



第五章 公司治理

历年考情概况

考试年份	2023、2022、2021、2020、2019、2018
考试分值	5 分左右
考查形式	客观题、主观题
高频考点	三大公司治理问题、公司外部治理机制

【考点一】公司治理三大问题（★★★）

1. 经理人对于股东的“内部人控制”问题

一般认为违背忠诚义务导致的内部人控制问题的主要表现有：**过高的在职消费**；盲目过度投资，经营行为的短期化；**侵占资产，转移资产**；工资、奖金等收入增长过快，侵占利润；会计信息作假、财务作假；建设个人帝国。

一般认为违背勤勉义务导致的内部人控制问题的主要表现有：**信息披露不完整、不及时**；敷衍偷懒不作为；财务杠杆过度保守；**经营过于稳健、缺乏创新**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。

2. 终极股东对于中小股东的“隧道挖掘”问题

终极股东利用控制股东身份侵犯公司资源，进而损害其他股东（以及其他利益相关者）利益的行为，其可以分为以下两种类型：

（1）**滥用公司资源**；

（2）**占用公司资源**。终极股东“隧道挖掘”的利益输送行为，又可以分为直接占用资源、关联交易和掠夺性财务活动三类。

①**直接占用资源**。直接占用资源表现为直接借款、利用控制的企业借款、代垫费用、代偿债务、代发工资、利用公司为终极股东违规担保、虚假出资。

终极股东**占用公司商标、品牌、专利等无形资产**，以及**抢占公司的商业机会**等行为也属于直接的利益输送，即终极股东违规占用公司的资源，为其进行利益输送。

②**关联交易**。关联交易的利益输送又可以分为商品服务交易活动、资产租用和交易活动、费用分摊活动。这些活动本属于企业的正常经营管理业务，但是如果这些活动都以非市场的价格进行交易，就容易成为终极股东进行隧道挖掘谋取私利的工具。

③**掠夺性财务活动**。掠夺性财务活动更为复杂和隐蔽，具有多种表现形式，具体可以分为掠夺性融资、



内幕交易、掠夺性资本运作和超额股利等。

保护中小股东权益的措施：（1）累积投票制；（2）建立有效的股东民事赔偿制度；（3）建立表决权排除制度；（4）完善小股东的代理投票权；（5）建立股东退出机制（转股、退股）。

【考点二】公司外部治理机制（★★）

公司外部治理机制，主要有市场机制、外部监督机制。

1. 市场机制

（1）产品市场；（2）资本市场；（3）经理人市场。

2. 外部监督机制

（1）行政监督；（2）司法监督；（3）中介机构执业监督；（4）舆论监督。

