

基于企业生命周期的上市公司融资结构研究

曹裕, 陈晓红, 万光羽

中南大学商学院, 湖南长沙 410083

Study on the Financing Structure of Listed Companies Based on Enterprise Life Cycle

CAO Yu, CHEN Xiao-hong, WAN Guang-yu

Business School, Central South University, Changsha 410083, China

- [摘要](#)
- [参考文献](#)
- [相关文章](#)

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

摘要 本文以筛选得到的354家我国上市公司2002-2007年的数据为样本,借鉴产业经济学增长率产业分类法将上市公司大致界定处于成长期、成熟期或衰退期,通过统计分析和建立计量经济模型,从企业自身特征的角度研究了处于不同生命周期阶段的企业融资结构特征、差异性和导致差异的原因。研究表明,处于不同生命周期阶段的上市公司融资结构具有显著差异。其中长期负债率在成长期相对较高,短期负债率在成熟期相对于成长期与衰退期较高,但与成长期的差别较小。进一步讨论得到在我国上市公司自身与投资者相互选择的作用下,从公司自身特征的角度看,公司的长期负债率与其自身的资产担保价值密切相关,短期负债率与其公司业绩、成长性、公司规模和内部治理密切相关。

关键词: [企业生命周期](#) [融资结构](#) [上市公司](#) [实证研究](#)

Abstract: This article takes the data of 354 listed companies in China from 2002 to 2007 as sample, and uses the classification of industry by growth rate in industry economics for reference to define the life cycle stage of listed companies, and then through the statistical analysis and econometric model studies the differences of financing structure of listed companies in different stages of the life cycle and the factors which cause the differences. Research result shows that the financing structure of listed companies is significantly different among different stages of enterprises' life cycle. The long term debt ratio is higher in the growing stages, and the short term debt ratio is higher in the maturity stage comparing with the growing and recession stages, but has a smaller difference with the growing stage. Through further discussion we find that in the perspective of the companies themselves, the long term debt ratio is closely related to the secured-assets and the short-term debt ratio is closely related to its performance, growth, size and internal governance.

收稿日期: 2008-12-15;

基金资助:

教育部长江学者和创新团队发展计划项目(IRT0761);湖南省中小企业发展研究中心的资助

作者简介: 曹裕(1985-),女(汉族),湖南益阳人,中南大学商学院博士研究生,研究方向:企业生命周期、企业生存。

引用本文:

曹裕, 陈晓红, 万光羽. 基于企业生命周期的上市公司融资结构研究[J]. 中国管理科学, 2009, V17(3): 150-158

没有本文参考文献

- [1] 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
- [2] 丁波, 巴曙松. 中国地震巨灾期权定价机制研究[J]. 中国管理科学, 2010, 18(5): 34-39
- [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

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

[曹裕](#)
[陈晓红](#)
[万光羽](#)

- [4] 曹裕, 陈晓红, 万光羽. 控制权、现金流权与公司价值——基于企业生命周期的视角[J]. 中国管理科学, 2010,18(3): 185-192
- [5] 李万福, 叶阿忠. 中国上市公司融资结构的宏观因素分析[J]. 中国管理科学, 2007,15(6): 26-32
- [6] 匡海波. 基于超效率CCR-DEA的中国港口上市公司成本效率评价研究[J]. 中国管理科学, 2007,15(3): 142-148
- [7] 任夏仪, 刘星. 我国上市公司独立审计质量的博弈模型刻画及其分析[J]. 中国管理科学, 2006,(6): 124-130
- [8] 韩维贺, 李浩, 仲秋雁. 知识管理过程测量工具研究: 量表开发、提炼和检验[J]. 中国管理科学, 2006,(5): 128-136
- [9] 韩立岩, 牟晖, 王颖. 基于偏最小二乘回归的可转债定价模型及其实证研究[J]. 中国管理科学, 2006,(4): 81-87
- [10] 陈琳, 王平心. 影响中国上市公司经济附加价值因素的实证研究[J]. 中国管理科学, 2005,(6): 11-17
- [11] 闫泽涛, 计雷. 关于对企业活力产生的结构性基础因素分析[J]. 中国管理科学, 2004,(6): 123-129
- [12] 李秉祥. 基于期望违约率模型的上市公司财务困境预警研究[J]. 中国管理科学, 2004,(5): 12-16
- [13] 张德明, 曹秀英, 张国春. 中国上市公司组合治理机制实证研究[J]. 中国管理科学, 2004,(4): 137-143
- [14] 朱琪, 黄祖辉. 我国上市公司并购中控制权变更市场效应的实证研究[J]. 中国管理科学, 2004,(3): 28-33
- [15] 官建成, 张华胜, 高柏杨. R&D/市场营销界面管理的实证研究[J]. 中国管理科学, 1999,(2): 8-16