

图书基本信息

书名：<<上市公司债务融资结构、行为、绩效研究>>

13位ISBN编号：9787542925848

10位ISBN编号：7542925849

出版时间：2010-9

出版时间：立信会计出版社

作者：董黎明

页数：257

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>

内容概要

资本对所有的企业而言都是非常重要的资源。

现代财务理论研究表明, 资本结构的选择是非常重要的, 因为它不仅影响企业的资本成本, 而且与公司治理、企业价值和宏观经济运行有关。

企业可获得的主要资本来源分为两大类: 分别是股权资本和债务资本。

我国资本市场经过十多年的快速发展, 在国民经济中具有重要作用, 成为企业融资的重要渠道。

然而, 由于我国资本市场尚处于起步的阶段, 自身制度不规范和内在缺陷所带来的波动性, 给上市公司的股权融资带来了很大的不确定性, 主要表现在于市场的波动对其融资功能的发挥具有显著的影响, 使上市公司无法及时筹集到项目所需的资金。

与此同时, 债务融资则一直发挥着支柱性作用。

在对股权融资众多事端争论之余, 债务融资也逐渐吸引更多的关注。

由于不同的债务融资结构, 对企业融资所产生的经济后果具有显著差异, 研究不同债务融资结构对企业价值的影响, 有利于上市公司更好地利用债务融资、对促进资本市场融资功能协调发展具有重要的现实意义。

本书基于委托代理理论关于债务结构影响的分析, 借鉴产业组织理论的结构—行为—绩效 (SCP) 分析框架, 构建债务融资结构—企业行为—企业绩效的分析框架, 结合债务融资理论、投资理论、产品市场竞争理论等, 在规范分析的基础上, 运用实证检验的方法对我国上市公司债务融资结构与企业行为的关系、债务融资结构影响企业绩效的有。

效路径等问题展开研究。

第一章是“企业债务融资理论”。

本章按照三条主线来论述所涉及的债务融资理论, 分别是税收因素和破产成本问题; 信息不对称和激励问题; 产业组织结构问题。

这三条主线递进式地反映出债务融资研究视角的不断扩太, 从关注债务融资决策自身效应对企业价值的直接影响; 到关注债务融资对企业的主要利益主体股东、债权人、经理等的影响; 最后研究视角则提高到产业组织的高度, 从产业组织的角度将微观融资问题和产品市场竞争、产品投入品特征结合起来。

后两条主线关注的是债务融资对企业绩效的间接影响, 也是本书的主要研究理论依据。

第二章是“上市公司债务融资结构的现状及特征分析”。

通过分析我国企业融资制度的变迁, 发现这一过程中, 债务融资的作用在不断加强。

运用历年数据对我国上市公司债务融资结构的主要特点进行研究, 结合国际比较发现我国上市公司债务结构具有过度依赖银行信贷资金, 商业信用比例逐年增加等特点, 且以短期债务为主, 长期债务比重过小。

经过对不同行业的债务融资结构进行统计分析和差异性检验, 发现行业间企业的债务融资总额和各种债务融资结构都存在较大的差异, 且长期借款和商业信用的行业差异更为明显。

第三章是“债务融资结构对企业投资行为的影响”。

本章从委托代理理论出发, 分析了在企业中同时存在股权代理成本和债权代理成本的情况下, 企业的债务融资结构如何影响企业投资行为的问题。

在相关研究的基础上, 结合我国上市公司的实际情况, 对上市公司存在的过度投资、投资不足和正常投资行为进行有效识别, 改变以往研究中认为的投资行为非过度即不足的情况。

并运用独立样本T检验、多元回归等方法, 实证检验了短期借款、长期借款和商业信用对企业投资行为的影响。

研究结果表明, 由于供应商对行业发展状况信息的了解使得商业信用能够对企业的过度投资行为产生抑制作用; 银行虽具有一定专业背景和规模效应, 但和企业在同一控制人的情况下, 并没有发挥应有的监督作用, 反而对过度投资产生推动作用, 这在过度投资类样本分析中尤其显著; 债务期限结构中短期借款与投资规模是弱的显著负相关, 长期借款与投资规模是显著正相关的, 且其影响系数远远大于短期借款的系数, 说明短期借款抑制过度投资的作用较弱; 在投资不足样本的分析中, 短期借款也

无法对投资不足产生抑制作用。

第四章是“债务融资结构对公司治理的影响”。

本章从债务融资所具有的激励作用出发，对不同债务融资结构所具有的激励作用进行理论分析，提出需要检验的假设。

在公司治理效率指标定义过程中，充分考虑行业发展因素的影响，将公司治理结构性效率的残差作为衡量公司治理效率的指标，来反映公司治理的整体效果，并作为进一步实证分析的基础。

然后运用均值分析、相关性分析和多元回归等方法，实证检验了短期借款、长期借款和商业信用对公司治理效率的影响。

其中类型结构中商业信用与公司治理效率是显著负相关，不利于公司治理效率的提高；银行借款整体和公司治理效率显著负相关，和假设不相吻合。

期限结构中长期借款与公司治理效率是显著正相关的关系；短期借款与公司治理效率是显著负相关的关系，且显著性和系数都大于长期借款，这可能是导致银行借款整体呈现不利于公司治理效率提高的原因。

第五章是“债务融资结构对产品市场竞争的影响”。

本章首先分析了资本结构与产品市场竞争关系的理论，在有关文献的基础上构建了在市场容量一定的前提下债务结构对产品市场竞争的影响模型，并据此提出假设。

通过构建反映产品市场竞争的指标，运用多元回归的方法进行实证检验。

实证检验表明在整个市场竞争中，短期借款的增加加剧了市场竞争，而长期借款的增加缓和了企业的市场竞争，并在分年度的检验中得到进一步支持。

在分行业的检验中，显示出短期借款的战略承诺作用要比长期借款的战略承诺作用明显。

第六章是“债务融资结构与企业绩效的路径分析”。

本章在第三章、第四章和第五章分析的基础上，首先通过主成分分析的方法构建企业绩效的综合指标，运用二阶段最小二乘对债务融资结构与企业绩效的关系进行检验；然后在债务结构影响企业行为的基础上，对企业行为与绩效的关系以及企业行为之间的关系进行理论分析；最后进行债务融资结构通过企业行为影响企业绩效路径图的构建，运用路径分析的方法进行有效路径的识别和中介效应分析。路径分析的结果发现短期借款和长期借款影响企业绩效的有效路径共有11条，商业信用对企业绩效的影响不存在有效路径。

在计算各条路径的中介效应值的基础上，得到短期借款的总体中介效应值为负，长期借款的总体中介效应值为正，与二阶段最小二乘的检验结果一致。

进一步的分析发现，债务融资结构对企业绩效有重要影响的中介变量是公司治理和投资行为，且公司治理与投资行为的共同作用也具有显著影响，而产品市场竞争则未发挥应有的作用。

本书研究的创新主要体现在以下方面：第一，在债务融资的研究中借鉴产业组织理论中的结构—行为—绩效（SCP）分析框架，构建债务融资结构通过企业行为影响企业绩效的分析框架：债务融资结构—企业行为—企业绩效，拓展了债务融资研究的深度和广度。

第二，本书在债务融资结构—企业行为—企业绩效的分析框架下，通过建立债务融资结构、企业行为、企业绩效的结构方程模型，首次对债务融资结构与企业绩效关系进行了路径分析，并得到相应的有效路径以及有效路径的中介效应值。

通过对有效路径及其中介效应值的分析发现债务融资结构对企业绩效产生影响的主要因素和存在的问题。

第三，在原有文献研究基础上将债务类型结构和期限结构结合起来对企业行为的影响进行全面系统的研究。

并发现由于短期借款和长期借款对企业行为影响存在较大的差异，而使得银行债务和商业信用作为债务类型进行分析时，银行债务影响有一定的不确定性。

第四，对企业行为之间的相互作用对绩效的影响进行了检验，包括公司治理与投资行为、产品市场竞争与公司治理以及产品市场竞争、公司治理与投资行为三者的共同作用。

研究发现公司治理与投资行为的影响较大，产品市场竞争未发挥应有的作用。

书籍目录

摘要ABSTRACT 导论 一、问题的提出 二、文献综述 (一) 债务融资结构选择的影响因素研究 (二) 债务融资结构的经济后果研究 (三) 文献的简要评述 三、债务融资结构、行为、绩效分析框架 (一) 产业组织理论的SCP分析框架 (二) 企业微观的SCP分析框架 (三) 债务融资的SCP分析框架 四、研究意义 (一) 理论意义 (二) 现实意义 五、本书的研究方法、思路和内容 (一) 本书的研究方法 (二) 本书的主要思路 (三) 本书的主要内容 六、本书的主要创新点

第一章 企业债务融资理论 一、基于税收因素和破产成本的债务融资理论 (一) 税收因素和债务融资 (二) 破产成本与债务融资 二、基于信息不对称和激励问题的债务融资理论 (一) 信息不对称与债务融资 (二) 激励理论与债务融资 (三) 金融契约的控制权与债务融资 三、基于产业组织的债务融资理论 (一) 产品市场竞争与债务融资理论 (二) 资本结构和产品或投入品特征之间的关系 四、债务融资理论述评

第二章 上市公司债务融资结构的现状及特征分析 一、中国企业融资制度变迁和发展 (一) 计划经济体制下的企业融资制度 (二) 经济转轨时期实行“拨改贷”与企业融资制度 (三) 股票市场的发展与企业直接融资的空间 二、我国上市公司债务融资结构现状分析 (一) 我国上市公司平均资产负债表分析 (二) 债务融资结构的国际比较研究 三、债务融资结构的行业特征分析 (一) 不同行业上市公司债务融资结构描述性统计 (二) 行业间债务融资结构的差异检验 四、结论

第三章 债务融资结构对企业投资行为的影响 一、债务融资结构对企业投资行为影响的理论分析 (一) 股权代理成本的产生 (二) 债权代理成本的产生 (三) 债务融资结构与非效率投资 二、债务融资结构对投资行为影响的文献综述 (一) 国外的研究 (二) 国内的研究 (三) 国内外研究述评 三、非效率投资行为识别 (一) 现有非效率投资行为的识别方法及述评 (二) 基于行业差异的非效率投资的识别 四、债务融资结构对企业投资行为影响的实证分析 (一) 假设的提出 (二) 样本选择、变量说明和模型设计 (三) 描述性统计 (四) 多元回归分析 五、研究结论、贡献与启示

第四章 债务融资结构对公司治理的影响 一、债务融资结构对公司治理影响的理论分析 (一) 债务融资与经理层激励 (二) 债务融资与信号传递 (三) 债务融资与企业控制权 (四) 债务融资结构不同对公司治理的作用 二、公司治理效率及其计量 (一) 公司治理效率的含义 (二) 公司治理效率的分类 (三) 基于治理收益角度的治理效率指标评价 (四) 公司治理效率指标的确认和计量 三、债务融资结构对公司治理影响的实证分析 (一) 样本选择、变量说明和模型设定 (二) 描述性统计 (三) 多元回归分析 四、研究结论、贡献和启示

第五章 债务融资结构对产品市场竞争的影响 一、债务融资结构与产品市场竞争的研究综述 (一) 国外的研究 (二) 国内的研究 二、理论分析及假设提出 (一) 债务类型结构与产品市场竞争关系的分析 (二) 债务期限结构与产品市场竞争关系的分析 三、实证研究设计 (一) 变量的选取 (二) 样本的选择 (三) 模型的设定 四、实证分析及结果 (一) 主要变量的描述性统计 (二) 样本数据的回归分析 五、研究结论、贡献和启示

第六章 债务融资结构与企业绩效的路径分析 一、债务融资结构与企业绩效研究的现状 (一) 债务融资与企业绩效关系的研究综述 (二) 企业绩效指标的确定 (三) 研究设计 (四) 实证研究过程 二、债务融资结构影响企业绩效的路径分析 (一) 债务融资结构通过投资行为影响企业绩效的路径分析 (二) 债务融资结构通过公司治理影响企业绩效的路径分析 (三) 债务融资结构通过产品市场影响企业绩效的路径分析 (四) 企业不同行为之间相互影响的路径分析 三、债务融资结构影响企业绩效的路径检验 (一) 建立债务融资影响企业绩效的路径图 (二) 债务结构影响企业绩效的路径检验 四、路径结果分析 (一) 企业行为与绩效关系分析 (二) 中介效应分析 五、研究结论、贡献和启示

第七章 研究结论与不足 一、本书研究结论 二、本书研究局限性 主要参考文献 《会计理论探索丛书》已出版书目

编辑推荐

该书构建了债务融资结构—企业行为—企业绩效的分析框架，以代理理论为基础，将企业的债务融资类型结构、期限结构与企业实际的投资行为、公司治理、产品市场竞争等进行结合，运用理论分析和实证研究相结合的方法，对我国上市公司的债务融资结构与企业行为的关系进行了深入分析。

并在此基础上进行债务融资。

通过企业行为影响企业绩效的路径分析，构建了路径图，经过有效路径的分析，得到的结论认为：上市公司的债务融资结构通过投资行为和公司治理，对企业提高绩效具有重要作用；而产品市场竞争并不能发挥应有的作用。

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>