

基于实物期权的技术创新非效率投资行为

李强, 曾勇

收稿日期 修回日期 网络版发布日期 接受日期

摘要 考虑市场和技术两类不确定性, 构建了同时考察股东和债权人代理冲突条件下“投资不足”和“过度投资”两种非效率投资行为的实物期权模型, 通过比较企业价值最大化和股东价值最大化两种目标下投资门槛值和企业价值的差异, 研究表明: “投资不足”和“过度投资”分别会随着旧债务和新债务的增加表现得越为严重; 而新旧债务比例可以作为两种非效率投资行为的一种辨别条件. 进一步, 市场和技术两类不确定性对非效率投资及其严重程度的影响作用显示: 两类不确定性都会减轻“投资不足”和“过度投资”; 然而, 市场不确定性减轻“投资不足”的作用更为明显, 而技术不确定性更加能够减轻“过度投资”.

关键词 [技术创新](#); [实物期权](#); [投资不足](#); [过度投资](#)

分类号

DOI:

对应的英文版文章: [2009020018](#)

通讯作者:

作者个人主页: [李强](#); [曾勇](#)

扩展功能

本文信息

▶ [Supporting info](#)

▶ [PDF](#) (1085KB)

▶ [\[HTML全文\]](#) (0KB)

▶ [参考文献\[PDF\]](#)

▶ [参考文献](#)

服务与反馈

▶ [把本文推荐给朋友](#)

▶ [加入我的书架](#)

▶ [加入引用管理器](#)

▶ [引用本文](#)

▶ [Email Alert](#)

相关信息

▶ [本刊中包含“技术创新; 实物期权; 投资不足; 过度投资”的相关文章](#)

▶ 本文作者相关文章

· [李强](#)

· [曾勇](#)