独角兽之谜

作者:Daria Davydova, Rüdiger Fahlenbrach, Leandro Sanz, René M. Stulz

从2010年到2021，639家美国风险投资公司获得了独角兽地位。我们调查了为什么有这么多独角兽，以及为什么控股股东给予投资者获得独角兽地位的特权。我们发现，独角兽比其他风险投资公司更依赖组织资本、网络效应和互联网。独角兽地位使初创企业能够获得新的资金来源。有了这些资本，他们可以更多地投资于组织无形资产，而征收风险要比公共资产小。因此，他们更有可能抓住使其商业模式有价值的规模经济。

**原文链接:**<https://www.nber.org/papers/w30604>