

<<宏观经济因素与公司资本结构>>

图书基本信息

书名：<<宏观经济因素与公司资本结构>>

13位ISBN编号：9787504960825

10位ISBN编号：7504960829

出版时间：2011-11

出版时间：中国金融出版社

作者：曾海般 著

页数：131

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>

<<宏观经济因素与公司资本结构>>

内容概要

改革与发展所展现的经济学智慧、创新意识与开拓精神，为了反映暨南园对我国经济金融发展、粤港澳经济金融繁荣所作的贡献，我们特此设立了《暨南金融文库·博士论丛》并予以出版。该文库涉及国际金融与金融产业组织、资本市场与公司金融、微观金融理论与实证、现代金融理论与政策等方面的内容，结合金融全球化和我国金融开放改革的实际，在探索中国货币、金融理论体系和政策体系方面出版了一批研究成果。

力争在国际金融理论、华人华侨资本与国别金融、国际金融热点和前沿问题的研究方面，结合中国实际，探索中国涉外金融理论、制度及运作问题；力争从微观层面研究资本市场运行规律，研究资本市场定价、交易成本、流动性与资产定价之间的理论与经验关系，为规范与发展我国证券市场提供重要的理论与实证依据；力争在上市公司的竞争优势、长期绩效和成长能力方面，为推动我国上市公司的持续健康发展提供重要的理论和经验依据。

<<宏观经济因素与公司资本结构>>

书籍目录

- 1 导论
 - 1.1 问题的提出
 - 1.2 本书的研究思路
 - 1.3 研究方法与逻辑框架
 - 1.3.1 研究方法
 - 1.3.2 逻辑框架
 - 1.3.3 章节安排
 - 1.4 本书的贡献
- 2 文献综述
 - 2.1 资本结构主要理论与实证研究综述
 - 2.1.1 M—M定理及其实证研究
 - 2.1.2 权衡理论与最优融资顺序理论
 - 2.1.3 权衡理论与最优融资顺序理论的实证研究
 - 2.2 资本市场供给面因素的研究
 - 2.2.1 资本供给约束变化研究
 - 2.2.2 信贷渠道效应研究
 - 2.3 实证研究方法综述
 - 2.4 在学科交叉基础上的资本结构研究
 - 2.5 国内的研究
 - 2.6 总结
- 3 理论分析
 - 3.1 经济周期、公司盈利水平和财务风险
 - 3.2 经济周期与公司资本结构
 - 3.2.1 经济周期影响公司资本结构的理论分析
 - 3.2.2 经济周期影响公司融资方式选择的理论分析
 - 3.3 信贷市场与公司资本结构
 - 3.3.1 信贷市场状况影响公司资本结构的理论分析
 - 3.3.2 信贷市场状况影响公司融资方式选择的理论分析
 - 3.4 股票市场与公司资本结构
 - 3.4.1 股票市场状况影响公司资本结构的理论分析
 - 3.4.2 股票市场状况影响公司融资方式选择的理论分析
 - 3.5 信贷政策与公司资本结构——资本市场供给因素分析
 - 3.6 影响公司融资方式选择的其他因素
 - 3.7 总结
- 4 宏观经济因素影响公司资本结构的实证分析
 - 4.1 计量经济模型
 - 4.1.1 模型设定
 - 4.1.2 变量设置
 - 4.1.3 样本说明
 - 4.2 实证分析
 - 4.2.1 实证结果
 - 4.2.2 实证结果分析
 -
- 5 宏观经济因素影响公司融资方式选择的实证分析
- 6 信贷政策与公司资本结构：资本市场供给因素分析

<<宏观经济因素与公司资本结构>>

7 结论、政策建议与研究展望

参考文献

后记

4.3 稳健性分析

4.3.1 样本说明

4.3.2 计量模型设定

4.3.3 稳健性检验结果

<<宏观经济因素与公司资本结构>>

章节摘录

(4) 公司年龄。

公司成立时间越长，其信用记录越多，取得贷款的能力就越强。

(5) 股权结构。

公司治理状况也可能影响到公司的资本结构。

在中国特色的资本市场中，上市公司的股权结构在很大程度上决定了上市公司的治理状况，所以在本章中采用了第一大股东持有比例和非流通股 / 总股数这两个股权结构指标来衡量上市公司的治理状况。

我国上市公司的产权按投资主体的不同可以分为国有股、法人股、公众股和职工股，其中样本期内国家股和法人股占总股本的平均比重达60%，而且大部分法人股被国有企事业单位掌握，表明大多数上市公司具有国有产权“一股独大”的特点。

本章假设第一大股东持股比例越高或非流通股比例越大，公司越容易获得银行贷款，因此其负债率较高。

(6) 盈利能力。

以资产收益率度量。

本章采用了CCER经济金融数据库提供的资产收益率数据，其计算公式是：资产收益率=净利润 / 平均总资产，其中平均总资产=(期初总资产+期末总资产) / 2。

(7) 盈利的波动性。

企业盈利的波动性可以反映出企业陷入财务困境的可能性的 高低，企业盈利的波动性大时，企业未来陷入财务困境的风险增加了，因此预计企业盈利的波动性大小与企业财务杠杆呈反方向关系。

本章采用净利润 / 总资产的过去四年的标准差来衡量盈利的波动性。

(8) 增长机会。

国内外的文献中通常以Tobin'sQ度量增长机会，计算公式是：Tobin'sQ=(流通股市值+非流通股每股净资产+负债总额) / 总资产。

增长机会体现了公司未来的成长性，一般而言，未来增长机会高的公司属于成长初期的公司，有形资产比重小，承担债务的能力也较弱，所以Tobin'sQ与资产负债率应该呈相反方向。

但是由于我国对非流通股缺乏公认的定价标准，无法精确地计算公司的总市值，因此增长机会对我国上市公司资本结构的影响是比较复杂的，影响的大小、影响的方向都尚无明确答案。

……

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>