

<<我国国有控股上市公司的非效率投资>>

图书基本信息

书名：<<我国国有控股上市公司的非效率投资行为及其治理机制研究>>

13位ISBN编号：9787542921239

10位ISBN编号：7542921231

出版时间：2008-7

出版时间：立信会计出版社

作者：艾健明

页数：216

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>

<<我国国有控股上市公司的非效率投资>>

内容概要

中共十一届三中全会的召开，吹响了改革、开放的进军号角，全国人民、全国会计工作者都按照党指引的方向，为调整、改革与生产力发展要求不相适应的某些社会生产关系，为调整、改革与经济基础不相适应的某些社会主义上层建筑，奋战在改革的前沿，真是意气风发，斗志昂扬。

在党的领导下，全国各条战线都充满了无穷的生机，释放出无限的活力。

在整个改革大潮中，会计领域也与全国一样，不断地取得了改革开放的累累成果。

这些成就，有待于我们去总结、去反映。

随着改革开放的迅猛发展，新情况、新事物、新问题层出不穷，也亟待我们去探索、研究，去作出科学回答，这也是摆在我们面前光荣而艰巨的任务。

本书是在一个转型经济的特定背景下研究我国国有控股上市公司的非效率投资行为及其治理机制。

作者首先介绍了我国上市公司投资效率的总体情况，在介绍募集资金使用和大股东利益侵占情况的基础上，分析了上市公司的投资规模和投资效率，发现上市公司的总体投资效率较低。

然后，从公司层面分析我国上市公司的非效率投资行为进行了实证研究。

书籍目录

1 导论 1.1 研究背景 1.1.1 宏观经济状况 1.1.2 制度背景 1.1.3 微观经济背景 1.2 研究意义 1.3 非效率投资行为的分类 1.3.1 按发生层面分类 1.3.2 按发生形式分类 1.4 研究内容

2 文献综述 2.1 非效率投资行为的驱动因素 2.1.1 建造公司帝国 2.1.2 管理层壕沟防御 2.1.3 过度自信 2.1.4 声誉和职业担忧 2.2 内部资本市场的资源配置效率 2.2.1 内部资本市场的资源配置优势 2.2.2 内部资本市场的资源配置劣势 2.2.3 发展中国家的内部资本市场研究 2.3 多元化经营与公司绩效的关系 2.3.1 多元化损害公司价值 2.3.2 多元化创造公司价值 2.3.3 对多元化折价的质疑 2.4 国内主要研究成果 2.4.1 非效率投资行为的研究成果 2.4.2 内部资本市场的利益输送功能 2.4.3 多元化与公司绩效的关系 2.5 本章小结

3 我国上市公司资金使用效率的总体分析 3.1 募集资金使用存在的问题 3.1.1 中国证券市场募集资金的规模 3.1.2 上市公司募集资金使用过程中存在的问题 3.2 大股东的利益侵占现象严重 3.2.1 大股东掏空上市公司的主要手段 3.2.2 大股东掏空的主要模式 3.3 我国上市公司的投资规模与投资效率：以制造业为例 3.3.1 我国制造业上市公司的投资规模 3.3.2 我国制造业上市公司多元化投资情况 3.3.3 我国制造业上市公司的投资效率 3.4 本章小结

4 公司层面非效率投资行为研究 4.1 公司融资理论分析 4.1.1 公司融资理论的一般分析 4.1.2 啄食顺序理论 4.2 我国上市公司股权融资偏好的理论与实证分析 4.2.1 股权再融资的条件 4.2.2 股权融资偏好 4.2.3 集中型股权结构下股权融资偏好的原因 4.2.4 股权再融资效率的实证分析 4.3 我国上市公司过度投资行为的实证研究 4.3.1 理论分析与研究假设 4.3.2 研究方法 4.3.3 实证检验 4.4 我国上市公司过度投资行为的治理机制研究 4.4.1 理论分析与研究假设 4.4.2 研究方法 4.4.3 实证检验 4.5 本章小结

5 内部资本市场资源配置的功能分析 5.1 内部资本市场的功能 5.1.1 内部资本市场的概念 5.1.2 内部资本市场的功能及其代理问题 5.2 我国上市公司内部资本市场功能的异化 5.2.1 寻租对公司资源配置的影响 5.2.2 控股股东的利益侵占对多元化投资的影响 5.2.3 内部资本市场的利益输送功能 5.3 本章小结

6 内部资本市场功能与经济后果的实证研究 6.1 内部资本市场的利益输送功能 6.1.1 研究假设 6.1.2 研究方法 6.1.3 实证结果与分析 6.2 内部资本市场的经济后果：多元化投资视角 6.2.1 理论分析与研究假设 6.2.2 研究方法 6.2.3 企业绩效的计量 6.2.4 实证结果与分析 6.3 上市公司多元化投资的影响因素分析 6.3.1 理论分析 6.3.2 研究方法 6.3.3 实证结果与分析 6.4 本章小结

7 研究结论与政策建议 7.1 研究结论 7.1.1 公司层面的非效率投资行为 7.1.2 内部资本市场的利益输送功能 7.1.3 内部资本市场的经济后果：多元化投资视角 7.1.4 多元化投资的影响因素 7.2 政策建议 7.3 有待进一步研究的问题

参考文献后记

章节摘录

1 导论 1.1 研究背景 1.1.3 微观经济背景 虽然我国上市公司中不乏海尔、联想等明星企业，但由于上市公司整体治理结构还不够完善，经理人市场尚不成熟，企业的投资行为带有很大的随意性和盲目性，非效率投资行为的现象时有发生，主要表现在以下几个方面。

（一）行业投资过度 从理论上说，企业作出投资决策时，应分析拟投资行业（产品）所处的生命周期和市场供求状况。

在行业整体或者行业中某类细分市场或产品已过剩的情况下，投资收益率将压低到同期银行贷款利率以下，产品价格甚至小于边际成本，此时企业就应减少在该领域内的资金投入。

但是，我国部分企业基于其既有的竞争优势，继续追加投资，希望通过‘过度竞争方式（如价格战）“清理门户”，以进一步扩大市场份额。

遗憾的是，这种过度投资行为不但使企业无法达成目标，而且影响了整个行业发展。

比如，我国彩电、VCD等行业的多次恶性价格大战，使整个行业陷入危机之中，至今未能回复元气。

（二）盲目多元化投资 多元化投资是企业向不同行业多种产品方向发展的一种经营战略。

多元化经营可以在企业（集团）内营造一个很大的内部资本市场，从而可合理配置资源，充分利用企业的技术优势、市场优势等资源优势。

同时，多元化投资将资源分散到不同产品或行业经营中，可在一定程度上避免因经营范围单一造成企业过于依赖某一市场，提高企业的抗风险能力。

但是，众多研究指出，多元化经营损害企业价值。

在这种情况下，我国部分企业仍把多元化投资视为企业做强、做大的重要途径，在企业发展初期，业务范围大多比较集中，经营目标也比较明确，初步实现了资金的积累和规模的扩张。

.....

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>