

<<中国上市公司衍生工具运用研究>>

图书基本信息

书名：<<中国上市公司衍生工具运用研究>>

13位ISBN编号：9787811346411

10位ISBN编号：7811346419

出版时间：2010-3

出版时间：对外经济贸易大学出版社

作者：贾炜莹

页数：318

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## <<中国上市公司衍生工具运用研究>>

### 内容概要

2008年的全球金融危机使衍生工具的风险成为人们关注的焦点。

衍生工具是在20世纪70年代以来布雷顿森林体系瓦解后利率、汇率以及股价等金融资产价格波动异常剧烈的背景下，为了适应投资者进行套期保值、转移和规避风险的需要而产生的。

由于衍生工具交易成本低、流动性强，能较好地防范、分散和转移风险，使其迅速成为投资者进行风险管理的重要工具。

然而，自20世纪90年代以来，衍生工具市场风起云涌，几乎全球每一场经济风暴和金融危机都与衍生工具交易有着密切关系。

我国上市公司中也有部分公司在市场上运用衍生工具避险，但是套期保值损益波动剧烈，轰动市场的案例接踵而来。

因此，在诸如究竟是应该限制还是鼓励企业运用衍生工具进行风险管理等问题上，无论是在学术界还是实务界，都存在争议，有关政府决策部门也莫衷一是。

本书以我国非金融行业A股上市公司2007年和2008年年报数据为研究样本，在借鉴国外研究的基础上，结合中国资本市场的制度背景和市场环境，对衍生工具在我国上市公司中的运用现状进行了分析，在此基础上通过构建结构方程模型检验了我国上市公司运用衍生工具的动机，运用衍生工具对上市公司业绩、公司价值和公司风险的影响，进而对衍生工具在上市公司中运用的监管和控制进行了研究，并提出了衍生工具在我国发展和运用的建议。

本书的研究表明：首先，目前我国上市公司衍生工具的运用深度和广度都有限，仍处于起步阶段。运用衍生工具的公司数量少，行业分布、地域分布比较集中，衍生工具的运用种类少，总体金额水平低。

其次，相对国外公司而言，中国公司有其特殊的制度和市场背景，中国上市公司的衍生工具运用存在着特殊的动机。

西方理论界提出的衍生工具运用的动机理论可以部分地适用于解释中国上市公司的行为。

我国上市公司运用衍生工具的动机因素是有限的和混合的，既体现了股东财富最大化理论下的动机，也体现了管理者效用最大化理论下的动机，但是均不完全。

第三，我国上市公司运用衍生工具并未像西方理论和实证研究指出的那样起到降低公司风险、提升公司价值的作用。

在目前阶段，我国上市公司运用衍生工具增加了公司的风险，对公司价值具有微弱的负面影响，衍生工具的运用对我国上市公司的综合影响是负面的。

最后，结合美国次贷危机、中航油(新加坡)事件和国内三大航空公司燃油期权套期保值的案例分析表明，我国上市公司基本上是出于规避风险的目的而参与衍生工具交易，但有些公司在从事衍生工具交易过程中呈现出投机的迹象，因此套期保值收益波动剧烈，衍生工具的运用应从公司外部和内部两个方面进行监管和控制。

关键词：衍生工具；风险管理；套期保值；公司价值；公司风险

## <<中国上市公司衍生工具运用研究>>

### 作者简介

贾炜莹，女，辽宁省沈阳市人。  
北京物资学院商学院副院长，副教授，硕士研究生导师。  
北京市中青年骨干教师。  
先后获工学学士学位、经济学硕士学位和管理学博士学位。  
中国注册会计师、注册资产评估师、注册税务师。  
主要研究方向为资本市场财务问题等。  
在各类期刊发表学术论文四十余篇，参与多项国家及省部级课题研究。

# <<中国上市公司衍生工具运用研究>>

## 书籍目录

第一章 绪论 第一节 研究背景 第二节 研究内容与方法 第三节 主要创新点第二章 衍生工具的产生和发展 第一节 衍生工具的相关概念 第二节 衍生工具在国外的产生和发展 第三节 我国衍生工具的发展进程第三章 衍生工具与企业风险管理 第一节 企业风险及风险管理概述 第二节 企业风险管理的产生和发展 第三节 衍生工具在风险管理中的运用第四章 衍生工具风险管理的相关理论基础 第一节 资产组合理论 第二节 资本资产定价理论 第三节 期权定价理论 第四节 现代资本结构理论第五章 衍生工具运用的现状分析 第一节 衍生工具运用的国际现状 第二节 衍生工具在我国上市公司的运用第六章 衍生工具运用的动机研究 第一节 理论分析与经验证据 第二节 研究方案设计 第三节 实证结果分析第七章 公司治理结构对衍生工具运用的影响 第一节 公司治理概述 第二节 理论分析与研究假设 第三节 结构方程模型检验第八章 衍生工具运用的效果评价 第一节 衍生工具运用的价值效应 第二节 衍生工具运用的风险效应 第三节 衍生工具运用的综合效应第九章 衍生工具运用的外部监管 第一节 衍生工具交易的风险 第二节 衍生工具的政府监管 第三节 衍生工具的国际监管第十章 企业运用衍生工具的内部控制 第一节 内部控制理论的发展过程 第二节 COSO内部控制与企业风险管理整合框架 第三节 我国的内部控制与企业风险管理第十一章 案例分析 第一节 中航油(新加坡)事件 第二节 美国次贷危机 第三节 航空公司航油期权第十二章 结论与建议 第一节 主要研究结论 第二节 政策建议 第三节 研究局限及进一步研究的方向参考文献后记

章节摘录

第二章 衍生工具的产生和发展 第一节 衍生工具的相关概念 一、衍生工具的定义  
衍生工具 ( Derivative Instruments ) 也称衍生金融工具或金融衍生工具, 是从基础性金融工具衍生出来的一种投资和风险管理的产品。

从广义上说, 衍生工具是一种双边合约, 其合约价值取决于或派生于基础产品或资产的价格或者变化。

衍生金融市场也是从传统的金融资产中派生出来的, 是相对于基础市场而言的, 后者包括商品市场、资金市场、证券市场等, 而商品的价格、利率、股价或者股票指数等都是基础价格。

1. 国际互换与衍生工具协会的定义 1994年8月, 国际互换与衍生工具协会 ( International Swaps and Derivatives Association, ISDA ) 在一份报告中对衍生工具作了如下描述: “ 衍生工具是有关互换现金流量和旨在为交易者转移风险的双边合约。

合约到期时, 交易者所欠对方的金额由基础商品、证券或指数的价格来决定。

互换交易、远期交易、利率上限 ( Caps ) 和利率下限 ( Floors ) 是双方协议成交的, 期货和认股权证则是在交易所交易的标准衍生工具。

” 2. 经济合作与发展组织的定义 经济合作与发展组织 ( Organization of Economic Cooperation and Development, OECD ) 对衍生工具的定义是: “ 一般来说衍生交易是一份双边合约或支付交换协议, 它们的价值是从基本的资产或某种基础性的利率或指数上衍生出来的。

”  
.....

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介, 请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>