第一图书网, tushu007.com

<<经济周期与亏损公司定价>>

图书基本信息

书名：<<经济周期与亏损公司定价>>

13位ISBN编号：9787564206260

10位ISBN编号：7564206268

出版时间：2010-1

出版时间：上海财经大学出版社有限公司

作者：薛爽

页数：206

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

第一图书网, tushu007.com

内容概要

《经济周期与亏损公司定价：理论与实证研究》感谢国家自然科学基金课题“经济周期与亏损公司定价：理论与实证研究”（批准号70602030）和教育部重点研究基地重大课题“宏观经济周期、投资者预期与亏损公司定价”（批准号08JJD630005）和上海财经大学“211工程”三期项目的资助。
《经济周期与亏损公司定价：理论与实证研究》得以完成，还应感谢我的学生路敏成、朱燕和罗琴。
路敏成和朱燕是上述课题组的成员，路敏成帮助收集和处理了第四章的数据，朱燕收集和处理了第八章的数据，罗琴帮助我收集了特别处理的样本。
感谢上海财经大学出版社的何苏湘老师，她热情的帮助为《经济周期与亏损公司定价：理论与实证研究》的按时出版提供了保障。

作者简介

薛爽 上海财经大学会计学院副教授、博士生导师，上海财经大学会计与财务研究院专职研究员。
研究领域主要有亏损公司定价和信息披露等。
近年来，先后主持了自然科学基金、教育部和上海市等多项课题，在《管理世界》、《会计研究》、《中国会计与财务研究》等重要学术期刊上发表论文多篇，并著有《亏损上市公司实证研究》一书。

书籍目录

第一章 引言第二章 理论与文献回顾 第一节 经济周期的相关理论 第二节 亏损公司定价相关理论与文献 第三节 宏观经济、经济周期与资产定价的理论与文献回顾第三章 研究背景 第一节 制度背景 第二节 上市公司亏损现状 第三节 亏损公司定价的研究现状第四章 清算价值、重组可能性与亏损公司定价 第一节 相关文献回顾 第二节 样本选择 第三节 基本研究模型的建立及变量定义 第四节 实证检验 本章小结第五章 经济周期、行业景气度与亏损公司定价 第一节 相关文献回顾 第二节 研究设计与假说发展 第三节 实证检验 本章小结第六章 宏观经济政策、公司盈亏与股票定价 第一节 相关文献回顾 第二节 研究设计与假说发展 第三节 实证检验 第四节 稳健性检验 本章小结第七章 财务困境、资产重组与长期投资收益 第一节 理论与相关文献回顾 第二节制度背景 第三节 研究设计与假说发展 第四节 实证检验 本章小结第八章 亏损与扭亏公司盈余之持续性与市场效率 第一节 相关文献回顾 第二节 相关制度背景 第三节 研究设计 第四节 实证研究结果与分析 本章小结第九章 宏观经济、ST股票定价与投资者预期 第一节 制度背景 第二节 相关文献回顾 第三节 假说发展 第四节 样本选择 第五节 实证分析 本章小结第十章 研究结论附录 与亏损公司相关的政策 参考文献后记

章节摘录

第七章研究了资产重组对长期投资收益的影响。
前面第四章中，我们只研究了资产重组这一事件对股票价格的影响。
尽管我们可以取不同时点的股票价格，但每个时点的价格都是静态的。
进一步给定资产重组会影响股票价格，我们也无法判断这种影响是不足、适当还是过度。
为回答上述问题，本章从动态的角度，进一步研究资产重组对股票价格的长期影响。
本章的研究表明，财务困难程度越大，重组的可能性也越大。
另外，监管政策（如证监会关于退市的规定）和会计准则（如关于资产重组会计处理的准则）对公司的财务决策有着重要影响。
财务困境公司资产重组后，长期的业绩有明显提升。
说明重组对改善公司的财务状况起到了重要作用。
尽管账面重组不可避免（如2000年后重组减少），但大部分公司的资产重组还是实质性的重组。
财务困境公司重组后业绩明显提升，但持有这些公司的股票却只能带来显著的负的超额收益。
在一般公司中发现的盈余公告后股价漂移现象并不存在于重组后的财务困境公司。
这与重组公告之时市场的过度反应有关，也与财务困境公司重组前后风险的变化和风险的转移有关。
如果市场允许卖空，在重组后首个年报公告后卖空股票，能够获得7%～13%的超额回报。
第八章延续了第七章动态的考察方法。
不过本章将从一个新的角度来切人：我们试图从亏损的本源上来区分哪些公司的亏损可能持续以及哪些更可能是暂时的。
然后再看市场反应和股票价格的长期表现，以此来考察市场对亏损公司的定价是否存在偏差。
文章中以经常性损益、营业利润作为高持续性的表征向量，分别以这两个标准对亏损公司及扭亏公司进行分类，并分别分组进行实证检验。
结果发现：单亏损（净利润为负但营业利润为正）公司及双扭亏（净利润和营业利润均为正）公司在披露年报时的平均累计超额收益率显著高于双亏损（净利润和营业利润都为负）公司及单扭亏（净利润为正但营业利润为负）公司，这说明市场能够区别对待不同性质的盈余，即经常性损益、营业利润可以向投资者传递与投资决策相关的有用信息。
在此检验中，扭亏公司按两个标准分组后的超额收益率的差异虽然显著，但其显著性不如亏损公司。

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