

## 二、 超越獨角獸的投資與成長策略

講者：台灣大學管理學院 林家振 教授

中山大學財管系玉山金融講座於 3 月 4 日特別邀請到台灣大學管理學院林家振教授蒞校演講，林教授曾任職 Andra Global 合夥人、台新金控台新證券董事、鴻海三創董事等要職，領導團隊完成上市、併購、私有化及重整案，史上第一大中國工商銀行香港上市案及第二大阿里巴巴香港上市案皆參與其中。

現今世界以科技產業當道，科技業市值突飛猛進，其中獨角獸的破壞性創新搶奪既有企業之市佔率，使其規模以倍數成長。林教授提及隨著私募基金及創投市場發展健全的情況下，獨角獸通常會進行到 C、D、E 甚至 F 輪，尋求更多資金後才會進行最終目標轉型 IPO，抑或是直接透過併購的方式擴大規模。另外，林教授也提到歷年來景氣衰退期間，私募市場報酬勝過公開交易市場，包括 2008 金融海嘯、2015QE 退場等，因此認為私募基金之風險不比股票高。

最後，林教授不吝嗇地與我們分享內部的投資策略，Andra Global 規模如此龐大的原因不外乎擁有相較嚴苛的投資標準。舉例來說，除了需要有極佳的觀念及計畫外，也需實際進入市場廝殺的證明，例如進入具有前景的產業並被列為龍頭。如此嚴苛的條件，卻也讓同學們不禁疑惑在初始經營時如何吸引到客戶。林教授則說明該團隊對於投資績效有極大信心，願意向客戶收取較低的管理費，也會在創投進行前，以自身資金來固定投資比例。除了讓客戶了解其與之在同一陣線外，當發生虧損時也會優先賠償客戶，讓自己成為外部投資人以表自己的決心。

相較於公開市場，創投市場對於我們更為陌生，但透過林教授從基本的理論到創投的投資策略步步精闢的解說後，讓我們對於該市場有更深入且完整的了解，感謝林家振教授蒞臨中山大學，演講內容令財管所同學眼界大開！

