

天使投资

硅谷天使写给投资人与创业者的
40年实战经验

天使投资是什么
怎样寻找天使投资
怎样选择好项目

创业者如何才能打动天使投资人
如何在中国复制硅谷文化

林富元◎著



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS

ANGEL
INVESTMENT

天使投资

硅谷天使写给投资人与创业者的
40年实战经验

林富元◎著



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

天使投资：硅谷天使写给投资人与创业者的40年实战经验 / 林富元著.
北京：中国发展出版社，2014. 7

ISBN 978-7-5177-0170-5

I. ①天… II. ①林… III. ①投资—经验—美国

IV. ①F837.124.8

中国版本图书馆CIP数据核字 (2014) 第116162号

书 名：天使投资：硅谷天使写给投资人与创业者的40年实战经验

著作责任者：林富元

出版发行：中国发展出版社

(北京市西城区百万庄大街16号8层 100037)

标准书号：ISBN 978-7-5177-0170-5

经 销 者：各地新华书店

印 刷 者：三河市东方印刷有限公司

开 本：720mm × 960mm 1/16

印 张：19.5

字 数：237千字

版 次：2014年7月第1版

印 次：2014年7月第1次印刷

定 价：49.80元

联系电话：(010) 68990646 68990692

购书热线：(010) 68990682 68990686

网络订购：<http://zgfcbs.tmall.com>

网购电话：(010) 68990639 88333349

本社网址：<http://www.developress.com.cn>

电子邮件：cheerfulreading@sina.com

版权所有·翻印必究

本社图书若有缺页、倒页，请向发行部调换

“资本”到底能不能创造“价值”？价值究竟是一种客观存在，还是人们的主观体验？这是经济学界争论许久的问题，也触及了天使投资的本质。我们先抛开复杂的理论争辩，单从现实世界发展的结果来看，天使投资不仅为全球商业带来创新活力，同时也改变着每个人的生活方式。20年前，我们想象不到，互联网可以替代报刊、电视，成为我们获取信息的第一渠道。10年前，我们难以预料，移动终端竟然可以承载如此丰富的功能，以至于人们几乎一刻都离不开智能手机；如今，人们已经再也不敢轻易断言那些新奇的创意无法实现。这一切的背后，都有天使投资的影子。在这些梦想成为现实的开端，都得到了天使投资的帮助。

另外一个让人们正视天使投资的原因是它令人心跳加速的收益率。苹果的天使投资人马库拉以9.2万美元的投入，换来了2.03亿美元的身价；如果谷歌投资人贝索斯将他的股票持有至今，他的回报率可以达到6400倍。自然，每个创业者都梦想自己成为下一个乔布斯，每个投资人也都期待自己成为发现“新乔布斯”的伯乐。

事实上，从苹果到小米，从谷歌到特斯拉，与天使投资相关的绝不仅是冷冰冰的资本，还有众多对创新创业充满热情又活力四射的人。正如本书作

者林先生所说，天使投资人成为天使之前，往往扮演的是创业者的角色，他们深知创业的艰辛和机遇的难得，所以非常愿意在那些创业者最困难的爬坡路上推一把。他们不仅投入自己的资金，还会将自己各种商业上的经验与资源共享给创业者。对于创业者来说，天使投资就是雪中送炭。

这种身份的任意切换，背后是一种全力为创新创业扫清一切障碍的氛围与文化。在硅谷，天使投资人很可能在喝咖啡时听到邻桌的好点子，便决定投资进入；创业者也不必为寻找投资人而发愁，只要有好的项目，你就有机会实现梦想。也许你还没留意，这样的变化也已经出现在中国大陆——越来越多的人愿意为创业而放手一搏，越来越多的人愿意支持创新创业。这就是我们为什么希望将硅谷文化引入的原因。

本书是林先生集近40年天使投资经验凝结而成，书中精选了他在天使投资领域的众多案例，既有成功的典范，也有失败的教训，力图为读者展现一幅天使投资的全景图。本书从投资人和创业者双向解读了什么是天使投资，如何寻找天使投资，如何吸引天使投资，如何寻找投资项目，如何评估投资项目，如何辅助创业者等热门问题。更加难得的是，林先生一直强调天使投资对于影响和冲击社会的作用。当我们能够在这个时代发出声音的时候，赚钱早已是次要的问题。这对于商业文化沉淀不足，容易急功近利的中国创业与投资环境来说，显得弥足珍贵。

中国创投界领军人物，
软银赛富基金创办人、董事长
◎ 阎 焱

硅谷老友、天使投资家林富元，在硅谷从事天使投资并著书立说，多年有成。他是著名的橡子园孵化器（Acorn Campus）原始共同创办人，对华人创新创业影响深远。这次富元兄在国内推出新书《天使投资》，内容中充满实际参与的投资实例，以及历经多次成败以后的艰苦心得，等于是将40年的经验浓缩成一部醍醐灌顶的创新创业投资宝典。

我在硅谷橡子园的共同创办人林富元，在国内推出新书《天使投资》，内容具有令人深省的经验分享以及投资实战经验。天使投资是有风险的投资，但也是创新创业的最早期推手。如何在国内再造硅谷的成功天使投资模式，大家一起来阅读研讨！

硅谷华人创业之神
◎ 陈五福

亚洲创投教父，
汉鼎创投创办人、董事长
◎ 徐大麟

富元老弟是我们在硅谷十分熟悉亲近的好朋友，也是大家公认的拥有最多才艺的创投界创业家以及演说家。他写快乐人生写了十年，造福大众，现在终于回来写他最拿手的天使投资，这是读者们的福气，也是我们互相学习的好典范。

启明创投创办人、董事长

◎ 邝子平

硅谷创业家与天使投资人林富元，在国内直接推出新书《天使投资》，以他40年丰富的直接经验与国内的投资人和创业家分享。如何将成功的硅谷天使投资引入国内复制，继续提升中国创新创业的风气，我们一起来与他阅读研讨并且落实执行吧！

我与富元兄都是玩摇滚音乐的企业家，也是著名摇滚乐团“南方血统”前后期团友，这几年在慈善公益事业上更有互动。富元兄的新书《天使投资》，结合非常丰富的实战经验案例来鼓励年轻人创新创业，并且提供他多年投资心得来教育大众学习硅谷天使投资的成功模式，委实不可多得！

世界名牌法蓝瓷
创办人、董事长

◎ 陈立恒

美国硅谷大型创投基金

NEA中国董事代表

◎ 蒋晓东

硅谷著名的投资前辈、华人橡子园孵化器共同创办人林富元的新书《天使投资》，讲述实战得来的创新创业新思维，鼓励再造硅谷的成功天使投资模式，并且确认“诚信”是一切成功与价值的基础。我衷心推荐这本好书！

硅谷前辈也是好友，创业家与天使投资人林富元，首度在国内亲自推出新书《天使投资》，书中内容充满启发性与激励性。读者们若对创新创业与天使投资有兴趣，或者想知道硅谷成功的天使投资与创新创业模式以及它的正确内容，建议大家好好阅读。

美国硅谷大型创投基金
LightSpeed中国董事代表

◎ 寇 群

上海常春藤资本
创办人、董事长

◎ 付 磊

林富元先生在硅谷是最早期的天使投资人之一，他同时也是少数拥有创新创业创投全方位经验的前辈，今天他将40年来的亲身经历娓娓道来，不但有趣，更发人深省，定能鼓励与激发创新创业！我自己就要为我的同仁购买这本书来共同研讨！

硅谷创投界大佬、天使投资前辈林富元新出版的《天使投资》一书，拜读之后，万分佩服！林先生本来就是我希望学习的对象，现在有了他这本揭露时代变化并预测时代趋势的好书，我更可以研读再三了！

浦东科技投资董事长

◎ 朱旭东

汉能投资董事长

◎ 陈 宏

富元兄是我硅谷投资界老友，多年来著书立说，早已广为人知。这次他的新书《天使投资》，更能鼓励国内年轻人创新创业，以及告诉投资大众天使投资的真谛。我推荐有心创业与投资的读者，大家一起来阅读探讨！

富元兄以及橡子园诸位前辈是Fortinet 的股东，他本人更是硅谷投资界有名的天使投资人。我觉得富元兄多年来致力于传播硅谷成功的天使投资文化，是一件用心良苦的使命。现在他将40年心得集合成为新书《天使投资》，发愿要在国内为激起学习与再造更强大的硅谷天使投资成功模式而努力，期望这是另一波风起云涌的开端。

硅谷最成功的华人创业
家之一、Fortinet创办人

◎ 谢 青

GE Capital AsiaPac前董事

◎ 朱叶青

我本人一直在寻找有关天使投资的好书，遍寻多年，终于期盼到了林富元先生这本集合硅谷与亚太天使投资经验的书，大受启蒙与鼓励！林先生本人亲自走过过去这些年代，在全世界看到、听过以及本人实际打滚过的经历，既有意思，又有价值！

天使投资为创新创业推波助澜

我住在美国硅谷将近40年，当我还是毛头小伙子的时候就参与了各种天使投资。这期间，我也马不停蹄地在中国大陆、中国台湾、中国香港、新加坡等亚洲地区投资、演讲、培训创业家。10年前我已经出版过一本讲述“创投基金”的金书奖得奖作品《创造价值，脱颖而出》。10年后的今天，整个亚洲都开始注意到“天使投资”在创新创业整体发展中所扮演的角色。所以，我想将自己的亲身经历与从前辈那里学到的天使投资经验与心得整理出来，与大家分享。

大部分亚洲朋友在听到“天使投资”这个观念的时候，起初都会立刻惊讶——原来天使投资在全世界投资界里是如此重要的一环，协助创造了历史上许多伟大的“价值”。但接下来他们会问几个错误的问题。

典型的错误问题，固然也有它合理推论的原因，但基本上与真正的天使投资精神与精髓南辕北辙。这些问题包括：

“请问林先生，我们政府如何推广天使投资呢？如何创造天使投资的环境呢？”

“请问林先生，我们要立什么法，建立什么规范，才能建立天使投资制度呢？”

“请问林先生，我们亚洲有钱人与游资很多，将他们每一位都请来投资，不就有了天使投资环境吗？”

英文单词“Oxymoron”用来形容此类的问题十分恰当。“Oxymoron”这个词的直译是“矛盾修饰”，但通常我们将它拿来形容“似是而非”的说法或“似是而非”的询问。

我写这本书，就是希望详细说明天使投资的真义，介绍天使投资的好处与乐趣，以及它本身一定具有的巨大风险。当然，本书的重点则是我冒昧地提出“如何在亚洲复制硅谷天使投资文化”的建议。

我的写法，是从自己近40年的实际经验与实际案例说起。这些案例包括了彻底惨败与大获成功的两种极端，以及中间各式各样的实例。若说本书与一般投资书有何最大的不同，就是这些案子每一桩都是我自己掏腰包出钱，全身心投入，跳进去与创业家一起“洗头洗澡”，而后遍体鳞伤或镀金镀银练出来的。

换句话说，我所写的投资书与过去10年来的专栏，原则都是只写“自己亲身体验过的”与“自己亲身感受或感动过的”经历。我想，我应该避免了那种读过网上报导就可以想当然来教育别人的内容，也避开了某些人并未长期从事天使投资却可以畅谈天使投资的弊病。

对于天使投资这个概念，能说善道的人很多。譬如坊间许多创投基金经理人，他们也都是投资经验丰富的能者，虽然没有吃过猪肉，也看过猪跑，对天使投资当然有所了解。可是针对任何一项投资，拿别人的钱做投资决定，与拿出自己的钱来投资，感觉是很不一样的。就像你可以头头是道地阐述为何要政府拿钱出来做某项建设，因为它有多么好，但是一旦要从你自己口袋拿钱出来做同一项建设，恐怕你会立刻转变方向，头头是道地说明为什么你觉得它不好。

天使投资的“胚胎”是自然产生的，并非经由什么法令或规范而匠气产生。

天使投资的发生是自主的。既然是你自己出钱，当然就由你自行负责。

天使投资的环境是从草根自我培养而起的。当很多人看见别人做了天使投资而赚大钱，又协助了社会的创新，见贤思齐，于是他们也想参与。当足够数量的人认可天使投资是一种很好的投资，久而久之，天使投资就变成了当地文化。

凡事有好就有坏，天使投资能为你赚钱，当然也能为你赔钱。但是如果我们能将目光放长远些，就会清楚地了解，正确的天使投资最终应该都会对整个社会的创新创业产生推波助澜的巨大效应！

读者看完我纵贯全书的多项投资案例，看到我因为天使投资而惨败到灰头土脸，又因为天使投资而成功快乐，您或许会得到一个结论：天使投资固然有自我承担损失的风险，但如果你只专注在“为什么它有风险所以不行”，而拼命躲避它有更多可行的核心价值，那么我建议你最好不要参加。

如果“天使投资文化”是在负面信息中诞生，而又长期地背负“赔钱货”恶名的话，这个文化怎么可能承受长期的考验？怎么可能为人类社会创造了如此众多的企业奇迹？硅谷怎么可能容许如此文化长期存在？它不早就销声匿迹了吗？

本书就是希望读者们通过检视现实中的天使投资案例，来了解为什么成功的天使投资人可以不断复制成功案例。无论是全世界脍炙人口的“苹果”，还是家喻户晓的“谷歌”与“脸书”，它们今天数百亿美元的身价，全都有过天使投资人的历史脚印。

莎士比亚的《哈姆雷特》中有一句话我很喜欢。哈姆雷特王子对他的两位友人说：“There is nothing either good or bad, but thinking makes it so.” 我将

它翻译为：“凡事没有所谓真的好或坏，都是你自己的想法在决定它！”

天使投资这种自主自由的投资方式，您觉得它不好，它还真有许多不好的风险。但您若觉得它好，正向调整自己的想法，您就真可以做到收益百倍又乐在其中。

这本书，就是希望向大家说清楚天使投资是怎么一回事。我的目标是希望能够协助将天使投资的成功模式彻底平民化，去神话化，普及化，普通化。我希望让每位读者都能够突破雾里看花的层次，进入深层了解，之后或许您会根据自己的实际能力而决定是否开始参与。

祝您阅读愉快！

第一部分 转眼一瞬间：摇滚天使40年

从误打误撞进入天使投资，到今日成为高瞻远瞩，稳健而果敢的天使投资大佬。近40年的时光，令作者对天使投资有着全面而深刻的认识。本部分将以作者近40年的天使投资经历为线索，为您展开一幅天使投资全景图。

第1章 初出茅庐：当头棒喝	8
第2章 1980年代：屡败屡战	11
第3章 1990年代：渐入佳境	24
第4章 2000年代：风起云涌	41

第二部分 天使投资全面观

本部分从天使投资人的定义入手，介绍了天使投资人的特点，并列举了众多著名的硅谷天使投资人。作者以硅谷为标杆，强调了硅谷模式的与众不同，硅谷文化为何引领全球，如何在世界各地复制更多的硅谷等问题。

第5章 谁是天使	60
第6章 硅谷著名的天使投资人	63
第7章 硅谷天使模式：独领风骚	73
第8章 天使投资文化：亚洲再造	99

第三部分 天使投资点金术

如何找到值得投资的明日之星？如何定位与创业团队的关系？如何维持与后入基金的关系？如何维护在公司的地位？这些都是天使投资人面临的问题。本部分从天使投资人角度，分析了天使如何才能练就真正的点金术。

- 第 9 章 天使如何找到值得投资的明日之星 123
- 第 10 章 建立单纯投资目标 134
- 第 11 章 天使投资人与创业团队该维持什么样的关系 148
- 第 12 章 天使投资人与新进创业基金的关系 160
- 第 13 章 维护天使投资人在公司的地位：打群架最有效 163
- 第 14 章 天使投资人如何找到最好的投资案 167

第四部分 创业者注意：投资人要的是“诚信”

本部分通过“一大三小”四个真实故事，多角度阐述了天使投资人对创业者的要求。抛开市场、技术、经营等细节问题，创业者最能打动天使投资人的品质是什么？

- 第 15 章 警世小故事之一：S 网络公司 179
- 第 16 章 警世小故事之二：C 公司的经营风波 187
- 第 17 章 警世小故事之三：G 企业的小舅子 195
- 第 18 章 万事诚信为先 201
- 第 19 章 警世大故事：华人庞氏骗局 207
- 第 20 章 最终还是回到“诚信” 228

第五部分 创新创业之未来趋势

本部分既是写给天使投资人的，也是写给创业者的。作者基于40年投资经验，纵观科技与经济的演变，为天使投资人去创业者指明了未来创业的发展趋势。

- 第 21 章 硅谷的发展趋势 234
- 第 22 章 天使投资人眼中的创新创业新趋势 238
- 第 23 章 什么样的创新创业家才是新时代的大赢家 268
- 第 24 章 失败时最常用的理由 276
- 第 25 章 我最近还做了哪些投资 280

后记 290

ANGEL 第一部分
INVESTMENT 转眼一瞬间：摇滚天使40年