

## <<上市公司治理机制>>

### 图书基本信息

书名：<<上市公司治理机制>>

13位ISBN编号：9787509606964

10位ISBN编号：7509606969

出版时间：2009-8

出版时间：经济管理出版社

作者：杨松武

页数：149

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>

## <<上市公司治理机制>>

### 前言

本书的主题，发端于笔者对中国上市公司代理成本特殊性及其所引发的公司治理问题的现实思考。

在当今世界范围内，关于公司代理成本及其治理的研究主要存在两大架构：在股权高度分散条件下，如何对经理人代理成本进行治理；在股权相对集中条件下，如何对控股股东代理成本进行治理。

第一个框架流行于20世纪80年代，研究对象为英美公司制度模式；第二个框架诞生于20世纪90年代，主要分析除盎格鲁—撒克逊模式外的其他公司制度。

与世界上其他国家公司的代理成本情况不同，在中国的上市公司以及股票市场中，同时存在着高昂的经理人代理成本（或称为第一类代理成本）与控股股东代理成本（或称为第二类代理成本）。

“两类代理成本并存”不但对原有代理成本研究框架产生冲击，而且对公司治理机制的作用发挥也提出了严峻挑战——毕竟，仅仅围绕如何降低经理人代理成本或者控股股东代理成本的研究思路很难适用于两类代理成本问题分析。

同时，公司治理机制不能平行且均衡地作用于两类代理成本，也将导致公司治理机制的作用效果评价成为一道难题。

本书欲以此为契机，探讨依托于中国国情的两类代理成本与公司治理机制的理论框架；在理论分析的基础上，同时注重公司治理机制对代理成本作用的经验层面，以经验去检验理论，并对现实做出说明。

研究中所采用的经验方法与以往同类经验研究略有不同，过去一般采用治理变量对公司绩效或市场价值进行回归，往往将代理成本作为一个整体来处理，殊不知，这掩盖了代理成本内部世界的变化情况；本书将在更具体的层面上。

研究治理变量对两类代理成本的作用机制和效果，并考虑两类代理成本的整合问题，以期对治理机制如何更好地控制代理成本进行深度揭示。

最终回到现实政策层面，希望理论研究结论能够为我国公司治理机制改革提供理论和经验上的支持。

## <<上市公司治理机制>>

### 内容概要

在“渐进式”转轨的大背景下，经理人代理成本与控股股东代理成本并存是我国上市公司、股票市场中特有的经济现象。

两类代理成本并存，不但对原有代理成本研究框架发生冲击，而且对公司治理机制作用的发挥也提出了严峻挑战。

如何将两类代理成本置于同一框架下进行研究，以及如何科学评估公司治理机制对两类代理成本的作用效果。

将构成本研究的核心内容。

《上市公司治理机制：基于两类代理成本的研究》的前半部分主要致力于两类代理成本研究架构的构建，从国内外理论文献演进和对中国现实经济情况进行分析两个层面展开。

《上市公司治理机制：基于两类代理成本的研究》的后半部分侧重于各类公司治理机制与两类代理成本关系的经验研究，使用面板数据计量方法，分步骤归纳得出各类公司治理机制的治理功效，并据此对公司治理机制进行了评价和类别筛选，最后提出公司治理机制改革的政策建议。

## <<上市公司治理机制>>

### 作者简介

杨松武，河北省黄骅市人。  
2002～2005年在河北经贸大学金融学院任教，2008年获得中国社会科学院研究生院经济学博士学位，现为中央民族大学经济学院讲师。  
先后在《经济学家》等学术期刊发表论文十几篇，参编教材一部，参与撰写学术著作一部。

## <<上市公司治理机制>>

### 书籍目录

第一章 导论第一节 研究背景与主题第二节 核心概念说明第三节 研究方法、研究框架与创新第二章 现代公司代理成本及其治理机制的理论演进第一节 第一类代理成本与公司治理机制第二节 第二类代理成本与公司治理机制第三节 两类代理成本及其治理机制分析框架第三章 我国上市公司代理成本的特殊性分析第一节 世界范围内主要公司代理成本类型与特点第二节 我国上市公司代理成本的特殊性分析第三节 代理成本特殊性给公司治理带来的挑战第四章 第一类代理成本与公司治理机制研究第一节 引言第二节 文献回顾、理论分析与假说第三节 数据来源、变量定义与研究设计第四节 公司治理机制效应的实证研究与结论第五章 第二类代理成本与公司治理机制研究第一节 关于第二类代理成本研究方法的探讨第二节 公司治理机制与第二类代理成本关系的理论分析第三节 数据来源、变量设计与研究方法第四节 公司治理机制效果的实证分析第六章 两类代理成本框架下的公司治理机制选择第一节 治理机制效果汇总、评价与筛选第二节 治理机制的分类评价与筛选第三节 研究结论与政策启示参考文献

## <<上市公司治理机制>>

### 章节摘录

本章以下部分安排如下：第二节进行代理成本与公司治理机制实证研究的文献回顾，在理论分析的基础上提出假说；第三节介绍数据来源、变量选取以及模型设计；第四节得出实证研究结果并进行详细分析；最后做出简要总结。

**第二节 文献回顾、理论分析与假说** 现代公司代理成本产生的前提之一是公司所有者与经营者之间因效用函数不同而发生的利益冲突，因此如何将二者之间的利益取向尽量趋同化就成为解决代理成本问题的关键所在。

委托代理理论对此问题做出了经典诠释——经理激励机制即是满足这一需求的制度安排。

所有者通过激励合约设计，在事前与经理人签订利润分享计划（可能是货币薪酬，也可能是股权或股票期权），并将该计划的执行与事后可观测绩效变量相挂钩。

当经理人的参与约束和激励相容约束条件同时得到满足时，代理人在一定程度上会主动选择有利于委托人的经济行为。

尽管激励理论的解释是充分的，然而在经验层面，实证结论并未对激励机制的作用形成完美支持。

Jensen和Murphy（1990）研究了激励机制的运行效果，发现经理人薪酬与公司绩效存在正向关系，只是绩效变动与报酬变动间的关系在经济意义上相当微弱。

他们将报酬—绩效敏感度低归因于政治力量的压制，认为不是报酬激励效果差，而是激励本身存在问题。

同时他们还发现，当经理人持股尤其是持有股票期权时，激励机制的效果将大为增强。

Hall和Liebman（1998）的研究对以上观点提供了支持。

<<上市公司治理机制>>

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>