**2020/2021学年第一学期《创业基础与实务》课程作业**

专业班级： 经贸2001班 姓名： 喻珺 学号：202005700131

创业导师讲座心得

在这个讲座中，溪创投资CEO陈孝德先生正式被聘请为我校创业导师，他主要分享了对VC投资的逻辑。

首先老师让我们了解了投资的意义，这里运用到哈罗德-多马模型来讲解，即GDP增长率=资本产出率\*资本投资率。我上网查找后发现这个公式有三种表达方式，并且发现它并不是经济增长理论的“正统”理论，因为经济增长是不稳定的，所以这个模型只是一个方便理解的例子。在现在经济高速发展的时代中资本

的产出率主要靠资本机构的企业家精神，资本投资率与资本市场息息相关，而两者都能提高是实现经济高速的唯一途径。

接下来通过VC和PE投资的比较对比加深我们对这两种投资方式的理解。VC是风险投资或创业投资，PE是私募股权投资，二者都是对上市前企业的投资。PE针对成熟期企业、Pre-IPO、上市退出的企业就行投资。它的评价重点着点于一个企业的盈利能力即净利润、可持续发展能力，风险管理和抗周期能力、上市的可能性；投资的逻辑着重于财务，风控和宏观经济逻辑。VC针对创业期企业，业务不确定性大，退出投资的方式多样。VC的评价重点是业务增长能力和建立壁垒的能力（这里建立壁垒的能力我听的时候是不太能理解的，搜索后知道了建立壁垒是指阻止或限制进入某一行业的障碍。是保护市场、排除竞争的有效手段和重要方法。壁垒越坚固，市场障碍越多，企业越难以加入，市场垄断程度越高，竞争相对缓和；壁垒越薄弱，市场障碍越少，企业越易于加入，市场垄断程度越低，竞争相对激烈。因此如果一个企业建立壁垒的能力越强，它在市场中的竞争力就越强，这个企业就会壮大起来。）；投资逻辑有产品逻、技术逻辑、市场逻辑等逻辑。这里举了一个“百团大战”的例子，团是指团购网，当时红杉投资了看好的几家，虽然最后只有美团获得胜利，但红杉资本靠着美团也获取了投资的成功，所以如何正确的投资是非常重要的。

那么，如何选择投资哪一家企业呢？老师分享了他们企业的投资步骤，首先是投资机会线索，接着进行初审评价（评价项目在这个时点上是否值得投资关注，这个阶段要做出项目初审意见书），最后评估企业业务（这个阶段的目标是评估项目在这个时点是否值得VC投资，要制作出项目业务评估报告）。投资重要的是要始终不断的寻找两个点：资本的“进入点”和“退出点”。我个人的理解是在企业快速成长前投资，在企业衰退期前退出，可以使得利益最大化。

陈孝德老师对VC投资的讲解让我学到了很多这个方面的知识，用简洁的语言，生动的例子，让我们在最短的时间里懂得了VC是什么，VC怎么用，VC什么时候用。并且陈老师直接用自己的企业来说明，还分享了自己企业的投资工作是如何进行的，让我收获多多。听完讲座后，激发了我对创业和投资的好奇以及热情，我会好好整理这次讲座，希望在今后的工作中能合理的运用上它。