

## 经营者投资组合管理下的长期激励问题研究

吴崇, 胡汉辉

东南大学经济管理学院, 南京210096

## Research on the Long-Term Incentive Mechanism under Executive's Management of Combined Investment

WU Chong, HU Han-hui

School of Economics & Management, Southeast University, Nanjing 210096, 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** 持续发展企业的投资分为战略投资和经营投资两类,前者侧重于长期绩效导向的企业战略机会的开发,后者着眼于近期利润获取的企业资源的开采。基于经营者可观测产出的传统激励机制,弱化了经营者短期难以证实的战略投资管理的激励,导致激励的短期效应。因而,利用实物期权方法特有的战略机会的评价能力,对上述经营者多任务激励机制进行了优化。研究表明:基于企业战略机会评价的长期激励机制,有助于发挥所有者的激励导向作用,促成企业战略和激励的协同,引导经营者在战略和经营投资管理间取得适应性平衡;两类投资管理的相关性,会对经营者激励机制设计产生影响,进而决定企业在两类投资组合管理上的合理配置。

**关键词:** [多任务代理](#) [激励机制](#) [战略投资](#) [经营投资](#) [实物期权](#)

**Abstract:** The investment of developing enterprises is divided into strategic investment and operating investment, the former emphasizes on the long-term performance from exploration of enterprise's strategic chance, the latter cares about the current profit's gain from exploitation of enterprise resources. The traditional incentive mechanism based on the executive's confirmable output weakened the incentive of executive's strategic investment management, resulted in short-term effect in incentive. So, real options method was used to optimize the above multi-task incentive mechanism. The result suggests that the long-term incentive mechanism based on the judge of strategic chances contributes to the effect of owner's incentive guide, facilitates the executive to make managerial balance between strategic project and operating project. The relativity of two kinds of investment management will exert influences on the design of executive's incentive mechanism, and then determine the proper collocation of two kinds of investment projects' combined management in enterprises.

收稿日期: 2007-05-24;

基金资助:

国家自然科学基金资助项目(70473013)

作者简介: 吴崇(1970-), 男(汉族), 安徽桐城人, 东南大学经管院博士生, 讲师, 工程师, 研究方向: 战略投资、组织理论。

引用本文:

吴崇, 胡汉辉. 经营者投资组合管理下的长期激励问题研究[J]. 中国管理科学, 2007, V15(6): 125-131

没有本文参考文献

- [1] 郎艳怀. 非对称信息和弹性需求下的供应链激励机制研究[J]. 中国管理科学, 2012, 20(5): 106-111
- [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] 罗彪, 李嘉玲. 子公司绩效目标虚减操纵行为与激励机制对策研究[J]. 中国管理科学, 2012, (4): 125-135

### 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

[吴崇](#)

[胡汉辉](#)

- [4] 孙世敏, 王昂, 贾建锋.基于价值创造和动态基础薪酬的经营者激励机制研究[J]. 中国管理科学, 2011,19(5): 153-159
- [5] 杨金强, 杨招军.部分信息下实物期权的定价和风险对冲[J]. 中国管理科学, 2011,19(4): 9-16
- [6] 谷晓燕, 何锋, 蔡晨.风险条件下基于实物期权的研发项目多阶段评价模型[J]. 中国管理科学, 2011,19(4): 68-75
- [7] 邢小强, 仝允桓.新技术商业化过程中的不确定性、学习与投资决策[J]. 中国管理科学, 2010,18(5): 137-144
- [8] 何蛟, 傅强, 潘璐.引入外资战略投资者对我国商业银行效率的影响[J]. 中国管理科学, 2010,18(5): 49-57
- [9] 张新华, 赖明勇, 叶泽.寡头发电商投资阈值与容量选择模型及其分析[J]. 中国管理科学, 2010,18(5): 106-112