第一图书网, tushu007.com

<<不确定环境下资本结构相关问题研>>

图书基本信息

书名：<<不确定环境下资本结构相关问题研究>>

13位ISBN编号：9787802075481

10位ISBN编号：7802075483

出版时间：2006-5

出版时间：经济管理出版社

作者：曹国华

页数：208

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

资本结构理论是当今金融经济学及财务管理领域研究的热点和前沿。
自莫迪利亚尼与米勒提出著名的MM无关论以来，对这一问题的研究已持续了40年，但仍未找到满意的债务理论。
许多金融经济学家对MM定理的假设从多角度进行了检验和修正，然而系统深入地探讨引入风险与不确定性对投资决策与资本结构的影响，目前尚不多见。
本书利用资本资产定价理论、期权定价理论及更广泛意义的相机权益分析技术，对引入风险与不确定性后资本成本、投资决策、资本结构的变化进行了系统的研究；运用博弈思想，分析了破产机制对企业内部人的相机性治理，较深入地研究了国有企业高负债的成因、化解对策。

本书的主要内容与结果为；　首先研究了风险对资本成本、投资决策的影响。

——引入风险后，资本成本的CAPM、OPM重新描述。
借助于CAPN对系统性风险的处理，给出了CAPM关于资本成本的新的表达式，得到了股权资本卢系数与无负债企业股权资本B系数之间的关系式；在指出股权与债务的期权特征后，运用OPM与Melton给出的连续时间CAPM，分别给出了股权资本成本与风险债务资本成本的数学表达式，分别说明了股权资本成本、风险债务资本成本与资本结构的关系。

——引入风险后，投资决策的常用方法——净现值法的改进。
由于风险资本项目（全部股权融资）每年的现金流量会发生波动，本书运用CAPM及确定性等价收入，推导出一个改进的风险资本项目净现值公式；在此基础上，加入融资决策，考虑引入债务资本后的风险项目，导出了负债经营风险项目净现值计算公式，与MM及；Miles—Ezzell分别给出的两个公式相比，此公式的应用范围更广，限制条件更少，为风险项目投资评估提供了新的理论依据。

其次研究了在由随机微分方程表达的企业资产价值的动态不确定性下，通过公司债务估值，寻求最优资本结构的决定要素。

——包含破产成本的公司风险债务估值研究。
运用相机权益定价和随机计算方法，导出了一个包含破产成本的公司风险债务估值公式，该公式能说明投资策略、股利策略对风险债务价值的影响，是对Black&C0x给出的公式的重大改进。

——纯混合兼并对公司债务价值影响分析。
运用包含破产成本的公司债务估值公式，探讨了纯混合兼并是否能改进企业债务状况，分析了不同情况下不同的结论。

——不确定条件下的资本结构研究。
运用包含破产成本的公司债务估值公式，结合资本结构的平衡理论或调整净现值法及相机权益分析技术，得到了内生破产点、公司总价值、债务价值及股权价值的数学表达式；研究了资本结构动态调整过程中股权与债券持有者的利益变化及相应策略；探讨了企业最大债务融资能力，给出了最大债务融资能力Dmax（V）的数学表达式；导出了最优资本结构所对应的企业总价值、债务价值、股权价值的数学表达式及最优负债比率L*的数学表达式，发现最优资本结构仅依赖企业投资政策、股利政策、破产成本、所得税税率、无风险利率五个要素，该发现能更充分反映资本结构决策的机理，使资本结构研究具有更大的现实意义。
通过数据模拟，揭示出资本结构研究中的一些重要结论，如高科技企业有很低的负债率。

再次利用相关数据，实证分析了我国上市公司资本结构的行业影响因素。
并通过对我国上市公司资本结构特征的观察，引用了大量的数据对我国上市公司的资本结构现状进行实证分析，采用定量与定性分析的方法，基于产品与要素市场模型研究了不同行业的公司资本结构，并得出不同行业的资本结构存在差异及3%左右的这种差异可以由行业变量解释，进一步考察高耐用消费品行业，认为在我国高耐用消费品企业的资本结构已经具有信号作用。

最后探讨了国有企业资本结构决策中的问题，通过博弈分析，指出破产机制作为对企业内部人的相机性治理手段的重要性，运用本书的分析结果就化解国有企业不良债务提出了一些可能对策。

作者简介

曹国华，1987年2月生，安徽宣城人，重庆大学管理学博士、副教授、硕士生导师，重庆大学金融系系主任。
1989年毕业于安徽师范大学数学系，获理学学士，1992年毕业于四川大学数学系，获数学专业硕士，研究方向为随机分析；1999年在重庆大学获管理学士学位；1995年9月至1996年1月在清华次学经济管理学院进修经济学；2000年被提升为副教授。
主要从事证券投资、金融工程、数量经济等方面的研究，在国内重要学术刊物《中国管理科学》、《系统工程学报》、《经济学动态》、《管理工程学报势》、《预测》等发表了学术论文三十余篇，完成多项国家级、省部级课题与横向课题研究，2005年10月获得国家自然科学基金项目批准《可转换债券融资与项目柔性投资的互动机理研究》（项目编号70s71089）。

书籍目录

摘要Abstract绪论　1. 选题的背景与意义　2. 本书的结构与研究方法　3. 本书的主要工作及其贡献第一章 资本结构基本理论及其研究进展　1.1 企业组织类型与目标　1.1.1 企业组织类型　1.1.2 公司的目标及争论　1.2 资本结构的有关概念　1.2.1 融资来源　1.2.2 资本结构的定义及国际比较　1.2.3 代理成本与破产成本　1.2.4 其他资本结构的决定要素　1.3 现代资本结构理论　1.3.1 MM理论　1.3.2 资本结构的平衡理论　1.3.3 资本结构的代理成本理论　1.3.4 资本结构的非对称信息理论　1.3.5 资本结构的公司控制权理论　1.3.6 资本结构理论的最新发展　1.3.7 资本结构理论的简单回顾与思考第二章 引入风险后的资本成本与投资决策研究　2.1 投资决策与资本成本　2.1.1 投资决策的标准　2.1.2 资本成本的定义　2.2 引入风险后的资本成本　2.2.1 系统性风险与资本成本：CAPM的处理　2.2.2 风险债务下的资本成本：0PM的处理　2.3 风险项目的净现值法研究　2.3.1 风险资本项目的净现值法研究　2.3.2 引入债务资本的风险项目净现值法研究　2.4 负税盾效应与股权稀释权衡下的企业融资行为分析　2.4.1 无负债企业的融资权衡模型　2.4.2 负债企业的融资权衡模型第三章 风险债务估值与不确定环境下的资本结构研究　3.1 概述　3.2 风险企业债务估值研究　3.2.1 无破产成本的风险债务估值　3.2.2 有破产成本的风险债务估值研究　3.2.3 纯混合兼并对风险债务价值的影响分析　3.3 不确定环境下的最优资本结构研究　3.3.1 不确定企业资产价值与企业总价值　3.3.2 内生破产点的确定　3.3.3 资本结构的动态调整　3.3.4 最优资本结构的确定　3.4 本章小结.第四章 我国上市公司资本结构影响因素实证分析第五章 国有企业资本结构的研究结论参考文献后记

编辑推荐

本书利用资本资产定价理论、期权定价理论及更广泛意义的相机权益分析技术，对引入风险与不确定性后资本成本、投资决策、资本结构的变化进行了系统的研究；运用博弈思想，分析了破产机制对企业内部人的相机性治理，较深入地研究了国有企业高负债的成因、化解对策。

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