

争对手PayPal。

为什么呢？因为eBay发现，在当时eBay的营收中，已经有70%的拍卖都已经在通过PayPal付款的。你肯定知道支付系统对于eBay这样一家互联网电商平台来说有多重要。如果被竞争对手买了，后果不堪设想。所以代价再大，财务上的账再算不过来，战略上也必须这么做。

还有一个我的亲身经历。2009年，我在一家纳斯达克上市的中国公司担任独立董事。

这家公司正在考虑进行私有化，也就是回购公司所有的股票。从财务角度来说，回购是希望用最低的成本把公司的股票从流通市场买回来。但是这个财务决定，却有一个非常严重的非财务溢出效应，那就是员工的信任危机。

因为在公司最困难的时候，一些高管和老员工们曾经自掏腰包，在市场上增持了公司的股票。他们在股价8块美元时增持了公司股票，而公司私有化引入的私募基金，却希望以5块多的价格回购股份。单纯从财务角度来说，回购定价的决定是很简单的——越低越好。但是这样的财务决策，公司很多员工就会亏钱。这些都是从公司成立就始终和公司站在一起的老员工，这样做伤的不仅是钱，更是他们的心。

这可以说是我独董生涯中最艰难的一次决策。

经过一年的讨论，公司最后决定，以一个中间价格进行了私有化，并对一些老员工进行了另外的补偿。

这个结局，从财务角度来看，并不是一个最优的决策。但是，对公司来说，却挽回了员工的心。

——◆ 课堂小结 ◆——

财务高手在项目投资之间权衡时，会重点考虑以下两点：

第一，投资方案选择时，需要考虑溢出效应和长短期项目之间的平衡。

第二，项目投资决策的基础是财务决策，但同时也需要考虑企业的战略需要。

——◆ 课后思考 ◆——

这一讲的案例中，我们主要讨论了溢出效应和长短期之间平衡的问题。你觉得工作和生活当中，哪些事情需要考虑这两个问题呢？你能举个例子吗？

欢迎你给我留言，我们下节课再见。

