

图书基本信息

书名：<<资本成本、可持续增长与分红比例估算研究>>

13位ISBN编号：9787509620533

10位ISBN编号：7509620538

出版时间：2012-8

出版时间：经济管理出版社

作者：李光贵

页数：262

字数：310000

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

《资本成本可持续增长与分红比例估算研究/经济管理学术文库》编著者李光贵。

本书依据资本成本理论、可持续增长理论和股利理论，对资本成本、可持续增长率和分红比例的相关机理进行分析，构建了“可持续分红比例”估算模型(SPORM)。

根据SPORM的估算检验，本书提出了一个依托EVA体系、兼顾股权资本成本和财务可持续增长能力的可持续分红比例实现机制框架。

框架分析和数据检验表明，我国上市公司各年行业股权经济增加值状况普遍较差，资本使用效率较为低下。

研究建议，可持续分红比例价值实现的基本路径包括构建与完善公司的EVA价值管理平台、不断提高和保持留存收益再投资报酬率水平、树立全面的资本成本观念、提升对公司业务的识别与处置能力、形成和保持有利于价值创造的财务可持续增长能力以及加强和提高公司外部融资能力等。

## 作者简介

李光贵，1971年4月生，河南财经政法大学会计学院副教授、管理学博士、硕士生导师、财务会计系主任。

中国会计学会高级会员，中国注册会计师、中国注册税务师非执业会员。

2010年度河南省教育厅学术技术带头人，2011年度国家社科基金项目“资本成本约束、可持续分红与国有企业价值创造”的主持人。

长期从事财务管理、管理会计、财务会计等课程的教学工作，以公司理财为主要研究方向。

近些年，在《会计研究》、《中国工业经济》以及《经济与管理研究》等期刊独立（或合作）发表学术论文30余篇。

书籍目录

- 1 引言
  - 1.1 研究背景与意义
    - 1.1.1 理论背景与意义
    - 1.1.2 研究的实践意义
  - 1.2 研究方法与相关概念界定
    - 1.2.1 研究方法
    - 1.2.2 相关概念的界定
  - 1.3 研究架构
  - 1.4 本书的特色与创新
- 2 分红比例估算的理论基础：相关文献综述与评价
  - 2.1 分红比例确定的理论依据
    - 2.1.1 相关支持理论
    - 2.1.2 核心理论——股利理论
    - 2.1.3 小结
  - 2.2 现金股利政策影响因素
    - 2.2.1 西方的研究
    - 2.2.2 国内的研究
  - 2.3 股利支付率(分红比例)估算研究
    - 2.3.1 西方的研究
    - 2.3.2 国内的研究
  - 2.4 文献评价与本章小结
- 3 资本成本、可持续增长与分红比例相关机理分析
  - 3.1 理论分析
    - 3.1.1 资本成本理论
    - 3.1.2 可持续增长理论
  - 3.2 分红比例估算的原则
    - 3.2.1 资本成本(投资者要求报酬率)的满足
    - 3.2.2 可持续增长的要求
    - 3.2.3 有效资本投资需求的满足
    - 3.2.4 剩余股利原则
    - 3.2.5 自由现金流量原则
  - 3.3 相关机理分析
    - 3.3.1 股东要求报酬率(股权资本成本)的满足
    - 3.3.2 可持续增长的要求
  - 3.4 可持续分红比例模型(sPORM)构建与分析
    - 3.4.1 SPORM构建
    - 3.4.2 SPORM原理图形解析
    - 3.4.3 SPORM运用分析
- 4 上市公司可持续分红比例估算研究
- 5 国有控股上市公司可持续分红比例估算研究
- 6 可持续分红比例实现机制设计
- 7 研究结论、局限性及未来展望
- 附录
- 参考文献
- 后记



## 章节摘录

## (2) 现金股利“隧道攫取”。

吕长江和周县华(2005)运用因子分析从公司治理结构的角度对我国2001年出台新监管政策后公司的股利分配动机进行了研究,研究发现第一大股东持股比例与股利支付呈“U”形关系,内部人持股比例越高,则公司越倾向于支付更多的现金股利,从而进一步指出,我国的中小股东在公司股利政策方面处于要么“被利益侵占”,要么“增加代理成本”的尴尬境地。

黄娟娟和沈艺峰(2007)运用迎合理论,表明股权高度集中的上市公司的股利政策实质上是对大股东需求的一种迎合,而完全忽略了中小股东的股利偏好。

唐跃军和谢仍明(2006)的研究也从股权结构的角度对我国第一大股东或控股股东基于“隧道效应”谋取超额利润的现金股利分配动机进行了分析。

谢军(2006)以2003年763家上市公司的横截面数据对第一大股东持股以及企业成长性机会和股利政策之间的关系进行了研究,分析发现,考虑企业成长性机会后,第一大股东分配现金股利的动机能够被弱化,并促使公司留存现金用于有效的投资机会。

廖理和方芳(2004)的实证研究表明,管理层持股可以提高自由现金流量代理问题严重的公司的现金股利支付水平,这个结论对国有企业同样适用。

而肖珉(2005)基于“自由现金流量”假说和“利益输送”假说的实证研究发现,我国上市公司发放现金股利不是为了降低代理成本、减少冗余现金,而是大股东套取现金的一种手段。

马曙光、黄志忠和薛云奎(2005)的研究发现,现金股利和资金侵占其实是互相替代、向大股东输送利益的手段。

廖理和方芳(2006)考察了2000~2002年股利增加大于10%的315家公司后发现,由于我国上市公司股权结构的特殊性(流通股与非流通股并存),代理成本在中国是适用的,确实存在基于自由现金流量假说的代理冲突,非流通股(包括国有股)存在偏好现金股利的现象。

.....

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>