

# 《大股东控制下的中国上市公司投资行为特》

## 图书基本信息

书名：《大股东控制下的中国上市公司投资行为特征研究》

13位ISBN编号：9787501787173

10位ISBN编号：7501787174

出版时间：2009-5

出版社：中国经济

作者：郝颖

页数：225

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)

# 《大股东控制下的中国上市公司投资行为特》

## 前言

自Modigliani和Miller（1958）在新古典范式下提出著名的MM定理以来，西方学者逐步放宽MM定理的新古典假设，修正“无关性”命题的适用范围，在现实条件下不断丰富和发展了现代公司财务理论。Jensen和Meckling（1976），Myers和Majluf（1984）先后从代理问题和信息不对称方面修正了企业融资选择与投资效率无关的命题，对企业投资的理论研究进行了拓展。近二十年来，公司治理研究在世界范围内的深入和行为公司财务理论的兴起，不仅重塑和发展了传统公司财务研究的理论假设，而且越来越呈现出在治理机制与财务决策主体行为特征相结合的框架内探索企业投资行为机理的崭新研究视角。近年来，企业投资问题的研究越来越受到了国内学者的关注。但由于起步较晚，国内在该领域的研究要么拘泥于新古典财务理论框架下的传统假设，要么大都仍然沿用“传统”的委托代理思路，依据逆向选择和管理者道德风险的分析框架来研究大小股东代理冲突下的公司投资问题。

# 《大股东控制下的中国上市公司投资行为特》

## 内容概要

《大股东控制下的中国上市公司投资行为特征研究》讲述了：公司治理研究在世界范围内的深入和为公司财务理论的兴起，不仅重塑和发展了传统公司财务研究的理论假设，而且越来越呈现出在治理机制与财务决策主体行为特征相结合的框架内探索企业投资行为机理的崭新研究视角。

# 《大股东控制下的中国上市公司投资行为特》

## 作者简介

郝颖男，汉族，1976年3月出生。工学硕士、工商管理学硕士、管理学硕士。1998年7月毕业于电子科技大学光电技术专业，获工学学士学位；2001年11月毕业于核工业西南物理研究院核能科学与工程专业，获工学硕士学位；2003年12月毕业于西南财经大学工商管理专业，获工商管理硕士学位；2007年6月毕业于重庆大学技术经济及管理专业，获管理学博士学位。作为主研人员，完成国家自然科学基金项目3项，省部级科研项目2项；在《中国管理科学》《财经研究》《南开管理评论》《系统工程学报》《科研管理》等高水平杂志上发表论文十几篇。现供职于重庆大学经济与工商管理学院，主要研究领域为公司财务与公司治理。

# 《大股东控制下的中国上市公司投资行为特》

## 书籍目录

1	绪论	1.1	选题的理论价值和现实意义	1.1.1	选题的理论价值	1.1.2	选题的现实意义	1.2	相关概念界定	1.2.1	公司治理	1.2.2	控制权与所有权	1.2.3	大股东、大股东代理人与内部人	1.2.4	股票市场效率与股票市场融资条件	1.2.5	公司投资行为与投资效率	1.3	本书的主要内容	1.4	本书的研究框架和研究方法	1.4.1	本书的研究框架	1.4.2	本书的研究方法	1.5	本书的特色和创新										
2	企业投资问题研究的相关理论与文献评述	2.1	新古典框架下的企业投资理论及其局限性	2.1.1	新古典的企业投融资无关论	2.1.2	新古典企业投资理论的局限性	2.2	基于公司治理结构的企业投资理论	2.2.1	公司治理与公司财务理论研究的融合	2.2.2	传统委托代理冲突下的企业投资行为	2.2.3	大小股东代理冲突下的企业投资行为	2.3	基于信息非对称的企业投资理论	2.3.1	股权融资的信息非对称与企业投资行为	2.3.2	债务融资的信息非对称与企业投资行为	2.3.3	融资优序原则下的企业投资行为及选择	2.4	基于行为公司财务的企业投资理论	2.4.1	行为公司财务的理论基础及运用	2.4.2	管理者非理性下的企业投资行为	2.4.3	市场非有效性下的企业投资行为	2.5	本章小结						
3	我国上市公司的治理结构背景与融资偏好的市场条件分析	3.1	我国上市公司股权制度安排与公司治理模式	3.1.1	上市公司股权特征与治理结构现状评述	3.1.2	大股东控制与内部人控制：区别与同构	3.1.3	大股东与管理者：利益冲突与合谋寻租	3.2	上市公司大股东股权融资偏好的市场条件分析	3.2.1	我国股票市场价格高估的现状与成因	3.2.2	投资者的非理性与股票市场非有效性	3.2.3	转型时期股权分置下的市场融资条件	3.2.4	大股东股权融资偏好的利益分配动因	3.3	本章小结																		
4	大股东控制下的内部人寻租与公司投资行为研究	4.1	文献回顾与问题的提出	4.2	内部经营者寻租行为模型的构建	4.3	寻租行为下的投资效率模型构建	4.4	寻租行为下的投资效率扩展分析	4.5	寻租行为下的投资效率分析结果	4.6	本章小结																										
5	大股东控制下的自利动机与公司投资行为研究	5.1	文献回顾与问题的提出	5.2	理论分析与研究假设	5.3	大股东控制下的自利动机与公司投资行为实证研究设计	5.3.1	控制权收益度量方法	5.3.2	样本选取与变量定义	5.3.3	检验方法与检验模型	5.4	大股东控制下的自利动机与公司投资行为实证研究结果	5.4.1	投资规模描述性统计和差异检验	5.4.2	投资规模的实证检验结果及分析	5.4.3	进一步的分析	5.5	本章小结																
6	大股东控制下的代理人过度自信与公司投资行为研究	6.1	文献回顾与问题的提出	6.2	过度自信下的投资行为理论分析	6.3	过度自信的现实表现与衡量方法	6.4	大股东控制下的代理人过度自信与公司投资行为实证研究设计	6.4.1	研究假设与样本选取	6.4.2	检验方法与检验模型	6.5	大股东控制下的代理人过度自信与公司投资行为实证研究结果	6.5.1	按高管人员持股分类的投资增长率描述性统计	6.5.2	适度自信、过度自信与投资增长率之间的关系	6.5.3	融资约束下过度自信与投资增长率之间的关系	6.6	本章小结																
7	大股东控制下的股权融资偏好与公司投资行为研究	7.1	文献回顾与问题的提出	7.2	再融资政策、市场时机与股权融资偏好实现条件	7.2.1	理论分析与现状描述	7.2.2	样本选取与变量定义	7.2.3	再融资政策作用效果	7.2.4	检验步骤与检验模型	7.2.5	总体和参照样本的描述统计与差异检验	7.2.6	股票市价对融资结构的影响方式及效果	7.2.7	股票的历史市价对当前资本结构的影响	7.2.8	股权融资偏好实现条件的实证检验结论	7.3	大股东控制下的股权融资偏好与公司投资行为研究	7.3.1	理论分析与研究假设	7.3.2	样本选取与变量定义	7.3.3	检验方法与检验模型	7.3.4	描述统计与差异检验	7.3.5	不同股权融资结果下股票市价对企业投资水平的影响	7.3.6	不同股权融资规模下股票市价对企业投资水平的影响	7.3.7	稳定性检验	7.4	本章小结
8	政策建议	8.1	逐步健全上市公司投资决策的治理机制	8.1.1	持续深入的推进股权分置改革	8.1.2	控制权的结构制衡机制设想	8.1.3	非理性投资行为的组织制约形式设计	8.2	完善股票市场上市公司投融资效率的促进机能	8.2.1	营造良好的市场条件	8.2.2	提高市场监管效率	8.2.3	积极引导理性投资行为	8.3	构建股票市场融资条件与上市公司投资决策之间的有效传导机制	8.3.1	改进再融资政策的设想	8.3.2	改进再融资发行规则和拓宽融资渠道的设想	8.3.3	对再融资募集资金投向变更的相机监管														
9	研究结论与后续研究的设想	9.1	研究结论	9.2	本书的研究不足与后续研究的设想																																		
	参考文献																																						

# 《大股东控制下的中国上市公司投资行为特》

## 章节摘录

其次，股权设置过程中的制度供给不足导致了股东权利缺失。一方面，在上市公司股权结构中处于主导地位的发起人股、国家股和法人股不能流通，从制度层面剥夺了这几类股东通过二级市场买卖股票，以通过股票流动变现、获利或止损的权利，客观上导致了公司价值最大化与市场价值最大化长期背离。另一方面，大量非流通股的存在不仅使小股东在与大股东的博弈中始终处于不利地位，“用手投票”的治理功能形同虚设，而且这种制度性的市场分割天然屏蔽了控制权接管和收购的发生，大大削弱了小股东“用脚投票”对内部人的制约作用。最后，由于股权结构不合理和股东权利的缺失直接导致了公司内部治理机制扭曲。从公司治理的理论研究和实践经验来看：理想的公司内部治理机构应该是“股东-股东大会-董事会-管理层”这样一种有序运行的制约传导机制，即股东通过股东大会制约董事会，董事会代表股东利益和意志约束管理层并具有公司重大经营活动的最后决定权；管理层以为股东提供满意的回报为条件，获得公司日常经营决策权，当股东对管理层的经营业绩不满时，可以直接通过股东大会和董事会罢免管理者。然而，在我国上市公司不合理的股权构成下，这种有序的制约传导机制从开始就被扭曲了。一方面，在居于绝对控制地位的国家股中，作为国家股东代表的上市公司大股东代理人并非公司风险的真正承担者，也不具有对公司的剩余索取权，而只能得到固定的工资以及与其他行政人员或国有控股单位人员类似的福利。这种廉价的投票权和缺乏激励的控制权显然无法从制度上保证其有足够的监督动机和积极性。

# 《大股东控制下的中国上市公司投资行为特》

## 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:[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)