



学校编码：10384

学号：200215434

分类号_____密级_____

UDC _____

廈門大學

碩 士 学 位 论 文

民营上市公司股东侵占行为研究

The study of invaded behavior about the private enterprises

杨小亮

指导教师姓名：李常青 教授

专业名称：工商管理 (MBA)

论文提交时间：2006 年 9 月

论文答辩日期：2006 年 10 月

学位授予日期： 年 月

答辩委员会主席_____

评 阅 人_____

2006 年 9 月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

兹提交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。

本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学博硕士学位论文摘要库

中文摘要

随着国家产业政策的调整，民营企业在最近几年内得到了长足的发展，一部分采取 IPO (Initial Public Offering) 方式，一部分采取 BS (Buy Shells) 实现了在上海和深圳证券交易所上市，更有部分民营企业通过各种途径实现了海外上市。随着民营上市公司数量的逐渐壮大，有关民营企业的各种文章和论述不绝于耳，其中与民营上市公司相关的控股股东侵占上市公司利益的问题也屡次暴露。因此，民营上市公司的治理模式特征以及由此产生的问题已经成为我们必须关注的一个重要课题，研究这一课题无疑具有极为重要的现实意义和迫切性。因此本研究通过分析国内外股东侵害理论研究和现状、中国民营上市公司治理的特点来探讨如何完善民营上市公司治理，减少股东侵害行为，达到降低经营风险，提高公司业绩。

本研究方法是先透过对文献资料的探讨，并搜集整理有关侵占行为方面的资料，通过比较得出不同时期公司利益侵占的特征，同时通过笔者亲身经历的一些现象描述来探讨公司运作中的一些问题，经过分析归纳得出结论。由于自身经历有限，我还通过网络、图书馆和工作档案去搜集书面资料，包括文献、论文以及报章杂志等等，更进一步了解其他民营上市公司的典型案例并提出解决措施。

本研究的研究内容如下：第一章回顾国内外相关研究成果，分析我国民营上市公司股东侵害现状与侵害行为理论研究；第二章分析民营上市公司侵害现状和特征；第三章分析江苏阳光股东侵占上市公司利益的基本情况；第四章分析股东侵害对公司治理的影响；第五章提出防止民营上市公司利益侵害的对策。

研究表明，部分民营上市控股股东采用了种种侵害方式，特别是通过构筑金字塔控股结构侵害上市公司及其他股东的利益，对上市公司经营业绩和 market 价值带来了极大的损害。解决这些问题需要从强化外部治理和完善法律规范框架等多方面加以规范。

关键词：上市公司；利益侵害；民营企业

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Abstract

Along with the country industrial policy adjustment, private enterprises in recent years has been a good development of private enterprises to take part of the IPO (Initial Public Offering), private enterprises to take part BS (Buy Shells) in the Shanghai and Shenzhen stock exchange listing Some private enterprises through various ways to achieve the overseas listing. With the gradual growth of the number of non-listed companies, private enterprises and discussed various articles everywhere, and non-listed companies in which the controlling shares of listed companies related to the interests of shareholders also invaded repeatedly exposed. Non-listed companies and the resulting characteristics of the model of governance, we must pay attention to the issue has become an important subject for study of the issue is undoubtedly very important practical significance and urgency. This study through analysis of the domestic situation and theoretical study of shareholders against the private management of listed companies in China and to explore ways to improve the characteristics of the private management of listed companies and shareholders to reduce abuses in order to reduce risks and improve the performance of the company.

In this study, first through the study of literature, collate information on the acts of occupation, by comparing these data to arrive at different times invaded by corporate interests, and at the same time through the author's own experiences to explore the operation of a number of issues that come to the conclusion after analyzing and sorting. Because of its limited experience, I also through the network, libraries and archives to gather information in writing : including documents, papers and newspapers and magazines and so on, a deeper understanding of other non-listed companies in the typical cases and solutions.

The content of this study are as follows : The first chapter reviews the relevant research results at home and abroad, the private shareholders of listed companies in China's abuses against the status quo and theoretical studies; Chapter II status and characteristics against non-listed companies; Chapter III analyzes the basic interests of the Jiangsu Sunlight shareholders of listed companies invaded; Chapter IV Analysis of

shareholders against corporate governance; Chapter V of the prevention measures against the interests of non-listed companies.

Research shows that the listing of some of its enterprises, the private equity shareholders against all kinds of ways, particularly through building a pyramid holding structure of listed companies and against the interests of other shareholders, the performance and market value of listed companies has brought tremendous damage. Solve these problems need to improve the legal and regulatory framework to strengthen governance and external aspects to be regulated.

Keywords : listed companies; Interests invade; Private Enterprises

目 录

引 言	1
第一章 侵害行为的理论研究	3
第一节 单层控股结构股东利益侵占行为理论分析	3
第二节 多层控股结构股东利益侵占行为理论分析	5
第二章 我国民营上市公司基本情况及侵害现状	8
第一节 我国民营上市公司发展现状	8
第二节 我国民营上市公司的主要特征	10
第三节 民营上市公司利益侵占的演变	16
第三章 江苏阳光股东侵害行为案例介绍	21
第一节 江苏阳光股份有限公司简介	21
第二节 江苏阳光股份有限公司的股东变迁	23
第三节 阳光隧道	24
第四章 江苏阳光股东侵害对公司造成的影响	29
第一节 拆借资金对公司经营活动的影响	30
第二节 侵害行为对公司业绩的影响	32
第三节 对公司市场价值的影响	34
第五章 防止民营上市公司利益侵占的对策探讨	37
第一节 解决“一股独大”	37
第二节 改善监管体系、强化外部治理	37
第三节 确立完善的法律规范框架，保护中小股东权益	38
参考文献	42
后 记	44

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Contents

Introduction.....	1
1 The theoretical Study of invaded behavior.....	3
1.1 Single-level structure of the interests of shareholders holding invaded behavior analysis.....	3
1.2 Multi-tiered structure of the interests of shareholders holding invaded behavior analysis.....	5
2 China's private enterprises listed company's basic situation and the realities of invaded behavior.....	8
2.1 China's private enterprises listed companies's development.....	8
2.2 China's private enterprises listed companies's main characteristics.....	10
2.3 China's private enterprises holding invaded behavior's Evolving process.....	16
3 Jiangsu Sunlight briefed on the case an act of invaded behavior ...	21
3.1 Introduction of Jiangsu Sunlight Co. Ltd.....	21
3.2 Changes in the shareholders of Jiangsu Sunlight Co. Ltd.....	23
3.3 Yangguang tunnel.....	24
4 The impact of Jiangsu Sunlight's act of invaded behavior.....	29
4.1 The impact of the activities of companies operating loan funds.....	30
4.2 The impact on the performance of the company acts of invaded behavior.....	32
4.3 The impact on the market value of company acts of invaded behavior.....	34
5 Discussion of responses about the interests of shareholders holding invaded behavior	37
5.1 How to resolve the arbitrary control of equity shareholders.....	37
5.2 Improve the supervisory system & Strengthen external management	37
5.3 Build a sound legal and regulatory framework so that can Protect the interests of the small Shareholders.....	38
Reference.....	42
Postscript.....	44

厦门大学博硕士学位论文摘要库

引言

根据上证所对上市公司 2005 年年报的事后审核统计，截至 2005 年底，上证所有 231 家上市公司存在大股东非经营性资金占用情况，占用金额超过 210 亿元人民币。^①同时根据深交所对上市公司 2005 年年报的事后审核统计，截至 2005 年底，深市主板尚有 170 家公司存在大股东非经营性资金占用 239.98 亿元。两市合计存在大股东非经营性资金占用达 450 亿元，其中民营控股上市公司存在大股东非经营性资金占用达 322 亿元。由于资金长期被大股东占用，大量上市公司生产经营无法正常开展，导致连续亏损，被 ST(公司财务状况恶化，其股票交易被特别处理)、*ST(ST 类公司并存在退市风险)或退市。即便如此，与 2003 年时的中国证券市场大股东非经营性资金占用达千亿元相比已大幅减少，这主要得益于三年前开始的一系列政策措施的出台。

鉴于侵占行为屡屡发生，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于 2003 年 8 月 28 日联合发布了《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》(证监发(2003)56 号)要求进一步规范上市公司与控股股东及其他关联方的资金往来，有效控制上市公司对外担保风险，保护投资者合法权益。并对如何规范上市公司与控股股东及其他关联方的资金往来提出改进措施，并明确提出“各上市公司董事会应当针对历史形成的资金占用、对外担保问题，制定切实可行的解决措施，保证违规资金占用量、对外担保形成的或有债务，在每个会计年度至少下降 30%。”制订如此明确的定量指标表明了监管部门清理股东及其他关联方占用上市公司资金的决心。

国务院 2005 年 10 月 19 日发布《国务院批转证监会关于提高上市公司质量意见的通知》(国发[2005]34 号)要求控股股东或实际控制人不得以向上市公司借款、由上市公司提供担保、代偿债务、代垫款项等各种名目侵占上市公司资金。对已经侵占的资金，务必在 2006 年底前偿还完毕。

中国证券监督管理委员会 2006 年 5 月 26 日发布《关于核对上市公司非经营性

^①王璐，“沪深 2005 年年报事后审核基本完成”，《上海证券报》，2006 年 6 月 6 日

资金占用和清欠情况的通知》提出对于不能按期偿还占用资金的控股股东的责任人及相应的上市公司的责任人，将依法对其实行严格的市场禁入，涉嫌犯罪的，移送公安机关追究其刑事责任。为贯彻落实文件精神，沪深交易所在指定信息披露媒体发布“关于上市公司大股东及其附属企业非经营性资金占用的通告”。刑法修正案实施后，上市公司运用法律手段追究资金占用方和责任人法律责任的行动也在紧锣密鼓地进行。例如，*ST 龙昌、上海科技、*ST 三农等上市公司的资金占用方的责任人均因涉嫌挪用资金罪和侵占上市公司资金罪被刑拘或被逮捕。这些政策的出台及措施的实施有力的打击了民营上市公司股东侵占行为，本文将围绕民营上市公司股东侵占行为的成因及侵害特征研究相应的改进措施，研究这一课题无疑具有极为重要的现实意义和迫切性。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库