

矽谷天使
林富元_的
投資告白

四十年實戰經驗
教你如何找趨勢賺大錢

林富元 | 著

part

1

轉眼一瞬間——天使投資四十年

1	初出茅廬的盲目投資	021
2	屢戰屢敗的八〇年代	025
3	漸入佳境的九〇年代	039
4	風起雲湧的〇〇年代	060

自序	天使投資——創新創業的重要推手	007
前言	開創新時代的投資契機	013

part

2

天使投資鍊金術

- | | | |
|----|---------------|-----|
| 5 | 誰是天使？ | 079 |
| 6 | 矽谷著名的天使投資人 | 083 |
| 7 | 如何找到明日之星？ | 094 |
| 8 | 建立單純的投資目標 | 106 |
| 9 | 天使投資人與新創團隊的關係 | 118 |
| 10 | 新一輪資金注入的影響 | 129 |
| 11 | 維持在公司的地位 | 133 |
| 12 | 如何找到最好的投資案 | 138 |
-

part

4

天使投資在亞洲

19 全天下
的失敗理由
212

18 什麼樣的
創業家才是
新時代的大
贏家？

202

17 華人的
龐氏騙局

179

16 萬事誠信
為先

172

15 中飽私囊
的中間人

166

14 一心奪權
的營運長

157

13 因小失大
的偽創業家

147

part

3

「誠信」是創業家最重要的核心價值

part

5

／
創新創業未來趨勢

20 獨領風騷的矽谷天使模式

219

21 天使投資在亞洲發展的障礙

235

22 天使投資文化與亞洲再造

251

23 矽谷的發展趨勢

275

24 天使投資人看見的創新創業新趨勢

281

25 我最近做了哪些投資

312

結語

324

自序

天使投資——創新創業的重要推手

我住在美國矽谷將近四十年，幾乎從一開始嘴上無毛的時候就參與了各種天使投資（Angel Investment）。這期間我也馬不停蹄地在中國、台灣、香港、新加坡等亞洲各地投資，並且演講培訓創業家。十年前我已經出版過一本講述創投基金的金書獎得獎書《創造價值脫穎而出》。十年後的今天，整個亞洲都開始注意到「天使投資」在創新創業整體發展過程中所扮演的角色，我想在此將四十年來親身經歷與向前輩學習的天使投資觀念整理出來與大家分享。

大部分亞洲朋友在聽到天使投資這個觀念的時候，起初都會感到驚訝，原來天使投資在全世界投資界裡是如此重要的一環，協助創造了歷史上許多偉大價值。而接下來他

們會問幾個錯誤的問題，典型的錯誤問題，固然也有它合理推論的原因，但基本上與真正的天使投資精神與精髓南轅北轍。這些問題包括了：「請問林先生，政府如何推廣天使投資呢？如何創造天使投資的環境呢？」「請問林先生，要立什麼法，建立什麼規範，才能建立天使投資制度呢？」「請問林先生，亞洲有錢人與游資很多，將他們每一位都請來投資，不就有天使投資環境了嗎？」

形容此類的問題有一個非常恰當的英文單字「Oxymoron」。這個字的直譯是「矛盾修飾」，通常我們將這個字拿來形容似是而非的說法或似是而非的詢問。我寫這本書的目的，就是希望好好地說明天使投資的真義，提倡天使投資的好處與樂趣、闡明它本身必然具有的巨大風險。最重要的部分，則是誠摯的提出「如何在亞洲複製矽谷天使投資文化」的建議。

在這本書中，我介紹了自己三十多年的實際經驗與實際案例。這些案例包括了徹底慘敗與完全成功的兩個極端，以及中間各色各樣的實例。若要說本書與一般投資書有何最大的不同，就是這些案子每一樁都是我自己自掏腰包，全身投入，跳進去與創業家一起洗頭洗澡，而後遍體鱗傷或鍍金鍍銀所獲得的結果。

換句話說，我的投資書與過去十年來的專欄，原則都堅持只寫「自己親身體驗過」與「自己親身感受與感動過」的經歷。這樣應該可以避免開那種讀過網上報導就可以想當然爾地

教育別人的內容，或是避開了某些並未長期從事天使投資卻可以暢談天使投資的弊病。

對天使投資這個觀念能夠侃侃而談的人很多。譬如坊間許多創投基金經理人，他們也都是投資經歷豐富的有能者，雖然沒有吃過豬肉，也看過豬走路，對天使投資當然有所了解。可是針對任何一項投資，拿別人的錢做投資決定，與拿出來投資的每一毛都是自己的錢，感覺是很不一樣的。就像你可以頭頭是道地闡述為何要政府拿錢出來做某某建設，因為它有許多優點。但是一旦要你自己從口袋拿錢出來做同一個建設，恐怕你會立刻轉變立場，頭頭是道地說明為什麼你覺得有很多缺點。這裡先跟大家分享幾個重要的觀念：

- 天使投資的起源是自然發生的。並非經由什麼法令或規範刻意產生的。天使投資的發生是自主的，是由自己出錢，當然就自行負責。
- 天使投資的環境是從草根自我養成的。當人們看見別人因為天使投資而賺大錢，又促進了區域與社會的創新，見賢思齊，自然也想參與。當足夠數量的人接受天使投資是很好的一種投資，久而久之，就會變成當地的文化。

凡事有好就有壞，天使投資能為你賺錢，當然也會讓你賠錢。但是如果我們能看遠看長，就會清楚地了解，正確的天使投資終會對整個區域的創新創業產生推波助瀾的巨大效

應！

綜觀全書的投資案例，您或許會得到一個結論：天使投資有著必須自我承擔損失的風險，但如果你只聚焦在因為它有風險所以不可行，而拼命忽視它有更多可行的核心價值，那我建議你最好不要參加。

天使投資文化如果是在負面資訊中誕生，而又背負「賠錢貨」惡名的話，怎麼可能經得起長期的考驗？怎麼可能為人類社會創造了這麼多企業奇蹟？矽谷怎麼可能容許這樣的文化長期存在？它不早就自然銷聲匿跡了嗎？

本書就是希望讀者透過檢視天使投資實際案例，來了解為什麼成功的天使投資人（Angel Investor）可以不斷地複製成功案例。無論是全世界引發熱潮的蘋果，或是每個人都愛用的 Google 與 Facebook，它們今天數百億美元的身價，全都有過天使投資人的歷史印記。

莎士比亞的名劇《哈姆雷特》中，有一句話我很喜歡。哈姆雷特王子對他的兩位友人說「There is nothing either good or bad, but thinking makes it so.」，我將它翻譯為「凡事沒有所謂真的好或壞，都是你自己的想法在決定它！」天使投資這種自由自主的投資方式，若您覺得它不好，哇！它還真有許多不好的風險。但若您覺得它好，正向調整自己的想法，您一定可以樂在其中又收益百倍地大玩特玩！

希望藉由這本書能夠平鋪直敘地說清楚天使投資是怎麼一回事。我的目標是希望能夠協助將天使投資的成功模式徹底平民化、去神話化，又能夠普及化。希望讓每位讀者都能夠突破霧裡看花的層次，有更深入的了解，而後或許您會決定憑自己的實際能力開始參與。

祝您閱讀愉快！

林富元 二〇一四年二月十五日 於北加州矽谷薩拉度加市