

基于税收利益与破产成本的企业投融资决策互动关系研究

彭程¹, 杨红^{1,2}, 黄荣²

1. 四川外语学院国别经济与国际商务研究中心, 重庆400031;
2. 英国普利茅斯大学商学院, 普利茅斯PL48AA

Interactions of Investment and Financing Decisions: On the View of Tax Benefit and Bankruptcy Cost

PENG Cheng¹, YANG Hong^{1,2}, HUANG Rong²

1. Research Center for International Business and Economy, Sichuan International Studies University, Chongqing 400031, China;
2. Plymouth Business School, University of Plymouth, Plymouth PL4 8AA, UK

- 摘要
- 参考文献
- 相关文章

Download: PDF (0KB) [HTML](#) (1KB) Export: BibTeX or EndNote (RIS) Supporting Info

摘要 本文以实物期权方法为工具,从税收利益与破产成本视角分析了企业投融资决策的互动关系。通过分析发现,企业最优投融资决策会因为税收利益和破产成本而产生一种相互作用的关系,但在股东债权人利益冲突下,股东会倾向于追逐更多的税收利益而产生过度投资的问题,并因此产生更高的负债融资成本,最终导致企业融资决策的非效率。然而,负债代理冲突下的过度投资会因资本折旧的税盾替代效应而有所缓和,并因此降低企业因过度投资产生的融资决策非效率。

关键词: 税收利益 破产成本 投资决策 融资决策 互动关系

Abstract: This paper analyzes interaction relationships of investment and financing decisions on the view of tax benefit and bankrupt cost by the mean of real options.It discloses some kind of coordination relationships of investment and financing decisions,which would be different under the conflicts of equity-holders and debt-holders because of overinvestment resulting from over-chasing of tax benefit of equity-holders and the consequent high debt financing cost,which means non-efficient financing decisions,caused by non-efficient investment decisions.Nevert heless,overinvestment under debtagency conflicts would be abated by tax substitution of depreciation and thus relieves non-efficient decisions of financing decisions.

收稿日期: 2010-04-22;

基金资助:

国家社会科学基金项目(10XGL004)

作者简介: 彭程(1978-),男(汉族),湖南娄底人,四川外语学院国别经济与国际商务研究中心,博士,副教授,研究方向:财务与金融.

引用本文:

彭程, 杨红, 黄荣. 基于税收利益与破产成本的企业投融资决策互动关系研究[J] 中国管理科学, 2011,V19(3): 46-54

没有本文参考文献

- [1] 孟炯, 唐小我, 倪得兵, 李胜. 基于制销供应链产品安全责任的消费者投资决策[J]. 中国管理科学, 2012,(4): 60-66
- [2] 马健, 刘志新, 张力健. 双重异质信念下中国上市公司融资决策研究 [J]. 中国管理科学, 2012,(2): 50-56
- [3] 陈其安, 方彩霞, 肖映红. 基于上市公司高管人员过度自信的股利分配决策模型研究[J]. 中国管理科学, 2010,18(3): 174-184
- [4] 薛明皋, 苏丽丽. 风险溢价、不确定性与专利投资的多阶段性[J]. 中国管理科学, 2010,18(3): 1-9
- [5] 朱磊, 范英, 魏一鸣. 基于实物期权理论的矿产资源最优投资策略模型[J]. 中国管理科学, 2009,17(2): 36-41

Service

- 把本文推荐给朋友
- 加入我的书架
- 加入引用管理器
- Email Alert
- RSS

作者相关文章

- 彭程
- 杨红
- 黄荣

- [6] 严太华, 王欣. 基于混合博弈下投资行为与中小企业融资难的问题研究[J]. 中国管理科学, 2008, 16(4): 163-169
- [7] 余冬平. 基于二重随机因素的对称双头垄断期权博弈模型[J]. 中国管理科学, 2007, 15(5): 113-118
- [8] 曹国华, 潘强. 基于建设时间的企业投资期权博弈均衡分析[J]. 中国管理科学, 2006, (3): 135-141
- [9] 郝颖, 刘星, 林朝南. 我国上市公司高管人员过度自信与投资决策的实证研究[J]. 中国管理科学, 2005, (5): 142-148
- [10] 杨勇, 达庆利. 不对称双寡头企业技术创新投资决策研究[J]. 中国管理科学, 2005, (4): 95-99
- [11] 刘晓宏. 分阶段风险投资决策实物期权价值分析——分阶段投资的延期效应与风险效应[J]. 中国管理科学, 2005, (3): 26-31
- [12] 敬志勇, 欧阳令南. 不确定条件下公司负债的利息抵税效应分析[J]. 中国管理科学, 2003, (5): 8-11
- [13] 薛倚明, 潘正茂. 资本预算的层次与相宜经济指标的应用方法[J]. 中国管理科学, 2000, (4): 10-16
- [14] 黎继子, 倪武帆, 方呈祥. 基于遗传算法的神经网络港口投资辅助决策[J]. 中国管理科学, 2000, (1): 56-60
- [15] 王秉纲, 周伟. 公路建设项目的模糊排序和投资决策优化[J]. 中国管理科学, 1997, (2): 28-31