

图书基本信息

书名：<<中国上市公司债务期限结构的实证研究>>

13位ISBN编号：9787810799904

10位ISBN编号：7810799908

出版时间：2008-9

出版时间：暨南大学出版社

作者：袁卫秋

页数：294

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

《中国上市公司债务期限结构的实证研究》的研究内容共包括九章，主要是从我国上市公司债务期限结构的影响因素和经济后果两个方面进行研究。

具体来说，各章的研究内容是：第一章为导论；第二章为文献综述；第三章为上市公司债务期限结构的总体特征与偿债能力实证研究；第四章为上市公司债务期限结构的行业特征实证研究；第五章为上市公司债务期限结构的影响因素实证研究；第六章为上市公司债务期限结构与财务杠杆的联合决定实证研究；第七章为上市公司债务期限结构与投资行为关系的实证研究；第八章为上市公司债务期限结构与经营业绩关系的实证研究；第九章为全书总结。

书籍目录

摘要Abstract第一章 导论第一节 选题动因与相关概念界定第二节 研究的目的与意义第三节 研究的思路、内容与方法第四节 创新之处第二章 文献综述第一节 国外债务期限结构的研究综述第二节 国内债务期限结构的研究综述第三节 简要评论第三章 上市公司债务期限结构的总体特征与偿债能力实证研究第一节 样本选择第二节 上市公司债务期限结构的总体特征第三节 上市公司的偿债能力研究第四章 上市公司债务期限结构的行业特征实证研究第一节 引言第二节 理论依据第三节 行业分类与样本选择第四节 实证研究结果及分析第五节 研究结论第五章 上市公司债务期限结构的影响因素实证研究第一节 变量设计第二节 样本选择及变量的描述性统计第三节 模型设计、方法选择与研究步骤第四节 回归结果第五节 研究结论第六章 上市公司债务期限结构与财务杠杆的联合决定实证研究第一节 引言第二节 研究设计第三节 实证研究结果及分析第四节 研究结论第七章 上市公司债务期限结构与投资行为关系的实证研究第一节 引言第二节 模型的描述及分析第三节 实证检验第四节 研究结论第八章 上市公司债务期限结构与经营业绩关系的实证研究第一节 引言第二节 经营业绩指标的设计第三节 样本选择、模型设计与研究步骤第四节 实证检验结果第五节 研究结论第九章 总结第一节 主要研究结论第二节 建议第三节 后续研究方向图表目录参考文献

章节摘录

1. 利率期限结构与债务期限 Brick-Ravid (1985) 分析了在利率确定的情况下债务期限选择的税收动机。

由于企业对它承诺的债务有可能违约, 因此, 只要利率的期限结构不是平坦的, 负有纳税义务的企业预期价值就一定取决于它的债务期限结构。

他们认为, 债务违约概率随着时间延长会增大, 并且企业利息的税盾 (interest tax shield) 价值在债务违约时会减少。

例如, 在企业由于债务违约而不幸被重组的时候, 这种情况就会发生, 因为此时企业将永远失去以后年度利用利息进行抵税的机会。

他们据此推断, 如果利率期限结构曲线向上倾斜, 对企业来说, 发行长期债务是最优的。因为, 这种情形中的早些年份, 长期债务发生的利息支出将比发行滚动的短期债务发生的预期利息支出要多, 并且企业在早期发生债务违约的概率较低, 因此企业税盾现值前者比后者要大。

由此, Brick-Ravid 得出结论, 发行长期债务减少了企业预期的纳税负担, 因而增加了企业当前的市场价值。

依据同样的推理, Brick . Ravid 指出, 如果利率的期限结构曲线是向下倾斜的, 则此时企业发行短期债务是最优的。

总之, 可以说, 债务期限与利率期限结构曲线的斜率呈正比。

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>