下，公司治理的研究领域已从单一问题逐

步向多学科交叉领域扩展，涉及管理、经济、法律、社会等诸多学科。可见，公司治理也是一项“系统工程”，仅靠某一个或某几个方面的研究显然难以构筑这一系统工程。我们认为，只有对公司治理进行专业化、系列化研究，才能全面推进公司治理研究这一系统工程。另外，随着公司治理实践的不断发 展，产生了一系列新的治理问题，也需要在理论上及时做出新的解释和回答。比如，如何采用科学的计量方法和体系来对现有的公司治理质量的优劣进行评判，利益相关者参与治理的基础是什么，如何实现利益相关者的绩效最大化，如何建立公司治理中的会计审计机制，等等。为此，我们与高等教育出版社合作，策划了“公司治理学术文库”，期望通过这套文库能多角度、全面深刻地反映公司治理研究的最新进展和成果，为这项“系统工程”的最终构建奠定一个比较好的基础。

“公司治理学术文库”所收专著是在国家社会科学基金、国家自然科学基金等众多基金资助下完成的研究成果。经自由申报、专家推荐、“公司治理学术文库”编审委员会有关专家与高等教育出版社经济管理分社遴选，首批出版的“公司治理学术文库”有五本入选。

“公司治理学术文库”的编撰受到编审委员会各位学术顾问和委员的关注和鼓励，获得国家自然科学基金、国家社会科学基金、教育部和科技部有关项目的资助，得到高等教育出版社刘清田编审、高级策划编辑于明和郭钧等同志的直接支持。我们所在的团队——南开大学公司治理研究中心的同事们在诸多方面也给予我们很大帮助，南开大学商学院博士后叶陈刚教授在本书的组稿、协调以及与出版社联系过程中认真尽责，在此一并表示诚挚的谢意。

出版“公司治理学术文库”这一系列图书的初衷是力图把公司治理所研究的最新成果高质量地呈现给广大读者朋友，能否达到这个目标，还请大家评判和指正。我们希望与学术界和实务界的同仁共勉，为继续推进我国公司治理的学术研究和改革实践而努力。

李维安于南开园

2005年5月

前 言

在全球经济呈现出相互融合和相互竞争的所谓“竞合”趋势下，各个国家纷纷施展诸多经济调整战略以适应这一新的变化，并借助由此带来的新契机，快速地增强本国在国际竞争舞台上的实力。未来是过去和现在的延续。回顾 20 世纪世界经济发展的历程，人们的共识是，一国的经济发展和国际竞争力增强的背后是企业竞争力的快速提升。

日本战后经济的快速发展与日本企业国际竞争力的迅速提升，对世界经济产生了强烈的冲击波，引起了世人的极大关注，探求日本企业成功的奥妙一时成为全球研究的热点。哈佛教授埃兹拉·沃格尔出版了畅销书《日本第一》，把日本当作世界学习的楷模和超越的标杆；日裔美国管理学家威廉·大内出版的《Z 理论》一书受到各国管理界的关注。这些学者们历数日本成功的要素虽然众多，但作为企业竞争力基础和前提条件的公司治理在其中究竟起到何等的作用一直没有被人提起和过问，也许是在日本经济高速发展的过程中，公司治理是有效的，且不是主要问题，美国人向日本企业学习的仅是管理，而不是公司治理。20 世纪 80 年代后，日本的“经济泡沫”破灭，日本企业的竞争力日渐衰退，日本独特的公司治理模式在其中的影响终于浮出水面，成为人们极为关注的焦点问题之一。恰逢其时，在 20 世纪 80 年代之前与日本的较量中甘败下风的美国企业的竞争力却反超日本。于是两国企业竞争力的反差和个中理由成为公司治理比较理论研究的新亮点。多项比较研究的结论之一是，美国近年来竞争力增强的一个重要原因就是美国根据国际市场的变化积极调整了公司治理机制，而日本竞争力减弱的一个重要原因与日本公司治理机制没有根据资本市场发展的变化而及时调整有关，即第二次世界大战以来基于内部监控的公司治理制度架构的“僵化”难以满足现代市场竞争的要求。2004 年，在由公司治理国际机构（GMI）进行的一项针对 2 500 多家跨国公司的调查发现，公司丑闻不断爆发后，美国实施的索克斯法案和其他一些改革措施已成功地改善了美国大型公司的表现，改善幅度超过了 10%，已

首次超过英国和加拿大，升至全球公司治理标准排行榜的首位。而调查所包括的 356 家日本公司表现最差，得分比美国同行低一半以上^①。

变是永远不变的真理。既然公司治理是提升企业竞争力的基础与前提，那么根据企业竞争力的要求，不断变革公司治理是一个永恒的主题。日本在战后的经济发展超越中所形成的公司治理制度无疑是恰当的，然而在外部的经济环境发生变化的过程中，公司治理制度的滞后与僵化又是促发“泡沫经济”破灭和企业竞争力衰退的主要因素。如今日本经济的长期低迷与日本公司治理模式之间的内在关系成为世人探讨的新热点，并为那些热衷于经济高速发展的国家敲响了警钟，即日本目前面临的问题有可能是他们未来要遭遇的问题。

在中国因扩大内需而取得令世人所瞩目的经济高速发展的成绩之时，我们不能不借鉴和吸取日本企业竞争力的变化与公司治理制度之间的内在联系所得到的经验与教训。2004 年 9 月，世界著名咨询公司德勤发布调查报告指出，公司治理、品牌建设和知识产权保护三方面问题是中国企业提升竞争力最为关注的三件大事。尤其对于那些希望在更发达的海外市场拓展业务的企业来说，他们面临的下一个竞争挑战就是展示其对公司治理的成功采用和实施^②。

公司治理是通过一套包括正式或非正式的、内部的或外部的制度和机制来协调公司与所有利害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。从公司治理的运行过程来看，公司内部治理与外部治理统一于企业的具体经济活动之中，其中内部治理是公司治理的基础与核心，是基于正式或非正式制度的安排；外部治理是内部治理的补充，是通过外部市场的竞争机制所产生的间接治理机制来影响公司治理活动的，并迫使经营者自律和自我控制。但是在不同的国家中，其侧重点有所不同。对于一个外部市场不很发达的中国经济来说，良好的内部治理尤为重要。

虽说公司治理的实质是要解决因所有权与经营权分离而产生的代理问题（施莱弗和维什尼，1997），但是大量的公司实践活动表明，在世界上不会存在一个被各国所采纳的共同治理模式，其实现公司治理目标的路径和治理机制因受各国不同的政治、经济、历史、文化等因

^① 证券时报，2004 年 9 月 8 日，注解：该评比是建立在 500 种公开披露的衡量标准上，包括从董事会责任、财务披露，到各国监管控制措施和公司环境行为等。

^② 民营经济报，2004 年 9 月 27 日。

素的影响而千姿百态。也许在将来，中国的公司治理结构的95%都与世界上的相同，而只有5%是不同的，但是一国企业制度成功与否的关键很可能取决于表现该国特点的5%的差异，而不是与其他国家的95%的共性，因此了解各国企业制度的异同仍然至关重要^①。即使在一个国家，不同企业由于其经营目标和行业特点等因素影响，治理机制也会不同。因此对于在不同的治理环境中所产生的治理机制具有的各自优势，通过比较，找出彼此的共同点、相似点和不同点，再进一步从本国实际出发对别国公司内部治理的长处和不足进行分析，以探索企业形成竞争优势的途径。然而在这些不同的公司治理机制中，又并非所有的比较研究都非常有价值和意义，只有在治理环境近似、治理结构有共同点的公司治理机制的比较研究中得出的结论才有借鉴意义和现实指导性。日本与中国虽然在经济发展水平、政治制度等方面存在着很大差异，但在公司治理比较研究的诸多方面有着天然、近似的联系，具备了比较研究的基础和经验借鉴的可行性。

学习和借鉴别国经验主要采用比较法，所谓比较法是确定两个或两个以上事物之间的共同点和差异点的逻辑思维方法，事物之间的同一性和差异性是比较法的客观基础。比较法的目的是要在表面现象上差异极大的事物之间看出它们在本质上的共同点，在表面现象上极为相似的事物之间看出它们在本质上的差异，即从现象比较深入到本质的比较，从质的比较到量的比较，并提出学习长处、规避短处的设想。日本是在二战之后的短期内迅速发展起来的发达国家之一，其成功经验被众多国家所研究，其中公司内部治理的独特性是其重要因素；日本经济泡沫的破灭和日本企业竞争力的下降，同样也与日本公司治理制度有关。与日本有着天然联系的中国，在企业改革与发展的过程中，应该积极借鉴日本公司治理的经验，尤其是通过对日本公司内部治理的研究，使我们吸收成功的经验和总结失败的教训，以指导中国经济的改革。因此，在中日两国公司治理环境极为相似的背景下，认真分析日本企业制度的特征，客观总结日本公司治理的经验，特别是对两国在公司内部治理机制方面的共性和个性的对比研究，无论是在理论上还是在实践中都具有重要的意义。

^① 杰伊·A. 康格等著：《公司治理结构增值新战略》，张国华等译，上海：上海交通大学出版社，2002：2。

在中国公司治理建设的初期探索阶段，既要分清市场因素和制度因素的影响，也要明确在考虑中国特性时，不可违背国际惯例（即公司治理的共性）。因此立足于国情，积极借鉴和学习发达国家在公司治理方面的经验，不啻是一条“降低学习成本”的有效捷径。中日两国的公司治理环境和背景极为相似，借鉴日本公司内部治理机制的经验对今后中国公司治理的建设就更有理论意义和借鉴价值。本书基于这一比较研究可行性，以公司治理理论为指导，以内部治理机制为主线，从公司治理有效性和内部治理目标的分析中引发出在外部市场不发达条件下的公司内部治理的重要性，对中日治理主体、治理结构、治理职能、治理机制等方面分别进行全面细致的对比研究，进而总结了日本公司治理的经验和指出了中国公司治理的改革方向与应采取的措施。

本书得到国家自然科学基金项目（79870048）、天津市社科基金项目、南开大学人事处科研启动经费的资助。书中不足之处，敬请批评斧正。

马连福于南开园

2005.4

内 容 简 介

提升企业的竞争力与实现公司内部治理机制的有效性之间存在着密切的联系，并内含于企业关键资源的配置活动过程之中。本书在对公司治理发展脉络仔细梳理基础上，结合全球公司治理演进过程与趋势，根据企业增强竞争力的要求，以内部治理机制研究作为切入点，相继对内部治理机制的理论框架和相关前提条件进行了充分的理论论述和实证分析，并在此基础上，对中日公司的治理目标、治理主体、治理结构、治理职能、治理机制等方面进行了系统的比较研究。最后总结了日本公司治理的正反两方面的经验和教训，提出中国公司治理改革的方向和对策建议。

本书的读者对象面向国内外从事经济、管理学教学科研的广大学者，以及经济、管理类专业研究生，上市公司、政府监管部门、证券交易所等单位和相关人士。

Abstract

There is a close relationship between the enhancement of corporate competitiveness and the effectiveness of corporate governance internal mechanisms, which is embedded into the allocation process of key resources inside corporations. Based on a detailed review of corporate governance development, the book gives a general picture of the evolution process and development trends of corporate governance practice, points out that corporate governance is the requirement for enhancing corporate competitiveness, and then provides normative and positive analysis of the theoretical framework and prerequisites for corporate governance internal mechanism. Then a systematical comparison research is made between Chinese corporations and Japanese counterparts on governance objectives, structures, functions and mechanisms. Finally, we summarize the experiences and lessons that were drawn from the Japanese corporations and put forward the suggestions and advice on corporate governance reform in China.

The book is oriented to scholars in the field of economics and management as well as readers from listed companies, supervisory authorities and stock exchanges, etc. and anyone who is interested in corporate governance.



马连福，博士，现任南开大学商学院教授、博士生导师，南开大学公司治理研究中心研究室主任；天津市管理学学会秘书长；中国民主同盟天津市市委委员；主要研究方向：公司治理、营销管理。已发表学术论文30余篇、著作5部，主持和参与省部级以上课题10项，获省部级以上奖项5项。

Internal
Electoral

目 录

第 1 章 公司治理：一个全球性的课题	1
1.1 公司治理产生与发展进程回顾.....	1
1.1.1 公司治理的产生.....	1
1.1.2 现代公司治理的发展进程.....	2
1.1.3 公司治理发展中的问题综述.....	7
1.2 揭开公司治理的面纱.....	9
1.2.1 公司治理的诠释.....	9
1.2.2 公司治理的实质.....	10
1.3 公司治理模式的选择.....	15
1.3.1 不同公司治理模式的特征.....	16
1.3.2 公司治理模式选择的影响因素.....	17
1.3.3 公司治理模式选择的标准.....	19
第 2 章 公司治理的核心：公司内部治理	23
2.1 公司内部治理的界定.....	23
2.1.1 公司治理边界的修整.....	23
2.1.2 公司内部治理的界定.....	26
2.2 内部治理的理论基础.....	28
2.2.1 内部治理的基础理论：“两权分离”下的委托代理理论.....	28
2.2.2 内部治理的现代理论：信息不对称下的说明责任理论.....	30
2.2.3 内部治理理论的发展：利害相关者理论.....	31
2.2.4 内部治理创新理论：基于核心竞争力之上的人力资本理论.....	33
2.3 公司内部治理的分析架构.....	36
2.3.1 内部治理与公司绩效的关系.....	36
2.3.2 内部治理比较分析的实态调查.....	38
2.3.3 内部治理比较分析的维度.....	39
第 3 章 内部治理目标：经营者控制合理性	41
3.1 经营者控制.....	41
3.1.1 经营者的界定.....	41