

<<上市公司资本结构优化>>

图书基本信息

书名：<<上市公司资本结构优化>>

13位ISBN编号：9787811130980

10位ISBN编号：781113098X

出版时间：1970-1

出版时间：湖南大学出版社

作者：晏艳阳

页数：205

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>

<<上市公司资本结构优化>>

内容概要

《投资学前沿论丛：上市公司资本结构优化》分为三个部分。

在第一部分，除了经典的资本结构与企业价值理论外，还涵盖了信息传递与融资优序理论，公司治理结构对资本结构的影响，资本结构与公司控制理论。

在资本结构的行业特征分析中，纳入了竞争理论、企业生命周期、经营状况、企业的上下游客户等对资本结构的影响等理论。

资本结构的市场时机选择理论则是行为公司金融对资本结构理论的最新发展。

在第二部分，介绍了小同市场条件下企业的资本结构一般状况，主要针对我国上市公司的情况进行了实证研究，包括资本结构与企业价值研究、我国上市公司资本结构的行业特征研究、股利政策对资本结构的影响研究。

综合运用各种理论对我国上市公司的股权融资偏好问题进行了全面的解释，最后对我国上市公司的资本结构决策中是否考虑了市场时机问题进行了检验。

第三部分，探讨了资本结构优化的问题。

优化资本结构的途径有很多，本部分主要根据我国的实际，从金融制度的选择与公司治理、投资利益保护的角度进行研究。

<<上市公司资本结构优化>>

作者简介

晏艳阳，女，湖南益阳人。
管理学博士。
澳大利亚国立大学、意大利罗马大学访问学者。
1983年至今先后任职于原湖南财经学院统计系、金融系和湖南大学金融学院。
现任湖南大学金融学院副院长、教授、博士生导师。
兼任中国金融学会理事，湖南省金融学会理事。
主要研究领域为公司金融、金融市场与投资、征信。
主持国家社科基金课题研究，主持完成多项省部级课题。
出版《我国上市公司资本结构研究》等著作，近年来在《经济学动态》、《金融研究》、《统计研究》、《会计研究》等学术刊物发表论文50余篇。

<<上市公司资本结构优化>>

书籍目录

前言第一编 资本结构理论第1章 资本结构与企业价值 § 1.1 杠杆对资本成本、企业价值的影响 § 1.2 权衡理论参考文献第2章 信息传递与融资优序理论 § 2.1 资本结构的信息传递决定理论 § 2.2 融资优序理论 § 2.3 实践中的企业融资参考文献第3章 公司治理与资本结构决策 § 3.1 内部治理结构与资本结构 § 3.2 外部治理结构与资本结构参考文献第4章 资本结构与公司控制 § 4.1 公司治理与公司控制 § 4.2 公司控制与公司控制权市场 § 4.3 资本结构与公司控制参考文献第5章 资本结构的时机选择理论 § 5.1 公司融资中市场时机选择假说的缘起：对IPO异象的研究 § 5.2 公司融资活动中的市场时机选择行为 § 5.3 资本结构的时机选择理论参考文献第6章 企业特征与资本结构 § 6.1 竞争状况与资本结构 § 6.2 永续经营战略及创新战略与企业资本结构 § 6.3 上下游客户和资本结构的关系 § 6.4 产品生命周期和资本结构参考文献第二编 资本结构实践第7章 不同国家企业的资本结构 § 7.1 发达市场国家企业的资本结构 § 7.2 新兴市场国家企业的资本结构 § 7.3 中国上市公司的资本结构参考文献第8章 中国上市公司资本结构与企业价值研究 § 8.1 中国上市公司杠杆与资本成本及企业价值的一般认识 § 8.2 中国上市公司资本结构与企业价值的实证研究参考文献第9章 中国上市公司的股利政策与资本结构 § 9.1 股利政策与资本结构 § 9.2 中国上市公司股利政策特点 § 9.3 中国上市公司股利政策对资本结构的影响参考文献第10章 中国上市公司的融资偏好及其解释 § 10.1 中国上市公司的融资偏好 § 10.2 对中国上市公司融资偏好的诠释参考文献第11章 中国上市公司资本结构的行业特征研究 § 11.1 上市公司的行业分类方法 § 11.2 中国上市公司资本结构行业特征的统计描述 § 11.3 行业因素对资本结构行业差异的影响分析参考文献.....第三编 资本结构优化后记

<<上市公司资本结构优化>>

章节摘录

发行债券使管理者的信息优势最小化。

乐观的管理者认为其公司的股票价格被低估了，因此将利用这一机会发行债券而不是股票。

只有悲观的管理者想发行股票，但是谁来买这些股票呢？

如果债券可以无限制地发行，那么，任何发行权益的行为都表明股票不是一个好的购买对象，管理者将放弃权益发行，因此，均衡条件下只有债券发行。

只有当债券发行的成本很高时，如企业已经有一个危险的高负债率而管理者和投资者预计可能出现财务困境时，才会发行权益。

在这种情形下，即便是乐观的管理者都将转向股票市场融资。

这样，可以导出资本结构中的融资优序理论：（1）企业偏好内部融资胜于外部融资。

因为假定只有在外部融资时才会出现信息不对称问题。

（2）红利具有“黏性”，因此企业不会利用红利削减的方式为其资本支出融资，现金需要也不会被短期的红利变化所吸收。

当外部融资变化时，自由现金流增加。

（3）如果投资项目对外部资金有需求，企业将首先发行最为安全的证券，也即先发行债券，然后才是权益。

随着对外融资需求的上升，企业按融资顺序往后发行，从较安全的债券到风险较大的债券，最后再到权益。

（4）因此，企业的债务率反映了其外部融资的积累量。

为什么公众公司对内部融资有偏好？

为什么实力雄厚的企业较少发行权益？

长久以来，人们都将其归因于企业所有权与控制权的分离，表明管理者想避免“资本市场”规范的愿望。

梅耶斯和迈节诺夫有一个另外的解释：当管理者比外部投资者有信息优势，且投资者为理性投资者时，以市场价值最大化为目标的管理者将避免外部融资。

融资优序理论解释了为什么大部分外部融资来源于债务，也解释了为什么盈利能力强的企业较少借入：其原因并不是在于其目标负债率较低（在融资优序理论中没有目标负债率），而在于盈利能力强的企业拥有较多的内部资金，盈利能力较差的企业需要外部资金，因此也积累了较多的债务。

.....

<<上市公司资本结构优化>>

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>