

<<中国会计评论>>

图书基本信息

书名：<<中国会计评论>>

13位ISBN编号：9787301166154

10位ISBN编号：730116615X

出版时间：2009-12

出版时间：王立彦 北京大学出版社 (2009-12出版)

作者：王立彦 编

页数：473

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

内容概要

《中国会计评论（第7卷）（第4期）（总第18期）》秉承学术、中立、公正原则，遵守中华人民共和国的各项法律，参照国际规范学术期刊的管理和编辑工作方式运行，实行匿名审稿制。

本刊主要面向大学会计教育和学术界。

本刊内容涵盖（但不局限于）财务会计、管理会计、审计、税务、公司财务管理、会计师职业道德等领域，以实证研究方法为主导。

本刊也刊登高水平的书评和文献综述性文章。

本刊大力提倡国际主流的经验式研究和分析式研究，也欢迎应用案例分析、实验研究、问卷调查、比较分析等方法的文章。

无论采用何种研究方法，都应当坚持严谨、深入、细致、求实的学术风格。

书籍目录

文章盈余质量、制度环境与分析师预测是盈余稳健性还是盈余管理?来自中国证券市场的经验证据情绪周期与股票收益——基于中国股票市场月相效应的检验发行对象、市场行情与定向增发折扣企业研发支出资本化的动因研究——来自A股市场的经验证据审计收费信息强制披露与审计环境的改善——来自中国审计市场的证据学术信息“会计经典学术名著”总序

章节摘录

插图：其二，参考Barclay等（2006）的做法，选取增发价格相对于公告后一日收盘价的折扣来衡量定向增发的折扣；其三，选取增发价格相对于公告后十日平均收盘价的折扣来衡量定向增发的折扣；其四，选取增发价格相对于公告前十日平均收盘价的折扣来衡量定向增发的折扣。

结果显示，本文的主要研究结果未发生实质性改变，限于篇幅，本文没有报告上述检验结果。

在本文分析过程中，牛熊市划分点定在2007年10月，其与证监会发布《上市公司非公开发行股票实施细则》的时间2007年9月17日正好交叉，那么这一事实对论文实证分析结果究竟有无影响呢？

其实要回答这个问题，只要仔细分析实施细则就可以得到答案。

实施细则中关于定价政策的差异主要体现在允许“同股可以采用不同价格发行”的定价政策，但是论文在分析牛熊市行情与定价折扣的影响时候已经剔除了这些样本，因此该实施细则不影响本文的分析结果。

七、结论与启示本文研究了发行对象和市场行情对我国上市公司定向增发折扣的影响。

首先，研究结果表明：大股东的发行折扣高于机构投资者的发行折扣，主要原因在于在“同一次定向增发中可以采用不同的定价原则”。

其次，研究表明股东身份对定向增发折扣的影响并不明显，大股东利用其优势地位，通过较低的增发价格实现利益输送，侵害中小股东利益的行为仅仅是个别现象，并不是上市公司普遍存在的现象。

因此，尽快实现“同次发行同一价格”制度刻不容缓。

但是，本文研究发现在排除了“同次发行不同定价”之后的大股东和机构投资者的发行价格折扣却没有差异，这显然是多种作用力量引起的。

首先，根据限制流动性假说，大股东的股票锁定期长于机构投资者，理应获得的价格折扣大于机构投资者；其次，根据信息不对称理论，占有信息优势的大股东的价格折扣理应小于占有信息劣势的机构投资者的价格折扣。

当然，还有许多其他因素产生影响，不再赘述。

我们认为，在排除了“同次发行不同定价”样本之后出现的价格差异不显著的原因在于上述所叙述的各种力量的作用正好可以相互抵消，而不是它们不发生作用。

那么究竟这些力量如何起作用，有待于进一步的研究。

市场行情对定向增发折扣有显著的影响。

研究表明：当市场行情看好时定向增发价格折扣高，当市场行情不好时定向增发价格折扣低。

影响定向增发折扣的因素有两个，发行定价偏低或定向增发时二级市场的市场价格畸高，在我国二级市场的错误定价是影响定向增发折扣的主要因素。

编辑推荐

《中国会计评论(第7卷)(第4期)(总第18期)》由北京大学出版社出版。

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>