

Inventory and Corporate Finance in a Monetary Search Model 導讀

1 What is the question?

高度的不確定性會使存貨量大幅上升, 導致生產者難以估計生產收益, 進而降低其生產意願。當廠商面臨不確定性時, 金融機構的存在又扮演著什麼樣的角色? 他們是否能提升提升資金的流動性? 或促使資源配置更有效率? 生產者透過不同的管道融資時, 又有甚麼區別呢?

2 Why should we care about it?

研究存貨的文獻主要可以分為兩類

- 研究存貨的相對波動度與產量和銷售量之間的潛在關係。
- 研究利率和存貨量間的關係。

而本文試圖從一個全新的角度出發, 帶領大家用不同的觀點看待高度不確定性下, 生產者所面臨的存貨難題。

3 What is the author's answer?

- 實質利率和存貨間存在反向關係, 因此政府扮演著重要的角色, 可以透過利率重新調整資源配置, 使其更有效率。
- 無論監管的成本多高, 企業家隨時都有動機保持流動性。

4 What's the implications of the answer? What do we learn from the paper?

作者設定了市場結構, 並且讓生產者、銀行、消費者和企業家參與其中。¹ 進一步將企業家分成持有存貨與否兩種, 做出他們的最適選擇後, 進行比較靜態分析, 便可獲得目前的結論。而政府可以透過調整利率使資源達到更有效率的配置, 便是本文給出的答案的重要意涵。

¹市場中的生產者負責生產要素, 而企業家利用要素生產財貨。