

摘 要

本文應用實質選擇權分析法探討廠商最適投資決策問題。當投資計畫具有不可回復性、時間選擇性及現金流量不確定性時，傳統淨現值法無法評價投資計畫的時間與營運彈性，因而低估投資計畫價值。本文之特性在於同時將產品生命週期以及市場獨占力之影響納入模型中。我們所得之最適投資時點將比淨現值法延後，但是比 McDonald and Siegel(1986)模型提前。最後，本文利用數值方法探討影響最適投資決策的決定因素。本文發現，當廠商獨占力量愈大、產品生命週期愈長、不確定程度增加、折現率較低以及當成本與收益函數有負相關時，都會提高投資的門檻及其實質選擇權價值，導致最適投資時點往後延遲。

關鍵詞：不可回復性、產品生命週期、實質選擇權