

图书基本信息

书名：<<货币政策、融资约束与公司投资决策研究>>

13位ISBN编号：9787516400968

10位ISBN编号：7516400963

出版时间：2012-7

出版时间：企业管理出版社

作者：张西征

页数：160

字数：202000

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>

<<货币政策、融资约束与公司投资决>>

内容概要

国际金融危机席卷全球，各国的经济发展都不同程度地受到国际金融危机的冲击。

为了挽救经济发展，防止经济大幅衰退，各国纷纷采取宽松的货币政策刺激经济发展。

在此背景下，从微观公司财务行为的视角观察货币政策如何影响公司投资，对我国货币政策制定和实施具有非常重要的现实价值。

《货币政策、融资约束与公司投资决策研究》首先对货币政策影响公司融资约束和融资约束影响公司投资进行了理论分析，然后从现金流的角度对货币政策通过融资约束影响公司投资的机理进行了研究，最后分别使用离散型和连续型货币政策变量，实证检验了货币政策对不同融资约束下公司投资的影响，同时检验了货币政策对公司融资约束影响和货币政策对公司投资影响效力的非对称性。

检验结果都充分说明，货币政策调整会改变公司外部融资约束程度，而公司的外部融资约束又影响了公司的投资行为。

这一研究结论不但为货币政策影响公司投资提供了微观经济基础，也扩展了货币政策对公司投资影响的理论，同时也表明公司投融资之间不是孤立的，融资会制约投资，投资反过来影响公司外部融资能力。

《货币政策、融资约束与公司投资决策研究》由张西征编写。

作者简介

张西征，1972年出生，河南濮阳人。
分别于1996、2004、2010年获工学学士、管理学硕士和管理学博士学位。
中国注册会计师协会执业会员，律师资格。
现为东华大学副教授、硕士生导师。
主要从事中国资本市场财务与会计问题、公司财务理论与政策研究。
参与国家和省部级科研项目3项。
在《科学学研究》、《财贸经济》、《经济管理》、《经济与管理研究》等重要学术期刊发表论文20余篇。
参与出版教材2部。

书籍目录

第一章 绪论

第一节 研究背景和意义

1.1.1 研究背景

1.1.2 研究意义

第二节 研究的理论基础和相关概念界定

1.2.1 研究的理论基础

1.2.2 主要概念界定

第三节 研究思路、主要内容和结构安排

1.3.1 研究思路

1.3.2 主要研究内容和结构安排

1.3.3 创新点

第二章 相关的理论文献综述

第一节 国外相关文献综述

2.1.1 货币政策对公司外部融资约束影响的文献综述

2.1.2 外部融资约束对公司投资影响的文献综述

2.1.3 使用微观数据对货币政策渠道检验的文献综述

2.1.4 公司投资理论及实证模型的文献综述

第二节 国内相关文献综述

2.2.1 基于微观经济基础的研究文献

2.2.2 基于宏观经济基础的研究文献

第三章 对货币政策、融资约束和公司投资三者关系的理论分析

第一节 货币政策影响投资的宏观经济理论

3.1.1 货币政策是否影响投资的理论争议

3.1.2 货币政策影响投资的传导渠道

3.1.3 本节小结

第二节 货币政策通过融资约束影响公司投资的理论分析

3.2.1 公司融资约束产生的机理分析

3.2.2 货币政策对公司融资约束影响的理论分析

3.2.3 货币政策影响公司融资约束的加速效应和非对称性效应

3.2.4 融资约束对公司资本性支出的影响分析

3.2.5 本节小结

第三节 货币政策通过融资约束影响公司投资的现金流分析

3.3.1 货币政策影响公司资本性支出的现金流分析

3.3.2 公司现金储备的影响

3.3.3 公司自身融资约束的影响

3.3.4 公司外部资金依赖的影响

3.3.5 本节小结

第四章 我国上市公司的外部融资约束分析

第一节 我国上市公司外部融资制度变迁

4.1.1 股权融资制度分析

4.1.2 债务融资制度分析

第二节 我国上市公司融资状况和外部融资约束分析

4.2.1 我国上市公司融资状况

4.2.2 我国上市公司面临的融资约束分析

第五章 货币政策对不同融资约束公司投资影响的实证研究

<<货币政策、融资约束与公司投资决>>

第一节 货币政策类型的界定和松紧度衡量

5.1.1 货币政策类型的界定

5.1.2 货币政策执行报告的解读和不同时期货币政策类型界定

5.1.2 不同时点货币政策松紧度的衡量

第二节 离散型货币政策变量对公司投资影响的实证检验

5.2.1 事件期间货币政策报告的详细解读

5.2.2 研究设计

5.2.3 样本选取和描述统计

5.2.4 回归分析

5.2.5 稳健性检验

第三节 离散型货币政策变量对不同融资约束公司投资影响的实证检验

5.3.1 研究设计

5.3.2 回归分析

第四节 连续型货币政策变量对不同融资约束公司投资影响的实证检验

5.4.1 研究设计

5.4.2 样本选取和描述统计

5.4.3 货币政策对公司投资影响的回归分析

5.4.4 货币政策对不同融资约束公司投资影响的回归分析

第六章 货币政策通过融资约束对公司投资影响的实证研究

第一节 货币政策对公司融资约束影响的实证检验

6.1.1 研究设计

6.1.2 回归分析

6.1.3 敏感性系数与货币政策的var模型分析

第二节 融资约束对公司投资影响的实证检验

6.2.1 研究设计

6.2.2 相关分析

6.2.3 回归分析

第三节 货币政策通过融资约束影响公司投资的实证检验

6.3.1 研究设计

6.3.2 回归分析

第四节 货币政策对公司投资影响效力的非对称性检验

6.4.1 研究设计

6.4.2 回归分析

第七章 研究结论与未来研究方向

第一节 研究结论与启示

7.1.1 研究结论

7.1.2 研究启示与政策建议

第二节 研究中存在的不足和未来的研究方向

7.2.1 研究中存在的不足

7.2.2 对未来的研究方向的思考

参考文献

中文文献

英文文献

致谢

章节摘录

2.2.1.2 融资约束对公司投资的影响研究 国内学者对于融资约束对公司投资影响的研究也取得了有意义的进展。

(1) 大量文献研究表明,我国上市公司普遍存在融资约束,冯巍(1999)考察了沪深两市的135家制造业上市公司1995-1997年的样本数据,研究发现投资需求对于现金流量有很强的正向关系,其他学者也获得同样的发现(全林,2003;何金耿、丁加华,2001;魏峰、刘星,2004等);(2)关于融资约束与投资/现金流敏感性之间的变化关系,国内学者也得出矛盾性结论。

全林等(2003)研究发现大规模公司投资对现金流量的敏感性要高于小规模公司,他们认为大公司的投资/现金流敏感性源自信息不对称,小公司投资/现金流敏感性来自自由现金流的代理成本;冯巍(1999)根据每年现金股利派发预案情况,将样本公司分为存在融资约束和不存在融资约束两组,研究发现融资约束组企业投资/现金流敏感性高于不存在融资约束组;魏峰、刘星(2004)以我国制造业上市公司1998-2002年的数据对融资约束与公司投资/现金流敏感性之间的关系进行全面研究发现,使用股利支付率分类确定公司融资约束程度,得到与冯巍(1999)和何金耿、丁加华(2001)相同的结论,使用综合分析分类却得出融资约束与投资/现金流负相关的结果,使用公司规模得出两者之间呈倒U型关系变化;连玉君、程建(2007)在控制托宾Q衡量偏误的前提下研究,结果表明融资约束程度轻的公司反而表现出更强的投资/现金流敏感性,他们对此“反常”现象的解释为融资约束程度轻的公司倾向于过度投资,而融资约束较为严重的公司则表现为投资不足;梅丹(2005)分析了我国上市公司固定资产投资规模的决定因素,发现经典投资理论对于公司投资规模的确定具有适用性,我国上市公司投资规模取决于投资机会、内部现金流和负债程度,不同行业、不同规模公司的投资规模确定还有自身特点。

(3)也有学者从公司外部融资角度研究融资因素对投资的影响。

董盼、陆正飞(2005)利用1999年深沪两市的非金融行业上市公司数据检验了负债融资及负债来源对企业投资的影响,研究表明,负债比例越高的企业投资规模越小,两者之间的相关程度受新增投资项目风险与投资新项目前企业风险大小关系的影响,并且不同来源负债对企业投资规模的影响程度不尽相同,商业信用与投资规模之间的相关程度和银行借款与投资规模之间的相关程度存在显著差异,商业信用的影响更大。

(4)也有学者根据国内的特殊制度背景,分析股权结构对融资约束的影响。

郑江淮等(2001)从股权结构的角度,对上市公司后续投资的融资约束进行了实证研究,发现国家股比重较低的上市公司没有受到明显的外源融资约束,而国家股比重较高的上市公司却受到了外源融资约束。

.....

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>