

<<资本成本与公司投资>>

图书基本信息

书名：<<资本成本与公司投资>>

13位ISBN编号：9787513613644

10位ISBN编号：7513613648

出版时间：2012-8

出版时间：中国经济出版社

作者：曹书军

页数：193

字数：200000

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>

<<资本成本与公司投资>>

内容概要

《资本成本与公司投资：基于流动性视角》基于公司流动性，围绕资本成本与公司投资行为，从多个角度深入讨论资本成本、现金持有及投资决策之间的相互关系，从逻辑思路上，首先讨论了资本成本对公司现金持有的影响，接着分析融资约束下现金持有与公司投资之间的关系，最后考察了资本成本对公司投资决策的影响机理及动因，并分析了资本成本约束下，现金持有对公司投资行为的传导效应。

<<资本成本与公司投资>>

书籍目录

前言

第1章 绪论

1.1 选题的理论价值和现实意义

1.1.1 选题的理论价值

1.1.2 研究的现实意义

1.2 相关概念的界定

1.2.1 投资决策

1.2.2 资本成本

1.2.3 现金持有

1.3 本书的主要研究内容

1.4 本书的研究框架和研究方法

1.4.1 本书的研究方法

1.4.2 本书的研究框架

1.5 本书的特色与创新

第2章 相关理论基础与文献评述

2.1 投资理论概述

2.1.1 宏观经济学领域中的资本投资理论

2.1.2 公司财务领域中的资本投资理论

2.2 现金持有与投资行为

2.2.1 权衡理论、融资优序理论和代理理论

2.2.2 经验证据

2.3 资本成本与公司投资

2.3.1 资本成本的计量

2.3.2 资本成本与资本投资行为

2.3.3 公司投资与资本配置效率

2.4 本章小结

第3章 中国上市公司现金持有分析：基于资本成本视角

3.1 引言

3.2 文献综述与问题提出

3.3 研究设计与样本选择

3.3.1 资本成本的计算方法

3.3.2 融资约束指标设定

3.3.3 样本选择

3.4 资本成本与现金持有水平

3.4.1 回归模型

3.4.2 描述性统计

3.4.3 回归分析

3.5 资本成本与公司现金持有行为

3.5.1 理论模型与变量定义

3.5.2 描述性统计

3.5.3 回归分析

3.6 资本成本与公司现金持有价值

3.6.1 基本模型与变量定义

3.6.2 回归分析

3.7 本章小结

<<资本成本与公司投资>>

第4章 中国上市公司现金持有分析：基于内部治理视角

4.1 引言

4.2 文献评述与假说发展

4.2.1 大股东控制、集团内部资本市场运作与公司现金持有量

4.2.2 集团内部资本市场运作与公司现金持有价值

4.3 研究设计

4.3.1 样本选择与数据收集

4.3.2 模型设计与变量定义

4.4 实证结果与分析

4.4.1 描述性统计

4.4.2 集团内部资本市场运作与公司现金持有量

4.4.3 集团内部资本市场运作与公司现金持有价值

4.5 拓展性检验：现金持有量的动态调整

4.6 本章小结

第5章 现金持有、融资约束与公司投资

5.1 引言

5.2 背景分析与理论模型

5.3 研究设计与样本选择

5.3.1 计量模型设定与变量定义

5.3.2 样本选择

5.4 样本描述统计与差异分析

5.5 现金持有与公司投资—现金流敏感性

5.6 现金持有与公司过度投资行为

5.7 现金持有与公司投资价值效应

5.8 本章小结

第6章 权益融资成本、融资约束与公司投资

6.1 引言与文献综述

6.2 理论模型

6.3 实证模型与数据来源

6.3.1 实证模型

6.3.2 边际融资成本 (Mfc) 指标的设定

6.3.3 样本选择与数据来源

6.4 实证分析

6.4.1 主要变量描述性统计

6.4.2 回归分析

6.4.3 高边际融资成本低效应的背后：市场竞争还是股权性质

6.4.4 稳健性检验

6.5 本章小结

第7章 资本成本、现金持有与公司投资效率

7.1 引言

7.2 文献综述与理论分析

7.2.1 资本成本与公司投资

7.2.2 资本成本与公司投资效率

7.2.3 流动性、资本成本与公司投资

7.3 我国上市公司资本成本估算

7.3.1 资本成本估算方法介绍

7.3.2 数据选择与样本来源

<<资本成本与公司投资>>

7.3.3 我国上市公司资本成本描述性统计分析

7.4 资本成本与公司投资行为

7.4.1 资本成本与公司投资

7.4.2 融资约束下资本成本与公司投资

7.5 资本成本与公司投资效率

7.5.1 资本成本与公司过度投资

7.5.2 资本成本与投资回报

7.6 资本成本、现金持有与公司投资决策

7.6.1 资本成本、现金持有与公司投资

7.6.2 资本成本、现金持有与公司投资：考虑融资约束

7.6.3 现金持有与公司投资回报：考虑现金流波动性

7.7 本章小结

第8章 结论与不足

8.1 本书主要研究结论

8.2 不足与研究方向

参考文献

后记

<<资本成本与公司投资>>

章节摘录

(2) 在不同的内部治理环境下, 预防性动机与代理动机对集团成员企业现金持有量影响程度的大小也不同。

当大股东持股比例较低时, 代理动机导致的现金增持程度大于预防动机减弱导致的现金减持程度, 使其总体上表现为与独立企业相比较高的现金持有量; 当大股东持股比例较高时, 内部资本市场运作更具效率, 缓解融资约束的功效得到充分发挥。

因此, 集团成员企业的现金持有量低于独立企业, 其现金持有行为主要基于预防动机; 当大股东达到绝对控股地位时, 集团内部资本市场往往异化为控股股东利益输送的渠道。

因此, 持有现金的代理动机掩盖了预防动机, 使其总体上表现为与独立企业相比较高的现金持有量。

(3) 与独立企业相比, 集团成员企业增持现金的边际价值较低, 也即现金持有量的市场价值较低。由于集团内部资本市场运作既缓解了成员企业的融资约束, 又带来了更为严重的代理冲突, 两者对现金持有价值的影响方向相同, 均导致了投资者对其市场价值较低的评估。

(4) 集团内部资本市场运作同样会通过融资约束与代理冲突这两条路径影响成员企业现金持有量向目标现金持有量的动态调整。

当股权较为分散或大股东绝对控股时, 集团成员企业的调整速度较慢, 调整半周期较长; 当大股东相对控股时, 集团成员企业的调整速度较快, 调整半周期较短。

上述研究结论丰富了企业组织理论与公司财务理论的相关研究成果, 同时也具有以下政策启示:

(1) 从企业集团的角度来看, 其内部资本市场运作对成员企业财务行为的影响是通过多个路径与机制产生作用的。

因此, 笔者在分析企业集团财务决策的影响因素时, 应注意采取多角度契入的研究视角, 避免研究结论的单一与片面。

同理, 从现金持有行为的角度来看, 企业持有现金有着不同的内在动机与根源, 而不同的时期或不同的内外部治理环境均会影响不同动机的力量强弱与对比。

因此, 笔者在分析现金持有行为的影响因素时, 应综合考虑多种动机以及它们的交互作用, 避免仅从单一路径分析现金持有影响因素的缺陷。

(2) 代理问题是影响集团财务行为决策质量的关键。

本章的分析表明: 代理问题首先影响集团内部资本市场运作的效率, 进而影响到成员企业现金持有行为的合理性。

.....

<<资本成本与公司投资>>

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>