

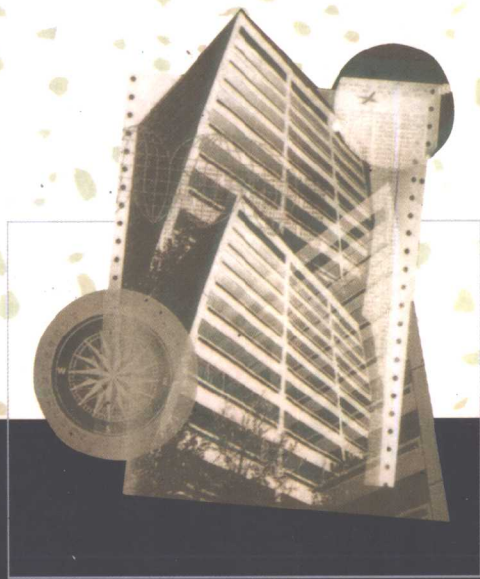
信息时代的巨富之谜

『无中生有』的智慧点金

解读 风险投资

经典案例分析与实践

赵文明 庞 锦 / 著



JIEDU
FENGXIAN TOUZI

南海出版公司



0880943

解读 风险投资

经典案例分析与实践

中南工业大学 赵文明 庞锦/著

图书馆藏

29.795
ZWM

南海出版公司

解读风险投资——经典案例分析与实践

策 划 陈明俊
作 者 赵文明 庞 锦
责任编辑 张爱国
封面设计 康笑宇
出版发行 南海出版公司 电话 (0898)5350227
社 址 海口市机场路友利园大厦 B 座 3 楼 邮编 570203
经 销 新华书店
印 刷 北京顺义先进印刷厂
开 本 850×1168 毫米 1/32
印 张 12.5
字 数 250 千字
版 次 1999 年 9 月第 1 版 1999 年 9 月第 1 次印刷
印 数 1—15000 册
书 号 ISBN 7-5442-1443-5/F·69
定 价 23.50 元

南海版图书 版权所有 盗版必究

在工业经济时代,石油大亨、钢铁大王等企业巨子必须通过一生的努力,甚至是几代人的不懈奋斗,才逐渐完成了巨额财富的积累。而信息时代的今天,一些拥有技术、甚至只是一个好主意的创业者,通过与风险投资的联姻,顷刻之间就会成为亿万富翁。

——美国《华盛顿邮报》

斯坦福国际研究所所长 W·F·米勒说：“由于风险投资的参与，科学成果转化为商品的周期已由原先的 20 年缩短至 10 年以下。”微软、英特尔、雅虎、网景……这些世界企业巨星的成功之路上，几乎无一例外地留下过风险投资家的足迹。毫不夸张地说，没有风险投资，就没有美国信息产业辉煌的今天。

——美国《时代》周刊

目 录

第一章 引爆风险投资 1

风险投资是什么？是投资大师和创业高手点沙成金的金手指，是网络时代一夜暴富的金钥匙。是高科技产业迅猛发展的推动力和高科技巨人的孵化器。

风险投资是什么？风险投资是一团火，一团可以燎原的星星之火。

1. 风险还是冒险：为风险投资正名 2
2. 高额回报：趋之若鹜的真正动机 6
3. 一把金钥匙 12
4. 揭开风险投资家的神秘面具 25
5. 为你洗脑：引爆风险看投资 31

第二章 一个世纪神话：硅谷的诞生 38

美国硅谷的巨大成功，是无数风险投资家疯狂舞蹈的结果：他们不但提供资金，更重要的是手把手地教会你如何管理企业，怎样把股票抛给公众……硅谷代表的是一种新兴的奥林匹克式的创业革命，点金术的内涵已扩大到

“无中生有”，信息和创新所创造的无限财富多
过加州矿脉里的金矿……

1. 硅谷创造的神话 38
2. 硅谷的魔力 42
3. 从硅谷爆发的革命 46
4. 又一个神话：天使投资 49
5. 创造硅谷的投资精英 61
6. 硅谷：永恒的魅力 69

第三章 上帝的杰作：DEC 79

在美国风险投资的历史上，最重要的事件
可以说就是 1957 年 ARD 对数字设备公司
(DEC)的投资，当年 7 万美元的风险投资，到
1971 年已增值为 3.55 亿美元，增加了 5000 多
倍。

1. 上帝的杰作：亚当(ARD)与夏娃(DEC) 79
2. 引路恩人 84
3. 靠什么赢得风险投资 90
4. 创业：DEC 集中营 96
5. 大爆炸：一夜辉煌 100

第四章 撼世的核聚变：苹果电脑(Apple) 107

苹果公司的上市犹如核爆炸的成功一样
震撼着世界。早先在苹果公司下赌注的风险

投资家更是丰收而归,1美元的投资可获得243美元的回报。著名风险投资家罗克曾以每股9美分的价格买了64万股,不到3年时间,他投入的5.76万美元就奇迹般地变成了1400万美元。

1. 硅谷长大的怪人	107
2. 马古拉举旗	111
3. 冲击全球	116
4. 核聚变:迅速的膨胀	120
5. 起死回生笑面未来	126

第五章 半导体霸主:英特尔(Intel) 133

风险投资的发展历史雄辩地说明:风险投资是高科技产业高速发展的推动器。毫不夸张地说,没有风险投资,就没有今天英特尔的辉煌。同样地,英特尔的空前成功,也如同给风险投资注射了兴奋剂一样,使风险投资得到了迅猛的发展。

1. 最美丽的仙童	134
2. “只有偏执狂才能生存”	145
3. 商场如战场	152
4. 给世界一颗奔腾的心	154

第六章 21世纪的媒体巨人:雅虎(Yahoo!) 159

对巨额无形资产的确认是风险投资最显著的特点之一。Yahoo! 尚未营业,没有销售收入,没有利润,但风险投资公司已确认他们拥有 400 万美元的资产了。公司成立刚刚一年,两位创业者就从穷学生一跃变成令世人瞩目的亿万富豪了。

1. “天使投资”与雅虎的成长 161
2. 信息扫描,检索天下 168
3. 自古英雄出少年,今日英雄出网络 173
4. 天上掉下来的“馅饼” 179
5. 雅虎——风险投资的又一杰作 184
6. “成为一切,提供一切” 189

第七章 网络时代的英雄少年:网景(Netscape) 194

风险投资家就像魔术师一样,拿出 1 元钱,就有可能拿回 10 元、20 元甚至 100 元。网景公司凭借风险基金和纳斯达克,乘 Internet 之东风,一夜之间从身无分文变成了拥有 20 亿美元资产的企业巨星。

1. 一封来自天堂的“妹儿” 195
2. “我做梦都想嫁给马克·安德森” 201
3. 时势造英雄,风水轮流转 204
4. “进攻是最好的防守” 208
5. 华尔街新星照耀 212

第八章 微软霸业,谁与争锋 216

比尔·盖茨的成功,验证了一条经济学的基本规律:如果市场起飞,那些恰好在起飞点进入市场的人,将会获得超过一般数学期望值的投资回报。正如历史上叱咤一时的石油大亨、汽车大王一样,比尔·盖茨把握了一个与新兴产业一起成长的市场机会,一飞冲天。

1. 胜者通吃,王者至尊 218
2. 行业老大,舍我其谁 225
3. 最杰出的一次风险投资 234
4. 微软之路:高科技企业腾飞的秘密 239

第九章 前途无量的生物工程技术 243

真正有眼光的风险投资家应该将目光盯在“未来”,去赌一些中小型高科技公司的“明天”。詹尼泰克公司就是一个成功的典范,不到4年时间,它将投资者最初的500美元奇迹般地变成3000多万美元,给投资者带来了6万多倍的收益。而工业时代的企业家,每年的利润只有5~7%!

1. 生物工程技术的“超级明星” 243
2. 世界生物技术产业概况 248
3. 充满无限商机的“克隆”技术 251

4. 遗传工程——DNA 重组	257
5. 机会的窗口	261

第十章 横行全球的联邦快递 271

9600 万美元的风险投资孵化了联邦快递，也创下了美国有史以来单项投资的最高记录。

如果联邦快递公司失败了，我们就不会看到今天风险投资市场的空前繁荣，虽然风险投资市场仍然会存在，但活跃程度要逊色得多。

1. 创建一座丰碑	271
2. 征服	276
3. 不屈不挠的战士	280
4. 趋之若鹜	286
5. 最后，又是要说到战争	291

第十一章 增值财富的钥匙：风险投资实务指南 298

最早的资本家靠野蛮的“圈地运动”致富；80 年代，中国市场经济的先驱们以摆地摊发家；网络时代的今天，有个好想法、取个好名字，借风险投资的东风，一夜间就可以成为百万富翁。

1. 风险投资的发动机	300
2. 控制企业风险的钥匙	303

3. 风险投资基金的零部件:熟练组装拆卸	308
4. 成本分析	312
5. 如何取得风险投资	315
6. 风险投资:想好了再做	319
结束语 跨世纪的抉择:中国呼唤风险投资	330
对中国的创业者来说,1998年可能是在梦想与失望交替中倍受煎熬的一年。因为几乎仅仅只是在这一年,他们才突然发现:原来创业还可以借助风险投资的力量,而且像比尔·盖茨、乔布斯、杨致远等世界巨富都是凭着风险投资起家的。	
1. 刚刚坠地的中国风险投资业	330
2. 路漫漫其修远兮	335
附录一 1998年度中国IT领域最活跃的风险投资人	343
附录二 风险投资人现身说法	352
附录三 世界风险投资扫描	360
世界大哥大:美国的风险投资	360
力挽狂澜:西欧的风险投资	368
后起之秀:日本的风险投资	376

第一章 引爆风险投资

风险投资是什么？是投资大师和创业高手点沙成金的金手指，是网络时代一夜暴富的金钥匙。是高科技产业迅猛发展的推动力和高科技巨人的孵化器。

风险投资是什么？风险投资是一团火，一团可以燎原的星星之火。

发展高科技产业，对于中国科技、企业界来说，真是“小曲好唱口难开”。不说别的，单是巨额的科研经费和高科技企业创业时的启动资金，就让那些有“想法”的知识英雄们“气短”了。

然而最近一年来，我国许多创业者，尤其是高科技领域的创业者们幡然悔悟：原来创业可以借助于“风险投资”这玩意儿，而且美国许许多多

高科技企业的“巨无霸”都是依靠风险投资起家的，不仅造就了像比尔·盖茨、乔布斯、杨致远等一大批拥有几十亿甚至数百亿美元资产的世界超级富豪，同时也带来了美国经济今天的繁荣和世界产业结构的不断优化。

纵观微软、英特尔、苹果、网景、雅虎等这些举世闻名的信息技术产业的龙头，尽管它们的核心技术及产品，如软件、硬件、数据库等可能完全不同，而且各自的背景及成长史也迥然相异，但是在它们成功的故事中都有一段相同的经历：即它们都是从无到有，从小到大发展成为拥有亿万美元资产的大型企业；在这些明星企业的起步或早期发展阶段，都有风险投资家的参与和风险投资资本的注入。正是风险投资的参与，给予了这些核心技术以生命的活力，并奠定了企业日后发展的基础。

美国斯坦福国际研究所所长 W·F·米勒说：“由于有风险投资的参与，使科学研究成果转化为商品的周期已由原先的 20 年缩短至现在的 10 年以下。”可以毫不夸张地说，没有风险投资，就没有美国信息产业辉煌的今天。

那么，什么是风险投资呢？

1. 风险还是冒险：为风险投资正名

在英文中，风险投资所指的风险（venture）与一般我

们所说的风险 (risk) 并不是同一个词。这里所指的风险 (venture) 有冒险创新的意思。

什么是风险投资？

根据美国全美风险投资协会的定义，风险投资 (venture capital) 是由职业金融家投入到新兴的、迅速发展的、有巨大竞争力的企业中的一种权益资本。

国际经济合作和发展组织 (OECD) 则将风险投资定义为，凡是以高科技与知识为基础、生产与经营技术密集的创新产品或服务的投资。相比之下，这个定义就宽泛得多。

风险投资是投资的一个组成部分，与商业银行相似之处在于风险投资家也像银行家一样，充当投资人（如贷款人）与企业家（或借款人）之间的媒介和管道。但与商业银行贷款截然不同之处在于：银行家总是回避风险，而风险投资家则试图驾驭风险。银行在贷款前，总是向借贷者要求财产抵押；而风险投资家则是一旦看准了一个公司或项目有前途，他们就会投入资本，同时他们还会帮助他们所投资的公司经营管理。因此，对那些处于起步阶段的小公司而言，接受风险投资，投资家们带给他们的不单纯是钱，还常常有更重要的，诸如战略决策的制订、技术评估、市场分析、风险及回收的评估以及帮助招募管理人才等等。

风险投资最早出现在美国，它诞生的标志是 1946 年美国研究开发公司（ARD）的建立。但是在 50 年代初期，风险投资还没有成为一个行业，只是个别公司从事零星的投资业务。

直到 1958 年，在美国政府的直接参与下，风险投资才真正发展成为一个行业。这一年，美国国会通过了旨在支持高科技企业发展的小企业投资法案，政府对小企业投资公司（SBIC）提供低息贷款，并给予税收上的优惠。结果从 1958 年到 1963 年短短的 5 年间，美国就约有 692 家公司注册为 SBIC。

但是，到 60 年代末，由于美国经济萧条、金融不景气和税制上的弊端（资本收益税由 29% 升到 49.5%），风险投资发展处于停滞甚至衰退阶段，风险资本的规模明显减小。

这种状况一直持续到 1978 年，这一年美国的资本收益税由最高 50% 降到 20%，而这一时期正是各种新技术大量涌现的时期，由于半导体技术的迅速发展，使微处理机及个人电脑得到广泛应用，风险投资机构从这些行业上获得了巨额的利润，风险投资业进入快速发展阶段。也是在这一阶段，风险投资在美国的巨大成功受到各国的普遍重视。

自从 1946 年几位教授开始进行现代意义的风险投资活动以来，风险投资经历了 70 年代的挣扎之后，在 80 年

代出现快速增长，目前已经在世界范围内得到空前的发展。据《中国高新技术产业报》载，到 1990 年，全球创业基金总规模已达到 800 亿美元。1979 年，除了美国，在其他国家并不存在创业基金，而到 1988 年，英国创业基金达 41 亿美元的水平。80 年代，几个主要发达国家的创业基金的规模都有较大的增长，尤其在欧洲。在亚洲，从 1988 年起创业投资基金连续 8 年稳步上升，1989 年到 1990 年，基金总值以 55% 的速度增长，1991 年到 1993 年增长速度为 15%，1994 年增长了 56%，1995 年增长了 41%。

目前美国有 4000 多家风险投资公司，雄居全球之首，它们每年为 10000 多家高科技企业提供资金支持。世界各国为了鼓励银行向风险投资发展，普遍选择了政府担保的手段。早在 1953 年，美国就成立了中小企业管理局，承担对高科技中小企业的银行贷款担保；不少国家还向风险投资者和风险企业提供无偿的资金辅助；制定税收上的优惠政策，以使预期收益大于风险的代价，吸引风险投资的“介入”；他们还建立“第二股票市场”，以发行风险企业的股票为主，而且发行的标准低于一般证券市场。

美国经济在 90 年代的持续高速增长得益于 80 年代的产业结构调整，得益于以信息技术为核心的高科技产业的崛起。事实上，目前美国经济增长的 30% 以上是由信