

<<自由现金流的过度投资>>

图书基本信息

书名：<<自由现金流的过度投资>>

13位ISBN编号：9787894905192

10位ISBN编号：7894905194

出版时间：2008-12

出版时间：浙江大学出版社

作者：杨华军

页数：166

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>

## &lt;&lt;自由现金流的过度投资&gt;&gt;

## 内容概要

有效的投资是经济增长的源泉，而微观层次上企业的投资行为是公司财务理论研究的重要主题。Modigliani和.Miller（1958）确立了企业投资行为的一个基准，即在完美的资本市场下，企业的投资行为只与投资机会有关。

但是，后续大量的理论和经验文献发现，企业的投资行为与现金流相关。

自Fazzari, Hubbard和Petersen（1988）之后，大量文献在不同的背景下使用不同的方法考察了投资现金流敏感性及其影响因素。

但这些研究都无法确定，这种投资现金流敏感性来自于信息不对称还是来自于代理问题，同时也无从确定各种因素对投资现金流敏感性的影响是通过降低信息不对称还是通过减轻代理问题实现的。

中国经济经过多年的高速增长后，需要从投资的数量向投资的质量转变。

近年来投资的高速增长使政府、学术界和实务界开始关注是否存在过度投资的问题。

而这种投资的高速增长很大部分来自于企业自身利润的投资（Hofman和Kuijs，2006）。

《自由现金流的过度投资：基于上市公司治理机制和地区制度环境的研究》的数据分析也表明，内部融资已成为企业投资的重要资金来源。

因此，从理论和实务两个角度而言，研究企业的自由现金流的过度投资都很有必要。

以中国2000—2004年的非金融上市公司为样本，《自由现金流的过度投资——基于上市公司治理机制和地区制度环境的研究》首先借鉴Richardson（2002）的研究方法构造出自由现金流和过度投资的计量。

在此基础上，一方面，按一般公司治理研究的思路，考察了包括股权集中度、机构投资者、高管持股、董事会规模、独立董事和两职合一自由现金流的过度投资的影响及其机制；另一方面，鉴于在作为转型经济的中国，制度环境对公司行为有重要的影响，《自由现金流的过度投资：基于上市公司治理机制和地区制度环境的研究》考察了地方政府控制、地方政府干预和金融发展对自由现金流的过度投资的影响及其机制。

《自由现金流的过度投资：基于上市公司治理机制和地区制度环境的研究》通过集中于自由现金流为正的样本企业而可通过代理理论解释所发现的现象，避免了以往研究中无法区分竞争假设的问题。

最后，《自由现金流的过度投资：基于上市公司治理机制和地区制度环境的研究》也分析了过度投资的经济后果。

通过理论分析和经验研究，《自由现金流的过度投资：基于上市公司治理机制和地区制度环境的研究》有如下一些发现：一、正自由现金流企业的过度投资要比负自由现金流企业的过度投资行为严重。

## &lt;&lt;自由现金流的过度投资&gt;&gt;

## 书籍目录

第1章 绪论1.1 自由现金流的过度投资研究的理论意义和实际意义1.1.1 理论意义1.1.2 实际意义1.2 研究思路框架1.3 本书的研究结论与贡献1.3.1 研究结论1.3.2 本书的贡献第2章 企业投资扭曲：现有理论和经验研究2.1 关于企业投资扭曲的理论研究2.1.1 基准的提出2.1.2 信息不对称下的投资扭曲2.1.3 代理问题导致的投资扭曲2.1.4 其他文献2.2 关于企业投资扭曲的经验研究2.2.1 投资现金流敏感性研究的开创2.2.2 设计投资现金流敏感性检验模型中的问题2.2.3 投资现金流敏感性研究的逐步推进2.2.4 对投资现金流敏感性研究的批判2.2.5 代理问题相关的投资扭曲的证据2.2.6 其他与投资相关的经验文献2.3 治理和制度因素对投资现金流敏感性的影响2.3.1 国外研究2.3.2 国内研究2.3.3 其他相关文献2.4 一个兼容框架和两个竞争解释2.5 本章小结第3章 公司治理与自由现金流的过度投资3.1 公司治理与自由现金流的过度投资：理论假设3.1.1 外部股东治理3.1.2 内部治理机制3.2 自由现金流及过度投资的确定3.2.1 自由现金流及过度投资的计量3.2.2 变量设计3.2.3 预期投资等式的估计3.3 公司治理与自由现金流的过度投资3.3.1 自由现金流和过度投资的描述性统计3.3.2 自由现金流的过度投资-3.3.3 公司治理与自由现金流的过度投资3.3.4 稳健性检验3.4 本章小结第4章 制度环境与自由现金流的过度投资4.1 我国分权改革和银行体制改革历程4.1.1 第一阶段（1949-1978）4.1.2 第二阶段（1979-1992）4.1.3 第三阶段（1993—）4.2 政府干预对企业自由现金流的过度投资的影响4.2.1 政府干预的地区差异4.2.2 地方政府控制，政府干预与自由现金流的过度投资4.3 各地金融发展差异及自由现金流的过度投资4.3.1 各地金融发展差异4.3.2 地区金融发展差异的解释4.3.3 金融发展与自由现金流的过度投资4.4 样本选择、数据来源及变量设计4.4.1 样本选择4.4.2 数据来源4.4.3 变量设计4.5 经验模型和检验结果4.5.1 地方政府控制与自由现金流的过度投资4.5.2 地方政府干预与自由现金流的过度投资4.5.3 金融发展与自由现金流的过度投资4.5.4 进一步检验4.5.5 稳健性检验4.6 本章小结第5章 过度投资的经济后果5.1 投资与未来业绩之间的关系5.1.1 国外文献5.1.2 国内文献5.2 研究设计和检验结果5.2.1 过度投资组合的超额回报5.2.2 Mishkin检验5.3 本章小结第6章 结论6.1 研究结论与启示6.2 本书的创新点和局限6.3 未来的研究方向附录1参考文献后记

<<自由现金流的过度投资>>

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>