第一图书网, tushu007.com

<<我国企业境外上市的效果研究>>

图书基本信息

书名：<<我国企业境外上市的效果研究>>

13位ISBN编号：9787801656049

10位ISBN编号：7801656040

出版时间：2009-2

出版时间：中国海关出版社

作者：江燕红

页数：185

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

我国的境外上市活动已经持续了十几年，境外上市企业的数量和规模不断增大，但关于我国企业是否应该去境外上市仍然存在很大纷争，究其原因在于相对于境外上市实践，境外上市的理论和实证研究显得比较滞后。
鉴于此，本文以在香港联交所境外上市的企业为样本，从境外上市动因出发。
对我国企业的境外上市效果进行了实证分析和理论探讨。
本文的实证研究结果显示：　☆境外上市企业的公司治理状况并不显著优于仅在境内上市的企业，去香港等境外市场上市并没有给我国企业带来预期的公司治理改善效果。
☆在香港联交所主板市场进行IPO能获得较高的融资额，但也需承担更为昂贵的发行费用。
此外。
相对于境内上市企业，境外上市企业并没有获得较多的再融资机会且再融资额度显著较低。
☆相对于仅在境内上市的企业，境外上市企业更为依赖国际市场，但这很可能是因为这些企业在境外上市前就有了相对较多的国际市场收入。
而不是因为其具有境外上市背景。
我国境外上市企业大多在上市前只在境内经营资产，境外上市前后的境外资产占比没有发生显著改变。
我国企业在境外上市后也没有成为积极的跨境并购者。
☆境外上市后企业的盈利能力、资产营运效率和发展能力显著降低，偿债风险虽然有所改善，但这主要得益于企业在境外上市时融入了大量的权益资本。
相对于境外上市前，境外上市后的企业综合绩效表现也不尽如人意。
考虑行业、最终控制人性质和规模因素后，境外上市企业和仅在境内上市企业之间的绩效表现不具有显著区别。
总之，本文的实证研究结果表明，除了lPO融资规模外，境外上市没有产生预期的公司治理效果、融资效果和国际化效果，也没有显著提升企业绩效。
权衡境外上市带来的收益和成本后，本文提出以下建议：　☆完善我国证券市场制度，充分发挥境外上市对证券市场发展的催化作用；　☆我国企业应根据自身情况作出合理的境外上市决策。

作者简介

江燕红，祖籍浙江杭州，于2008年6月毕业于中国社科院研究生院工业经济所，获得管理学博士学位，主要研究我国上市公司的理财行为，现为北京城市学院讲师

书籍目录

第一章 导论 第一节 研究背景和研究意义 第二节 境外上市相关概念的界定 第三节 研究思路、研究方法和研究样本 第四节 研究内容 第五节 研究创新和研究局限 小　结　第二章 我国企业境外上市概况 第一节 我国企业境外上市的背景、特点和动因 第二节 我国企业境外上市的总体发展情况 小　结　第三章 境外上市效果的文献综述第一节 境外上市的公司治理效果 第二节 境外上市的融资效果 第三节 境外上市的国际化效果 第四节 境外上市对企业绩效的影响 小　结　第四章 我国企业境外上市公司治理效果研究 第一节 公司治理评价体系的构建 第二节 我国企业境外上市公司治理效果的实证检验 第三节 我国企业境外上市公司治理效果的评价及原因探析 小　结第五章 我国企业境外上市融资效果研究 第一节 境内外证券市场的融资效率比较 第二节我国企业境外上市融资效果的实证检验 第三节我国企业境外上市融资效果的总体评价 小　结　第六章 我国企业境外上市国际化效果研究 第一节 境外上市在销售市场国际化方面的效果 第二节境外上市在资产地区布局国际化和并购行为国际化方面的效果 第三节 我国企业境外上市国际化效果的总体评价 小　结　第七章 境外上市对我国企业绩效的影响 第一节 企业绩效评价体系 第二节境外上市前后的企业绩效变化 第三节 境内外上市企业的绩效差异 第四节 境外上市对我国企业绩效的总体影响，　小　结　第八章 结论和建议 第一节 结论 第二节 建议 附录 附录一 全球主要证券交易所上市企业中本国企业和境外企业的数量 附录二 ADRs的种类和特征 附录三 中国证监会与境外监管机构签署的备忘录

章节摘录

一、我国企业境外上市公司治理效果评价　　本书以在境内证券市场和香港联交所主板双重上市的企业为研究样本，从透明度和信息披露、股东权利、董事会结构和运作、股权结构四个方面考察了境外上市对我国企业公司治理的影响。
实证研究结果显示：　　1.在透明度和信息披露方面，大约有50~的双重上市企业的信息披露质量处于中等以上水平；经配对样本研究和回归分析后发现，在控制行业、规模、营利性等变量的情况下，境外上市对企业的信息披露质量没有显著的改善作用，或者说相对于仅在境内上市的企业，双重上市企业的信息披露质量并不较高。
　　2.在股东权利方面，双重上市企业和仅在境内上市的企业的年度股东大会会议次数没有显著区别。
在第一大股东持股比例大于等于209／6且小于50％的样本组以及第一大股东持股比例大于等于50％的样本组中，双重上市企业年度股东大会出席率均显著高于仅在境内上市的企业。
这说明在双重上市企业中，除第一大股东外的其他股东参与股东大会的权利得到了较好的保障。
　　3.在董事会结构和运作方面，双重上市企业的董事长和总经理两职分离情况较好，董事和总经理两职分离情况较差，但和仅在境内上市的企业相比，均没有显著区别。
虽然双重上市企业独立董事人数的绝对值要显著多于仅在境内上市的企业，但考虑董事会规模后的独立董事人数相对值较低，不过相对值的差别在统计上并不显著。
　　4.在股权结构方面，本书采用第一大股东持股比例、Z和Z指数作为衡量股权集中度的指标。
总体而言，和仅在境内上市的企业一样，双重上市企业的股权集中度较高。
大股东资金占用情况多元线性回归分析结果显示，在控制股权集中度、最终控制人性质和资产负债率的情况下，境外上市和大股东资金占用率之间没有显著关系，境外上市没有解决我国上市企业公司治理的核心问题，即大股东和小股东之间的代理冲突问题。

编辑推荐

对企业老总而言，如何上市、上市的程序并不重要，重要的是了解前人的做法和结果。有了前车之鉴，才能更好地决定企业的未来方向和命运……

第一图书网, tushu007.com

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