

第一节 公司治理概述

考点4 公司治理理论★

(一) 委托代理理论

1. 委托代理理论概述

委托代理理论是制度经济学契约理论的主要内容之一，主要研究的委托代理关系是指一个或多个行为主体（股东等）根据一种明示或隐含的契约，指定、雇佣另一些行为主体（经理等）为其服务，同时授予后者一定的决策权利，并根据后者提供的服务数量和质量对其支付相应的报酬。授权者就是委托人，被授权者就是代理人。

(1) 主要观点：委托代理关系是随着生产力大发展和规模化大生产的出现而产生的。

(2) 原因：

一方面是生产力发展使得分工进一步细化，权利的所有者由于知识、能力和精力的原因不能行使所有的权利了；

另一方面专业化分工产生了一大批具有专业知识的代理人，他们有精力、有能力代理行使好被委托的权利。

2. 两类典型代理问题

20世纪初，伴随着规模巨大的开放型股份制企业的大量出现，企业的股权也日益分散化。股份制企业中作为企业所有者的股东所拥有的企业控制权越来越少，而企业的经营管理者几乎完全拥有了企业的控制权和支配权。

所有权与控制权分离导致的直接后果是委托—代理问题的产生。这就是作为委托人的股东怎样才能以最小的代价，使得作为代理人的经营者愿意为委托人的目标和利益而努力工作。

(1) 从委托人方面来看：

第一，股东或者因为缺乏有关的知识和经验，以至于没有能力来监控经营者；或者因为其主要从事的工作太繁忙，以至于没有时间、精力来监控经营者。

第二，对于众多中小股东来说，由股东监控带来的经营业绩改善是一种公共物品。

对致力于公司监控的任何一个股东来说，他要独自承担监控经营者所带来的成本，如搜集信息、说服其他股东、重组企业所花费的成本，而监控公司所带来的收益却由全部股东享受，监控者只按他所持有的股票份额来享受收益。这对于他本人来说得不偿失，因此股东们都想坐享其成，免费“搭便车”。

在这种情况下，即使加强监控有利于公司绩效和总剩余的增加，但只要每个股东在进行私人决策的时候，发现其行为的私人收益小于私人成本，他就不会有动力实施这种行为。

(2) 从代理人方面来看：

第一，代理人有着不同于委托人的利益和目标，所以，他们的效用函数和委托人的效用函数不同；

第二，代理人对自己所做出的努力拥有私人信息，代理人会不惜损害委托人的利益来谋求自身收益的最大化，即产生机会主义行为。在所有权分散的现代公司中同所有权与控制权分离相关的所有问题，最终都与代理问题有关。

(3) 委托代理问题产生的原因：

①委托人和代理人之间利益存在不一致；

②委托人和代理人之间存在信息不对称；

③代理成本的存在。包括委托人监督支出、代理人保证支出和剩余损失。

(二) 资源依赖理论

资源依赖理论认为组织需要通过获取环境中的资源来维持生存，没有组织可以完全实现资源自给，企业经营所需的资源大多需要在环境中进行交换获得。

董事会有能力获得并降低企业的依赖性，董事会的规模和构成影响了**董事会为公司提供核心资源的能力**。

董事会为获取资源发挥的作用主要包括：

- (1) 为企业带来**忠告、建议**形式的信息；
- (2) 获得公司和外部环境之间的**信息通道**；
- (3) 取得资源的**优先条件**；
- (4) 提升企业的**合法性**。

(三) 利益相关者理论

1984年，弗里曼出版了《战略管理：利益相关者管理的分析方法》一书，**明确提出了利益相关者管理理论**。利益相关者管理理论是指企业的经营管理者为综合平衡各个利益相关者的利益要求而进行的管理活动。与传统的股东至上主义相比较，该理论认为任何一个公司的发展都离不开各利益相关者的投入或参与，企业追求的是利益相关者的整体利益，而不仅仅是某些主体的利益。

企业的利益相关者是指那些与企业决策行为相关的现实及潜在的、有直接和间接影响的人和群体，**包括企业的管理者、投资人、雇员、消费者、供应商、债权人、社区、政府等，这既包括股东在内，又涵盖了股东之外与企业发展相关的群体**。

每个利益相关者群体都希望组织在制订战略决策时能给他们提供优先考虑，以便实现他们的目标，但这些权益主体的相关利益及所关心的焦点问题存在很大的差别，且往往互有矛盾。

利益相关者理论要点：

(1) 在现代公司中，所有权是一个复杂的概念，股东并不是唯一的所有者，他们只能拥有企业的一部分。

(2) **并不是只有股东承担剩余风险**，职工、债权人、供应商等所有利益相关者都可能是剩余风险的承担者。所有利益相关者的投入都可能是相关专用性资产并处于风险状态。为激励专用性资产进入公司，需要给予其一定的剩余收益，应该设计一定的契约安排和治理制度来分配给所有的利益相关者一定的企业控制权，即所有的利益相关者都应该参与公司治理。

(3) 从对企业发展的贡献上说明了重视非股东的其他利益相关者的必要性。在现代经济生活中，绝大多数资本所有者只是小股东，只不过是市场上的寻利者，大多只会**“用脚投票”，而放弃“用手投票”权**，对企业承担的责任日益减少；真正为企业的生存和发展操心的，是与企业利害关系更为密切的经理人员和广大职工。公司治理结构不能仅仅局限于调节股东与经理之间的关系，董事会等决策机构中除了股东代表以外还应有其他利益相关者的代表。

(4) 从产权角度论证了其**“新所有权观”**的合理性。出资者投资形成的资产、公司经营过程中的财产增值和无形资产共同组成公司的法人财产，法人财产是相对独立的。

考点5 公司治理与战略管理

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。

- 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
- 2、公司治理影响企业战略目标
- 3、公司治理模式对战略实施过程有重大影响

本节小结时刻

