

<<境外上市公司的治理改进与价值提升>>

图书基本信息

书名：<<境外上市公司的治理改进与价值提升>>

13位ISBN编号：9787501782093

10位ISBN编号：7501782091

出版时间：2008-5

出版时间：中国经济出版社

作者：李志杰

页数：337

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>

## 前言

中国香港地区、美国等境外成熟资本市场在内地企业的眼中，无疑是一个散发诱人香味的“神奇蛋糕”。

论者常常认为，一旦境外上市成功，对促进企业快速发展的作用似乎是不言而喻的，“境外上市热”由是而来。

但从个案来看，同样是境外上市，发展情况却不完全一样，有的企业迅速发展壮大，公司价值不断增长；而有的则明显表现出“水土不服”，继而“日渐萎缩”。

那么境外上市背景下，公司价值的增长动力从何而来？

产生这种驱动力的主要原因又是什么？

理论上一直缺少严谨、系统的回答，实践中也鲜见新颖、好用的工具书。

李志杰博士的这本专著，对上述问题进行了十分有益的探索，我认为，本文的选题有重要的理论意义和实践价值。

本书将境外上市对公司价值的影响机理一步步深入剖析，展现出了治理机制、理财决策和公司价值三者之间的严密逻辑。

以此逻辑为红线，从实务角度对境外上市公司的价值及业绩提升、公司治理和理财决策的关键点进行了有机串联。

本文的研究思路，可以为理论研究者提供新的研究视角，对于境外上市公司或拟上市企业也具有比较全面的指导意义。

作者首先深入分析了境外上市与公司治理的关系，以及治理机制对公司价值的影响。

提出公司治理是一个多角度多层次的概念，仅注重内部治理结构远不能解决公司治理的所有问题，有效资本市场的外部治理也须发挥重要作用。

境内公司境外上市后，公司所面临的治理机制发生了变化，这对公司的财务管理理念、实践等都产生了深刻的影响；接下来作者从理财决策的传导机制方面来认识境外上市对公司价值的作用路径。

理财决策的核心内容包括融资决策、投资决策和分配决策，作者分别从这三个方面展开，研究理财决策在治理机制和公司价值之间的传导效用。

在研究方法上，作者将规范的理论分析和实证的数据检验相结合。

采用多元回归、MNR框架以及典型案例分析等财务学普遍应用的研究方法，也借鉴了管理学和社会学等学科中检验中介变量和调节变量的方法，论证治理机制、理财决策与公司价值之间的传导关系。

该方法较好地解决了财务学研究中特质较多时的探索性因子分析问题。

本书在境外上市背景下，研究了中国公司的治理机制影响公司价值的传导效应，初步梳理出完整的价值驱动链，取得了一定的学术创新。

本书的主要学术贡献为：（1）探索出理财决策是治理机制和公司价值之间的中介变量，为治理机制对公司价值的影响指出了可能的作用机理；（2）以境外上市为视角，以公司价值为判断标准，分析了治理机制与理财决策之间的逻辑关系，为理财决策的代理理论提供了新的经验证据；（3）比较系统地考察了中国公司境外上市的意义，建立了公司治理指数从全面性和集成性两个维度考查治理机制，验证了从市场价值角度看，投资者愿意为治理良好的公司支付较高的溢价。

除上述学术贡献外，本书的鲜明特点是理论与实践相结合。

好的理论可以指导实践。

本书选择了理财决策作为重要的研究路线，并通过规范和实证证明了传导路径的客观存在；在此基础上，通过提炼境外上市提升业绩的成功关键要素、理财决策的场景分析与重点策略、公司治理的成熟模式与行为准则，以及生动实用的案例，为实务中的融资、投资、分配决策提供了较高的指导价值。

越来越多的企业选择境外上市，越来越多的境外资本市场也向中国企业敞开了大门。

当然，对任何事情都要一分为二地看，境外上市也不例外。

境外资本市场是否也如狄更斯在《双城记》中所言“这是最好的时代，这是最坏的时代”？

理性看待境外上市，善用理财决策，是本书的应有之义。

王化成 博士，中国人民大学商学院教授，博士研究生导师 全国会计专业硕士学位教育指

导委员会秘书长 中国会计学会副秘书长 2008年3月6日

## <<境外上市公司的治理改进与价值提升>>

### 内容概要

《境外上市公司的治理改进与价值提升：理财决策传导效的视角》的鲜明特点是理论与实践相结合。通过提炼境外上市提升业绩的成功关键要素、理财决策的场景分析与重点策略、公司治理的成熟模式与行为准则，以及生动实用的案例，对实务中的融资、投资和分配决策具有较高的指导价值。越来越多的企业选择境外上市，越来越多的境外资本市场也向中国企业敞开了大门。在此背景下，公司价值的增长动力从何而来，产生这种驱动力的主要原因又是什么？理性看待境外上市，善用理财决策，是《境外上市公司的治理改进与价值提升：理财决策传导效的视角》的应有之义。

## 作者简介

李志杰，1972年出生，2000年、2007年于中国人民大学先后获得工商管理硕士学位和管理学（财务学）博士学位，研究兴趣主要在财务治理、理财决策等；在《经济理论与经济管理》、《中央财经大学学报》、《人口与经济》等核心期刊发表多篇论文；是以下课题的主要成员：基于控股股东利益的上市公司资本运营研究（国家社会科学基金项目）、文化传统与家族企业的制度安排（国家社会科学基金项目）、上市公司盈余质量研究（国家自然科学基金项目）。先后从事企业管理及公司金融教学、管理咨询、投资银行、公司财务管理；高级会计师，现就职于中国电信集团团公司。

书籍目录

序前言理论篇第一章 导论1.1 选题背景及研究视角1.2 研究目标和研究意义1.3 研究内容1.4 研究方法1.5 结语第二章 境外上市背景下的治理机制与公司价值2.1 引言2.2 文献回顾2.3 中国香港与大陆资本市场外部环境的对比2.4 研究设计2.5 实证结果及分析2.6 结语第三章 治理机制对公司价值的影响3.1 引言3.2 文献回顾3.3 治理机制与公司价值的实证研究第四章 治理机制、融资决策与公司价值4.1 引言4.2 文献回顾和研究假设4.3 样本的选取和研究方法4.4 实证检验4.5 研究结论及启示第五章 治理机制、投资决策与公司价值5.1 引言5.2 文献回顾及研究假设5.3 样本的选择和研究方法5.4 实证检验5.5 研究结论及启示第六章 治理机制、分配决策与公司价值6.1 引言6.2 文献回顾和研究假设6.3 样本的选择和研究方法6.4 实证检验6.5 研究结论及启示第七章 中国电信境外上市的案例分析7.1 中国电信概况7.2 中国电信上市前后公司治理的对比分析7.3 中国电信股份有限公司上市前后的理财决策分析7.4 小结第八章 结论与建议8.1 理财决策的中介效应检验8.2 基本研究结论8.3 主要贡献及研究发现8.4 政策建议及启示8.5 研究局限8.6 研究建议实务篇第九章 境外上市提升业绩的成功关键要素9.1 股权改革和资产重组9.2 境外上市中介机构的聘请9.3 构建财务模型9.4 上市定价9.5 企业家精神9.6 其他难点和重点第十章 境外上市公司的理财决策10.1 境外上市公司的投资决策10.2 境外上市公司的融资决策10.3 境外上市公司的股利决策第十一章 境外上市公司的公司治理11.1 境外上市公司的董事会治理11.2 境外上市公司的内部控制要求11.3 境外上市公司的管理层激励机制11.4 引进战略投资者策略11.5 投资者关系管理参考文献后记

章节摘录

第一章 导论 本章在简述论文选题背景和研究思路的基础上,提出了本书研究视角,即中国大陆公司通过境外上市改善了治理机制,并通过优杞其理财决策进一步提高了公司价值。同时,本章还阐述了本书所采用的研究方法、篇章结构及逻辑框架。

1.1 选题背景及研究视角 20世纪80年代以来,世界经济朝着全球化方向发展,区域经济一体化、国际经济技术合作及国际间的经济政策协调等都在不断加强;企业跨境股权融资增加很快,所占比例在不断提高(Henderson, Jegadeesh&Weisbach, 2003)。

在经济全球化的浪潮中,一个引人注目的现象就是各国企业纷纷走出国门到境外上市(Listing Abroad)。

90年代,世界各国企业境外上市数量有了快速增长,境外上市的企业40%来自新兴市场,其中主要是亚洲和拉美,主要国家包括新加坡、中国、印度、智利、墨西哥等等(Ana PaPa sem, 1999)。

几乎在同一时间,受英国撒切尔政府民营化成功的影响,先后有100多个国家不同程度地推行了国有经济的民营化,一方面希望通过民营化来更好地发挥市场“看不见的手”的作用,提高经济运行效率;另一方面也实现增加政府收入、减少政府对经济的干预、培养和完善要素市场体系等政府转型的目标(Megginson & Natter, 2001)。

1993年,青岛啤酒在香港挂牌上市,揭开了中国公司境外上市的序幕。

近年来,中国企业境外上市逐渐增加,上市地点的选择呈现多样化的趋势,包括香港、纽约、伦敦、新加坡等等。

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>