单位代码 10635

学 号 112013321001541



**硕士学位论文**

在风险投资中对创始人

基于模糊层析分析法的投资决策分析

论文作者：孙敏捷

指导教师：邓勇 教授

学科专业：计算机应用技术

研究方向：决策分析

提交论文日期：2017年04月 10日

论文答辩日期：2017年05月 23日

学位授予单位：西南大学

中 国 • 重 庆

2015年 4月

**独创性声明**

学位论文题目：在风险投资中对创始人基于模糊层析分析法的投资决策分析

本人提交的学位论文是在导师指导下进行的研究工作及取得的研究成果。论文中引用他人已经发表或出版过的研究成果，文中已加了特别标注。对本研究及学位论文撰写曾做出贡献的老师、朋友、同仁在文中作了明确说明并表示衷心感谢。

学位论文作者： 签字日期： 年 月 日

**学位论文版权使用授权书**

本学位论文作者完全了解西南大学有关保留、使用学位论文的规定，有权保留并向国家有关部门或机构送交论文的复印件和磁盘，允许论文被查阅和借阅。本人授权西南大学研究生院（筹）可以将学位论文的全部或部分内容编入有关数据库进行检索，可以采用影印、缩印或扫描等复制手段保存、汇编学位论文。

（保密的学位论文在解密后适用本授权书，本论文：□不保密，□保密期限至 年 月止） 。

学位论文作者签名： 导师签名：

签字日期： 年 月 日 签字日期： 年 月 日

**在风险投资中对创始人基于模糊层析分析法的投资决策分析**

**计算机应用技术 研究生 孙敏捷**

**指导教师 邓 勇 教授**

**摘要**

从这里开始写摘要……

关键词：风险投资、创始人、模糊数、层次分析法、决策分析

**英文标题The Research on**

**Major: Application Technology**

**Author: Sun Minjie**

**Supervisor: Pro. Deng Yong**

**Abstract**

This is abstract……

英文——关键词：风险投资、创始人、模糊数、层次分析法、决策分析

# 绪论

## 研究背景及意义

从本科开始，我就开始创。开始跟着师兄师姐拿了一点风险投资做基于 LBS和 GIS 的校园地图微博；后来师兄师姐毕业各奔前程，我带着自己的几个同学做起 IT 服务外包；因为不甘心一直从事辛苦且基础的外包工作，之后我做过游戏、早教、工具等类别的互联网及移动互联网应用。从2013年到2016年的三年创业时间，发现除了自身还有许多不足之外，在当今“大众创新、万众创业”的双创大浪潮下，资本是不可或缺的重要环节之一。

在创业艰难的情况下，2016年初我来到了一家风险投资机构——重庆易一天使投资有限公司工作，易一天使曾经投资过猪八戒、奇虎等中国互联网独角兽公司，获得上千倍投资回报。在工作中我面了解了一家从事早期天使投资机构的运作方法，并发现目前全世界大部分的风险投资机构（特别是天使投资）在进行投资决策的时候没有科学化的决策方法，所有决策都很主观。所以业内人士都认为风险投资是一项艺术行为，而非科学工作。

### 1.1.1 风险投资现状

风险投资，简称“风投”。其主要是向初创企业提供资金并以此换取创业公司股份的一种融资方式。所以，风险投资也可称为“股权投资”。

不同于股票，风险投资是私人股权投资的一种形式。随着风险投资日益成熟，越来越多的专业风险投资机构代替个人来进行此项活动，但其仍为非公开募资行为。

不同于借贷，风险投资是一项高风险的投资行为。以徐小平老师成立的真格基金为例，从2007-2016年共投了375个项目，目前项目退出率（成功退出赚钱的项目数量/项目总数量）仅为3.5%。同时风险投资也是高回报的，Facebook 的早期投资人Peter Thiel 2004年曾给Facebook 投资50万美元，2012年分两次套现共得近11亿美金，投资回报率达2000倍。国内著名天使投资人王刚投资“滴滴打车”70万元，目前投资回报已经超过40亿。

2016年，数据分析公司CB Insights和会计审计公司KPMG（毕马威）联合发布了《2015年全球风险投资数据报告》。报告显示，2015年，全球的风险投资总金额达到了1285亿美元，较2014年的890亿美元相比，同比增长了44%。这个投资金额也创造了2000年以来的最高值记录。在中国，伴随着国家双创的号召，中国的创投圈达到了历史的制高点。

但是由于投资决策不合理、退出市场遇冷、全球经济等原因，2016年全球创投活动减弱，中国迎来了“资本寒冬”。

会计审计公司KPMG（毕马威）2017年1月12日发布报告称：2016年全球风险投资活动比2015年下降了24%，融资数量从2015年的17,992个下降到2016年的13,665个。中国的风险投资总额创历史新高，达到创纪录的310亿美元，但是交易总数同比下降了41.5%，在2015年至2016年间从516个下降到仅300个。

### 1.1.2 天使投资

随着时代的发展，风险投资变得越来越专业。从个人到团队，从初期到晚期，从小规模资金到大规模资金。伴随着投资的阶段和领域也有很多不同类型的风险投资基金。但是目前最广泛还是通过项目的发展阶段来却别不同的风险投资类型：

1. 种子投资（Seed Capital）
2. 天使投资（Angel Investment）
3. 风险投资（Venture Capital，VC）
4. 私募股权投资（Private Equity，PE）

不同的人和机构对种子投资和天使投资有不同的理解，在“易一天使”看来种子投资和天使投资都处于项目非常原始的时期，没有产品，只有一个想法。这种投资风险非常高。不同的是天使投资的项目创始人是一个大牛级的厉害人物，比如汽车之家的前 CEO李想离开自己公司再次创业的时候，那他的项目肯定不是天使级项目。反而如果是一个还没有毕业的大学生来创业那如果没有产品的时候肯定是种子项目。

在 VC 阶段的项目处于高速发展期间，PE 阶段的项目处于稳健扩张期。