

民营金字塔企业终极所有者融资约束与非效率投资行为研究

韩志丽^{1,3}, 杨淑娥², 史浩江³

1. 西安交通大学管理学院 陕西西安710049;
2. 上海对外贸易学院 上海201600;
3. 广东商学院 广东广州510320

Study on Financing Constraints and Inefficient Investment of Ultimate Owner in Private Pyramid Firms

HAN Zhi-li^{1,3}, YANG Shu-e², SHI Hao-jiang³

1. Management School, Xi'an Jiaotong University, Xi'an 710049, China;
2. Shanghai Institute of Foreign Trade, Shanghai 201620, China;
3. Guangdong Institute of Business Studies, Guangzhou 510320, 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 在对金字塔企业终极所有者投资行为进行理论分析的基础上,本文运用我国民营上市公司的非平衡面板数据,考察了民营金字塔企业终极所有者的非效率投资问题。研究发现:在受到融资约束的情况下,终极所有者会发生投资不足的行为;在不受融资约束的情况下,终极所有者出于最大化自身利益的考虑会进行过度投资;而在确保控制权的情况下,终极所有者所持有的现金流权越小,其过度投资越严重;投资者保护环境越差,越有利于终极所有者的过度投资行为。另外,文章运用理论模型探寻了终极所有者隧道挖掘与过度投资之间的关系,研究发现在不受融资约束的情况下二者呈正相关关系。

关键词: 金字塔结构 终极所有者 融资约束 投资不足 过度投资

Abstract: Based on the theoretic analysis of inefficient investment of ultimate owner, the paper analyzes the problem of inefficient investment of ultimate owner in private firms using unbalanced panel data of Chinese private listed firms. The result suggests that ultimate owner will make under-investment facing financing constraints, and he will do over-investment without financing constraints. The smaller of the cash-flow right owned by ultimate owner or the worse protection of investors, the more severe over-investment will be done by ultimate owner. Besides, the paper investigates the relationship between the tunneling and over-investment of ultimate owner and finds the negative correlation without financing constraints.

收稿日期: 2006-11-28;

基金资助:

国家自然科学基金资助项目(70672054)

作者简介: 韩志丽(1974-),女(汉族),山西太原人,广东商学院讲师,西安交通大学管理学院博士生,研究方向:财务管理。

引用本文:

韩志丽, 杨淑娥, 史浩江. 民营金字塔企业终极所有者融资约束与非效率投资行为研究[J]. 中国管理科学, 2007, V15(5): 143-148

没有本文参考文献

- [1] 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
- [2] 张栋. 终极控制人、负责融资与企业非效率投资[J]. 中国管理科学, 2009, 17(6): 177-185
- [3] 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

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

[韩志丽](#)

[杨淑娥](#)

[史浩江](#)

- [4] 王艳, 孙培源, 杨忠直. 经理层过度投资与股权激励的契约模型研究[J]. 中国管理科学, 2005,(1): 127-131
- [5] 李秉祥. 我国财务危机公司投资行为的财务特征分析[J]. 中国管理科学, 2003,(2): 34-39