

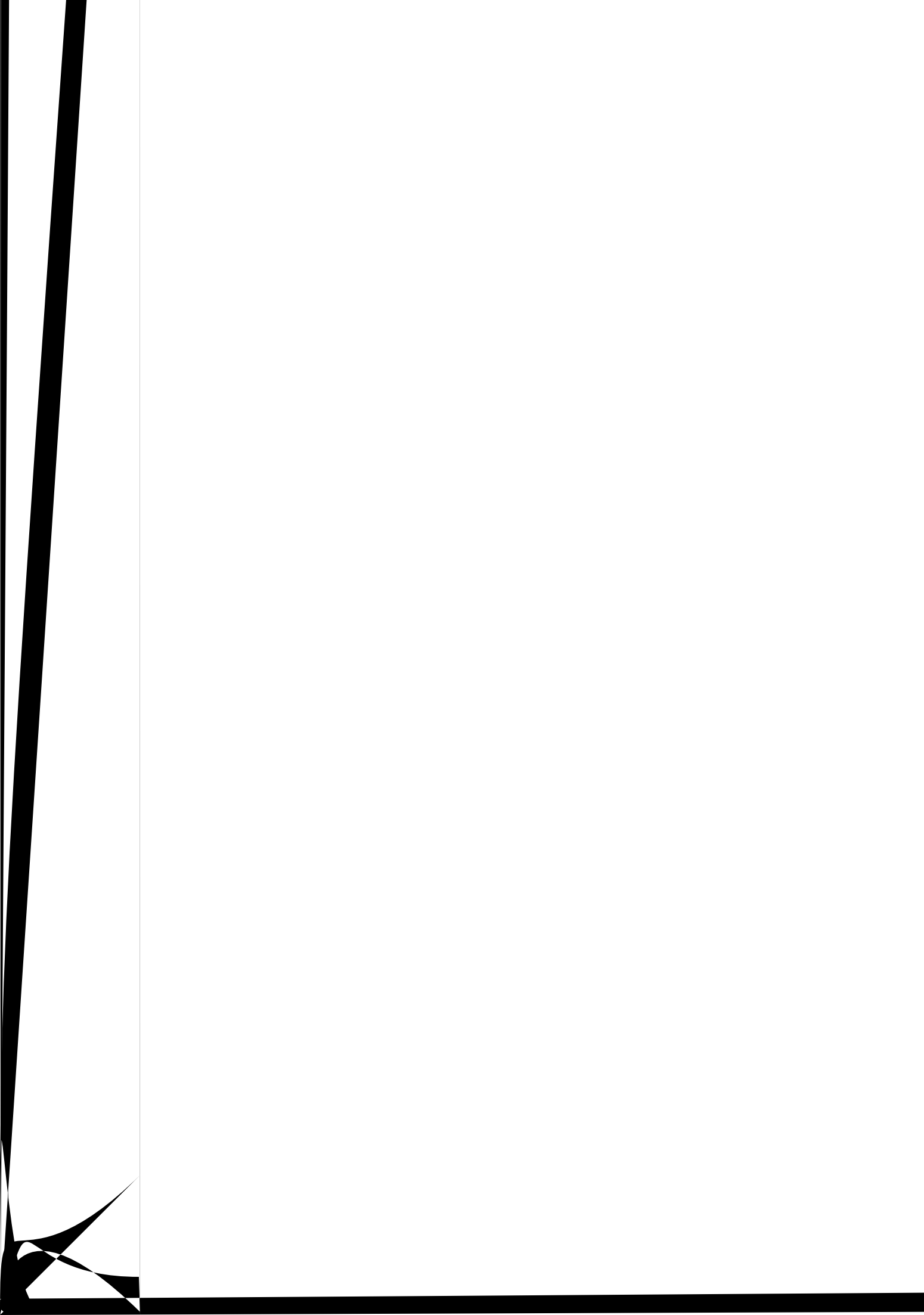


分析师

分析师

32003) 的资助。
资并无太大区分。

友行服券
司为 15



显著影响。

本文的研究结论反映了私募投资机构在资本市场上发挥的作用。私募股权投资对 IPO 公司的投资本身就是一种重要的信号,向外界传达公司质量好的信息,因此吸引了资本市场上重要的信息中介——证券分析师的关注,并显著影响了证券分析师的预测行为。证券分析师作为联系上市公司与外部投资者的纽带,其预测质量的提高有助于降低信息不对称,提高资本市场的效率。基于此,私募股权投资的发展对于我国构建有效的资本市场有着重要的现实意义。另外,我们也要看到内资背景的 PE 相比外资背景的 PE 的不足之处,因此应提高我国 PE 自身团队的建设,同时加强相关的制度规范 PE 的内部管理,从而提高其服务质量和与信息中介的沟通能力,进而提高融资效率和企业价值。

主要参考文献

- 陈士益,前欣,寇祥河. 2011. 风险投资参与对中资企业首次公开发行折价的影响——不同证券市场的比较. 经济研究, 5: 74 ~ 85
- 潘从文,张志海,潘希宏. 2010. 信号发送、投资者识别与私募股权资本市场. 经济管理, 5: 137 ~ 142
- 王会娟,张然. 2012. 私募股权投资与被投资企业高管薪酬契约——基于公司治理视角的研究. 管理世界, 9: 156 ~ 167
- 王玉涛,王彦超. 2012. 业绩预告信息对分析师预测行为有影响吗. 金融研究, 6: 193 ~ 206

and Active Equity Investors: the Case of the Buyout Specialist.

Journal of Financial Economics, 59 (1): 101 ~ 147

Kaplan, S. N. 1989b. Management Buyouts: Evidence on taxes as a source of value. Journal of Finance, 44 (3): 611 ~ 632

Katz, S. P. 2009. Earnings Quality and Ownership Structure: The Role of Private Equity Sponsors. The Accounting Review, 84 (5): 623 ~ 658

Lang, M. H., K. V. Lis, and D. P. Miller. 2004. Concentrated Control, Analyst Following, and Valuation: Do Analysts Matter Most When Investors Are Protected Least? Journal of Accounting Research, 42 (3): 589 ~ 623

Lee, P., and S. Wahal. 2004. Grandstanding, Certification and the Underpricing of Venture Capital Backed IPOs. Journal of Financial Economics, 73 (2): 375 ~ 407

Loughran, T., and J. R. Ritter. 2003. Why Has IPO Underpricing Increased Over Time? Financial Management, 32 (3): 5 ~ 37

Meggison, M., and K. Weiss. 1991. Venture Capital Certification in Initial Public Offerings. Journal of Finance, 46 (3): 879 ~ 903

Wright, M., A. Burrows, R. Ball, L. Scholes, M. Meuleman, and K. Amess. 2007. The Implications of Alternative Investment Vehicles for Corporate Governance: A Survey of Empirical Research. Report prepared for the Steering Group on Corporate Governance, OECD, Paris.

