

<<公司投资与营运资金策略>>

图书基本信息

书名：<<公司投资与营运资金策略>>

13位ISBN编号：9787030248817

10位ISBN编号：7030248813

出版时间：2009-7

出版时间：科学出版社

作者：罗琦

页数：174

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>

<<公司投资与营运资金策略>>

前言

早在1999年，我就考入华中科技大学（当时的华中理工大学）管理学院，在职攻读博士学位。当时国内证券市场经过了一些年的发展，上海、深圳两地证券交易所有数百家上市公司，但公司的财务数据却非常难以取得。

而就在那个时候，华中科技大学对申请博士学位制定了严格的标准：必须在国际学术刊物上至少发表一篇论文。

这条规定使得一些学科的博士研究生面临严峻挑战。

我的博士研究课题为公司投资，但由于数据来源及研究方法等方面的限制，课题几乎处于停顿状态，因此，更不敢奢望在国际学术刊物上发表论文。

2002年10月，我很幸运地被教育部公派到日本留学，开始在东京工业大学社会理工学研究科攻读博士学位。

我到日本以后，很快就进入了课题研究，利用东京证券交易所上市企业数据构造样本，整日翻来覆去使用。

EXCEL、AC (; ESS、SPSS等工具处理数据。

不知不觉、冬去春来、三年半载，我在国际学术刊物上发表了三篇论文，并且顺利通过博士论文答辩，圆满完成了在日本的留学任务，于2006年3月获得博士学位回国工作。

我留学日本期间所在的研究室每年都从数据公司购买各种数据，这些数据刻录在光盘上，使用起来非常方便。

但光盘数据在中国显然是行不通的，因为当时盗版十分猖獗，数据公司出售光盘必遭厄运、无利可图。

我从日本回国后，发现国内已有多家公司提供数据服务，这些公司几乎全部是采用释放IP地址、向客户终端发送数据的服务方式。

而另外一些数据则是印刷出来，以年度报告形式提供的。

年度报告是一本书，复制这样一本书比复制一张光盘要困难得多，这可以使数据提供方的利益得到一定的保障。

我在感叹国内数据资讯业发展迅速的同时，也非常佩服国人的聪明才智！

但这样一来，数据使用方的成本增加了，因为客户终端数据只能在固定场合使用，而年度报告书的数据需要花时间整理成电子版本，都不及使用光盘来得便利。

就在我完成博士论文答辩、结束在日本的学习之际，导师鼓励我沿着博士阶段的课题继续前行。回国以后，在好心朋友的指引下，我结合中国实际对课题开始了扩展和延伸，但这是一项艰巨的任务，也是一条漫长的道路，本书即是路途中的阶段性成果。

<<公司投资与营运资金策略>>

内容概要

本书在信息不对称和委托代理理论的分析框架下探讨公司投资决策与营运资金策略，采用理论分析与实证检验相结合的方法，深入考察了公司内部资金与投资支出之间的关联性以及公司现金持有决策和商业信用政策，对公司投资行为、现金持有行为和商业信用动机进行了系统全面的研究。

在理论分析和实证检验的基础上，本书提出了许多具有开创性和启发性的新观点，有利于读者深刻认识公司筹资、投资决策中所面临的信息不对称和代理冲突问题，对于促进公司金融领域的理论与实证研究将产生积极作用。

同时，本书的研究成果对于促进中国资本市场发展和提高中国公司资金配置效率也具有重要的借鉴意义。

本书可供高等院校金融、财务管理专业的本科生、研究生使用，也可供从事公司财务管理理论与教学的工作者以及公司财务经理人员等参考使用。

<<公司投资与营运资金策略>>

书籍目录

前言第一章 绪论 第一节 研究问题的提出 第二节 研究主题及理论基础 第三节 研究视角与研究方法 第四节 主要内容与主要观点 参考文献第二章 内部资金与投资 第一节 投资—现金流敏感度与融资约束 第二节 从投资现金流敏感度到现金现金流敏感度 第三节 投资-现金流敏感度综合分析框架 第四节 投资不足与过度投资的直接测度—兼评Richardson(2006)方法 参考文献第三章 银企关系与融资约束：日本的经验证据 第一节 融资约束的检验方案 第二节 融资约束的实证结果 第三节 银企关系缓解融资约束的实证结果 第四节 结论及对中国的启示 参考文献第四章 中国公司投资—现金流敏感度的经验证据 第一节 融资约束与过度投资的动因检验方案 第二节 融资约束与过度投资的假说分析 第三节 融资约束与过度投资的经验证据 第四节 进一步的证据及研究结论 参考文献第五章 公司现金持有行为研究评述 第一节 公司现金持有量理论沿革 第二节 现金持有量影响因素分析 第三节 公司持有现金的效应分析 参考文献第六章 经济周期波动与公司现金持有量 第一节 经济周期波动中的加速器效应 第二节 经济周期波动与公司现金持有量：理论分析 第三节 经济周期波动与公司现金持有量：经验证据 第四节 进一步研究的展望 参考文献第七章 大股东控制与公司现金持有量：中国的经验证据 第一节 大股东治理环境 第二节 基于大股东行为的假说分析 第三节 数据、样本及变量定义 第四节 实证检验结果 第五节 研究结论与研究展望 参考文献第八章 银企关系、现金持有量与公司价值：日本的经验证据 第一节 公司现金持有量与代理冲突 第二节 积极监督者与安定投资者的假说分析 第三节 实证研究方法及其检验结果 第四节 结论及对银企关系治理作用的思考 参考文献第九章 商业信用动机分析 第一节 商业信用理论沿革 第二节 商业信用的经营性动机 第三节 商业信用的融资性动机 第四节 关于商业信用中行业效应的探讨 参考文献第十章 中国公司商业信用影响因素分析 第一节 公司提供和使用商业信用的概况与基本特征 第二节 影响商业信用的内部因素分析第十一章 银企关系与商业信用：日本的经验与借鉴后记

<<公司投资与营运资金策略>>

章节摘录

第一章 绪论 投资项目决策是公司长期财务计划的重要内容，而营运资金策略在公司经营活动中属于短期财务决策。

公司财务活动既包括长期投资项目上的资金配置，也包括资金在短期资产上的合理占用。

公司长、短期财务决策之间存在紧密的联系，这种联系产生的根源在于资本市场信息不对称和公司内部的委托代理关系。

在信息不对称和委托代理理论的分析框架下探讨公司投资决策与营运资金策略，对于提高公司资金配置效率具有重要的理论意义和实践意义。

第一节 研究问题的提出 如何有效率地分配资金，将有限的资源合理地配置到投资项目上，是公司财务理论中的一个基本问题。

在Modigliani和Miller（1958）所描述的完美、无摩擦的资本市场上，资金的自由流动使得经济中各个投资项目的资本边际产出趋于相等，从而实现了资金的最优配置。

然而，在现实的经济环境中，完美资本市场的假设常常无法得到满足，诸多因素的影响使得资源最优配置的目标无法实现。

在这些因素中，最典型、最为重要的即是信息不对称和委托代理问题。

Akerlof（1970）最早分析了旧车市场上的信息不对称所导致的逆向选择问题。

Myers和Majluf（1984）进一步指出，资本市场上同样存在信息不对称：公司管理者了解有关公司经营情况和战略决策的详细信息，而外部投资者很难获得这些信息。

由于外部投资者缺乏足够的信息区分绩优公司和绩差公司，而公司管理者一般会选择公司股价被高估时发行新股以维护现有股东的利益，这样市场就会将公司发行新股一概视为坏消息，外部投资者不愿意为新股发行支付合理的价格。

这无疑会增加绩优公司外部融资的成本，使得这些公司的管理者选择放弃发行新股。

.....

<<公司投资与营运资金策略>>

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>