

基于内部资本市场视角的企业集团治理研究



[基于内部资本市场视角的企业集团治理研究_下载链接1](#)

著者:李艳荣

出版者:

出版时间:2008-12

装帧:

isbn:9787505877269

《基于内部资本市场视角的企业集团治理研究》一书是在李艳荣博士论文基础上修改而

成的，它是从参与内部资本交易的成员企业之间利益冲突的角度来研究内部资本市场组织成本的，核心研究内容包括以下五个部分：第一，《基于内部资本市场视角的企业集团治理研究》揭示了内部资本市场中利益冲突产生的根源。在研究中作者是从内部资本市场上的具体财务行为入手，利用最优线性规划方法建立了内部资本市场中的各种投融资分配模型。通过对模型的分析，发现由于成员企业的投融资能力的不同以及各种复杂交易动机的存在，使得每个成员企业在内部资本市场中的融资贡献和获得的投资并不匹配，集团总部对于不同成员企业存在着财务歧视的现象，这也就成为内部资本市场中潜在的利益冲突根源。第二，分析了上述利益冲突所带来的负面后果。《基于内部资本市场视角的企业集团治理研究》通过设定内部资本交易中的关键参数和母子公司的博弈对策，建立了母子公司资本转移的博弈支付矩阵，并进一步分析了由此可能导致的多种博弈均衡结果。研究结果发现，以效率为目标的内部资本交易在加入了利益冲突的因素以后可能会异化为其他几种次优结果，并会带来整个社会的效率损失和公平侵害。第三，尝试性地分析了利益冲突的影响因素，以进一步寻求相关的解决途径。企业集团中的内部资本市场可以看作是一个团队协作行为，协调利益冲突时既要发挥内部的自发协调性，也需要外部力量的介入。《基于内部资本市场视角的企业集团治理研究》利用重复博弈中的可自我执行协议理论框架分析了促使有效交易达成的影响因素，试图了解在交易方自发博弈下最优交易状态可能实现的途径，在此基础上又进一步分析了外部法律规制对内部资本运作状态的影响和作用。第四，对我国上市公司的内部资本交易行为进行了实证分析。在具体研究中通过选取适当的研究方法和计量指标，研究了三方面的内容。首先，通过分析内部资本交易与公司投融资行为之间的关系，从内部资本市场财务歧视的角度对我国上市公司的股权融资偏好行为做出了一个新的解释。其次，研究了内部资本交易的影响因素，发现上市公司的股权结构会显著影响到内部资本交易的发生情况。最后，研究了不同类型内部资本交易对公司价值的影响，发现资产置换类型的内部交易会严重损害上市公司的价值。上述结论证明了控股母公司利用内部资本市场行利益侵害行为的存在性，支持了前述的理论研究假设。第五，对内部资本市场中的利益冲突及协调情况的现实情况进行了阐述，并提出了相关对策。在研究中作者首先确定了协调内部资本市场利益冲突的两个目标：提高有效协作交易和减少利益冲突及侵害行为，然后分别从内部资本市场的内部自纠机制和外部制衡机制两方面详细探讨了协调内部利益冲突的多种手段。接着对当前世界各国主要集团类型中内部资本交易的治理情况进行了阐述分析，最后针对我国企业集团中的内部资本交易现状和协调机制提出了相关的政策建议。

作者介绍:

目录:

[基于内部资本市场视角的企业集团治理研究_下载链接1](#)

标签

评论

[基于内部资本市场视角的企业集团治理研究_下载链接1](#)

书评

[基于内部资本市场视角的企业集团治理研究_下载链接1](#)