

股东会受严重危害，不选择持有其股票。
若处均值或以下，则case by case分析是否持有其股票。

纵向比较股权质押比例，越高说明其融资困难，且近期现金流问题很大，不会选择持有其股票。

对于资金去向：

若流向研发投入或行业整合，说明其看中未来长远发展，属于潜力股，我会选择稳步加仓持有；

若流向还旧债或者投入其它不相关行业，则其现金流问题不小，不会持有其股票。

点评：

笨笨同学对股权质押进行了比较深入的分析，根据对股权质押现象的剖析，思考了该现象对自己在资本配置和资产选择上的影响。

在资本配置上，看到了这一现象与经济景气循环的关系，判断出可能处于经济下行期，于是相应减少了自己高风险资产的配置。

在资产选择上，考虑到了与同行业均值比较以确定公司融资总体风险大小；对于质押比例和资金去向也做了一定的分析。

从大家的回复来看，资产的横截面分析（不同股票的比较，以进行资产选择）稍显欠缺，我从行为金融学视角提供一些分析思路。

公司内部人比外部人更清楚自己公司股权的价值。我举个例子，研究指出，当公司进行并购时，你会发现有些公司用现金收购，而有些公司用股权收购。

产生这些差异的原因是什么呢？是公司股权的价值。

当管理者觉得自己公司的股票价格现在被低估了，在并购中就不舍得用股票来支付，会用较多的现金；而当管理者觉得现在股票价格被高估了，那当然用虚高的股票来支付比较合算。所以，我们观察并购中支付的方式，就可以判断这家公司的股票现在是高估还是低估。

同理，我们来看股权质押。银行可能给大股东50%的质押融资，如果公司股价现在是100元，大股东股权质押后可得50元。

观察大股东把质押后的资金投向了哪里，如果他们投向了原来持有的公司股票，说明他们对自己股票价格还是有信心的。而若是他们质押后就不再投自己公司股票了，说明股票价格的水分还很大。

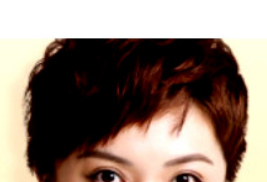
这一分析还可再进一步细分，例如质押比例、公司具体经营（如急缺资金周转）、大股东对其他公司的持股及质押情况等也会对上述结果产生差异化的影响。以上就是典型的行为公司金融学分析方法，希望你能掌握。更多这样的分析，也可参考我的微信公众号“金融学前沿论文速递” - 领域 - 公司金融（或行为金融）。

这一分析还可再进一步细分，例如质押比例、公司具体经营（如急缺资金周转）、大股东对其他公司的持股及质押情况等也会对上述结果产生差异化的影响。以上就是典型的行为公司金融学分析方法，希望你能掌握。更多这样的分析，也可参考我的微信公众号“金融学前沿论文速递” - 领域 - 公司金融（或行为金融）。

陆蓉·行为金融学

任何市场环境，你都能有机会

版权归得到App所有，未经许可不得转载



用户留言

提交留言可与专栏作者互动

写留言