

創業投資公司對網際網路新興產業的投資成功關鍵因素之研究

蔡添進、潘振雄；涂一卿

E-mail: 9219936@mail.dyu.edu.tw

摘要

網際網路在過去短短的五年中，不知歷經幾回合的再創新，創投公司在這個產業中有的獲利百倍，但有的受傷累累。產業的變化與創新不斷推出典範轉移必帶來不確定的因素與更進一步探索的。在創投業界中流傳著「不投資網際網路公司是最危險的，而投資又深怕泡沫化來臨」面臨許多企業在進行企業「e」化時刻，創投如何做好準備去迎接這個「e」化的世界？本研究在探討網際網路經濟與結構中，那些明星產業與未來世界的機會面對寬頻上網的時代？那些產業擁有機會成功？創投公司從這些可解的成功產業中找尋明星公司來投資時，如何評估新的明星網際網路公司？又如何來評估其成功的關鍵要素有那些？如果創投對投資公司可透過一張簡單的檢點表來評分，即可確保成功，則創投的價值與專業顯然也被低估了！在網際網路世界中，創新的公司中，往往只有第一家非常成功，eBay首先推出拍賣網站，但Yahoo與Amazon半年內就跟進。eBay快速的執行好的創意成為其中關鍵要素。在網際網路經濟結構中，依照思科與美國德州奧斯汀大學的共同研究，共分四個層級(Layer)。除了硬體相關的網路公司外，被評比為全美前三大的AOL、Amazon、Yahoo由第一回合的搜索入口網站，網路公司中的Yahoo之經營模式再自我創新到垂直整合網站，現已進入第三回合的3度空間網站-結合智慧型資訊搜索，直/間接付費的電子商務及消費性產品的市場行銷。成功的網路公司尚需透過不斷的自我創新(Re-invent)才能持續維持公司成長，創投又該如何判斷一個經營團隊之能力去面對這種創新不斷的行業？本研究的綜合整理與分析所得的結論為：(一) 對產業遠景與趨勢分析及機會掌握為首要 (二) 被投資網路公司在該產業的相對壓倒性競爭優勢有那些？(三) 經營者的領導能力、遠見、說服力與創新力 (四) 創新的網路商業經營模式 (五) 經營團隊的執行力，對創投來說投資成功一切都以真正的資本所得(Capital gain)為依歸。

關鍵詞：網路經濟；經營團隊；創投；「e」化；成功關鍵要素

目錄

封面內頁 簽名頁 授權書 iii 中文摘要 v 英文摘要 vii 誌謝 x 目錄 xi 圖目錄 xiii 表目錄 xv 第一章 緒論 1.1 研究背景動機 1 1.2 研究目的 2 1.3 研究範圍 3 1.4 名詞闡釋 5 第二章 文獻探討 2.1 創業投資事業之投資策略 15 2.2 成功關鍵因素之探討 16 2.3 創業投資事業之投資評估流程 17 第三章 網際網路產業現況分析 3.1 網際網路產業結構分析與機會 20 3.2 網際網路公司分類 37 3.3 網際網路產業發展趨勢分析 39 第四章 研究方法 4.1 研究架構 61 4.2 研究對象與範圍 62 4.3 研究方法與流程 64 第五章 個案公司訪談摘要與個案研究 5.1 個案研究五家網路公司成功摘要 65 第六章 創投對網際網路公司成功因素之實証分析 6.1 國內外創投對網際網路產業之成功關鍵要素 102 6.2 網際網路產業成功關鍵要素 111 第七章 結論與建議 7.1 研究發現與結論 115 7.2 後續研究方向建議 120 參考文獻 一、中文部份 121 二、英文部份 126 三、參考網站部份 128 附錄一 全美Top200理財網站一覽表 130 附錄二 美國網路與通訊熱門概念股 138

參考文獻

一、中文部份 1. 李盈穎 (5/22/2000)，「衝上B2C浪頭，台灣會不會滅頂？」，商業周刊 (P.64?P.70) 2. 林亞偉 (5/22/2000)，「投資網路公司，現在很好殺價」，商業周刊 (P.80?P.82) 3. 賴毓敏 (5/22/00)，「網際網路創業風潮方興未艾」，商業周刊，(P105) 4. 李盈穎 (5/15/2000)，「楊承喜不敢回味素鰻魚的滋味」，商業周刊，(P.114?P.116) 5. 盧智芳 (5/15/2000)，「《e天下》，網路創業有陷阱」，商業周刊 6. 張殿文 (4/17/00)，「Bex是辜仲諒的B2B神奇寶貝」，商業周刊，(P98?P99) 7. 廖國寶 (4/17/00)，「企業網路投資熱誰是專家？誰是玩家？」，商業周刊，(P78?P80) 8. 林亞偉整理 (4/17/00)，「新經濟是真是假，誰能說明白？」，商業周刊，(P104?P106) 9. 刊欣 (4/17/00)，「依靠廣告收入，網站經營捉襟見肘」，商業周刊，(P134) 10. 編輯部 (4/10/00)，「台灣網路電話的技術先驅」，商業周刊，(P98?P102) 11. 廖國寶 (3/27/00)，「五千億固網市場，四家爭食各懷鬼胎」，商業周刊，(P88?P89) 12. 許淑晴 (3/20/00)，「台灣引爆企業集團，B2B電子商務大聯盟」，商業周刊，(P72?P74) 13. 許淑晴 (3/20/00)，「迎接e時代，員工態度最重要」，商業周刊，(P74?P75) 14. 廖國寶 (3/20/00)，「手機上網，全球掀起數位生活革命」，商業周刊，(P98?P99) 15. 林亞偉 (3/20/00)，「李嘉誠的兒子登基香港網路電信新皇帝」，商業周刊，(P94?P97) 16. 金麗萍 (3/20/00)，「張忠謀：不利用網路的人要落伍了」，商業周刊，(P50?P52) 17. 黃翌弘譯自經濟學人 (3/6/00)，「網路是改變企業一生的愛情！」，商業周刊，(P133?P134) 18. 刊欣 (3/6/00)，「網路股上市熱，一夜致富或泡沫一場？」，商業周刊，(P138?P139) 19. 黃翌弘譯自經濟學人 (3/6/00)，「歐、亞洲努力奮起，想分一杯網路羹」，商業周刊，(P136?P137) 20. 編輯部 (2/28/00)，「雅虎走過哪些冤枉路？」，商業周刊，(P116?P118) 21. 詹宏志 (2/21/00)

，「體系內e化？還是體系化e化？」，商業周刊，(P59) 22. 廖國寶(2/21/00)，「亞馬遜越來越順，還是越來越遜？」，商業周刊，(P94?P99) 23. 洪逸譯自經濟學人(1/17/00)，「股市泡沫越吹越大，華爾街居高思危」，商業周刊，(P113?P114) 24. 鄭志豪專訪蘇費克(4/1/00)，「BtoB電子商務的祕訣」，天下雜誌，(P220?P221) 25. 洪懿妍(4/1/00)，「實體企業宣告虛擬大戰」，天下雜誌，(P160?P165) 26. 編輯部(4/1/00)，「網路需要創意還需經驗」，天下雜誌，(P156?P158) 27. 李明軒(4/1/00)，「電子商務熱魔幻？寫真？」，天下雜誌，(P132?P141) 28. 編輯部(4/1/00)，「網路熱潮到底是不是泡沫？」，天下雜誌 29. 陳雅慧(4/1/00)，「網路投資九大防線」，天下雜誌，(P.174?P.178) 30. 鄭琇文(5/00)，「.COM建立營運模式為成功關鍵」，電子時報 31. 何英煒(5/00)，「創投網開一面，生態丕變」，電子時報 32. 鄭琇文(5/00)，「亞洲網路發展空間大，難度高」，電子時報 33. 黃萃行(5/00)，「創投對新興網路公司投資退燒」，電子時報 34. 戴素萍(5/00)，「創投業投資半導體資金成長412%」，電子時報 35. 張薰仁(5/00)，「美創投看好軟體，通訊產業」，電子時報 36. 黃建智(5/00)，「美創投熱潮仍是網路」，電子時報 37. 林玲妃(5/20/00?5/22/00)「中美兩地創投金額大躍進」，電子時報 38. 李柏毅(5/00)，「半導體最獲台灣創投業青睞」，電子時報 39. 林玲妃(5/17/00)，「美國創投Q1創新高，75%投入網路企業」，電子時報。 40. 黃達人(4/28/00)，「網際網路仍有夢但營運體質才最真(一)」，電子時報 41. 黃達人(4/25/00)，「網路公司產業動脈」，電子時報 42. 林玲妃(6/00)，「投資網路 - 施振榮有三大評估標準」，工商時報 43. 謝富旭(5/00)，「IBM號召成立電零組件網站」，工商時報 44. 謝富旭(5/00)，「B2B邁向垂直整合，市場商機無窮」，工商時報 45. 林玲妃(5/5/00)，「惠普志在成為單一窗口整合者」，工商時報 46. 林玲妃(4/21/00)，「網路商業堂堂跨入第三代」，工商時報 47. 林正峰(4/00)，「貝佐斯:亞馬遜追求擴張計畫不變」，工商時報 48. 謝富旭(4/00)，「網路股首季業績，幾家歡樂幾家愁」，工商時報 49. 林玲妃(5/3/00)，「創造品牌，雅虎稱霸網海」，中國時報 50. 張志偉(2000)，「入門網站教父 - YAHOO！」，商周出版，(P.328?P.333) 51. 張繼文 / 鄭巧婷 / 王俊權編著(2000)，「華爾街線上交易致富勝經」，商智文化，(P254?P265) 52. 劉復苓譯(2000)，「亞馬遜網路書店的十大秘訣」，聯經出版社出版，(P16?P19) 53. 唐斯、梅振家著，邱文寶譯(2000)，「Killer APP」，天下文化書坊，(P28、P75、P68) 54. 吳思華(1988)，「產業政策與企業策略」，頁89 55. 吳思華(1997)，「策略九談」，麥田出版社 56. 司徒達賢(1995)，「策略管理」，遠流出版社 57. 權福生(1999)，「台灣電腦網站產業關鍵成功因素與核心競爭力研究」，大葉大學事業經營研究所碩士論文 58. 楊建東(1999)，「創業投資策略與基金管理類型關係之研究」，大葉大學事業經營研究所碩士論文