讲座报告

曹鼎 202005100304 创业基础与实务0006班

作为即将踏入社会的大学生，熟稔市场经济运行模式，理解现代社会经济发展与社会进步的规律，是新时代年轻人反哺社会，服务社会，投身国家建设的先决条件。根据哈罗德——多马模型（GDP增长率=资本产出率\*资本投资率），提升并优化投资——提升资本产出率与投资率是实现经济高速发展的唯一途径。在倡导“国内大循环”的时代背景下，投资对经济发展的作用日益显著。今日我有幸聆听创业导师陈孝德先生的投资分析讲座，作为一名资深投资人，陈老师讲解深入浅出，分析专业深刻，令我受益匪浅。下面是我的一些心得体会。

当今市场上，投资方式主要分为两种：VC（风险投资或创业投资）与PE（私募股权投资）。VC主要面向创业期企业，存在不确定性，但退出方式多样；PE则针对成熟期企业，退出方式主要为上市后大股东回购股份。VC的评价重点，在于业务增长能力与建立壁垒的能力；PE的评价重点，则在于企业的盈利能力、可持续发展能力、风险管控和抗周期能力和上市的可能性。在投资逻辑上，VC是产品逻辑、市场逻辑、技术逻辑；PE则是财务逻辑、宏观经济逻辑、风险逻辑。

两种投资方式各有所长，也孕育了许多知名投资公司。PE投资的成功案例，如美团，这家在互联网狂潮中脱颖而出的团购企业，如今已然成为业内标杆；而VC的典型案例则是京东与腾讯，新兴互联网产业的巨头。前者资本雄厚，可以投资多家行业内有希望的企业，只要有一家存活发展，投资即宣告成功；后者则依赖投资前进行的科学准确的分析，以便资金能注入正确适合的企业，带来成功。

然而不论前者后者，企业的驱动力是评估最核心的部分。驱动力有技术驱动、产品驱动、模式驱动、资源驱动四种。

技术驱动。这项驱动力考验企业团队对技术的掌握程度，以及创新性，在一些互联网与高新企业中较为多见，如阿里、腾讯等。特征：1.企业致力于技术上形成突破，且已有一定成绩。2.技术可应用于多种类型产品或细分市场且是形成竞争力的关键。3.技术价值变化途径极其多样化。要素：1.团队是否掌握核心技术，技术领先性。2.技术当前实现程度，是否可证明。产品驱动。特征：1.企业对产品定义清晰且明确应用于特定市场。2.企业致力于研发与改进产品并标准化且形成明显边际效应。3.企业可以销售产品获得利润与收入。要素：1.团队是否掌握核心技术。2.团队是否有核心优秀的经理。3.团队对市场定位。4.团队目前客户情况。这种模式较为传统，一般要向模式驱动转变，以寻求发展新动力。

资源驱动。特征：1.企业通过资源实现大额订单且需要较长的交付周期。2.企业致力于在客户项目实施基础上进行产品化，实现业务复制。要素：1.团队获得订单的情况与能力。2.是否建立产品化团队。

模式驱动。特征：1.企业处于突破市场且获得客户的首要目的是去从事某种业务。2.企业致力于建立用户的高粘贴性以形成客户对企业的依赖。3.多种类型业务实现客户转化。要素：1.团队构成，是否具备产品、运营高级人才。2.团队背景和经验。3.目前获客情况和业务进展状况。4.用户转化情况和规模可能性。

在明晰驱动力后，才可进行进一步对驱动力的评估，而驱动力之间也会转化。通过科学分析与缜密思考，我们才可以推测企业的发展可能性，做出正确的投资选择。

除了驱动力外，市场现状、创业阶段也是投资评估的重要标准。市场现状评判标准，在于需求情况与变化趋势描述。创业阶段判断依据则着重于市场空间、团队现状、突破方向、融资与PR情况的描述。正确分析企业驱动类型，把握市场现状，选择合适阶段切入投资，是成功投资的根本与保证。

这次的讲座令我获益匪浅，感触颇深，资本的流动、投资带来经济增长，而投资有其内在的规律与逻辑，有赖于人的理性作为先决条件。在学习了有关投资的基本知识后，我相信我们一定能更好地理解经济发展规律，为社会经济发展和国家建设献出自己的一份力。