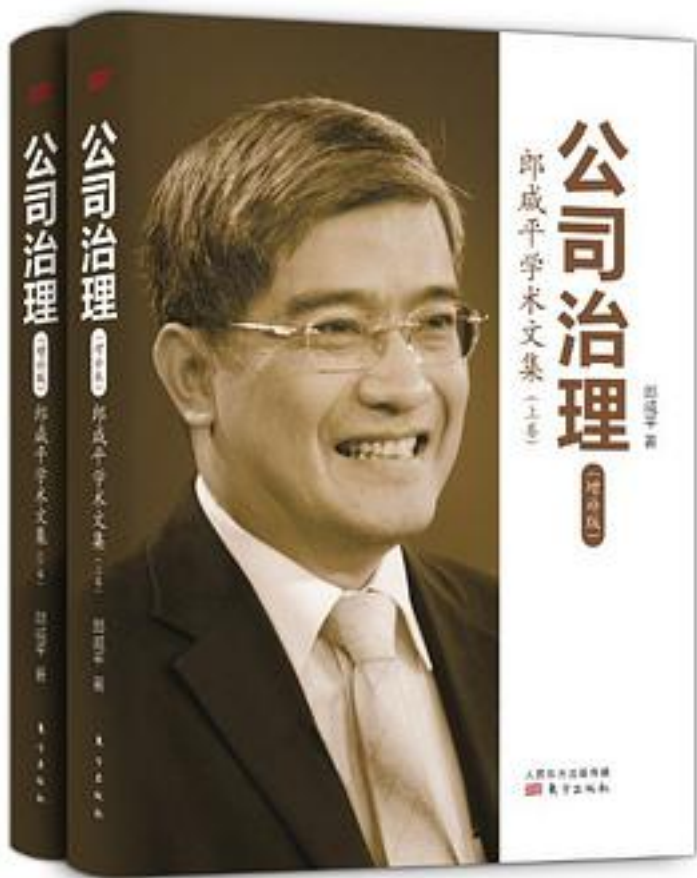


公司治理：郎咸平学术文集（增补版）



[公司治理：郎咸平学术文集（增补版）_下载链接1](#)

著者:郎咸平

出版者:东方出版社

出版时间:2014-5-5

装帧:精装

isbn:9787506072052

也许多元化并非最优选择？

也许吝惜股利是贪小便宜吃大亏？

也许未来的主流就是家族控制？
……数据将告诉你意想不到的答案。

郎咸平教授将其在公司治理方面的27篇学术著作分7个部分加以归纳整理，以期为公司管理者及国家宏观政策制定者提供客观、理性的现实依据。

郎咸平成名之作。作者亲自操刀审译修订，新增若干经典论著。论述紧扣实际，语言延续了以往郎咸平说的风格，适合各个知识层面的人士阅读。

本书为郎咸平世界级学术成就的系统凝练，收录了其在国际顶级经济学杂志、金融学杂志发表的多篇学术论文。这些论文的引用率在华人经济学家中堪称第一；五篇被评为《金融经济学期刊》创刊以来必读的“明星论文”；其中破产与公司兼并两篇论文入选全世界引用率最高的28篇公司财务论文。在公司治理方面，尤其是公司财务学方面，这些论文代表了当世顶级学者的高度和深度。

作者介绍:

朗咸平，美国沃顿商学院博士，现任香港中文大学教授。曾任沃顿商学院、，密歇根州立大学、俄亥俄州立大学、纽约大学和芝加哥大学教授，被公认为公司治理方面的顶级学者。

目录: 自序:我的学术研究生涯
由历史角度谈公司治理
第一篇 公司股利政策——信号效果, 内部人交易和剥削股民
第二篇 公司长期债政策——内部人持股, 出售资产清偿债务和公司利用借债成长
第三篇 公司破产与重组——破产与重组的选择, 破产的间接成本与大公司的重组策略。
第四篇 公司兼并与收购——自由现金流理论的检验
第五篇 公司的多元化——经营与投资策略的分析
第六篇 股权结构的分析——亚洲与欧洲股权结构的分析和对公司价值的影响
第七篇 金融市场的定价和特性
附录一：著名财经作家陆新之和郎咸平教授的对话
附录二：郎咸平教授在国际第一流期刊所发表论文
附录三：郎咸平教授的论文引用率
· · · · · (收起)

[公司治理：郎咸平学术文集（增补版）_下载链接1](#)

标签

郎咸平

公司治理

金融

公司金融

经济

评论

去年阅读的老郎的扛鼎之作，忘记录了。推荐下，该书对东亚公司治理研究宛如庖丁解牛，系老郎的学术论文集。今天读亚洲教父方知其很多论文都是世界银行委托研究。

公司财务方面的论文分成下列七大类： 1.
公司股利政策——信号效果、内部人交易和剥削股民。 2.
公司长期债政策——内部人持股、出售资产清偿债务和公司利用借债成长。 3.
公司破产重组——破产与重组的选择、破产的间接成本与大公司的重组策略。 4.
公司兼并与收购——自由现金流理论的检验。 5.
公司的多元化——经营与投资策略的分析。 6.
股权结构的分析——亚洲与欧洲股权结构的分析和对公司价值的影响。 7.
金融市场的定价和特性。

不懂的 勉强看 外国高负债的公司 反而管理者有压力必须创造良好业绩 管理者持股过高
公司治理就会越来越保守求稳 反而不利 而中国此条未必成立 因为很多国企
即使债务高企 都有政府兜底

这才是郎咸平的水平。

[公司治理：郎咸平学术文集（增补版）_下载链接1](#)

书评

这本书是郎咸平的论文集，不是他写的适合大众的书，只适合专业人员特别是学术研究

人员阅读，想看郎咸平的公司治理观点等等的，不适合看本书，不要买错啦。
PS：认真阅读了一下，翻译得太差了，易宪容和他的学生，啧啧，翻译得很狗屎。

郎咸平的书，我只翻看过这本论文集和另一本《运作》，都挺喜欢的。
正因为看过这两本书，也正因为看过后觉得挺不错，对比网上盛传的他的一些文章、演讲，就会发现后者简直可以用莫名其妙来形容。
怎么说好呢，只好说每个人都要生活吧。

这两年老郎风生水起，除了很多通俗类畅销书，比如，《中国经济到了最危险的边缘》、《让人头疼的热点》、《新政能否改变中国》，经济学读物的如此畅销，以至于很多人以为老郎和有些媒体经济学家一样没有真材实料。这本公司治理可以说和他在国际顶级学术期刊上发表的专业论文一...

大陆地区公司的所有和控制权
大陆地区多数公司是国家拥有的，但似乎控制权就变得复杂一些。
典型的问题是谁来做国家所有权的代理人？谁真正控制着企业？
公司的很多问题都出现在这上面。例如，“内部人控制”
问题，根源就是国有企业所有权和控制权产生了分离。假如说一家公...

交叉持股是最终所有者通过持有在同一商业集团内的另一家公司的股份，即通过几层控制链来控制公司的投票权（实际意思是“多元控制链条”，或者叫多重控股）。
例如，假设家族持有上市A公司的11%股份，A又持有B公司的21%股份。
同一家族又拥有C公司25%的股份，而公司C又拥有公...

我们将金字塔结构定义为，拥有某一家公司的多数股份，而这一家公司又持有另一家公司的多数股份，这一过程反复重复。假设家族持有上市A公司的11%股份，A又持有B公司的21%股份。
假设一股一票，且A公司与公司B之间没有交叉持股，我们就说家族拥有B公司大约2.3%的现金流权（...

【所有权 VS 控制权】金字塔式控制链条；交叉持股控制链条
我们把所有权定义为获取现金流的权利，控制权定义为投票权。
金字塔式的控制结构和交叉持股结构，都是分离现金流权和投票权的方法。
金字塔式结构定义为：拥有某一家公司的多数股份，而这一家公司又持有另一家公司的多...

多元化对外投资伴随着业绩损失，集中化对外投资则通常可取得有利业绩。
对非核心行业的海外直接投资带来的价值损失，反映了开发广阔经济资源和利用国内资本市场、非资本市场获益战略的失败。多元化投资会造成： 1.
不同行业部门间协同的负效应； 2. 公司核心行业与各部门的冲...

公司的国际多元化投资能够创造价值吗？
国际多元化投资没有为公司带来更多的价值，相反，还可能损害公司价值。
如果是宣布投资于核心业务（集中化投资），市场的反应是正面积积极的（股票收益为正）；
如果宣布投资于非核心业务（多元化投资），市场反应则是负面的（股票收益为正...

中国目前多元化经营成功的例子少之又少，以新疆德隆案例进行说明。
德隆是个很典型的多元化经营公司，可以集中体现多元化经营的问题。
它不仅涉足两个领域——实业和金融，而且在此基础上，德隆进一步细分多元化。
在实业方面，德隆包含番茄酱、水泥、汽车零配件、电动工具、重...

在中国，多元化经营是一个很时髦的战略，大家信多元化可以降低风险，可以提升公司业绩。
于是，不管公司发展处于何种阶段，管理者们都热衷于采纳多元化战略，四处出击，立志把公司做大做强，建立起自己的“企业帝国”。
的确，多元化战略加上资本市场的兼并收购，很容易使得公...

公司多元化，产业部门越多，业绩也就越差。公司的多元化并未提高公司的业绩。
多元化公司平均的业绩水平低于专业化公司。而且公司的产业部门越多，业绩也就越差。
多元化公司的业绩要低于专业化公司。
究竟是公司原本业绩就很差，通过多元化也没有提高业绩，还是业绩很好...

公司如果找不到好项目，就应该把手中的钱发放给投资者，而不是到处乱投资；
如果投资不谨慎，投放到那些净现值为负数的项目上，这些自由现金就会被浪费掉，股东得不到任何好处。
中国公司多数是比较吝啬的，一般来说，它们一旦拥有比较多的富余资金，就会搞大量投资，很少会按...

【中国资本市场还是以协议收购为主】

对于中国资本市场来说，距离真正的要约收购时代还很遥远。要约收购还没有成为普遍的争夺公司控制权的方式。

中国资本市场基本还是以协议收购为主，即使有公开的股票收购，但一般都是到达30%的要约底线就止步了。这种情况，主要是由于中国...

对于中国资本市场来说，距离真正的要约收购时代还很遥远。

要约收购还没有成为普遍的争夺公司控制权的方式。

2002年9月28日，中国证监会出台了《上市公司收购管理办法》，将要约收购作为上市公司收购的重要模式，作了更为详细、具体的规定，并自同年12月1日起实施。

而中国证券...

上市公司资金来源主要两个：股权和债务。

对于债务融资，传统的理论和已有的实践表明，债务可以有效限制管理者的行为，从而更能保护投资者的利益。

跟股权相比，债务对管理者形成了压力，促使管理者不得不卖力地工作。

另外，美国的研究显示高增长性的公司更倾向于使用股权融资...

在中国大陆地区，债务就没有这种强有力的监督作用。

企业的最重要债权人是银行或其它金融机构，其它企业和个人也可能成为债主，不过这个比例小一些。

对于国有企业来说，银行的贷款是最优惠的午餐，成本很低，而且实在还不了了，还可以请自己的东家—政府出面协调，最好是政府...

财务杠杆越高，企业增长越慢。

1.合理选择财务杠杆，推动企业健康成长。高负债就成为企业巨大的压力，使得企业成长受到阻碍。

除非企业面临大好的发展机遇，，否则比较稳妥的办法不要过分扩张，而是选择一个低水平的负债率。如果债务不能对投资和企业增长起到监督作用，那么后...

关于企业出售部分资产的原因，即企业管理者出售资产是为了获得成本更低的资金。

为什么资产出售能成为企业的资金来源呢？

假设一家企业的管理层想通过筹资达到某个经营目标，但它负债率已经很高了，而且业绩也不好，那么其他的融资渠道都将增加成本或者不可能，那么，资产出售...

管理者对自身利益对公司资本结构影响的实证检验：

管理者倾向于保守，力求规避风险，所以他们通常希望公司债务越低越好。 1.
当公司管理层持有股权的比例比较高时，他们所面临的风险压力比外部投资者更大，为了分散风险，他们会变得比较谨慎保守，尽量少借债务，所以公司的债务...

[公司治理：郎咸平学术文集（增补版）_下载链接1](#)