

基于风险项目价值的风险投资最优中止时机研究

顾婧¹, 周宗放²

1. 四川大学经济学院, 四川成都610065;
2. 电子科技大学经济与管理学院, 四川成都610054

Study on the Optimal Termination Time in Venture Capital Based on Venture Project's Value

GU Jing¹, ZHOU Zong-fang²

1. School of Economics, Sichuan University, Chengdu 610065, China;
2. School of Management and Economics, University of Electronic Science & Technology of China, Chengdu 610054, 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 中止决策能力是影响风险投资公司长期绩效的重要指标之一,然而现有中止决策方法忽视了风险项目发展过程中信息对项目价值的影响,从而影响了中止决策时机。针对该问题,本文首先从贝叶斯后验估计的角度提出了风险投资家后验概率的信号学习过程;然后运用动态规划方法,在确定对风险项目最优投资水平的基础上,给出了基于风险项目价值的最优中止时机模型;最后对最优中止时机模型进行了算例分析。本文提出的最优中止模型考虑了风险项目发展过程中新信息释放对中止时机的影响,解决了分阶段投资情形下的最优中止决策问题,为风险投资家及时做出中止决策提供决策依据。同时,该模型还可用来分析风险投资家对风险项目的最优投资水平问题,为其做出最优决策提供参考。此外,模型的分析也为风险项目创始人通常发生的逆向选择行为提供了合理的解释。

关键词: 风险投资 最优中止时机 动态规划 有效边界点

Abstract: The ability of making termination decision is an important index that influences the long performance of the venture capital firms. However, the present termination decision methods ignore the incoming information's effect during the venture project development process, thus influence the termination decision time. Aiming at this problem, from the view of Bayesian posterior estimate, this paper proposes the posterior probability signal learning process of venture capitalist firstly; based on determining the optimal investment amount to venture project, it then presents a model of venture project's optimal termination time based on venture project's value using the dynamic programming method; and a numerical example which analyses the optimal termination time model is given lastly. The optimal termination model put forward in this paper considers the influence of the incoming information releasing on the termination time, and it deals with the termination decision problem in the case of stages. It also provides reference for venture capitalist to make termination decision. At the same time, this model can be also used to analyse venture capitalist's optimal investment decision to venture project, it also provides reference for venture capitalist's optimal decision. Besides, the analysis of model gives a reasonable explanation to the enterpriser's adverse selection behavior.

收稿日期: 2008-08-26;

基金资助:

国家自然科学基金资助项目(70671017)

作者简介: 顾婧(1980-),女(汉族),江苏高邮人,四川大学经济学院,博士,讲师,研究方向:风险投资决策分析。

引用本文:

顾婧,周宗放. 基于风险项目价值的风险投资最优中止时机研究[J]. 中国管理科学, 2009, 17(5): 120-126

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

- [顾婧](#)
- [周宗放](#)

- [1] 郑君君, 蒋伟良, 邹祖绪, 韩笑. 基于演化博弈的风险投资退出歧视价格拍卖竞价系统均衡研究[J]. 中国管理科学, 2013,(1): 185-192
- [2] 李研妮, 冉茂盛. 商业银行流动性风险管理方法的改进研究——基于模糊定性约束下的动态规划补偿模型应用[J]. 中国管理科学, 2011,19(3): 19-25
- [3] 吴刚, 魏一鸣. 突发事件情景下的中国战略石油储备应对策略研究[J]. 中国管理科学, 2011,19(2): 140-146
- [4] 李建斌, 杨瑞娜. 现货价格和需求关联时期权组合合约模式下采购风险管理策略[J]. 中国管理科学, 2011,19(1): 12-20
- [5] 汪小京, 刘志学, 郑长征. 多类顾客环境下报童模型中库存分配策略研究[J]. 中国管理科学, 2010,18(4): 65-72
- [6] 张明玺, 李昆鹏. 混合离散差分进化算法在单机批处理调度中的应用[J]. 中国管理科学, 2010,18(4): 114-123
- [7] 迟国泰, 余方平, 王玉刚. 基于动态规划多期货套期保值优化模型研究[J]. 中国管理科学, 2010,18(3): 17-24
- [8] 倪得兵, 戴春爱, 唐小我. 战略过程: 一个基于决策的数理模型[J]. 中国管理科学, 2010,18(1): 1-8
- [9] 袁宁. 非流动性市场中的跨期最优消费和投资策略[J]. 中国管理科学, 2009,17(4): 39-45
- [10] 王培宏, 刘卓军. 多阶段风险投资过程中控制权转移范围研究[J]. 中国管理科学, 2008,20(6): 29-32
- [11] 李志生. 最优交易策略问题的动态求解方法[J]. 中国管理科学, 2008,16(3): 102-108
- [12] 马士华, 申文. 供应链物流运作能力计划模型与分析[J]. 中国管理科学, 2007,15(4): 83-88
- [13] 张新立, 杨德礼. 风险资本联合投资的激励契约设计[J]. 中国管理科学, 2007,15(1): 106-111
- [14] 刘晓宏. 分阶段风险投资决策实物期权价值分析——分阶段投资的延期效应与风险效应[J]. 中国管理科学, 2005,(3): 26-31
- [15] 赵炎, 陈晓剑. 风险企业中的企业家团队[J]. 中国管理科学, 2004,(1): 122-130