

图书基本信息

书名：<<上市公司资本结构与公司治理绩效关系研究>>

13位ISBN编号：9787505877078

10位ISBN编号：7505877070

出版时间：2008-9

出版时间：经济科学出版社

作者：张立达，徐向艺 著

页数：181

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

传统的公司治理理论是建立在西方现代公司制企业所有权与经营权两权分离基础上的，由于英美等国的上市公司股权分散，股东普遍存在“搭便车”现象，因而需要一种规范的制度安排来约束公司经理人的私利以保证全体股东财富最大化。

然而，近期的研究表明，新兴市场上的上市公司股权普遍集中，使得传统意义上的股东与经理人之间的利益冲突转化为大股东与中小股东、债权人等利益主体的冲突，股权结构优化成为改进公司治理绩效的关键所在。

目前我国上市公司的股权分置改革已经基本完成，股改后股权集中度和股权构成都将发生较大变化，改革后的新股权结构如何影响公司治理将成为国内学者进一步的研究重点。

张立达博士写的这部由博士论文修改而成的《上市公司资本结构与公司治理绩效关系研究》选择资本结构与公司治理绩效关系问题为研究对象，具有较强的理论意义和应用价值。

作者在充分梳理国内外现有文献的基础上，从大股东与小股东利益、经理人私有收益、债权人破产保护机制出发，论证了负债融资对于改进公司绩效、抑制大股东对小股东利益侵占所具有的治理效应，得出了资本结构非对称条件下的债权治理功能缺失的基本假说。

作者以公司负债融资的治理效应为主线，构建了公司治理、股权结构、债务结构和公司绩效的互动模型，并经过2sLs检验证明上市公司资本结构与公司绩效关系具有显著的“内生性”，发现财务杠杆与公司价值符合“倒U型”关系。

内容概要

《上市公司资本结构与公司治理绩效关系研究》由7章组成。

第1章是绪论部分，该章在阐述《上市公司资本结构与公司治理绩效关系研究》的研究背景、目的和意义基础上，对资本结构、公司治理和公司绩效进行了概念界定，阐明了研究思路和研究方法、论文结构框架和创新之处。

第2章是资本结构与公司治理的理论基础，在阐明公司治理内涵和资本结构、公司治理与公司绩效之间内在联系的基础上，基于金融契约理论背景下的一个离散博弈模型，对大股东、经理人和债权人在公司融资决策中的博弈过程进行了扩展性分析，集中讨论了债务融资在约束经理人和制约大股东方面所具有的治理作用，并由此归纳出公司财务杠杆治理效应的作用机制。

第3章是相关文献回顾与评述，分别对影响公司股权结构、债务结构和公司内部治理因素的相关文献做了较为系统的文献回顾与评述，为《上市公司资本结构与公司治理绩效关系研究》后续模型构建和统计分析指明方向。

第4章是统计模型构建与变量设计，在分析有关债权治理实证研究存在问题的基础上，提出《上市公司资本结构与公司治理绩效关系研究》基于股权结构、债务结构、公司内部治理和公司绩效的总体实证模型框架，并对模型中的主要变量做出定义和描述性统计分析。

第5章是单方程OLS（普通最小二乘法）实证结果与分析，对第4章提出的实证模型依次进行单方程的回归分析，并对公司内部治理变量做了因子分析，最终确立了公司绩效、股权结构和债务结构方程的显著性，为下一章的联立方程组构建奠定基础。

第6章是联立方程2SLS（两阶段最小二乘法）实证结果与分析，对第5章提炼出的方程组进行联立识别和Hausman检验，并运用两阶段最小二乘法对联立方程作了回归分析和样本的分组估计，以检验不同股权性质下的公司治理绩效差异，为下一章的对策建议提供了实证支持。

第7章是基本结论与对策建议，在《上市公司资本结构与公司治理绩效关系研究》主要结论的基础上，提出有针对性的有助于优化上市公司资本结构和改进公司绩效的对策建议，并结合研究存在的不足和局限对未来研究做出展望。

作者简介

张立达，1964年10月生于济南，汉族。

1986年毕业于山东大学数学系数学专业，获理学学士学位；1988年毕业于山东大学运筹学与控制论专业（管理科学方向），获理学硕士学位；2008年毕业于山东大学企业管理专业（公司治理方向），获管理学博士学位。

1988年留校任教至今，现任管理学院会计学系副主任，副教授，硕士研究生导师。

主要研究方向为公司理财和公司治理。

出版有《财务管理学》、《企业财务会计》、《西方经济学教程》等著作，在全国专业学术期刊发表论文二十余篇，主持和参与省部级科研项目五项。

书籍目录

第1章 绪论1.1 研究的背景和意义1.2 相关概念界定1.3 研究思路和方法1.4 结构安排和创新之处第2章 资本结构与公司治理的理论基础2.1 公司治理定义及其内涵2.2 资本结构与公司治理关系的基本理论2.3 资本结构与公司绩效关系的博弈分析2.4 负债融资治理机制的归纳2.5 本章小结第3章 相关文献回顾与评述3.1 公司股权结构与公司绩效关系的文献回顾3.2 公司债务融资与公司绩效关系的文献回顾3.3 公司内部治理与公司绩效关系的文献回顾3.4 国内外研究现状评述3.5 本章小结第4章 统计模型构建与变量设计4.1 相关统计模型现状与评价4.2 模型框架的构建和变量设计4.3 变量的数据来源及其描述性统计4.4 本章小结第5章 单方程OLS实证结果与分析5.1 公司绩效模型的变量设计5.2 资本结构与公司绩效关系的OLS估计5.3 公司内部治理与公司绩效关系的OLS估计5.4 资本结构影响因素的OLS估计5.5 本章实证结论第6章 联立方程2SLS实证结果与分析6.1 方程联立性的识别与检验6.2 股权结构、债务结构与公司绩效的互动性分析6.3 资本结构与公司绩效关系的分组检验6.4 本章实证结论第7章 基本结论与对策建议7.1 基本结论7.2 对策建议7.3 研究的不足与展望附表 实证研究样本公司名单参考文献后记

章节摘录

第1章 绪论 本章首先介绍了本书研究的背景和意义,阐明了写作目的,并对相关概念作了界定,明确了主要的研究对象和研究范围;然后介绍了本书的研究思路和研究方法,给出本书的整体研究框架;最后是本书结构安排以及 理论研究和实证分析的创新之处。

1.1 研究的背景和意义 1.1.1 研究背景 莫迪利安尼和米勒 (Modigliani and Miller) 于1958年发表了具有开拓性贡献的论文《资本成本、公司财务与投资理论》,提出了著名的MM理论。自此以后,有关公司资本结构决定因素的分析就成为了现代金融学研究的一个中心课题。特别是在20世纪70~80年代中期,西方金融经济学家从不同角度提出了一系列基于资本市场现实环境的新模型,主要有平衡理论 (Trade-off Theory)、代理成本理论 (Agency Cost Hypothesis)、优序融资理论 (Pecking Order Theory) 等。然而这一课题经过了几十年的研究以后,直到今天也没有得到一个能对公司资本结构的决定给出完全合理解释的理论。

编辑推荐

《上市公司资本结构与公司治理绩效关系研究》首先从公司治理的基本概念出发，梳理出资本结构与公司治理的相互作用机制；然后，从企业融资视角，通过一个离散的博弈分析模型，讨论了在股权集中和分散的不同情境下，负债约束在改进公司绩效方面的不可替代的作用，提出了资本结构非对称和债权治理功能缺失的基本假说，并为构建反映公司绩效、公司治理、股权结构和债务结构互动机制的联立方程组奠定了基础；接下来对近期关于公司治理、股权结构和债务结构与公司绩效关联性的文献进行了系统梳理和评述，发现负债融资对公司绩效的非线性及其与股权结构和公司治理之间的内生性造成了目前实证结论的不一致；最后对四组方程进行了OLS（普通最小二乘法）估计和2SLS（两阶段最小二乘法）估计以及分组检验，并对得出的实证结论进行了解释和分析。

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>