

記錄 編號	3262
狀態	NC088FJU00214001
助教 查核	
索書 號	
學校 名稱	輔仁大學
系所 名稱	金融研究所
舊系 所名 稱	
學號	487756012
研究 生(中)	邵聰波
研究 生(英)	Tsung-po Shao
論文 名稱 (中)	資訊不對稱與融資契約設計-Reset CB 之應用
論文 名稱 (英)	The Design of Finance Contract Under Asymmtry Information The Application of Reset CB
其他 題名	
指導 教授 (中)	葉銀華 李存修
指導 教授 (英)	Yin-Hua Yeh Tsun-Siou Lee
校內 全文 開放 日期	不公開
校外 全文	不公開

開放日期	
全文不開放理由	
電子全文送交國圖.	同意
國圖全文開放日期.	2005.01.01
檔案說明	電子全文
電子全文	01
學位類別	碩士
畢業學年度	88
出版年	
語文別	中文
關鍵字(中)	資訊不對稱 創業投資 檸檬問題 重設型可轉換公司債 投機行為 分階段資金投入 融資契約
關鍵字(英)	asymmetry information venture capital lemon problem Reset Option opportunistic behavior multiperiod supply capital finance contract
摘要(中)	<p>存在於創業投資者與具有新投資方案的公司管理當局之間（以下簡稱管理當局）的資訊不對稱問題，嚴重的影響對於融資契約之設計產生。特別是當資訊不對稱所衍生之公司管理當局的投機行為，將降低創業投資者提供資金的誘因，進而使部分公司無法以公平價格訂定融資契約。本研究在考量 Trester(1998)之資訊不對稱的設定與具有新投資方案的公司管理當局的投機行為，以及 Bagella 和 Becchetti(1998)之中等公司的定義與描述，我們推導出 Stein(1992)的分割式均衡並不存在。亦即創業投資者無法透過融資契約，有效地判定公司投資專案的品質(無法區分公司的類型)。因此，必須進一步改善可轉換公司債的契約設計，以解決具有新</p>

	<p>投資方案的公司管理當局融資的困難。在 Stein(1992)的分割式均衡並不存在下，本文推導出在創業投資者與管理當局之間的資金市場中，存在檸檬問題，而好公司公司價值將遭到低估。此外本研究亦發現，如果將此二假設建立於階段性資金投入模型中，會得到與前述模型相同之結果，即好公司價值將遭到低估。因此，在傳統融資契約（包括：負債、普通股及可轉換公司債）與階段資金投入模式無法解決公司管理當局與創業投資者融資問題時，本模型提出適當之融資契約—Reset CB。本模型推導出 Reset CB 可以解決因資訊不對稱所造成之檸檬問題。Reset CB 同時結合重設型選擇權與可轉換公司債之特性，不僅發揮了混合負債與權益的優點，增加創業投資者提供資金的誘因，更使得原本傳統融資契約中好公司價值遭到低估之檸檬問題獲得解決，使得所有公司皆得以用公平價格取得資金。</p>
<p><b>摘要 (英)</b></p>	<p>Between venture capitalist and entrepreneur exist The problem of asymmetric information. It affect the generation of finance contract. Especially asymmetric information create the possibility of opportunistic behavior by entrepreneur. That will decrease the incentive of capital supplier by venture capitalist, and causing some company cannot sign finance contract with fair price. This study develop the segment equilibrium that is developed Stein (1992) is not exist, and the capital market exist lemon problem that the firm true value of good firm will be underpricing, if we refer to Trester (1998) that develop contract under the opportunistic behavior by entrepreneur, and the definition of medium company by Bagella &amp; Becchetti (1998). Further, This study develop the multiperiod supply capital framework cannot solve lemon problem too. This model raises Reset CB, that it combines the properties of CB against Reset Option. It is not only has the advantages of the bond-cum-equity to increase the willing of the capital supplier but also solving the lemon problem of good firm.</p>
<p><b>論文 目次</b></p>	<p>第一章 緒論 4 第一節 研究動機 4 第二節 研究目的 7 第三節 研究重要性 9 第二章、Stein (1992) 分離式均衡模型之評述與修正 11 第一節 Stein 的模型延伸 11 第二節 資訊不對稱下的檸檬問題 23 第三節 討論 32 第三章 資金兩次投入模型 34 第一節 Trester 的模型延伸 34 第二節 資訊不對稱下的逆選擇問題 53 第四章 重設型可轉換公司債(Reset CB) 72 第一節 Reset CB 之契約設計 72 第二節 現金流量 73 第五章 結論與研究建議 77 第一節 結論 77 第二節 研究建議 78 參考文獻 79 附錄一 金融制度所衍生之檸檬問題 81 附錄二 k 值之決定 88 附錄三 財務危機成本之證明 90 附錄四 b 值之決定 91 附錄五 我國之創業投資公司發展現況 93 圖一、資訊揭露時點 12 圖二、好公司現金流入機率分配圖 36 圖三、好公司各其現金流入機率分配圖 39 圖四、二次投入模型之重要時間 41 表一：不同型態公司之預期現金流量 13 表二：逆選擇問題下創業投資者對融資契約之選擇 28 表三：同時考慮公司管理當局與創業投資者融資契約之結果 29 表四：資訊不對稱與二次投入之契約設計 68 表五：同時考慮公司管理當局與創業投資者兩次投入融資契約之狀況 68</p>
<p><b>參考 文獻</b></p>	<p>一、中文 許培基，「台灣地區創業投資公司的投資行為與最適投資策略之研究」，國立政治大學企業管理研究所博士論文，民國 87 年。陳</p>

	<p>隆麒，「創業投資的控制機制對解決創業者與投資者間資訊不對稱問題之研究」，行政院國家科學委員會專題研究報告，民國 87 年 蔡志明，「台灣創業投資事業之代理問題與投資績效」，國立中山大學管理研究所碩士論文，民國 82 年 中華民國創業投資同業工會，「中華民國八十八年度創業投資產業調查報告專刊」，創業投資通報第二十三號，民國 89 年 二、英文 Admati, A. R. and P. Pfleiderer, 1994, "Robust Financial Contracting and The Role of Venture Capitalist", The Journal of Finance, 371-402 Akerlof, G., 1970, "The Market for Lemon: Quality Uncertainty and the Market Mechanism", Quarterly Journal of Economics 89, 488-500 Bergemann, Dirk and U. Hege, 1998, "Venture capital financing, moral hazard, and learning," Journal of Banking and Finance 22, 703-735. Brennan, M. and A. Kraus, 1987, "Efficient financing under asymmetric information," Journal of Finance 42, 1225-1423. Bagella, M. and L. Becchetti, 1998, "The Optimal financing strategy of a high-tech firm : the role of warrants," Journal of Economics Behavior &amp; Organization 35, 1-23. Costantinides, G. and B. Grundy, 1989, "Optimal investment stock with repurchase and financing as signals," Review of Financial Studies 2, 445-467. Gompers, P. 1995, "Option Investment, Monitoring, and Staging of Venture Capital", Journal Finance, Dec., 1461-1489 Myers, S. and N. Majluf, 1984, "Corporate financial and investment decisions when firms have information that investors do not have," Journal of Financial Economics 13, 187-221. Sahlman, W.A., 1990, "The structure and governance of venture-capital organization", Journal of Financial Economics 27, 473-521. Stien, J. C., 1992, "Convertible bond as backdoor equity financing," Journal of Financial Economics 32, 10-21. Trester, J. J., 1998, "Venture capital contract under asymmetric information," Journal of Banking and Finance 22, 675-669. Yeh, Y. H. Ko, and T. S. Lee, 1999, "Incentive-based financial contract for small and medium business," Advances in Pacific Basin business, Economic and Finance 4, Forthcoming.</p>
論文 頁數	95
附註	
全文 點閱 次數	
資料 建置 時間	
轉檔 日期	
全文 檔存 取記 錄	

異動  
記錄

M admin Y2008.M7.D3 23:17 61.59.161.35