

<<竞争投资与风险债务的实物期权方法>>

图书基本信息

书名：<<竞争投资与风险债务的实物期权方法研究>>

13位ISBN编号：9787509516676

10位ISBN编号：7509516676

出版时间：2009-7

出版时间：中国财政经济出版社

作者：刘向华

页数：257

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## 前言

蔡元培先生曾在几十年前指出：“所谓大学者，非仅为多数学生按时授课，造成一毕业之资格而已也，实以是为共同研究学术之机关”。

学术是大学的灵魂，学术研究和知识创新是大学生存与发展的动力源泉，是大学传授知识、培养人才、服务社会、守望社会理性和引领社会发展的基础。

一所大学，如果缺乏浓郁的学术氛围，没有知识创新，既不可能有一流的教学，也不可能有一流的社会服务。

要成为一流的大学，必须有一流的学者、一流的学术研究和一流的学术成果。

金融是为适应社会分工、商品生产和商品交换的需要而产生的。

伴随着经济的发展，金融工具不断创新，金融市场范围不断拓展，金融交易规模不断扩大，对实体经济的影响也不断增大。

证券市场的发展，保险业的兴起，金融衍生产品的迅速增加和金融市场国际化程度的不断提升，使金融已不再局限于货币与银行的传统业务范围，金融的意义不仅在于融通资金，更重要的功能是在不同的时空之间配置资金资源，并通过资金资源的配置促进社会经济资源的优化。

金融不仅对微观经济效率具有至关重要的影响，同时对宏观经济的稳定有着关键性的意义，因而被称为“现代经济的核心”，金融学也被人们誉为经济学“皇冠上的明珠”。

投资与金融有着密不可分的联系。

在货币经济条件下，投资主要表现为货币资金的投入，不仅证券与金融衍生产品投资要以金融市场为载体，以金融工具为对象，产业投资也需要以货币为媒介，一般需要通过金融中介和金融市场筹措资金。

从事投资活动，要提高投资的效率和防范投资的风险，不能不了解金融。

另一方面，厂商从银行或从金融市场融入资金，目的通常是为了进行产业投资；厂商发行股票或债券的过程，同时又是居民或机构的投资过程。

产业投资既创造需求，又创造供给，且具有不确定性和不可逆性，因而对货币的供求、社会总需求和总供给的平衡以及社会经济动态起着举足轻重的作用，被萨缪尔森称为“经济中发号施令的因素”。

研究金融，不能不关注投资。

金融和投资学科是中南财经政法大学的传统优势学科。

中南财经政法大学的前身为中原大学。

中原大学成立初期便创设了金融专业。

1953年，国内高等学校院系调整，中南地区的经济与法律学的教师纷纷调入中南财经学院，群贤毕至，为金融学的发展奠定了坚实的师资基础。

投资学的前身为基本建设财务与信用，创设的时间稍晚于金融学专业，但是国内较早创设该专业的院校之一。

近60年来，几代学人始终坚持以学术为本，孜孜追求，锲而不舍，金融、投资学科在国内同类学科中取得了应有的地位。

目前，中南财经政法大学新华金融保险学院下设金融、保险和投资三系。

## <<竞争投资与风险债务的实物期权方法>>

### 内容概要

金融是为适应社会分工、商品生产和商品交换的需要而产生的。伴随着经济的发展，金融工具不断创新，金融市场范围不断拓展，金融交易规模不断扩大，对实体经济的影响也不断增大。

证券市场的发展，保险业的兴起，金融衍生产品的迅速增加和金融市场国际化程度的不断提升，使金融已不再局限于货币与银行的传统业务范围，金融的意义不仅在于融通资金，更重要的功能是在不同的时空之间配置资金资源，并通过资金资源的配置促进社会经济资源的优化。

金融不仅对微观经济效率具有至关重要的影响，同时对宏观经济的稳定有着关键性的意义，因而被称为“现代经济的核心”，金融学也被人们誉为经济学“皇冠上的明珠”。

投资与金融有着密不可分的联系。

在货币经济条件下，投资主要表现为货币资金的投入，不仅证券与金融衍生产品投资要以金融市场为载体，以金融工具为对象，产业投资也需要以货币为媒介，一般需要通过金融中介和金融市场筹措资金。

从事投资活动，要提高投资的效率和防范投资的风险，不能不了解金融。

另一方面，厂商从银行或从金融市场融入资金，目的通常是为了进行产业投资；厂商发行股票或债券的过程，同时又是居民或机构的投资过程。

产业投资既创造需求，又创造供给，且具有不确定性和不可逆性，因而对货币的供求、社会总需求和总供给的平衡以及社会经济动态起着举足轻重的作用，被萨缪尔森称为“经济中发号施令的因素”。

研究金融，不能不关注投资。

书籍目录

第一章 绪论第一节 研究的目的与意义第二节 研究的背景与方法第三节 研究内容与结构安排第二章 实物期权方法及其在竞争投资与公司财务中的应用模型第一节 实物期权方法与应用综述第二节 期权博弈理论与模型第三节 风险债务评估的实物期权方法与模型第三章 技术创新下对称双头投资决策的期权博弈分析第一节 引言第二节 基本模型第三节 竞争投资策略第四节 小结第四章 具有运营成本的技术更新投资决策的期权博弈分析第一节 引言第二节 模型分析第三节 最优投资规则比较第四节 小结第五章 技术创新下不对称双头投资决策的期权博弈分析第一节 引言第二节 基本模型第三节 均衡及其条件第四节 小结第六章 成本收益差异的房地产不对称双头投资决策分析第一节 引言第二节 不对称双头房地产投资模型第三节 均衡投资策略分析第四节 企业投资阈值的比较静态分析第五节 不对称企业的投资时间间隔第六节 小结第七章 策略R&D投资决策分析第一节 已安装生产容量的策略R&D投资决策分析第二节 结果不确定的策略R&D投资决策分析第三节 具有单边溢出的策略R&D投资决策分析第四节 小结第八章 公司债务与内生破产的实物期权方法分析第一节 引言第二节 基本假设第三节 纯股票公司价值评估与破产决策第四节 杠杆公司价值评估第五节 杠杆公司破产决策第六节 小结第九章 公司破产重组策略研究第一节 引言第二节 模型与假设第三节 纯股票融资公司估值与破产决策第四节 杠杆公司估值与破产决策第五节 杠杆公司的债务重组决策第六节 小结第十章 风险投资契约安排的实物期权分析第一节 引言第二节 基本模型第三节 风险投资公司的投资决策第四节 小结第十一章 国有企业破产的实物期权模型分析第一节 引言第二节 基本假设第三节 政府补贴债权人时企业破产决策第四节 政府补贴股东时企业破产决策第五节 小结第十二章 优先债务与次级债务的实物期权方法分析第一节 引言第二节 基本假设第三节 公司价值评估第四节 公司破产决策第五节 公司发行次级债务的决策第六节 次级债务对优先债务价值的影响第七节 小结主要参考文献

章节摘录

风险债务评估的简约化方法着重于期权执行时间的实证估计，然后评价事件发生时间和实现现金流在风险中性概率测度下的条件期望，由于历史数据和信用评级的问题，在我国的应用有一定的难度。

但在发达国家，由于具有完整的利率期限结构和完善的信用评级制度，简约化方法在信用衍生产品定价中应用广泛。

而结构化方法揭示了公司违约触发机制，指出公司资本结构变化对公司违约的影响，被广泛应用在有违约风险债券的定价中。

KMV公司利用结构化模型开发了大型信用风险管理商业软件，KMV模型放松了原始的Merton模型，而主要加强了对历史违约数据的运用，在信用风险管理中广泛应用。

公司破产与公司的债务有着密切的关系。在公司的资本结构中，债务融资可以解决公司资本不足的问题，而且公司可以利用债务的税收优势。但是，债务融资将增大公司的财务风险，引发财务危机。

在标准的债务合同下，如果公司由于流动资金的限制无力清偿债务或由于缺乏继续经营公司的激励不愿支付承诺的债务，则将导致公司破产。

当公司出现财务危机和债务违约时，公司有可能破产清算，也有可能债权人接管公司进行破产营运。对于公司破产如果出现以上两种情况，公司破产清算或破产营运，公司的债务水平对公司的破产决策以及破产效率起着重要作用，而且，杠杆公司的破产问题和纯股本公司的破产决策，因为债务的存在而导致的效率损失问题也是值得研究的。

在运用期权方法来研究公司资本结构和代理问题中，Merton（1974）首次运用期权定价的思想研究了风险债务评估，讨论了杠杆公司定价和债务的风险溢价问题。

Myers（1977）讨论了债务所带来的投资不足的委托代理问题。

Mello和Parsons（1992）研究了实物投资和破产决策与债务评估相互作用的期权模型。

Lambrecht和Perraudin（1996）利用期权方法讨论了公司股东与债权人的关系。

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>