

<<建设项目资本管理研究>>

图书基本信息

书名：<<建设项目资本管理研究>>

13位ISBN编号：9787500480822

10位ISBN编号：7500480822

出版时间：2009-7

出版时间：中国社会科学出版社

作者：傅世昌

页数：150

字数：115000

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>

## <<建设项目资本管理研究>>

### 内容概要

《建设项目资本管理研究》的主要内容是利用期权理论，结合中国建设项目实际背景，选取适合应用期权定价理论且为大家所关心的几个难点问题进行了研究。

全书篇章结构如下：

第一章讨论了建设项目吸引股权投资的主要困难，提出了初步的认沽权方案，分析了其作用，针对其变异性给出了计算模型，用以计算“认沽权”方案对双方内部收益率的影响，或者其反问题：在给定双方目标内部收益率的前提下，设计认沽权方案的主要条款的具体参数。

第二章进一步讨论第一章的初步认沽权方案，这种方案将导致股东暴露在利率风险之下。这一章提出降低各股东利率风险的改进方法，并建立新的计算模型。

第三章进一步考虑认沽权方案，由于这些认沽权是大股东直接赋予小股东的，并不像金融市场上的期权，期权交易所会保证金融期权的实施，这里的认沽权，就有可能到时大股东没有足够的能力实施（可能只能对一部分有执行能力）。这一章提出考虑执行风险后计算模型。

第四章考察对应的认购权，这与前面的认沽权恰恰相反，认购权通常的表现形式就是认股权证，其广泛用于期权激励。本章要研究建设项目中大股东利用它对一些特殊的非控股股东的激励作用，并且建立计算模型，定量评估它对相关股权合作者之间利益的影响，或者其反问题：在给定双方目标内部收益率的前提下，设计认购权方案的主要条款的具体参数。

前几章研究了期权理论在建设项目股权资本相关管理中的应用。第五章研究期权理论在建设项目债权资本相关管理中的应用，主要研究建设项目的三角债转让和定价问题，在债权的期权定价理论基础上，提出三角债违约定价模型。

## <<建设项目资本管理研究>>

### 作者简介

傅世昌，男，1971年出生，武汉理工大学（原武汉工大）数学力学学士，广西大学土木工程学院结构工程专业硕士，西南交大经济管理学院管理科学与工程博士，北京大学光华管理学院应用经济系博士后，全国注册造价工程师。

1996—2000年间，在中国农业银行广西分行从事房地产项目商住办公楼施工管理，独立完成约十个项目总金额约1.5亿元的土建项目结算和与施工方的合同谈判工作。

曾主持教育部人文社科基金项（08JC630075），是国家自然科学基金项目“碾压混凝土拱坝反分析”、九五攻关项目“三峡大坝压力钢管下弯段破坏机理研究”的主要研究人员。

在《管理工程学报》《系统工程》《管理科学学报》等经济管理类期刊上发表八篇文章。

## &lt;&lt;建设项目资本管理研究&gt;&gt;

## 书籍目录

- 第一章 股权融资的认沽权方案(1) 模型分析
  - 第一节 建设项目传统融资方式
  - 第二节 含认沽期权的股权回购方式应用背景及作用分析
  - 第三节 固定回购收益率回购方式的计算模型
  - 第四节 固定回购收益率回购方式的算例分析
  - 第五节 小结
- 第二章 股权融资的认沽权方案( )  
——考虑利率风险后的模型分析
  - 第一节 认沽权回购方式的利率风险
  - 第二节 固定超额收益率回购方式中期权的主要参数
  - 第三节 固定超额收益率回购方式中期权的计算模型
  - 第四节 固定超额收益率回购期权的执行域、持有域和变分形式
  - 第五节 固定超额收益率回购期权的转化和定性讨论
  - 第六节 固定超额收益率回购期权的数值计算模型
  - 第七节 小结
- 第三章 股权融资的认沽权方案( )  
——考虑执行风险后的模型分析
  - 第一节 股权融资的认沽期权方案执行风险分析
  - 第二节 转化后的模型
  - 第三节 小结
- 第四章 股权激励的认购权方案模型分析  
——考虑执行风险后的模型分析
  - 第一节 阶段性的合作和合作中的消极怠工问题
  - 第二节 问题解决机制——双方持股加含认购期权的股权回购条款
  - 第三节 固定回购收益率回购方式的计算模型
  - 第四节 求解
  - 第五节 固定回购收益率回购方式的算例分析
  - 第六节 小结
- 第五章 债权管理的期权模型与分析
  - 第一节 债权融资的认购权方案——可转债
  - 第二节 债权转让的认沽权模型——三角债
- 附录1 数值计算程序
  - 程序1 股权融资认沽权方案计算程序
  - 程序2 股权激励认购权方案价值计算程序
  - 程序3 三角不良贷款中蕴含期权的价值计算程序
- 附录2 混合股权回购模式及含期货协议的股权回购模式简述
- 参考文献

## 章节摘录

## 7.ABS融资模式。

ABS是Asset-Backed Securitization的缩写形式，即以资产为支持的证券化。

它是指以项目所属的资产为基础，以该项目资产所能带来的预期收益为保证，通过在资本市场发行证券来筹集资金的一种项目融资方式。

ABS证券化融资模式的基本构成是这样的：首先需要组建一个专门的中介机构（Specialpurposevehicle），需要建设项目的用资人向该中介机构转让或销售项目资产及应收账款；中介机构直接在资本市场上发行债券募集资金，所募资金用于项目建设，但项目的建设、管理、使用等权利均由用资人行使；项目建成后产生的收益用于清偿债券持有人的债券本息；发行债券时，中介机构应当取得担保公司的担保。

绪论中初步回顾了期权理论在融资中的应用，上面期权理论在融资中的应用研究主要着眼于利用期权实现控制权的相机转移，防止信息优势的股东对信息劣势的股东的利益之侵害，所用的手段是发行可转债、可转换证券、债股认购书。

本书结合中国建设项目的实际情况，提出一种先入股，然后附带认沽期权的融资方式。

为什么不是可转债，主要是因为如果是可转债形式，很多项目由于股本金不够，难以申请到足够的银行贷款，同时不难理解，可转债也可以实现相机转移，但给小股东附带认沽期权使大股东不得不承担更大的风险，更具体的讨论见下节。

本书试图利用金融工程的核心工具——期权理论，来分析和解决这样一个问题：在中国，很多优良的建设项目却难以吸引股本资金，这和有效市场假说是明显相悖的。

有效市场假说认为，市场上没有所谓好的项目，因为一旦存在，大家都趋之若鹜（投入股本），而在中国，为什么存在很多优良的建设项目，大家并没有趋之若鹜呢？

.....

<<建设项目资本管理研究>>

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>