



普通高等教育“十一五”国家级规划教材



普通高等教育“十五”国家级规划教材

国家级优秀教学成果奖



高等学校管理类专业前沿课程教材

公司治理学(第二版)

□ 李维安 主编

43
2



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

F276.6-43
L280.02

教育“十一五”国家级规划教材

教育“十五”国家级规划

国家级优秀教学成果奖



高等学校管理类专业前沿课程教材

公司治理学(第二版)

李维安 主编

F276.6-4

L280.02



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

图书在版编目(CIP)数据

公司治理学/李维安主编.—2版.—北京:高等教育出版社,2009.11

ISBN 978-7-04-027548-3

I.公… II.李… III.公司-企业管理-高等学校-教材 IV.F276.6

中国版本图书馆CIP数据核字(2009)第167287号

策划编辑 张冬梅 责任编辑 赵鹏 封面设计 杨立新 责任绘图 尹莉
版式设计 范晓红 责任校对 刘莉 责任印制 陈伟光

出版发行 高等教育出版社

社址 北京市西城区德外大街4号

邮政编码 100120

总机 010-58581000

经销 蓝色畅想图书发行有限公司

印刷 中青印刷厂

购书热线 010-58581118

咨询电话 400-810-0598

网址 <http://www.hep.edu.cn>

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

网上订购 <http://www.landaco.com>

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

畅想教育 <http://www.widedu.com>

开本 787×960 1/16

印张 29

字数 520 000

版次 2005年5月第1版

2009年11月第2版

印次 2009年11月第1次印刷

定价 32.00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 27548-00

第一版前言

公司治理已经成为国内外理论界和实务界共同关注的一个新的学科领域。

伴随着中外证券市场的建设与发展,上市公司向社会大众募集了大量资本,用于扩大再生产,为社会创造财富。然而近年来,国内外资本市场面临诚信危机,严重陷入信用沼泽。中国股市连续不断地出现如银广厦、德隆系列、中航油等案件以及美国的安然(Enron)公司会计假账案、世界通讯(WorldCom)公司最大破产案、施乐(Xerox)公司财务欺诈案与安达信(Arthur Andersen)审计丑闻案及意大利帕玛拉特(Parmalat)公司资产丑闻案等,对资本证券市场和投资者造成巨大伤害,给国家、社会和股民造成重大损失,也使企业和经营管理者自身面临巨大灾难。严峻的现实使理论界、实务界以及广大投资者越来越认识到,公司治理是影响企业竞争和促进企业发展的决定性因素之一,是保证企业持续健康成长的关键所在。国内外企业经营管理实践表明:企业竞争最终决胜于公司治理。

目前我国企业已步入公司治理改革新阶段。如何借鉴市场经济发达国家的经验与教训,建立和完善适合中国国情、与国际接轨的公司治理结构与机制,实现企业在微观层次的“入世”,已经成为政府、企业界及理论界所面临的共同课题。

在企业改革实践的呼唤下,公司治理的研究领域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。为了适应公司治理实践的需要,公司治理的研究不仅要取得理论及实践上的重要成果,而且需要培育出一批能将理论与实践相结合的现代公司治理人才,以适应公司发展的要求。在此背景下,许多国家的高校在本科、MBA、EMBA、MPAcc、博士等各层次的教学纷纷开设了公司治理的相关课程。在国内,南开大学1996年率先开设了公司治理课程,并相继招收公司治理研究方向的硕士、博士研究生以及博士后研究人

员;2004年又获准设立公司治理专业的硕士点、博士点;2002年编写的研究生教材《公司治理教程》在教育部的推荐下得到广泛使用。

随着公司治理研究和教学的进展,我愈来愈感到对公司治理要从仅作为一个重要问题的研究,发展为作为一门学科的研究,即从“公司治理”到“公司治理学”。而一门新学科“公司治理学”的确立不仅需要填补在公司治理理论和公司治理实务方面的空白,也迫切需要编写一本系统的教材,以满足人才培养等方面的需要,本书正是基于这种思考的大胆尝试。

自20世纪七八十年代公司治理作为一个科学问题提出以来,经过多年的理论研究,我们认为,公司治理作为一门独立的学科存在的条件已趋成熟。原因在于:第一,公司治理已经从单一的某一方面的理论问题研究转向多学科交叉融合的知识体系研究。第二,公司治理已经成为全球关注的学术领域,国内外公司治理实践与研究正在趋同化。第三,公司治理教育已经成为全球高校工商管理教育体系的重要组成部分。基于此,通过教学实践的摸索和吸收借鉴公司治理的最新研究成果,我们编撰了这本以高校学生为主要对象的教材——《公司治理学》。

本书在编写过程中,力求体现以下特点:(1)理论创新。本书创新性地探讨了公司治理学的理论与方法体系,在提出并界定治理边界、治理成本等核心范畴的基础上,系统阐述了公司治理的理论框架、基本问题及研究方法,并在网络治理、银行治理与公司治理评价及公司治理指数上有所创新。(2)内容全面。本书全面介绍了公司治理的知识体系,扩展了公司治理的研究领域,包括从法人治理结构到公司治理机制、从单个法人治理到集团治理、从国内公司治理到跨国公司治理、从传统形态的公司治理到网络条件下的公司治理、从公司治理模式到公司治理原则,进而到公司治理评价及治理指数等。(3)实践性强。公司治理学是在公司实践中发展起来的一门新学科,本书针对股东、董事会、独立董事、公司高层管理者、商业银行、企业集团、跨国公司等实践问题,探讨了具有可操作性的公司治理方法和公司治理手段,对我国公司治理实践具有一定的指导意义。(4)易于教学。本书在内容安排、体例设计和写作方法等方面与国外教材接轨。采取弹性的教学内容与学时安排,便于教师根据不同情况授课。结合管理学、经济学和法律专业的教学特点,每一章都配合以学习目的、关键词、网络链接、案例、小结、复习思考题与案例讨论题,便于学生课前预习和课堂讨论,培养学生解决实际问题的能力。

本书共分为“基础理论”、“内部治理”、“外部治理”、“新兴治理”和“治理模式与评价”五篇。

在“基础理论”篇,指出公司治理学的问世标志着一门新兴学科的诞生,通

过对企业制度的演进与公司治理理论发展的说明,探讨公司治理学的研究对象、学科性质与研究方法,并在此基础上对公司治理的理论框架、基本问题与一般模式进行了介绍。

在“内部治理”篇,分别讨论了股东权益与股东大会制度、董事会模式及董事的责任,并就独立董事、公司高层管理者激励约束机制等问题作了系统的论述。作者认为在以公司股东利益为主导的前提下,兼顾各相关利益主体的治理模式是未来公司治理主体选择的取向;董事会在各国的公司治理中都发挥着极其重要的作用,而每一国家具体公司的董事会可以划分为单层制和双层制,二者有不同的特点;独立董事制度的两个基石——独立性和决策参与的实质内容重于其形式的要求;强化公司高层管理者激励与约束机制是公司治理中的重要环节;企业制度安排与商业伦理、道德诚信等非制度因素均发挥着重要的作用。

在“外部治理”篇,结合现代企业理论,说明了证券市场与控制权配置的两种形式;并结合公司外部治理机制介绍了企业并购及其防御策略,对机构投资者的战略选择以及银行的治理机制进行了分析;探讨“跟庄时代”如何终结,指出我国证券市场与控制权配置正在走向成熟;分析商业银行从治理者到被治理者的角色转换以及机构投资者在公司治理进程中应如何从幕后走到台前。

在“新兴治理”篇,对企业集团的治理机制、跨国公司的治理问题以及网络治理框架都作了较深入的分析。本篇提出企业集团及集团治理相关的概念,进而对母公司的目标与行为进行了分析,着重介绍了母公司的控制、合作与利益转移行为;跨国公司的治理关系突破了独立企业内部治理的边界,实现了跨国公司内部独立企业之间的协调治理,探讨了我国企业跨国经营中的公司治理特殊性、治理难点及展望;最后分析作为新型组织形式的网络组织治理问题这样一个新课题,使公司治理的领域得以拓展和延伸。

在“治理模式与评价”篇,探讨了英美国家以股东主权和竞争性资本市场为特征的公司治理,以德国和日本为典型代表的银行导向型的公司治理以及东亚与东南亚家族导向型的公司治理。自20世纪80年代以来,不同的公司治理模式开始取长补短,显示出趋同化倾向。本篇进而剖析了转轨经济中最为突出的治理问题——“内部人控制”,并在比较和借鉴的基础上,探讨了适合我国国情的未来公司治理模式;还重点介绍了公司治理原则与评价及治理指数。经济的全球化使公司治理原则的制定成为世界国家与各类组织关注的治理实务标准,而公司治理研究在经历由公司治理理论到公司治理实务的基础上,近年来又呈现公司治理评价的新趋势。本篇最后介绍了教育部人文社会科学研究基地——南开大学公司治理研究中心率先推出的中国公司治理评价系统和中国公司治理指数,以及应用该系统对中国公司治理状况评价的结果。

IV ● 第一版前言

本书由我主编,负责设计篇章架构,提出各章的主要内容与观点,撰写前言,并总纂定稿全书。为了增强本书的代表性,清华大学、南开大学、武汉大学、吉林大学、对外经济贸易大学、北京师范大学、山东大学、东北财经大学、山西财经大学、深圳证券交易所、中国银河证券总公司等高校教师和实务界的专家也接受邀请参加了本书的撰写工作(作者名单及具体分工详见本书后记)。

我们非常感谢国家自然科学基金、国家社会科学基金的资助。本书在编写过程中,得到了高等教育出版社经济分社社长刘清田编审、高级策划编辑于明和编辑王楠等同志的大力支持和帮助;我们所在的团队——南开大学公司治理研究中心的同事们也在诸多方面给予了很大帮助,中心博士后叶陈刚教授在本书的协调、修改和与出版社联系过程中兢兢业业、尽心尽力,在此一并表示诚挚的谢意。为了增强本书的可读性和信息量,我们引用了大量报刊和书籍文献的有关论文、资料作为本书的网络链接、案例和案例讨论题,我们对被引用资料的各位作者表示衷心感谢。

我们的目标是希望编写一本高水平的《公司治理学》教材,以便为培养适应21世纪的新型公司治理人才发挥积极作用。但由于本书选题属于现代管理学科前沿课题,可供借鉴与参考资料有限,撰写难度较大;加之我们水平有限,撰写时间较紧,书中难免有不妥疏漏之处,衷心地希望能够得到学界同仁、实务界的朋友以及广大读者的批评指正,在今后的教学实践中我们会使《公司治理学》不断地得到提高与完善。

李维安

2005年3月于南开园

内容简介

本书是普通高等教育“十一五”国家级规划教材,同时也是“国家级优秀教学成果二等奖”、“国家级精品课程”的教材部分。

本书全面系统阐述了公司治理的理论基础、职能作用及其发展变化的客观规律,具有理论创新、内容全面、实践性强、易于教学等特点。本书以治理和管理相统一的系统论观点,强调战略管理及执行董事在公司治理中的衔接作用及实现方式;既介绍成熟的理论和方法,也介绍一些前沿性问题;既介绍代表性公司治理模式的特征、形成、运作、优缺点及演化趋势,又专门分析我国公司治理的完善和规范及可能形成的模式;既从管理学和法学视角分析公司治理,也从经济学特别是企业理论角度分析公司治理。

本书适用于普通高等院校管理类专业、经济类专业、法律类专业、MBA 专业及 MPAcc 专业的公司治理课程,也可供在职管理、经济与法律人士学习和参考。

主编简介

李维安,经济学博士、管理学博士,全国首批管理学科长江学者特聘教授,“公司治理”国家级精品课程主持人,现任南开大学商学院院长,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主任、《南开管理评论》主编,兼任国务院学科评议组(工商管理)召集人、教育部工商管理教学指导委员会副主任委员、全国 MBA 教学指导委员会委员、国家自然科学基金委评审委员、中国企业管理研究会常务副理事长、天津市管理学会会长等学术职务,并兼任或曾兼任国内外 18 所大学的兼职教授、博士生导师或研究员、教育部社会科学重大攻关项目首席专家,享受政府特殊津贴。先后主持国家自然科学基金重点项目、国家社会科学基金、国家软科学项目基金、教育部重大攻关项目等二十余项国家级或省部级课题和与大型企业合作的横向课题,并先后承担多项国际合作项目。研究成果先后获得第十届孙冶方经济学著作奖、第二届蒋一苇企业改革与发展学术基金优秀著作奖、教育部第三届高校青年教师奖、教育部第三届中国高校人文社会科学优秀成果一等奖、宝钢全国优秀教师奖、天津市第八届优秀社会科学成果特等奖、中国管理学杰出贡献奖等多项奖励,并获得全国教学名师、全国五一劳动奖章等荣誉称号。

第二版前言

回顾中国改革开放 30 年的历程,如果说导入市场经济、重视企业管理和树立“顾客是上帝”的理念是中国市场化的最大收获,并催生了一大批成功企业的话,那么未来几十年,在建立完善的现代企业制度的进程中,重视公司治理和树立“利益相关者是上帝”理念的企业将取得成功。与此相关,我国的现代企业制度建设也正在进入公司治理改革的新阶段,即进入“合规、创新与发展”的公司治理改革阶段。

这些年,我国的企业改革主要是鼓励企业绕过计划经济的条条框框,突破计划经济的束缚,实现企业体制的创新。从某种意义上说,中国企业改革走的是广义的“违规”之路。经过多年总结和学习国外经验,我们的基本制度经历了独特的由“破”到“立”的过程,中国公司治理必须要实现从“违规”到合规,进而有利于企业创新、有利于企业发展的转型,这也是国际化对公司治理的必然要求。正是这种企业实践的需求推进着公司治理从一个科学问题向一门独立学科转变。

为了进一步推进公司治理学科的发展、适应公司治理学在我国工商管理教育体系中的新需求,我们在 2005 年推出了《公司治理学》第一版。该教材立足学科前沿,全面系统地论述了公司治理学的理论基础、框架体系及运作机制,已被国内许多高校用于工商管理专业高年级本科生和研究生的教学中。在几年的教学实践中,该教材受到任课教师和学生的好评,以该教材为依托设计的“公司治理”教学体系被评为国家级精品课程。该教材越来越成为传播公司治理思想、理念的重要平台。同时也要看到,几年来无论是企业治理实践、还是治理环境都有了很大的变化,尤其是金融危机的爆发,为公司治理、尤其是金融机构的治理提出新的挑战。作为与改革相伴而生的《公司治理学》,有些内容需要补充、调整,因此,编写组决定进行修订。为了既保证这部精品教材鲜活的时代特色,同时也能保持其理论体系的连续性,编写组每个成员在教学中不断吸收各方

II ● 第二版前言

面的反馈信息,尽可能地利用每一次外出讲课、出席会议的机会,征求使用者的意见。2009年1月19日,为了做好本教材的修订工作,高等教育出版社组织编写组和部分读者见面,进一步征求修订意见。经过反复的沟通、研讨,最终确定了修订方案。

参与修订的执笔人及分工如下(按章节排序):南开大学国际商学院教授、博士生导师薛有志(第一章),南开大学商学院教授、博士生导师李建标(第二章),吉林大学商学院教授、博士生导师吕长江(第三章),东北大学工商管理学院博士后王世权(第四章),深圳证券交易所博士后何卫东(第五章),对外经济贸易大学会计系教授叶陈刚(第六章),南开大学商学院副教授、博士后李亚(第七章),山东大学经济学院教授曹廷求(第八章),南开大学商学院博士后、中国银河证券总公司研究员田书华与南开大学商学院副教授牛建波(第九章),南开大学商学院教授、博士生导师武立东(第十章),武汉大学商学院教授、博士生导师吴先明与南开大学商学院教授、博士生导师周建(第十一章),山西财经大学教授孙国强(第十二章),北京师范大学公司治理与企业发展研究中心教授、博士生导师高明华(第十三章),清华大学副教授梁正(第十四章),山东大学管理学院教授谢永珍(第十五章)。

在编写组成员的共同努力下,《公司治理学》第二版呈现在大家面前。我们衷心地希望本教材为培养面向21世纪的新型公司治理人才发挥积极作用,也衷心地希望能够得到广大读者的批评指正,使得本教材在今后的教学实践中不断地得到提高与完善。本书在修订过程中,得到了高等教育出版社的大力支持,在此表示衷心的感谢!

李维安

2009年3月于南开园

目 录

第一篇 基础理论

第一章 公司治理学:新兴学科的诞生	(3)
学习目的	(3)
关键词	(3)
第一节 企业制度的演进与公司治理问题的产生	(3)
第二节 公司治理研究的主题与内涵	(7)
第三节 公司治理学的研究对象、学科性质与研究方法	(14)
小结	(22)
复习思考题	(22)
案例讨论题 美国 IBM 公司的兴衰:公司治理的影响	(23)
第二章 公司治理:理论框架与基本问题	(26)
学习目的	(26)
关键词	(26)
第一节 公司科层契约与公司治理体系	(27)
第二节 公司治理边界及其原理	(35)
第三节 有效公司治理机制的设计原则和企业竞争力	(44)
小结	(50)
复习思考题	(50)
案例讨论题 帕玛拉特 V. S. 安然:欧美模式的失败?	(51)

第二篇 内部治理

第三章 股东权益:谁是治理主体	(57)
------------------------------	------

II ● 目录

学习目的	(57)
关键词	(57)
第一节 股东权益及其特征	(57)
第二节 股东大会及中小股东权益保护	(62)
第三节 公司治理主体的选择	(74)
小结	(80)
复习思考题	(80)
案例讨论题 只有董事长一人参加的股东大会	(80)
第四章 董事会和监事会:设置与运作	(82)
学习目的	(82)
关键词	(82)
第一节 董事会的设置与运作	(83)
第二节 监事会的设置与运作	(110)
小结	(123)
复习思考题	(124)
案例讨论题 花旗银行与德意志银行的内部治理机制比较	(124)
第五章 独立董事:实质重于形式	(128)
学习目的	(128)
关键词	(128)
第一节 独立董事制度的产生与发展	(128)
第二节 独立董事的独立性	(138)
第三节 独立董事作用及其决策参与机制的设计	(143)
小结	(151)
复习思考题	(151)
案例讨论题 “伊利风波”与尴尬的独立董事	(151)
第六章 高层管理者:激励与约束	(153)
学习目的	(153)
关键词	(153)
第一节 高层管理者的激励机制	(154)
第二节 高层管理者的约束机制	(160)
第三节 高层管理者激励与约束的长效机制	(166)
小结	(176)
复习思考题	(177)
案例讨论题 “新59岁现象”:国有企业老总改制情结与新心病	(177)

第三篇 外部治理

第七章 证券市场与控制权配置:走向成熟	(181)
----------------------------------	--------------

学习目的	(181)
关键词	(181)
第一节 股票价格、资本市场与控制权配置	(181)
第二节 公司并购与公司剥离	(187)
第三节 证券市场监管与信息披露	(193)
小结	(206)
复习思考题	(207)
案例讨论题 股权分置改革:三一重工 VS 清华同方	(207)
第八章 银行治理:从治理者到被治理者	(212)
学习目的	(212)
关键词	(212)
第一节 商业银行与公司治理	(213)
第二节 商业银行治理的一般性分析	(218)
第三节 我国国有商业银行治理及其改进	(228)
小结	(236)
复习思考题	(237)
案例讨论题 德意志银行:适应银行战略的治理调整	(237)
第九章 机构投资者治理:从幕后到台前	(245)
学习目的	(245)
关键词	(245)
第一节 机构投资者的种类和特点	(246)
第二节 机构投资者参与公司治理的机理分析	(250)
第三节 我国机构投资者:不再沉默	(254)
小结	(261)
复习思考题	(262)
案例讨论题 美国机构投资者“炮打司令部”	(262)

第四篇 新兴治理

第十章 集团治理:揭开法人的面纱	(267)
学习目的	(267)
关键词	(267)
第一节 集团治理概述	(267)
第二节 母公司的行为:控制、合作与利益转移	(272)
第三节 保护子公司利益相关者的原则	(279)
小结	(284)
复习思考题	(285)

案例讨论题 集团母公司掏空上市子公司：“猴王”变空壳	(285)
第十一章 跨国公司治理：文化对接的瓶颈	(287)
学习目的	(287)
关键词	(287)
第一节 跨国公司治理的内涵和特征	(287)
第二节 跨国公司的内部治理	(292)
第三节 跨国公司的外部治理	(300)
第四节 中国企业跨国经营中的公司治理	(317)
小结	(323)
复习思考题	(323)
案例讨论题 雀巢婴儿奶粉事件	(324)
第十二章 网络治理：公司治理的延伸	(326)
学习目的	(326)
关键词	(326)
第一节 从传统治理到网络治理	(327)
第二节 共同治理：网络治理的特征	(332)
第三节 治理机制：网络治理的核心	(337)
小结	(348)
复习思考题	(349)
案例讨论题 某些网络组织治理现状的分析	(349)

第五篇 治理模式与评价

第十三章 治理模式：是否趋同	(353)
学习目的	(353)
关键词	(353)
第一节 外部控制主导型公司治理模式	(353)
第二节 内部控制主导型公司治理模式	(359)
第三节 家族控制主导型公司治理模式	(364)
第四节 公司治理模式的趋同化	(368)
小结	(374)
复习思考题	(374)
案例讨论题 日本索尼的公司治理改革	(375)
第十四章 转轨经济中的公司治理：路在何方	(377)
学习目的	(377)
关键词	(377)
第一节 “内部人控制”：转轨经济中的治理症结	(378)

第二节 中国案例：“内部人控制”还是“行政控制”	(383)
第三节 路在何方：转轨经济条件下成功治理模式的探讨	(388)
小结	(397)
复习思考题	(397)
案例讨论题 海尔：真诚何以到永远	(398)
第十五章 公司治理原则与评价：没有规矩何能方圆	(401)
学习目的	(401)
关键词	(401)
第一节 公司治理原则：治理实务的指引	(401)
第二节 公司治理评价：治理实践的呼唤	(409)
第三节 中国公司治理评价原则与方法	(414)
小结	(434)
复习思考题	(435)
案例讨论题 2007 年中国某能源类上市公司治理状况的评价	(435)
主要参考文献	(437)

第一篇 基础理论

- 第一章 公司治理学：新兴学科的诞生
第二章 公司治理：理论框架与基本问题

