

## 资本结构、股权融资和企业投资行为

张利兵<sup>1,2</sup>, 吴冲锋<sup>2</sup>

1. 上海立信会计学院金融系, 上海201620;
2. 上海交通大学安泰经济管理学院, 上海200052

## Leverage, Equity Financing and Firm Investment

ZHANG Li-bing<sup>1,2</sup>, WU Chong-feng<sup>2</sup>

1. Department of Finance, Shanghai Lixin University of Commerce, Shanghai 201600, China;
2. Financial Research Center, Antai School of Economics and Management, Shanghai Jiaotong University, Shanghai 200052, 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** 本文建立了一个基于资本结构和股权融资的企业投资决策模型,内生地获得了企业投资时机、破产时机和股权出售比率,克服了传统企业投资决策模型研究不考虑融资影响的不足。本文模型的仿真结果表明,企业的初始债务和投资时的股权融资对企业投资具有较显著的影响:初始债务对企业投资具有推动作用,而投资时的股权融资对企业投资产生抑制作用,这两方面的共同作用会导致企业的投资不足或过度。

**关键词:** [现金流](#) [股权融资](#) [企业投资](#) [投资时机](#)

**Abstract:** This paper analyzes the interaction between firm investment and both capital structure and equity financing, obtaining endogenously the investment timing, bankruptcy timing, and equity-selling ratio. The simulation of our model shows that the initial debt and new debt financing affect the firm investment: the initial debt has a promotive effect on the firm investment, while the equity financing is a constraint, they are two factors causing overinvestment or underinvestment.

收稿日期: 2007-11-14;

基金资助:

国家自然科学基金(70701023)

**作者简介:** 张利兵(1974-),男(汉族),上海立信会计学院金融学系教师,博士,上海交通大学安泰经济管理学院金融工程研究中心博士后,研究方向:公司金融、资产定价和风险管理。

**引用本文:**

张利兵, 吴冲锋. 资本结构、股权融资和企业投资行为[J]. 中国管理科学, 2008, V16(3): 157-163

### 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

[张利兵](#)  
[吴冲锋](#)

没有本文参考文献

- [1] 肖作平. 终极所有权结构对资本结构选择的影响——来自中国上市公司的经验证据[J]. 中国管理科学, 2012, (4): 167-176
- [2] 刘星, 刘理, 豆中强. 控股股东现金流权、控制权与企业资本配置决策研究[J]. 中国管理科学, 2010, 18(6): 147-154
- [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] 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] 韩立岩, 娄静. 经营、投资和筹资现金流动态交互影响分析[J]. 中国管理科学, 2010, 18(2): 1-7
- [6] 李焰, 张宁. 用综合财务指标衡量企业融资约束[J]. 中国管理科学, 2008, 16(3): 145-150
- [7] 章之旺. 现金流量在财务困境预测中的信息含量实证研究——来自2003-2004年度ST公司的新证据[J]. 中国管理科学, 2004, (6): 23-28

- [8] 马蒙蒙, 蔡晨, 王兆祥. RCPSPDC的一种启发式算法[J]. 中国管理科学, 2004,(6): 73-80
- [9] 陈德泉, 黄敏, 林则夫. 公司价值的随机优化模型[J]. 中国管理科学, 2003,(2): 24-29
- [10] 高晓晖, 杨大楷. 海外投资项目财务分析模型[J]. 中国管理科学, 2002,(5): 14-19
- [11] 董云庭, 王智勇. 资金时间价值对库存策略影响的研究[J]. 中国管理科学, 1994,(2): 28-34