第一图书网, tushu007.com

<<上市公司定向增发新股>>

图书基本信息

书名：<<上市公司定向增发新股>>

13位ISBN编号：9787505883086

10位ISBN编号：7505883089

出版时间：2009-10

出版时间：经济科学出版社

作者：章卫东

页数：234

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

第一图书网, tushu007.com

<<上市公司定向增发新股>>

内容概要

企业如何选择合理的融资方式以实现企业价值最大化，一直是学术界和实务界关注的焦点问题。国外学者从不同角度对此进行了深入的理论和实证研究，得出了许多有意义的结论并形成了系统的理论。
由于中国证券市场的特殊性，国外学者的研究很少涉及中国上市公司定向增发新股的问题。
中国上市公司定向增发新股是股权分置改革之后才出现的新生事物，国内学者对此方面的研究仅局限性于定向增发新股的政策规定和发行条件等表象的研究，缺乏系统性的理论分析和实证研究。
为了深入认识中国上市公司定向增发新股“热”问题，拓展定向增发新股的理论研究，以便为中国证券管理部门制定再融资的政策提供理论依据，同时为中国上市公司更好设计定向增发新股的融资方案提供新的启示，本书从理论上和实证上对中国上市公司定向增发新股的问题进行了较为深入、系统的研究，并得出了如下结论：　　（1）定向增发新股是中国上市公司最佳的股权再融资方式。
本书通过对配股、公开增发新股、定向增发新股的融资政策的比较，发现定向增发新股的融资的标准较低，有利于解决新股发行中的信息不对称问题，因而，中国上市公司在选择股权再融资方式时，首先选择定向增发新股融资，其次选择公开增发新股融资，最后才选择配股融资。
本书采用中国证券市场配股、公开增发新股、定向增发新股的相关数据对这一理论假设进行了检验，检验结果表明，无论是单变量检验，还是多变量回归分析，都支持本书理论分析得出的结论。
本书还比较了中国上市公司定向增发新股融资与发行可转换公司债券（或可分离公司债券）融资的选择问题。
研究结果表明，中国上市公司更愿意选择定向增发新股融资方式，而不是发行可转换债券融资。
这与英、美等国的上市公司将发行可转换债券融资排在定向增发新股融资之前有一定差异。
（2）上市公司向关联投资者定向增发新股的宣告效应要好于向非关联投资者定向增发新股的宣告效应。
本书认为，在信息不对称的情况下，相对于非关联投资者而言，关联投资者有着更高级别的信息优势，如果关联投资者愿意参与认购上市公司发行的新股，说明上市公司具有盈利好的项目或公司的未来具有成长性，这一信息向证券市场传递了一个级别更高的信号。
因此，上市公司向关联投资者定向增发新股的宣告效应要好于向非关联投资者定向增发新股的宣告效应。
本书运用中国证券市场上市公司定向增发新股的相关数据对其进行了检验，检验结果表明，无论是单变量检验，还是多变量回归分析，都支持本书理论分析得出的结论。
（3）定向增发新股的发行对象是影响中国上市公司定向增发新股折扣率高低的重要因素，向控股股东及关联投资者定向增发新股的折扣率要低于向非控股股东及关联投资者定向增发新股的折扣率。
本书运用中国证券市场上市公司定向增发新股的数据，对影响中国上市公司定向增发新股折扣率的因素进行了检验，检验结果表明，无论是单变量检验，还是多变量回归分析，都支持本书理论分析得出的结论。
（4）定向增发新股的折扣率越低，投资者获得的超额累积收益率越高。
本书认为，在信息不对称的情况下，当机构投资者愿意以更低的发行折扣率认购公司定向增发新股发行的股份时，表明发行公司有好的投资项目或前景，这给证券市场传递了一个积极的信号，因此，更低发行折扣率的定向增发新股有着更高的宣告效应。
反之，更高发行折扣率的定向增发新股宣告有着更低的宣告效应。
本书运用中国证券市场上市公司定向增发新股的数据，对定向增发新股的折扣率与投资者获得的超额累积收益率的关系进行了检验，检验结果表明，无论是单变量检验，还是多变量回归分析，都支持本书理论分析得出的结论。
（5）根据本书研究的结果，提出了应当鼓励中国上市公司进行定向增发新股融资的建议。
同时，也提出了有关部门要加强对上市公司定向增发新股融资过程的监管，对上市公司定向增发新股的定价问题要强化监督等政策建议，促进中国上市公司定向增发新股融资的顺利进行。

第一图书网, tushu007.com

<<上市公司定向增发新股>>

本书一共分为9章。
第1章为引言。
主要概述本书研究的目的和意义、相关概念的阐述、将要研究的问题、所采用的研究方法、全书的研究框架以及研究的创新点。
第2章为企业融资的一般理论。
主要介绍迄今为止国内外学者关于企业选择股权融资还是债务融资的相关理论。
第3章为中国上市公司定向增发新股的现状及特征。
主要介绍中国上市公司定向增发新股的政策以及定向增发新股的上市公司的特征。
第4章为国外定向增发新股的经验及启示。
主要介绍美国等证券市场成熟的国家上市公司定向增发新股的经验。
第5章为上市公司股权再融资方式选择：理论与实证。
主要从理论与实证两方面阐述中国上市公司选择定向增发新股融资的原因。
第6章为投资者类别与定向增发新股公司股价的关系：理论与实证。
主要从理论与实证两方面分析了定向增发新股时投资者类别与公司股价的关系。
第7章为定向增发新股折扣率与公司短期股价关系：理论与实证。
主要从理论与实证两方面分析了影响定向增发新股折扣率的因素，以及定向增发新股折扣率与公司短期股价的关系。
第8章为定向增发新股融资与可转债融资的选择：理论与实证。
主要研究了中国上市公司为什么选择定向增发新股融资，而不选择可转债融资，并用中国证券市场的数据进行了实证检验。
第9章为研究总结与政策建议。
主要是对本书的研究进行总结，并提出相关的政策建议。

第一图书网, tushu007.com

作者简介

章卫东，男，1963年出生，江西人，获华中科技大学管理学博士学位，武汉大学经济与管理学院博士后，现任江西财经大学会计学院院长、教授、硕士生导师，江西省新世纪百千万人才工程人选，江西省中青年骨下教师，长期从事《财务管理》、《财务分析》等课程的教学工作，主要从事公司治理与上市公司再融资问题的研究，近年来在《管理世界》、《会计研究》等著名刊物上发表相关论文50余篇，出版专著3部，出版教材3部，主持国家社会科学基金课题一项，主持完成教育部、江西省社科基金等省部级课题6项，获江西省社会科学优秀成果二等奖3项。
研究方向：公司治理与上市公司再融资问题。

第一图书网, tushu007.com

<<上市公司定向增发新股>>

书籍目录

第1章　引言1.1　问题的提出1.2　本书研究的主要内容1.3　相关概念的界定1.4　本书研究的方法1.5　本书的创新与不足1.6　本书的框架第2章　企业融资的一般理论：股权融资与债务融资方式的选择2.1　MM理论——现代融资理论的先河2.2　代理成本理论2.3　权衡理论2.4　信息不对称理论和“啄食理论”2.5　控制权理论2.6　自由现金流量理论2.7　公司治理理论与融资2.8　财务契约理论第3章　中国上市公司定向增发新股的现状与特征3.1　不同股权再融资方式的政策演变3.2　中国上市公司定向增发新股的现状3.3　中国上市公司定向增发新股的特征第4章　国外定向增发新股的经验及启示4.1　美国的私募发行情况4.2　其他国家（地区）的私募发行情况4.3　中国上市公司定向增发新股与国外私募发行的比较4.4　国外私募发行对中国上市公司定向增发新股的启示第5章　上市公司股权再融资方式选择：理论与实证5.1　引言5.2　上市公司股权再融资方式选择的文献回顾及理论分析5.3　实证检验5.4　研究结论及政策建议第6章　投资者类别与定向增发新股公司股价的关系：理论与实证6.1　引言6.2　理论分析及研究假设6.3　研究设计6.4　实证分析6.5　研究结论及政策建议第7章　定向增发新股折扣率与公司短期股价关系：理论与实证……第8章　定向增发新股融资与可转债融资的选择：理论与实证第9章　研究总结与政策建议参考文献附录1：2006～2008年定向增发新股样公司明细附录2：上市公司非公开发行股票实施细则主要人名中英文对照表后记

第一图书网, tushu007.com

<<上市公司定向增发新股>>

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