

财务与金融

基于控制权私有收益视角的 可转债融资的治理效应研究

徐细雄, 刘星

重庆大学经济与工商管理学院

摘要:

通过在职消费、过度投资、自由现金流和现金股利支付4个变量间接测度管理者攫取的控制权私有收益, 并运用中国A股市场数据实证检验权益、债务和可转债3种不同融资方式下(横向比较)以及可转债发行前后(纵向比较)企业控制权私有收益的差异。研究表明, 可转债发行将导致在职消费和自由现金流的降低以及现金股利支付的增加; 但在抑制管理者过度投资中可转债并未发挥积极作用。研究结果为优化我国企业融资结构, 完善内部公司治理提供了理论支持; 同时, 也将为促进我国资本市场金融创新提供新的证据。

关键词: 控制权私有收益 可转债 治理效应

Governance Effect of Convertible Debt: A Study Based on Private Benefits of Control

XU Xi-Xiong, LIU Xing

Chongqing University, Chongqing, China

Abstract:

Combining external financing and internal corporate governance, this paper discusses the corporate governance effect of convertible debt based on private benefits of control. This paper measures private benefits of control indirectly through managerial perks, overinvestment, free cash flow and dividends by cash, and then examines the difference of private benefits of control under different financial styles. The empirical results show that, managerial perks and firm's free cash flow will decrease, and the dividends by cash will increase with the issuing of convertible debt; but we can not find the relationship between overinvestment and issuing of convertible debt. This research will be of some help to improve corporate governance and financial construct of Chinese enterprise, and will also bring some advice to advancement of Chinese financial innovation.

Keywords: private benefits of control convertible debt governance effect

收稿日期 2009-06-26 修回日期 网络版发布日期

DOI:

基金项目:

国家自然科学基金资助项目(71102063); 教育部博士点基金资助项目(20100191120041); 教育部人文社会科学研究规划基金资助项目(09YJC630243), 中央高校基本科研业务费资助项目(CDJSK11009, CDJSK100056)

通讯作者: 徐细雄(1978~), 男, 湖南岳阳人。重庆大学(重庆市400030)经济与工商管理学院副教授, 博士。研究方向为人力资源管理、公司治理。

作者简介:

作者Email: xuxixiong@cqu.edu.cn

参考文献:

本刊中的类似文章

- 1. 唐康德, 夏新平, 余明桂.我国上市公司可转债融资选择的实证分析[J]. 管理学报, 2006,3(3): 360-

文章评论

扩展功能

本文信息

- Supporting info
- PDF(131KB)
- [HTML全文]
- 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
- 文章反馈
- 浏览反馈信息

本文关键词相关文章

- 控制权私有收益
- 可转债
- 治理效应

本文作者相关文章

- 徐细雄
- 刘星

PubMed

- Article by Xu, X. X.
- Article by Liu, X.

反馈人	<input type="text"/>	邮箱地址	<input type="text"/>
反馈标题	<input type="text"/>	验证码	<input type="text"/> 7872