

# 内啥，卖就卖了吧

原创 王子君的碎碎念 王子君的碎碎念

2020-08-02  
21:50

惯例，太阴谋论的，留到公众号里说。反正私家小院，我孤妄说之，诸君姑妄听之。

最近tiktok因母公司头条是中国公司，被川皇整，频频上知乎热榜。但是一片热议中，几乎没人想一个问题：

头条，是中国公司吗？

我反正不知道。

我每篇关于tiktok的回答，都会提到开曼群岛，提到VIE架构，因为这是个黑箱。

没有人说得准今日头条的股份结构。

从12年开始，字节跳动几乎每年一轮融资。根据公开的新闻报道，单14年的C轮，红杉资本、微博基金、顺为资本的1亿美刀，就换了20%；

16年的D轮，红杉资本和建银国际的10亿美刀，又换了9%；

17年的E轮，泛大西洋资本的20亿美刀，接着换了9%；

17年年底还有一轮，投资人和换出去的股份没披露；

18年的Pre-IPO轮，软银、春华、云峰、KKR、泛大西洋凑了40亿美刀，换了5%；

今年初，老虎环球投了，但金额和股比同样没披露。

这种算法很粗暴，因为往往是新的投资人进来，老的投资人出去，不是 $1+1=2$ 那么简单。

但不管如何置换，创始人和创始团队的股份肯定是被一路稀释的。因为你问别人要钱嘛，而且是越来越多的钱，你总得拿股份去换。

举个栗子：小米上市时，雷老大在小米的各种股份加总还有40%。虽然通过多层协议设计，40%的股份足以保证雷老大对小米的控制权，但是至少一半股份，是实打实握在投资机构手里的。

而雷老大对公司股份和控制权——在互联网大佬里——属于额外珍视。有心的可以去了解一下金山当年的股比变化，特别是雷老大、求伯君老爷子和中国上古互联网顶级投资人、中关村教父张旋龙之间的关系。

雷老大尚且只顶在了40%，张一鸣能顶在哪条水位，我实在想不出来。毕竟上市时创始人只有20%的互联网公司，一抓一大把。

很多人说，有AB股呀、有特殊管理股呀，可以通过结构设计来保证极低的股比也能控制公司嘛，例如阿里就是呀。

话说是这么说，但是这种结构设计也是有边界的。况且阿里小米这类企业，高度依赖创始团队的战略决策能力，尊重创始人和团队的意愿符合商业利益最大化的原则。但头条就是算法驱动加买流量，业务内核够纯粹也够简单，有多依赖团队，很难讲清楚。

尤其是海外业务，头条系出海的产品基本都还亏着，就是靠到谷歌/Facebook/Instagram上买广告买流量来换取用户，至于获得用户后的变现模式，还在一点点摸索中。

都知道印度是tiktok的重要市场，花了大力气大成本，做出了tiktok四分之一的用户。但是19年tiktok在印度市场的营收，也就600万美刀，利润根本无从谈起。

只能靠做出更好看的用户数据来换更多的钱，用融来的钱支撑发展。在这种现金饥渴状态下，特殊的控制权是不稳定的。

当然，我就是个互联网搬砖的。论专业，回头我找我司那个新加坡CFO再夜聊一把，加强学习。

但是这个黑箱，很有可能是很多问题的根源。

例如，tiktok为何卖得如此之快？

