

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

第二节 三大公司治理问题

考点 1：经理人对股东的“内部人控制”问题★★

- (1) 经营者的利益最大化目标与股东的财富最大化目标**不同**；
- (2) 经营者利用自己所掌握的信息以及资源**为自己谋福利**，而不是为了股东的利益而工作，甚至会做出**损害股东利益**的行为。
- (3) 经理人对股东负有**忠诚、勤勉**的义务，然而由于**委托代理**问题和**缺乏足够的监督**，经理人在**经营管理**中通常会**违背忠诚和勤勉**义务，从而导致内部人控制问题。

违背忠诚义务（净做坏事）	违背勤勉义务（不尽心做事）
<ul style="list-style-type: none"> ①过高的在职消费； ②盲目过度投资，经营行为的短期化； ③侵占资产，资产转移； ④工资、奖金等收入增长过快，侵占利润； ⑤会计信息作假、财务作假； ⑥建设个人帝国。 	<ul style="list-style-type: none"> ①信息披露不完整、不及时； ②敷衍偷懒不作为； ③财务杠杆过度保守； ④经营过于稳健、缺乏创新等等。

(5) 治理“内部人控制”问题的**基本对策**

1. 完善公司治理体系，**加大监督力度**；
2. **强化监事会的监督职能**，形成企业内部权力制衡体系；
3. **加强内部审计工作**，充分发挥内部审计的监督职能，**完善企业内部约束机制**；
4. **完善和加强公司的外部监督体系**，使**利益相关者**参与到公司的监管中。

考点 2：终极股东对于中小股东“隧道挖掘”问题★★

- (1) **剥夺型**公司治理问题主要是控制股东剥夺其他中小股东利益的行为，即“**隧道挖掘**”行为。
- (2) 显著特征是所有权与控制权集中于一个或少数大股东手中，所有权集中使控股股东有可能也有能力通过各种手段侵害中小股东的利益，**控股股东**为取得控制权谋取私利而与**中小股东**之间产生利益冲突。

(2) “隧道挖掘”问题的表现

1. **滥用**公司资源：并非以占有公司资源为目的，但也**未按照**公司整体目标为行动导向的行为。
例如国有企业的非利润目标；
2. **占用**公司资源：终极股东通过各种方法将公司的利益**输送至自身**的行为，即“隧道挖掘”行为；可以分为**直接**占用资源、**关联性**交易和**掠夺性**财务活动三类；

①**直接**占用资源：

- a. 终极股东**直接从公司**将利益输送给自己；
- b. 如：**直接借款**、利用控制的企业借款，**代垫费用、代偿债务、代发工资**、利用公司为终极股东违规**担保、虚假出资、预付账款、其他应收款及应收账款**（更隐秘）；

c. 终极股东占用公司**商标、品牌、专利**等无形资产以及抢占公司商业机会等。

②通过**关联交易**进行利益输送：

- a. **商品服务**交易活动（商品和服务）；
- b. **资产租用**和交易活动（房屋、设备、无形资产等）；
- c. **费用分摊**活动。

③**掠夺性**财务活动：

- a. 掠夺性**融资**（低价定向增发股票）；
- b. **内幕**交易；
- c. 掠夺性**资本运作**（高价收购股票）；
- d. **超额**股利（多年不分配利润）。

（3）保护中小股东权益的制度与机制安排：

1. 累积投票制；
2. 建立**有效**的**股东民事赔偿**制度；
3. 建立**表决权排除**制度（回避）；
4. **完善小股东**的代理投票权；
5. 建立**股东退出机制**（转股和退股）。

【2021·多选题】亚奥公司是一家生产各类工程机械的上市公司，其终极股东为尚荣公司。2015~2016年间，亚奥公司存在的“内部人控制”问题多次被媒体曝光。下列各项中，属于该公司“内部人控制”问题表现的有（ ）。

- A. 将其生产的挖掘机、起重机以低于市场价格的价格出售给尚荣公司
- B. 未经正常审批程序投资房地产业，造成巨额亏损
- C. 部分关联交易未向投资者和社会公众披露
- D. 为尚荣公司对外借款违规担保人民币2亿元

【答案】BC

【2020·单选题】建安集团是一家上市公司，公开信息显示该公司2016年实现净利润3.8亿元。当年该公司股价波动区间为12~22元，市盈率波动区间为6~11倍，公司以每股5元的价格向控股股东定向增发1000万股。从掠夺性财务活动角度分析，建安集团的上述定向增发行为属于（ ）。

- A. 内幕交易
- B. 超额股利
- C. 掠夺性资本运作
- D. 掠夺性融资

【答案】D

【2019·单选题】佳宝公司是一家上市公司，最近连续两年亏损，经营陷入困境。经审计发现，佳宝公司的重大决策权一直被控股股东控制，控股股东把佳宝公司当作“提款机”，占用佳宝公司的资金累计高达10亿元。佳宝公司存在的公司治理问题属于（ ）。

- A. 代理型公司治理问题
- B. “内部人控制”问题
- C. 剥夺型公司治理问题
- D. 企业与其他利益相关者之间的关系问题

【答案】C

考点3：企业与其他利益相关者之间的问题★

（1）在公司的治理模式中过度强调股东利益最大化，而缺乏必要机制维护各利益相关者权益的现象十分普遍。

（2）在利益相关者对公司经营和公司治理的影响越来越明显的背景下，公司经营必须重视将利益相关者融入公司的治理模式中，让外部与公司利益相关的主体共同参与公司治理。



如果联系不上报名老师，请加微信 17513372809