

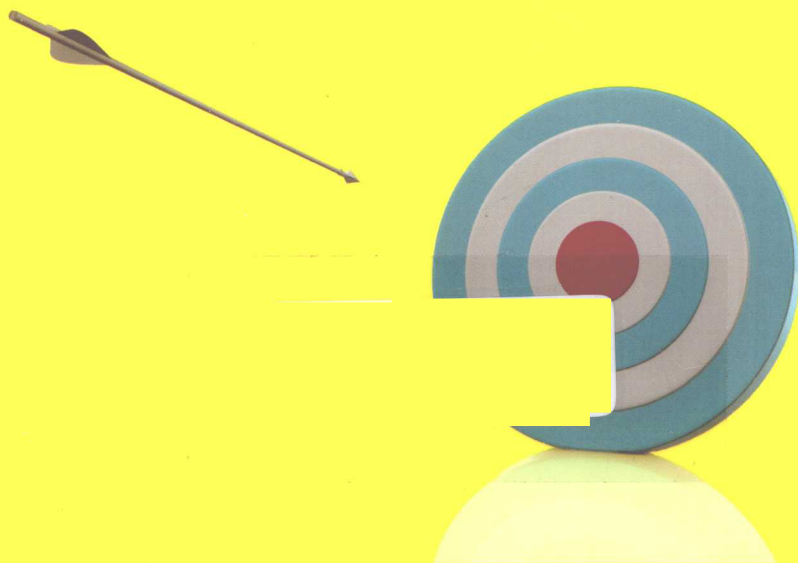
/ 股 权 众 筹 之 风 投 五 千 年 /

个人投资创业必读书
年度财经读物TOP1

风投五千年

>>>你不知道的投资与创业那些事<<<

刘珊琳 著



资本大鳄 | 股权投资 | 与君共舞 | 未来怪杰 | 非你莫属

你认识他们，但你从未见过这样的他们
你知道它，但你从不知道，它是如此妙趣横生

你不知道的投资与创业那些事

风投五十年



江苏凤凰文艺出版社
JIANGSU PHOENIX LITERATURE AND
ART PUBLISHING LTD

图书在版编目(CIP)数据

风投五千年：你不知道的投资与创业那些事 / 刘珊琳著. — 南京：江苏凤凰文艺出版社，2015
ISBN 978-7-5399-8403-2

I. ①风… II. ①刘… III. ①经济学—通俗读物
IV. ①F0-49

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第121014号

书 名 风投五千年：你不知道的投资与创业那些事

著 者 刘珊琳

责任编辑 孙建兵 王宏波

出版发行 凤凰出版传媒股份有限公司

江苏凤凰文艺出版社

出版社地址 南京市中央路165号，邮编：210009

出版社网址 <http://www.jswenyi.com>

经 销 凤凰出版传媒股份有限公司

印 刷 江苏凤凰通达印刷有限公司

开 本 718×1000毫米 1/16

印 张 15

字 数 182千字

版 次 2015年8月第1版 2015年8月第1次印刷

标准书号 ISBN 978-7-5399-8403-2

定 价 32.00元

(江苏文艺版图书凡印刷、装订错误可随时向承印厂调换)

作者寄语

五千年风投史，
浪花淘尽，
投资英豪。

古有古法，
今有今招；

风投之道，
智为其一，
技为其二，
志方为其尊；

形有似，
而神相通；

以古喻今，
古今通鉴。



想揭开PE/VC/MA神秘的面纱，想知道
资本玩家如何翻云覆雨，想在普惠金融时代
玩转股权投资，想过把天使、创业投资人的
瘾——没问题，五千年的智慧帮你一网打尽，
给你好看！

普惠金融的 show time

两年前(2013年初)我刚刚开始写作此书的时候,曾经拿给一些风投圈的朋友看草稿征求意见,当时有朋友问我,这本书是写给风投圈里的专业人士看的吗?

我说当然不是。给专业人士读的书,必得是更专业的人士抛出的干货,而我并没有从事股权众筹或股权投资的经验,只是“接近”风投圈和互联网金融圈,最多是做金融投资之道的“搬运工”。

“那你写给谁看?”朋友问。

“普通人,大众,对股权投资有兴趣的人,创业者,金融圈从业者,或者还有学生——以后打算投身风险投资圈的。”

我想得很美,但朋友嗤之以鼻,他认为普通人根本不会也不用接触风投,看热闹还用看到图书这么高级?

我一度深受打击,茫然无措。但幸运的是,有一些自始至终支持我的挚友,一直为我加油鼓劲,“写得很有意思”,只是短短一句话,就足够了。

什么是有意义的事?

王宝强说,活着。

我说,写完。

不抛弃,不放弃。

结果,真的等来了互联网金融的大时代。

现在,网贷千帆竞技的大戏早已开锣,众筹的 show time 也正在到来。再有朋友或读者问起“为什么写这本书”,我会言简意赅地回答——

普惠金融,还有比这个更合适的答案吗?

全民天使

互联网时代,普惠金融纵横四海,股权众筹,更是风口上的浪尖。

如果你是一个紧跟金融市场节奏的合格投资人,你会发现,2015 年与股权众筹齐飞的是新三板。“股权众筹融资试点”被纳入政府工作报告,彻底点燃了股权众筹这把烈火,而新三板则在长期准备后轰然出世。二者之间的关系越来越密切,出现了共生的情形,甚至有“搭台唱戏”的态势。

金风玉露一相逢,便胜却人间无数。借助股权众筹,原本“高冷”的新三板门槛骤然降低。众所周知,新三板个人投资者准入门槛达到 500 万元,将众多大众投资人拒之门外。但若能站在股权众筹的平台上,资产量级便从百万级降至十万级,大众投资人就有可能触摸到新三板。

另外,两者的结合也分别降低了各自的风险。

投资股权众筹平台上的新三板项目,风险将低于其他项目。我国股权众筹项目或企业大多处于初创期,没有经过专业机构(如券商、风投等)的评估以及主管单位的监管,其规范程度远不及新三板企业,而且离上市较远,退出机制也不是十分明确,难以与新三板企业相比。

而从新三板方面来看,上板企业同样存在差异,对于普通投资者而言,风险识别能力、对项目的认知和判断力都较为薄弱,也没有专业的知识背景作为支撑,筛选难度较大,投资风险令人担



忧。而通过股权众筹方式投资新三板,有专业投资机构作为领投人,普通投资者跟投,风险得以有效控制。

显而易见,股权投资已不仅仅是风险投资家的专属乐园,全民天使的美好时代,已然到来。

但股权众筹依旧是相当专业的活儿:不管是领投人还是跟投人,人人都是创投,个个都是天使。可是,你曾经创过业吗?你有筛选创业项目的火眼金睛吗?投资之后的管理怎么做?股权投资基金的四部曲“募投管退”,你都了解吗?资本市场的游戏规则,又是几个意思?……

什么都没有,什么都不了解,难道要做投资市场的炮灰?

答案当然是 NO。

笑谈历史,正解风投

普惠金融的时代,普通人完全可以,也应该参与金融,并且受惠于金融。但是,创投风投,资本巨鳄,都是精英中的精英,怪杰中的怪杰,想要与他们共舞还不露怯,你的基本功课必须做足。

倒也不必去翻看那些晦涩难懂的“大部头”金融书——中国上下五千年,PE/VC/MA 也是同样的历史悠久,源远流长。中国历史上最富盛名的历史人物,几乎都有投资、创业或收购兼并的经历:他们有的长袖善舞,在风投历史上书写下浓墨重彩的篇章,有的“明眸善睐”,看准时机、以小博大,实现借壳上市、鲤鱼跃龙门梦想,也有的昙花一现,惨淡收场。在他们身上,能看到华尔街式资本大片,也能找到曾经风光的“德隆系”抑或“隆德系”的影子……

管仲,范蠡,汉初三杰,汉武帝刘彻、皇后卫子夫,诸葛亮,唐太宗李世民……一串串闪亮、如雷贯耳的名字,他们留下的投资案例为今天的风投智慧奠定了基石,他们的光芒足以照耀今天创业者和投资者前行的道路;齐桓公、勾践、汉高祖刘邦、刘备……

他们举足轻重、举重若轻，他们的创业成败和融资得失，值得今天的创业者们细细咀嚼，他们与风投那些不能不说的跌宕故事，也会令读者回味无穷，似有余香袅袅。

谨以此书献给正在创业路或投资路上策马奔腾的人们，与正在或将要投身创业与股权投资领域的人们共勉。

最后，衷心感谢在本书创作与出版过程中，给予无私关怀和强力支持的朋友们，感谢第一财经知名导演、财经畅销书作者武斌；感谢雷俊、张耀庆、郑欣和沈琦薇等朋友的诸多帮助；感谢这个无比灿烂与博大的时代。



大佬寄语

宋安澜，软银中国资本主管合伙人

每个人一生中都做过某种投资：时间，金钱，感情……有人做成了轰轰烈烈的事业，也有人只度过了平淡无奇的一生。不管你做什么，成功者，必有相同要素，失败者，也有类似教训。

本书以古喻今，借古人成就霸业的故事讲述了投资领域中的成功要素。将 VC/PE/MA 各种基本概念及运作手段以典故的形式娓娓道来。金融，资本，众筹，创业，是非，成败……古今多少事，都付笑谈中。本书读来生动有趣，又具有实际参考价值，值得一读。

刘泽辉，君联资本董事总经理

以前 PE/VC 一直走高冷范儿，高深的原理和专业的术语，很能让人生畏。作者另辟蹊径，让股权投资看起来可爱了许多，甚至有点萌萌哒。

兰希，IDG 资本副总裁

本书穿着古装，说着最时尚的网络语言，却传递出千古传承的哲学和智慧，开创了投资书籍的趣味模式。

王奇,天星资本执行合伙人

新三板的推出,大大加快了股权投资的周期。必将给传统VC/PE行业带来一场新的革命,全民股权投资时代即将到来!

刘二海,愉悦资本创始合伙人

将历史和投资无缝衔接,趣味横生。

肖世明,上海励石投资管理有限公司董事长

本书借古喻今,中国历朝宏大叙事在作者笔下谈笑风生,古代英雄豪杰成就霸业的往事,融入“众筹”、“风投”这些现代金融创新元素,猛然唤醒新时代大众创业、万众创新的内在冲动。随着互联网金融推进股权众筹的发展,创业梦想有了翱翔的翅膀,从主板、中小板、创业板到新三板和股权众筹,资本市场越来越接地气,金融生态越来越普罗大众。金融专业与历史演义在这里嬗变交汇,历史回顾与金融普及相得益彰。普惠、众筹与风投,或许只是作者初衷,若读过此书,更多人更有勇气融入当下创业创新大潮,或将是我们社会意义上的意外收获。

高宏亮,翼支付总经理

互联网金融时代,是普惠金融的时代,普通人完全可以,也应该参与金融,并且受惠于金融。想了解大部头投资著作里的高深原理,原来可以如此轻松有趣。

管晓红,青橘众筹 CEO

股权众筹将会改变中国创业格局,为创业者打开顺应这个时代的创业思维,带领他们进入中国创业 2.0 时代。



黄超达, 天使街 CEO

股权众筹在互联网时代,重构了中国的金融模式,极大促进金融效率的提升,提高了社会资源的有效配置。在国家“大众创业,万众创新”的背景下,让创业者不再为资金和资源烦恼,真正意义上释放了民族民智;让普通老百姓参与股权投资,真正意义上做到普惠金融。不久的将来,股权众筹会如同电商一样,改变我们的世界,成为生活必不可少的一部分。

王正然, 众筹之家 CEO

2014 年还有很多人问股权众筹是不是合法,可是 2015 年大家普遍关心的是哪里有好项目可以投,投完能赚多少。股权众筹的崛起就像当年的股票一样,一经点燃,迅速燎原。面对风口,投资人不容错过。



目录

第一章 五千年风投人物志	001
一、汉初三杰:我们“疯投”了刘邦	001
1. 萧何:缘何投刘邦? 为他够痞够义够霸气	001
神气场谁最强? 汉家开国者刘邦	002
义字当头万夫勇	004
萧何投资讲堂:专注于赛道,而非赛手	005
2. 张良:彪悍的投资不需要解释	008
一见如故	008
加盟项梁集团	009
退一万步海阔天空	010
张良投资讲堂:帮助企业活下去	012
3. 韩信:我是并购之王我怕谁	014
“男人帮”	015
并购之王	016
韩信并购讲堂:不并购,只有死	019

4. “疯投”后记	020
韩信后记:	020
刘邦后记	020
5. 刘邦融资讲堂:我的风投阵形	021
6. 商战穿越案例:创始人与投资人内斗,结果往往两败俱伤!	022
“卖给谁”成矛盾核心	023
步雷士照明后尘	024
 二、千古一后卫子夫:草根创业,明星投资	025
1. 呆若木鸡,石破天惊	026
2. 上市敲钟,转身大拐	028
3. 卫皇后一脚跌进投资圈	029
4. 起于尘埃,“卫星”上天	032
 三、诸葛亮:重组 ST 桃园令我血本无归	036
1. 木牛流马,掘金百万	036
2. 并购了,上市了	038
3. 疯狂运作	040
4. 不退出,等于死	043
5. 诸葛亮告中原股民自白书:对不起,我爱你	046
6. 诸葛亮资本讲堂:资本运作——适度者跳龙门,过度者跳楼	047
企业到底应不应该进行资本动作?	047
股价翻倍的奥秘	048
过火的资本运作定会“玩火自焚”	049

四、管仲：投后管理 舍我其谁	050
1. 草根创投 入主齐国公司	050
2. 一副烂摊子	052
3. 燃烧吧小宇宙	053
4. 大佬商学院之投后管理篇	057
5. A 股龙头这样炼成	062
6. 上市前的铺垫	065
7. 大佬商学院之上市篇：想上市，没那么简单	069
好的故事	070
持续的赢利能力	072
漂亮的报表	073
良好的公司治理结构	074
 第二章 五千年并购史	 076
一、吕不韦：我的投行前半生（创投记）	076
1. 500 金，创投了子楚	077
2. 拼娘时代	081
3. 华阳入股子楚	086
4. 吕不韦并购讲堂 1：传说中的跨国兼并	087
穿越案例	088
左手是产业整合	088
右手是投资银行	089
5. 私人定制，杠杆收购	093
6. 吕不韦并购讲堂 2：何为杠杆收购？	095
7. 吕不韦并购讲堂 3：如何选择收购目标？	097
8. 吕不韦并购讲堂 4：杠杆收购的融资方式	099
过桥贷款	099

具体应用：杠杆收购的步骤	099
穿越案例：无锡尚德	100
放弃国内上市漫漫征途	101
红筹模式	101
过桥贷款	102
债权转换为股权	103
海外风投	104
股权重组的主要步骤	105
风险资本入股的方式与定价	105
“A 系列优先股”	107
换股打造上市主体	107
该案例参考资料	109
 二、曹操：兼并艺术所向披靡	 110
1. 徐州收购：要约收购典范	111
2. 并购的诀窍	113
3. 成功的案例：荆州收购	114
4. 善整合者得天下	116
（一）人才整合	116
（二）运营整合	121
（三）文化整合	123
5. 穿越案例：“东方农青”迎娶“北欧公主”	124
 三、三国反并购第一经典：东吴毒丸	 126
1. 控股权之争	127
2. 蒋干中计	128
3. 你好毒，你好毒，你好毒毒毒毒毒	133

4. 尚香科技	133
5. 鲁肃反并购讲堂	135
毒丸术经典案例	136
友好变敌意	137
敌意导致“流产”失意	138
 四、李世民:重组破产的瓦岗	140
1. 瓦岗公司价值大海沟	141
2. 李世民并购讲堂:三种模型助你避免“盲婚哑嫁” ...	144
现金流——生命之源	149
3. 教你如何变废为宝	149
4. 剥离李密不良资产	150
5. 人才整合是绝招	152
6. 大佬商学院之李世民篇:隋朝集团亡于高句丽收 购巨亏案	154
战略尽职调查	156
 五、宋太祖赵匡胤完美演绎 MBO	158
1. 序幕:两虎相争,赵匡胤得利	159
2. 布局	161
3. 赵普并购讲堂:KKR 教会我 MBA,哦不对,MBO	163
4. 撕开突破口	165
5. 创造时机	166
6. 契丹“狼来了”	167
7. 搞定大股东	169

第三章 我是风投	172
一、顶尖风投 PK 秀	172
1. 战国齐秦 PK 秀	172
A. 第一轮:投资策略展示	173
B. 第二轮:才艺展示:招纳人才	175
C. 第三轮:投资风格展示	176
2. 元璋基金 VS 友谅基金	177
A. 第一轮:投资策略展示	178
B. 第二轮:管理模式展示	182
C. 第三轮:投资风格展示	183
二、辣嘴风投脱口秀	186
1. 管仲评齐桓公:铁腕型 boss,缺点和优点一样致命	186
脑筋急转弯	186
大度能容	187
胆大心细	187
2. 范蠡点评越王勾践:隐忍吃苦,方为人上	189
果决	189
隐忍	190
多疑,睚眦必报	190
总结陈词	191
第四章 股权众筹·股权投资牛掰词典	192
一、股权众筹定义及运作流程	192
股权众筹	192
运作流程	192