

2006网络营销成功秘诀荷兰式拍卖惊奇一 PDF转换可能丢失  
图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/63/2021\\_2022\\_2006\\_E7\\_BD\\_91\\_E7\\_BB\\_9C\\_c40\\_63943.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/63/2021_2022_2006_E7_BD_91_E7_BB_9C_c40_63943.htm) 如果你获得了人们的注意，就可以把这些注意力变成金钱。《FORTUNE》杂志拉里#8226.布林始终固守自己一贯的行事风格，即使在首次募股融资的重大事件上也不例外。不简单的IPO “也许成功总是充满矛盾的，Google的成功源于他的简约风格，而他的IPO却是如此的不简单。” Oceanus Value Fund联合经理、电子书“Investing in IPOs”的作者Tom Taulli对Google特立独行的做事风格表现出了极大的兴趣。2004年年初当Google宣布将采用荷兰拍卖方式发行IPO时，这个决定震惊了华尔街的各界人士。同年8月，Google选择摩根斯坦利和瑞士信贷第一波士顿为上市承销商，同时选择了荷兰式拍卖的方式向公众发售股票。在荷兰式拍卖方式中，投资者需要在同Google IPO相关的银行开设账户，同时提交购买订单，订单上需要标明以何种价格购买多少股股票。随后Google根据拍卖的情况确定一个“清算价”(clearing price)，出价等于或高于这一价格的投资者都有机会购买该公司股票。而在传统的IPO方式下，IPO价格是由银行机构根据用户需求自行确定的。最初，市场人士担心由于人们过分关注Google上市，再加上Google家喻户晓的知名度可能会导致估价过高。Google也向潜在股东们发出谨慎操作的警告。Google在IPO说明书中警告“赢家诅咒”的可能性的发生，即成功竞标者可能会遭到投资出现大幅下跌的可能。在这一非正统的、拍卖方式的IPO开始之后的数月，Google的股票走势强有力的证明了专家们的担心，甚至它

自己发出的投资风险警告都是多余的。而实际上事情恰恰相反。为了吸引更多机构的关注，Google还曾经宣布股票发行价有可能会低于“清算价”。Google公司在首次公开招股时曾明确向全世界表明，该公司认为Google的股价应当在每股108美元~135美元之间。当然，这一价格也仅仅只是Google在2004年夏天上市之初自己提出的发行价格。2004年8月19日，最终成功竞标者以\$85每股获得Google股票，上市交易的当天该公司股价就上涨了18%。在接下来的3个月中，股票一度飙升至\$201。而那些毫不犹豫成功地竞拍下Google股票的投资者则及时地抓住机会大赚了一笔。如此的快速得到收益不禁令人回想起网络繁荣时期的情形。另一部分对IPO袖手旁观的市场观察人士不得不重新审视对拍卖上市的先前观念。

“理论上，荷兰式拍卖应该能够有效的得出价格水平，也应该在IPO之后没落下去。但是事情的发展完全相反。” Taulli说。Google发行IPO之际，Taulli曾建议投资者静观拍卖的形势，然后当股票在纳斯达克交易市场上开始交易时买进股票。但是，Google股票并没有如他所预想的那样在第一天交易出现下跌，反而成功地上涨\$15。尽管Google股价目前已经增长了一倍，但仍有很多分析人士在探讨Google采用的荷兰式拍卖IPO方式是否取得了成功；Google是否完全没有考虑“清算价格”而将股票发行价定得过低；Google的IPO是否还是让大投资者占尽优势。关于这些问题，Google似乎了然于胸，未发表评论。

引发荷兰式拍卖风潮 当Google通过荷兰式拍卖的方式确定了首次公开招股(IPO)价格时，很多分析人士预测Google的这一创举将会改变华尔街的交易方式。然而，虽然Google引领了在线搜索商务运作，但是，公司别具一格

的IPO运作方式却没有感染其他公司采用相同的荷兰式拍卖上市。同时，关于这种IPO方式到底是优是劣的争论一直没有停息，引发了一场资本市场的荷兰式拍卖风潮。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问

[www.100test.com](http://www.100test.com)