

中国上市公司融资结构的宏观因素分析

李万福, 叶阿忠

福州大学, 福建福州350002

Analysis of Macro Factors Affecting Financial Structure of Chinese Listed Companies

LI Wan-fu, YE A-zhong

Graduate School, Fuzhou University, Fuzhou 350002, 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 本文在总结国内外有关文献的基础上,从宏观和动态的角度出发,对中国上市公司融资结构的宏观经济影响因素进行了实证研究,发现资产负债率与通货膨胀水平、实际利率之间存在协整关系,说明中国上市公司的负债水平与宏观经济因素之间的关系并不是虚假回归关系,而是一种长期的均衡关系。在此基础上,笔者采用向量自回归VAR计量模型对它们之间的关系进行了动态分析,结果表明,通货膨胀率的正向冲击会给中国上市公司的负债水平带来同方向的变动,而实际利率的正向冲击则会降低其负债水平,且这些宏观经济指标的变动对中国上市公司负债水平的影响也会因行业的不同而呈现显著差异。

关键词: [上市公司](#) [融资结构](#) [宏观因素](#) [协整](#) [VAR](#)

Abstract: On the basis of summarizing the relevant literature and material home and abroad, the paper conducted empirical research of macro economic factors affecting financing structure of Chinese listed companies from macro and dynamic perspective. It found that there was cointegration relation among asset-liability ratio of Chinese listed companies, inflation rate and real interest rate, which indicated that the relation between asset-liability ratio of Chinese listed companies and macro-economic factors was not spurious regression, but a long-term equilibrium one. A VAR econometric model was established based on the above result to make dynamic analysis. The result showed that the positive impact of inflation would affect debt ratio of Chinese listed companies in the same way. While the positive impact of real interest rate would lower its debt level, and the change of macro-economic indexes had obviously different impact on debt level of Chinese listed companies as the industries were different.

收稿日期: 2006-09-12;

基金资助:

国家自然科学基金资助项目(70371025); 教育部人文社会科学基金(02JA790014)

作者简介: 李万福(1977-), 男(汉族), 福建人, 福州大学研究生院, 会计师, 硕士, 研究方向: 财务、计量经济学。

引用本文:

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

没有本文参考文献

- [1] 叶五一, 李磊, 缪柏其. 高频连涨连跌收益率的相依结构以及CVaR分析[J]. 中国管理科学, 2013, (1): 8-15
- [2] 刘汉, 刘金全. 中国宏观经济情境设计与路径预测[J]. 中国管理科学, 2013, (1): 47-56
- [3] 王鹏, 魏宇. 中国燃油期货市场的VaR与ES风险度量[J]. 中国管理科学, 2012, 20(6): 1-8

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

[李万福](#)
[叶阿忠](#)

- [4] 王艺馨, 周勇. 极端情况下对我国股市风险的实证研究 [J]. 中国管理科学, 2012,20(3): 20-27
- [5] 杜红军, 王宗军. 基于Copula-AL法的VaR和CVaR的度量与分配 [J]. 中国管理科学, 2012,(3): 1-9
- [6] 文风华, 张阿兰, 戴志锋, 杨晓光. 房地产价格波动与金融脆弱性:——基于中国的实证研究 [J]. 中国管理科学, 2012,(2): 1-10
- [7] 曹广喜, 曹杰, 徐龙炳. 双长记忆GARCH族模型的预测能力比较研究——基于沪深股市数据的实证分析 [J]. 中国管理科学, 2012,(2): 41-49
- [8] 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
- [9] 陆静. 金融发展与经济增长关系的理论与实证研究——基于中国省际面板数据的协整分析[J]. 中国管理科学, 2012,(1): 177-184
- [10] 王丽珍, 李静. 政策约束下基于风险调整报酬率的保险投资策略研究[J]. 中国管理科学, 2012,(1): 16-22
- [11] 许林, 宋光辉, 郭文伟. 基于SKT-ARFIMA-HYGARCH-VaR模型的股票型基金投资风格漂移风险测度研究[J]. 中国管理科学, 2011,19(5): 10-20
- [12] 高岳, 王家华, 杨爱军. 具有时变自由度的t-copula蒙特卡罗组合收益风险研究[J]. 中国管理科学, 2011,19(2): 10-15
- [13] 吴振信, 薛冰, 王书平. 基于VAR模型的油价波动对我国经济影响分析[J]. 中国管理科学, 2011,19(1): 21-28
- [14] 叶五一, 陈杰成, 缪柏其. 基于虚拟变量分位点回归模型的条件VaR估计以及杠杆效应分析[J]. 中国管理科学, 2010,18(4): 1-7
- [15] 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