

李维安 武立东 编著

Gongs i
Zhi li

公司治理教程

J i a o
C h e n g

上海人民出版社

李维安 武立东 编著

公司治理教程

Gongs i Zh i l i
J i a o c h e n g

上海人民出版社



图书在版编目(CIP)数据

公司治理教程/李维安,武立东编著.

—上海:上海人民出版社,2002

ISBN 7-208-04027-3

I. 公... II. ①李...②武... 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(2002)第 002035 号

责任编辑 顾兆敏

封面装帧 王晓阳

公司治理教程

李维安 武立东 编著

世纪出版集团

上海人民出版社出版、发行

(200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.cc)

新华书店上海发行所经销

商务印书馆上海印刷股份有限公司印刷

开本 890×1240 1/32 印张 18.75 插页 4 字数 439,000

2002 年 4 月第 1 版 2002 年 4 月第 1 次印刷

印数 1-5,100

ISBN 7-208-04027-3/F·834

定价 30.00 元

前 言

本教材是在整理我从事多年公司治理教学所用讲义的基础上,进行编写的。

近年来我一直从事公司治理的科研与教学工作,编写一本公司治理教材的愿望由来已久。在国外攻读博士期间,就开始对公司治理问题进行研究。回国后,在国家自然科学基金、国家社科研究规划基金、国家教育部社科研究规划基金等 10 余项国家级及省部级科研基金的资助下,继续在公司治理领域深入开展研究,取得一系列的成果。科研工作的同时,也开始了公司治理课程的教学工作,1996 年率先在南开大学开设了面向硕士生的公司治理课程,1997 年开展了 MBA 和博士生的公司治理教学。

目前,在许多市场经济发达国家的高等学府中,也已先后把公司治理作为培养工商管理人才的重要课程。如澳大利亚的墨尔本大学就把公司治理作为其工商管理专业的核心课程。在这些学校里也并没有专门的教材,主要采用有关学者的学术专著进行教学。如 20 世纪 30 年代伯利和米恩斯发表的《现代公司和私有产权》;60 年代前后,鲍莫尔、马瑞斯和威廉姆森等人提出的现代公司制企业中如何激励约束管理者追求股东利益目标等方面的著述;90 年代布莱尔的《所有权与控制:面向 21 世纪的公司治理探索》等。我于 1997 年在日本出版的《转型经济中的中国公司治理》,也被日本的一些大学指定为研究生专用教

10,49/10

材。这反映出在科研上把公司治理作为一个问题进行研究,在教学中则更多的表现为对问题的学术性探讨,而非对学科的系统性讲述。

随着对公司治理研究和教学的进展,我愈来愈感到对公司治理的研究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“公司治理问题”到“公司治理学”。而一门新学科的确立不仅需要填补在基本原理和管理实务方面的空白,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。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,尝试编写了这部教材。

本书将以说明责任为线索,从广义的公司治理的视角,拓宽研究范围,从主体和客体、边界和范围、机制和功能、结构和形式等方面出发,来构筑公司治理的体系框架,使读者能够系统、全面、深入地把握公司治理的内涵。我们在本书中,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。而且,从新的角度审视不同的公司治理模式,在广泛借鉴现代企业制度发达国家公司治理实践经验的基础上,结合中国企业向现代企业制度转轨的具体实践,提出中国公司“经济型”治理的新模式。在这一新模式中,我们将提出国有企业由“行政型”治理向“经济型”治理的转型,和读者一起探讨构造有利于合理制衡、科学决策的内部治理结构和强化外部治理的具体手段和措施。

本书共分为“基础理论”、“内部治理”、“外部治理”、“治理模式”四篇。

在“基础理论”篇,首先对企业制度的演进与公司治理理论发展作一综述,在此基础上对公司治理的基本问题与体系进行了探讨。如对构成公司治理体系的各个部分进行了区分,界定

了它们的涵义,分析了它们的运行机理,阐述了它们在公司治理中的作用,并提出了公司治理的一般模式。

在“内部治理”篇,在系统论述内部治理的激励机制、监督机制和决策机制的基础上,分别讨论了股东权利与股东大会制度、董事会模式及董事的责任,最后就独立董事、董事会的业绩评价等问题作了系统的论述。

在“外部治理”篇,结合现代企业理论,研究了控制权配置的两种形式,并结合公司外部控制机制介绍了并购及其防御策略,并对机构投资者的战略选择以及银行的控制机制进行了探讨。本篇还对企业集团的治理机制、跨国公司的治理问题作了较深入的分析。

在“治理模式”篇,重点探讨了英美国家以股东主权加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主导型的公司治理。最后,就中国和东欧等转轨经济国家治理模式的发展历程、本质特征及治理效率等进行了分析。对东南亚家族式企业治理模式的分析突破了所有权与经营权相分离、代理问题导致公司治理的旧的理论框架,研究了所有权与经营权相统一、企业控制权在家族成员中配置的治理模式。

公司治理既是一个理论性很强的研究领域,也是管理层面上很现实的实践问题,本书力求实现理论研究功能与现实对策功能的结合、研究过程技术导向与问题导向的结合,在经济理论分析的基础上,系统地介绍管理层次的实务性原则和操作方法,将公司治理的基本理论与企业的具体实践有机地结合。在基本概念的界定、理论观点的评述方面,采用理论分析与抽象推演,力求创新。在具体的运作机制、模式以及方法上,贴近实际具有可操作性,如董事会的模式、运作机制,公司治理的绩效评价方法体系等。让读者在掌握基本理论的基础上,提高实践的能力。

本教材在内容的安排、体例的设计等方面与国外教材接轨。采取弹性的教学内容与学时安排,便于授课教师根据不同情况,采取不同的授课内容与时间安排。结合管理专业教学特点,每一章都配合以案例分析,便于学生的课堂讨论,培养学生解决实际问题的能力。

我们首先要感谢国家自然科学基金、国家社科基金的资助。同时,本教材在编写过程中,得到了上海人民出版社的大力支持和帮助;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我们很大帮助,在此一并表示诚挚的谢意。

我们希望《公司治理教程》对于培养面向 21 世纪的新型经济管理人才,能够发挥一些积极作用。虽然我们的目标是编写一本高水平的公司治理教材,但限于我们的水平,目前还有一定的差距。在今后的教学实践中我们会使之不断地得到深化、完善、提高;也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。

李维安

2001 年 10 月

于南开园



作者简介

李维安教授，博士生导师，1957年出生。1993年获南开大学、日本一桥大学联合培养经济学博士学位；1996年获日本庆应大学管理学博士学位。现任南开大学国际商学院院长、南开大学公司治理研究中心主任、《南开管理评论》主编。兼任国家教育部工商管理学教学指导委员会委员、天津市管理学会会长等职，享受政府特殊津贴。主要研究方向为公司治理与企业集团管理、网络组织理论研究，曾主持相关的国家自然科学基金和国家社科基金等国家和省部级研究课题10余项，在国内外已出版《股份制的安定性研究》、《中国公司治理研究》(日文)、《公司治理》等多部专著，在国内外著名学术期刊上发表论文数十篇。在国内率先提出并组织制定了《中国公司治理原则(草案)》，引起广泛关注。研究成果获“教育部高校优秀青年教师奖”、“蒋一苇企业改革与发展学术基金奖”等多项奖项。

武立东，1971年出生。南开大学现代管理研究所教师，南开大学公司治理研究中心副主任。

目 录

导论	1
----	---

基础理论篇

第1章 企业制度的演进与公司治理理论发展	15
1.1 企业制度的演进	15
1.1.1 企业制度形态	15
1.1.2 现代公司的产生	16
1.1.3 现代公司制企业的重要特征	18
1.2 公司治理的理论基石——企业理论	22
1.2.1 企业的本质和界限	23
1.2.2 企业内部的等级制	24
1.2.3 企业的资本结构	26
1.2.4 企业所有权与控制权的分离	30
1.3 公司治理理论的发展	34
1.3.1 公司治理概念的讨论	34
1.3.2 公司治理的主要理论流派	41
1.3.3 公司治理的功能及意义	44
案例分析:美国福特汽车公司的兴衰	45
习题	52

第2章 公司治理的基本问题与体系	53
2.1 股份公司的基本模型与治理问题	53
2.2 公司治理的权益主体与说明责任	58
2.2.1 公司治理的权益主体	59
2.2.2 公司治理客体与说明责任	66
2.2.3 公司中的说明责任关系	68
2.3 公司治理的一般模型	69
2.3.1 利害相关者利益的实现与公司治理边界 的确定	69
2.3.2 公司治理的一般模型	71
案例分析:美国 IBM 公司的兴衰及其公司治理机制 的影响	78
习题	82

内部治理篇

第3章 公司内部治理机制	85
3.1 公司内部治理的激励机制	85
3.1.1 道德风险与设计激励机制的必要性	86
3.1.2 激励相容性原理与激励机制的构造	87
3.1.3 设计最优公司内部激励机制的原理与 条件	88
3.1.4 公司内部激励机制的主要内容	89
3.2 公司内部治理的监督机制	93
3.2.1 设计公司内部监督机制的一般原理	93
3.2.2 公司内部监督机制的内容	94
3.2.3 公司内部监督机制实施的主要途径	96
3.3 公司内部治理的决策机制	97

3.3.1 设计公司决策机制的一般原理	98
3.3.2 公司决策机制的主要内容	99
3.3.3 公司决策机制实施的主要途径	101
案例分析:MK 公司法人治理机构	102
习题	104
第 4 章 股东权利与股东会制度	106
4.1 股东权利的分类	106
4.1.1 自益权与共益权	106
4.1.2 财产权、支配与经营权、救济与附属权	108
4.1.3 固有权与非固有权	108
4.1.4 单独股东权与少数股东权	108
4.1.5 一般股东权与特别股东权	109
4.1.6 法定股东权与章定股东权	109
4.2 上市公司的股东投票制度	109
4.2.1 设计投票规则的重要性	110
4.2.2 股东投票的基本原则	112
4.2.3 选票计算规则	118
4.2.4 投票权的行使	123
4.3 股东会的基本形式及其运作机制	128
4.3.1 普通股东会议	129
4.3.2 非常股东会议	130
4.3.3 股东会议的表决制度	132
案例分析:只有董事长一人参加的股东会	137
习题	138
第 5 章 董事会模式及董事的责任	140
5.1 董事会制度的起源及模式	141

5.1.1 董事会制度的起源	141
5.1.2 董事会的性质与职责	144
5.1.3 董事会的模式	147
5.2 董事的制度及其职责义务	162
5.2.1 董事任免制度	162
5.2.2 董事会报酬制度	167
5.2.3 董事义务、法律责任及免责	168
案例分析:未及时披露信息 ST 黄河科技董事会做检查 ..	178
习题	179

第 6 章 独立董事制度..... 180

6.1 独立董事问题的产生	180
6.1.1 直接诱因:经理人员的高薪酬引起争议	180
6.1.2 间接诱因之一:股东诉讼事件大量增加	184
6.1.3 间接诱因之二:公司法律规制框架体系 的变化	187
6.2 独立性的界定及评价范围	193
6.2.1 独立性的三个层次	193
6.2.2 不同独立性层次下的独立董事	194
6.2.3 各国公司法对独立董事独立性的界定	195
6.3 独立董事的作用与董事会功能的强化	201
6.3.1 强化董事会功能的压力	202
6.3.2 强化董事会功能的动力和限制条件	205
6.3.3 强化董事会功能的特征	206
6.3.4 强化董事会功能的主要措施	207
6.3.5 董事会战略参与的具体措施:战略审计	213
案例分析之一:独立董事——从有名无实悄悄走向 脚踏实地	215

案例分析之二:CPC 国际公司的战略失误	217
习题	219
第 7 章 董事会的业绩评价	220
7.1 业绩评价体系的基本框架	220
7.2 董事会的业绩评价	222
7.2.1 评价董事会的动因	223
7.2.2 董事会评价的内容	224
7.2.3 评价董事会的程序	231
7.2.4 董事会和董事评估的基本要求	235
7.3 CEO 的业绩评价	237
7.3.1 CEO 业绩评价的作用	237
7.3.2 CEO 业绩评价的目标与标准	239
7.3.3 CEO 业绩评价的过程	241
7.3.4 评价结果导致的行动	242
案例分析:关于通用电气与科龙的故事	245
习题	253

外部治理篇

第 8 章 外部治理机制	257
8.1 证券市场与控制权配置	257
8.1.1 证券市场在控制权配置中的作用	257
8.1.2 股票价格与公司业绩	259
8.1.3 兼并与收购	261
8.1.4 公司防御与应变	268
8.1.5 公司剥离	275
8.2 机构投资者的战略选择	277

8.2.1 股东的二重性	277
8.2.2 法人资本主义中的机构投资者	284
8.2.3 金融资本主义中的机构投资者	292
8.3 银行的控制机制	301
8.3.1 公司融资结构与银企关系	301
8.3.2 主银行制及相机治理	305
8.3.3 “距离”型银行及其监督机制	312
案例分析:大港油田、南开戈德的买壳上市	317
习题	327
第9章 企业集团的公司治理	329
9.1 企业集团的公司治理机制	329
9.1.1 企业集团的复杂性	329
9.1.2 企业集团公司治理的目标	333
9.1.3 企业集团公司治理机制	334
9.2 母公司对子公司的控制机制	338
9.2.1 母公司对子公司控制机制的比较	338
9.2.2 母公司对子公司控制机制的现实表现	344
9.3 关联公司间的协作机制	348
9.3.1 关联公司类型的归纳与分析	349
9.3.2 相互持股型关联公司间的协作机制	356
9.3.3 战略联盟型关联公司间的协作机制	362
9.4 其他利益相关者的利益保护	368
9.4.1 对子公司债权人的保护	368
9.4.2 对子公司及少数股东的保护	375
案例分析之一:对三家公司控制机制的比较	379
案例分析之二:“猴王”变空壳	381
习题	383

治理模式篇

第 10 章 英美股权主导型公司治理	387
10.1 发展历程和产生原因	387
10.1.1 英国公司治理的发展历程	388
10.1.2 美国公司治理的发展历程	392
10.1.3 英美模式的产生原因	397
10.2 英美公司治理模式的本质特征	397
10.2.1 英美公司内部治理结构的基本特征	397
10.2.2 英美公司外部治理机制的基本特征	401
10.3 英美公司治理模式的有效性分析	406
10.3.1 内部治理的有效性分析	406
10.3.2 外部治理的有效性分析	408
案例分析:罗罗公司的治理模式	410
习题	415
第 11 章 德日债权主导型公司治理	416
11.1 德日模式的产生背景与发展历程	416
11.1.1 德日模式的产生背景	416
11.1.2 德日模式的发展历程	419
11.2 德日模式的本质特征	424
11.2.1 商业银行是公司的主要股东	424
11.2.2 日本公司的法人相互持股	427
11.2.3 严密的股东监控机制	429
11.3 德日治理模式的有效性分析	433
11.3.1 德日模式能够更好地实现“最优的所有权 安排”	433

11.3.2 德日模式能更好地实现公司的长远发展	434
11.3.3 德日模式能够获得更好的交易效率	435
11.3.4 德日模式的负面作用	436
案例分析:从拜耳股东会看德国企业监管趋势	437
习题	439
第12章 东亚与东南亚家族主导型公司治理	440
12.1 家族治理模式的形成与发展过程	440
12.1.1 家族治理模式的含义	440
12.1.2 家族治理模式的形成与发展过程	441
12.1.3 家族治理模式形成原因	446
12.2 家族治理模式的特征	448
12.2.1 韩国与东南亚家族治理模式的共性	449
12.2.2 韩国与东南亚家族治理模式的差别	453
12.3 家族治理模式的有效性与发展趋势	457
12.3.1 家族治理模式的有效性	457
12.3.2 家族治理模式的负面作用	460
12.3.3 家族治理模式的发展趋势	463
案例分析:乐喜·金星——权利实行经营改革的 保守财阀	467
习题	477
第13章 转轨经济国家的公司治理	478
13.1 东欧国家的私有化改革及相应的治理问题	478
13.1.1 东欧国家传统计划经济体制的瓦解	478
13.1.2 私有化浪潮的兴起和对股东主权的 重新确认	479
13.1.3 “内部人控制”现象加剧	480

13.1.4 内部人控制的表现及其治理	482
13.2 从行政型治理到经济型治理的中国治理	
模式转型	486
13.2.1 行政型治理的转型	486
13.2.2 经济型治理的探索及模型设计	493
案例分析之一:一项关于中国上市公司内部治理机制的	
调查	503
案例分析之二:淡马锡股份有限公司治理结构	509
习题	516
主要参考文献	517
附录:中国公司治理原则(草案)及其解说	528