

图书基本信息

书名：<<中国上市公司控制权私有收益问题研究>>

13位ISBN编号：9787505874787

10位ISBN编号：7505874780

出版时间：2008-11

出版时间：经济科学出版社

作者：许永斌

页数：183

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## 内容概要

传统公司治理理论建立在股权分散情况下，所有者和管理者之间的委托——代理关系之上。然而股权分散并非普遍现象，包括我国在内的多数国家和地区的上市公司股权不是分散而是相当集中的。

在股权相当集中的公司中，最主要的代理问题已不是股东和管理者的冲突，而是控股股东和中小股东的代理问题。

这种代理问题的核心是控股股东通过隧道行为侵占中小股东利益，攫取控制权私有收益。

尤其在新兴市场中，由于保护中小股东的制度不健全，这种利益冲突尤其严重。

本书同时从制度环境和控制权结构两个维度对中国上市公司控制权私有收益问题进行系统的理论分析和实证检验，研究的主要工作和结论如下：（1）运用新制度经济学分析制度变迁的理论和

方法，对中国处于不断变迁中的制度环境以及与控制权私有收益的关系进行了详细论述。提出了公司治理制度是强调社会公正的外在制度和强调公司效率的内在制度的“对立统一体”的观点，并从外在制度与通用公司治理、内在制度与剩余公司治理、诚信义务治理三个维度建立了公司治理新的理论分析框架体系。

这一分析框架能够解释公司治理中产生的种种矛盾和问题，包括控制权私有收益的泛滥问题。

（2）通过数理模型分析了控制权私有收益的形成机理、发生动因，论证了投资者法律保护度与控制权私有收益的关系；通过理论和实证方法分析了控制权与现金流权的分离与控制权私有收益的关系，认为控制权私有收益的产生源于控股股东与上市公司利益的不一致，而控制权与现金流权的分离则放大了这种不一致。

（3）比较分析了不同制度环境下控股股东攫取控制权私有收益的种种“隧道行为”，认为在成熟市场国家，隧道行为多表现为法律条文之外的个别自利侵占行为；而在新兴市场国家，则常表现为普遍性的直接或欺诈式侵占行为，危害更严重。

针对近年来资本市场出现的日益严重的内幕交易现象，本书还专门对内幕信息操纵的市场反应与判别进行了实证研究，并对被称为“内幕交易第一案”的杭萧钢构案进行了典型案例分析。

（4）从并购动机视角研究了控制权私有收益问题。

通过典型案例和回归分析等方法研究了我国上市公司控制权转移的动机问题，发现2005年开始的股权分置改革、公司法修订等制度变革对并购动机产生了显著影响，即2001~2004年的并购样本具有显著的获取控制权私有收益动机，而之后的并购样本中则出现显著的差异。

（5）从控制权特征视角研究了控制权私有收益问题。

通过实证分析发现，随控制权的增加公司绩效呈“侵害—协同—掘壕”的非线性关系。

这一结论与西方学者对西方资本市场的检验结果相反；但与中国香港资本市场的检验结果比较，形态类似而协同区间分布存在较大差距。

本书对这一结论的解读是：关系形态类似，说明两地市场相同的文化导致了类似的公司行为；而协同区间存在较大差距，则反映了两地制度环境的差距。

这进一步验证了研究中国公司治理问题不能脱离中国特殊的制度环境这一前提。

本书最后从推动整体上市、转变监管思路、完善信息披露、强化诚信机制等方面就治理控制权私有收益问题提出了政策建议。

本书的主要创新点或新发现包括：（1）在理论上，从外在制度与通用公司治理、内在制度与剩余公司治理、诚信义务治理三个维度建立了分析公司治理新的框架体系。

（2）在实证上：一是证实了股权分置改革、公司法修订等制度变革对并购动机产生了显著的影响；二是发现了控制权与公司绩效之间的“侵害—协同—掘壕”关系，并具体确定了控制权的侵害（掘壕）区间。

（3）在控股股东及其控制权和现金流权的认定方法上，本书没有简单地采用第一大直接股东的数据，而是通过层层追溯控制链辨认并合并了上市公司的最终控股股东及其一致行动人，以每条控制链最小持股数之和求控制权，以每条控制链持股数乘积之和求现金流权，通过逐一整理、认定和计算，取得了上市公司的实际控股股东及其掌握的控制权和现金流权的宝贵数据。



## 作者简介

许永斌，男，浙江诸暨市人，1962年12月牛，1995年和2007年分别在浙江大学和浙江工商大学获管理学硕士、博士学位，博士研究生导师。

主要研究领域有：公司治理与财务控制、公司控制权理论、公司并购与资产重组、企业（会计）信息化等。

现任浙江工商大学财务与会计学院院长，兼任中国会计学会理事、浙江省会计学会副会长、浙江省国有资产管理协会理事等，银行、期货公司和上市公司独立董事。

2001年入选浙江省高校中青年学科带头人，2002年入选浙江省“新世纪151人才工程”人才。

主持承担的代表性课题有：国家自然科学基金和浙江省自然科学基金项目“我国衍生金融工具风险的会计披露模式研究”、教育部人文社会科学规划基金项目“民营上市公司控制权私利形成机理及其相关因素影响度研究”等。

出版的主要专著有《电子商务会计》、《衍生金融工具风险及会计对策》等。

在《会计研究》杂志上发表“中国民营上市公司家族控制权特征与公司绩效实证研究”等论文6篇。

国家级人才培养创新实验区“管理型财会人才培养模式”主持人。

研究成果先后获国内贸易部科技进步三等奖、浙江省优秀教学成果二等奖、浙江省高校哲社成果三等奖，以及中国会计学会和浙江省会计学会的优秀成果奖励等。

书籍目录

第1章 引言1.1 选题依据与研究意义1.2 本书逻辑框架与主要内容1.3 本书主要创新点与新发现  
第2章 文献回顾与评述2.1 股权集中度与家族控制2.2 控制权、现金流权与公司价值2.3 控制权与控制权私有收益2.4 投资者法律保护与控制权私有收益2.5 结论性评述第3章 控制权私有收益的制度环境分析3.1 制度环境与控制权私有收益3.2 外在制度、内在制度与公司治理3.3 中国公司治理制度分析第4章 控制权私有收益的形成机理分析4.1 控制权私有收益的数理分析4.2 控制权私有收益动因分析：控制权与现金流权的分离4.3 控股股东攫取控制权私有收益的隧道行为分析第5章 上市公司内幕信息操纵市场反应与判别：理论与实证5.1 市场反应与判别相关研究概述5.2 我国证券市场内幕信息操纵市场反应的实证检验5.3 基于内幕信息操纵市场行为的判别研究5.4 杭萧钢构案例分析第6章 上市公司控制权转移动机：理论与实证6.1 上市公司控制权转移及其影响因素6.2 鸿仪系掏空上市公司案例分析6.3 控制权转移动机实证分析第7章 上市公司控制权特征与公司绩效：理论与实证7.1 控制权特征与公司绩效相关研究概述7.2 控制权特征与公司绩效关系的理论分析7.3 控制权特征对公司绩效影响的实证检验第8章 研究总结、局限与政策建议8.1 研究总结8.2 研究局限8.3 政策建议附录1 内幕信息操纵样本整理附录2 建立识别模型的样本附录3 654个样本相关指标列表参考文献后记

章节摘录

第1章 选题依据与研究意义 (1) “控制权私有收益”概念的提出 控制权是指对公司所拥有的资源的决策支配权。

拥有控制权的控股股东的利益除全体股东按现金流权比例获取的公司会计账户上的投资收益外，还包括控制权收益。

关于控制权收益问题，经济学家Williamson早在1964年就有论述。

Grossman和Hall (1986) 则进一步开创了控制权理论的研究，并明确将公司收益分为货币收益和控制权收益两部分。

在我国经济学界，周其仁 (1997)、张维迎 (1998) 是最早论述控制权收益问题的经济学家。

但以上研究都是基于所有权和经营权分离 (第一类代理问题) 情况下，为解决公司经营者的激励回报问题而作的公司制度安排。

本书研究的对象是在股权集中体系下控股股东对中小股东利益的侵占，即第二类代理问题，其控制权收益产生于基于控股股东对公司经营管理权控制的不公平交易或直接侵占，而非来自剩余收益索取的制度安排。

故本书用“控制权私有收益” (Private Benefits of Control) 一词，以示区别。

西方学者对股权集中体系下控制权私有收益问题的研究时间也不长。

Dyck和Zingales (2004) 对控制权私有收益的定义是：“不论其来源如何，由控股股东单独占有、不在所有股东之间按比例进行分配的价值统称为控制权私有收益”。

Johnson等人 (2000) 则将金钱方面的控制权私有收益定义为“隧道行为” (Tunnelling)，并把隧道行为分为控股股东“通过自利性交易行为转移公司资源”和“通过股权稀释等非资产转移性行为增大自己股份”两大类。

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>