

投资的 维度

智能时代的股权投融资解析

DIMENSIONS OF INVESTMENT

杨文 谢艳 著

看透股权投融资的逻辑
破解独角兽企业的秘密



投资技能、股权市场、金融全局、时势政经、科技力量、人性高峰六大维度



机械工业出版社
China Machine Press

投资 的 维度

常州大学图书馆
藏书章

智能时代的股权投资融资解析

DIMENSIONS OF INVESTMENT

杨文 谢艳 著



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目(CIP)数据

投资的维度：智能时代的股权投融资解析 / 杨文，谢艳著. —北京：机械工业出版社，2018.1

ISBN 978-7-111-58793-4

I. 投… II. ①杨… ②谢… III. 股票投资—研究 IV. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第312686号

本书分别从投资技能、股权市场、金融全局、时政政经、科技力量以及人性高峰六个维度，从低维至高维逐步阐述了“股权投资维度论”。将最早产生于物理学的维度概念结合当前人工智能、企业并购等经济热点，为众多股权投资及金融生态中的事件打开了新的思路。

投资的维度：智能时代的股权投融资解析

出版发行：机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码：100037）

责任编辑：张 晗

责任校对：李秋荣

印 刷：三河市东方印刷有限公司

版 次：2018年3月第1版第1次印刷

开 本：147mm×210mm 1/32

印 张：6.5

书 号：ISBN 978-7-111-58793-4

定 价：55.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

客服热线：(010) 68995261 88361066

购书热线：(010) 68326294 88379649 68995259

投稿热线：(010) 88379007

读者信箱：hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版 本书法律顾问：北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

投资是理性的，但很多投资的成功往往又被渲染上了感性色彩，而从基本面和方法论来说，每个时代的重点都是一样的，发现价值，判断价值，投资价值。所不同的是，在每一个阶段或每一个时期价值的判定和赋予形式又都不一样，如何能在当下发现价值，一些有用的方法论就尤为重要。本书从经典的方法论入手，针对不同的场景和实际情况，梳理价值投资的真正核心要义，带你寻找智能时代的价值判断，追寻价值投资的本质。

——变量资本管理合伙人、极客公园 COO 吴江

学会投资需要付出巨大的时间成本和资金成本，有没有办法提高效率？建议看看本书。怎样做投资看起来是投资人的事，其实也是创业者的事。一个优秀的创业者，不但要能卖产品，也要能卖公司，了解投资维度和投资逻辑也成为必修课。在资源和机会越来越向头部集中的年代，普通大众了解投资维度和投资逻辑，以便有能力选择并融入最有意义、最有价值的事业

中去，实现自己的梦想和价值，本书也有参考价值。

——创客总部合伙人、北大校友创业联合会副会长 陈荣根

本书通过六个维度，诠释了股权投资的不同层级。从自练内功具备“投资技能”，到对“股权市场”了然于胸，拥有这个宏大而又独特的“金融全局观”，这属于“小处安身”；再往后，把握当代时势政经，学会运用现代科技实力，则属于“大处立命”，最后作者将科技与人性进行了“对话”，复归于人性。在股权投资中，“不确定”是常态，灰度决策是时刻面临的局面。鉴于此，我们就要找到一些方法，拥有一套思考的维度，恰好，本书涉及这一内容，提供了一个看待事情的视角。

——股权激励专家、畅销书《种下股权的苹果树》作者 唐伟

投资的最基本面是看懂企业的本质，好的投资人能通过多种维度看清企业的基础、所处的行业以及领导者的素质与品行。如果把投资的买入价格和退出价格都看作“0”，企业本身的价值正是附加在多个“0”前面的“1”，本书也在告诉读者如何从不同的维度挖掘对企业和投资本质的认知。

——原世界 500 强企业全球执行副总裁、中国区总裁，

智数资本创始人 朱海

这是一本非常简明易懂并富有洞见的投资指导手册。阅读本书就像是拥有了专有的投资团队，包括投资顾问、培训师、教练、导师在内的专业服务。

——原西门子大中华区总裁、江森自控中国区总裁等职位，

资深投资人 杨蕙澔



万物皆有维度，投资也不例外

换维度看方向

维度是现代物理学里的概念，而维度这个词在近几年很流行，从《盗梦空间》到《星际穿越》再到《三体》，“高维”“低维”成了描述一个事物层次的重要词汇，通常是看维度定高下。

如果我们单看维度的原始定义会比较拗口，那么我们就来回顾一下通常意义下什么是维度：

零维是点；

一维是点组成的线；

二维是线组成的面，通常所说的 X 轴加 Y 轴，具有长和宽的属性；

三维是立体， X 轴、 Y 轴加 Z 轴，具有长宽高的属性，由此产生空间；

四维是空间加上时间轴，时间可以像长宽高一样丈量；

五是四维运动而来的……

再沿着这个讲下去，就是物理课了，我们就此打住。一般来说，人们对二维、三维的了解比四维、五维多，因为我们是“三次元”的生物。

维度，是一个大家既熟悉又陌生的词语。我们先跳出这个词，来设想几个场景。

俗话说，人生不如意，十有八九。过去这些不如意的经历，我们往往身在其中，或辗转反侧，或痛不欲生，过后，却可以超然忘却，或云淡风轻。

想想当年我们作为学生的时候，想着早日逃离书海，进入职场；而工作后，我们又总是怀念校园生活，感慨青春时光。

每一个创业者，每天的生活都伴随着纠结与挣扎，起床时满是希望，睡觉时又充满绝望。上一秒还觉得自己可以征服世界、海阔天空，下一秒又觉得自己一事无成、低入尘埃。但不管过程有多么痛苦，走过之后都会觉得苦难和艰辛也是一种财富。

而作为一个投资人，面对塞满邮箱的商业计划书和每一次投决会上的艰难选择，错过成为常态。但可能几年后，也就释然了，当年那些错过的独角兽，或许如今已经轰然倒下。

为什么我们会超然、会释然？因为，回顾过往，我们不经意间已经跨越了时间这个维度，过去的时间变得静止了；在时间这个维度下，过往的每一幕都呈现在我们面前，给了我们一个完整的过程。它好与不好，它跌宕起伏，都已经过去了，我们也都已经了然于胸。

若能在时间的维度里任意畅游，那么就会把未来看成是必经的剧本一样，即便身处险恶也能丝毫不慌张，所谓人生如戏就是这个道理。当我们从一个更高的维度来理解一件事情或执行一件事情时，它带来的结果将是在只能身处低维度时所不能比拟的。

小说《三体》火爆了朋友圈，并在国际上获得了“雨果奖”，也弥补了中国现代科幻小说的空白。这部小说很长，看到最后，最厉害的宇宙武器就是降维打击了。

说到“降维打击”这个词，可能大家都已经比较熟悉了，那怎么把它放到商业领域里去理解呢？进一步说，对于某个行业的若干家公司来说，每一家要想盈利都需要很多个要件，比如产品、研发、市场、销售、仓储、物流、人力、资金，等等。经过一定发展之后，行业内各家公司虽有效率高下之分，但各

个要件的组成，尤其哪些要件是核心，总体上大同小异。

在“360 安全卫士”（以下简称 360）进入安全软件市场前，卡巴斯基、瑞星等杀毒软件都通过向用户收取年使用费的形式来获取收入，这是它们认为最核心的一个“维度”。然而 360 一下子把收费这个维度彻底取消了，安全产品可以免费使用，并且 360 在取消这个维度之后自己活得好好的，这一点也很重要，如果是“自杀式袭击”，就没什么意义了。但卡巴斯基、瑞星傻眼了，面对竞争对手以取消一个核心维度的形式发起的攻击，全无还手之力。

小米对上下游产业链的全面包抄式投资法跟 360 的免费使用是相似的“降维打击”，电子商务对传统线下实体店面也是“降维打击”。无论是哪一种形式，只要在商业领域实行降维打击，无一例外都会改变盈利的基本模式，从而改变原有的游戏规则。

但我们今天要探讨的是如何做升维，如何在面对投资时进行升维思考。就如同之前举的例子，假设能够跨越时间这个维度，那么现在所面对的问题与困境，可能就不再是问题；假设能跨越空间这个维度，那么我们同样能解决很多现在所解决不了的问题。

我们要探讨的是，当你的维度越高或拥有的维度越多，在面对低维度或少维度时所展示的竞争力就越强，同时更能抗击

低维度的系统性风险。

站在现在看未来，充满迷惑，而站在未来看现在，到处都是机遇。从过去中国复制美国的互联网模式可以看出，在互联网行业，中国曾经是落后于美国的，这是“地域时差”概念。而从信息化层面讲，传统行业是慢于互联网行业的，这是“行业时差”概念。也就是说拥有地域时差或者行业时差将相当于多拥有了一个维度。如果我们能做到升维，对既往与现状进行重构，那将会做得更好，从而实现“升维竞争”。

在充满变化与挑战的过去，宝能万科争夺战上演了一整年的国民连续剧。不少明星纷纷晋升为投资圈红人，董明珠拉王健林投资5亿元成了社会新闻，股权投资已化身为一场全民运动。股权投资之势让人难以忽视，是时候让我们认真地解析一下股权投资了。

维度概念通过现代物理学以及近年诸多的科幻影视作品走入大众的视野，投资是否也具有维度呢？毫无疑问，作为金融体系里的一条重要“动脉”，投资这件事也存在高下立判，孰高孰低。

万物皆有维度，投资也不例外。

这是一部不为创新而创新，不为颠覆而颠覆的作品。用认真的洞察、充满逻辑思维的视角探讨如何从不同的维度看待股权投资。从投资低维向投资高维推演，并从投资高维重新审视投资低维，为众多股权投资及金融生态中的事件打开新的思路。



投资维度论的零维

从一开始我们就对维度论进行了回顾，那么如果零维是一个点，投资的零维又是什么呢？

下面这些名言，相信大家都很熟悉。

徐小平老师说过，创业是九死一生，要有敢死团队；徐老师又说过，创业不悲壮，创业只是找一件自己真正喜欢的事情去做，并从中找到克服种种困难并实现目标的乐趣。那创业到底是要拼了老命还是要举重若轻，也是让人想破脑袋。

沈南鹏老师说过，投资没有标准答案，相信直觉；同时他也说过，投资最重要的是看人，精神比能力更重要。沈老师的

直觉论非常个人化，对于一般投资人而言这种经验变得无法复制和参考。而看人这件事就更加复杂，人是一种极端变量，很难标准化。这种个人化、非标准化的投资见解玄妙至极、难以言明。

下面这位，大家也很熟悉，他的名言被奉为创业者的指路明灯：羊毛出在猪身上，狗来买单；站在台风口，猪都能飞上天。这些如雷贯耳的“雷布斯”名言，一再被人们咀嚼，直到被嚼到渣滓都不剩，同时又演绎出各种经典的解释。大家都在推测到底什么是羊，什么是猪，什么是狗。当然了，也有人把这种言论批判到体无完肤，认为这纯属是胡扯，浪费时间。

雷军说话妙就妙在善用比喻，但很容易被人“断章取义”“完形填空”。外行只会越看越热闹，却很难参透围棋高手雷军名言之下的真实含义，而这也正是他希望看到的。你讨论得越欢乐，“雷布斯”的 IP 就会越出名，小米的热度也会越热。“我做什么不一定需要大众明白。”换句话说，你要是明白了，我还怎么赚钱？

我们再来看一下另一种典型分享式的投资指导，不少人也会觉得非常眼熟，因为这种投资课程在知名的活动发布平台天天见。“卓越投资人的成长之路”“用创业的心态做投资”“天使投资的天时、地利、人和”“好的企业家一定是好的融资家”“投资人的社群思维”等，与这种课程打包的服务一般还有游学，

硅谷 7 日、以色列 5 天、名企名校访问，最不济也要去个创业大街、创业咖啡馆。

满满都是投资的鸡汤，而且还是味精 + 盐 + 水的勾兑鸡汤。

如果有时间、有钱我们还是去深造一个 MBA 吧。

MBA 必修课有如下种种：“社会主义经济理论”“管理经济学”“商业伦理”“组织行为学”“数据建模与决策”“会计学”“领导力”“企业战略”……每门课程学下来都感觉是鸿篇巨著、体系庞大、中心明确，但又各执一词。

熊晓鸽老师曾经评价过 MBA 这个事，特别经典。

他说：“三年以前我送一个同事去读 MBA，我跟他说，如果毕业以后你忘了所学的东西，那你已经毕业了。如果你天天还想着所学的东西，那你就还没有毕业。”

传统金融课程就更有意思了，我们参考一下某著名大学企业家金融投资班里“金融学”这门课程的教学大纲：“商业银行的信用货币扩张机制回顾”“从人民银行资产负债表看基础货币”“我国的货币层次和货币构成”“各货币层次的使用”“我国货币供应量统计口径修订思路”“我国的货币特征——近五年各层次货币总量”“我国基础货币来源结构”“中央银行的起源与作用”“操作工具、传导和政策效应”“金融系统风险与宏观政策”，凡此种种，不知道这样的课程是培养投资家还是学术研究人才。

我们根本不关心是否大佬们真的说过所谓的“吉光片羽”，而这些单点课程就像是投资维度中的零维，也就是投资的点。而这些点状的知识，如果你以点概面，烹鸡汤炖名家，就会看起来是一派主观之词，脱离真相九霄之外。

我们并不是说大佬只在零维世界，也不是说 MBA 只在零维世界。大佬绝对不是在零维世界，而是当我们不具有维度概念的时候，只能抓住这些支离破碎的点，而这些点也无法串联成线，更无法组装成面。

这些点状投资知识相互之间可能产生关联性，可能建立系统性，但只拥有这些点，从低垒高，是无法成就一个出色的投资人的，也无法成就一个伟大的创业者。大佬们分享出来的这些点，只有当你能够站在更高的维度上，才能真正地理解其中的深意，投资的世界才会变得更加线性、有机、系统。

就像只有爬到山顶才能一览众山小，否则就像一叶障目，如同管中窥豹。

目录

DIMENSIONS
OF
INVESTMENT

赞誉

万物皆有维度，投资也不例外

换维度看方向

投资维度论的零维

第一维 投资技能

商业计划书是商业可行性的时间胶囊 2

尽职调查不有趣，不性感，不能光谈感情 7

估值是科学不是玄学 11

投资管理的冰与火之歌	21
投资退出的效率与价值战争	27

第二维 股权市场

资本寒冬：昼夜温差 30℃	36
中国并购的环球之旅	42
三十而立的中国股权投资	54
站上跑道的“国家队”	60

第三维 金融全局

立体金融之一：“钱生钱”的货币市场	68
立体金融之二：资本市场的灵与肉	84
投贷联动：货币与资本的物理融合	92
姚老板的维度感	97

第四维 时势政经

无法穿越的投资时空：建立在股权投资上的美国	103
-----------------------	-----

美国董事会主席特朗普	112
跨越时空维度的“神人”	118

第五维 **科技力量**

从“人”到“神”的咫尺天涯	122
科技升维金融革命	130
人工智能的产生，可能是人类历史上最重大的事情	151
12年后实现永生	172

第六维 **人性高峰**

科技与生命大数据	178
人性是科技不可逾越的高度	186