

图书基本信息

书名：<<中国上市公司股权分置改革效应研究>>

13位ISBN编号：9787509616499

10位ISBN编号：7509616492

出版时间：2012-1

出版时间：经济管理出版社

作者：淳伟德

页数：130

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>

## <<中国上市公司股权分置改革效应研究>>

### 内容概要

《经济管理学术文库·管理类：中国上市公司股权分置改革效应研究》紧密围绕股权分置改革这一中国资本市场历史性的变革活动。

以2005~2008年间深、沪两市A股上市公司为样本，综合运用公司治理领域的委托代理及资本结构等理论。

从公司业绩、股权结构、代理成本、自由现金流及债务治理等角度出发，全面考察中国上市公司股权分置改革效应，检验、显示了股权分置改革之后。

中国上市公司业绩显著改善，代理成本有效抑制，债务配置趋于合理，表明股权分置改革的确促进了中国上市公司内部治理环境的改善。

《经济管理学术文库·管理类：中国上市公司股权分置改革效应研究》由淳伟德所著。

## 作者简介

淳伟德，男，四川苍溪人，成都理工大学商学院院长，管理学博士，教授，研究生导师，成都市重大行政决策咨询专家。

主要研究方向：公司治理与公司价值、资本市场与投资理财、管理科学与工程。

在《预测》、《管理评论》、《统计研究》、《宏观经济研究》、《宏观经济管理》、《社会科学研究》等经济管理类期刊和国际学术会议上发表中英文论文30余篇；承担了国家社会科学基金、四川省软科学基金等10余项纵横向课题的研究工作。

书籍目录

第一章 绪论一、研究背景与目的二、理论基础三、本书的主要安排第二章 文献综述一、股权分置改革研究综述二、代理冲突问题研究综述三、债务治理结构研究综述四、评述及问题的提出第三章 股权分置改革对我国上市公司业绩的影响一、引言二、假设的提出三、研究样本与变量四、实证结果分析五、本章小结第四章 股权分置改革后的股权结构与代理成本一、引言二、假设的提出三、实证设计四、实证结果分析五、本章小结第五章 股权分置改革后的自由现金流与债务治理一、引言二、研究假设三、实证设计四、回归结果分析五、本章小结第六章 政策与建议一、控股股东侵占行为约束化二、董事会及监事会监管有效化三、职业经理人市场运作完备化四、信息披露机制的公开透明化五、资本市场投融资渠道多元化六、法律保障投资者保护健全化第七章 结论、局限及展望一、主要的研究结论二、本书的创新之处三、存在的局限与不足四、未来的研究展望参考文献后记

## 章节摘录

虽然从理论上讲,在信号传递均衡过程中,由于私人信息较高的企业有动机而且有能力支付较高的现金对价,从而将自身的真实价值信息传递给投资者,使外部投资者持有“现金对价支付体现了较高的企业价值”这一信念,并通过信号放大机制反映到二级市场,推动上市公司的业绩及股价上涨。但在实际操作中,现金对价方式必须基于充沛的流动资金之上,对上市公司会形成巨大的“现金流”压力。

上市公司为了自身的发展需求,大部分流动资金都会进入投资领域,其实际掌握的现金流则十分有限,如果选择现金对价方式,虽然表面上会对投资者形成一种“高企业价值”的错觉,但上市公司势必会通过借贷、变现、资金转移等手段筹集足够资金进行对价支付,从而加剧了公司的资金链流动风险,反而不利于公司未来的发展。

况且,体现公司价值的因素有多种,拥有充沛的现金流只是其中一个方面,上市公司完全没必要为了博取“高企业价值”的噱头而“打肿脸充胖子”,以上种种或许就是很少有上市公司选取现金对价支付的原因。

即使那些选取了现金支付的公司,大部分也是同股权调整方式相结合的,而且现金支付额度也十分有限,纯粹的现金支付很少。

大部分上市公司选择了股本调整对价支付方式,其可能的原因是股本调整模式能够形成“除权效应”,可大幅降低二级市场的现实股价,但由于股份总额不会发生变化,股本调整方式在降低股价的同时不会摊薄上市公司的财务指标,所以可以提升二级市场的估值水平。

而且股本调整方式将控股大股东与中小股东的长远利益更加紧密地联系在一起,促使大股东采取措施提升公司业绩以获取更为稳定长久的收益,本书的检验结果证实了这一点。

虽然权证支付方式创新性较好,可以增加股票的流动性,但就我国的市场环境而言,权证对于投资者,特别是广大中小投资者来说还相当陌生。

而且权证自身的“契约”特性决定了它对监管机制及市场信用体系的要求很高,但我国相配套的法律、法规及监督机制尚未健全,信用体系也很不完善,所以在股权分置改革中推行权证很难得到投资者的认可,这可能就是很少有公司选取权证支付的主要原因。

此外,权证是远期承诺,无须控股大股东直接支付现金,大股东的支付成本很低,对控制股东利益影响较小,因此也就难以影响控制股东的行为,不能有效激励控股大股东在股改后关注股价,提升公司业绩,从而导致权证对价的支付对公司业绩的影响不显著。

虽然样本量的偏少会对检验结果造成一定的偏差,但本书的实证结果还是在一定程度上证实了这一点。

.....

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>