

# 注册会计师

## 公司战略与风险管理

### 教材精讲班

#### 第五章 公司治理

##### 第一节 公司治理概述

#### 考点 1：企业的起源与演进★

组织形式	内容	
业主制企业	特征	不具有法人资格，对企业的债务承担无限责任。
	优点	1. 企业注册简便，容易创立； 2. 经营比较灵活； 3. 业主更加关注预算和成本控制以降低经营风险。
	缺点	1. 难在资本市场上筹集资本，无法进一步扩张； 2. 经营缺乏稳定性，受业主个人状况影响很大； 3. 业主的个体决策可能会影响到组织决策的质量； 4. 为规避风险，业主缺乏主动创新的动力，不利于新产业的发展。

组织形式	内容	
合伙制企业	特征	不具有法人资格，对企业的债务承担无限责任。
	优点	1. 扩大资金来源，有助于企业扩大规模，部分缓解了业主制企业资金不足的问题； 2. 有利于整合发挥合伙人的资源优势，部分缓解了业主制企业人力资本不足的问题； 3. 共同经营企业、共担风险，在一定程度上分散了经营压力。
	缺点	1. 对企业债务承担无限责任，风险较大； 2. 合伙人之间缺乏有效的制约机制，监督履责困难； 3. 分歧带来很高的协调成本，降低了决策效率； 4. 合伙人的退伙会影响企业的存续。

组织形式	内容	
公司制企业	特征	具有法人资格，对企业的债务承担有限责任。
	优点	1. 所有权的流动性强； 2. 有限债务责任； 3. 永续经营； 4. 易于融资。

	缺点	1. 组建公司的 <b>成本高</b> ； 2. 存在 <b>代理问题</b> 。
--	----	--

### 考点 2：公司治理问题的产生★

#### (1) 股权结构的分散化：

1. 公司的股东们**无法在集体行动上达成一致**；
2. 对公司的经营者的**监督弱化**。

#### (2) 所有权和控制权的分离：

1. 公司所有者与经营者之间利益不一致；
2. 经营者为了自身的利益，有可能损害股东的利益。

### 考点 3：公司治理的概念★

(1) 狭义：是指**所有者**（主要是**股东**）对**经营者**的一种**监督**与制衡机制，即通过一种制度安排，来合理地界定和配置所有者与经营者之间的权力与责任关系。

**目标**：保证**股东利益的最大化**，防止经营者对所有**所有者利益**的背离。

**【注意】途径**：通过股东大会、董事会、监事会及经理层所构成的公司治理结构来实现的**内部治理**。

(2) 广义：还涉及广泛的利益相关者，包括**股东**、**雇员**、**债权人**、**供应商**和**政府**等与公司有利害关系的集体或个人。

**目标**：不仅是**股东利益的最大化**，还是**所有利益相关者的利益最大化**。

**【注意】途径**：公司治理是通过一套包括**正式或非正式的**、**内部或外部**的制度或机制来**协调公司**与**所有利益相关者之间的利益关系**，以保证公司决策的科学性与公正性，从而最终**维护各方面的利益**。

(3) 公司治理可以被划分为**治理结构**和**治理机制**两个维度；

(4) 公司治理结构的实质就是委托代理关系下利益相关方的**权、责、利配置问题**；

(5) 公司治理机制主要有三大类：**权益机制**、**市场机制**和**管理机制**。

(6) 公司的治理结构与治理机制是**可以模仿**的，但其背后的**治理能力**是**难以学习**和**替代**的。

### 考点 4：公司治理理论★

#### (1) 委托代理理论（契约关系）：

1. 资源的所有者是委托人，负责使用及控制这些资源的人是代理人。
2. 经营者不是提供者，而只是使用者，经营者就有一种动机去提高在职消费，自我放松并降低工作强度。
3. 公司治理的中心问题就是如何使代理人（经营者）履行对委托人（所有者）的**忠诚义务**和**勤勉义务**。

#### (2) 资源依赖理论：

1. 企业是一个开放的系统，要靠内外部环境中的参与者提供的资源来作为其生存和发展的基础。
2. 企业对环境中的参与者提供的**资源依赖程度越高**，则参与者的**权力就越大**，企业的**受限性也就越强**。
3. 为了**降低受限程度**，企业也会采取**对外并购**、**战略联盟**等一系列的战略途径，减少由于依赖所导致的不确定性。
4. 那些能帮助企业获得**稀缺性资源**的利益相关者往往能在企业中**获得更多的话语权**。

#### (3) 利益相关者理论

1. 强调企业是各种要素投入的组合，是由**不同要素提供者**组成的一个系统。
2. 股东仅仅是资本的提供者，除此之外，**经营者**、**债权人**、**公司员工**都做出了专门化的特殊投资，他们提供的投资有许多是公司的专用资产，如专用性人力资本。
3. 不仅包括股东，而且包括向公司投入专用技术的员工、**供应商**、**客户**等。
4. 有效的公司治理结构应当能够向这些利益相关者提供与其利益关联程度**相匹配的权力、责任和利益**。

### 考点 5：公司治理与战略管理★

(1) 公司治理作为现代企业制度的核心，通过合理的利益与风险的分配以及有效的**监督机制**、**激励机制**和**权力制衡机**

制，能够在很大程度上解决由于契约的不完整性而产生的委托代理问题，从而为公司进行有效的战略管理提供了**制度基础**和根本保障。

## (2) 公司治理与战略管理：

1. 公司治理直接影响战略管理主体行使战略管理权限和职能；战略管理主体包括**董事会、高层管理者、事业部经理、职能部门管理者及相关人员**等。公司治理的**不同模式或结构**会赋予这些战略管理主体**不同的权限和职能**，从而影响他们对战略管理的参与度和影响力。

## 2. 公司治理影响企业战略目标；

战略目标是企业各利益主体进行利益博弈与平衡的结果，而公司治理**结构**与治理**机制**直接决定了企业各利益主体在利益博弈中的**地位**，**制约着他们对自身利益的追求和对企业战略目标的选择**。

## 3. 公司治理模式对战略实施过程有重大影响。

公司治理作为一种**权力制衡**和**监督**机制，对战略实施过程起着**监督、控制**作用。企业如果选择**内部**治理模式，这种监督、控制责任就由**董事会**履行。企业如果选择**外部**治理模式，对战略实施的监督、控制则通过**外部市场**实现。

**【注意】**如果公司治理失效，市场上的投资者就会通过“**用脚投票**”的方式抛售企业股票，董事会或相关高级管理层会因此受到相应的惩罚。