

Inventory and Corporate Finance in a Monetary Search Model

Yi-Wen Chen

1. What is the question?

本研究嘗試從貨幣搜尋模型探討以下四項議題。

- 在甚麼特徵的經濟架構下，企業會有合理且正當的存貨？
- 當廠商有伴隨著存貨而生的獲利不確定時，廠商要如何維持、取得信用？
- 名目或實質利率是否會對存貨投資造成影響？
- 不同類型的金融仲介機構，如銀行或第三方支付，分別扮演怎樣的角
色？

2. Why should we care about it?

高度不確定性的交易，如網購等非現貨交易容易產生更多的存貨，縱使增加存貨可以提高生產的出貨速度，龐大的存貨成本對廠商亦會造成負荷，且廠商的產出獲利不易確認，增加融資的難度，並降低廠商投資在生產作業上的意願。

3. What is the author's answer?

作者根據 Rocheteau, Wright and Zhang (2018)和 Rocheteau and Wright (2015)建構包括存貨、企業金融，且考慮生產者，金融機構，消費者和企業四種角色，在市場配對交易對象成功的機率，和買家因為時間延遲而造成交易的機率之下，建構廠商囤貨決策和對金融機構借貸關係的貨幣搜尋模型。

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

其比較靜態分析結果預期可以佐證特定典型化事實(stylized fact)，像是順景氣循環存貨投資，以及逆景氣循環存貨/銷售比。再者，利率確實會對存貨造成影響，因此政府可以扮演改變資源分配及提升銷率的重要角色。最後，在本模型架構下，無論監控成本(monitoring cost)多大，企業都有持有流動資產(法定貨幣)的誘因存在。