

<<股价信息含量与资本配置效率研究>>

图书基本信息

书名：<<股价信息含量与资本配置效率研究/云南民族大学学术文库>>

13位ISBN编号：9787516117354

10位ISBN编号：7516117358

出版时间：2012-5

出版时间：中国社会科学出版社

作者：杨继伟

页数：179

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>

<<股价信息含量与资本配置效率研究>>

内容概要

信息处理与资本配置是证券市场最基本的两个职能，以股票价格引导资本朝价值最大化的方向配置则是市场有效运行的内在要求。

在传统有效市场理论的研究框架下，往往将信息有效简单等同于资本配置有效。

与此相一致，现有的关于市场有效性的研究大多只考察了价格对信息反应的有效程度，却长期忽视了对市场效率研究的另一重要分支——价格信号引导资本配置有效性的考察。

随着学术界对传统有效市场理论的反思，国外学者近年来开始考察价格信号对资本配置的引导作用，即通过理论和实证研究考察股价信息含量对资本配置效率的促进作用，假是这方面的研究还比较薄弱。

此外，基于发达国家证券市场的研究结论在我国证券市场是否适用，仍然是有待于实证检验的研究课题。

作者简介

杨继伟，男，1970年3月出生，云南文山人，中共党员。
1988-1992年就读于中南工业大学管理工程系，获工学学士学位；2004-2006年就读于中南大学商学院，获会计学硕士学位；2007-2011年在中南大学商学院读博，获管理学博士学位。
现为云南民族大学管理学院会计学专业副教授、硕士研究生导师，主要研究方向为公司财务与公司治理。
近年来，在《南开管理评论》、《管理科学》、《管理评论》、《经济与管理研究》等重要核心刊物上发表学术论文二十余篇，主持和参与多项科研课题，对公司财务、公司治理领域有着较为深入的研究和独到的见解。

<<股价信息含量与资本配置效率研究>>

书籍目录

《云南民族大学学术文库》总序第一章 导论第一节 研究背景和意义第二节 研究思路与方法第三节 研究内容与研究框架第四节 主要创新点第二章 相关文献综述第一节 股价信息含量的内涵第二节 股价信息含量的测度方法第三节 股价信息含量的影响因素第四节 资本配置效率的测度方法第五节 股价信息含量影响资本配置效率的相关研究第六节 本章小结第三章 理论基础与制度背景分析第一节 有效市场理论及其拓展第二节 股价波动非同步性指标度量股价信息含量的理论基础第三节 我国证券市场制度背景分析第四节 本章小结第四章 股价信息含量影响资本配置效率的机理分析第一节 股价信息含量影响资本配置效率的机理分析第二节 股价信息含量影响资本配置效率的实证研究路径第三节 本章小结第五章 股价信息含量与行业层面的资本配置效率研究第一节 引言第二节 理论分析与研究假设第三节 实证研究设计第四节 实证检验结果及分析第五节 本章小结第六章 股价信息含量与区域层面的资本配置效率研究第一节 引言第二节 理论分析与研究假设第三节 实证研究设计第四节 实证检验结果及分析第五节 本章小结第七章 股价信息含量与企业层面的资本配置效率研究第一节 引言第二节 理论分析与研究假设第三节 实证研究设计第四节 实证检验结果及分析第五节 本章小结第八章 股价信息含量与企业内部的资本配置效率研究第一节 引言第二节 股价信息含量与企业非效率投资研究第三节 股价信息含量与投资现金流敏感度研究第四节 本章小结第九章 研究结论、政策启示与研究展望参考文献

章节摘录

2.随着股价信息含量的增加,区域层面的资本配置效率得到有效改善。

具体而言,交乘效应模型检验结果显示,随着股价信息含量的增加,资本投入增减对效益变动更加敏感;区域资本配置弹性系数模型检验结果显示,股价信息含量与区域资本配置效率显著正相关。以上研究结论在加入控制变量及稳健性测试后依然成立,证明富含信息的股价有助于改善资本在各区域之间的配置效率。

此外,本书还从区域层面考察了我国证券市场资本配置效率的变动趋势及区域差异,发现除了2003年和2005年区域资本配置效率出现下降外,其余各年均出现上升的趋势,尤其是2006年股权分置改革完成后,区域资本配置效率得到了有效改善,呈现出逐年上升的趋势。

本书的研究还发现,不同区域的资本配置效率存在较大差异,其中上海和广东的资本配置效率最高,这可能与这两个地区上市公司具有独特的融资优势有一定的关系。

3.微观层面的实证研究结果显示,随着股价信息含量的增加,资本在各企业之间及企业内部的配置效率均得到显著改善。

就资本在各企业之间的配置效率而言,随着股价信息含量的增加,资本流入增减对企业效益变动更加灵敏,有效提高了资本在各企业之间的配置效率。

就资本在企业内部的配置效率而言,随着股价信息含量的增加,企业的资本投资效率得到显著提高,具体而言,表现为企业的过度投资和投资不足等非效率投资问题得到有效抑制,企业的投资现金流敏感度出现了显著的下降。

4.股价信息含量对过度投资和投资不足的微观作用机理是有所差别的。

本书的研究发现,富含公司特质信息的股价对过度投资行为的影响是一种间接作用的机制,对投资不足行为的影响则是一种直接作用的机制。

具体而言,股价信息含量的增加本身并不能有效抑制企业的过度投资行为,但是却可以有效缓解企业滥用自由现金流进行过度投资的行为,这在回归模型中体现为股价信息含量与过度投资之间表现为不显著的负相关关系,股价信息含量和自由现金流的交乘项与过度投资之间表现为显著的负相关关系;股价信息含量的增加可以直接抑制企业的投资不足问题,两者在回归模型中体现为显著负相关关系。

.....

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>