

图书基本信息

书名：<<境外证券交易所竞争中国上市资源及其金融安全研究>>

13位ISBN编号：9787564212919

10位ISBN编号：7564212918

出版时间：2012-4

出版时间：上海财经大学出版社有限公司

作者：刘秀红

页数：183

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

1992年10月9日，华晨中国在纽约证券交易所挂牌上市，成为中国内地第一家海外上市公司。之后，1993年内地10家国企试点在香港市场IPO集资，掀起了中国企业海外上市的浪潮。近年来，港交所、纽交所等境外主要证券交易所纷纷在我国设立代表处，开展与证券上市相关的推介活动，以吸引我国企业到海外上市。截至2009年12月31日，已有近800家中国企业在海外上市。大量国内企业海外上市，不但造成我国沪深交易所潜在上市资源的严重流失，而且将对我国资本市场的发展产生复杂而深远的影响。因此，《境外证券交易所竞争中国上市资源及其金融安全研究》研究了境外证券交易所竞争中国上市资源的相关问题及其金融安全。

书籍目录

第一部分：境外证券交易所竞争中国上市资源及其金融安全问题的由来第一章 境外证券交易所竞争中国上市资源现象概述第一节 中国企业海外上市现象概述第二节 境外证券交易所竞争中国上市资源概述第二章 证券交易所竞争上市资源的研究综述第一节 海外相关研究第二节 国内相关研究第三章 国内金融安全理论研究综述与本书所讨论的金融安全问题的明确第一节 国内金融安全理论研究综述第二节 本书所讨论的金融安全问题的明确第二部分：流动性对证券交易所竞争上市资源的影响--公司上市决策角度第四章 流动性对公司上市决策影响的研究综述第一节 公司上市决策影响因素研究第二节 流动性对上市公司价值的影响研究第三节 流动性对上市公司资本成本的影响研究第四节 对国内相关研究的简单述评第五节 流动性的含义与度量第五章 流动性对公司上市决策的影响研究：实证检验第一节 相同文化背景样本检验第二节 综合样本检验第六章 流动性对公司上市决策影响的内在机理研究第一节 公司价值渠道第二节 资本成本渠道第七章 流动性与证券交易所上市资源竞争第三部分：中国公司境外上市对金融安全的影响第八章 财富转移效应第一节 财富转移效应研究综述：赞同的声音第二节 财富转移效应研究综述：反对的声音第九章 对定价权的影响第一节 文献综述第二节 实证研究设计第三节 实证结果分析第四节 本章小结第十章 对股票市场与金融机构的影响第一节 对股票市场与金融机构产生不利影响的综述：赞同的声音第二节 对股票市场与金融机构产生不利影响的综述：反对的声音第四部分：我国证券交易所竞争上市资源能力研究与相关建议第十一章 我国证券交易所竞争上市资源能力研究与相关建议第一节 我国证券交易所竞争能力研究综述第二节 沪深交易所与港交所竞争关系研究第三节 本书主要研究结论与相关建议参考文献附录A世界主要证券交易所的上市要求附录B综合样本包括的样本公司附录C Lotka-Volterra离散化模型的参数估计结果

章节摘录

二、流动性对公司上市决策的影响研究 关于流动性对公司上市决策的影响,许多文献对此进行了探讨,但大多数文献提供的仅是间接证据,即证实了公司上市后获得了流动性收益。

最多的研究仍然是对NYSE与NASDAQ上市竞争的研究。

Cowaneta1. (1992) 实证研究了NASDAQ的上市公司在NYSE的上市实践,他们发现,转移到NYSE的上市公司比控制公司的流动性差,即在NASDAQ的买卖价差非常高的公司更倾向于转移到NYSE。

Aggarwal and Angel (1998) 对公司在NYSE与NASDAQ之间转移的研究也表明,公司需要权衡拍卖市场的较高流动性(低交易成本)与做市商市场的做市优势。

只有当在做市商市场的更多曝光降低了资本成本所带来的好处超过了在拍卖市场降低买卖价差所产生的好处与年化上市费用之差时,公司才偏爱在做市商市场上市。

Baruch and Saar (2009) 利用一个简单的非对称信息交易模型表明,当股票在一个拥有许多“相似”股票上市的市场上市时具有更好的流动性。

实证结果表明,经理做出了增强其公司股票流动性的上市决策。

对其他国家的研究也得出了类似结论。

Mittoo (1992) 对在美国和英国上市的加拿大公司经理的问卷调查结果表明,改善流动性是交叉上市股票获得的主要好处之一。

Pagano et al. (2002) 发现,交易所的交易成本水平决定了其吸引上市公司的能力。

他们表明,1986~1997年期间,四家交易成本最高的欧洲交易所经历了国外上市的最大流出。

相对地,交易成本相对较低的NYSE则已经吸引了绝大多数的外国上市公司。

Amihud and Mendelson (以下简称A&M) 在1986年研究了买卖价差对资产定价的影响,得出了预期收益是买卖价差的递增凹函数的结论。

因此他们认为,这给了上市公司提高其证券流动性的一种激励,从而降低其资本成本。

Corvin and Harris (2001) 指出,对于许多公司而言,IPO是一系列公开发行的开端。

他们将A&M (1986) 的研究结论应用到上市决策上,认为经理应该选择在能提供最高流动性的交易所上市。

.....

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>