



热门文章

用多元线性

间借贷利率

何加强会计

国外汇储备

如何处理银行

章

章

品市场竞争

业银行走混

国存款保险

国创业板市

华夏并购案

[2009年10月]大股东资金占用对公司财务的影响及治理对策

【字体 大 中 小】

作者: [翟冬云] 来源: [本站] 浏览:

一、研究背景

现代企业制度建立以后,所有权与经营权分离,由于管理者和股东的目标函数不一致,管理自身利益最大化,可能采取损害股东利益的机会主义行为,这是传统的代理冲突。然而,近

公司治理的研究表明,股权结构趋于集中,虽然集中的股权结构在一定程度上缓解了传统的问题,伴随而来的是大小股东之间的代理冲突,大股东可能会利用自己的控制权,通过各种

二、大股东资金占用

大股东资金占用是指上市公司的控股股东或控股股东所控制的其他企业直接或间接地占用上

三、我国上市公司大股东资金占用的现状

我国上市公司特殊的股权结构及制度环境造成了大股东通过各种方式对上市公司进行“掏空

表1 大股东侵占上市公司资金的简单描述性统计(单位:亿元)

从表中可以看出,我国上市公司中大股东的资金占用情况非常严重,甚至可以用触目惊心来

四、大股东资金占用对公司财务状况的影响

(一) 样本及数据来源

本文数据来源于深圳市国泰安信息技术有限公司的CSMAR数据库以及巨潮资讯网。我们选取

表2 样本分布

从表2中我们发现2004年、2005年沪深两市都存在严重的资金占用问题,2006年资金占用问题

(二) 资金占用对公司财务的影响

从理论上分析,大股东资金占用会导致上市公司营运资金匮乏,进而影响经营业绩,我们将样本分为

表3 两样本组财务指标对比表

在表3中,我们发现两个样本组中流动率、所有权比例及资产收益率存在着较为显著的差异,特别是

五、治理对策

(一) 加强内部监管

完善公司内部制衡机制,特别是要优化股权结构制止一股独大现象、充分发挥监事会及独立董事的治

1. 优化股权结构,多个大股东分享控制权。优化股权结构,多个大股东分享控制权,是指制止一股独

2. 强化监事会监督职能。监事会是公司内部设置的对公司业务状况和财务状况进行监督和检查的重要

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell. Meet face-to-face with top investment experts. Acquire a global market perspective. Discover profitable investment insights...

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell. Meet face-to-face with top investment experts. Acquire a global market perspective. Discover profitable investment insights...

失导致实践中监事会的监督职能虚拟化，监事会的监督作用难以得到充分发挥。因此，要从以下两个方面完善监事会的监督职能：  
首先，保障监事会的独立性  
目前，我国上市公司的监事会成员的选任过分依赖董事会，而董事会又由大股东控制，因此，监事会的独立性得不到保障。可以考虑增加中小股东代表和职工代表数量。有的学者提出可以引入独立监事制度。  
其次，落实监事会的权利  
我国法律规定董事会由股东大会选举产生，董事会只服从股东大会的决议，这样的规定难以保证监事会对董事会的约束力。因此，可以考虑董事由监事会来任命，这样可以改变监事会沦为董事会的附庸和监事会监督不力的局面。  
3. 充分发挥独立董事的监督职能。2001年8月中国证监会颁布了《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》（以下简称《指导意见》），将独立董事制度引入我国上市公司。独立董事制度的引入以后，由于无法保证独立董事的独立性以及独立董事的责权利严重不对等，并未显现其治理效果，那么如何有效发挥独立董事的作用也值得探讨。

**（二）加强外部监管**

1. 加大对资金占用行为的惩罚力度，完善对中小股东的保护机制。加大对资金占用行为的惩罚力度监管部门加强对控股股东侵占小股东利益行为的查处和惩罚力度，将直接增加控股股东侵占行为的成本和风险，因此能制约控股股东的侵占行为。另外，完善对中小股东的保护机制监管部门应积极推进和完善投资者保护机制。主要有三个方面：一是改变资本多数决原则，引入股东实质平等原则，体现的是股东不论大小都是平等的经济行为主体，在履行了出资等义务后都享有由出资带来的完整的权益；二是增加中小股东行权便利性。比如提供便利的投票渠道，提高中小股东在董事提名、提案中的话语权等。三是增加中小股东的投诉便利性。法律要赋予中小股东起诉权利，完善投诉渠道，降低投诉的法律成本。
2. 加强信息披露制度建设。加强信息披露制度建设，使真实信息及时公开，会有利于促进交易过程中的公平，在一定程度上阻止内幕交易的发生。我国当前的证券市场中上市公司的信息披露存在着某种程度上的“诚信”危机，在这种情况下，监管部门应该进一步加强强制性信息披露，遏制内幕交易、关联交易、市场操纵和欺诈行为，保证上市公司信息披露的及时性、有效性和正确性。不仅如此，监管部门也应该鼓励上市公司的自愿性信息披露，因为这种机制在防范内幕交易以及市场操纵方面都有很重要的作用。
3. 积极发展机构投资者。与国外成熟市场相比，我国证券市场机构投资者数量和比重都严重偏低。机构投资者整体发育迟缓使得市场缺乏“积极行动”主体。一方面，只有机构投资者队伍壮大了，股权集中和流通股过于分散的现象才能缓解。只有机构投资者所持股票大量增加时，它才会一改“用脚投票”以及对上市公司管理被动的局面，开始积极介入企业战略管理，从外部施加压力，遏制控股股东侵占小股东利益行为的发生。

注 释：

- 1 上海证券交易所2004年的一个调查显示，一旦大股东占用上市公司资金，77.05%的投资者会选择抛售股票，18.53%的投资者会考虑通过司法途径维权，更有91.29%的投资者将大股东占款视为是否投资股票的最重要参考因素之一。
- 2 Johnson等（2000）的研究就表明控股股东的这种行为可能是导致1997年东南亚金融危机的原因之一。
- 3 周中胜：《大股东控制、利益输送与投资者保护》，上海财经大学博士学位论文，2007。
- 4 文件由中国证券监督管理委员会、国务院国有资产监督管理委员会联合下发，全称为《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》（以下简称《通知》）。

参考文献：

【1】 陈晓 王琨 关联交易 公司治理与国有股改革 经济研究 2005（6）77~96  
 【2】 葛家澎 林志军 现代西方会计理论 厦门 厦门大学出版社 2001  
 【3】 贺建刚 刘峰 大股东控制利益输送与投资者保护—基于上市公司资产收购关联交易的实证研究 中国会计与财务研究 2005（3）101~170  
 【4】 李善民 王德友 朱滔 控制权和现金流权的分离与上市公司绩效 中山大学学报（社会科学版）2006（6）83~91  
 （作者单位：云南出版集团公司）

【 评论 】 【 推荐 】

评一评

正在读取...



笔名：

▲  
▼



评论：

发表评论 重写评论

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例：

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事法律责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

