

新西部 NEW WEST

杂志介绍 | 机构设置

联系我们 | 期刊证书

Windows Vista + Windows Live

数字生活 要出彩

系统公告 | 2008新西部杂志社广告..

《新西部》(学术理论..

声明

关于《新西部》(下半月)理论编..

本期上半月刊 | 本期下半月刊

下半月刊 中国学术类

科学发展 | 热点聚焦 | 西部论坛 | 财政金融 | 区域经济 | 领导决策 | 哲学美学

经济论坛 | 经营管理 | 公共管理 | 文史纵横 | 党史党建 | 教育探索 | 和谐社会

环境能源 | 信息科技 | 影视传媒 | 心理健康 | 博硕园地 | 他山之石 | 法制建设

新西部 > 经营管理 > 正文

对上市公司圈钱行为的分析

作者: 浙江财经学院金融学院 相正中 2008-04-23 查看次数: 420 期刊时间: 2008年2月

企业筹资优点: 首先, 企业通过上市募集资金, 为企业发展提供后续资金。从财务理论角度讲, 股权融资具有低风险、高成本的特点, 但由于目前国内资本市场对上市公司没有严格的股利分配限制, 所以常被视为低风险、低成本的融资手段, 它具有以下几个优点: 1、股本没有固定的到期日, 无需偿还。它是公司永久性资本, 在公司持续经营期内都无需偿还, 除非公司解散。2、没有固定的股利负担。公司有盈利, 并认为适合分配股利, 就可以分给股东; 公司盈利较少或虽有盈利但现金短缺或有更有利的投资机会, 也可以少付或不付股利。3、筹资风险小。由于普通股股本没有固定的到期日, 一般也不用支付固定的股利, 不存在还本付息的风险。4、普通股筹资形成权益性资本, 能增强公司信誉。普通股股本以及由此产生的资本公积金和盈余公积金等, 是公司对外负债的基础, 有利于进一步拓展公司融资渠道, 提高公司的融资能力, 降低融资风险。在英美发达资本主义国家, 由于资本市场较发达, 中小企业的股权融资占企业总资产的50-60%, 而由于我们国家资本市场不发达, 融资渠道过于单一化, 国内企业特别是中小民营企业过分依赖于自由资本积累和银行贷款, 而且银行贷款又受到各方面的限制, 这对于企业来说都加大了风险, 而且常常会由于缺乏长期资本的投资而丧失很多机会。因此, 通过上市募集长期投资的资金, 是企业进一步做大做强的保障。

但是, 上市公司上市圈钱是把双刃剑, 其缺点包括两方面:

一、上市公司圈钱忙于募集资金使其使用效率低下

经济学家韩志国指出, 上市公司由于把主要精力放在增发上, 必然弱化其经营功能与资源整合功能。很多上市公司不是在进行资源整合, 而充其量不过是“组合”甚至“凑合”。

由于上市公司可以通过增发融资等方式获得大量不计回报、无需付息的社会资金, 因而大多数上市公司都对此乐此不疲。同时, 上市公司在圈钱成功后频繁变更募集资金投向就可以说明, 如在2003年1月18日, 就有三家上市公司刊登了变更募集资金投向的公告, 长江通信则更是准备将其募集资金8000万元用于购买国债。对于这样的再融资, 投资者只好用脚投票, 一走了之。

二、委托理财风险凸现“二传手”的尴尬处境

上市公司圈来了钱, 但是又不准备投入到募集资金使用项目上去, 这时, 委托理财就成了当然的选择。据不完全统计, 在2003年的12家公布了委托理财状况的上市公司中, 西安民生、上海家化、陕西金叶、大红鹰、安琪酵母、外高桥6家上市公司全部收回本金, 并有一定收益; 岳阳恒立、华北高速部分收回本金; 恒丰纸业、太钢不锈、华北高速3家延期; 豫能控股、合金投资未能收回本金。

尽管委托理财的风险早已在一些公司身上得到了充分显现。但数据显示, 2002年上市公司委托理财的规模并不逊于2001年, 这种现象可以分成两方面解释: 一方面, 除正常的盈余资金管理需求外, 一些上市公司空有成本低廉的募集资金却没有好的项目, 外在资金的宽裕与内在企业低竞争能力导致一大部分资金游离于实质生产经营项目之外, 去追寻虚拟经济所带来的超额收益。另一方面, 目前对委托理财的监管也相对宽松, 一些公司委托理财亏了就延期, 一延再延, 只要不主动计提相关坏账准备或投资损失就不会对年内业绩产生影响。

欢迎来稿 在线预订杂志

上半月刊: 029-82195250
westhome2005@126.com

下半月刊: 029-82195250 81925858
newwest2008@163.com
newwest2008@126.com

西部政要访谈

动态新闻 更多>>

- 新西部杂志社踊跃向四川灾区捐款

最新招聘 更多>>

Search and navigation links:

- Search boxes with 'x' icons
- 古城热线 www.xaonline.com
- 陕西社会科学网
- 陕西省人民政府 www.shaanxi.gov.cn
- Baidu 百度


从募集资金到委托理财，上市公司在其中扮演了资金“二传手”的角色，对此，从这个角度来看上市公司圈钱是为了炒股，还不如股民自己去炒呢。

原因：一、上市公司“圈钱”行为由来已久。导致上市公司存在“圈钱”倾向的根本原因在于上市公司治理存在问题。

[1] [2]

相关文章

在线交流 | [更多评论信息 >>](#)

会员帐号:	<input type="text"/>	帐号密码:	<input type="text"/>	<input type="checkbox"/> 匿名发表
<input type="text"/>				验证码: <input type="text"/>
				
				<input type="button" value="提交评论"/>

[新西部杂志社简介](#) | [招聘信息](#) | [联系方式](#)

西部开发网精品栏目: [西部招商引资](#) [西部旅游](#) [西部人物](#) [西部文化](#) [西部概况](#) [西部房产](#) [西部大开发优惠政策](#) [西部美食](#)
[违法不良信息举报中心](#) [不良信息举报信箱](#) 客服电话: 029-82301998 举报电话: 029-82302829 主编信箱: zhubian@cnwest.cc

[About CnWest](#) - [西开简介](#) - [网站地图](#) - [联系我们](#) - [招聘信息](#) - [客户服务](#) - [广告服务](#) - [网络营销](#) - [帮助中心](#)

中国西部开发网版权所有 增值电信业务经营许可证编号: 陕B2-20050078 陕ICP备06005707号 服务电话: 029-82301997

本站所有文章、数据仅供参考,使用前务请仔细阅读免责声明,风险自负。



© 2005-2007