

硅谷天使投资人
1000倍投资回报的决策和投资模型

A

N

G

E

L



×

红杉资本
首位投资猎手

×

Uber
投资人

×

硅谷十大
天使投资人之一

×

(Jason Calacanis)

[美] 贾森·卡拉卡尼斯 著
黄 强 译

高明的决策和投资
远比低效的勤奋更重要



A

N

G

E

L

(Jason Calacanis)

[美] 贾森·卡拉卡尼斯 著
黄 强 译

图书在版编目 (CIP) 数据

富人思维 / (美) 贾森·卡拉卡尼斯著; 黄强译

北京: 中信出版社, 2019.1

书名原文: Angel: How to Invest in Technology

Startups

ISBN 978-7-5086-9110-7

I. ①富… II. ①贾… ②黄… III. ①企业管理-通俗读物 IV. ① F272-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 136940 号

Angel: How to Invest in Technology Startups

Copyright © 2017 by Jason Calacanis.

Simplified Chinese translation copyright © 2018 by CITIC Press Corporation

All Rights Reserved

本书仅限中国大陆地区发行销售

富人思维

著 者: [美] 贾森·卡拉卡尼斯

译 者: 黄 强

出版发行: 中信出版集团股份有限公司

(北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)

承 印 者: 北京楠萍印刷有限公司

开 本: 880mm × 1230mm 1/32

印 张: 8.75 字 数: 174 千字

版 次: 2019 年 1 月第 1 版

印 次: 2019 年 1 月第 1 次印刷

京权图字: 01-2018-4095

广告经营许可证: 京朝工商广字第 8087 号

书 号: ISBN 978-7-5086-9110-7

定 价: 68.00 元

版权所有·侵权必究

如有印刷、装订问题, 本公司负责调换。

服务热线: 400-600-8099

投稿邮箱: author@citicpub.com

目 录

第 1 章	我为什么要写这本书	001
第 2 章	来自布鲁克林的穷小子	009
第 3 章	什么是天使投资?	017
第 4 章	天使投资适合你吗?	029
第 5 章	作为一个天使投资人, 你是否需要去硅谷?	033
第 6 章	硅谷为何如此特殊?	035
第 7 章	创业公司融资流程	045
第 8 章	没钱如何进行天使投资	059
第 9 章	作为顾问的得与失	069
第 10 章	从校园直接到天使投资	081
第 11 章	如何开始天使投资: 联合投资	085
第 12 章	第一个月: 前十个联合投资	093
第 13 章	第二个月: 投资人和创业者的 30 天约会	103
第 14 章	我经历过的最好和最差的路演	111
第 15 章	路演之前该如何准备	117

- 第 16 章 在路演中该如何做 | 119
- 第 17 章 如何挑选好的创始人 | 125
- 第 18 章 为创业者准备的四个问题 | 133
- 第 19 章 深入交流 | 145
- 第 20 章 如何区分创业者和骗子? | 155
- 第 21 章 项目评估 | 163
- 第 22 章 为什么要写项目备忘录 | 171
- 第 23 章 如何拒绝一个项目 | 179
- 第 24 章 尽职调查 | 187
- 第 25 章 你的第一笔投资 | 199
- 第 26 章 创业者该如何对待天使投资人 | 203
- 第 27 章 月度汇报非常重要 | 213
- 第 28 章 天使投资人难熬的第二年 | 221
- 第 29 章 勇往直前 | 229
- 第 30 章 退出机制: 伟大的公司是用来买的, 不是用来卖的 | 239
- 第 31 章 找准你的节奏 | 249
- 第 32 章 何时结束天使投资 | 267
- 致 谢 | 273

第1章

我为什么要写这本书

本书只有一个目的：告诉你如何在 21 世纪挣大钱。

这不是什么秘密，也不是一个系统，所以我不会像你买的那些心灵鸡汤书籍一样写一堆废话。

我只会告诉你，一个来自布鲁克林的差等生，是如何在科技界横冲直撞，碰了七次大运（数字还在增加），挣了几千万美元的。

大部分人都认为我是运气好，也有人说我就是个彻头彻尾的大骗子，还有人觉得我完全是在炒作。对于这些评价我都不认同——因为我囊括了所有这些。

这将是自史以来最好的一本商业书籍。

本来不应该由我来写这本书，但最终我还是写了。我本来是这个圈子的局外人，但最后我成功了，让我来告诉你我是怎么成功的。

就像别人震惊于我的成就一样，我自己也惊讶，这真是一个不可思议的故事：一个护士和调酒师的儿子，曾眼睁睁地看着穿着作战服的联邦调查局官员荷枪实弹地冲进他的家里，夺走了他父亲的酒吧以及家里的一切，就像电影演的那样。他跨过大桥前往曼哈顿谋生，最终在西海岸发家致富。

美国梦

美国梦依旧存在，只是没有以前那么容易实现了。

20 世纪，我们的父辈们依靠蓝领以及白领工作实现了他们的价值，但现在机器人正在抢夺这些工作岗位。机器人能够不眠不休，并且以指数级的速度提升自己，但我们人类受困于生理及精神方面的限制，只能勉强跟上。

大部分人都受到影响。

但既然你拿起了这本书，那说明你很想学习如何进行天使投资，我相信我一定能帮助你提高投资的胜算。

这个世界正逐渐被少数强大、聪明，知道如何制造机器人、平板电脑或者设计软件的人所控制。但不要放弃治疗，请继续读完本书，我将为你介绍在这个百年难遇的机遇中如何从这些数字达人、社会精英以及金融奇才手中分一杯羹。

不错，就像其他的投资类书籍一样，我也有自己的投资模式，但与其他人有一个最主要的区别——我的投资模式是具有前瞻性的。

所有这些书，包括很多伟大的作品，都只是告诉你如何通过掌

握交易技巧，或者通过诸如找到合适的人上车（同时让不合适的人下车）^①等管理技能来挣钱，但他们所说的这些都已经成为历史了。

相对于几十年之前，这个世界在过去的十年中已经发生了天翻地覆的变化。

这可不仅仅是在主题演讲或者晚宴上抖的机灵包袱。这是无可争议的事实。

我们已经看到互联网、智能手机、传感器、生物技术不仅给普通人带来了巨大的变化，同时也深刻地影响到了这些领域的从业者——极大地加快了工作的节奏。

我可以为你列出一系列激动人心的突破性进展来证明现在世界发展是多么的迅速，但我觉得让本书经受时间的检验更合适。事实告诉我们，类似于计算机击败人类棋手、免费的百科全书、无人机以及无人驾驶汽车、机器人打赢战争这些科幻小说里的情景将变得比比皆是，不再仅仅是科学幻想。

我知道这些是因为一些过去投资了大项目的顶级投资家让我去寻找下一个大事件。我一直走在商业与技术的前沿。

作为一个天使投资人，我的工作就是当别人都不相信你的时候对你进行投资——这可是世界上最让人血脉偾张的赌博。

^① “Getting the right people on the bus (and the wrong ones off)” 是美国管理学家吉姆·柯林斯（Jim Collins）在其著作《从优秀到卓越》（*Good to Great*）中提出的观点，认为好的领导人应该是先找到合适的人，再决定做什么。其实这个观点与本书作者的投资观点有异曲同工之妙：投资企业，最重要的是投资创业者。——译者注

每周我都要与十几个满脑子疯狂想法的梦想家见面，他们想要我给他们投钱、给他们建议，或者想进入我的人脉圈子——当然，大部分时候都是要钱。

通常我都是给企业投“第一笔钱”，当优步（Uber）、Thumbtack（美国的一家本地交易服务平台）这些企业估值只有四五百万美元的时候，大部分人都不愿意给它们投钱，我都愿意冒险作为第一个投资人对它们进行投资。

2017年我给Cafe X（一家生产机器人咖啡师的公司）投资了75万美元。这家公司的产品能够降低咖啡店最昂贵的两类费用：房租和人员费用。

当创始人把他们在香港一所大学做的原型录像发给我时，我答复他们说：“这是在开玩笑吗？”

他们说：“这不是在开玩笑，我们是认真的。”于是我邀请他们到我的孵化器来，花了三个月时间对产品进行优化，帮助他们做出成品。然后我把他们介绍给我那些有钱的、有影响力的朋友，这些人很多时候也嗜赌成性，并且非常自恋，他们经常会为初创公司投资几百万美元。

如果Cafe X成功了，我们将会把每杯拿铁的价格降低到2美元，并且每次都能做出完美的咖啡（因为电脑永远不会忘记你的咖啡需要多少泡沫），并且能让你的等待时间从5分钟以上减少到30秒以内（这些机器可以通过定位你的手机，当你还有90秒到达咖啡店的时候就开始调制）。

以后城市各个角落的星巴克咖啡馆，将会被每栋大楼大厅里面

的 Cafe X 机器所取代。

相比于以往咖啡馆每天只能提供 14 小时的服务不同，这些机器人能够每天 24 小时地为我们提供服务。

Cafe X 以及其他创业公司将会剥夺数以百万的工作岗位，例如那些站在吧台后面进行重复动作的调酒师们和咖啡师们。

未来怎么工作，怎么挣钱

到目前为止，如果你认为我是一个可怕的、肆无忌惮的怪物的话，那你只对了一半——其实我还是一个人文主义者，我也在不断思考如何能够让我们的孩子们从事一些更好的工作。

我们越快把人类从这种低端的、重复的、枯燥的工作中解放出来，就能越快让人类去从事一些更伟大的事业，如地球的可持续发展，或者如何成为星际物种（multiplanetary）^①，或者思考如何消灭世界上各种欺凌弱小的恶势力。

当然，我也可能是错的。

当我们失去了这些工作之后，整个世界也许会陷入一个全球版的“占领华尔街”运动，一群有想法但是没有组织的嬉皮士以及年轻人盘踞在大街上，呼喊着口号“不能再这样下去了！不改变我们

① 2016 年 9 月 28 日，在第 67 届国际宇航大会（IAC）上，SpaceX 公司（美国太空探索技术公司）CEO 埃隆·马斯克（Elon Musk）发表了《让人类成为星际物种》（Making Humans a Multiplanetary Species）的演说，介绍了人类移民火星的计划。——译者注

就不离开！”

当然，当经济反弹后，他们获得了不错的工作并且有了免费的食物，优步拼车为他们提供了私人司机。权衡得失之后，他们才意识到这一切真是太好了，他们不再需要去包围纽约市市长迈克尔·布隆伯格（Michael Bloomberg）的房子，也不需要去占领高盛公司的大堂。

坦白地讲，我认为我们应该有七成的机会解决好这种巨变带来的问题，而无须像希腊、埃及或者任何失业率超过20%的国家那样引发极端的街头革命。

在这样的未来，我不会进行投资，因为我只想坐在象牙塔里，笑看那些丢掉了工作的人。但这样的未来我觉得又是不可避免的，我觉得自己可以帮助到那些创业者以及创新者们，他们都是传道者，而不是唯利是图的人。当然，我也能从这些变革中大赚一笔，但更为重要的是，以后当我回首从前的时候，我能自豪地知道自己曾经推动了让我们的世界变得更好的变革。

逃离“矩阵母体”

如果你坚持读到了这里，那么恭喜你！你选择了红色的药丸^①，你已经迈出了了解残酷真相的第一步：在你的一生当中，这个世界将会发生翻天覆地的变化。

① 《黑客帝国》中，墨菲斯给尼奥两片药丸：蓝色代表“保持现状，继续沉沦于虚幻世界，认为看到的只是做了个梦”，红色代表“逃离此刻身处的世界，去探索真相”。——译者注

就业大灾难即将到来，不仅仅是因为我投资的机器人咖啡师，绝大部分我们一直追求的白领职业也将消失，如律师、医生、教师、会计、飞行员、记者，甚至软件工程师。

没错，现在世界上最有前途的工作可能是软件工程师。我刚投资了一家试图消灭软件工程师的公司，你可以对着这家公司的产品说“为我开发一个这样或者那样的软件”，而不需要你自己去一行一行地编码。

如果你看到这里还没有感到恐慌的话，那让我来告诉你我现在正在寻找的下一个投资产品：能够研究人类以及生产机器人的人工智能机器人。

写这本书的时候我还没有找到，但当你读完这本书的时候，我可能会找到。能自我复制、进化的机器人即将到来。

当这一切发生的时候，每个人都得自求多福。

顺便说一句，很多富人已经开始为这种情况做准备了，他们在偏远的地方，如怀俄明州或者新西兰，购买岛屿或者大农场，不需要任何水电等公共设施——完全使用太阳能、净化海水，并且修筑防御工事、装备各种武器。^①这些都是真的，我不是在开玩笑。

没错，这些末日准备者都是亿万富翁，而不仅仅是一些乡巴佬。

一场黑天鹅的大风暴即将到来，本书将告诉你的不仅仅是如何生存下去——而是如何伫立在潮头浪尖之上。

^① 欧逸文（Evan Osnos）在《纽约客》上发表过一篇专栏文章“Survival of the Richest”（超级富豪的生存），详细描述了美国的超级富豪们如何在为末日生存做准备。对这段有兴趣的读者，可以阅读这篇文章。——译者注

来自布鲁克林的穷小子

天使投资是赌博吗？

科技界一直在讨论，天使投资是赌博还是真实的投资，这主要取决于你怎么做。每年我都会投资 40 个项目，希望总的收益能够超过总的投入。

在我六年的天使投资生涯里，总共投资了不到 1000 万美元，但是现在我的投资组合价值超过了 1.5 亿美元，收益是投入的 15 倍。

对于一个来自布鲁克林的孩子来说，这是十分令人兴奋的，毕竟他的父母差不多一辈子都在为了挣钱而操劳。

但更令人兴奋的是，我的大部分投资都是发生在过去的三年（实际上，1000 万美元中的 900 万美元都是过去三年投的）。

如果你仔细捋一下我的经历，在我作为天使投资人的第一年，

我投资了5个项目，加起来还不到10万美元，但幸运的是，我碰到了迄今为止收益最大的两个项目——优步和Thumbtack。

实际上，我前两年的投资回报率是1500倍。

这些创业公司需要十来年的时间才能胜出，所以没人确切地知道我以后将在天使投资“名人堂”的位置——如果有这样的名人堂的话，但可以肯定的是，我能在有史以来所有天使投资人中排进前十。

我以“买彩票”为生，但与大街上那些普通的人不一样，我只买奖池中胜率最高的那百分之一的彩票。

如果说你要7个号码全中才能赢的话，我只要中2个就可以。

我自己已经弄明白了这个赌桌的原理，在本书中我将为你进行详细的解释。我能够控制赌桌上的轮盘，我所下注的数字的胜率通常比你高10倍。

每次我手上的第一张底牌都是黑桃A，那我底牌拿到一对A（最好的起手牌）的概率就是1/17，而你拿到一对A的概率只有1/220。

你是不是已经无话可说了，对于我自己一生取得的成绩，我还是挺激动的。对不起，我听起来像一个什么都知道的、令人讨厌的自恋狂，不过我确实已经搞懂了天使投资这件事。多年以来，总有人要我写书，但我总是告诉我的经纪人“等我再成功一个项目”。

红杉资本的“猎人计划”

对优步的投资就是“再一个成功的项目”。当《华尔街日报》

做了一个封面报道，把我称为红杉资本（Sequoia Capital，世界上最著名的风险投资公司）的第一个投资猎人^①时，一切都被公开了。

没错，很多投资了诸如苹果、谷歌、思科、雅虎、YouTube（优兔）、Airbnb（爱彼迎）、WhatsApp（瓦次普）以及其他很多公司的杰出风险投资家（VC）开启了一个名为“天使猎人”的项目，我是第一个被选中的人。

猎人计划的理念很简单：红杉资本会十分仔细地挑选科技公司的创始人作为天使猎人，然后为他们提供资金去支持他们熟悉的创始人。

收益的分成是这样的：45%的收益归进行投资的猎人，50%的收益归红杉资本，5%的收益放入奖金池，用来支持其他的猎人。

对于猎人们来说，这是一笔不错的买卖，因为类似红杉资本这样的风险投资公司在用别人的资金投资时，它们通常只能拿到收益的20%~30%。

我感觉这些猎人不怎么在乎如何分成，因为我们是一群非专业的投资者，我们能完成本垒打的机会很小，更不用说大满贯了。对于红杉资本来说，天使猎人计划只是它了解早期项目市场的一种方法而已。

来自布鲁克林的小子幸运地被商界最聪明的一群人选中了，我

① 投资猎人，又称为代理投资人，是风投公司有时为了避嫌或者方便经营等原因雇用的代替公司进行投资的人。这些投资猎人很多都是业界的知名人士，包括科技公司的高管、创始人、大学教授等。——译者注

的工作就是寻找下一个大项目。这就好比乔治·史坦布瑞纳^①打电话问我：“你愿意帮助扬基队再赢一次世界大赛吗？”

天哪，当然没问题！

我的财富梦想

我小时候总是梦想自己有一个银行家或者亿万富翁的父亲，能够进哈佛，能够有一个信托基金。不过现实刚好相反，我父亲差点就进了监狱。

我曾经梦想过在那样的环境中生活：有人给你付大学的学费；有人送曼哈顿的公寓给你做礼物；你只要在感恩节围着父母撒娇15分钟，就能拿到10万美元进行商业投资——就像很多我的朋友一样。

但我不曾有过这样的待遇，这让我很不舒服。

晚上10点，当我坐在地铁B号线，从福特汉姆大学（Fordham University）林肯中心校区回到我那个位于第十街区、月租300美元、只有在走廊里才能直起腰的阁楼时，我会反问自己：“变成有钱人会是怎样一种体验？”

如果ATM机上显示我的银行卡里面有10万美元，而不是100美元，那又会是怎样的一种体验？

如果每天的生活都不要为了钱的事情操心又会是怎样？上大

^① 乔治·史坦布瑞纳（George Steinbrenner）是美国职业棒球大联盟纽约扬基队的老板。——译者注