

<<管理层股权激励与股东利益>>

图书基本信息

书名：<<管理层股权激励与股东利益>>

13位ISBN编号：9787513608305

10位ISBN编号：751360830X

出版时间：2011-10

出版时间：中国经济出版社

作者：周绍妮

页数：156

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>

## <<管理层股权激励与股东利益>>

### 内容概要

管理层股权激励一直是国内外学者研究的焦点和热点问题，其中对股东价值的理论意义和实践效果，尤其受到关注。

随着中国上市公司股权分置改革的完成，其管理层股权激励也大规模铺展开来，在这样的背景下，我们更需要深入研究中国上市公司管理层股权激励与股东利益之间的关系。

周绍妮的这本《管理层股权激励与股东利益》立足于公司股东的视角，研究管理层股权激励对股东利益的影响，即对股东权利和股东收益的影响。

本书采用已经先行公告管理层股权激励预案的上市公司和实际上已经实施(授予)的上市公司为样本，在股权激励方案设计阶段，侧重于研究方案本身以及公司的选择性偏好是否有益于股东利益；在预案公告阶段，通过市场反应和公告前的股价波动研究对股东短期利益的影响；在实施阶段，通过对公司行为的变化预期对股东长期利益的影响，并且对实施前后中期的股东相对收益以及中小股东利益进行了实证检验。

《管理层股权激励与股东利益》通过对管理层股权激励全方位、全过程的研究，发现了在股权激励的不同环节可能存在的问题及其对股东利益的影响，从而使上市公司在大规模地展开股权激励时规避风险，更好地发挥其激励作用。

## <<管理层股权激励与股东利益>>

### 作者简介

周绍妮，1972年生于山东烟台，获北京交通大学管理学硕士学位和博士学位。  
现任教于北京交通大学经济管理学院，副教授，硕士生导师，中国注册会计师非执业会员，中国会计学会财务管理专业委员会委员。

多年来致力于公司治理、会计准则方面的研究，主持“基于驱动者视角的管理层股权激励效果研究”“提高铁路运输企业收入及收入质量研究”等教育部、铁道部、铁路局多项科研项目，作为主要成员参与财政部“以股权为基础的支付”项目、铁道部“铁路运输企业特殊业务会计核算办法研究”等十余个科研项目，主持及参加了红塔集团、中国一航等多家公司有关公司治理的课题。研究成果曾获省部级二等奖，在《会计研究》等期刊及国际会议发表学术论文数十篇。

# <<管理层股权激励与股东利益>>

## 书籍目录

### 前言

#### 1 绪论

- 1.1 问题的提出
- 1.2 研究的意义
- 1.3 相关概念的界定
  - 1.3.1 管理层股权激励的界定
  - 1.3.2 股东利益的界定
- 1.4 研究内容与框架
  - 1.4.1 研究内容
  - 1.4.2 研究思路与框架
- 1.5 研究方法
- 1.6 本书主要创新点和学术贡献

#### 2 相关文献综述

- 2.1 管理层股权激励对企业绩效或企业价值的影响
  - 2.1.1 国外文献综述
  - 2.1.2 国内文献综述
- 2.2 管理层股权激励的影响因素研究
  - 2.2.1 国外文献综述
  - 2.2.2 国内文献综述
- 2.3 文献述评

#### 3 理论基础

- 3.1 委托代理理论
- 3.2 公司控制权理论
- 3.3 权变激励理论
- 3.4 基于上述理论的分析

#### 4 中国上市公司管理层股权激励的选择性偏好

- 4.1 管理层股权激励的现状
- 4.2 股权激励方案特征分析
- 4.3 我国管理层股权激励的选择性偏好
  - 4.3.1 行业的选择性偏好
  - 4.3.2 控股股权性质偏好
  - 4.3.3 股权激励公司的其他选择性偏好
- 4.4 本章小结

#### 5 中国上市公司管理层股权激励的市场反应研究

- 5.1 研究方法
- 5.2 不同性质企业股权激励公告市场反应
  - 5.2.1 公告前后的市场反应检验分析
  - 5.2.2 股权激励前管理层是否打压股价检验
- 5.3 不同年份公告股权激励市场反应
  - 5.3.1 公告前后的市场反应检验分析
  - 5.3.2 股权激励前管理层是否打压股价检验
- 5.4 本章小结

#### 6 管理层股权激励对公司行为影响的实证研究

- 6.1 相关文献综述
  - 6.1.1 股权激励对投资行为影响研究综述

## <<管理层股权激励与股东利益>>

- 6.1.2 股权激励对融资行为影响研究综述
- 6.1.3 股权激励对收益分配行为影响研究综述
- 6.1.4 小结
- 6.2 管理层股权激励对公司行为影响的检验
  - 6.2.1 研究假设的提出
  - 6.2.2 样本选择
  - 6.2.3 指标设计
  - 6.2.4 研究结果
- 6.3 股权激励前后行为变化的驱动因素检验
- 6.4 本章小结
- 7 管理层股权激励对股东中期收益影响的实证检验
  - 7.1 剔除行业影响的激励效果检验
    - 7.1.1 研究假设的提出
    - 7.1.2 样本选择和数据来源
    - 7.1.3 研究方法
    - 7.1.4 股东收益指标设计
    - 7.1.5 股权激励实施前后股东相对收益对比检验
  - 7.2 剔除盈余管理影响的激励效果检验
    - 7.2.1 股权激励对盈余管理影响综述
    - 7.2.2 盈余管理程度的衡量
    - 7.2.3 激励效果指标选取
    - 7.2.4 剔除盈余管理影响的激励效果检验结果
    - 7.2.5 股权激励前后股东收益变化的驱动因素检验
  - 7.3 股权激励后控股股东对中小股东利益侵害影响分析.
    - 7.3.1 研究假设的提出
    - 7.3.2 指标选取
    - 7.3.3 统计结果及分析
  - 7.4 本章小结
- 8 结论及建议
  - 8.1 本书的研究结论
  - 8.2 研究建议
  - 8.3 研究局限和未来研究方向
- 参考文献
- 致谢

## <<管理层股权激励与股东利益>>

### 章节摘录

版权页：插图：根据主流的代理理论，在高管拥有公司股权之前，为了增加自己的声望、追求可控制资源的规模，通常会违背股东的利益而将大量资金留在企业从而产生过度投资问题，对其进行股权激励，则可以弱化代理问题，抑制管理层的过度投资行为。

基于此，本部分提出假设6.1：公司进行管理层股权激励后，投资规模降低。

根据经理人的风险厌恶假说，作为经理人是厌恶风险的，在公司进行管理层股权激励之前，经理人所面对的仅是公司业绩变化的风险，而对管理层进行股权激励之后，经理人的风险薪酬所占比重提高，其面临的风险变为两重：一是公司业绩变化风险，二是自身报酬波动风险。

因此，被授予股权激励的经理人具有控制风险的动机。

但从另外一个角度分析，授予管理层风险薪酬的目的就是将高管的报酬与公司的业绩联系起来，高管被授予的股票或股票期权的价值随着公司收益变动程度提高而提高，因而，可以认为高管被授予股权激励后，将在其可影响范围内提高公司收益的波动幅度。

基于上述相互矛盾的分析思路，本部分提出假设6.2：公司进行管理层股权激励后，投资风险将发生改变，但改变方向有待检验。

同理，根据上述经理人的风险厌恶假说，在公司高管被授予股权激励之后，经理人所面临的风险增加，一方面是公司方面的风险，另一方面是自身收益波动的风险，因而具有控制风险的动机。

由于举债行为所固有的财务风险将加剧公司的总风险，因而管理层被授予股权激励之后，具有降低负债水平的动力。

另外，从管理层可控制资源规模追求的角度分析，也能得出同样的结论，即由于代理问题的存在，在对公司高管进行股权激励之前，

## <<管理层股权激励与股东利益>>

### 编辑推荐

《管理层股权激励与股东利益》：立足于公司股东的视角，研究管理层股权激励对股东权利和股东收益的影响，发现在股权激励的不同环节可能存在的问题及其对股东利益的影响，从而在上市公司大规模地展开股权激励时规避风险，更好地发挥激励作用。

<<管理层股权激励与股东利益>>

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>