

注册会计师  
公司战略与风险管理  
冲刺串讲班

授课教师：魏星

第五章 公司治理

【知识点】企业的起源与演进（★，了解原文为主，客观题）

业主制企业	<p>特点：①企业内部组织形式简单、便于管理，且政策法规、宏观经济等外部环境变化带来的风险对企业影响较小。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，个人资产与企业资产不存在绝对的界限，当企业出现资不抵债时，业主要用其全部资产来抵偿。因此业主会更加关注于预算和成本控制以降低经营风险。</p> <p>缺点：①规模小，资金筹集困难，企业容易因资金受限而难以扩大生产和规模。②企业所有权、收益权、控制权、经营权高度统一归业主所有，使企业存续受制于业主的生命期。③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。</p>
合伙制企业（由两个或多个出资人联合组成的企业。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。）	<p>优点：①扩大了资金来源，有助于企业扩大规模、生产发展。②合伙企业虽然拥有多个产权主体，但其产权结构完整统一，更有利于整合发挥合伙人的资源优势，促进技术、土地、资金等资源共享。③合伙人共同经营企业、共担风险，在企业经营管理上可以实现优势互补、集思广益，一定程度上分散了经营压力。</p> <p>缺点：①合伙人对企业债务承担无限责任，风险较大。②合伙人之间缺乏有效制约机制，监督履责困难，可能产生“搭便车”行为。③合伙人的退伙会影响企业的生存和寿命。</p>
有限责任制（公司制企业）	<p>具有以下三个重要特点：</p> <p>①有限责任制。</p> <p>有限责任制指公司应当以其全部财产承担清偿债务的责任，具体而言，有两层含义：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</p>

	出资额为限，对其公司承担有限责任。 ②股东财产所有权与企业控制权分离。 ③公司的永续生命。
--	---

### 【知识点】公司治理理论

#### 1. 委托代理理论

委托代理理论的主要观点认为：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。

两类典型委托代理问题：逆向选择与道德风险。

代理问题的主要来源是信息不对称，而信息不对称可依据交易（契约的订立）是否完成细分为事前信息不对称和事后信息不对称。事前信息不对称主要产生了委托人和代理人间的逆向选择问题，委托人不能判定代理人具备的具体能力。委托人在不知情的情况下设计契约，事前信息不对称的存在可能导致代理人的能力与契约不匹配，这又可能进一步导致事后的机会主义行为，即道德风险问题。

解决委托代理问题的主要措施可以分为事前和事后两种。针对事前信息不对称采用信号显示机制措施，即经理人员采用某些信号传递给委托人有关其能力的信息，从而降低事前代理问题发生的可能性。具体而言，信号显示机制可以分为：①学历信号显示。②财富信号显示。③经历信号显示。改善事后信息不对称问题可以进行契约的完善、委托人的监督和对经理人的激励。

### 【知识点】公司治理的重要性

影响公司治理重要性的主要因素有：

- ① 公司高管的高薪酬引起了股东及其他利益相关者的不满。
- ② 机构投资者的监管意识在不断提高。
- ③ 更多的利益相关者接入到公司治理中。
- ④ 随着公司的市场化，“内部人控制”现象更为明显。
- ⑤ 大股东和中小股东的冲突加剧。

### 知识点 三大公司治理问题（★★，客观题）

- 经理人对于股东的“内部人控制”问题
- 终极股东对于中小股东的“隧道挖掘”问题
- 企业与其他利益相关者之间的关系问题（略）

### （一）经理人对于股东的“内部人控制”问题

内部人控制问题主要表现为：过高的在职消费，盲目过度投资；信息披露不规范、不及时；经营者的短期行为，过度耗用资产，工资、奖金等收入增长过快，侵占利润；资产转移，敷衍偷懒；大量拖欠债务，甚至严重亏损等等。国有资产流失、会计信息失真是我国国企改革过程中的“内部人控制”的主要表现形式。

### （二）终极股东对于中小股东的“隧道挖掘”问题

“隧道挖掘”有许多种表现形式，例如，可以通过资产购销、产品购销的关联交易，以对控股股东有利的形式转移定价，债务担保，对公司投资机会进行侵占。另外，还可以利用各种金融手段直接实现利益侵占，如采用通过扩股发行稀释其他股东权益、冻结少数股权、操纵上市公司的会计报告、渐进的收购行为、以低于市场价格回购中小股东的股票，以及“高派现”等其他旨在侵害中小股东的各种财务交易行为。

## 【知识点】内部治理结构（★★，客观题）

### （一）股东大会

#### 1. 股东与股东大会

股东是出资设立公司并对公司债务负责的人。股东可以是自然人，也可以是各种类型的法人实体。股东可以分为普通股股东和优先股股东。

普通股是股份公司发行的无特别权利的股份，也是最基本的、最标准的股份。

我国法律规定，股票必须有票面金额，不允许公司发行无面额股票。普通股股东享有的权利可以概述如下：①剩余收益请求权和剩余财产清偿权；②监督决策权；③优先认股权；④股票转让权。

优先股的根本特征在于优先股股东在公司收益分配和财产清算方面比普通股股东享有优先权。与这种优先权相伴随的是，优先股股东一般不享有股东大会投票权。优先股股东的权利主要集中于以下几方面：①利润分配权：在利润分配方面，公司要在支付了优先股股利之后才能向普通股股东支付股利。其中，优先股股利通常是按照面值的固定比例支付的；②剩余财产清偿权：当公司因经营不善而破产时，在偿还全部债务和清理费用之后，如有剩余财产，优先股东有权按票面价值优先于普通股股东得到清偿。

③管理权：优先股股东的管理权是有严格限制的。通常，在公司的股东大会上，优先股股东没有表决权。但是，当公司研究与优先股有关的问题时有权参加表决。

一般来说，股东主要是通过其参与股东大会来行使权利。股东大会具有两个基本特征：一是公司内部的最高权力机构和决策机构；二是公司的非常设机构，除了每年的例行年会和特别会议

外，股东大会并不会在公司出现。

根据《公司法》规定，公司设立由股东组成的股东会（股东大会），股东大会是公司的权力机构，行使决定公司重大问题的权力，决定公司关于合并、分立、解散、年度决算、利润分配、董事会成员等重大事项。

我国《公司法》规定，股东大会应当每年召开一次年会。年度股东大会应当于上一会计年度结束后的 6 个月内举行。除了年度股东大会之外，有下列情形之一的，应当在 2 个月内召开临时股东大会。一是董事人数不足本法规定的人数或者公司章程所定人数的三分之二时；二是公司未弥补的亏损达股本总额三分之一时；三是持有公司股份 10%以上的股东请求时；四是董事会认为必要时；五是监事会提议召开时。

法律上，股东大会主要行使以下职权：①决定公司的经营方针和投资计划；②选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；③审议批准董事会的报告；④审议批准监事会或者监事的报告；⑤审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；⑥审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；⑦对公司增加或者减少注册资本作出决议；⑧对发行公司债券作出决议；⑨对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；⑩修改公司章程；⑪公司章程规定的其他职权。

## 2. 机构投资者

机构投资者是指用自有资金或者从分散的公众手中筹集的资金专门进行有价证券投资活动的法人机构，包括证券投资基金、社会保障基金、商业保险公司和各种投资公司等。

机构投资者通过参与股东大会表决参与公司管理，这就形成了机构投资者的行动主义，从而使公司治理变得更加有效。机构投资者的行动主义内涵包括：①机构投资者与所投资公司董事会举行一对一的例会，即参与和对话过程；②机构投资者积极在股东大会上行使表决权；③机构投资者积极关注所投资公司的董事会成员构成；④机构投资者联合向公司管理层提出公司战略和经营建议。

## （二）董事会

董事会是由股东大会选举产生的，负责公司及其经营活动的指挥与管理。它对股东大会负责，是股东大会闭幕期间公司常设的权力机构，是集体行使权力的机构。股东大会所做的公司重大事项的决定，董事会必须执行。

1.董事会的职能

我国《公司法》规定：股份有限公司设董事会，董事会对股东大会负责，行使下列职权：①负责召集股东大会，并向股东大会报告工作；②执行股东大会的决议；③决定公司的经营计划和投资方案；④制订公司的年度财务预算方案、决算方案；⑤制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；⑥制订公司增加或者减少注册资本的方案以及发行公司债券的方案；⑦拟订公司合并、分立、解散的方案；⑧决定公司内部管理机构的设置；⑨聘任或者解聘公司经理，根据经理的提名，聘任或者解聘公司副经理、财务负责人，决定其报酬事项；⑩制定公司的基本管理制度。

2.董事及其分类。

董事是指由公司股东大会选举产生的具有实际权力和权威的管理公司事务的人员，对内管理公司事务，对外代表公司进行经济活动。占据董事职位的人可以是自然人，也可以是法人。但法人充当公司董事时，应指定一名有行为能力的自然人为代理人。

董事按照其与公司的关系分为内部董事与外部董事。

内部董事	也称执行董事，主要指担任董事的本公司管理人员，如总经理、常务副总经理等。	
外部董事	指不在公司担任除董事以外的其他职务的董事，如其他上市公司总裁、公司咨询顾问和大学教授等。	【关联董事】 指虽然不在公司中担任其他职位，但仍与公司保持着利益关系的董事，如公司关联机构的雇员或咨询顾问等。
		【独立董事】 是真正具有独立性的董事，他们不仅是公司的外部董事，而且还需要与公司或公司经营管理者没有重要的业务联系或专业联系，并对公司事务做出独立判断的董事，如大学的教授、退休的政府官员等。

3.董事的权利及义务。

董事的权利包括：①出席董事会会议。依公司法规定，董事会会议，应由董事本人出席。董事因故不能出席，可以书面委托其他董事代为出席董事会，委托书中应载明授权范围。②表决权。董事在董事会议上，有就所议事项进行表决的权利。③董事会临时会议召集的提议权。④通过董事会行使职权而行使权利。

董事义务又称作勤勉义务或专项，主要包括善管义务和竞业禁止义务。

善管义务。可以分为以下三条：①董事必须忠实于公司：遵守公司章程，忠实履行职务，维护公司利益，不得利用在公司的地位和职权为自己谋取私利；不得利用职权收受贿赂或者其他非法收入，不得侵占公司的财产；除依照法律规定或者经股东大会同意外，不得泄露公司秘密。

公司董事应当向公司申报所持有的本公司的股份，并在任职期内不得转让。

②董事必须维护公司资产。不私自挪用公司资金或者擅自将公司资金借贷给他人；不将公司资产以其个人名义或者以其他个人名义开立账户存储；不以公司资产为本公司的股东或者其他个人债务提供担保。③董事在董事会上有审慎行使决议权的义务。

竞业禁止义务。董事不得自营或者为他人经营与其所任职公司同类的营业。

#### 4.几个专门委员会。

董事会的这些委员会原则上都应由独立董事构成。其中，最常见的是审计委员会、薪酬委员会、提名委员会与战略委员。

(1) 审计委员会。其主要职责是：①检查公司会计政策、财务状况和财务报告程序；②与公司外部审计机构进行交流；③对内部审计人员及其工作进行考核；④对公司的内部控制进行考核；⑤检查、监督公司存在或潜在的各种风险；⑥检查公司遵守法律、法规的情况。

(2) 薪酬与考核委员会。其主要职责是：①负责制定董事、监事与高级管理人员考核的标准，并进行考核；②负责制定、审查董事、监事、高级管理人员的薪酬政策与方案。

(3) 提名委员会。其主要职责是：①分析董事会构成情况，明确对董事的要求；②制定董事选择的标准和程序；③广泛搜寻合格的董事候选人；④对股东、监事会提名的董事候选人进行形式审核；⑤确定董事候选人提交股东大会表决。

(4) 战略决策委员会。其主要职责是：①制定公司长期发展战略；②监督、核实公司重大投资决策等。

#### (三) 监事会

我国《公司法》规定：有限责任公司，经营规模较大的，设立监事会，其成员不得少于3人。监事会应在其组成人员中推选1名召集人。监事会由股东代表和适当比例的公司职工代表组成，具体比例由公司章程规定。监事会中的职工代表由公司职工民主选举产生。有限责任公司，股东人数较少和规模较小的，可以设1至2名监事。董事、经理及财务负责人不得兼任监事。

股份有限公司设监事会，其成员不得少于3人。关于监事会组成和人员产生方式的要求与有限责任公司相同。

#### (四) 经理层

经理人是公司日常经营管理和行政事务的负责人，由公司董事会聘任，在法律、法规及公司章程规定和董事会授权范围内，代表公司从事业务活动的高级管理人员。

### 1.经理人的职权。

在我国，总经理虽受聘于董事会，但其职权的主体部分却不为董事会所授权，而是由《公司法》明文规定。我国《公司法》规定，公司经理人员的职权包括：

- (1) 主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议；
- (2) 组织实施公司年度经营计划和投资方案；
- (3) 拟定公司内部管理机构设置方案；
- (4) 拟订公司的基本管理制度；
- (5) 制定公司的具体规章；
- (6) 提请聘任或者解聘公司副经理、财务负责人；
- (7) 决定聘任或者解聘除应由董事会决定聘任或者解聘以外的负责管理人员；
- (8) 董事会授予的其他职权。

### 2.经理人的薪酬激励。

- (1) 年薪制：将经营者收入与业绩挂钩；易导致短期行为。
- (2) 股权激励：兼具“报酬激励”与“所有权激励”双重作用。

### 【知识点】公司外部治理机制（★，客观题）

外部治理机制主要是指除企业内部的各种监控机制外，还包括各个市场机制（如产品市场、资本市场、经理人市场）对公司的监控和约束。

#### （一）产品市场

产品市场的竞争对经理人员的约束主要来自两个方面：一方面，在充分竞争的市场上，只有最有效率的企业才能生存，作为企业的经理人员自然也就面临更大的压力。另一方面，产品市场的竞争可以提供有关经理人员行为的更有价值的信息。

#### （二）资本市场

资本市场对经理人员行为的约束是通过接管和兼并方式进行的，也就是通过资本市场上对企业控制权的争夺的方式进行的。

#### （三）经理人市场

经理人市场之所以对经理人员的行为有约束作用，是因为在竞争的市场上声誉是决定个人价值的重要因素。

### 【知识点】公司治理的基础设施（★★，客观题）

#### （一）信息披露制度

中国上市公司信息披露包括三类：（1）上市披露（对一级市场的招股说明书；对二级市场的上市公告书）。（2）定期披露（年度报告、中期报告）。上市公司的信息披露，主要采取定期披

露方式。(3) 临时披露 (重要事件公告、收购与合并公告等)。

从四个方面评估信息披露的质量: ①财务信息。②审计信息。③披露的公司治理信息。④信息披露的及时性。

## (二) 中介机构

主要的信用中介机构包括: 会计师事务所、投资银行和律师事务所等。

## (三) 法律法规

## (四) 政府监管

有效的政府监管体系应包括以下四个方面:

### 1. 法律监管

2. 行政监管。行政监管的主体主要有证券委及其派出机构、财政部、国资委、保监会等。

### 3. 市场环境监管

4. 信息披露监管。负责上市公司信息披露监管的管理机构主要包括证券主管机关和证券交易所。

## (五) 媒体、专业人士的舆论监督