

Venture

在这里，
知晓风险投资与股权管理的实际运营与行业现状

在这里，
把握风险投资的发展趋势，洞悉风险投资行业竞争格局

在这里，
明了中国式股权安全结构与运作机制，理解中外企业股权结构特点

Capital

① 本书读懂 风险投资与股权管理

赫利明 ◎ 编著

Equity Management



中国工信出版集团



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

一本书读懂风险投资与股权管理

赫利明 编著



人民邮电出版社
北京

图书在版编目 (C I P) 数据

一本书读懂风险投资与股权管理 / 赫利明编著. --
北京 : 人民邮电出版社, 2018. 8
ISBN 978-7-115-48635-6

I. ①一… II. ①赫… III. ①风险投资—通俗读物
IV. ①F830. 59-49

中国版本图书馆CIP数据核字 (2018) 第123654号

内 容 提 要

《一本书读懂风险投资与股权管理》立足于风险投资与股权行业的真实发展情况,由点到面进行理论概括,从理论到实践进行剖析,从实际运营、行业现状以及发展前景等角度全方位地介绍了风险投资与股权管理的相关知识。本书内容包括走进风险投资、风险投资的运作管理、尽职调查、商业计划书和路演、风投融资谈判、风险投资与其他融资方式的区别、风险投资的退出、风险投资的风险及防范,以及走进股权、股权运作、股权众筹、私募股权、股权激励等多个方面,能够帮助读者建立起对风险投资和股权管理的立体感知,提高自身的知识积累和工作能力。

《一本书读懂风险投资与股权管理》适合金融投资行业的从业人员和相关监管、法律服务方面的人员阅读,也可作为财经院校相关专业学生和对风投与股权行业感兴趣的人士的参考用书。

◆编 著 赫利明

责任编辑 李宝琳

责任印制 焦志炜

◆人民邮电出版社出版发行

北京市丰台区成寿寺路 11 号

邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

三河市祥达印刷包装有限公司印刷

◆开本: 700 × 1000 1/16

印张: 20

2018 年 8 月第 1 版

字数: 342 千字

2018 年 8 月河北第 1 次印刷

定 价: 69.00 元

读者服务热线: (010) 81055656 印装质量热线: (010) 81055316

反盗版热线: (010) 81055315

广告经营许可证: 京东工商广登字 20170147号

● 本书读懂 风险投资与股权管理

系统介绍风险投资与股权管理的相关知识,阐述如何规避经营和投资风险。

详细解读风险投资与股权管理常用词汇及相关规则指引,在做到专业性的同时,兼顾行业知识的普及。

全面关注行业变化,援引大量数据与案例,帮助中国企业家洞悉投资与股权管理的奥秘。

系列阅读



关注普华公众号，好书不断，福利连连：

1. 好书周周送
2. 精选推荐书单
3. 精彩内容抢先读
4. 获赠作者签名本
5. 其他意外惊喜



关注微博，收获更多：@普华文化（新浪微博）

编辑邮箱：puhuabook836@126.com

读者热线：010-81055656

封面设计：设手座 Book Design

前 言

风险投资（VC）指投资者在创业企业发展初期投入风险资本，待其发育相对成熟后，通过市场退出机制将所投入的资本由股权形态转化为资金形态，以收回投资，取得高额的风险收益。其实质是通过投资多个关联或者毫无相关性的高风险、高收益项目（其中成功的项目转让出售或上市），将风险投资人的所有者权益变成现金或者现金等价物，在弥补失败项目损失的基础上有较大的盈余，使风险投资人获得高额回报。目前，全球风险资本市场已进入新一轮快速发展周期。除了成熟的投资热点地区外，中国、印度以及俄罗斯等新兴热点地区风险投资市场的发展也快速升温。

风险投资是一国金融体系的主要组成部分，它解决了融资体制中资金需求和资金供给的匹配问题，有效减少了无序竞争，节约了社会资源，对经济的发展有增强作用。近年来，我国风险投资取得了一些实质性进展，但也出现了许多现实性的问题。它在带来经济增长、技术创新和制度创新的同时也制约了国家整体经济的高速发展。

而股权是有限责任公司或者股份有限公司的股东对公司享有的人身和财产权益的一种综合性权利，是现代市场经济社会商人的特权。股权因公司设立时出资，或因公司增资时入股，或因股权受让，或因受赠，或因共有财产分割和遗产继承时继受，或因股票等证券市场交易而取得。

随着互联网时代、物联网时代以及大数据时代的到来，这些变革将会促进战略性新兴产业蓬勃发展，而战略性新兴产业的发展投资模式和特点与传统银行是不兼容的。发展股权投资基金，能够支持这些战略性新兴产业的发展。股权投资

基金的特点是风险共担，收益共享，它直接把资金转化为企业的资本金。因此，如何在我国大力发展股权投资基金，可能是我国金融改革的一个关键点。

我国股权投资的趋势伴随着一些政策利好的释放，如国家对创新创业的大力支持，新三板等多层资本市场的建立和完善。中小创新型企业将逐步成为经济的支撑，而新三板等多层资本市场的应运而生将为中小创新型企业提供有力的资本支持，同时给股权投资带来革命性的新机遇。

《一本书读懂风险投资与股权管理》分为两大篇，共十三章，深入浅出地介绍了风险投资与股权管理的相关知识，内容包括走进风险投资、风险投资的运作管理、尽职调查、商业计划书和路演、风投融资谈判、风险投资与其他融资方式的区别、风险投资的退出、风险投资的风险及防范，以及走近股权、股权运作、股权众筹、私募股权、股权激励等。本书从各个角度全方位地介绍了风险投资的相关知识，把握风险投资行业发展趋势，洞悉风险投资行业的竞争格局，阐述如何规避经营和投资风险。其中穿插了大量的数据、案例，并且关注行业的最新变化，具有较高的参考价值。

本书内容立足于风险投资与股权行业的真实发展情况，由点到面进行了理论概括，从理论到实践进行剖析，从实际运营、行业现状以及发展前景等角度全面介绍了风险投资与股权管理的相关知识，能够帮助读者建立起对其的立体感知，让读者对风险投资和股权管理的认知逐步清晰。

本书在做到专业性的同时，兼顾行业知识的普及，既适合金融投资行业的从业人员和相关监管、法律服务方面的人员阅读，也可作为财经院校相关专业的学生和对风险投资与股权行业感兴趣的人士的参考用书。

本书由赫利明编著，参与编写工作的人员还有康翠娟、高方涛、樊红梅、卢光光、梁银亮和卢亮等。由于作者水平有限，书中难免存在疏漏之处，恳请读者批评指正！

目 录

第一篇 风险投资

第一章 走进风险投资 // 3

一、初识风险投资 // 3

- (一) 风险投资的含义 // 3
- (二) 风险投资的由来 // 4
- (三) 风险投资的特征 // 5
- (四) 风险投资的四个阶段 // 7
- (五) 风险投资人的分类 // 10
- (六) 风险投资的主要方式 // 10
- (七) 风险投资的资金来源 // 12

二、我国风险投资的行业发展状况 // 15

- (一) 我国风险投资市场的现状及特征 // 16
- (二) 我国风险投资市场交易规模的现状 // 17
- (三) 我国创业投资政策环境的现状及引导方向 // 19

三、海外风险投资的行业发展状况 // 20

- (一) 美国风险投资的发展状况 // 20
- (二) 日本风险投资的发展状况 // 23
- (三) 欧洲风险投资的发展状况 // 27

第二章 风险投资的运作管理 // 31

一、风险投资的运作过程 // 31

(一) 初选投资项目 // 32

(二) 审议投资项目 // 32

(三) 展开项目谈判 // 32

(四) 完成项目投资 // 33

二、风险投资的经营管理 // 33

(一) 创业风险投资项目的来源渠道 // 33

(二) 风险投资的决策要素 // 33

(三) 风险投资对被投资项目的监管方式 // 34

三、风险投资的投资策略 // 35

(一) 在不同行业和项目上分散投资 // 35

(二) 对同一项目不同阶段分段投资 // 36

(三) 对同一项目进行投资的不同组合 // 36

(四) 在同一项目上联合投资 // 36

四、风险投资的估值方法 // 36

(一) 重置成本法 // 37

(二) 市场法 // 37

(三) 现金流折现法 // 38

(四) 实物期权法 // 38

(五) 风险资产法 // 39

第三章 尽职调查 // 41

一、尽职调查概述 // 41

(一) 尽职调查的目的 // 41

(二) 尽职调查的种类 // 42

- (三) 尽职调查的框架 // 42
- (四) 尽职调查的基本原则 // 43
- (五) 企业如何对待风险投资 (VC) 的尽职调查 // 43

二、尽职调查的步骤 // 44

- (一) 实地走访, 捕捉有价值的信息 // 44
- (二) 搭建“投资逻辑树”, 掌控细节和投资逻辑 // 47
- (三) 量化分析, 为最终的估值奠定基础 // 49

三、尽职调查的主要内容 // 49

- (一) 团队情况尽职调查 // 50
- (二) 业务情况尽职调查 // 50
- (三) 市场情况尽职调查 // 53
- (四) 技术情况尽职调查 // 54
- (五) 财务情况尽职调查 // 54
- (六) 法务情况尽职调查 // 63

第四章 商业计划书和路演 // 82

一、商业计划书——寻求资金的敲门砖 // 82

- (一) 什么是商业计划书 // 83
- (二) 如何编写商业计划书 // 84
- (三) 商业计划书应当体现的内容和要点 // 86
- (四) 商业计划书的检查 // 87
- (五) 商业计划书常被忽略的问题 // 88
- (六) 失败的商业计划书的特征 // 90
- (七) 如何打造能吸引风险投资的商业计划书 // 92

二、路演——与风险投资人面对面 // 107

- (一) 路演时如何调控气氛 // 107

(二) 路演中与投资人顺畅沟通的技巧 // 107

(三) 创业者在项目路演中的注意事项 // 108

(四) 路演的操作流程 // 110

第五章 风投融资谈判 // 113

一、融资谈判的策略 // 113

(一) 准备谈判语言 // 113

(二) 认识谈判的作用 // 115

(三) 明确谈判内容 // 116

(四) 确定谈判步骤 // 117

(五) 掌握谈判原则 // 120

(六) 选择引入时机 // 121

(七) 维护企业利益 // 121

二、融资谈判涉及的法律条款 // 121

(一) 清算优先权 // 121

(二) 成熟条款 // 122

(三) 股权锁定 // 123

(四) 优先增资权 // 123

(五) 竞业禁止 // 123

(六) 禁止劝诱 // 124

(七) 强制随售权 // 124

(八) 回购条款 // 124

(九) 其他相关条款 // 124

三、风险投资的对赌协议谈判 // 125

(一) 对赌协议的概念和作用 // 125

(二) 对赌协议的主要条款 // 126

(三) 运用对赌协议应注意的问题 // 126

(四) 对赌协议的法律风险 // 128

四、风险投资的股权结构谈判 // 129

(一) 股权结构分配需要考虑的因素 // 129

(二) 创业企业的股权结构设计 // 130

(三) 估值方法的确定 // 132

第六章 风险投资与其他融资方式的区别 // 134

一、风险投资与银行贷款的区别 // 134

(一) 安全性不同 // 134

(二) 流动性不同 // 134

(三) 关注点不同 // 135

(四) 考核标准不同 // 135

(五) 抵押与否不同 // 135

二、风险投资及私募股权投资的区别 // 135

(一) 投资阶段不同 // 135

(二) 投资规模不同 // 135

(三) 投资理念不同 // 136

三、风险投资与股权众筹的区别 // 136

(一) 投资平台不同 // 136

(二) 投资人不同 // 137

(三) 融资方不同 // 137

(四) 融资结果不同 // 137

(五) 融资方自律方式不同 // 137

第七章 风险投资的退出 // 138

一、风险投资退出方式的比较 // 138

(一) 公开上市 // 138

(二) 出售 // 139

(三) 破产清算 // 140

(四) 退出方式的优缺点比较 // 140

二、风险投资退出的风险 // 141

(一) 被投资企业外部的风险 // 141

(二) 被投资企业内部的风险 // 142

(三) 风险投资退出时机和方式的选择带来的风险 // 142

三、风险投资退出的风险控制 // 143

(一) 选择风险投资项目时的风险控制 // 143

(二) 投资后对企业监督指导和管理风险控制 // 143

(三) 选择退出方式时的风险控制 // 144

(四) 选择风险投资退出时机的风险控制 // 144

第八章 风险投资的风险及防范 // 148

一、风险投资的系统性风险与非系统性风险 // 148

(一) 风险投资的系统性风险 // 148

(二) 风险投资的非系统性风险 // 149

(三) 风险评价指标体系 // 150

二、风险投资的法律风险及防范 // 150

(一) 信息不对称的法律风险及防范 // 151

(二) 知识产权合法性的法律风险及防范 // 151

(三) 股权转让不能的法律风险及防范 // 152

(四) 清算不能的法律风险及防范 // 152

三、我国风险机制存在的问题和对策 // 153

- (一) 规划的独立性 // 153
- (二) 配套的体制 // 153
- (三) 相关的监督机制 // 153
- (四) 相关的法律法规 // 153
- (五) 缺少成熟的风险投资家 // 154
- (六) 资本市场的成熟性 // 155
- (七) 产权关系的明确性 // 155
- (八) 社会文化的配套性 // 155
- (九) 投资方向的单一性 // 155
- (十) 投资者的风险意识和承受能力 // 156

第二篇 股权管理

第九章 走进股权 // 159

一、初识股权 // 159

- (一) 股权的含义、特点和作用 // 159
- (二) 股权的具体内容 // 163
- (三) 股权的分类 // 164

二、中外公司股权结构特点对比 // 165

- (一) 国外公司股权结构的特点 // 166
- (二) 我国上市公司股权结构的特点 // 166
- (三) 股权结构的设计 // 167

三、中国式股权结构与运作机制 // 172

- (一) 中国式股权结构的分类 // 173
- (二) 中国式股权结构与公司治理的关系 // 176

- (三) 中国式股权结构表 // 178
- (四) 中国国有股权结构变动的方式 // 180
- (五) 中国股权投资机构的运作机制 // 184

第十章 股权运作 // 186

一、股权并购 // 186

- (一) 股权并购和资产并购的不同点 // 186
- (二) 股权并购的方式与流程 // 188
- (三) 股权并购的会计处理 // 195

二、股权转让 // 200

- (一) 股权转让的种类 // 200
- (二) 股权转让与股份转让的区别 // 202
- (三) 股权转让的程序 // 203
- (四) 股权转让的条件和限制 // 205
- (五) 股份有限公司股份转让的限制 // 208
- (六) 股权转让的风险防范 // 210

三、股权质押 // 216

- (一) 股权质押融资的条件 // 216
- (二) 股权质押的基本程序 // 217
- (三) 股权质押的法律特征 // 221
- (四) 股权质押标的物分析 // 222
- (五) 股权质押担保功能 // 225
- (六) 股权质押的重要参数 // 227
- (七) 股权质押的影响 // 227
- (八) 股权质押的风险与防范 // 228

第十一章 股权众筹 // 232

一、初识股权众筹 // 232

- (一) 股权众筹的分类 // 232
- (二) 股权众筹的参与主体 // 233
- (三) 股权众筹的运营模式 // 234

二、股权众筹与股权投资 // 235

- (一) 股权众筹与股权投资的不同 // 235
- (二) 传统股权投资存在的问题 // 236
- (三) 股权众筹的优势 // 237

三、股权众筹业务流程 // 238

- (一) 股权众筹业务流程分类 // 238
- (二) 股权众筹实战操作流程及成功的关键点 // 242

第十二章 私募股权 // 244

一、认识私募股权投资 // 244

- (一) 初识私募股权投资 // 244
- (二) 私募股权投资的主要参与者 // 254
- (三) 股权众筹与私募基金的比较 // 256

二、私募股权基金的运作流程 // 258

- (一) 私募股权基金的项目选择 // 258
- (二) 私募股权基金的项目投资与管理 // 260
- (三) 私募股权基金的项目退出 // 261

三、私募股权基金的不同组织形式及比较 // 265

- (一) 公司制私募股权基金 // 265
- (二) 有限合伙制私募股权基金 // 267

(三) 信托制私募股权基金 // 269

(四) 三种私募基金的比较 // 272

第十三章 股权激励 // 277

一、合伙企业的股权分配 // 277

(一) 合伙企业股权分配的原则 // 277

(二) 合伙企业股权的退出机制 // 280

二、初识股权激励 // 281

(一) 初步认识股权激励 // 281

(二) 股权激励的几大形式 // 285

(三) 股权激励的操作方法 // 287

(四) 虚拟股权激励方案设计及协议 // 293

三、非上市公司股权激励 // 301

(一) 非上市公司股权激励的价值 // 301

(二) 非上市公司股权激励的特点 // 302

(三) 非上市公司股权激励的方式 // 303

(四) 非上市公司股权激励的风险 // 304