

股权融资 整体 解决方案

周晓垣 著

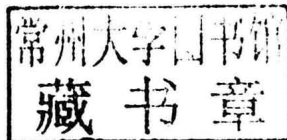
必备知识 + 整体规划 + 实战解析

一步到位，帮你轻松找到高效的融资方案

台海出版社

股权融资 整体 解决方案

周晓垣 著



台海出版社

图书在版编目(CIP)数据

股权融资整体解决方案 / 周晓垣著. -- 北京: 台海出版社, 2018.7

ISBN 978-7-5168-1943-2

I. ①股… II. ①周… III. ①企业融资—研究 IV.

① F275.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 125005 号

股权融资整体解决方案

著 者: 周晓垣

责任编辑: 王 艳

装帧设计: 崔 欣

版式设计: 苏洪涛

责任印制: 周莹莹

出版发行: 台海出版社

地 址: 北京市东城区景山东街 20 号, 邮政编码: 100009

电 话: 010 - 84827588 (发行, 邮购)

传 真: 010 - 84045799 (总编室)

网 址: www.taimeng.org.cn/thcbs/default.htm

E-mail: thcbs@126.com

经 销: 全国各地新华书店

印 刷: 环球东方(北京)印务有限公司

本书如有破损、缺页、装订错误, 请与本社联系调换

开 本: 710mm × 1000mm 1/16

字 数: 189 千字

印 张: 17

版 次: 2018 年 7 月第 1 版

印 次: 2018 年 7 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5168-1943-2

定 价: 58.00 元

版权所有 翻印必究

前 言

P r e f a c e

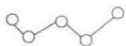
在现代社会，资本正以前所未有的驱动力，在市场竞争中发挥举足轻重的作用。企业可以通过资本运作迅速做大做强，这是创业者都明白的道理。

然而，并不是所有的创业者都具备为企业发展筹集资金的技能。融资是一门学问，是创业者取得成功必修的功课之一。

在所有的融资手段中，股权融资是一种投融资双方都乐于接受的融资方式。这是因为，对于企业来说，股权融资没有债务压力；而对于投资方来说，取得股权，是一种所有权的取得，所有权是企业最为根本的权利，投资方可以据此对企业产生足够的影响，并且获得相应的利润回报。

该书从股权融资的基本常识、常见方式谈起，详细地剖析了股权融资过程中可能遇到的问题，并且给出了相关的解决方案。

作为创业者，通过该书可以系统地学习股权融资的相关知识；在创业之



初如何分配股权，才能避免在融资中陷入被动局面？公司打算上市，具体的运作程序是什么？商业计划书是融资成功的敲门砖，怎样写才能打动投资方？如何给企业正确估值，企业估值越高越好吗？怎样才能躲过融资过程中的陷阱？融资谈判有哪些方法和窍门？创业者如何才能掌握公司的控制权，避免落得被踢出局的悲惨下场？创业者在融资成功后，如何和投资人相处，以及融来的资金该怎么花？作者在书中都给出了中肯的建议。

对于投资者来说，将其持有的权益资本在市场上出售，从而收回投资并实现投资收益，是其进行股权投资的终极目标。该书详细地阐述了股权融资常见的退出方式，及其存在的优势和缺点，为不同的投资者提供了不同的退出建议和指引。

这是一本实用型的工具书，几乎囊括了股权融资过程中可能遇到的所有问题，同时也给出了相关的防范措施和解决办法。

作者在讲述中避免了干巴巴的说教，以生动有趣的文笔，运用理论知识和经典案例相结合的方式，为读者提供了专业的融资理论知识和实操指南。

读者通过阅读本书，在了解股权融资理论规则的基础上，也能通过马云、刘强东等大佬的融资经历，以及一些投资大咖的投资经验，掌握一定的融资技能和窍门。

目 录

C o n t e n t s

第一章

股权融资基本常识

- 第一节 什么是股权融资002
- 第二节 股权融资利弊观006
- 第三节 股权融资的五大误区010
- 第四节 股权融资的风险和防范014
- 第五节 股权融资协议核心条款017

第二章

股权融资的常见方式

- 第一节 天使投资024
- 第二节 VC 投资032
- 第三节 股权众筹041
- 第四节 PE 投资047
- 第五节 新三板融资052
- 第六节 IPO 上市融资059

第三章

如何做好股权架构

- 第一节 股权分配背后的秘密074
- 第二节 股权蛋糕分不好，公司发展多烦恼078
- 第三节 股权架构的几种设计085
- 第四节 案例解析：俞敏洪的股权分配技巧089

第四章

如何打造完美的商业计划书

- 第一节 商业计划书是融资成功的敲门砖096
- 第二节 商业计划书的基本结构098
- 第三节 优质商业计划书必须具备的八个因素102
- 第四节 投资人对商业计划书的五大期待105
- 第五节 避开商业计划书的雷区109
- 第六节 私人订制商业计划书111

第五章

如何对公司进行价值评估

- 第一节 公司估值的意义116
- 第二节 公司估值的常用方法119
- 第三节 如何对初创企业估值124
- 第四节 美国在线并购时代华纳
——从“极为明智”到“最糟糕的并购”128

第六章

融资谈判有窍门

- 第一节 机会总是留给有准备的人132
- 第二节 掌握一定的“谈判语言”137
- 第三节 明确谈判内容和要点140
- 第四节 6分钟融资2000万，马云当年是怎么做到的146

第七章

躲开融资那些坑

- 第一节 如何看穿冒牌投资公司152
- 第二节 常见的融资骗局156
- 第三节 躲开融资陷阱的技巧159
- 第四节 如何在被骗后及时止损162

第八章

能融钱，也要会花钱

- 第一节 创业公司该如何花钱166

- 第二节 如何控制花钱节奏169
- 第三节 融来的资金怎么花172
- 第四节 小米和美团：融资才是开始175

第九章

创始人要保持对公司的控制权

- 第一节 掌握公司控股权182
- 第二节 控制公司的董事会186
- 第三节 控制公司的经营管理189
- 第四节 创始人被踢出局启示录192

第十章

创始人 VS 投资人

- 第一节 投资人应该怎样对待创业者198
- 第二节 创业者如何和投资人相处201
- 第三节 投资大佬和创业者的相处之道204
- 第四节 雷士照明吴长江：三次被驱逐到身陷囹圄207

第十一章

制定合理的退出机制

- 第一节 投资人退出机制214
- 第二节 合伙人股权退出机制218
- 第三节 联合创始人退出的“成熟机制”222
- 第四节 投资人退出的五大方式228

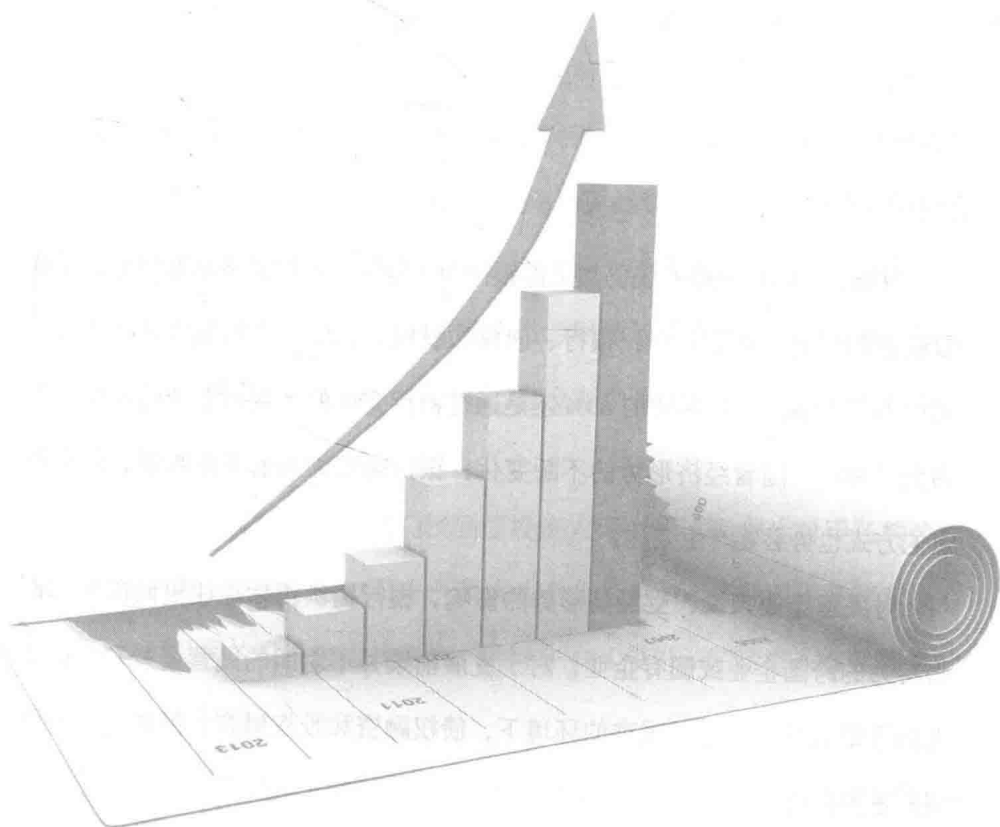
第十二章

那些红遍融投圈的融资故事

- 第一节 华夏幸福：巧用花样融资术，4年融资3000亿236
- 第二节 百合网：3年亏损1.25亿，靠融资转危为安244
- 第三节 今日头条：融资快跑，能否突破BAT重围248
- 第四节 Airbnb：从十四张幻灯片开始构建帝国254

股权融资基本常识

第一章



第一节 什么是股权融资

目前，中国的金融系统仍然是以银行为主导的。发展经济需要资金，而获取资金的渠道主要有三个：银行、债权和股权。其中，银行融资占了71%，债权占了14%，债权融资的60%还是通过银行完成的，银行融资的比例几乎占到了80%。随着经济形势的不断变化，银行融资的渠道不断收紧，获取资金的方式也势必要产生变化。

对民营企业来说，受经济形势的影响，银行提供贷款往往更倾向于有很强实力的跨国企业或国有企业，对于发展前景并不明朗的民营企业则往往会选择观望态度。在这种艰难的环境下，债权融资和股权融资，就成了企业融资的重要渠道。

债权融资，是指企业通过借钱进行融资。债权融资所获得的资金，企业要承担资金的利息，借款到期后，企业要向债权人偿还资金的本金。债权融

资的特点，决定了其用途主要是解决企业营运资金短缺的问题，而不适用于资本项下的开支。

股权融资，是指企业的股东让出部分股权，通过企业增资的方式引进新股东的融资方式。股权融资所获得的资金，企业无须还本付息，但新股东要分享企业的赢利与增长。股权融资的特点决定了其用途的广泛性，既可以充实企业的营运资金，也可以用于企业的投资活动。

企业很难从银行借到钱，债权融资又有一定的局限性，股权融资就成了最好的融资途径。

我们可以举个简单的例子，阐述一下什么是股权融资。比如，甲和乙共同建立了一家公司，甲和乙的出资比例为 6:4，此时公司股份结构为：甲持有 60% 的股份，乙持有 40% 的股份。

公司经过一年的发展，状况非常不错，甲和乙就想扩大公司规模。但是公司内部并没有足够的流动资金，甲乙也没有足够的资金投入，于是，他们就想找人为公司投资。

经过一段时间的寻找，他们找到了投资人丙先生，丙先生对甲乙的公司发展很感兴趣。经过评估，双方一致认为企业价值 100 万，丙先生愿意投资 20 万。这时公司的股份结构就变为：甲持有 48% 股份，乙持有 32% 的股份，丙持有 20% 的股份。

甲乙不需要偿还丙先生的 20 万本金，但是丙先生要和甲乙一起分享公司的利润，当然也要一起承担企业发展中的风险。

像这个案例中的初创公司，可以通过寻找投资人的方式进行股权融资。

而对一些比较成熟的发展中企业，则可以用上市的方法进行股权融资。

索菲亚公司就是一家通过上市融资实现迅速发展的企业。索菲亚成立于2003年，其定制衣柜及配套家具的经营模式，一出道就受到了市场的追捧。消费者可以根据自己的家居空间和个人爱好下订单，索菲亚按照订单要求进行设计生产，满足消费者的个性化需求。但随着企业的发展，订单越来越多，生产能力却受资金限制而迟迟无法提升，公司的发展也受到了严重限制。

为了扩大生产规模，索菲亚首先想到了向银行贷款。但是银行并不看好索菲亚的经营模式，索菲亚即使努力也不一定能获得贷款。更关键的是，像索菲亚这样的实体企业，一个投资规划周期都需要几年的时间，项目回款时间也比较长。即使能从银行拿到贷款，根据当时银行的规定，贷款需要一年一还，而这必然会对企业的财务产生巨大压力。面对这样的困境，索菲亚在经过论证后，决定以上市的方式进行融资。

经过一番准备后，索菲亚2011年4月在深交所挂牌上市，募集资金11.8亿元。公司上市前，就已经对融资用途做了详细的规划。为了保证每一分钱都发挥最大的作用，所有融资都投入到定制衣柜信息系统技术升级改造项目。

有了资金“解渴”，索菲亚的生产规模迅速扩张。2012年到2016年，索菲亚净资产收益率持续增生，分别达到12.23%、15.14%、18.2%、21.85%、22.44%。

索菲亚公司上市时对应股价是3.9元，2017年飙升到39元左右，股价6年涨了10倍。上市6年间，公司融到的资金全部用于实业发展，公司股价也凭借扎实的业绩获得稳步上涨。凭着资本的力量，索菲亚正以超过40%的增

长速度，驰骋在行业最前端。

股权融资把社会资金与企业投资项目直接对接起来，更好地满足了企业资金需求，减轻实体经济的资金压力，为企业的长期资金需求提供了更好支持，资金成本也比较低。

然而，就是这样一种对企业和投资者都有利的融资方式，却是中国金融业的一大“短板”。在发达国家，直接融资占比都在70%以上，而我国只维持在13.5%~15.5%之间。

提高直接融资比例是全球金融体系发展趋势，也符合我国供给侧结构性改革的要求，能够降低实体经济的成本。

2017年10月，习近平总书记在十九大报告中指出，要深化金融体制改革，增强金融服务实体经济能力，提高直接融资比重，促进多层次资本市场健康发展。这意味着，中国的股权融资将会迎来一个前所未有的大好机会，各类企业都将在股权融资方式中迎来发展的良机。

第二节 股权融资利弊观

按照融资的渠道来划分，股权融资主要分为两大类：公开市场发售和私募发售。上市发行股票的门槛较高，只有成熟的大中型企业才具备上市的条件。对于一些中小型企业来说，以私募的方式进行股权融资更符合企业的实际情况。凡事都有正反面，股权融资对于企业的发展也有着利与弊两方面的影响。

一、发行股票对公司的影响

1. 发行股票对公司的好处

发行股票对于企业来说好处很多，具体包括：

企业不仅可以在上市时融得大额资金，上市后，还可以用企业的股票进