

## <<资本结构与公司行为>>

### 图书基本信息

书名：<<资本结构与公司行为>>

13位ISBN编号：9787509526095

10位ISBN编号：7509526094

出版时间：2010-12

出版时间：中国财政经济出版社一

作者：张峻极

页数：216

字数：220000

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>

## <<资本结构与公司行为>>

### 内容概要

《资本结构与公司行为》全面解释资本结构与公司行为的特征事实，深度剖析多样性融资制度演化的内在动力，总体考量公司治理结构与市场监管问题，对市场参与主体的共生性作出框架性构想。

## &lt;&lt;资本结构与公司行为&gt;&gt;

## 书籍目录

## 导论

- 一、基本概念的澄清
- 二、从mm定理开始：资本结构与公司行为
- 三、我国上市公司资本结构研究：起源与现状
- 四、本书研究目的
- 五、本书采用的基本研究方法
- 六、本书结构安排

## 第一章 经典理论与特征事实

- 第一节 从对mm定理的误读开始
- 第二节 税盾效应与资本平衡理论
- 第三节 资本结构理论的丰富和发展
- 第四节 资本结构理论的开放性
- 第五节 资本结构的经验研究与特征事实
- 附录1—1 对mm定理的证明
- 附录1—2 理论模型与经验事实的总结

## 第二章 资本结构理论的普适性

## ——美国、其他c7国家与发展中国家的比较

- 第一节 资本结构理论的普适性问题
- 第二节 美国与其他c7国家资本结构和公司行为的比较
- 第三节 发展中国家的资本结构和公司行为
- 第四节 本章总结

## 附录2—1 10个发展中国家的资本结构比较

## 第三章 中国上市公司资本结构的因素分析(1995—2004年)

- 第一节 杠杆水平及其影响因素的基本指标
- 第二节 计量模型的构建和计量结果报告
- 第三节 计量结果的基本分析
- 第四节 本章总结

## 附录3—1 所有数据平均值水平的5个表格及变化图示

## 第四章 融资制度的约束

## ——数理模型分析与中国融资制度的演进(1952—1992年)

- 第一节 融资约束、逆向选择和破产缺位
- 第二节 传统计划经济体制下的融资制度(1952—1978年)
- 第三节 转型时期金融制度的调整与改革(1978—1992年)

## 第五章 成长的基础、政策市和问题公司

## ——向以市场为导向的资本市场转型(1992—2004年)

- 第一节 资本市场的基础
- 第二节 资本市场的成长
- 第三节 政府管制下的资本市场
- 第四节 公司治理生态危机
- 第五节 本章总结

## 第六章 一般均衡框架及政策建议

## ——公司治理、监管转型与融资制度

- 第一节 一般均衡框架：借贷、债券与股票
- 第二节 公司治理还是产权问题
- 第三节 政府转型与监管缺位

<<资本结构与公司行为>>

第四节 本章总结

结论

参考文献

后记

## &lt;&lt;资本结构与公司行为&gt;&gt;

## 章节摘录

但是，如果缺乏资本使用的效率，或者说资本使用费用太高，公司没有计算这种收益与成本的均衡，则无法肯定公司的资本结构是最优的。

第四种观点认为，我国上市公司受到融资政策限制，资产负债率仅仅是这种限制性政策的反映，而不是公司在融资方式之间权衡的结果。

我国上市公司一方面权益融资和负债不断增加，另一方面投资的效益却不断下降，这说明公司即使没有收益前景良好的投资项目，也在不断地进行着融资，是一种典型的过度融资行为。

他们认为，新投资摊薄了旧有项目的利润水平，导致了单位净资产盈利能力的持续下降，说明公司的扩张并不是出于收益良好的投资机会，上市公司的融资行为是一种过度融资。

从净资产收益率这一指标来看，这一观点是有道理的：上市公司越来越多，融资数量越来越大，收益率却持续性地处于下降状态。

然而，过度融资与利润下降是两个不同的概念。

利润下降，可能是原来垄断利润或超额利润过大(比如：管制租金、行业垄断、专利发明、创新所致等)，随着越来越多的公司上市，在其他条件不变的情况下，管制租金、垄断利润或创新性盈利的边际收益越来越小，未必就一定是过度融资的表现。

在同样的条件下，我们也可以由此判断，是公司竞争加剧、管制放松和政府转型加速导致的结果。

同时，还有可能上市公司获得资金之后，转向隐性的关联交易，或者被大股东抽吸，甚至在会计账目和监督体制不完善的条件下转为其他用途，这些过程都有效率损失，但需要与管制租金比较，才可能得到更有解释力的结论。

因此，要寻求公司过度融资和效率低下之间的关系，必须另寻其他的原因。

至少，对于如何更好地建设一套分析和研究资本效率与融资行为的指标体系依然需要我们再度考量。

第五种观点认为，试图把融资制度的演进与公司资本结构的选择行为联系起来进行研究。

但是，在马君潞等人的研究论文中所推导出的理论逻辑不但在数学方程式上是错的，且经济含义离题目更远。

相对来说，朱叶的观点较有说服力，融资制度的演进对公司资本结构的选择方式有着关键的影响，当然，这只是一个方面。

实际上，融资制度的演进与公司资本结构的选择行为是互为相关性的。

如果放大视野来看，从一般均衡的角度，正是金融公司、非金融公司、资本市场的监管者、众多分散的投资者，以及政府政策制定者之间的共同行为，推动着融资制度的演化。

&hellip;&hellip;

<<资本结构与公司行为>>

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>