

KPCB 公司投资互联网产业大获其利

KPCB 公司成立于 1972 年，公司人才济济，在风险投资业崭露头角，在其所投资的风险企业中，有康柏公司、太阳微系统公司、莲花公司等这些电脑及软件行业的佼佼者，随着互联网的飞速发展，公司抓住这一百年难觅的商业机遇，将风险投资的重点放在互联网产业，先后投资美国在线公司、奋扬公司、亚马逊书店。

KPCB 公司由 12 名一般合伙人组成，其中有英特尔公司的创始人之一杜尔，前 SUN 的总裁乔伊斯，这些重量级的人物重视团队精神，从不居功自傲。公司的一般合伙人都有实际运作经验，有出任公司高级主管的经历，这些管理经验使他们在风险投资决策过程中能作出正确的判断，失误极少。他们选择风险投资作为自己的事业，是因为这一行业更有刺激，更能够体现自己的人生价值。赚钱并非这些一般合伙人的唯一宗旨，他们更愿意协助企业家创立和发展企业。风险投资可能获得暴利，更有可能血本无归，这些一般合伙人勇于面对挑战，在风险投资业寻求自己的成就感。公司所提取的利润分成为 30% 以上，而一般的风险投资公司通常为 20%。该公司为它的有限合伙人在过去两年中回收实现了 4.8 亿美元的高利润。

从 1990 年到 1997 年，KPCB 公司共完成 79 家信息技术公司和生命科学公司的投资和上市，其中 55 家公司的股票价格目前低于发行价格，5 家持平，还有 19 家获得了'惊人的成功。KPCB 公司最得意的杰作是网景公司的创立。1994 年，硅谷图像公司的创立人克拉克打电话给 KPCB 公司的杜尔，告诉他一位名叫安的 23 岁年轻人发明了一个软件叫浏览器，克拉克与安合作，以浏览器软件创建了网景公司，正在寻求投资，但条件十分苛刻，必须投资 500 万元才能占有 25% 的股份。KPCB 的一些一般合伙人一开始拒绝这一要求，拿出 500 万美元给一个没有任何业务计划的两个小伙子，似乎太不值得。但杜尔和乔伊斯却认为这种浏览器软件可能是未来 10 年中影响世界经济走向的技术，于是他们说服了其他合伙人进行了投资，他们万万没有料到，网景公司上市造成了巨大轰动，他们赢得了 4 亿美元。网景公司的成功刺激了许多风险资本家投入互联网产业，KPCB 公司更是一发不可收，投资并推动 10 多家网络公司上市（表 3.4.1-7）。KPCB 公司所投资的各个网络科技公司是相互关联的，各个公司的董事相互兼任其他有关公司的董事，这可以使他们将个人所总结的市场趋势的分析来共同分享。互联网产业是一个迅速发展的产业，游戏规则不是以往的竞争，而是相互联合，共同扩展客户数，共同占领市场。互联网产业策略联盟和兼并收购蔚然成风，不结成联盟就难以独

自发展。KPCB 公司把握网络业这一特点，投资那些可以在技术上相互配合、相互促进、共同抢占市场的网络科技公司，包括网景、美国在线、亚马逊书店、美国体育沿线等多家公司。

表 3.4.1-7 KPCB 公司在互联网产业的投资回报率

公司名称	投资额 (美元)	投资年份	市值 (美元)	回报率
@home	640 万	1995	5.95 亿	87 倍
网景公司	500 万	1995	3.98 亿	80 倍
亚马逊公司	800 万	1996	3.25 亿	44 倍
奋扬 Excite	300 万	1994	2.18 亿	72 倍
RAMBUS	280 万	1990	1.44 亿	51 倍