

控制权私利、增长期权与非效率投资行为

蔡珍红¹, 冉戎²

1. 重庆大学 建设管理与房地产学院, 重庆 400030;
2. 重庆大学 贸易与行政学院, 重庆 400030

收稿日期 2009-9-24 修回日期 网络版发布日期 接受日期

摘要 以在控制权私利驱动下公司的非效率投资为研究对象, 考察了增长期权对控股股东的非效率投资决策和公司价值的影响, 并分析了产生影响的内在机理. 研究表明, 存在控股股东的公司会产生投资不足行为, 但当公司拥有增长期权时, 由于控股股东偏好控制权私利的可持续性, 增长期权能够减轻投资不足程度, 使得控股股东的投资决策与公司价值最大化目标更加一致, 显示出增长具有激励作用. 同时, 投资不足程度会随着增长因子的增大和控股股东所占股份增加, 而得到更快、更明显的缓解, 而且在此过程中公司价值将会上升.

关键词 [控制权私利](#) [增长期权](#) [增长因子](#) [投资不足](#)

分类号 [F276.6](#)

DOI:

对应的英文版文章: [20110107](#)

通讯作者:

作者个人主页: [蔡珍红¹](#); [冉戎²](#)

扩展功能

本文信息

- ▶ [Supporting info](#)
- ▶ [PDF \(746KB\)](#)
- ▶ [\[HTML全文\] \(0KB\)](#)
- ▶ [参考文献 \[PDF\]](#)
- ▶ [参考文献](#)

服务与反馈

- ▶ [把本文推荐给朋友](#)
- ▶ [加入我的书架](#)
- ▶ [加入引用管理器](#)
- ▶ [引用本文](#)
- ▶ [Email Alert](#)

相关信息

- ▶ [本刊中 包含“控制权私利”的 相关文章](#)
- ▶ 本文作者相关文章
 - [蔡珍红](#)
 - [冉戎](#)