



· 通用经济系列教材 ·

创业投资实验教程

张元萍 主编

刘泽东 曹 琤 副主编



 中国人民大学出版社

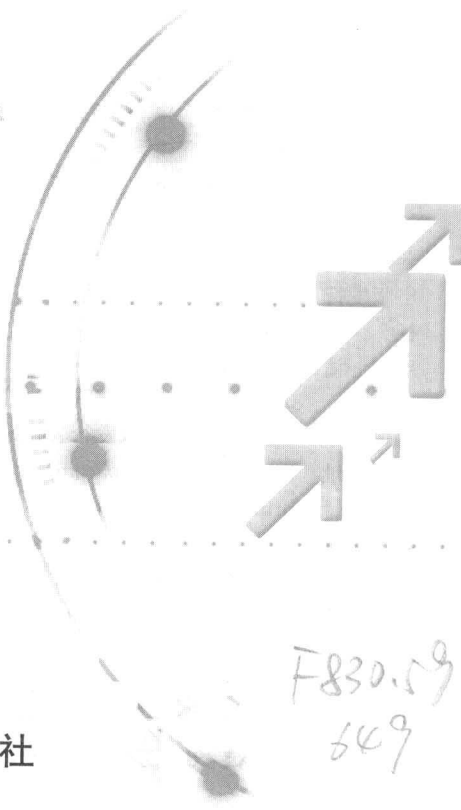


· 通用经济系列教材 ·

创业投资实验教程

张元萍 主编

刘泽东 曹 琰 副主编



中国人民大学出版社
· 北京 ·

F830.59
649

图书在版编目 (CIP) 数据

创业投资实验教程/张元萍主编. —北京: 中国人民大学出版社, 2013. 5
(通用经济系列教材)
ISBN 978-7-300-17340-5

I. ①创… II. ①张… III. ①企业管理-教材 ②投资-教材 ③融资-教材 IV. ①F270
②F830.59 ③F830.45

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 069442 号

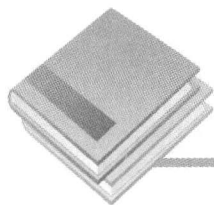
通用经济系列教材

创业投资实验教程

张元萍 主编
刘泽东 曹 琤 副主编
Chuangye Touzi Shiyao Jiaocheng

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511398 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	北京密兴印刷有限公司		
规 格	185mm×260mm 16 开本	版 次	2013 年 6 月第 1 版
印 张	18	印 次	2013 年 6 月第 1 次印刷
字 数	407 000	定 价	36.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换



出版说明

随着经济全球化的不断深入，中国经济走上了高速发展的通道，获得了前所未有的发展。越来越多的人认识到，要想真正融入现代社会，无论是什么专业背景、从事何种工作，学习经济类课程对工作都非常有帮助。顺应这一形势，我国大部分高等院校也开始重视经济类课程的教学和经济类课程的普及。一方面，越来越多的经济类课程成为高校非经济专业选修的热门课程；另一方面，许多理工科学生把经济类专业当作第二学位来学习。但是，现有的经济类教材大部分在内容上都有一定的深度，对初涉经济学的学生来说有一定的难度，适合的教材较少。鉴于这种情况，我们组织编写了这套“通用经济系列教材”。本套教材在组织编写上，遵循了以下原则：

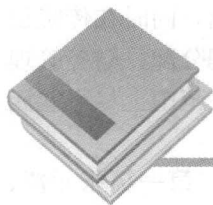
第一，所列课程均为经济类的基础课程，能够适应不同专业学生的普及学习。

第二，教材在编写上力求简明、通俗，篇幅适中，重视基础知识和基本原理的讲解。

第三，在内容上尽量减少纯理论的阐述、证明等，增加一些实际案例、专栏、开篇案例导读之类的东西，使教材的可读性更强，内容更易于理解。

我们秉承中国人民大学出版社“出教材学术精品，育人文社科英才”的宗旨，紧跟时代脉搏，不断推出精品，提升教材的质量，为中国高等教育和实践水平的提升作出贡献。我们希望广大读者的建议和鞭策能够促使我们不断对本套丛书进行改进和完善，以更好地服务读者。

中国人民大学出版社



前言

随着我国经济的快速发展以及自由化程度的不断提高,更多的年轻人期望把创立一个属于自己企业的梦想变为现实,尤其是那些具有高科技知识的人才,希望自己的研究成果能够最终转变为产品,服务于社会。但是,在创业过程中,大多数创业者都是科学技术型人才,缺乏募集创业资金和企业运作的知识和经验。2012 教育部推出《普通本科生学校创业教育教学基本要求(试行)》,因此,编写出一本极具操作性的《创业投资实验教程》是十分必要的。

1. 本教材的编写主要是针对那些本身已经拥有了商业项目,需要向创业投资领域进行融资的创业者。因此,本教材在编写上将创业投资置于微观经济环境中考虑,侧重于实务操作层面,结合了大量的实验案例,对创业者进行创业和融资方面的指导。

2. 在创业融资案例的选取上,以国内的案例为主,同时增加了大量的国外小型初创企业借助风险资本(VC)获取成功的案例,使读者在目前外商投资基金进入中国的背景下,更好地了解国外完善的创业投资的运营方式,同时对我国该市场中的问题也有深刻的了解。

3. 本教材的核心部分是案例分析、实验设计,目的在于直接并全面地对创业者的创业活动进行有针对性的指导,用成功的案例对创业者进行启示。本教材在内容上尽量与创业投资行业的发展现状同步,作为一本指导性和实用性教材,保持了时效性。

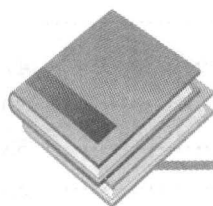
4. 本教材突出的特色在于:第一,创新性。本教材从一个全新的角度来了解创业投资的全过程,把投资、融资等金融活动和后续的企业管理结合起来,使读者对创业投资过程有全面的了解。第二,前沿性。本教材在介绍相关



理论时,注重介绍相关理论的最新发展,使读者可以了解新的解释和理论,同时在传统创业投资教材的基础上,增添创业投资的一些新的内容,如公司治理、利润分配、财务管理等。第三,实用性。在内容上注重管理学、金融学理论与实践的结合,在范围上尽可能涵盖创业投资活动的全过程,包括融资、投资以及资金的运作等。

本教材主编为张元萍,副主编为刘泽东、曹琤。各部分编写人员为:第一篇张元萍、曹琤、王军,第二篇刘泽东、刘建光,第三篇张元萍、聂毓晨,第四篇刘泽东、赵子臣。本教材得到天津财经大学重点教材建设的资助。





目 录

第一篇 创业基础

第 1 章 创业的理论基础	3
案例导读：美国研究与开发公司	3
第一节 创业与环境	4
第二节 创业过程	10
第三节 创业型企业家和创业者团队	13
知识拓展：创业投资基本流程	16
实验设计：个人创业能力自查	18
第 2 章 创业商机的识别	21
案例导读：一句话里听出 8 亿元的商机	21
第一节 有创造力的商业构想	22
第二节 商业机会的考察和识别	26
第三节 如何筛选、评估商机	28
第四节 创业资金的筹集	31
知识拓展：神话与现实	33
实验设计：商机筛选	36
第 3 章 创业风险管理	38
案例导读：三株的兴衰	38



第一节 创业风险管理概述	41
第二节 创业风险识别与评估	47
第三节 创业风险的防范与控制	50
知识拓展：风险评估的蒙特卡罗方法	53
实验设计：风险管理常用方法——风险坐标图	53

第二篇 融资篇

第 4 章 创业融资导论	59
案例导读：“信息王”王维嘉成功融资创业	59
第一节 创业融资概述	60
第二节 创业融资渠道	63
第三节 创业融资障碍	68
知识拓展：美国、英国科技企业创业融资的经验	74
案例分析：小微企业融资难的原因与对策	77
第 5 章 商业计划书的编制	80
案例导读：周鸿祎：给我的商业计划书 10 页就够	
——风险投资商对商业计划书的理解	80
第一节 商业计划书的概念与作用	83
第二节 商业计划书的写作方法	85
知识拓展：后生凶猛——80 后财富新贵	99
案例分析：商业计划书的财务分析	101
实验设计：撰写一份商业计划书	102
第 6 章 获取投资	106
案例导读：蒙牛借助风险投资资本快速成长	106
第一节 寻找适合自己的融资对象	108
第二节 获取风险投资的过程	112
第三节 与风险投资商的谈判	121
知识拓展：风险投资协议的主要内容	126
实验设计：企业价值评估方法	127

第三篇 投资篇

第 7 章 创业投资的理论基础	133
案例导读：风险投资追逐“小肥羊”	133
第一节 创业投资的概念	134
第二节 创业投资的过程	137
第三节 创业投资基金的组织模式及比较	140

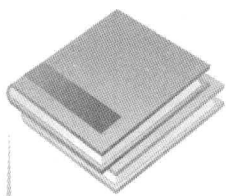
	知识拓展：《合伙企业法》的修订与创业投资	145
	案例分析：温州东海创业投资合伙企业	146
	实验设计：对创业投资企业进行调研	149
第 8 章	创业投资的资本募集与投资战略	150
	案例导读：联合投资与分段投资策略的成功运用	
	——阿里巴巴的融资历程	150
	第一节 创业投资的资本募集	151
	第二节 创业投资的战略	155
	第三节 创业投资对象的选择	158
	知识拓展：项目价值评估的方法	164
	实验设计：对创业投资企业进行尽职调查	165
第 9 章	商业计划书的审查	168
	案例导读：创业投资公司如何审查商业计划书	168
	第一节 商业计划书的基本要点分析	170
	第二节 商业计划书其他问题的分析	172
	知识拓展：商业计划书中隐藏的问题	176
	案例分析：商业计划书原件	177
	实验设计：审查商业计划书	179
第 10 章	投资、控制与退出	180
	案例导读：蓝山中国资本投资 ITAT 服装连锁	180
	第一节 与创业者进行的投资谈判	181
	第二节 投资交易控制中的问题与相应对策	189
	第三节 投资的退出	192
	知识拓展：世界主要创业板市场简介	201
	案例分析：反稀释条款的玄机	202
	实验设计：模拟风险企业上市过程	204

第四篇 运营篇

第 11 章	风险企业的组建	209
	案例导读：特里德恩特资本公司与阿科森技术公司合作组建风险企业	209
	第一节 风险企业的基本特点	214
	第二节 委托代理关系的确立	216
	第三节 风险企业组织结构的构建	222
	知识拓展：有限责任公司的设立	230
	实验设计：风险企业管理者能力测试	232
第 12 章	风险企业的资本运作	233
	案例导读：如家酒店的资本运作	233

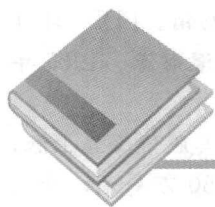


第一节	风险企业营运资金的内涵与内容	235
第二节	风险企业资金管理制度的建立	241
第三节	对风险企业运作的监管	246
	知识拓展：企业资本运作中的合理避税	247
	实验设计：风险企业的资本运营机制分析	248
第 13 章	风险企业的治理	251
	案例导读：国美之争与公司治理	251
第一节	风险企业的激励与约束机制	255
第二节	风险企业的监控体系	259
	知识拓展：美国 3COM 公司虚假陈述民事赔偿案件	263
	实验设计：评价风险企业的治理情况	264
第 14 章	风险资金的终结	266
	案例导读：风险投资在李宁有限公司上市后退出现	266
第一节	投资收益的实现与分配	268
第二节	创业资金的主要退出方式	269
第三节	创业资金退出时机选择的一般性原则	271
第四节	创业资金的退出壁垒	271
第五节	创业资金应对退出壁垒的方法	272
	知识拓展：风险资本退出的主要法律问题	273
	案例分析：Aveling Barford 诉 Perison 公司案	274
	实验设计：风险资本退出时机的选择	275
	参考文献和网站	277



第一篇

创业基础



第 1 章

创业的理论基础

案例导读

美国研究与开发公司

故事的发生要追溯到 1946 年 6 月 6 日，美国第一家风险投资公司美国研究与开发公司（ARD）在马萨诸塞州成立。之所以选择马萨诸塞州是因为坐落在马萨诸塞州的麻省理工学院在第二次世界大战期间开发出来的大量新技术有着广阔的商业前景。ARD 成立以后投资了几笔业务，都是比较成功的，但它真正获得巨大利润是在 1957 年。

当时有 4 个麻省理工学院的毕业生，也就是后来数据设备公司（DEC）的创始人，有许多改进计算机的想法。但是绝大部分人对计算机的认识还很肤浅，这项技术也停留在实验室阶段。他们中最杰出的一个叫奥尔森，他大胆地写了一封信给 ARD 的创始人多里奥特，建议他创办一家计算机公司。这是他们的第一次交往，也从此开启了两位最富智慧的人的成功合作。奥尔森的提议引起了 ARD 董事会的极大兴趣，他们派人观看了奥尔森和他同事的研究成果，随后，奥尔森提交了一份为期四年的经营计划书。虽然多里奥特很看好 DEC，但是当时计算机市场很难判断前景，ARD 只同意投资 7 万美元，贷款 3 万美元，并换取公司 77% 的股份，这一方案在今天看来是很苛刻的，甚至是无法接受的，但是当时科研项目的地位比较低，没有太多讨价还价的余地，所以奥尔森还是愉快地接受了。

公司的发展可以说是一帆风顺的。到 1960 年底，DEC 的第一台计算机——程控数据处理机（PDP1）上市了，这种计算机大约有冰箱那么大，可以和显示器联合在一起，从而实现人机对话，完全改变了当时价值百万元的巨



型计算机纸带打印的运算方式。当时的售价虽然是 12 万美元，仍然十分畅销。PDP1 计算机的诞生标志着计算机行业步入了一个崭新的时代，也为 DEC 带来了滚滚财源。1965 年推出的 PDP8，共售出了 5 万多台，使公司的利润呈几何级数增长。

DEC 公司于 1966 年 8 月 16 日公开上市，由于 DEC 公司业绩辉煌，其股价飞速上涨，DEC 公司的价值直冲云霄。这一天 ARD 公司的 7 万美元一下子变为 3 850 万美元，升值 500 多倍。

创业是一个充满诱惑的字眼，创业意味着成功、财富、地位和名望；创业也是一个恐怖的字眼，因为它也意味着失败、艰辛、落魄和名誉扫地。就是这样让人充满期待又犹豫不决的两个字，吸引越来越多的人义无反顾地走上创业之路，收获披荆斩棘后令人羡慕的果实。

创业离不开融资，融资无疑是创业成败的关键，它几乎贯穿于创业的整个过程，从史玉柱的案例中我们可以看到，即使企业初创成功，若融资出现问题，辛苦培育的企业大厦依然会轰然倒塌。那么创业企业应该如何融资、作为融资对象的客体又有什么样的规程，了解这些对于创业者来说其重要程度是不言而喻的，本书将围绕这些问题逐步展开讨论，就让我们从了解创业开始吧。

学习目标

1. 理解什么是创业，了解创业的时代背景和社会环境

2. 了解创业的构成要素，理解创立企业的过程

3. 理解创业者应具备的素质和创业团队的作用

第一节 创业与环境

只有那些能够创造出一些新的、与众不同的产品或服务，并能创造价值的活动才是创业。世界目前的经济已由“管理型经济”转变为“创业型经济”，企业唯有重视创新与企业家精神，才能再创企业生机。——彼得·德鲁克

一、创业概述

创业，是现代人的梦想；成功，是创业者追求的目标。经济快速发展的中国给创业者提供了前所未有的商业机会和有利条件。经济的持续高速发展，科技创新步伐的日益加快，以及加入世贸组织和西部大开发等历史性机遇，给创业者带来源源不断的商机。国家扶持中小企业的政策陆续出台、各种服务机构（会计师事务所、律师事务所、金融公司、猎头公司）不断开设和完善中小企业服务项目、创业板市场即将建立都为创业者成就事业提供了政策、融资与运营等环境和服务支持。创业者不必拥有一项专门技术，不必掌握多种知识，也不必自己拥有大量资金，只要有一个好的创意并具备一定的素质和能力，就可

以借助风险投资大胆创业,实现心中的理想。

近几十年来,创业在推动科技发展、促进经济增长等方面的作用日益显著,创业问题也成为国内外研究人员的关注对象。究竟什么是创业?在英文中常用“entrepreneurship”表示创业。“entrepreneurship”一词源于一个法语词根,表示从事(to undertake)的意思。今天,人们用不同的词表示创业,如 start-up、adventurism、risk taking、thrill seeking、innovating 等。

创业是一个跨越多个学科领域的复杂现象,不同的学科都从其特有的研究视角、运用本领域的概念和相关术语对创业现象进行观察和研究,目前还没有一个得到普遍认同的关于创业的概念。不同时期、不同角度对于创业行为的诠释存在一些差异,概念本身还处在不断变化中,这就决定了创业学的研究对象和内容也处在不断发展中。因此,创业学迄今为止尚未形成一个明确的体系,它还是一个交叉学科的范畴。从不同的方向关注创业行为就可能得出不同的概念。

Higgins 认为,创业是寻找投资和生产机会、组织企业从事一个新的生产过程、融资、雇工、安排原材料的供应、寻找生产场地、引进新的技术、发现新的原材料来源、选择主要日常管理人员等的有机组合。^①

在这个定义中,创业被描述成冒风险、发现新事物、组织和协调资源。

John Kao、Howard Steveson 认为创业是通过发现商业机会,对商机进行适当的风险管理,运用沟通和管理技能组织开办企业所需的人员、资金和物质资源,创造价值的企图。^②

这个概念涉及资本、技术和人才的融合。创业是一个动态和充满风险的过程,创业既是一门艺术,也是一门科学。

根据 Diamond 的观点:创业包含愿意为从事一种经济活动,特别是一种新的经济活动承担风险之意。它可能有创新性,也可能没有创新性。它总是涉及冒险和决策,尽管这些冒险和决策可能不太重要。在这个定义中,创业是指创新、开办一家新企业,接受挑战,承担风险。^③

Jaffery A. Timmons 将创业定义为从无到有,创建新企业的行为。从根本上讲,一个人有创造性的行为,是指其有创办一家企业并维持其运转的能力,而不仅仅是观察、分析企业。他需要适当的承担风险、尽可能减少失败的能力。这是一种形成一个强有力团队的能力,对机会具有敏感性;是一种能够发现、扩展和控制资源,保证企业在需要的时候有足够资金的能力。^④

上述观点都从不同的侧面对创业进行了描述,由于出发点不同,得出的概念也有所差异。全球创业观察项目(GEM)将测度创业活动对经济发展的贡献作为重要的研究目的之一。该项目将创业活动分为机会型创业和生存型创业两种类型。^⑤一般来说,机会型创

① 参见刘健钧:《对创业投资概念的总结》,载《科技创业》,2005(1)。

② 同上。

③ 同上。

④ 同上。

⑤ 参见张玉利:《创业管理》,北京,清华大学出版社,2006。



业是以追求高度成长为目的的创业行为，这类企业通常有较强的发展潜力，它们雄心勃勃，有长远的发展规划，愿意承担与计划相适应的风险，使用与之相对应的、正确的组织管理形式，如果发展顺利，通常能发展到相当规模。与之相反，生存型创业行为更关注通过创业活动来解决其面临的困难，不以高度成长为必要目标，组织形式也更为灵活，更愿意满足一个适当盈利的规模，通常不愿意承担更高的风险。

本书所指的创业行为通常指第一类，因为这些创业者一旦创业成功，通常成为创业型企业企业家，他们对社会有更高的贡献，他们的创业过程和涉及的因素也更复杂。这样做并非认为第二类创业不重要，恰恰相反，大多数创业，尤其是草根创业的结果往往是第二种类型。但一般的观点是，前一类创业过程的复杂程度足以涵盖第二类，如果对于机会型创业企业进行了足够的探讨，生存型创业企业的相关问题则相对更容易把握。此外，也存在这两者间相互转化的情况，但本书不再将生存型创业作为一个单独的类型加以讨论。

二、创业的基本构成要素

从创业行为的概述我们可以归纳出创业行为必备的要素——创业者、创业项目、创业资金。

（一）创业者

创业者是创业行为的主体，在过去，我们可能会形成一种思维定式：创业似乎过于伟大，以致普通老百姓只能敬仰，不能接近。而“草根创业时代”的来临，意味着对创业的这种误解正在消除，每个人都能够尝试，每个人都可能成功。从这个意义上讲，本书认为创业者是时代和环境的产物，而不是先天的、神秘的，大多数人都可能成为成功的创业者。

必须指出，创业者通常表现为一个团队，而不是一个孤独的行者，为人所熟知的那些传奇创业人物只是某个团队的杰出代表，而团队的其他成员尽管很少被提及，但这并不表明他们不重要。关于创业者的素质和创业团队将在后面展开更为详细的论述。

（二）创业项目

创业项目是创业的对象，没有项目，创业就无从谈起。常见的一些误解就是认为项目必然来自权威或高科技的地方，其实项目常常来自身边。“把小生意做成大买卖”的普通人创业故事正在不断变换着各种形式呈现出来：安徽农民在上海开起了馒头连锁店叫板洋快餐；东北农民研制“玉米特强粉”，企业资产已达5 000万元；还有卖扁豆卖成“大王”的；做印花布拿到奥运会订单的；卖臭豆腐干卖到酒吧里，引领饮食时尚的。创业项目作为一种经济上的可能性，它包括理论的可能性和现实的可能性两方面。

经济的理论可能性说明了创业项目在经济上的合理性，它说明一个企业在一个典型的 market 环境中具有成功的可能。一个连基本经济理论逻辑都违背的创业项目我们很难说它是一个好的创业项目，在创业之初，在理论模型下进行推演是完全必要的。

在创业项目上容易犯的错误往往不是忽视项目的理论可能性，而是过分强调项目的理论可能性。经济学理论都是在某些假设下建立起来的，这些假设往往忽略了现实中的某些



因素,而应用理论进行实践分析时必须善于将这些忽略的因素还原,并正确评估它们对理论模型的影响。创业者在考虑自己的项目时由于个人的情感因素,往往不愿正视计划中的小缺陷,或者无法正确评估这些缺陷对现实运行的影响,从而无法控制相应的风险,使项目的现实可行性大大降低。

一个创业者必须在创业项目的两个可能方案之间作充分的考量。对于本教材的阅读对象(一些初创者,特别是年轻人)来说,对创业项目的现实可能性应该作更详尽的考量,以减小由于经验不足带来的不必要的风险。

(三) 创业资金

创业项目是创业的前提,而创业资金却是创业顺利实施的必备条件。在货币化时代,资金也就代表了资源。本教材所指的创业资金不必是货币形态的,但货币形态的资金却是必需的。它是维持企业现金流的必要前提。

寻找风险投资也是当代创业的一项重要内容,这个过程不仅仅是一个寻找资金的过程,也是对你的投资项目再考虑的过程,风险投资者往往会对你的项目和你的团队进行慎重的考察,从这个意义上说,如果能赢得风险投资,也能证明你前期工作的价值。当然,由于风险资金的偏好不同,一个项目往往被一家投资者否定,而被另一家风险机构看中,因此,寻找风险投资常常成为一个艰苦的过程。

三、创业的时代背景和社会环境

创业无疑是在一定的时代背景下展开的,不同的时代背景有不同的规定性,当前,很多创业学教材都建立在当代西方经济学背景下,都是对西方特别是美国创业行为的观察、概括和总结。尽管这些教材能给我们提供很多借鉴,但由于我国在经济发展阶段、法律政策、税收环境、资本市场成熟度以及文化等方面和西方发达国家存在很大的差异,因此,我们研究创业,不仅要抽象出关于创业行为的一些共性,同时也要高度关注创业行为的一些个性,以使这门学科真正成为兼具普遍性和针对性的实用课程。

(一) 中国的三代创业浪潮

改革开放后的制度变革有三次浪潮,这三次浪潮伴随了三代中国企业家的创业和成长,也是三次经济高速增长的主要动力。^①

第一次浪潮出现在20世纪80年代,主要是农村的“能人”转变为企业家。改革开放之前,农村人没有机会进入城市。改革开放之后,农村出现自由市场,一些“能人”,包括乡镇干部开始办企业。当时城市里也有一些人经商,主要都是不能去政府和国企的人,成了个体户。这是推动20世纪80年代经济发展的一个浪潮。

现在来看,个人创业很正常,但当时不同,从事商业活动要冒很大的风险,要背很大的罪名。典型的是安徽芜湖出了个“傻子瓜子”,这家企业的创办人靠炒瓜子赚钱,公安机关要逮捕他。这个案子两次闹到中央,可以想象当时环境的恶劣。由于私营企业环境恶劣,很多私营企业选择戴了“红帽子”。这导致多年以后,产权改革面临的一大难题就是

^① 参见 <http://cache.baidu.com/c?word>。

