

基于“不公厌恶”与“风险厌恶”的经理人持股激励契约

孙自愿¹, 黄元元^{1,2}, 董晶晶¹

1. 中国矿业大学管理学院, 江苏徐州 221116;

2. 徐州建筑职业技术学院, 江苏徐州 221116

Research of Manager Stock Option Incentive Optimal Contract Based on Inequity Aversion and Risk Aversion

SUN Zi-yuan¹, HUANG Yuan-yuan^{1,2}, DONG Jing-jing¹

1. School of Management, China University of Mining and Technology, Xuzhou, 221116, China;

2. Xuzhou Institute of Architectural Technology, Xuzhou 221116, China

- 摘要
- 参考文献
- 相关文章

Download: PDF (0KB) HTML (0KB) Export: BibTeX or EndNote (RIS) Supporting Info

摘要 传统代理人激励模型建立在参与人自利性假设基础之上,本文引入“不公厌恶”和“风险厌恶”因素,由浅入深地研究激励因素、风险厌恶和不公厌恶三者对经理人最优持股契约的影响。发现经理人的风险厌恶倾向导致其减低持股比例,激励因素倾向于使经理人增加持股比例,而不公厌恶使得经理人持股比例在1/2左右。当经理人努力是不可缔约的且经理人是“不公厌恶”和“风险厌恶”时,为激励经理人进行智力投资,必须赋予其一定比例的股权,使委托人与代理人利益趋于一致,以降低由经理人不公厌恶产生的效用损失,进而降低委托代理成本。

关键词: 不公厌恶 风险厌恶 经理人持股 契约理论

Abstract: All traditional principal agent models are ground on absolute selfish agent. In this paper introduces inequity aversion and risk aversion factor on the basis of principal-agent theory to study how motivators, risk aversion as well as inequity aversion effects manager stock option incentive. The result reveals, risk aversion tendency leads management to reduce the proportion of shares acquired, motivators lead them to add share proportion of shareholding and equity preference makes their shareholding ratio about 1/2. When the managers are not contracted and they are risk aversion and inequity aversion managers, in order to encourage managers' investment, shareholders must give the proportion of equity to them to balance the profits between managers and shareholders. It can reduce the cost of inequity averse, thereby reducing the principal-agent cost.

收稿日期: 2010-10-25;

基金资助: 中国博士后基金(20110491491); 2011年教育部人文社会科学规划基金(11YJA790137); 2010年国家大学生创新性实验计划项目(101029026); 江苏省高校哲学社会科学基金(2010SJD630071)

作者简介: 孙自愿(1978-), 男(汉族), 江苏徐州人, 中国矿业大学管理学院副教授(破格), 硕士生导师, 博士, 中国矿业大学财务与会计研究所副所长, 研究方向: 资本市场股权激励问题研究。

引用本文:

孙自愿, 黄元元, 董晶晶. 基于“不公厌恶”与“风险厌恶”的经理人持股激励契约[J]. 中国管理科学, 2011, V19(6): 177-184

没有本文参考文献

- [1] 熊恒庆, 黄勇, 杨建仁. 基于风险厌恶的供应链订货时机分析[J]. 中国管理科学, 2013, (1): 63-70
- [2] 陈爽英, 唐小我, 倪得兵, 马永开. 经营者组合激励中非物质激励的价值分析[J]. 中国管理科学, 2005, (1): 122-126
- [3] 黄学庭. 开放式基金资产配置问题研究[J]. 中国管理科学, 2003, (2): 21-23

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

孙自愿

黄元元

董晶晶

Copyright 2010 by 中国管理科学