

行业景气循环与最优IPO时机

张利兵, 王楚明, 张云

上海立信会计学院金融学院, 上海201620

Industrial Boom Cycle and Optimal IPO Timing

ZHANG Li-bing, WANG Chu-ming, ZHANG Yun

School of Finance, Shanghai Lixin University of Commerce, Shanghai 201620, 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 本文假设行业在繁荣和萧条两个状态之间转变,进而影响企业的现金流,将企业的IPO决策看作一个美式期权的执行,采用未定权益分析方法,研究了行业景气循环对IPO时机的影响,并对描述企业IPO时机的临界条件进行了比较静态分析。结论表明:不考虑企业投资对融资的需求,行业繁荣时IPO的临界条件较小,对IPO具有推动作用,而行业萧条具有抑制作用;繁荣的持续期越长,IPO临界条件越大,因而抑制了企业上市,萧条的持续期越长,则IPO的临界条件反而越小,对IPO起到推动作用;繁荣程度越大,企业IPO的门槛越低,上市的可能性就越大,萧条程度越大,则IPO门槛越高,上市的可能性也越小。本文的研究有助于理解行业景气循环对企业最优IPO时机影响的微观机理。

关键词: 行业景气循环 首次公开发行 最优时机 美式期权

Abstract: The paper studies the effects of industrial boom cycle on IPO timing assuming, the industry has two states, prosperity and recession, which affect the firm's cash flow, and taking the IPO decision as the exercising of an American option. The main results show that the prosperity promotes, while the recession restrains IPO of the firm. Both the duration and extent of prosperity have negative relation with IPO trigger value, while those of recession, antithetical. Our study will be helpful to understand the mechanism of industrial boom cycle on firm going public.

收稿日期: 2008-09-12;

基金资助:

国家自然科学基金青年基金项目(70701023);上海市教委高水平特色发展项目

作者简介: 张利兵(1974-),男(汉族),上海立信会计学院金融学院副教授,博士,研究方向:微观金融、金融与经济发展.

引用本文:

张利兵, 王楚明, 张云. 行业景气循环与最优IPO时机[J]. 中国管理科学, 2009, V17(4): 185-192

没有本文参考文献

[1] 黄炎. 负债企业控制权转移的时机和均衡价格[J]. 中国管理科学, 2012, 20(5): 178-184

[2] 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

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](#)
[王楚明](#)
[张云](#)

Copyright 2010 by 中国管理科学