

新手理财系列

玩转
468招
私募股权
投资

一本书完全精通
私募股权投资!

- ◆ 认识PE
- ◆ 术语大全
- ◆ 行业代表
- ◆ 发展方向
- ◆ 资金募集
- ◆ 组织设立
- ◆ 企业管理
- ◆ 项目审查
- ◆ 尽职调查
- ◆ 价值评估
- ◆ 投后管理
- ◆ 增值服务
- ◆ 技巧策略
- ◆ 风险管理
- ◆ 投资退出
- ◆ 阳光私募
- ◆ 种子期案例
- ◆ 发展期案例
- ◆ 并购型案例
- ◆ 其他案例

(入门与实战
468招)

陈国嘉◎编著

新手学 私募股权投资



清华大学出版社

新手理财系列

新手学私募股权投资 (入门与实战 468 招)

陈国嘉 编著

清华大学出版社
北京

内 容 简 介

全书通过对 468 个投资技巧精解+30 多张精美图片放送+130 多张易懂图解+16 章专题内容的讲解,向所有理财新手传递了私募股权的精华技巧,让广大私募股权投资者一书在手,即可彻底看懂、玩转私募股权,从菜鸟成为达人,从新手成为私募股权投资高手!

全书共有 16 章,包括私募股权的前景总览、募资融资、组织设立、企业管理、项目审查、尽职评估、投资管理、技巧策略、风险管理、投资退出、阳光私募,以及种子期案例、发展期案例、收购型案例等内容。

本书结构清晰、语言简洁、图表丰富,适合投资私募股权行业的初学者、对私募股权投资感兴趣的人士、希望通过私募股权投资获得第一桶金的所有新投资者与创业者,以及相关领域的机关和事业单位相关人员阅读。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

新手学私募股权投资(入门与实战 468 招)/陈国嘉编著. —北京:清华大学出版社,2018
(新手理财系列)

ISBN 978-7-302-49503-1

I. ①新… II. ①陈… III. ①股权—投资基金—基本知识 IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 020795 号

责任编辑:杨作梅

装帧设计:杨玉兰

责任校对:周剑云

责任印制:李红英

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编:100084

社总机:010-62770175 邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质量反馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印装者:北京泽宇印刷有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:170mm×240mm 印 张:18

字 数:313 千字

版 次:2018 年 5 月第 1 版

印 次:2018 年 5 月第 1 次印刷

印 数:1~3000

定 价:45.00 元

产品编号:074974-01

■ 写作驱动

21 世纪，随着人们生活质量和生活品位的提高，对生活的要求也越来越高，理财意识也在不断提高，许多投资者选择对逐步兴起的私募股权进行投资，但是私募股权投资的投资收益是浮动的，投资者要想获得更为可观的收益，就必须掌握一定的方法、技巧。

本书是所有私募股权投资新手的通俗读物，注重实用性和操作性，全面、系统地介绍了新手在私募股权投资中会遇到的主要问题、关键细节以及操作方法和技巧等。希望通过阅读本书，能帮助广大投资者开阔视野、拓宽财路。

■ 本书特色

本书主要有以下几大特色。

1) 16 章专题内容安排

本书包括：基础概述+前景总览+募资融资+组织设立+企业管理+项目审查+尽职评估+投资管理+技巧策略+风险管理+投资退出+阳光私募+种子期案例+发展期案例+收购型案例+其他案例 16 章专题内容，助力新手征战私募股权市场。

2) 30 多张清晰彩插放送

全书采用图文结合的方式进行撰写，将 30 多张图片嵌入内容中，使读者对各种投资更有领悟力，通过大量的理论和实操，可成就新手财富梦想。

3) 130 多个图解全面呈现

本书在写作时适时将图解加入其中，通过对全书 130 多个图解的具体展示，帮助读者更透彻、更全面地掌握私募股权投资的相关内容。

4) 468 招，招招精辟讲解

本书最大的特色就是通过 468 招的知识要点，向所有读者展现了私募股权投资的最精华内容，不仅内容全面，还深刻富有内涵，可助力所有私募股权投资新手成功逆袭、实现梦想。

■ 作者介绍

本书由陈国嘉编著，参与编写的人员还有高彪、刘胜璋、刘向东、刘松异、刘伟、卢博、周旭阳、袁淑敏、谭中阳、杨端阳、李四华、王力建、柏承能、刘桂花、柏松、谭贤、谭俊杰、徐茜、刘斌、苏高、柏慧等人，在此一并表示感谢。由于作者水平有限，书中难免存在错误和疏漏之处，恳请广大读者批评、指正，交流与沟通请联系微信：157075539。

编者

目录

第1章 基础概述：从零开始

快速入门.....1

1.1 PE 常识：基础知识一手获取.....2

001 初识 PE2

002 增资扩股2

003 股权转让2

004 主要特点3

005 运行步骤3

006 邀请集资4

007 项目选择4

008 协商投资4

009 监督与增值4

010 及时退出5

011 交易费用5

012 获利途径6

013 盈利历程6

014 术语大全7

1.2 PE 类型：各种资本全面网罗.....9

015 初识 PE 资本9

016 认识创业资本9

017 了解发展资本10

018 浅谈并购资本10

019 概说夹层资本10

020 认识重振资本10

021 浅谈 PIPE 资本10

022 了解 Pre-IPO 资本11

1.3 发展主因：广泛选择源自优秀11

023 PE 的主要优势 11

024 资金较为稳定 12

025 具有高附加值 12

026 有效降低成本 12

027 助力企业扩张 13

028 PE 的价值体现 13

029 集合投资分摊成本 13

030 组合投资分散风险 13

031 专业投资信息对称 14

032 PE 的意义所在 14

033 开辟新的融资渠道 15

034 助力产业向前发展 15

035 补充宏观调控不足 15

036 市场分级培育企业 15

037 资金分流组合投资 15

038 推动企业结构完善 16

1.4 价值投资：在比较中尽显优势..... 16

039 初识非法集资 16

040 非法集资的显性特征 17

041 PE 与非法集资的差异 17

042 初识天使投资 17

043 天使投资的主要特点 18

044 PE 与天使投资的差异 19

045 初识风险投资 19

046 风险投资的主要功能 20

047 PE 与风险投资的差异 21

048 初识公募基金 21

049 PE 与公募基金的差异 21

第2章 前景总览：行业纵观未来

参照 23

2.1 发展历程：PE 的阶段变化 24

050 国外发展历程 24

051 初期形态 24

052 初步发展 25

053 蓬勃发展 25

054 泡沫破灭 25

055 新时期发展 26

056 国内发展历程 26

057 前期摸索阶段 27

058 迅速发展阶段 27

059 海归创业阶段 28

060 国内 PE 的主要特征 28

061 国内 PE 的发展障碍 29

062 国内 PE 的环境改善 31

2.2 行业代表：国内外知名 PE 分析 32

063 国外机构代表 32

064 认识凯雷投资 32

065 了解黑石集团 33

066 浅谈华平投资 33

067 概说红杉资本 33

068 认识高盛集团 34

069 了解新桥投资 34

070 浅谈 KKR 集团 34

071 概说 IDG 资本 35

072 国内机构代表 35

073 认识弘毅投资 36

074 了解九鼎投资 36

075 浅谈鼎晖投资 37

076 概说复星创富 37

077 认识中信产业 38

078 了解景林资产 38

079 浅谈中科招商 38

080 概说君联资本 39

2.3 发展方向：根据趋势把握机遇 39

081 PE 主要发展趋势 39

082 从国家引导到市场调整 40

083 从综合覆盖到专业精深 40

084 从单一相似到个性差异 40

085 从 Pre-IPO 到并购投资 41

第3章 募资融资：资金支持运作

保障 43

3.1 参与主体：四大主体通力合作 44

086 认识获投企业 44

087 了解基金投资者 44

088 浅谈投资中介机构 45

089 概说基金管理公司 45

3.2 募资变化：三大变化看清募资 45

090 中心由 LP 转为 GP 46

091 LP 逐渐转变为 FOF 46

092 GP 发展日益差异化 46

3.3 募资对象：四大渠道有效募资 46

093 认识企业资金 47

094 了解 PE FOF 资金 47

095 浅谈政府引导基金 47

096 概说其他类型资金 48

3.4 募资流程：有序进行四步完成 48

097 募资资料准备 48

098 邀请潜在对象 49

099 签署认购意向 49

100 签订募资协议 49

3.5 融资准备：八大准备赢在前期 49

101 八大准备 49

102	签订协议	50	130	募资原则	60
103	队伍构建	50	131	募资说明书	61
104	资料完善	50	132	认识公司式募资说明书	62
105	事先估值	51	133	了解合伙型募资说明书	63
106	接触投资机构	51	134	浅谈信托类募资说明书	64
107	商谈应对	51	135	出资文件准备	65
108	沟通答疑	51	136	认识出资意向函	66
109	反选对象	52	137	了解出资确认书	66
3.6	融资流程：明确方向少走岔路	52	138	浅谈出资通知函	67
110	两会会谈	52			
111	接受考察	53	第 4 章 组织设立：基于规定		
112	获取意向书	53	适合为上	69	
113	角力竞价	53	4.1 公司式投资：公司组织私募基金	70	
114	双方谈判	53	139	初识	70
115	做出决定	53	140	政策要求	70
116	尽职调查	53	141	资料准备	71
117	签署合同	54	142	构架呈现	73
118	资金到账	54	143	特色展示	74
3.7	融资意义：雪中送炭获得新生	54	4.2 合伙制投资：合伙协议设立基金	75	
119	提供资金支持	55	144	初识	75
120	传授管理经验	55	145	政策要求	75
121	增加企业竞争力	55	146	设立流程	76
3.8	融资技巧：掌握方法融资有道	56	147	资料准备	76
122	增强企业竞争力	56	148	构架呈现	77
123	了解 PE 选择方法	56	149	新法律的影响	77
124	树立良好的形象	57	150	协议内容	78
125	诚实面对投资方	57	151	特色展示	80
3.9	注意事项：四大要点助力募资	57	152	组织优势	81
126	募资时机的把握	58	153	组织劣势	81
127	私募基金的接洽	59	154	注意要点	82
128	增加谈判的成功率	59	4.3 信托类投资：契约维系明确权益	83	
129	正确看待保密协议	60	155	初识	83
3.10	其他须知：全面掌握有备无患	60	156	政策要求	83

157	设立流程	84	183	有限合伙人的权利	102
158	资料准备	86	184	合伙人会议的权限	103
159	构架呈现	86	185	投资决策委员会的组建	103
160	特色展示	86	186	国内外治理框架的差异	104
161	投资模式	88	5.3	信托类管理：报酬设计	
162	组织优势	90		激励机制	105
163	组织劣势	90	187	法律要求	105
4.4	差异性展示：多方较量找寻最佳	91	188	收益保障	105
164	税收要求	91	189	激励引导	105
165	法律支撑	92	190	合同构架	106
166	收益分配	92	191	受益人大会的召开前提	106
167	投资负担	92	192	投资决策委员会的职能	107
168	风险程度	93			
第5章	企业管理：合理规划		第6章	项目审查：来源判断	
	内部建设	95		未来预期	109
5.1	公司式管理：严划权力制度补充	96	6.1	来源判断：积极获取严格评估	110
169	法律保障	96	193	获取渠道	110
170	管理机制	96	194	初步评估	111
171	决策机制	96	195	未来预期	112
172	风险控制机制	96	196	市场前景	112
173	治理特点	97	197	团队评估	113
174	治理框架	97	198	财务分析	113
175	运作特点	98	6.2	资料准备：书面保障不可或缺	114
176	股东会的职权	99	199	初识商业计划书	114
177	董事会的职权	100	200	商业计划书内容总览	114
178	投资决策委员会的职权	100	201	商业计划书注意事项	116
5.2	合伙型管理：分配引导		202	初识投资意向书	117
	保障收益	101	203	投资意向书参考模板	118
179	法律要求	101	第7章	尽职评估：价值考察	
180	收益保障	101		赢在起点	121
181	激励引导	101	7.1	尽职调查：明确目标内容俱到	122
182	普通合伙人的权利	102	204	初识尽职调查	122

205	尽职调查的条件	122	231	投后管理的主要作用	137
206	尽职调查的作用	122	232	投后管理的发展方向	137
207	尽职调查的步骤	123	233	初识增值服务	138
208	尽职调查内容总览	123	234	增值服务的目的	138
7.2	价值评估：模型方法精准无差	124	235	增值服务的类型	139
209	初识价值评估	124	236	认识企业融资增值服务	139
210	主要评估方法	124	237	了解市场开拓增值服务	140
211	参考成本的评估方法	125	238	浅谈规划管理增值服务	140
212	基于市场的评估方法	125	239	概说危机处理增值服务	140
213	预测收益的评估方法	126			
214	主要评估模型	126	第 9 章 技巧策略：掌握方法		
215	认识市盈率模型	127	获利不难	141	
216	了解现金流折现模型	127	9.1 投前策略：独立主动善于借力	142	
217	浅谈 EBITDA 倍数模型	128	240 投资项目的获取策略	142	
第 8 章 投资管理：适时辅助			241 PE 独立进行寻找	142	
增值可期	129		242 通过相关投资挖掘	143	
8.1 必备协议：明确内容不可马虎	130		243 善用外力实现共赢	143	
218 初识投资协议	130		244 借力政府	143	
219 认识赎回权	130		245 搭档银行	144	
220 了解优先分红权	131		246 咨询中介	144	
221 浅谈优先清算权	131		247 调查方式的选择策略	144	
222 概说优先认购权	132		248 独立进行的尽职调查	144	
223 认识优先购买权	132		249 交由第三方的尽职调查	145	
224 了解共同出售权	132		9.2 选择策略：行业方式谨慎选择	145	
225 浅谈反稀释保护权	133		250 行业选择策略	145	
226 概说强制随售权	133		251 广泛撒网	146	
227 增产协议内容总览	134		252 重点出击	146	
228 定向增发股权认购协议			253 方式选择策略	146	
内容总览	135		254 抱团投资	147	
8.2 投后增值：投后管理以保增值	135		255 独掌乾坤	147	
229 初识投后管理	136		9.3 投资原则：六个原则巧选对象	147	
230 投后管理的管理内容	136		256 充分考虑成长性	148	
			257 从市场角度衡量	148	

258	进行财务状况分析	149	275	酬险对等原则	157
259	顺应政策做出选择	149	276	整体考虑原则	158
260	适当考虑对象素质	150	277	长期持有原则	158
261	详尽调查综合考量	150	278	激励投资原则	158
9.4	投资技巧：五大技巧助力投资	150	279	联合组合原则	159
262	把握市场规律	151	280	区别管理原则	159
263	透视目标财务	151	10.3	风险控制：主动出击全程管理	159
264	掌握一定方法	151	281	风险控制的主要方法	160
265	熟悉游戏规则	152	282	投前充分了解	160
266	选取熟知领域	152	283	合理制定协议	161
第 10 章 风险管理：正视为主 控制为辅		153	284	有效管理监控	161
10.1	常见风险：主要陷阱 须加审视	154	285	提前找好退路	161
267	经济周期运行带来的 风险	154	第 11 章 投资退出：及时收手 保住收益		163
268	资本变化无常酿成的 风险	154	11.1	方式选择：结合实情做出 决定	164
269	政策突然调整造成的 风险	155	286	主要退出方式	164
270	双重委托代理引发的 风险	156	287	认识 IPO 退出	164
271	企业经营不善带来的 风险	156	288	上市条件	165
272	法律意识淡薄酿成的 风险	156	289	上市流程	166
273	项目估值过高造成的 风险	156	290	了解收购兼并	167
274	私募股权行业的固有 风险	157	291	浅谈企业回购	168
10.2	管理原则：六大要点圈住 风险	157	292	浅谈企业清算	168
			293	认识权益转化	169
			294	了解强行回购	169
			295	概说同业转售	169
			296	概说新三板挂牌	170
			297	挂牌退出流程	170
			298	企业挂牌条件	171
			11.2	退出细则：全面掌控 不漏不缺	172
			299	流程总览	172

300 时间把握	173
301 流程规划	173
302 有序退出	173
303 经验总结	174

第 12 章 阳光私募：迅速发展 后势可期

175

12.1 入门应知：基础知识

一手掌握	176
304 初识阳光私募基金	176
305 组织架构	177
306 主要特点	177
307 运作模式	179
308 阳光私募基金的类型	179
309 期货型阳光私募基金	180
310 债券型阳光私募基金	181
311 股票型阳光私募基金	182
312 主题型阳光私募基金	183
313 进取型阳光私募基金	184
314 平衡型阳光私募基金	185
315 保守型阳光私募基金	186
316 与 PE 的区别	187
317 与信托的区别	188
318 与公募基金的区别	189

12.2 实操须知：全程指导

技巧传授	190
319 选择技巧	190
320 费用情况	191
321 购买流程	192
322 法律关系	193
323 投资误区	194

12.3 现存困境：六大难点

亟待解决	196
------------	-----

324 发行成本较高	196
325 投资方式受限	196
326 激励机制失效	197
327 身处灰色地带	197
328 监管主体模糊	197
329 经营经验有限	197

12.4 基金公司：投资人才

输出机器	198
330 认识星石投资	198
331 了解朱雀投资	199
332 浅谈凯石投资	199
333 概说重阳投资	200
334 认识长金投资	200
335 了解赤子之心	201
336 浅谈淡水泉投资	202
337 概说新价值投资	202

12.5 信托公司：销售渠道

提供保障	203
338 认识平安信托	203
339 了解华宝信托	204
340 概说华润信托	204

第 13 章 种子期案例：风险投资

直指收益

205

13.1 迅雷公司：高速发展

快如闪电	206
341 行业情况	206
342 融资方概况	206
343 主要投资方	207
344 获投原因	208
345 获投历程	210
346 投后发展	211
347 投资启示	211

13.2 土豆视频：风投青睐

逐渐做大	211
348 市场情况	211
349 行业情况	212
350 政策情况	212
351 融资方概况	212
352 主要投资方	212
353 获投原因	213
354 获投历程	214
355 投后发展	215
356 投资启示	216
357 盈利模式	216

13.3 阿里巴巴：网络扁舟

竟成航母	218
358 政策情况	218
359 行业情况	218
360 融资方概况	218
361 主要投资方	219
362 获投原因	220
363 获投历程	221
364 投资分析	222
365 投后发展	222
366 投资启示	223

13.4 分众传媒：户外媒体

传奇演绎	223
367 行业情况	223
368 融资方概况	224
369 主要投资方	224
370 获投原因	225
371 获投历程	225
372 投后发展	226
373 投资启示	227

第14章 发展期案例：价值评估

侧重成长

14.1 小肥羊：风投餐饮热潮引领

374 行业情况	230
375 融资方概况	231
376 两大投资方	231
377 获投原因	231
378 获投历程	232
379 风险控制	232
380 投后发展	232
381 投资启示	232

14.2 蒙牛乳业：巨人点金大鳄终成

382 融资方概况	233
383 三大投资方	234
384 融资原因	234
385 获投原因	235
386 获投历程	236
387 投后发展	237
388 投资启示	237
389 认识对赌协议	237

14.3 迈瑞生物：购股资方

获得成长

390 行业情况	238
391 融资方概况	238
392 三大投资方	238
393 获投原因	239
394 获投历程	240
395 投后发展	241
396 投资启示	241

14.4 如家酒店：风投推动

疾速上市	241
397 行业情况	242

398	政策情况	242
399	融资方概况	242
400	主要投资方	242
401	获投原因	243
402	获投历程	243
403	投后发展	244
404	投资启示	244
405	投资方式分析	245

第 15 章 收购型案例：权益投资

控制目标..... 247

15.1 高盛集团：脱颖而出

收购双汇	248
406 市场情况	248
407 政策情况	248
408 双汇概况	248
409 两大并购方	249
410 并购原因	249
411 并购历程	249
412 收购结果	250
413 购后发展	251
414 并购启示	251
415 并购和垄断	251

15.2 凯雷投资：大鳄失利

惨遭失败	251
416 行业情况	252
417 政策情况	252
418 市场情况	252
419 徐工机械概况	252
420 并购方概况	253
421 并购原因	253
422 并购历程	253
423 失败原因	254

424 失败启示	254
----------------	-----

15.3 弘毅投资：正确演示

并购国企	255
425 行业情况	255
426 政策情况	255
427 石药集团概况	255
428 并购方概况	256
429 并购原因	256
430 成功关键	256
431 并购启示	256

15.4 哈药股份：挪移股份优化结构 257

432 要约原因	257
433 要约方概况	257
434 受约方概况	257
435 获投原因	258
436 收购历程	258
437 扩股分析	259
438 成功关键	259
439 投资启示	260

第 16 章 其他案例：多种方式

实现发展..... 261

16.1 汇源集团：夹层融资

喜获新生	262
440 行业情况	262
441 融资方概况	262
442 投资方概况	262
443 投资形式	263
444 获投原因	263
445 IPO 上市	264
446 免于收购	264
447 夹层融资原因	264
448 投资启示	264

16.2 国美电器：贝恩助力

顺利脱困265

449 PIPE 发展原因265

450 行业情况265

451 政策情况265

452 融资方概况265

453 投资方概况266

454 深陷泥沼266

455 自救行动266

456 资方始现266

457 方案出台267

458 投后发展267

459 融资原因267

460 投资启示267

16.3 西部矿业：百倍回报

令人惊叹268

461 市场情况268

462 政策情况268

463 融资方概况269

464 投资方概况269

465 融资原因269

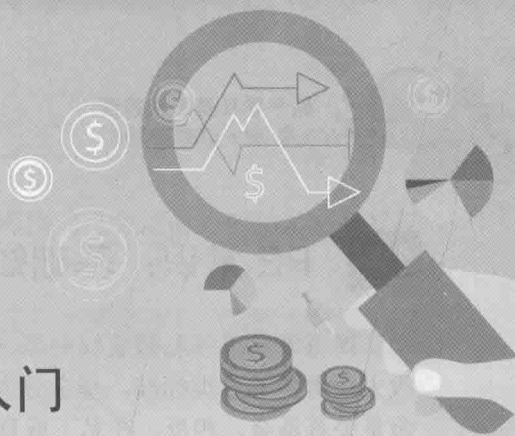
466 融资历程270

467 投后发展271

468 投资启示271

第 1 章

基础概述：从零开始快速入门



学 前 提 示

由于保密性好、投资得当可获得较高收益，再加之市场制度的逐步健全，市场正处在持续升温中，使越来越多的投资者加入私募股权投资。

那么什么是私募股权投资呢？它为什么会发展起来？它与其他投资方式又有哪些区别呢？本章将对这些问题进行一一解答。

要点展示

- PE 常识：基础知识一手获取
- PE 类型：各种资本全面网罗
- 发展主因：广泛选择源自优秀
- 价值投资：在比较中尽显优势



1.1 PE 常识：基础知识一手获取

投资者要了解私募股权的概念，首先需要对基金有基本的了解，按照是否面向一般大众募集的分类标准，基金分为公募基金与私募基金。面向社会大众公开募集的资金是公募基金，相反，在私下或直接向特定群体募集的资金便是私募基金。

001 初识 PE

在解释私募基金的概念之前，有些投资者可能会有疑问：私募基金与私募股权基金是同一个概念吗？

众所周知，基金的募集方式有两种：一种是通过股权进行的，每个基金持有人都是基金的股东，管理人也是股东之一；另一种是契约型，即持有人与管理人是契约关系，而不是股权关系。

我国的公募基金都是契约型的，这是因为中国法律只允许公募基金采取契约方式募集。而如果成立私募基金，则必须采取股权方式，这样才可以扫清法律障碍。因此，私募股权基金在投资市场中是最为常见的。

私募股权投资(Private Equity, PE)，也称为私募股权投资基金。它是指以私募形式募集资金，对未上市的企业进行投资，以期在其价值增长之后，通过一定手段出售持股，从而获得收益的一种投资行为。

专家提醒



PE的定义有广义与狭义之分。广义的PE包括企业首次公开发行前各阶段的投资；而狭义的PE则特指对已成规模的成熟企业进行的创业后期投资，如夹层资本和并购资本。

002 增资扩股

增资扩股是私募股权投资运作的常用方式之一，即基金公司通过新发股份的方式，在扩大股份总数的同时，增加融资规模。同时，新发的股份又会被原有股东或新股东购入，如此一来，基金的规模在无形之中就变大了。

003 股权转让

股权转让，顾名思义，就是指将所持有的股份转让给他人，从而使他人成为原有投资目标的股东。它是除增资扩股之外，私募股权投资运作中另一种较为常见的运作