

## 多阶段风险投资过程中控制权转移范围研究

王培宏<sup>1,2</sup>, 刘卓军<sup>1</sup>

1. 中国科学院数学与系统科学研究院, 北京 100190;
2. 中国科学院研究生院, 北京 100049

## A Study on Range of Control Transfer during Multistage Venture Capital Investment

WANG Pei-hong<sup>1,2</sup>, LIU Zhuo-jun<sup>1</sup>

1. Academy of Mathematics and Systems Science, Chinese Academy of Sciences, Beijing 100190, China;
2. Graduate University of Chinese Academy of Sciences, Beijing 100049, 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** 本文从风险投资活动的具体实践特点出发,给出了多阶段风险投资过程时序模型,并对各个阶段的风险投资特点进行分析,对控制权转移进行了量化研究,得出在每个阶段为满足投资需求所产生的从创业企业家到风险投资家的控制权转移范围。在此结果上得出影响控制权转移范围的主要因素,并分析了主要影响因素对控制权转移范围的影响方向。相应的实证研究结果有力地支撑了该文理论分析的结论,得出的控制权转移范围将会为具体的风险投资决策活动提供有价值的理论依据以及参考。

**关键词:** 风险投资 控制权 控制权转移范围

**Abstract:** Based on analyzing the essential characteristics of venture capital investment activities, a multistage venture capital investment timing model is proposed regarding with the features of every stage. The transfer of control is studied quantitatively resulting in the range of control transfer from EN to VC at every investing stage. Then, the main variables which impact the range of control transfer and the directions of impact are found. Some empirical study results support the foundations in this essay strongly. The range of control transfer obtained in this paper may help the venture capital investment operating in both theory and reference.

收稿日期: 2008-10-07;

作者简介: 王培宏(1977-),男(汉族),山西运城人,中科院数学与系统科学研究院,博士研究生,研究方向:风险投资决策。

### 引用本文:

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

没有本文参考文献

- [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] 黄炎. 负债企业控制权转移的时机和均衡价格[J]. 中国管理科学, 2012, 20(5): 178-184
- [3] 肖作平. 终极所有权结构对资本结构选择的影响——来自中国上市公司的经验证据[J]. 中国管理科学, 2012, (4): 167-176
- [4] 刘星, 吴江林, 豆中强. 新投资机会对大股东攫取控制权私利的影响研究 [J]. 中国管理科学, 2012, (2): 167-175
- [5] 刘星, 刘理, 豆中强. 控股股东现金流权、控制权与企业资本配置决策研究[J]. 中国管理科学, 2010, 18(6): 147-154
- [6] 豆中强, 刘星, 刘理. 控制权私利下的企业资本配置决策研究[J]. 中国管理科学, 2010, 18(5): 152-158
- [7] 曹裕, 陈晓红, 万光羽. 控制权、现金流权与公司价值——基于企业生命周期的视角[J]. 中国管理科学, 2010, 18(3): 185-192
- [8] 刘星, 窦炜. 基于控制权私有收益的企业非效率投资行为研究[J]. 中国管理科学, 2009, 17(5): 156-165
- [9] 王雷, 党兴华, 贺利平. 基于不完全契约的高新技术企业控制权结构选择及其影响因素研究[J]. 中国管理科学, 2009, 17(5): 166-174

### 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

- [王培宏](#)
- [刘卓军](#)

- [10] 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
- [11] 冉戎, 刘星, 陈其安. 潜在风险对大股东获取控制权私利行为的影响研究——兼析部分控制权私利的合理性[J]. 中国管理科学, 2009, 17(3): 173-182
- [12] 林朝南, 刘星, 郝颖. 所有权安排对大股东控制权私利的影响研究[J]. 中国管理科学, 2007, 15(6): 132-139
- [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] 朱琪, 黄祖辉. 我国上市公司并购中控制权变更市场效应的实证研究[J]. 中国管理科学, 2004, (3): 28-33