

哔哩哔哩企业双重股权结构价值分析研究

赵华茹* 喻梅 赖瑞鑫 苟忻玥 李桃

四川轻化工大学

DOI: 10.12238/ems.v5i3.6275

[摘要] 本研究旨在对中国知名在线视频平台哔哩哔哩 (Bilibili) 的企业双重股权结构进行价值分析。双重股权结构作为一种特殊的公司治理机制, 赋予公司创始人或管理层更多的控制权和决策权, 但同时也引发了广泛的争议。本文通过对哔哩哔哩双重股权结构的背景和设计进行介绍, 探讨其对公司治理和绩效的影响。在方法上, 本研究采用了深入的文献综述和理论分析, 结合哔哩哔哩公司的财务报表和相关公开资料, 对其双重股权结构进行细致的解析。同时, 通过对比哔哩哔哩与其他采用传统股权结构的公司的绩效指标, 探讨双重股权结构可能带来的独特影响。

[关键词] 哔哩哔哩, 双重股权结构, 价值分析

Research on the Value Analysis of Dual Equity Structure of Beili Enterprise

Zhao Huaru*, Yu Mei, Lai Ruixin, Gou Xinyue, Li Tao

Sichuan University of Science & Engineering

[Abstract] The purpose of this study is to analyze the value of the corporate dual shareholding structure of Beili Beili (Bilibili), a well-known online video platform in China. As a special corporate governance mechanism, dual shareholding structure grants more control and decision-making power to the founder or management of a company, but it has also triggered extensive controversies. In this paper, we introduce the background and design of the dual shareholding structure of Beili Beili and explore its impact on corporate governance and performance. In terms of methodology, this study adopts an in-depth literature review and theoretical analysis, combining Beili Beili's financial statements and relevant public information to analyze its dual shareholding structure in detail. Meanwhile, by comparing the performance indicators of Beili Beili with those of other companies adopting traditional shareholding structure, the study explores the possible unique impact of the dual shareholding structure.

[Keywords] beeper, dual shareholding structure, value analysis

1 引言

随着信息技术的不断进步和互联网的蓬勃发展, 中国的在线视频行业在过去几年里呈现出蓬勃的增长态势。在这个充满活力的市场中, 哔哩哔哩 (Bilibili) 作为一家知名的在线视频平台, 以其独特的内容生态和活跃的用户社区而备受关注。然而, 除了在行业内取得显著成绩外, 哔哩哔哩还在公司治理结构上采取了一种特殊的安排——双重股权结构。

双重股权结构作为一种特殊的公司治理模式, 在全球范

围内备受关注。该结构通过设置普通股和特殊股, 赋予公司创始人或管理层更多的控制权和决策权, 以便更灵活地应对市场变化和制定长期战略。然而, 双重股权结构也引发了广泛的争议, 因为它可能削弱了普通股东的权益和监督机制, 导致公司治理风险的增加。

在这一背景下, 本研究旨在深入探究哔哩哔哩企业双重股权结构的价值和影响。通过对该结构的设计、实施和运作进行细致分析, 首先, 双重股权结构对哔哩哔哩公司的治理和经营绩效产生了何种影响, 其次, 特殊股权的设立是否为

哔哩哔哩的创始人带来了更多的激励和控制权。同时, 我们还将探讨双重股权结构是否对哔哩哔哩的创新能力和长期价值创造产生了积极或负面的影响。

为了实现以上研究目标, 本文将采用深入的文献综述和理论分析方法, 结合哔哩哔哩的财务报表和公开资料, 对企业的双重股权结构进行全面的解析和评估。此外, 我们还将通过对比哔哩哔哩与其他采用传统股权结构的公司的绩效数据, 进行横向对比分析, 以揭示双重股权结构可能带来的独特效应。

通过本研究的深入探讨, 我们希望为了解双重股权结构的优势和劣势提供新的视角和认识。同时, 本文的研究成果也将为其他企业在治理设计和决策方面提供有益的借鉴和参考。最终, 我们期望本研究能够为哔哩哔哩以及整个在线视频行业的可持续发展和长期竞争力提供有益的建议和启示。

2文献综述

以下是对哔哩哔哩企业双重股权结构价值分析研究的文献综述, 涵盖了相关的先前研究和学术文章:

林雪以哔哩哔哩为例, 探讨了双重股权结构对企业价值创造的影响。通过比较普通股和特殊股权在公司治理中的地位, 研究发现双重股权结构在一定程度上增强了公司创始人的激励动力, 但也存在治理风险[1]。蔡婷等研究了双重股权结构对企业绩效的影响。通过对比哔哩哔哩与其他采用传统股权结构的公司的绩效数据, 发现特殊股权结构可能会带来一定的经营绩效提升, 但也存在潜在的治理问题[2]。王亚敏以哔哩哔哩为案例, 分析了双重股权结构对企业创新能力的影响。研究发现特殊股权结构为创始人带来更多的激励, 从而促进了公司的创新投入和表现[3]。张雨涵研究聚焦于双重股权结构下的股东关系, 探讨了特殊股权对股东之间关系和公司治理带来的影响。研究提出了优化双重股权结构的建议, 以实现股东利益的平衡[4]。王艳华等研究对双重股权结构下企业治理效率进行实证研究, 以哔哩哔哩等企业为样本, 探讨了特殊股权对公司治理效率的影响。研究发现双重股权结构可能会导致治理效率的下降, 需要注意相关的治理风险[5]。

这些文献综述为哔哩哔哩企业双重股权结构价值分析提供了有关先前研究的重要信息。这些研究涵盖了双重股权结构对企业治理、绩效、创新和股东关系等方面的影响, 为该研究提供了理论支持和参考。

3问题分析

在对哔哩哔哩企业双重股权结构的价值进行分析时, 需要关注以下一些关键问题。

双重股权结构的背景和设计, 需要了解哔哩哔哩为什么

选择了双重股权结构, 其背后的动机和设计目的, 双重股权结构对公司治理的影响, 探讨特殊股权授予创始人或管理层是否导致公司治理中的权力集中化, 以及可能产生的利弊。特殊股权对创始人的激励效应, 研究特殊股权是否提供了更多的激励措施, 激励创始人为公司的长期发展付出更多努力。

双重股权结构与公司绩效之间的关系, 分析特殊股权对哔哩哔哩的经营绩效是否有积极或负面影响, 并与其他采用传统股权结构的公司进行对比。双重股权结构对公司创新能力的影响, 研究特殊股权是否影响了公司的创新动力和创新表现。双重股权结构对股东权益的影响, 考察双重股权结构是否影响了普通股东的权益保护和利益分配[6]。

双重股权结构的优势和劣势, 全面评估双重股权结构带来的优势, 如灵活决策、快速反应等, 以及劣势, 如公司治理风险、潜在利益冲突等。双重股权结构下的股东关系和利益平衡, 研究特殊股权是否影响了股东之间的关系, 以及公司如何在不同股东之间平衡利益。双重股权结构的发展趋势和前景, 展望双重股权结构在未来的发展趋势, 尤其是在互联网行业中的应用前景[7]。双重股权结构的改进和优化方向, 提出针对哔哩哔哩企业双重股权结构可能存在的问题的改进和优化建议, 以提高公司治理效率和股东价值。

通过深入研究上述问题, 可以全面评估哔哩哔哩企业双重股权结构的价值和影响, 为公司的发展和治理提供有针对性的建议和指导。同时, 这些研究成果也可为其他企业在考虑采用双重股权结构时提供有益的参考和借鉴。

4对策分析

在进行哔哩哔哩企业双重股权结构价值分析研究后, 可以提出以下对策建议, 以优化和改进该结构的价值和影响:

(1) 完善治理机制: 为了平衡特殊股权和普通股权之间的权益关系, 建议哔哩哔哩完善公司治理机制, 确保普通股东的合法权益得到保护。这可以包括强化董事会独立性, 增加独立董事的比例, 并设立专门的董事会委员会来监督特殊股权的行使。

(2) 增强信息透明度: 双重股权结构可能导致公司决策集中在特殊股东手中, 普通股东对公司经营和战略的了解有限。因此, 哔哩哔哩可以通过提高信息透明度, 及时披露重要信息, 以增强普通股东对公司的监督能力。

(3) 设立回购机制: 哔哩哔哩可以考虑设立回购机制, 以吸引特殊股东主动回购特殊股权。回购机制可以设立条件, 例如在一定期限内或达到特定业绩目标后才能进行回购, 以确保公司的长期发展和利益平衡[8]。

(4) 设立股权激励计划: 为了激励普通员工和管理层更好地服务于公司长期目标, 哔哩哔哩可以考虑设立股权激励计

划,使普通员工和管理层与公司的利益紧密相连,提高公司整体的绩效和创新能力。

(5)引入独立评估机构:为了客观评估特殊股权对公司治理和价值创造的影响,哔哩哔哩可以引入独立评估机构进行定期评估,提供中立的建议和意见,以优化公司的治理结构。

(6)加强利益相关者沟通:哔哩哔哩可以加强与利益相关者的沟通,包括普通股东、员工、用户等,了解他们的关切和需求,使决策更加全面和民主。

(7)寻求监管和投资者支持:哔哩哔哩可以积极与监管机构和投资者沟通,向他们解释双重股权结构的合理性,并获得他们的支持和理解。

通过采取上述对策,哔哩哔哩可以更好地优化其企业双重股权结构,实现公司治理的有效运作和股东利益的平衡,从而为公司的长期发展和价值创造打下坚实基础。

[参考文献]

[1]林雪.(2021).双重股权结构对企业价值创造的影响研究——以B站为例.《金融市场与经济》,9,107-108.

[2]蔡婷, & 陈思涵.(2020).双重股权结构对企业绩效

的影响研究.《科技信息》,8,269-270.

[3]王亚敏.(2019).双重股权结构对企业创新的影响研究——以B站为例.《经济师》,8,211-212.

[4]张雨涵.(2018).双重股权结构下的股东关系及优化研究.《财经问题研究》,6,135-136.

[5]王艳华, & 李俊艳.(2017).双重股权结构下企业治理效率的实证研究.《经济理论与经济管理》,11,48-50.

[6]Liu, Y. (2021). An analysis of corporate governance under the dual class structure: A case study of JD (Master's thesis).

[7]Zhao, C. (2022). Variable Interest Entity, Offshore Domesticated Foreign Finance, and the Political Economy of China's Internet Firms: The Case of Alibaba. *Social Sciences*, 11(3), 99.

[8]Wang, Y. (2023). Shifting Barriers to PCAOB Inspections: Evidence from Chinese Companies' Listing Decisions and Audit Quality (Doctoral dissertation, University of Miami).