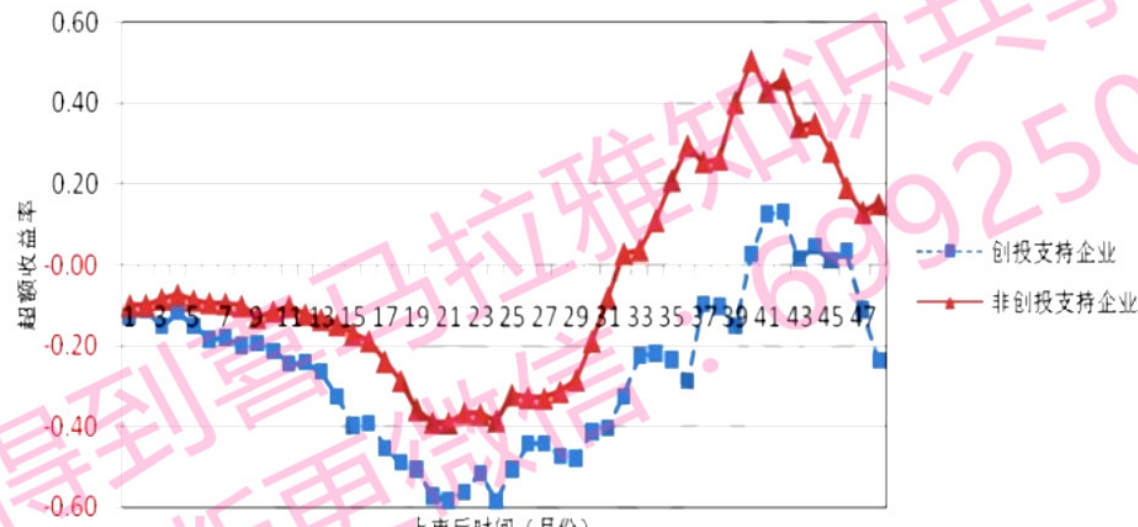


我和我的研究团队曾经研究过创业企业上市之后的资本市场表现。我们把中国上市企业分成了两类：上市前有私募机构参与的和上市前没有私募机构参与的。

通过下面这张图，你就可以看到一个对比结果。



这张图上，横坐标画的是2008年公司上市后1个月、3个月一直到48个月的股市表现。纵坐标超额收益率指的是股票的回报率比大盘高多少。

通过这张图你会发现，私募机构支持的企业，在上市后的股价表现，比没有私募机构支持的企业反而更差。

你看，融资方式和项目之间的时间错配，会直接影响一家公司的成长。不过最近几年，随着私募行业的整体成熟，时间错配问题，逐渐有了变缓的趋势。

——◆ 课堂小结 ◆——

财务高手看待融资方法有三点：

第一，融资决策的首要原则是融资方式与投资项目之间的匹配。匹配包括两个维度：期限和风险

第二，“短贷长投”的融资策略虽然能够节约财务费用，但却会大大提高企业风险。

第三，股东比债权人的风险容忍程度更高。低风险、盈利能力有保证的项目可以更多考虑负债融资，没有盈利保障，风险高的项目通常要靠股权融资。

——◆ 课后思考 ◆——

我们之前说到，投资人和企业创业者之间也存在期限错配的问题，造成一些短视行为，比如企业长期研发投入不足。其实，上市公司也普遍存在这样的困扰，因为资本市场投资人在意短期盈余，给企业造成很大的短期业绩压力。前段时间特斯拉的创始人Elon Musk就宣布，不想再受到这种困扰，想要退市。你觉得对于特斯拉来说，这是一个明智的选择吗？

欢迎你给我留言，我们下节课再见。