



财产权制度到产权制度的 演进逻辑与企业治理结构研究

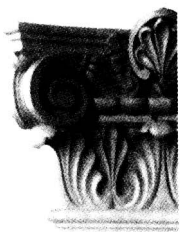
▲张 恒 著



CHANGQUAN
ZHIDU DAO CHANQUAN
ZHIDU DE JINJIN LOGI YU
QIYE ZHILI JIEGOU



电子科技大学出版社



财产权制度到产权制度的 演进逻辑与企业治理结构研究

▲张 恒 著

CAICHANQUAN
ZHIDU DAI QIYEWAN
ZHIDU DE FANMINJINGUYU
QIYE ZHILI JIEGOU
YANJIU



电子科技大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财产权制度到产权制度的演进逻辑与企业治理结构研究 / 张恒著. —成都: 电子科技大学出版社, 2011. 10
ISBN 978-7-5647-0992-1

I. ①财… II. ①张… III. ①财产权—研究②产权制
度—研究③企业管理—研究 IV. ①D913.04②F270

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 200072 号

财产权制度到产权制度的演进逻辑与企业治理结构研究

张 恒 著

出 版: 电子科技大学出版社 (成都市一环路东一段 159 号电子信息产业大厦
邮编: 610051)
策划编辑: 谢应成
责任编辑: 谢应成
主 页: www.uestcp.com.cn
电子邮箱: uestcp@uestcp.com.cn
发 行: 新华书店经销
印 刷: 成都火炬印务有限公司
成品尺寸: 165mm×235mm 印张 12.5 字数 211 千字
版 次: 2011 年 10 月第一版
印 次: 2011 年 10 月第一次印刷
书 号: ISBN 978-7-5647-0992-1
定 价: 30.00 元

■ 版权所有 侵权必究 ■

- ◆ 本社发行部电话: 028-83202463; 本社邮购电话: 028-83208003。
- ◆ 本书如有缺页、破损、装订错误, 请寄回印刷厂调换。

内 容 提 要

企业是现代社会中最重要的组织之一，企业成长构成一国经济发展和经济繁荣的基础，企业的可持续成长取决于企业系统对外部环境的适应性，企业的适应能力在很大程度上依托产权关系和企业治理结构的内在关联。本书主要依托制度经济学的分析框架，立足转型时期制度供给不足的背景条件，主要围绕企业成长理论的演绎逻辑、财产权制度到产权制度的逻辑演进、财产权制度对企业治理结构的约束、产权制度安排与企业治理结构的关系、中国企业治理问题研究等问题，研究企业治理问题，建构企业治理的产权制度基础，为企业成长提供产权建构的理论支持。

本书主要在以下方面进行了探索：

1. 本书基于制度变迁理论及制度的激励与约束功能，探讨了转型时期制度结构及制度变迁对中国企业的改革的影响。发现了多年来中国企业改革没有达到预期效果的财产权制度原因。财产权制度是社会制度环境的核心内容。企业效率不仅仅体现在企业治理结构的完善，还受到社会制度环境的约束。社会制度环境对企业成长具有内生性的影响。这种影响具有很强的路径依赖性，而这种依赖深层次的因素是传统文化的影响。传统文化对制度及制度变迁的这种深层路径依赖的作用，促使我们在探讨改善制度环境和促进企业成长的理论与实践，必须结合传统文化的因素。因此，本文给予中国传统文化特别的关注。

2. 在生产社会化的条件下，财产权利越来越多的分离在相关的参与群体之中，形成了与财产相关联的利益相关者群体。随着财产外延的拓展和财产的潜在价值的不断发现，利益相关者在参与或支配财产的经济活动中，其权利关系变得越来越复杂化，由此，产生了界定行为权利的需要。对利益相关者群体行为权利的界定构成了产权制度的核心内容。财产权制度演进逻辑就是在生产日益社会化的条件下，财产权利也出现了一系列社会化分离，逐渐向产权制度安排过渡的过程。因此，产权制度及其变迁不仅依赖于财产权制度的基础，更重要的是要形成社会财产权利意识，即形成普遍尊重、承认和保护财产权的社会意识。中国转轨经济正在进行着从产权制度到财产权制度的逆序演进，这也许可以解释与产权制度完善国家不同

的一些经济表现。财产权制度到产权制度的这种逻辑关系为中国今后的改革提供了有益的借鉴。企业所有权是产权的一般性特质的延伸和运用，企业治理从低级形式演进到现代企业的高级形式，企业治理结构演进的本质是对产权制度变迁的对应。现代企业治理结构的安排越来越偏离仅仅追求所有者利益最大化的逻辑，表现为人力资本所有者参与企业治理，走向“利益相关者”的合作逻辑。公司治理结构的效率体现在控制权与剩余索取权的匹配与对称，使各利益相关者的外部性最大限度地得到克服。

3. 本书的思路建立在“制度—行为—绩效”这样一个逻辑框架下。制度作为外生变量时，企业还是一个“黑箱”。当把制度引入生产函数确定为内生变量时，就初步建立了生产函数的制度内生模型，使组织在合理的激励制度下能持续不断地出现创新行为。财产权制度为企业提供了行为准则，产权制度界定了行为权利。企业的绩效是制度引导下的行为所决定的，同时，它还取决于企业内部结构与制度环境的适应性和协同性。

4. 在一定意义上讲，企业的效率体现在企业治理结构与制度环境的适应程度。有序的制度环境离不开财产权制度的建立，抛开社会制度环境，企业治理会失去基础支持，因为财产权制度的缺失，导致社会信用和企业家等基础资源的匮乏。由于资源的不足，好的治理结构也难以发挥其效率。恰恰中国漫长的历史中对个人财产权利的漠视致使财产权意识非常薄弱，在社会长期发展过程中，没有形成良好的制度环境，进而影响到转型期的中国产权改革以及中国企业治理的效率。

因此，本书基本的结论是：在加快中国产权改革的同时，应高度重视以财产权制度为基础的社会制度环境的建设。只有认识到这一点，并为之行动，才能解决产权改革理论中的困境。

Abstract

Enterprise is one of the most important organizations in modern society. Enterprise growth is the foundation of a country's economic development and flourish. Enterprise's sustainable growth depends on its adaptability to the outside environment, while enterprise's adaptive faculty depends upon, to a great extent, the internal relations between property rights and corporate governance. Relying on institutional economic analysis framework, which is based on the background condition of the shortage of institutional supply in transition, and focuses on the issues of the historical development of enterprise growth theory, the relationship between the institution of property rights and enterprise growth, restrictions that the institution of property has on enterprise growth, the relationship between arrangement of property rights and corporate governance, problems in Chinese corporate governance research , corporate governance problem research, and so on, aiming at providing theoretical support to enterprise growth, this paper analyses the achievements of various enterprise organizations, the problems existing in Chinese corporate governance, the property rights institution foundation to construct corporate governance

This paper focuses on the following problems:

I Firstly, Based on the institutional theory and the encouraging and restricting functions of institutions, this paper explores the transitional institutional structure and the impact brought by the institution transition upon the reform of enterprises in China and, as a result, found out the property rights institutional reasons that hinder Chinese enterprises from getting their expected results. The establishment of property right institution is the core element of the social institutional environment. Enterprise efficiency is not only embodied in the perfection of corporate governance structure. It is also restricted by the social institutional environment which has a endogenesis impact on enterprise growth. The cultivation of the environment has a direct relationship with cultural tradition. Consequently the factors of cultural tradition must be taken into

consideration while exploring the theories and practices to improve institutional environment and prompt enterprise growth. This paper, therefore, gives special attention to traditional Chinese culture.

II. Under the condition of production socialization, property rights are more and more distributed among the related participants and thus form a group of stockholders related with the property. With the extension of the property denotation and the continuous discovery of the potential value of property resources, the property right relationship among stockholders is more complicated and makes it essential to decide behavioral rights, namely property rights. The defining of the behavior rights of the stockholders forms the core problems of right institutions. The property institution evolution logic is the process in which property rights are institutionalized. Property institution and its transform do rely on the foundation of proper right, but what is more important is to cultivate an awareness of property rights, by which property is esteemed, accepted and protected broadly. However, this evolution in transitional China is in a reversed order, namely, from property rights to property. This may be explained as some economic phenomena that are different from the property rights in some institution-perfect countries. The logic of evolving from property to property rights may be used as a significant reference for Chinese enterprise reforming in the future. Enterprise ownership is the extension and exercise of the general characters of property rights. The nature of the evolution of the corporate governance structure is the response to the change of property institution. The arrangement of modern enterprises is more and more deviated from the logic of pursuing maximum profits of the owners which is embodied in manpower capital holders' participating in corporate governance and the cooperate logic of "stockholders". The efficiency of corporate governance is represented in the match of stock holding right and surplus demanding right.

III. This paper's thinking is based on the logical framework of institution-behavior-performance. When institution is exogenous variable, enterprise is a black-box. However, when we import institutions into production function, and confirm it as an endogenous variable, the model of production function of institutional endogenesis will be set up. Therefore, enterprise can come forth incessancy innovation actions under the rational institutional encouragement.

Enterprise property rights change is the basic fact in the enterprise institution. Because different property right structure leads to different control right combination, which induces corporate governance difference. Enterprise performance is determined by the actions under the guide of institutions. At the same time, it is decided by the adaptability and the cooperativity between enterprise internal structure and institutional environment.

IV. The efficiency of the enterprises is embodied, to certain degree, in the adaptability between the corporate governance structure and institutional environment. The establishment of the enterprise property rights is essential for an ordered institutional environment. Corporate governance will lose its fundamental support without the social institutional environment and will lead to the shortage of some basic resources such as social credibility and entrepreneur, etc. on the other hand, efficient governance structure can not be employed efficiently due to lack of resources. The ignorance of private property during the long history of China leads to a vague awareness of property rights and failed to establish the institutional environment, and consequently has a negative impact on the reform of property rights and the efficiency of corporate governance during the economical transitional period of China.

The paper finally comes to the following conclusion: While accelerating the reforming of property rights in China, we should pay great attention to the cultivation of social institutional environment based on property institutions. Only when this point is recognized and the corresponding actions are taken can the difficulties that property rights reforming theories are facing and the specific problems that Chinese property rights reforming are encountering could be solved.

目 录

第一章 导论.....	1
1.1 研究背景、问题的提出及研究的意义.....	1
1.1.1 企业的持续成长与发展规模表征着一国经济的整体发展 实力.....	1
1.1.2 现代企业制度的核心是以财产权制度为基础的企业治理 结构安排.....	2
1.1.3 产权理论研究的深化是企业治理结构得以改善的前提.....	3
1.2 研究思路及研究的框架.....	4
1.3 研究方法.....	7
第二章 企业成长与企业治理理论研究的文献回顾.....	10
2.1 国外企业成长与企业治理理论.....	10
2.1.1 古典经济企业成长的思想.....	10
2.1.2 新古典经济学的企业成长.....	11
2.1.3 潘罗斯 (Penrose) 的企业成长理论 ¹	12
2.1.4 新制度经济学的企业成长论.....	13
2.1.5 企业成长的制度变迁理论.....	17
2.2 国内企业成长与企业治理理论.....	17
2.3 企业成长与治理理论研究的评述.....	20
第三章 财产权制度到产权制度的演进逻辑.....	23
3.1 关于制度经济学的一个分析框架.....	24
3.1.1 制度内涵与行为预期.....	24
3.1.2 制度变迁理论.....	28
3.1.3 路径依赖理论及其应用.....	31
3.1.4 制度均衡与制度绩效评价.....	33
3.1.5 制度的两分法.....	36
3.1.6 正式制度与非正式制度的嵌入关系.....	38

3.1.7	文化：正式制度的嵌入场	39
3.2	西方财产权制度的演进逻辑分析	41
3.2.1	财产的理念	41
3.2.2	财产权理念建立的理论阐释	45
3.2.3	财产外延的扩展	48
3.2.4	从财产权制度到产权制度	49
3.2.5	产权的社会文化内涵	51
3.3	产权理论及经济效率的含义	52
3.3.1	产权制度安排与产权理论	52
3.3.2	产权制度安排多元化及经济效率	55
3.3.3	产权制度变迁的经济学意义	57
3.4	中国产权制度改革逻辑起点的缺失	58
3.4.1	中国传统文化对财产权的漠视	58
3.4.2	转型期中国改革是原有财产权制度下的改革	61
3.5	财产权制度缺失的低效率	62
3.5.1	财产权缺失的行为博弈分析	62
3.5.2	典型的低效制度	64
3.6	制度设计的次序选择	72
3.6.1	渐进式改革的延续	72
3.6.2	制度变迁的次序要求	74
3.6.3	改革成本与中国改革的逆序选择	75
3.7	制度、企业行为与治理绩效	77
3.7.1	制度与行为关系的制度经济学的观点	77
3.7.2	制度—行为—绩效的思维模式	78
3.7.3	企业行为的制度原因	80
第四章	财产权制度安排与企业治理结构	85
4.1	市场效率离不开财产权制度安排的建立	85
4.2	财产权制度与社会信用的内生关系	87
4.2.1	信用及信用制度	87
4.2.2	信用的经济内生性要求	89
4.2.3	信用博弈模型的财产权制度条件	90
4.2.4	财产权制度促使信用制度的建立	92
4.3	财产权制度与企业家的成长	94

4.3.1	企业的企业家与企业家行为	94
4.3.2	企业家的创新精神	95
4.3.3	财产权制度对企业家的激励与约束	97
4.3.4	企业家的选择	100
第五章	产权制度安排与企业治理结构	102
5.1	公司治理结构的演变	102
5.1.1	利益相关者理论产生的理论辨析	103
5.1.2	利益相关者理论的实质是增加对控制权的要求权	104
5.1.3	人力资本要求控制权的理由	106
5.2	股权至上主义治理理念在美国实践的衰落	110
5.3	利益相关者理论	111
5.4	利益相关者公司治理模式的评论	112
5.5	产权结构对企业治理绩效的决定性影响	113
5.5.1	产权结构与企业治理	114
5.5.2	产权结构与企业治理绩效考证	115
5.5.3	不同模式的所有权改革产生明显的绩效差异	119
第六章	中国企业治理问题研究	124
6.1	中国国有企业治理的问题	126
6.1.1	国有企业产权特征	126
6.1.2	中国国有企业改革历程和企业治理演进	128
6.1.3	转轨时期的国有企业改革理论分歧	131
6.1.4	国有企业治理的低效率	138
6.1.5	国有企业利益相关者治理模式选择	143
6.1.6	中国国有企业治理结构模式创新	146
6.2	家族企业治理问题研究	148
6.2.1	家族企业生存和发展的经济学解释	149
6.2.2	家族企业发展的障碍	151
6.2.3	家族企业成长中的治理结构	153
6.2.4	家族企业治理演变的实质是控制权的转移	157
6.2.5	家族企业可持续成长	158
6.2.6	家族企业治理结构的变迁	161
6.2.7	家族企业可持续发展理论模型	164

6.2.8	家族企业产权结构从封闭走向开放	165
6.2.9	家族企业制度变迁的路径选择	166
第七章	研究结论及进一步展望	168
7.1	研究结论	168
7.2	创新之处	170
7.3	进一步研究展望	171
	参考文献	172

第一章 导 论

1.1 研究背景、问题的提出及研究的意义

1.1.1 企业的持续成长与发展规模表征着一国经济的整体发展实力

企业是现代社会中最重要的组织之一，是与市场结合却又不同于市场的协调资源配置的另一种必不可少的机制，国家的繁荣富强最终靠的是企业的成长。当今世界，最发达的国家同时也就是企业成长最好，规模最大的国家。如果一个国家能成长起一批大而强的企业，这个国家就能进入最富裕国家的俱乐部。从 Rajian 和 Zingales (1998)^[1]的研究表明，现有企业的持续增长与发展对一国经济的整体发展至关重要。他们通过对全世界 43 个国家 20 世纪 80 年代经济增长的研究发现，平均而言，这些国家 2/3 的经济增长来自现有企业规模的扩大，只有 1/3 的增长来自新企业的进入。国外大量的研究表明，一个国家要素生产率的提高，80%或以上仍然来自现有企业生产率的改进，新企业的进入对生产率的净贡献一般在 20%以下。对处在转型的中国经济而言，情况有些不同。例如，张维迎（2003）的研究表明，在 1998 年之后，中关村科技园区新进入企业带来的净效益，占整个园区贡献率的 50%以上^[1]，据统计，中国企业平均寿命只有 7~8 岁，民营企业仅 2.9 岁。而跨国公司的平均寿命 11~12 岁，世界 500 强的平均寿命 40~42 岁，世界 1000 强的平均寿命 30 岁。这和西方的情况形成了鲜明的对比。

任何企业自诞生之日起，都会不断追求实力的增强、规模的扩张。企业只有在不断成长中，才能延续自己的生命。在市场经济条件下，为了生存和发展，企业之间的竞争异常激烈，企业之间的创新竞争不断淘汰落后的企业，留下成功的企业，这种持续的企业进入和退出，构成经济增长的源泉和动力。从这个意义上说，低效和缺乏竞争力的企业在何种程度上被市场竞争所淘汰，或者说企业的生存在何种程度上由效率因素决定，成为我们判断市场运行的效率状态的一个重要指标。经济转型国家面临的一个基本挑战就是如何使得企业生存和发展依赖于市场而非传统体制下的行政力量。^[2]

目前，中国的企业，特别是民营企业，经过 20 多年持续高增长之后，

相当一部分企业都面临着成长困境。与世界 500 强企业相比，中国大企业同世界 500 强的差距仍然很明显。^[3] (1) 中国 500 强企业规模普遍较小。在 2003 年，中国 500 强企业资产总额为 33 048 亿美元，仅相当于世界 500 强企业的资产总额为 464 927 亿美元的 7.11%。中国 500 强企业营业收入合计 8408 亿美元，仅相当于世界 500 强营业收入 137 290 亿美元的 6.12%。(2) 劳动生产率的差距明显。在 2003 年，世界 500 强企业的人均营业收入为 29.53 万美元，人均利润额为 0.29 万美元；而中国 500 强企业的营业收入和人均利润额相当于世界 500 强企业的 14.15% 和 72.5%。(3) 赢利能力差距较大。2003 年世界 500 强企业共实现利润 1335 亿美元，而中国 500 强企业共实现利润 423 亿美元，只相当于世界 500 强企业的 32%。严格来说，这些差距只是表面现象，更深层次差距是企业治理结构的差异。可见，企业成长问题的理论研究具有极其重要的现实意义，中国不可能仅仅依靠新企业的不断进入来维持经济的增长，把现有企业的规模做大对中国未来的经济增长意义重大。

1.1.2 现代企业制度的核心是以财产权制度为基础的企业治理结构安排

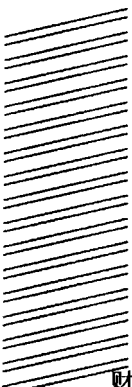
从古典企业向现代企业制度的演进是西方财产权制度向产权制度自然演进的结果。中国国有企业制度创新的困难不在于简单地模仿西方发达国家的公司治理模式，而在于经济转轨过程中所遇到的特殊难题。中国国有企业的公司制改革是在现存的传统国有企业制度基础上的改造，而没有经历企业制度发展的自然历史演进过程，同时，难免会遇到制度变迁过程中的路径依赖惯性。具体来讲，中国企业，包括家族企业，没有经历从财产权制度到产权制度的演化过程。作为私人企业的重要组织，家庭管理模式被相当比例的私人企业采用，虽然家庭管理模式一直被认为是一种落后的企业组织形式，但现实中家族企业在西方和中国旺盛的生命力，表明了其存在的合理性。与发达国家不同，中国的家族企业总是难以做大做强。普遍的观点是中国的文化模式导致经营者的选择与激励总是不能到位。我们认为这其中最重要的原因是社会缺乏普遍承认和尊重财产权的观念所致。对财产的不同态度，产生对未来不同的预期，相应地出现对财产的不同处置。当财产不明确或不能得到有效保护时，理性的持有人不会使财产无限增殖，反而是在有生之年多用于非再生性消费，对企业做大做强的意愿不强。总之，中国的企业也是普遍意义上的企业，其特殊性就在于被嵌入中国的体制转轨过程中。伴随着经济市场化水平的进一步提高，它的一般性

会进一步凸现。建立以财产权制度为基础的企业治理结构安排是现代企业制度的共同趋向。

1.1.3 产权理论研究的深化是企业治理结构得以改善的前提

杨继国和安增军(2004)研究指出^[4],企业理论演化逻辑基础经历了一个“否定之否定”的辩证发展过程,起点是物质资本所有权(产权),非主流企业理论否定了“股东至上主义”的所有权逻辑,而“新资本”理论又否定了非主流企业理论“无资本”控制权的逻辑,从而回到逻辑起点—资本所有权逻辑,但不是“原始”的资本起点,而是发展了的有更丰富内涵的新资本范畴,这个过程遵循了事物自身发展的规律。如果仅从经济学角度分析,这一过程表现为以“交易”为起点,发展为以生产为重点,再到生产与交易统一的企业理论。历史地看,它们分别代表和适用于古典企业、传统公司制企业和新经济条件下的新型企业(现代企业)。这就是隐藏于不同企业理论流派背后的“规律”和“线索”。这一逻辑演绎过程表明,企业理论的演进逻辑、产权演进逻辑、企业治理结构的演进逻辑是三维统一体,三系统共生于一过程,虽然三系统之间并不是平行的一一对应关系。现代企业制度是企业理论和社会历史共同发展的产物,其产权关系、治理结构、运行规则和管理特征在不同国家具有共性,产权关系决定了企业的有效运行是由科学的治理结构来保证的,这是企业制度的一般性。可见,公司治理结构在本质上体现着一种产权关系,对产权理论的深化研究无论对丰富企业理论,还是建立现代企业制度,优化公司治理结构都将具有重大的理论和现实意义。

中国对公司治理结构改革问题的研究始于20世纪90年代初,尤其是1993年11月党的十四届三中全会提出了国有企业改革的方向是建立现代企业制度的决策以后,经济学家们就中国公司治理结构改革的各个方面的问题展开了讨论。回顾有关我国公司治理结构问题的讨论,可以看出,现代企业制度建设命题的提出和产权理论问题研究的深化是公司治理结构问题讨论得以从国外引进并逐步走向深入的条件和契机。中国公司治理结构改革问题讨论是在这种背景下进行的。因此,转型期中国改革的逻辑起点是产权改革,强调产权制度与产权理论,而忽视了财产权制度的建立。中国企业改革也以产权改革为起步,比如国有企业的股份制改造。然而,企业改革的效率没有预想的那样好,企业治理的效率有待进一步改善。更为严重的是在国有企业改革的同时,国有资产流失严重。因此,我们对产权理论的深化研究,不应停留在对产权制度本身的研究,更重要的是研究产权制度背后的财产权制度的建立。



本文立足转型时期中国制度供给不足的背景条件，依托制度经济学对制度及制度变迁理论研究，在现有企业理论的基础上，研究企业治理结构与企业成长问题，为中国企业成长提供产权建构的理论支持。

在中国转型时期，制度设计原本就应有次序，也就是有先后问题，一旦次序颠倒，会产生逆序变迁的成本，我们目前恰恰进行着逆序的制度变迁。理论界最多讨论的是产权制度改革，而忽视了财产权制度的建立，甚至在企业治理结构问题研究中往往把产权制度和财产权等同起来。事实上，财产权制度没有很好地建立起来，直接影响到产权制度的形成。财产权制度到产权制度的演进是自然演进的过程。而中国的改革先从产权制度开始，回过头来再强调财产制度的建立，这就是本文所认为的中国制度变迁的逆序演进，也是本文研究的逻辑起点和视角所在。

1.2 研究思路及研究的框架

我们知道，制度本身并不能改变绩效，它却决定人的行为，行为的结果体现绩效。绩效反过来验证制度是否合理。我们将这种逻辑关系扩展到企业，研究发现制度对企业的治理结构和绩效产生决定性的影响。因此，本文的整个理论建立在制度经济学的分析框架中，通过研究财产权制度到产权制度的逻辑过程的分析，以及产生这一过程的必然性。只要在经济理论中我们不放弃经济人的理性原理，人类对财产权制度的追求长期存在。从生物学的角度来讲，人类追求财产有自然属性。对制度来讲就有两种情况，一种是鼓励对财产的追求，另一种相反是抑制对财产追求。由于人类对财产权的渴望具有普遍的意义，财产权制度的建立是符合理性经济人的本质的。我们通过文化的视角来分析西方财产权制度向产权制度演进的逻辑，因为文化作为非正式制度对制度变迁起着主导作用，西方在文化的主导下经历的这一演进，形成了有序和鼓励对财产追求的社会制度环境，并产生有效的企业治理结构。在中国传统文化主导下的社会制度环境恰恰是抑制对财产的追求，中国社会长期处于对财产权漠视的环境，因而没能形成以财产权制度为核心的有序的社会制度环境。转型期中国的产权改革也是没有个人财产权制度保障的改革，中国的改革由此受到财产权制度的约束。改革的绩效不能达到预期的目标。因此，建立财产权制度是解决中国经济转轨中企业治理绩效的根本出路。

基于以上的思路，本文首先研究中国经济转轨中出现问题的根源。然后，深入企业治理结构的研究中，找到中国企业治理的症结所在，并为企

业理性选择治理模式提供理论依据。

本文是沿着这样的路线展开：在转轨经济背景下，运用制度经济学和企业理论—构建解释企业治理的制度经济学框架—财产权制度和产权制度与企业治理的内在关系—运用本文的研究成果解决国有企业和家族治理问题—理性地选择合理的企业治理模式，如图 1-1 所示。

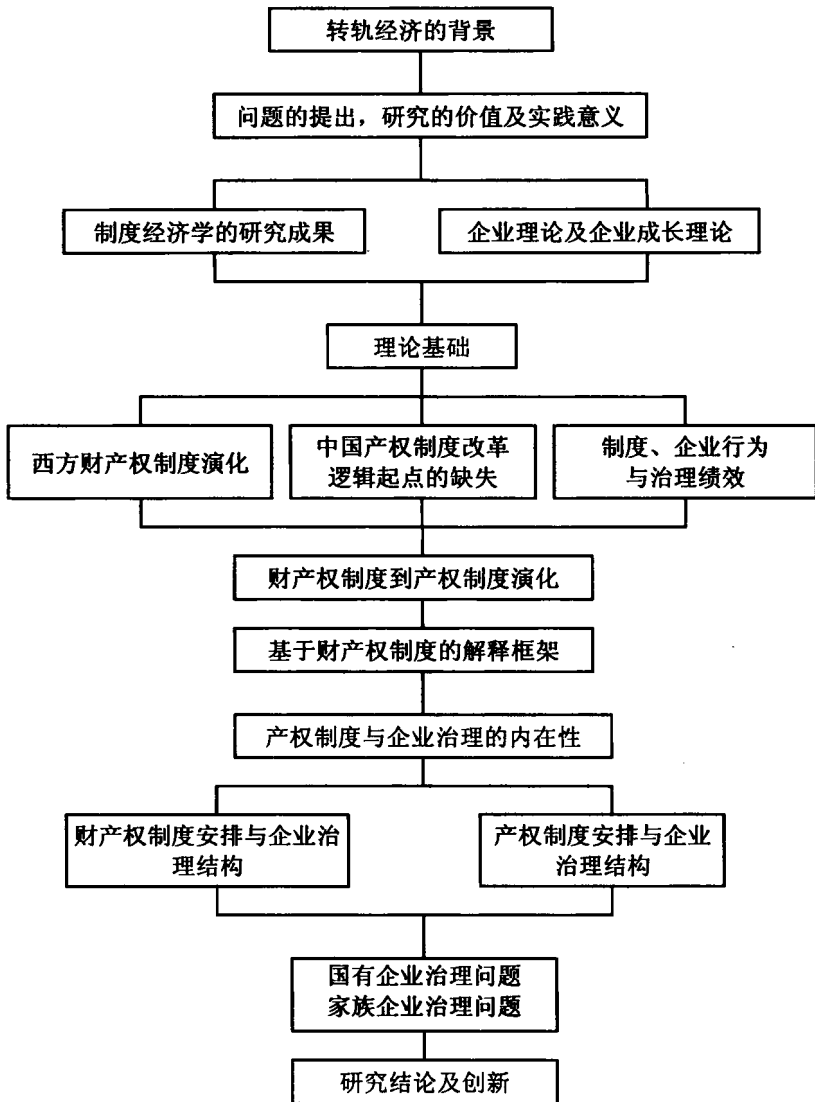


图 1-1 论文研究结构框图