

# Introduction of Inventory and Corporate Finance in a Monetary Search Model, Y.W. Chen

吳秉毅  
R07323007  
經碩一

2019.6.13

## 1 問題意識

面對交易上的高度不確定性，廠商可能產生許多存貨，減少廠商製造商品的報酬，進而影響到廠商融資與投資的意願。金融中介機構在這之間又扮演怎樣的角  
色呢？

## 2 重要性

在這個網路購物蓬勃發展的時代，我們可以看見許多便利商店囤滿網購商品的現象，存貨之於廠商的難題在生活中隨處可見。存貨的變化也與景氣循環有密切相關，如存貨投資與景氣循環屬於順週期，存貨對銷售額比率與景氣循環屬於逆循環，是故，瞭解存貨在經濟體系如何變化甚為重要。並且，單純考慮公司融資的文獻有之，單純考慮存貨議題的文獻也有之，將公司融資與存貨議題納入貨幣搜尋模型考慮也是本研究重要的原因。

### 3 模型架構

此研究企圖建構一個貨幣搜尋模型，描繪廠商面對消費者時可能有存貨囤積的現象以及廠商與銀行之間的借貸互動關係，更進一步試圖從模型當中解釋Inventory puzzles。此研究考慮四種部門：要素的供應者、提供借貸服務的銀行、將要素生產成商品的廠商以及消費卻可能取消的消費者。消費者與廠商之間，廠商會面臨兩種機率：進入市場找到買家的機率以及買家最後誠實履約的機率。銀行與廠商之間，一方面銀行必須滿足流動性覆蓋率，而另一方面廠商要面臨失約時喪失抵押品贖回權的成本。

### 4 結論與意涵

模型得出的結論有：實質利率對於存貨有影響，當利率上升則存貨量會下降；此外，不論監管成本多高，廠商有誘因持有流動性資產(貨幣)；再者，本模型能得出與資料相符的指標數據(順景氣循環的存貨投資與逆景氣循環的存貨對銷售比率)。因此，既然利率與存貨息息相關，本研究的政策意涵在於，政府在調控利率之上扮演致要關鍵。