

<<管理者自利条件下的公司盈利能力>>

图书基本信息

书名：<<管理者自利条件下的公司盈利能力与资本结构研究>>

13位ISBN编号：9787811383270

10位ISBN编号：7811383276

出版时间：2009-6

出版时间：西南财经大学出版社

作者：汤海溶

页数：172

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>

## &lt;&lt;管理者自利条件下的公司盈利能力&gt;&gt;

## 内容概要

《管理者自利条件下的公司盈利能力与资本结构研究》立足于我国上市公司的市场环境和经营环境，研究在我国当前的制度背景下，公司盈利能力与资本结构方面的相关问题。

《管理者自利条件下的公司盈利能力与资本结构研究》以公司控制权竞争理论假说的后期研究成果为基础，放宽了公司破产和被接管等约束条件，建立了一个新资本结构理论模型，并基于理论模型对管理者自利行为对公司盈利能力的影响以及盈利能力对资本结构的影响进行分析。

此外，以1992--2004年我国沪深两市上市公司年度数据为样本，从上市存活时间时间序列和日历时间序列两个角度，采用实证研究方法，对提出的模型进行检验。

《管理者自利条件下的公司盈利能力与资本结构研究》具体研究内容如下：（1）在我国现有约束条件下，建立了公司管理者最大化自身利益的公司盈利能力和资本结构关系理论模型。

模型假定公司管理者的利益来源于其所控制的公司资源，在没有破产威胁和接管威胁的经济环境条件下，模型研究了管理者的在职消费、投资和融资选择行为。

研究表明，管理者通常会努力增加融资量，扩大资金控制权，减少投资量，从而最大化在职消费。

管理者的自利行为影响公司盈利能力，导致盈利能力下降；公司盈利能力的下降又导致内部融资能力降低，使得公司资产负债率增加。

（2）以公司管理费用为管理者自利行为的代理变量，实证分析了管理费用对公司盈利能力的影响。

研究表明，管理者自利行为负向影响了公司盈利能力，对公司盈利能力具有30%左右的解释能力。

实证研究还表明，公司上市后盈利能力普遍下降，下降趋势达到8年之久，下降幅度达到60%~70%。由此表明，我国上市公司管理者自利行为严重影响了公司盈利能力，导致公司盈利能力不断下降。

实证结果支持了理论研究结论。

（3）实证研究了在管理者自利行为严重影响公司盈利能力的条件下，公司资本结构的变化趋势及盈利能力对融资方式的影响。

公司上市后，负债率不断增加，上市12年后，负债率上升19%，上升幅度达到50%左右。

公司上市后新增融资以债务融资方式为主，但各项新增融资量都呈现下降趋势。

公司盈利能力对融资方式的影响主要体现在对内部融资和股权融资的正向影响上，对债务融资的影响很小。

上市公司盈利能力的不断下降使得内部融资能力和股权融资能力同时不断下降，从而使得公司负债率不断上升。

（4）实证分析了影响累积资本结构的因素，进一步分析了在管理者自利行为影响公司盈利能力的情况下，公司盈利能力对资本结构的影响。

研究表明，公司盈利能力对累积资本结构有显著的持续负向影响，在公司上市后的每一个年度和不同的日历时间，公司盈利能力对资本结构的影响都是显著的，不随其他因素的改变而发生变化，并且有较高的增量解释作用。

同时研究表明，上市存活时间和公司规模正向影响资本结构，股票价格和固定资产负向影响资本结构。

但在公司上市后的后期（上市8年之后），股票价格和公司规模对资本结构的影响不显著。

另外，在一些日历时间中，股票价格对资本结构的影响也不显著，表明在不同的上市存活时间和不同的日历时间中，影响资本结构的因素不同。

（5）实证分析在管理者自利行为影响公司盈利能力的条件下，影响资本结构增量的因素。

在加入其他控制变量的情况下，继续研究公司盈利能力对资本结构的影响。

研究表明，公司盈利能力对资本结构增量也产生持续影响。

公司盈利能力对资本结构增量的影响来源于对内部融资能力和股权融资能力的显著正向影响，对债务融资影响较小。

另外，研究还表明，在公司上市后的初期，股票价格对股权融资具有显著正向影响作用，表明我国上市公司也存在市场时机选择行为，但在公司上市后的后期，股权融资量较少，市场时机选择不显著。

## <<管理者自利条件下的公司盈利能力>>

研究表明,公司规模主要通过对内部融资和股权融资的负向影响而影响资本结构,与现有文献认为规模通过正向影响债务融资而影响资本结构的观点存在差异。

固定资产对债务融资产生负向影响,与国外文献认为固定资产与债务融资正相关的研究结果存在差异。

同时,研究表明,同盈利能力相比,公司规模、股票价格、固定资产等对资本结构增量的影响较小,这些因素的增量解释能力较低。

上述实证结果之间互相印证,并支持了理论研究结论,表明我国上市公司的资本结构呈上升的变化趋势主要是由公司盈利能力的下降引起的,而公司盈利能力的下降则是由管理者的自利行为导致的。

所以,加强对上市公司管理者自利行为的监督,提高管理者的激励程度,有利于提高上市公司盈利能力和降低因亏损而导致的高负债率情况。

<<管理者自利条件下的公司盈利能力>>

作者简介

汤海溶，女，湖北仙桃人，1971年7月生，汉族。  
2006年西南交通大学博士毕业，获管理学博士学位。  
现任广东商学院会计学院教师，主要从事公司财务管理和财务分析方面的教学和科研工作。

## <<管理者自利条件下的公司盈利能力>>

### 书籍目录

第一章 导论第一节 简单而复杂的资本结构问题第二节 公司资本结构理论概述一、资本结构理论研究的起点二、资本结构理论研究的分支三、资本结构理论研究简评第三节 资本结构影响因素实证研究概述一、资本结构影响因素的实证研究成果二、实证研究简评第四节 文献评述及问题的提出第五节 研究思路与方法以及内容框架一、研究思路及方法二、研究内容三、研究框架四、研究结论第二章 管理者自利条件下公司盈利能力与资本结构理论分析第一节 引言第二节 我国证券市场与西方发达国家证券市场的区别一、证券市场参与者及其作用的区别二、上市公司及其管理者的区别三、市场条件的区别第三节 理论模型的描述一、模型的研究假定二、模型的两个时期三、模型的表述第四节 模型求解及讨论一、讨论模型的解二、讨论收益率的变化三、讨论资本结构的变化四、模型的进一步讨论本章小结第三章 管理者自利行为影响公司盈利能力的实证研究第一节 引言第二节 研究方法及其假设一、公司盈利能力的变化趋势二、管理者自利行为与公司盈利能力三、回归模型.....第四章 公司盈利能力对融资方式影响的研究第五章 影响累积资本结构的因素分析第六章 影响资本结构增量的因素分析第七章 结论与建议参考文献附录1附录2后记

## <<管理者自利条件下的公司盈利能力>>

### 章节摘录

第一章 导论 第一节 简单而复杂的资本结构问题 资本结构是一个简单的财务问题。最初认识资本结构，是在资产负债表分析中。

负债占总资产来源的比例，即负债筹资占企业总体资金的份额。

仅从此角度看，资本结构是一个简单的问题，负债越多，企业需支付的利息越高。

只要企业资产利润率高于利息率，负债经营就能起到正的财务杠杆的作用，使企业的股东获得更多的收益；反之，就应该减少负债，减少利息支出，提高股东收益。

这些是学习过财务管理或相关知识的人都认识的问题。

资本结构又是一个复杂的公司治理问题。

首先，在未来收益不确定的条件下，即企业未来资产利润率是随机变化的情况下，如何确定负债率使其达到最优？

现实中我们会发现债权人并不愿意将资金借给高风险的企业，这是因为如果企业成功盈利，债权人得到的是一个固定的利息，而一旦企业经营失败，债权人通常不能全额收回本金。

其次，企业债权人享有优先取得资产的权利，债权人在不能偿还到期债务的情况下，拥有申请企业破产的权利，在这种机制下，是企业的股东还是管理者愿意负债经营？

再次，对企业管理者来说，负债融资到底是一个给定的量还是管理者自己的选择？

管理者利益与股东利益不一致时，管理者如何进行资本结构决策？

最后，债务能否解决或减轻所有者与管理者之间的委托与代理问题？

是怎样解决或减轻的？

.....

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>