

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学 号: 200214002

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

上 市 公 司 增 发 前 后 经 营 业 绩 实
证 研 究

Empirical Study on Pre-SEO and Post-SEO
Performance of China's Listed Companies

樊 铮

指导教师姓名: 沈维涛 教授

专业名称: 企 业 管 理

论文提交日期: 2005 年 5 月

论文答辩时间: 2005 年 月

学位授予日期: 2005 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2005 年 5 月

上市公司增发前后经营业绩实证研究

樊铮

指导教师 沈维涛教授

厦门大学

内容摘要

文 评 增发业绩 论研究 上
市 1 8 年 2002 年 增发 上市公司 研究 增发
后 公司 业绩 增发后公司经营业绩
分
增发后公司经营业绩 研究 增发后公司经营业
绩 研究
增发后公司经营业绩 论
文 分 :
论 文 增发 经营业绩
研究
研究 增发 增发
研究 增发 前后公司经营业绩 研究
增发公司 增发前后经营业绩
增发公司 公司增发前后 经营业绩
分 增发后经营业绩
实证 分 市 上市公司
实证 分
研究 论 前 研究 上 论
研究 论

关键词：增发

Abstract

This dissertation investigates the listed companies' operating performance around seasoned equity offerings (SEO) with the sample of companies that conduct SEO between 1998 and 2002. There are three theories to explain the phenomenon: Free Cash Flow Hypothesis, Asymmetric information Theory and Earnings Management Hypothesis. The analysis reveals that SEO companies have post-issue declines in operating performance compared to control groups matched on industry, firm size and operating performance. The findings of the dissertation are consistent with Free Cash Flow Hypothesis and Earnings Management Hypothesis.

The dissertation includes five chapters as follows:

Chapter 1 reviews the literature on the post-issue operating performance of companies that conduct SEO.

Chapter 2 introduces the system of SEO in Chinese stock market.

Chapter 3 discusses research methodology used in this dissertation, including the research sample, the criterion designed to select matching sample, and the method and the model to test the determinants of operation performance after SEO.

Chapter 4 describes the results of empirical study.

Chapter 5 summarizes the preceding theoretic analysis and empirical study and points out some limitations.

Key Words: Seasoned Equity Offerings; Free Cash Flow; Asymmetric Information.

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

前 言	1
第一章 相关理论与文献回顾	2
一、上市公司增发前后的经营业绩表现	2
二、关于上市公司增发前后业绩表现的理论解释	5
上市公司增发前后业绩 论	5
上市公司增发后经营业绩 分	13
第二章 研究背景	19
一、研究目的	19
二、我国上市公司增发的历史回顾	20
三、增发程序	22
四、增发和配股的比较	24
第三章 研究设计	26
一、样本和数据的选取	26
二、研究方法	28
.....	28
.....	28
.....	29
第四章 实证结果与分析	32
一、增发前后的经营业绩变化	32
.....	32
.....	32

二、增发后经营业绩变化影响因素的回归分析.....	36
增发后公司经营绩 ROE	36
增发后公司经营绩 EPS	41
增发后公司经营绩 EVA	44
ROE EPS EVA 研究.....	49
第五章 研究结论与政策建议.....	52
一、研究结论与政策建议.....	52
二、本文的局限和改进方向.....	54
主要参考文献.....	55
后 记.....	60

厦门大学博士论文摘要

Contents

Preface .....	.....
Chapter 1 Literature Review.....	.....
1.Operating Performance of SEO Companies .....	.....
2.Theories about Operating Performance of SEO Companies .....	.....
Chapter 2 Research Background.....	.....
1.Research Motivation .....	.....
2.Review of the history of SEO in China.....	.....
3.The procedure of SEO in China.....	.....
4.The comparison between SEO and Right Offerings.....	.....
Chapter 3 Research Design .....	.....
1.Sample .....	.....
2.Method.....	.....
Chapter 4 Research Results and Analysis.....	.....
1.Operating Performance of SEO Companies .....	.....
2.Regression Analysis about influence factors on Operating Performance of SEO Companies.....	.....
Chapter 5 Summary .....	.....

1.Conclusions and suggestions.....

2.Limitation and improvement.....

References

Postscript.....

厦门大学博硕士学位论文摘要库

前 言

上市公司 公 发 后
增发 经 上市公司 主
增发 年 上市公司
实 上市公司 经 增发
增发 大 上市公司 主
年 市 上市公司 1 8
年 月 类 增发
上市公司 2002 年 12 月 31 8 上
上市公司实 增发 增发 上市公司
经 位 增发 后公司业绩
业绩 研究 上市公司增发 增发
后 学 实
增发经营业绩 实证研究 上市公司 实 增发前经营
业绩 上 增发 前 年 增发 后
年 公司 经营业绩 学 增发 研
究 增发 2002 2001
上市公司增发 实证研究 实证研究 公司增
发后市 公 研究 上市公司增发后公司经营业绩
研究 上市公司 发
上市公司增发前后经营业绩 实证
大主 论： 论
经营业绩 分 上市公司增发后经营业绩
上市公司增发 后业绩

第一章 相关理论与文献回顾

学 上市公司增发 大 研究
增发会 上市公司 级市 大
实证研究 上市公司 增发公 会 后
年 增发公司 上市公司增发前后 经营业
绩 研究 研究发 上市公司 增发 前 经营业绩 上
增发 年 增发 后业绩
学 增发后公司业绩 大 实证研究
1 1 发
增发后 年 公司 市 研究
1 研究发 增发后公司业绩
1 1 8 研究 增发后公司业绩
增发前 增发前
增发后 业绩
市 增发 经营业绩 实证研究
增发 实证分 研究
指
主营业 指 分 上市公司增发
后 经营业绩 实证研究 增发 上市公司
业绩 上市公司 业绩 公司实 增发后 大

一、上市公司增发前后的经营业绩表现

1 0 研究发 1 年 1 81 年

上市 公司 增发公 发 增
发后 年 公司业绩
C 1 0 研究发 1 1 82 年 增发后公司
上
大 研究 增发后 上
1 研究发 1 0 1 0 年 实 公司
增发后
业绩 上 增发公司 增发公司年
月增发公司 增发公司
增发公司 月 研究 业绩
上 实 增发后 年
44 研究 公司 增发公司
评 公司 增发 增发 市
论
1 研究 1 1 8 年
增发公司 业绩 业 增发公司 业
绩 研究 前公司 论 大
发市 发 发 导
发 后 发 后 年 发
增发后 业绩 增发 市
会实 增发

学 市 市

1 实 增发 公司 公司经营业

绩 研究 增发公司 增发前公司业绩

增发后 实 增发 公司 增发前

增发后 增发公司 研究

C 1 0 发 增发后业绩

研究 1 0 研究 论

1 8 1 8 1 8 发 实

公司 增 会 实

研究发 增发后公司业绩 增发前

2000 1

公司 研究

研究发 增发后公司业绩 上

发 增发公司 增发公司

主 增发公司增发后 增发公司

增发公司 增发公司 增

增发 公司

2000

增发公司 指 评 业绩

发 公司 市 增发后业绩

发 增发后业绩

发 2000

研究

增发 后业绩

论

公司

公司 上

号

D

1 2 分

公司 后 发

公司

研究

会

会

发

增发后

发

公司

公司

公司

增发

二、关于上市公司增发前后业绩表现的理论解释

上 发 大 研究发 增发公司 增发前后 经
 营业绩 增发 前公司 经营业绩上 增发 后公
 司 经营业绩 论 学 论

主 ：

论

(一)上市公司增发前后业绩表现的相关理论

1

C

1 年

经 学 发

文 业 论：

文

：

人

上

1 83

分 文 上

论

人 1

: 人 会 导 业

大

公司发

发

会 发

证

业

分

业

分

实

业

大

导

大

发

公司

大

公司

类

上

公司

学

上

论 实 上

学

经

上

论 论

实证文

证 发

实

公司经营

发

公司

论研究

上

1 8 年

经 评论上

发

公司

文

业

分 后 大 后 论

: 增 业 业

业

业

前 业绩

上市公司实 增发后经营业绩

主 论 1 8 指 上

分

上

增

会 公司

导

增

公司 经营业绩

增大 增

会

公司 增发

增 上市公司实 增发后 经营业绩

公司

2 论

1 0 论 经 学

学 研究

论 学 论 公司

公司 会 市

大
1 1 分类 研究
大 : 1 1
主 公司
1 84
1 84 主 公司
业 论 研究
号 业
号 会 号
大 号
1 年 经 学
号 文 实 上 业
业 增 业 会
业证 市 公
公司 市 公
司 公司 前 会
市
会 公司 会 公司

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库