第一图书网, tushu007.com <<风险投资周期/风险投资译丛>>

图书基本信息

<<风险投资周期/风险投资译丛>>

内容概要

本书内容包括风险投资基金筹资、风险资本投资、风险资本投资退出等内容。

<<风险投资周期/风险投资译丛>>

书籍目录

索引 译者后记

丛书序言 中文版序言 作者中文版序言 致谢 引言 第一篇风险投资基金筹资 第1章风险投资基金筹资概述 第2章如何组建风险投资合伙 第3章风险投资家如何得到报酬 第4章风险投资基金的组织结构是否重要 第二篇风险资本投资 第5章风险资本投资概述 第6章为何投资要分阶段进行 第7章风险投资家如何监控企业 第8章风险投资为何进行联合投资 第三篇风险资本投资退出 第9章风险投资退出概述 第10章市场条件是否影响公开上市决策 第11章声誉是否影响公开上市决策 第12章风险投资家为何分配股份 第13章风险企业公开发行股票的业绩如何 第14章风险投资的未来 第15章数据来源说明 风险投资词汇表 参考书目 姓名索引

<<风险投资周期/风险投资译丛>>

章节摘录

我们还证明了Loughran和Ritter所提出的业绩偏低并不只是发行股票的公司所特有的。 剔除了IPO和SEO的规模和账面价值一市场价值比率投资组合表明,IPO公司的业绩并不比类似的非上 市公司差。

这说明我们应更广泛地研究业绩偏低公司的类型,而不应把IPO公司视为一个不同的群体。

尽管小型低账面价值一市场价值比率IPO公司的业绩与类似的小型低账面价值一市场价值比率非上市公司的业绩没有什么差异,但是其他投资组合的相对业绩变化仍需进一步考察。

某些IPO公司的规模和账面价值一市场价值比率投资组合的业绩或高或低。

业绩变化的时间序列和横截面特点的考察对于确定业绩异例的根源可能有重要作用。

小型低账面价值一市场价值公司的业绩偏低可能有几种解释。

首先,20世纪80年代早期和中期,未预期的冲击可能影响了小型成长型公司。

回报在日历时间上的相关可能就证实了这一解释。

Fama和French (1995)指出小型企业的盈利在20世纪80年代初出现了下降,当大型企业的盈利回升时,这些小企业的盈利却仍未回升,这一不景气与以前的衰退不同。

在那些衰退之后,小型成长型公司在资本或产品市场可能都受到约束。

这些约束可能是未预期到的。

这一解释指出我们不应把每个IPO(或公司)视为一个事件,即它们不是独立的观测值。

横截面相关关系修正很重要。

小型低账面价值一市场价值比率公司业绩偏低的第二个解释是投资者的情绪,包含和不包含封闭式基金折价变化的Fama-French三因素模型回归结果支持这一解释。

如果该IPO是小型的,那么"你可以一直欺骗某些人"。

如果有哪种类型的公司易受一时狂热和投资者情绪的影响,那么就非这类公司莫属。

它们的股票主要由个人持有。

Megginson和Weiss (1991)证明了在IPO之后机构投资者持有的风险IPO的股票比非风险IPO多得多。 机构投资者持有风险IPO的股票相对较多是因为它们通过对风险投资基金的投资而获得了较多的有关 小型风险企业的信息。

而且,因为机构投资数额较大,对小公司投资很容易使它们成为一个持有股份达5%的股东。

为了免受规章限制许多机构投资者可能希望避免持有股份达到这一比例。

小企业股票的卖空受到的限制很大,因为很难借到它们的股票证明。

Fields (1996)证明了长期IPO业绩与机构持有的股份正相关。

Fields的结论可以类似的扩展到非上市小型成长型公司。

小型公司的不对称信息可能较多,因为个人投资者花费在投资回报研究上的时间要明显少于机构 投资者。

.

<<风险投资周期/风险投资译丛>>

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