

<<企业融投资行为、信息披露与资本成本>>

图书基本信息

书名：<<企业融投资行为、信息披露与资本成本>>

13位ISBN编号：9787565408014

10位ISBN编号：7565408018

出版时间：2012-5

出版时间：东北财经大学出版社有限责任公司

作者：支晓强

页数：153

字数：125000

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>

<<企业融投资行为、信息披露与资本成本>>

内容概要

支晓强编写的《企业融投资行为、信息披露与资本成本》通过实证研究，利用我国资本市场的数据对各种研究假设进行检验，旨在证实或证伪主流的财务理论及明确其适用条件和框架。

本书共分两篇，分别研究企业融投资行为的关系，以及信息披露与资本成本的关系。

作者简介

支晓强，男，1974年生，山西平遥人，2001年毕业于中国人民大学，获博士学位。
现任中国人民大学商学院副院长、副教授，入选财政部首届会计领军（后备）人才，兼任中国会计学会财务成本分会副会长、中国会计学会内部控制专业委员会委员等，主要研究方向为会计准则和公司财务。
曾在《管理世界》、《会计研究》等刊物发表论文多篇，曾主持国家自然科学基金、教育部人文社会科学基金等研究项目。

书籍目录

- 1 引言
 - 1.1 本书的写作框架
 - 1.2 本书的研究结论
- 上篇 企业融投资行为
- 2 企业特征、现金流与投资行为
 - 2.1 引言
 - 2.2 理解企业融投资行为关系的理论基础
 - 2.3 文献综述与理论分析
 - 2.4 研究设计
 - 2.5 实证结果及分析
 - 2.6 结论
- 3 管理层激励、现金流与投资行为
 - 3.1 引言
 - 3.2 文献回顾
 - 3.3 理论分析与研究假设
 - 3.4 研究设计
 - 3.5 实证结果及分析
 - 3.6 结论
- 4 控股股东、现金流与投资行为
 - 4.1 文献回顾
 - 4.2 理论分析与假设提出
 - 4.3 研究设计
 - 4.4 实证结果及分析
 - 4.5 结论
- 5 股权流动性与债权人利益保护
 - 5.1 引言
 - 5.2 文献回顾
 - 5.3 理论分析
 - 5.4 实证检验
 - 5.5 结论与建议
- 6 股东-债权人冲突与企业投资行为
 - 6.1 引言
 - 6.2 理论分析
 - 6.3 我国上市公司股东、债权人现状分析
 - 6.4 模拟分析
 - 6.5 结论及政策建议
- 下篇 信息披露与资本成本
- 7 信息披露与资本成本：影响路径与机理
 - 7.1 估计风险与资本成本
 - 7.2 信息不对称、交易成本与资本成本
 - 7.3 信息披露、真实投资决策与资本成本
 - 7.4 小结
- 8 信息披露与资本成本：实证研究
 - 8.1 引言
 - 8.2 研究设计

8.3 实证结果与分析

8.4 结论

9 投资者利益保护与资本成本

9.1 问题的提出

9.2 相关文献回顾

9.3 投资者利益保护指标的设计

9.4 样本、变量及描述性统计

9.5 投资者利益保护与股权融资成本之间关系的实证检验

9.6 结语及不足之处

主要参考文献

后记

章节摘录

管理层的业绩报酬敏感度究竟会如何影响投资现金流敏感度呢？是不是管理层业绩报酬敏感度越高则管理层与股东的利益越拉近呢？提高业绩报酬敏感度能够拉近经理与股东的利益，降低代理成本。但是在关于业绩报酬敏感度与企业价值或业绩关系的实证研究中，得出的结论却各种各样。经典的代理理论文献（如Holmstrom, 1979）指出，以业绩为基础的报酬在提供激励的同时也给经理人员带来了薪酬风险。这种激励并不是越多越好，如果经理人员负担了过多的风险，他们会追求低风险的政策，这种政策往往会降低企业的业绩。通过将报酬与业绩挂钩，激励性报酬制度给经理的报酬带来了风险，从而实现了拉近股东与经理利益的目的。因为经理喜欢更多的报酬，所以他们就会致力于改善企业业绩，从而提高他们的报酬，降低无法获得高报酬的风险。但是，这种促进利益结合的机制的作用机理也构成了它的局限性，使它不能无限度地用在回避风险的经理身上。当面临的风险过多时，经理的风险回避程度会加大，不投资于那些收益颇丰但却有风险的项目。问题的关键在于，经理对风险的态度与股东不同。股东可以通过多样化投资来分散风险，他对风险的态度是中性的，而经理一般只能把人力资本投入一个企业，是回避风险的。如果业绩报酬敏感度过大，经理面临的风险更大，于是他会更为回避风险。在对投资项目的取舍上，与股东的差距拉大。回避风险也就意味着回避收益，结果业绩报酬敏感度过高反而会导致企业业绩下滑。薪酬契约的目标是提供经理人员采取恰当行动的激励机制，约束条件是必须保证有效的风险分散，在对薪酬契约的选择中，必须在这二者间作出权衡。这说明，提高业绩报酬敏感度是有副作用的。随着敏感度的提高，经理会更有动力为股东创造财富，这是提高敏感度的收益；但经理薪酬的风险也会随敏感度的提高而越来越大，经理所采取的回避风险行为会给股东带来损失，这是提高敏感度的成本。当企业本身的业绩报酬敏感度不高时，提高敏感度带来的收益超过了成本，业绩就会改善（可以称为激励效应）；当企业的业绩报酬敏感度较高时，提高敏感度带来的收益有可能为成本所抵消，甚至不如成本大，此时就会导致业绩下滑（可以称为风险效应）。也就是说，业绩报酬敏感度发挥作用有一邻界点，在此点以下业绩与敏感度正相关，此点以上二者负相关。临界点的位置与企业的具体情况有关。例如，企业的风险是一个重要因素。因为较大的风险将使经理回避风险的行为更强烈，所以风险大的企业临界点较小。可见，业绩报酬敏感度越高并不一定意味着管理层与股东的利益越接近。如代理理论所分析的那样，它们之间存在一种非线性关系。在较低的业绩报酬敏感度水平，增加业绩报酬敏感度会拉近股东管理层的利益，但是在较高的业绩报酬敏感度水平，增加业绩报酬敏感度可能会适得其反。根据以上论述，如果投资现金流敏感度是由于自由现金流问题引起的，则随着业绩报酬敏感度的增加，投资现金流敏感度会先降低而后增加；如果投资现金流敏感度是由于信息不对称问题引起的，则随着业绩报酬敏感度的增加，投资现金流敏感度会先增加后降低。因此，我们提出下述备选假设：假设1a：投资现金流敏感度与管理层业绩报酬敏感度呈非线性关系，且随着业绩报酬敏感度的增加，投资现金流敏感度会先降低而后增加——自由现金流假说。

.....

编辑推荐

《企业融投资行为、信息披露与资本成本》对于广大会计研究人员而言，既是严峻的挑战，又是难得的机遇。

说它是“挑战”，主要是强调相关理论研究的紧迫性和艰巨性，因为许多实践问题急需相应的理论指导，而这些实践和理论在我国又都是新生的，没有现成的经验和理论可资借鉴；说它是“机遇”，主要是强调在经济体制转轨的特定时期，往往最有可能出现“百花齐放，百家争鸣”的昌明景象，步入“名家辈出，名作纷呈”的理论研究繁荣期和活跃期。

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>