

# 第五章 公司治理

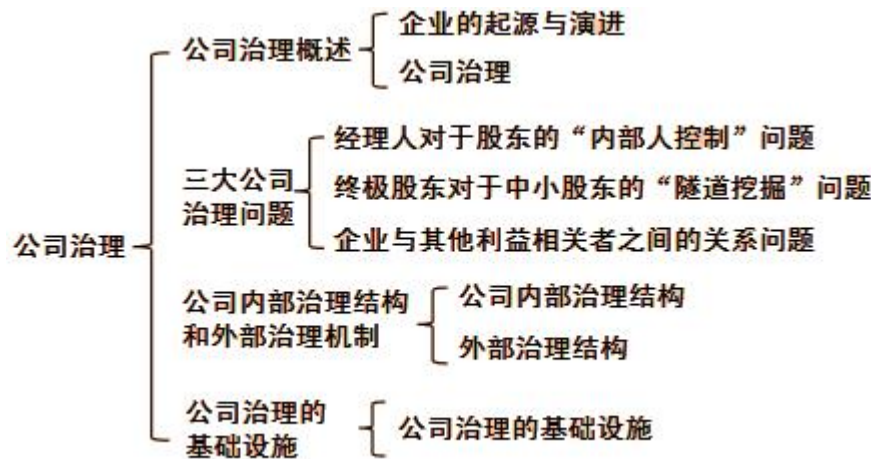
## 考情分析

本章主要阐述公司治理的概念、理论，三大公司治理问题，内部治理结构和外部治理机制，公司治理基础设施等内容。历年考试中出题量较少，适当掌握基本结论。同时注意在三大治理问题部分出现案例分析题。

主要考点（难点或重点）

- 三大公司治理问题
- 公司内部治理结构
- 公司外部治理机制
- 公司治理的基础设施

## 本章内容框架



## 第一节 公司治理概述

### 本节主要知识点：

- 企业的起源与演进
- 公司治理问题的产生
- 公司治理的概念
- 公司治理理论
- 公司治理与战略管理

### 考点 1 企业的起源与演进★

企业的形式经历了“**业主制-合伙制-公司制**”的发展。

#### （一）业主制企业

最早存在的企业制度，其发源于工业革命时期由传统家庭作坊演变而来的**手工工厂**组织。

#### 优点：

- 1.企业内部组织形式简单，经营管理的制约因素少，经营管理灵活，法律登记手续简单，容易创立和解散。
- 2.企业的资产所有权、控制权、经营权、收益权均归业主所有，**业主享有完全自主权**，便于发挥其个人能动性、生产力及创造力。
- 3.业主自负盈亏，**对企业负债承担无限责任**。

#### 缺点：

- 1.规模小，资金筹集困难。

- 2.企业存续受制于业主的经营意愿、生命期、继承者能力等因素。
- 3.企业经营者也只是所有者一人，当企业发展到一定规模后，限制在个人内的人力资本就很可能影响到组织决策的质量。
- 4.因业主承担无限责任所带来的风险较大，企业为规避风险而缺乏动力进行创新行为，不利于新产业发展。

## （二）合伙制企业

企业归出资人**共同所有、共同管理**，并分享企业剩余或亏损，**对企业债务承担无限责任**。

**优点：**

- 1.扩大了资金来源，有助于企业扩大规模、生产发展。
- 2.产权结构完整统一，有利于整合发挥合伙人的资源优势。
- 3.合伙人共同经营企业、共担风险。

**缺点：**

- 1.合伙人对企业债务承担无限责任，风险较大；
- 2.合伙人缺乏有效制约机制，监督履责困难，可能产生“**搭便车**”行为。
- 3.在经营管理决策中合伙人之间产生的分歧带来很多的组织协调成本，降低了决策效率。
- 4.合伙人的退伙会影响企业的生存和寿命。

## （三）公司制企业

股份公司具有以下三个重要特点：

- 1.**有限责任制**。公司应当以其全部财产承担清偿债务的责任。一是公司以其全部法人财产对其债务承担有限责任；二指当公司破产清算时，股东仅以其出资额为限，对其公司承担有限责任。有限责任可以降低股东风险、激励投资行为，促进资本流动。
- 2.**股东财产所有权与企业控制权分离**。
- 3.规模增长和永续生命

公司制企业主要包括有限责任公司和股份有限公司，除此之外，还有两种特殊的形式，即一人有限责任公司、国有独资公司。

有限责任公司是指依法设立的由一定人数（我国的规定是50人以内）的股东出资组成，每个股东以其出资额为限对公司承担责任，公司以其全部资产对公司债务承担责任的企业法人。有限责任公司具有以下特征：

- （1）有限责任公司的股东数量有最高数额的限制。
- （2）有限责任公司的资本不划分为等额股份，也不能公开筹集股份，不能发行股票，对股东出资的转让限制严格，一般要经过其他股东的同意，而且其他股东有优先购买权。
- （3）有限责任公司只有发起设立而无募集设立，程序较为简单，可以由一个或几个人发起，管理机构也较为简单、灵活，公司账目及资产负债情况无须向公众公开。
- （4）有限公司的经营管理机构比较简单。股东会是最高权力机构，有权决定公司的一切活动事项，由股东按照出资比例行使表决权。

股份有限公司是指将全部资本划分为等额股份，股东以其认购的股份为限对公司承担责任，公司以全部财产对公司债务承担责任的法人。

股份有限公司具有以下特征：

（1）股份有限公司的设立，可以采取发起设立或者募集设立的方式。发起设立，是指由发起人认购公司应发行的全部股份而设立公司。募集设立，是指由发起人认购公司应发行股份的一部分，其余股份向社会公开募集或者向特定对象募集而设立公司。

（2）对发起人有明确规定。我国《公司法》规定，设立股份有限公司，应当有二人以上二百人以下为发起人，其中须有半数以上的发起人在中国境内有住所。股份有限公司发起人承担公司筹办事务。

(3) 股份有限公司可以向社会公开发行股票，股票可以依法转让或交易。股份有限公司必须向全体股东以及有关部门、潜在的投资者、债权人及其他社会公众公开披露财务状况，包括董事会的年度报告、公司损益表和资产负债表等，以便股东了解公司的财务状况。

## 考点 2 公司治理问题的产生★

### 第一个特征：股权结构的分散化

#### 有利影响：

- 1.明确、清晰的财产权利关系为资本市场的有效运转奠定了牢固的制度基础。
- 2.促使股票的买卖者数量很多，股票的交投越活跃，股票的转让越容易，规模发展就越快，公司通过资本市场投融资越便捷。

#### 不利影响：

- 1.公司的股东们无法在集体行动上达成一致，从而提高了治理成本；
- 2.对公司的经营者监督弱化，特别是大量存在的小股东，他们不仅缺乏参与决策和对公司高层管理人员进行监督的积极性，而且也不具备这种能力；
- 3.分散的股权结构使得股东和公司其他利益相关者处于机会主义行为损害、掠夺的风险之下。

### 第二个特征：所有权和控制权的分离

- 1.公司所有权与经营权出现了分离，现代公司已由受所有者控制转变为受经营者控制，管理者权力的增大有损害资本所有者利益的危害。
- 2.所有权和控制权的分离，自然是在两个利益主体之间的分割，由此产生了公司行为目标的冲突，产生了两种权利、两种利益之间的竞争。
- 3.在这种条件下，股东利益目标就有可能与经营管理者的利益目标发生偏离，甚至冲突，而在实践中也确实出现了经营者损害股东权益的倾向。

## 考点 3 公司治理的概念★

### (一) 公司治理的定义

**狭义的公司治理**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**，合理地配置所有者和经营者之间的权力和责任关系。

它是借助股东大会、董事会、监事会、经理层所构成的公司治理结构来实现的内部治理。**其目标是保证股东利益的最大化，防止经营者对所有者的利益背离。**

**广义的公司治理**不局限于股东对经营者的制衡，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。

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。

**目标是保证所有利益相关者的利益最大化。**

### (二) 公司治理的概念理解

#### 1. 公司治理结构与治理机制

依据公司内外部环境差异，公司治理可以被划分为治理结构和治理机制两个维度。治理结构主要侧重于公司的内部治理，包括股东大会、董事会、监事会、高级管理团队及公司员工间权责利相互监督制衡的制度体系。

治理机制主要指除企业内部的各种监督机制外的各项市场机制对公司多维度的监督与约束。包括限制经理人的道德风险、公司并购和接管市场及公司产品市场的竞争程度等。此外，信用中介机构、政府、媒体舆论等依据公司法、证券法、会计准则等政策法规对公司进行监督也发挥了重要的作用。公司治理机制主要有三大

类，即**权益机制、市场机制和管理机制**。

## 2.从权力制衡到科学决策

公司治理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。由于市场信息不对称、合约不完备及代理成本的存在，在利益不一致的委托人和代理人之间可能产生逆向选择和道德风险等代理问题。

应当理顺各利益相关方的权、责、利关系，使其利益在公司实体中得到最大限度的满足，才能保证公司可持续的良好经营与发展。即“公司治理的目标不是相互制衡，它只是保证公司科学决策的方式与途径”，权力制衡只是方法，科学决策才是公司治理的核心。

## 3.公司治理能力

在理论上，治理结构和治理机制可被视作企业的两种重要资源，究其本源这两种资源只是公司治理能力的载体和构成要素。这种能力与公司领导者的个人能力、治理工具、治理环境等要素密切相关。这些要素相互影响、相互作用，综合体现了公司的治理能力。一个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。公司治理结构、治理机制、治理能力以及治理环境等因素共同组成了完整的公司治理体系，并综合地形成了公司的治理能力系统。