投资者如何关注并参与公司治理
（文章来源：深圳证券交易所）

众所周知，上市公司与投资者是资本市场最基本的构成元素。保持这个市场的生机和活力，不仅需
要越来越多的优秀上市公司，更需要积极吸引广大投资者参加，两者之间是相互影响、相互促进的。那
么作为一名普通的投资者，如何关注并参与公司治理呢？
高度关注公司治理是价值投资的必然选择
公司治理是通过有效的制度约束、激励机制，协调企业内外部不同利益关系者之间的行为，从而规
范公司运作，提高公司业绩。公司治理不仅仅需要上市公司重视，对于投资者而言有着同样的重要性。
越来越多的投资者运用公司治理等指标来筛选股票，不仅仅看财务数据，还要关注公司治理结构，关注
财务数据的可靠性，避免公司运作的道德风险和其他潜在风险。从 2008 年上交所开发的公司治理指数到
2012 年深交所推出的中小板公司治理指数，都将公司治理水平高的股票纳入指数，用以作为衡量公司治
理水平的基准，为投资者提供更丰富、更专业的选择途径和指导参考。
发达资本市场的经验表明，公司治理水平与上市公司绩效和估值的水平存在着正相关的关系。公司
治理水平高的股票更具有吸引力，投资者也愿意为治理良好的公司股票支付更高的溢价。高度关注公司
治理将成为价值投资的必然选择，这也是一个资本市场良性发展的必然趋势。
公司治理与投资者回报
公司业绩增长是衡量公司治理水平的有效标准，也是追求股东利益最大化的直接体现。这表明公司
治理以实现投资者利益最大化为目的，因此，也可以理解为，完善的公司治理就是给投资者最大的回报。
 合理配置权力和义务是公司治理的主要内容。上市公司通过组织设计，建立利益主体之间的权、责、
利的制约和激励机制，保证了上市公司各方面的利益均衡和利益关系合理化，降低了风险爆发的可能性，
为投资者创造了一个健康稳定的投资环境。同时，完善的公司治理结构可以减少公司虚假信息披露的主
观可能性，降低信息泄露的概率，提高公司信息披露的质量，从而解决信息不对称问题，提高上市公司
的透明度，有利于增强投资者辨别上市公司风险和价值的能力。
上市公司开展公司治理，无论是治理目标、内容、功能，还是外在表现形式，都体现了上市公司与
投资者之间密不可分的关系，投资者愿意给予业绩优秀、运作规范、信披质量高的公司估值溢价，同时
有了更高市场价值和影响力的公司也愿意不断改善经营环境，提升经营业绩，给予投资者更好回报。因
此，对于投资者而言，良好的公司治理建立了和谐的投资者关系，维护了投资者合法权益。
投资者如何参与公司治理
许多投资者虽然了解公司治理的内容和意义，但总觉得公司治理是上市公司的内部事，离自己很遥
远，自己也没有能力参与。其实，公司治理就在你身边。
1.了解法律法规，熟悉公司治理最新动态
2002 年，《上市公司治理准则》的发布，成为指导中国上市公司治理实践的纲领性文件。长期以来，
证监会发布了多份规范性文件，例如《企业内部控制基本规范》、《上市公司章程指引》、《关于在上
市公司建立独立董事制度的指导意见》、《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》、《加强社会公众股股东权益保护的若干规定》以及落实现金分红政策的有关规定等。
投资者经常翻阅这些最新的法律法规，既能了解公司治理的最新动态和规则，也能了解到自己作为中小
投资者所拥有的对上市公司的权利，把握维护自身利益的法律依据。

2.关注信息披露，了解公司治理实际情况
上市公司的治理情况最终会以公告的形式披露出来，投资者可以通过巨潮资讯网了解公司的章程、
股东大会规则、董事会专门委员会议事规则、独立董事制度、内控制度、投资者关系管理制度，通过阅
读临时公告了解业务的独立性、关联交易和对外担保行为、董监高任职和选聘情况、股权激励计划制定
及执行情况，通过阅读定期报告了解上市公司的股权结构、与实际控制人之间的控制关系、董监高薪酬
情况、独立董事履职情况、现金分红情况、公司内部控制评估报告，这些既包含了公司治理的框架性规
章，也有实际执行情况。通过这些披露的信息，投资者可以发现上市公司是否存在“一股独大”的情形，
控股股东是否存在占用上市公司资金的行为，董监高是否勤勉尽责，关联交易发生是否合理、价格是否
公允，从而帮助投资者增强对公司业绩真实性判断的准确性。上市公司的信息披露质量越高，投资者越
能了解到最真实的公司治理效果。对于发现的问题，投资者可以通过正规的投诉渠道向上市公司反映，
帮助公司更好地完善公司治理。
3.利用身边资源，积极投入公司治理活动
深交所 2004 年底推出了股东大会网络投票系统。中小投资者通过网络投票方式参与上市公司股东大
会决策机制是现阶段完善我国上市公司治理不可或缺的制度安排。根据业务规则，股东大会审议重大关
联交易事项需要通过网络投票方式进行，董事、监事的选聘需要采用累计投票（即每一股份拥有与应选
董事或者监事人数相同的表决权，股东拥有的表决权可以集中使用）的方式，中小股东可以通过征集投
票权的方式来实现临时提案权等，这些都为中小投资者行使参与公司治理的权利，以及保持参与的积极
性提供了条件和保障。例如，某公司合计持股 3％以上的 5 位自然人股东曾向公司董事会提出在年度股
东大会上增加《以现金分红方式进行利润分配》的临时提案。
此外，通过走进上市公司活动、网上年报业绩说明会制度和深交所互动易平台，投资者可以与公司
管理层进行直接的沟通交流，从而亲身参与到公司治理中，起到有效的监督作用，为公司的发展献策献
计，帮助有潜力的公司不断成长。

（免责声明：本栏目文章仅为投资教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自
担。深圳证券交易所力求本栏目文章所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何
保证，对因使用本栏目文章引发的损失不承担责任。）