

浙江省精品课程

浙江工业大学“专著与研究生教材出版基金”资助项目

应用投资学导论

证券投资 项目投资 产权投资 创业投资

汪少华 编著



经济科学出版社

浙江工业大学“专著与研究生教材出版基金”资助项目

浙江省精品课程

应用投资学导论

证券投资 项目投资 产权投资 创业投资

汪少华 编著

经济科学出版社

责任编辑：纪晓津
责任校对：王肖楠
版式设计：代小卫
技术编辑：董永亭

应用投资学导论

汪少华 编著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：[www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件：[esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京密兴印刷厂印装

787×1092 16 开 21.25 印张 580000 字

2004 年 7 月第一版 2004 年 7 月第一次印刷

印数：0001—4000 册

ISBN 7-5058-4255-2/F·3532 定价：35.60 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

内 容 简 介

《应用投资学》是一门正在发展中的、多学科交叉的新兴学科。也许任何其他领域都没有像在投资领域那样，理论普遍被迅速转化为亿万民众的实践，与此同时，这种实践又在不断改写并丰富着应用投资学的内容与内容体系。本书是作者在投资领域历时 20 余年坚持不懈地研究、教学与实践，其间八易其稿的一部力作。

本书是以四大投资（证券投资、项目投资、产权投资与创业投资）为主要内容的、不断发展中的整合性“本土化”教材。目的是希望能向读者系统而简明扼要地回答（或提供思路与分析框架）在新创企业、企业成长与高级化演进过程中所遇到的主要投融资问题：诸如创业中的选项与退出问题、企业成长中的项目投资与并购问题、企业高级化演进中依托资本场所进行的股票发行（IPO）和资本运营等。

本书可作为理工科大学本科生、MBA 以及研究生班相关专业的教材，也适合于企业中进行项目投资、资本运营、新创企业和投融资策划的领导者和管理者阅读。

前 言

投资是一种预期收益的垫付。即为获取未来收益而投放资金于国内外企业或资本市场的行为。在西方国家以“投资学”为题目的教科书，一般都是介绍证券（金融）投资（Financial Investment）。证券投资是指企业和个人通过购买股票、债券、期货及其他金融衍生工具或发放长期贷款而不直接参与生产经营活动的一种投资活动。由于证券投资方式不涉及商品生产与流通，故也称间接投资（Indirect Investment）。与间接投资相对应的投资则被称为直接投资（Direct Investment）或实业投资（Physical Investment），直接投资是指投资者直接开厂设店从事经营，或者投资购买现存企业相当数量的股份，以拥有企业经营控制权的一种投资方式。直接投资的基本方式是工程项目投资，其基本特征是与物质生产紧密相连。实际上，在现实生活中，直接投资与间接投资的界限不是很明确的，如本书中所讨论的产权投资和创业投资则是直接投资和间接投资的融合。直接投资与间接投资两种方式构成了投资活动的总体，统称为投资学。

投资学在我国是一门年轻的学科。西方的投资学主要研究间接投资问题。着重阐述资本市场中的重要金融工具和资产组合理论、资本资产定价理论、资本估价理论、期权与期货定价理论、套利定价理论、因素模型、市场有效理论、利率的期限结构理论以及证券的基本分析和技术分析等方法。对直接投资的研究主要集中在工程经济、项目可行性研究、企业购并与国际直接投资方面。而我国，从过去出版的教材看，多局限于宏观投资学方面的内容。即多从宏观的角度研究投资规模、投资结构、投资布局以及投资的市场等。

本书的读者对象主要是理工科大学中的工商管理类专业本科生、MBA 研究生和在职的经济管理干部。主要研究内容为项目投资、证券投资、产权投资和创业投资，具有明显的“应用性”特征，属于广义的微观投资学范畴。其特点体现在强调系统性和实用性的基础上，以从事投资研究所必须掌握的理论与方法为核心，力图向读者提供一套较为有效进行企业财务策划的分析体系（思路），而避免一种简单的知识介绍。我们希望通过本课程的理论教学，使学生掌握投资学所研究的基本内容与方法；通过案例教学，使学生能灵活地掌握应用这些理论与方法，进而能运用已学知识进行企业或个人的财务策划，能根据不同投资环境设计可行的投资方案。

一、《应用投资学导论》的核心内容

《应用投资学导论》以四大投资（项目投资、证券投资、产权投资和创业投资）为主体，构建了以培养学生科研能力、探索精神为目标的“本土化”整合性综合课程体系，并坚持在“系统性”和“有用性”的前提下，建立一个框架将基本内容统合起来，注意剔除不必要的文字叙述、计算和技术细节。我们的目标是：通过我们的努力，“让学生学到一些实用的知识，

将来受用于自己，也会让社会得到好处^①”。

1. 证券投资：证券投资的理论教学内容可归纳为四大部分：第一部分为知识性内容：包括证券与证券市场、证券发行与证券交易（如现货交易、信用交易、期货交易和期权交易等）；第二部分为方法性内容：包括证券的基本分析（主要指国民经济宏观分析、行业和区域的中观分析以及企业财务、经营的微观分析）以及技术分析（主要是走势分析，如K线理论、切线理论、形态理论、波浪理论以及各种技术指标）等；第三部分为理论性内容，主要介绍现代证券组合理论。投资组合理论是近些年发展起来的投资理论，包括组合投资原理、风险资产的定价模型和资本市场线等；第四部分为应用性内容，即投资方案的设计。

本部分的教学目标是培养学生能运用资本市场中的重要金融工具（股票、债券、基金、期权和期货等），在中国的资本市场中进行投资（机）或组合投资。重点是运用基本分析方法和技术分析对股票的投资价值或价格走势进行分析。难点是对国际主流投资理论（如资产组合理论、资本资产定价理论、资本估价理论、期权与期货定价理论、套利定价理论、因素模型、市场有效理论、利率的期限结构理论等）有较深刻的理解。

2. 项目投资：重点介绍企业中广泛遇到的产品开发项目、技术改造项目和技术引进项目的投资问题。重点介绍现金流量法和可行性研究（含机会研究）。这些内容不但在工程项目研究中必不可少，还广泛地应用于证券投资、产权投资和创业投资。在教学中，该部分的难点与重点不在于理论与方法本身，而在于如何通过典型的案例讲透这些理论与方法的灵活运用。

3. 产权投资：产权投资主要指以控制经营权为目的的收购、兼并和控股为主要内容的投资行为。产权投资的理论教学内容包括产权投资的理论、方法和基本运作模式。特别是如何将产权投资理论、方法应用到具体、多样的投资活动中去（如以经营为背景的产权投资和以金融为背景的产权投资，包括造壳投资与用壳投资等）。

本部分的教学目标是通过理论与方法的学习，结合中国实际的“本土化”案例，使学生在掌握基本理论的基础上，能独立地根据实际情况进行产权投资运作模式的设计、构建自己进行资本运营的分析框架。产权投资的核心问题是价值发现和价值提升；本部分的重点和难点是对目标企业进行定价分析和收购企业提升被收购企业价值的能力评价。前者是资产定价问题，后者是投资银行业务。

4. 创业投资：作为技术创新和金融创新相结合所生成的一种创新资本市场状态，创业投资是近几年在中国迅速发展起来的一种全新的投资方式。本部分内容体系的构建是按照创业投资的四大运作环节（即筹资、选项、培育与退出）来安排的。作为一个创业（风险）投资家，在进行创业投资运作时需要运用各种投资分析方法，几乎所有在项目投资、产权投资和证券投资中所学习与应用的理论与方法都会在创业投资中用到。我们希望通过创业投资的学习与理解，将《应用投资学导论》中所讲授的四大投资的内容进行系统化梳理，并应用于实践。本部分教学的关键是如何通过案例灵活地将“四大投资”中所讲授的理论与方法有机联系起来；创业投资的难点是对新创企业价值的识别与评估。

二、《应用投资学导论》内容体系的构建历程

本书的写作可追溯到1990年，当时作者获得一个加拿大政府研究基金项目（Faculty Research Award），选题为“加拿大投资研究”。加之1987~1988年作者曾以访问学者的身份在

^① 美国斯坦福大学的创始人李廉·斯坦福先生在1891年创办斯坦福大学时所制定的办学宗旨。

加拿大多伦多大学 (University of Toronto, Canada) 进修金融投资, 研究国外资本市场。1991 年回国后就一直从事投资学方面的教学与研究, 在资料搜集、体系构建和应用方向等方面均有了一定的积淀。但是, 随着知识经济、网络经济的快速发展, 经济学中最活跃的学科分支——投资学的变化更是日新月异。投资品种的创新、投资理念的不断改变、投资学理论、方法和运作模式与分析思路不断完善, 需要我们去学习、去实践并在教学中得到即时的体现。可能在任何其他领域都没有像在投资领域那样, 理论普遍能被迅速转化为亿万民众的实践。本书是《应用投资学》教研组全体老师在长期理论研究、实际操作和课堂教学的基础上, 历时 10 余年、经过八次校内修改重印后的产物。

1. 1978 ~ 1992 年: 当时的《投资学》课程体系主要分两大流派: 宏观投资学派和微观投资学派。前者的课程体系主要是从宏观的角度介绍投资规模、投资结构、投资布局以及投资的市场等, 大部分财经类院校和综合性院校多采用该课程体系。作为一个地方性工科院校的浙江工业大学, 我们的课程体系更多地考虑微观性和应用性, 课程内容体系是以欧美投资项目机会研究与可行性研究为主要内容的《工程项目投资学》, 即《应用投资学》的第 1 版本。

2. 1992 ~ 1998 年: 随着中国证券市场的建立和发展, 国外以《证券投资》为主要研究对象的《金融投资学》逐步传入中国, 国内很多高校开设了与国际接轨的、以研究资本市场和金融投资理论为主要内容的《证券投资学》。由于作者曾在 1987 ~ 1988 年和 1990 ~ 1991 年间在著名的加拿大多伦多大学进修投资学课程, 故回国后就结合正蓬勃发展的中国资本市场, 在原来《项目投资学》的基础上, 构建了以“工程项目投资与证券投资”为主要内容的《应用投资学》内容体系, 即《应用投资学》的第 2 版本。

3. 1998 ~ 2000 年: 鉴于中国资本市场的发展和并购活动的日益增多, 特别是 1997 年以后, 国内企业依托中国证券市场所进行的、以“买壳上市”为主要目的的重组活动日趋频繁。在对这种活动进行较深入的理论与实证研究以后, 感到这部分内容有着广阔的应用前景; 加之我们很多毕业生在企业中承担着收购兼并的工作, 他们深感这方面知识的缺乏和重要。为此, 经过大约 2 年时间的准备, 于 1999 年正式将这部分内容以“产权投资”为题加入到《应用投资学》内容体系中来。现在, 这部分内容已成为《应用投资学》课程中的核心内容之一, 并受到广泛的欢迎。这就是我们构建的《应用投资学》第 3 版本。

4. 2000 ~ 2003 年: 2000 年作者受国家留学基金委的资助, 作为加拿大维多利亚大学 (University of Victoria, Canada) 访问教授亲自参与了为期半年的、被誉为世界顶尖课程的“创业投资系列课程” (Entrepreneurship Core Semester, 2000) 研修。回国后, 国内的风险投资已得到了广泛传播、各种风险投资机构雨后春笋般的涌现。特别是浙江省的民营企业十分发达, 是中国新创企业数量最多的省份。重要的是, 这些新创企业越来越多地成为浙江工业大学毕业生的服务单位。更重要的是考虑到创业 (风险) 投资的内容与其他三大投资内容的关联性。因此, 我们决定将在国外进修期间所学到的创业 (风险) 投资理论和方法加入到《应用投资学》内容体系中来。从而形成了以“证券投资、项目投资、产权投资和创业投资”为主要内容的、新的《应用投资学》内容体系, 即《应用投资学》的最新版本。

回想起自己 20 余载从事项目投资、证券投资、产权投资与创业投资的运作和教学科研的经历, 在浙江工业大学全体同仁的帮助、支持与直接参与下, 将沉积于自己脑海中的所思、所想和所悟写出来, 与广大读者共享, 并真诚地希望读者提出批评意见, 以做再版时修改。实际上, 5 年前就有出版社、学校的领导和同事劝我将当时《投资学讲义》正式出版, 但我总感到欠缺太多, 怕误导了读者。现在, 坦诚地讲, 与作为教学讲义的 1995 年第 1 版相比, 无

论从体系和内容诸方面都有了较大改进，在教学中也取得了一些成果，2003年我们的《应用投资学》课程被评为浙江省精品课程。在领导和同仁们的鼓励下，在经济科学出版社的大力支持下，决定将其正式出版，与读者见面。

《应用投资学导论》的定稿付梓，让我们并不感到轻松，因为10多年来，每天埋头于《应用投资学》的教学与科研，总是要对其内容进行修改与完善；正式出版后，我们还将以“电子版”的形式，将不断更新与完善的书稿挂到我的教学网站上（www.zjut-wsh.zj001.net），请广大读者浏览与下载。

参加本书编写的有浙江财经学院汪佳蕾老师、浙江工业大学欧阳仲健副教授、卜庆军老师、王谦博士和卢邦贵老师，以及浙江绍兴文理学院王华锋老师等，历届投资学专业的研究生也提出了许多宝贵的意见，并在投资学各个版本中做了充分地体现。但由于本人水平所限，其中定有不少缺点和错误，敬请读者即时提出，以便在再版时得到修正。

汪少华

2004年6月 于杭州



第一部分 证券与证券市场

第一章 证券及其分类	3
第一节 股票及其分类	3
一、普通股和优先股	3
二、周期类股票与防御性股票	4
三、成长类股票与康复类股票	5
四、蓝筹股	6
第二节 债券及其分类	6
一、债券的种类	7
二、债券的性质与结构	8
三、债券定价	8
第三节 基金及其分类	9
一、基金与基金定价	9
二、基金的分类	10
第四节 衍生证券	17
一、期货与期货种类	17
二、期权与期权种类	20
小结	23
思考题	24
第二章 证券市场	25
第一节 证券市场及其分类	25
一、证券市场的构成要素	25
二、股票市场的运行模式	26
三、证券市场的分类	26
第二节 证券市场的基本特征与功能	27

一、证券市场的基本特征	27
二、证券市场的基本功能	29
第三节 证券市场理论	30
一、有效市场理论	30
二、套利定价理论	31
第四节 中国证券市场	32
一、上海证券市场	32
二、深圳证券市场	34
三、中国香港证券市场	34
四、案例：从中国某上市公司（TG）分红、配股看中国股市的初级阶段	35
第五节 国际证券市场	36
一、国际股票市场概述	36
二、主要股票市场介绍	38
三、案例：中国概念股进军海外资本市场	40
思考题	43
第三章 证券发行	44
第一节 证券（股票）发行的方式	44
第二节 证券发行的目的与决策	45
一、证券发行的目的	45
二、证券（股票）发行决策	46
第三节 证券（股票）发行的条件、程序与定价方式	48
一、股票发行的条件	48
二、股票发行的程序	49
三、股票发行价格的定价方式	51
四、案例：中金公司对联通与招商银行的发行定价	51
思考题	53
第四章 证券交易	54
第一节 证券交易与交易程序	54
一、现货交易	54
二、信用交易	54
三、证券交易的一般程序	55
第二节 期货交易	57
一、期货交易的机制	58
二、期货交易的功能	60
第三节 期权交易	64
一、期权交易及交易行情解读	65
二、期权交易的方式及其与期货交易的关系	65
三、期权交易的运用	67

小结	69
思考题	69

第二部分 证券投资

第五章 证券定价模型	73
第一节 影响股票市场价格的多因素定性分析模型	73
一、多因素分析一般模型	73
二、CANSLIM 股票价格分析模型	74
第二节 股票内在价值确定的一般量化分析模型	75
一、红利贴现模型	75
二、戈登 (Gordon) 增长模型	77
三、两阶段红利折现模型	79
四、再投资效果评估模型	80
第三节 阶段性投资价值——复合指南估价模型	81
第四节 期权与期货定价模型	86
一、有关期权价格的几个概念	86
二、二项式期权定价模型	87
三、布莱克—舒尔斯 (Black-Scholes) 期权定价模型	92
四、期货定价模型	93
小结	94
思考题	94
第六章 基本分析方法	96
第一节 宏观经济分析	96
一、宏观经济运行与证券投资	96
二、经济金融政策与证券投资	99
第二节 中观分析——行业与区域分析	100
一、行业分析	100
二、区位分析	104
第三节 微观分析——公司分析	104
一、财务报表分析	104
二、企业经营条件和竞争力综合分析	109
第四节 基本分析中价值学派和成长学派的不同投资理念	111
一、不同的选股标准	111
二、不同的选股对象	111
三、不同的投资期限	112
四、不同的分析手段	112

五、基本分析流派的困惑与随机行走理论的创立·····	112
小结·····	113
思考题·····	113
第七章 技术分析 ·····	115
第一节 证券投资技术分析概述 ·····	115
一、证券投资技术分析的理论基础——三大假设·····	116
二、证券投资技术分析的三大基本要素——价、量、时·····	116
第二节 技术分析的基本方法 ·····	118
一、K线图法·····	118
二、切线法·····	120
三、形态法·····	122
四、道氏理论，即道氏趋势变动理论·····	123
五、艾略特波浪理论·····	125
第三节 技术分析指标 ·····	127
一、简单移动平均线指标（MA：Moving-Average Chart）·····	128
二、平滑异同移动平均线指标（MACD）·····	129
三、随机指标（KDJ 指标）·····	130
四、乖离率指标（BIAS）·····	131
五、相对强弱指标（RSI）·····	132
六、人气指标：能量潮（OBV）·····	133
七、心理线指标（PSY）·····	134
八、人气意愿指标（AR）和买卖意愿指标（BR）·····	134
小结·····	135
思考题·····	136
第八章 投资方案设计的理论与方法 ·····	138
第一节 证券组合理论与最佳组合的确定方法 ·····	138
一、证券组合的预期回报与风险的数学模型·····	138
二、无差别曲线——一种对投资者行为特征的假定·····	141
三、马柯威茨有效集——证券组合“收益—风险”特征的几何形态·····	143
四、两种风险资产组合中的相关性效应举例·····	144
第二节 资本资产定价模型 ·····	145
一、资本资产价格模型的数学与几何表达·····	145
二、资本资产定价模型的假设条件·····	146
三、资产组合（P）的CAPM的推导过程·····	147
四、资本资产价格模型操作性拓展·····	147
小结·····	150
思考题·····	151

第三部分 工程项目投资

第九章 工程项目投资与项目可行性研究概述	155
第一节 可行性研究的阶段划分	155
第二节 投资项目机会研究	156
一、机会寻找方式	156
二、机会研究的基本内容	157
第三节 工程投资项目可行性研究的基本内容及总体结构	158
第十章 项目投资中的市场研究	160
第一节 市场研究方案的总体思路设计	160
一、市场调查的内容	160
二、市场研究中项目产品可能销售量分析思路	161
第二节 市场研究中的基本方法	161
一、目标市场的确认和市场环境分析	161
二、市场调查基本方法	162
三、市场预测基本方法	163
第十一章 工程项目的技术方案与规模选择研究	167
第一节 工程项目技术方案选择研究	167
一、工程项目技术方案研究的基本问题	167
二、技术研究的工作程序	167
三、工艺布置研究十大图示	172
第二节 项目规模研究	172
一、规模研究的基本概念	173
二、规模研究的技术经济实质	174
三、确定项目规模的基本原则与思路	174
四、确定项目规模的方法	176
第十二章 工程投资项目的经济评价	179
第一节 现金流量法基础	179
一、资金时间价值	179
二、现金流量、现金流量图与现金流量法	180
第二节 项目投资效果的基本评价方法	182
一、投资回收期分析	182
二、盈利性分析	184
三、成本—费用分析	186

第三节 项目投资项目的财务估算	188
一、固定资产投资估算方法	188
二、流动资金的估算	190
三、成本估算	191
四、收入估算	192
第四节 财务报表	192
一、四大财务报表的生成原则	192
二、不同财务报表的逻辑结构	193
思考题	194

第四部分 产权投资研究

第十三章 产权投资的基本动因与购并方式	197
第一节 概述	197
一、购并的基本概念	197
二、企业购并重组的一般程序	198
第二节 产权投资的基本理论	199
一、垄断优势理论	200
二、效率差异化理论	201
三、内部化理论	202
四、经营协同理论	204
五、生产折中理论	205
六、战略性重组理论	206
七、多角化理论	207
八、Q理论与价值低估理论	207
第三节 企业购并的基本类型	209
一、按购并双方所处业务性质分类	210
二、按购并后的运作形式分类	211
三、按资产转移方式或兼并结果进行分类	213
四、按兼并的手段方式分类	214
五、按购并的出资方式分类	216
第四节 产权投资的典型案例	219
一、经营性购并案例：海尔的“休克鱼”购并模式	219
二、金融性购并案例：“中策”收购中国国有企业的“造壳”模式	221
三、管理层收购案例：TCL集团的MBO模式	223
第十四章 企业资本运营与壳资源利用	227
第一节 中国企业利用证券市场进行资本运营的历史回顾	227

一、重组模式和手法不断创新	228
二、重组与二级市场互动	229
三、2000 年中国证券市场产权交易与投资的实证研究	230
第二节 依托股票市场的企业购并程序	232
一、对上市公司进行购并的基本程序	232
二、上市公司对私人公司进行购并的基本程序	234
三、中国对上市公司收购兼并的规定	234
第三节 上市公司壳资源利用（壳式重组）基本方式	237
一、中国资本市场中壳资源价值影响因素分析	238
二、壳资源利用方式研究	239
第十五章 产权投资中的价值发现与价值提升	243
第一节 企业购并战略设计中可供选择的价值发现与提升分析框架	243
第二节 购并价格确定方法	245
一、资产评估方法介绍	245
二、拉巴波特模型——贴现现金流量法	247
三、购并中支付方式对价格的影响因素	250
第三节 案例与案例分析：运用资本运营、进行产业整合，实现价值提升的运作模式	251
一、产业整合的案例	252
二、产业整合案例的分析	255
第四节 案例：华立控股收购 ST 重仪整合中国青蒿素产业案例	257
一、华立集团简介	257
二、华立收购 ST 重仪	258
三、关于中国青蒿素	258
四、“整合资源”、重组青蒿素药厂	259
五、建立研发基地	260
六、建立国际营销中心	260
七、华立整合青蒿素产业所面临的挑战	260
思考题	261

第五部分 创业投资

第十六章 创业与创业投资概述	265
第一节 新创企业及创业分析	265
一、新创企业的特征	265
二、新创企业的基本创业流程——以高新技术型创业为例	266
三、中国新创企业的创业分析	267

第二节 创业投资概述	268
一、创业投资的基本含义	268
二、创业投资的基本特征	269
三、创业投资的种类	271
四、创业投资基金公司的运作模式	273
五、创业投资运行中的相关中介机构	274
第三节 国内外创业投资业的发展概况与运作模式	275
一、国外创业投资业的发展概况	275
二、中国境内创业投资业的发展状况	276
第四节 国内外典型创业与创业投资案例	278
一、苹果公司的创业案例	278
二、Google 的成长案例	279
三、北京视美乐科技发展公司的创业与创业投资案例	280
第十七章 创业投资基金组织制度的选择与风险防范机制	282
第一节 创业投资基金组织制度的选择及其运行机制	282
一、公司型创业投资基金及其运行机制	283
二、合伙制创业投资基金的组织形式与运行机制	284
三、信托型投资基金及其运作机制	285
四、创业投资人对创业投资基金(公司)的风险制约机制	285
第二节 创业投资基金(公司)对创业项目的风险控制机制	287
一、多阶段投资、防范风险	287
二、组合投资、分散风险	287
三、分段投资、锁定风险	288
四、联合投资、减少风险	288
五、复合式股权投资、降低风险、保护投资者的利益	288
六、利用高贴现率筛选新创(风险)企业、降低风险	288
第十八章 创业投资基金的募集实务	289
第一节 创业投资基金的资本来源与私人资本市场	289
一、创业投资基金的资本来源	289
二、私人权益资本市场	290
第二节 募集创业投资基金的基本程序与相关条款设计	291
一、募集创业投资基金的基本程序	291
二、基金募集文件中的激励与约束条款的设计	292
第十九章 创业投资项目的评估、筛选与增值服务	295
第一节 选项的评价标准	295
一、创业项目的评价标准概述	295
二、一个实证研究的结论	296

第二节 创业投资项目筛选基本程序与要点	297
一、项目筛选的基本程序	297
二、创业投资项目筛选的基本要点	298
第三节 商业计划书及其参考格式	302
一、商业计划书的功能与要求	302
二、如何撰写商业计划书	303
第四节 创投项目的股权设计与增值服务	305
一、创业投资项目的股权设计	305
二、对创业投资项目的增值服务	306
三、案例：中华网在美国的 NASDAQ 市场上市	308
第二十章 创业板市场与创业投资的退出机制	310
第一节 创业板市场	310
一、创业板市场的特点	310
二、设立创业板市场的作用	311
三、境内企业创业板上市的要求（以香港为例）	311
四、创业板的发行制度	312
五、创业板的交易制度	313
六、创业板的市场监管	314
第二节 创业投资退出方式及其绩效分析	316
一、公开上市是风险资本最理想的退出方式	316
二、股份转让是风险资本退出的另一种方式	317
三、破产清算也是风险资本退出的一种方式	318
思考题	319
参考文献	320