

“十二五”国家重点图书出版规划项目

· 中/国/企/业/行/为/治/理/研/究/丛/书 ·

Research on Due Diligence Mechanism of
Independent Director:
Based on Social Embedded Analysis

嵌入视角下 独立董事尽责机理研究

曲亮 林仙云 章静 著

Independent Director



浙江工商大学出版社
ZHEJIANG GONGSHANG UNIVERSITY PRESS

“十二五”国家重点图书出版规划项目

中国企业行为治理研究丛书

公司治理卷

嵌入视角下独立董事尽责机理研究

曲亮 林仙云 章静 著



浙江工商大学出版社
ZHEJIANG GONGSHANG UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

嵌入视角下独立董事尽责机理研究 / 曲亮, 林仙云, 章静著. —杭州: 浙江工商大学出版社, 2014. 11

(中国企业行为治理研究丛书)

ISBN 978-7-5178-0745-2

I. ①嵌… II. ①曲… ②林… ③章… III. ①上市公司—董事—研究—中国 IV. ①F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 275679 号

嵌入视角下独立董事尽责机理研究

曲 亮 林仙云 章 静 著

责任编辑 谭娟娟 尤锡麟

封面设计 王好驰

责任印制 包建辉

出版发行 浙江工商大学出版社

(杭州市教工路 198 号 邮政编码 310012)

(E-mail: zjgsupress@163.com)

(网址: <http://www.zjgsupress.com>)

电话: 0571-88904980, 88831806(传真)

排 版 杭州朝曦图文设计有限公司

印 刷 杭州恒力通印务有限公司

开 本 710mm×1000mm 1/16

印 张 15.5

字 数 238 千

版 印 次 2014 年 12 月第 1 版 2014 年 12 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-5178-0745-2

定 价 37.00 元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江工商大学出版社营销部邮购电话 0571-88904970

本著作是以下项目资助成果：

- ◎ 教育部人文社科面上项目《“工作角色嵌入社会网络”视角下独立董事治理效率提升机制研究：理论框架与实证检验》(编号 13YJA630071)
- ◎ 浙江省哲社重点研究基地项目《工作角色视角下独立董事尽责机制研究：基于浙江企业的实证检验》(编号 13JDZS01YB)
- ◎ 浙江省重点人文社科研究基地(浙江工商大学工商管理)《项目 独立董事尽责机制研究：基于浙商的实证检验》(编号 13GSGL05Z)
- ◎ 国家自然科学基金项目《基于策略互动实验方法的大股东控制权私利形成机理研究：影响因素与伦理决策》(编号 71272143)

谨以此书送给上海证券交易所第33期独立董事培训班的同学和老师

总 序

企业是社会发展的产物,随着社会分工的开展而成长壮大。作为现代经济中的基本单位,企业行为既是微观经济的产物,又是宏观调控的结果。从某种意义而言,企业行为模式可被看成整个经济体制模式的标志。中国企业经历了改革开放后 30 年的高速发展,已然形成自身的行为体系和价值系统,但是面对国际环境的复杂多变以及国内改革步入全面深化、攻坚阶段的特殊历史背景,如何形成系统的行为治理框架将直接决定中国企业可持续发展能力的塑造以及核心竞争力的形成。

从社会学的研究上来看,人类社会就是一部社会变迁的进步史,社会变迁是一个缓慢的过程,而转型就是社会变迁当中的“惊险一跳”,意味着从原有的发展轨道进入新的发展轨道。30 多年来,我们国家对外开放,对内改革,实质上就是一个社会转型的过程。这一时期,从经济主体的构成到整个经济社会的制度环境都发生了巨大的变迁,而国际环境也经历着过山车般的大起大落。“十一五”末期国际金融海啸来袭,经济急速下滑,市场激烈震荡,危机对中国经济、中国企业的影响至今犹存。因此,国家将“十二五”的基调定为社会转型。这无疑给管理学的研究提供了异常丰富的素材,同时也给管理学研究者平添了十足的压力。

作为承载管理学教学和科研任务的高校,如何在变革的时代中有效地发挥自身的价值,以知识和人才为途径传递学者对时代呼唤的响应是一个非常值得思考的论题。这个论题关系到如何把握新经济环境下企业行为的规律,联系产业特征、地域特点,立足当下、着眼未来,为企业运营、政府决策提供有力的支持。

在国际化竞争和较量的进程中,中国经济逐渐显现一种新观念、新技术和新体制相结合的经济转型模式。这种经济转型模式不仅是中国现代

经济增长的主要动力,而且还将改变人们的生产方式和生活方式,企业则是这一过程的参与者、推动者和促成者。因此,企业首当其冲,成为我们管理学研究者最为关注的焦点。在经济社会重大转型这一背景之下,一方面由于企业内部某种机理的紊乱,转轨时期企业目标的交叉连环性和多元性,另一方面由于外部环境的不合理作用,企业行为纷繁复杂,企业既有能对经济社会产生强劲推动作用的长远眼光,也存在破坏经济社会可持续发展的短视行为。随着经济和社会的进步,企业不仅要对营利负责,而且要对环境负责,并承担相应的社会责任。总体而言,中国企业发展中面临许多新问题、新矛盾,部分企业还出现生产经营困难,这些都是转型升级过程中必然出现的现象。

“转型”大师拉里·博西迪和拉姆·查兰曾言,“到了彻底改变企业思维的时候了,要么转型,要么破产”。企业主动预见未来,实行战略转型,分析、预见和控制转型风险对于转型能否成功至关重要。如果一个企业想在它的领域中有效地发挥作用,行为治理可以涉及该企业将面临的更多问题;而如果企业想要达到长期目标,行为治理可以为其提供总体方向上的建议。在管理学研究领域,行为治理虽然是一个全新的概念,却提供了一个在新经济环境下基于宏中微观全视角来研究企业行为的良好开端。

现代公司制度特指市场经济中的企业法人制度,其特点是企业的资产所有权与资产控制权、经营决策权、经济活动的组织管理权相分离。对于公司治理而言,其治理结构、方式等的选择和演化不仅受到自身条件的约束,同时还受到政治、经济、法律和文化等外部制度环境的影响。根据North(1990)的研究,相互依赖的制度会构成制度结构或制度矩阵,这些制度结构具有网络外部性,并产生大量的递增报酬。这使得任何想改善公司治理的努力都会受到其他制度的约束,使得公司治理产生路径依赖。在这种情况下,要想打破路径依赖,优化治理结构,从制度设计角度出发进行行为治理便是一个很好的思路。

此外,十八届四中全会提出“实现立法和改革决策相衔接,做到重大改革于法有据、立法主动适应改革和经济社会发展需要”的精神,而《中华人民共和国促进科技成果转化法修正案(草案)》的通过,则将促进科技创新的制度红利依法得到释放。我国“十二五”科学和技术发展规划中明确

指出,要把科研攻关与市场开放紧密结合,推动技术与资本等要素的结合,引导资本市场和社会投资更加重视投向科技成果转化和产业化。新时期科技创新始于技术,成于资本,以产业发展为导向的科技创新需要科技资源、企业资源与金融资源的有机结合,因此如何通过有效的企业行为治理,将各方资源进行有效整合则成为促进科学技术向第一生产力转化所面临的新命题。

由上述分析可以发现,无论是从制度、科技、创新还是从公司治理、企业转型角度出发,企业的目的都是可持续的生存和发展,而战略则成为企业实现这一目标的有效途径。战略强调企业与合作伙伴的互动,如何通过把握新时期新环境来制定和执行有效的战略决策以获取竞争优势则成为企业在新经济环境下应担起的艰巨任务。另外,企业制定发展战略的同时应当寻找能为企业和社会创造共享价值的机会,包括价值链上的创新和竞争环境的投资,即做到企业社会责任支持企业目标。履行战略型企业社会责任不只是做一个良好的企业公民,也不只是减轻价值链活动所造成的不利社会影响,而是要推出一些能产生显著而独特的社会效益和企业效益的重大举措。

浙江工商大学工商管理学院(简称管理学院)是浙江工商大学历史最长、规模较大的一个学院。其前身是1978年成立的企业管理学系,2001年改设工商管理学院。学院拥有工商管理博士后流动站和工商管理一级学科博士点,其学科基础主要是企业管理,企业管理学1996年成为原国内贸易部重点学科,1999年后一直是浙江省重点学科,2006年被评为浙江省高校人文社科重点研究基地,2012年升级为工商管理一级学科人文社科重点研究基地,该研究基地始终围绕“组织、战略、创新”三个最具企业发展特征的领域加以研究,形成了较为丰硕的成果,本套丛书正是其中的代表。

经过多年的理论研究和实践尝试,我们认为中国企业经历了改革开放后30年的高速发展,已然形成自身的行为体系和价值系统,但是面对国际环境的复杂多变以及国内改革步入全面深化攻坚阶段的特殊历史背景,如何形成系统的行为治理框架将直接决定中国企业可持续发展能力塑造以及核心竞争力的形成。

本套丛书以中国企业行为治理机制为核心,分《公司治理卷》、《转型

升级卷》《组织伦理卷》、《战略联盟卷》、《社会责任卷》、《领导行为卷》、《运营管理卷》、7卷20册。从各个视角详细阐述中国企业行为治理的理论前沿以及现实问题,首次对中国企业行为治理的发展作了全面、客观的梳理。丛书在内容涵盖了中国企业行为的主要领域,其中涉及战略、组织、人力、创新、国际化、转型升级等宏观、中观、微观层次,系统完备;并且立足学术前沿,所有的分卷都是所属学科的最前沿研究主题,反映了国内外最新的发展动态;所有分卷的作者均具有博士学位,是名副其实的博士文集,其中包括该领域国内外知名的专家和学者;所有分卷的内容都是国家自然科学基金、国家社科基金以及教育部基金的资助项目,体现了较强的权威性,符合国家科研发展方向。

该套丛书既是我们对中国企业行为治理领域相关成果的总结,也是对该领域未来发展方向探索的一次尝试,能为国内外相关领域理论与实践探索的专家和学者提供一些基础性、建设性的意见和建议,就是我们最大的收获。

“谦逊而执着,谦恭而无畏”既是第五级管理者的特质,也是我们从事学术研究的座右铭,愿中国企业行为治理研究能够真正实现“顶天立地、福泽万民”!

郝云宏

浙江工商大学工商管理学院院长 教授 博导

2014年11月15日于钱塘江畔

前 言

独立董事制度作为各国不同公司治理制度的共同取向,已经成为加强董事会专业化决策水平的重要手段。通过独立董事制度,可以由董事会成员加强内部监管,防止“内部人控制”和“一股独大”,从而保护公司中小股东权益并调和股东之间的矛盾,独立董事可以以最有利于公司的独立立场来维护公司平稳发展,保证公司及股东权益最大化。但是在实践中,这种作用在很大程度上依赖于主动作为的独立董事以及有助于独立董事尽责的企业流程和文化。而事实上,由于简单、程序化的工作流程以及严重的信息不对称,使得独立董事有意无意地远离了“诚实信用,勤勉尽责”的工作信条。如何才能切实激发独立董事的工作热情,如何才能让独立董事尽责履职发挥应有的价值,就成为一个非常值得关注的理论焦点和实务难题。

经典的公司治理理论对于独立董事作用机理研究基本都建立在独立董事有明晰的角色定位和可以独立行使角色的假设前提下的。事实上独立董事所承担的角色越来越具有兼容性和复杂性,各种角色的融合性特征使得很难再从单一视角去定义独立董事,加之独立董事决策往往受自身主观因素以及董事会内外部社会关系的影响,这些都使得传统的独立董事研究陷入“僵局”。

本研究立足组织行为研究和社会网络研究在公司治理领域的发展,将独立董事界定在“工作”的范畴中,用角色理论来诠释独立董事履职过程中个体能力与态度转变的内在机理。通过“客观因素”与“主观行为”两个维度的视角,建立独立董事个体特征、社会网络属性与企业绩效的关系,解析了独立董事工作意愿变化的微观过程,进而构建出独立董事发挥自身价值引导企业成长的一般机理模型,形成理论假设。进而借助上市

公司公开数据计量分析、独立董事行为调查问卷分析以及多案例分析等实证研究工具,对理论框架进行检验,进一步构建出中国管理情境下独立董事尽责的行为指引体系,为企业公司治理结构的优化、证券市场监管体系的完善以及独立董事自身价值的提升提供理论支撑和策略选择。

作为本研究的主要结论,基于工作角色视角对独立董事尽责行为进行微观机理的研究表明,独立董事实现“诚实信用,勤勉尽责”的工作目标是一个客观与主观因素综合作用的复杂过程。一方面,作为外部异质性的人力资本,独立董事自身的教育水平、专业素养、工作经历以及关联的社会网络资源都将为企业社会资本积累以及运营风险规避产生影响,这是客观存在的必然效应;另一方面,独立董事履职之初往往有自身的角色定位,这种定位往往兼顾监督职能、专家职能与协调职能,但是在工作过程中,独立董事往往受到工作角色过载、工作角色冲突以及工作角色混淆等因素的干扰,进而导致独立董事不作为,甚至违规。

理论分析框架需要实证研究的检验与支撑,作为本研究的另一个重要组成部分,本研究分三个层次对理论机理进行了验证。首先,通过上市公司公开数据研究发现,独立董事若干个人特征确实对企业绩效产生显著影响,例如独立董事的年龄对短期企业绩效的负相关,独立董事的平均学历对短期企业绩效的正相关,独立董事拥有的政治关系对短期企业绩效的负相关,但独立董事的个体特征与企业的长期绩效不具有显著的相关关系。其次,本研究对浙江省的连锁董事网络进行了实证研究,发现连锁董事网络的“质”中心度与企业绩效正相关,“量”中心度与企业绩效负相关,行业趋同性和地域趋同性都和企业绩效负相关。这些发现说明浙江上市公司在建立连锁董事网络过程中存在重“量”不重“质”和嵌入过度的问题。同时,研究还发现连锁董事规模跟企业绩效正相关。最后,本文通过行为量表的问卷调查方式,研究了独立董事自身角色定位是否会受到工作角色干扰因素的影响,进而影响企业绩效。研究表明,独立董事明确的工作角色,无论是强调其协调角色、监督角色还是专业角色,都能降低独立董事的角色混淆和角色冲突感知,有利于独立董事工作绩效的提高;而角色过载与协调性、监督性、专业性、角色混淆、角色冲突、工作绩效等其他所有变量都不相关;更进一步,独立董事的监督性和专业性主要是通过角色混淆影响工作绩效。

作为研究的最终指向,本文通过大量中国情境下的现实案例,立足独立董事个体行为、企业公司治理机制设计以及证券市场监管与管理三个层面,归纳了具有操作性的独立董事尽责行为策略指引。本研究的创新在于超越了经典公司治理理论对独立董事的职能论断,立足于工作角色的研究视角,以“工作角色”取代“职能角色”,较好地解决了“监督者”或“顾问者”的独立董事角色认识分歧,为全面审视独立董事效用激励提供理论依据;并通过多元化、多层次的实证方法洞察独立董事个人工作意愿转变的微观机理,揭示其所处社会网络结构特征对工作绩效的影响,为独立董事相关制度的运作和完善提供了实证依据;作为研究的基本结论,本研究立足企业情境和独立董事的角色特点,列举了独立董事发挥效力的具体模式和尽责行为指引,具有现实操作价值。

目 录

第 1 章 引言

- 1.1 研究问题的提出：“华海药业”引发的思考 / 001
- 1.2 研究问题的背景与意义 / 003
- 1.3 研究内容 / 005
- 1.4 研究方法 / 009
- 1.5 研究创新 / 012

第 2 章 独立董事制度的研究历程与实践

- 2.1 独立董事制度的理论研究 / 014
- 2.2 独立董事制度的应用研究 / 018
- 2.3 独立董事制度的实证研究 / 025
- 2.4 文献述评与发展趋势展望 / 034

第 3 章 独立董事尽责履职的管理情景分析：立足转型阶段论的视角

- 3.1 资源约束下的实体企业论 / 038
- 3.2 中国转型的微观机理：转型阶段论 / 063
- 3.3 中国转型过程中独立董事制度的演进 / 078

第 4 章 独立董事尽责履职的制度效应分析：四层委托代理嵌入模型解读

- 4.1 问题提出 / 084
- 4.2 独立董事作用机理分析框架的冲突与融合 / 085

4.3 独立董事提升企业绩效的路径分析 / 090

第5章 独立董事尽责行为的微观机理研究:基于工作角色的视角

5.1 制度视角下的独立董事认知困境 / 095

5.2 工作角色视角的独立董事再认识 / 097

5.3 独立董事尽责行为的微观机理解析:
基于工作角色视角 / 098

5.4 理论分析假设与实证检验设计 / 103

第6章 独立董事群体特征对企业绩效影响的实证研究

6.1 理论分析与研究假设 / 107

6.2 研究变量与样本 / 108

6.3 实证分析与结论 / 111

第7章 独立董事角色个体特征对企业绩效影响的实证研究

7.1 理论分析与研究假设 / 114

7.2 研究变量与样本 / 119

7.3 实证分析 / 123

7.4 结论和对策建议 / 129

第8章 独立董事角色社会网络属性对企业绩效影响的实证研究

8.1 引言 / 131

8.2 文献综述 / 133

8.3 研究假设和研究设计 / 135

8.4 实证分析 / 139

8.5 结论和进一步的讨论 / 148

第9章 独立董事工作角色对企业绩效影响的实证研究

9.1 引言 / 151

9.2 研究假设和研究设计 / 152

9.3 数据来源 / 154

9.4 实证分析 / 155

9.5 结论与展望 / 166

第 10 章 独立董事尽责行为对策研究

10.1 核心对策 / 168

10.2 具体举措与案例简析 / 172

第 11 章 结论与展望

11.1 研究结论 / 192

11.2 研究展望 / 193

参考文献 / 195

附录 1 独立董事社会网络图 / 211

附录 2 独立董事工作角色调查问卷 / 226

图目录

图 1-1	研究的整体思路图	005
图 1-2	研究的技术路线	010
图 3-1	基于组织资源依赖观的企业实体论	050
图 3-2	企业环境的维度之间的关系	061
图 3-3	评价组织效力的方法	062
图 3-4	企业运行阶段、实体转换、市场类型以及对应的政府规制	072
图 3-5	转型前的民众效用水平	074
图 3-6	转型第一阶段的民众效用水平	076
图 3-7	转型第二阶段的民众效用水平	077
图 4-1	四种代理成本下独立董事监督对象	089
图 4-2	独立董事提升企业绩效的传导机制	091
图 5-1	独立董事尽责行为的微观机理	103
图 5-2	研究的技术路线	105
图 5-3	独立董事工作角色问卷逻辑图	105
图 8-1	连锁董事对企业绩效的作用机制	137
图 8-2	浙江省连锁董事网络分布图	140
图 8-3	频率分布曲线图	140
图 8-4	杭钢股份网络图	141
图 8-5	传化股份网络图	141
图 8-6	拟合结果 1	143
图 8-7	拟合结果 2	143
图 8-8	模拟结果	145
图 9-1	独立董事工作角色问卷逻辑图	155
图 9-2	角色混淆和角色冲突在协调性和工作绩效之间中介作用	160

图 9-3 角色混淆和角色冲突在监督性和工作绩效之间中介作用	161
图 9-4 角色混淆和角色冲突在专业性和工作绩效之间中介作用	162
图 9-5 完整中介模型	163
图 9-6 发挥专长和非发挥专长初衷的专家角色定位	165
图 9-7 增加收入和非增加收入初衷的三种角色定位	165
图 9-8 研究企业需要和非研究企业需要初衷的监督角色定位	166
图 10-1 独立董事尽责行为策略指引图	173

表目录

表 2-1	独立董事独立性研究的理论演进分析表	016
表 2-2	中国上市公司实行独立董事制度的进程表	019
表 2-3	世界部分国家关于独立董事制度的法律规定	021
表 2-4	关于独立董事独立性的规定	022
表 2-5	独立董事制度与公司绩效关系的研究汇总	025
表 2-6	独立董事财务信息质量方面的研究汇总	029
表 3-1	企业重构与所有制结构调整研究内容等分类	068
表 6-1	980 家上市公司样本在不同行业的分布图	110
表 6-2	国有企业和民营企业的企业价值比较	110
表 6-3	国有企业和民营企业在独立董事数量方面的比较	111
表 6-4	不同企业类型中独立董事人数和比例对企业价值的影响	111
表 7-1	研究变量一览表	120
表 7-2	中小板上市公司数据的描述性统计	122
表 7-3	独立董事年龄与企业绩效的相关性	123
表 7-4	独立董事性别与企业绩效的相关性	124
表 7-5	独立董事学历与企业绩效的相关性	125
表 7-6	独立董事职称水平与企业绩效的相关性	126
表 7-7	独立董事政治关系与企业绩效的相关性	127
表 7-8	独立董事兼职数目与企业绩效的相关性	128
表 8-1	实证结果 1	143
表 8-2	实证结果 2	144
表 8-3	实证结果 3	145
表 8-4	分析结论	148
表 9-1	工作角色定位、角色干扰和工作绩效的描述性统计结果	155