

<<证券设计>>

图书基本信息

书名：<<证券设计>>

13位ISBN编号：9787500471219

10位ISBN编号：7500471211

出版时间：2008-8

出版时间：中国社会科学出版社

作者：王勇

页数：168

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>

## <<证券设计>>

### 内容概要

由于证券设计研究在理论和实践上都有着重要的意义，众多的学者从不同的角度对这一问题展开研究。

主要的角度有：代理问题，信息不对称，控制权分配，风险分担以及信息（知识）获取等。

鉴于本书的工作主要是从控制权和代理问题两个角度入手，所以，在本书的第二章中，我们主要回顾了讨论代理问题以及控制权分配对证券设计影响的文献。

从这两个角度来研究证券设计所运用的方法主要是机制设计理论和不完全契约理论。

对此，我们在第二章也予以简略的介绍。

本书对证券设计问题的研究主要基于两个层面展开：一是不同的融资方式对企业控制权的安排有何影响？

二是当企业家需要同时进行多种决策时，不同的融资方式对企业家的行为有什么影响？

这些影响反过来如何作用于企业融资方式的选择？

这也是本书取名为《证券设计：控制权和多决策途径》的原因。

第三章在一个道德风险的融资环境中刻画了这两种作用的冲突，并分析和比较了存在这种冲突的条件下债权融资和股权融资对于控制权安排和企业家努力水平的影响。

第四、五两章主要考察了企业家需要同时进行多种决策的情形下，不同的融资方式对于企业家最优决策的影响。

## <<证券设计>>

### 作者简介

王勇（1974 - ），男，江苏铜山人。

清华大学经济学研究所副教授，所长助理。

2003年毕业于北京大学光华管理学院，获经济学博士学位。

此前，分别于1999年和1996年毕业于南开大学经济研究所和经济学系。

主要研究领域：博弈论和信息经济学，产业经济学、企业理论、公司金融等。

## &lt;&lt;证券设计&gt;&gt;

## 书籍目录

第一章 导言第二章 证券设计文献回顾 第一节 文献回顾 一 CSV模型及其发展 二 道德风险模型 三 基于控制权的文献 第二节 机制设计与证券设计 一 机制设计与显示原理 二 机制设计在证券设计中的运用 第三节 完全契约与不完全契约 一 简介 二 完全契约理论 三 不完全契约理论 四 完全契约和不完全契约的比较 五 小结第三章 控制权分配与证券设计 第一节 简介 第二节 债权融资下的控制权安排 一 建模 二 最优控制权安排和努力水平 三 比较静态分析 第三节 股权融资下的控制权安排 一 建模 二 求解 三 比较静态分析 第四节 扩展和小结 一 一个可行的扩展 二 小结第四章 风险、努力与证券设计 第一节 简介 一 为什么多证券融资 1. 满足投资者的多样化需求 2. 流动性管理 3. 利用控制权约束经理行为 二 本书的观点与思路 第二节 风险与努力的互补和多样化证券 一 建模 二 一阶最优 三 行为不可观测与融资 1. 单纯债务融资 2. 纯股权融资的情形 3. 混合融资的情形 第三节 风险与努力的替代和单一证券 一 建模 二 一阶最优 三 行为不可观测下的融资 1. 单纯债务融资 2. 纯股权融资的情形 3. 混合融资的情形 4. 小结第五章 监督与证券设计 第一节 被动监督下的证券设计 一 模型设定 二 纯债务融资 三 纯股权融资 第二节 主动监督下的证券设计 一 主动监督 二 债权融资和最优监督力度 三 股权融资和最优监督力度 四 结论和扩展参考文献后记

## &lt;&lt;证券设计&gt;&gt;

## 章节摘录

第二章 证券设计文献回顾 第一节 文献回顾 三 基于控制权的文献 与CSV代理模型不同之处在于，关注所有权和控制权的文献不仅关注经理人员的激励问题，也关注投资者的激励问题。

按照考察的问题不同，文献可以分为两类：一类考察所有权和控制权在不同证券之间的分配；另一类考察所有权（股权）权益本身的结构，可以称为所有权结构设计文献。

由于本书不涉及所有权结构问题，所以这些文献我们仅在这里简单提及。

考察所有权和控制权在不同证券之间的分配主要集中在对于外部股本和债务的作用考察上面。

阿洪和博尔顿（1992）阐述了外部债务的基本作用：当契约不完全时，经理和投资者之间的利益冲突无法通过规定经理的努力水平和报酬的合约来解决，这时利用债务以及相关破产机制就可以达到资源的有效配置。

具体来说，阿洪和博尔顿认为，投资者仅关心其得到的货币回报，而经理人员不仅关心其货币回报，还关心自己付出的努力。

企业前景良好时，经理付出的努力就会得到更多的回报——付给投资者的报酬后还会有较多货币报酬，因此经理就会努力工作；企业前景不好时，企业的赢利在付给投资者报酬后所剩无几，这意味着，此时经理付出的努力几乎得不到回报，所以，经理将不会努力。

<<证券设计>>

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>