

深度破译私募股权投资
为创业者打造投资宝典

私募 股权投资 一本通

图解版

曾增◎编著

PRIVATE EQUITY
INVESTMENT

⑤ 专题精讲

⑤ 全程图解

知识与技巧面面俱到，实战性更强

干货技巧分享面面俱到，助你快速完成私募股权投资

内容与案例模块化，条理更清晰

逻辑性强、灵活多变的图示样式确保内容的合理性和易学性

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

私募 股权投资 一本通

图解版

曾增◎编著

PRIVATE EQUITY
INVESTMENT

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

内 容 简 介

本书是一本介绍私募股权投资的综合性书籍，全书共 11 章，主要包括 3 个部分的内容，第一部分主要介绍私募股权投资的基础内容；第二部分按照私募股权投资融资企业事件的发生顺序，介绍私募股权投资的设立、募集、管理、投资及退出等内容；第三部分主要介绍融资企业在私募股权融资过程中需要警惕的陷阱，以及私募股权的一些投资案例。

本书整体结构完整逻辑性强，采用全图解的方式介绍知识。同时，书中安排大量的私募股权投资实例，可以加深读者对私募股权投资的理解。因此，无论是刚开始起步的创业者，还是具有一定创业经验的经营者，或者是需要融资需要的中小企业经营者，相信本书都能为其带来帮助。

图书在版编目 (CIP) 数据

私募股权投资一本通：图解版 / 曾增编著. —北京：

中国铁道出版社，2018. 1

ISBN 978-7-113-23861-2

I. ①私… II. ①曾… III. ①股权—投资基金—图解

IV. ① F830.91-64

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 243201 号

书 名：私募股权投资一本通（图解版）

作 者：曾 增 编著

责任编辑：张亚慧

读者热线电话：010-63560056

责任印制：赵星辰

封面设计：MX DESIGN
STUDIO

出版发行：中国铁道出版社（100054，北京市西城区右安门西街 8 号）

印 刷：北京鑫正大印刷有限公司

版 次：2018 年 1 月第 1 版 2018 年 1 月第 1 次印刷

开 本：700mm×1000mm 1/16 印张：18.5 字数：222 千

书 号：ISBN 978-7-113-23861-2

定 价：49.00 元

版权所有 侵权必究

凡购买铁道版图书，如有印制质量问题，请与本社读者服务部联系调换。电话：(010) 51873174

打击盗版举报电话：(010) 51873659

前言

P R E F A C E

二十多年前，私募股权投资已风靡国外，但是在国内却还是一个鲜为人知的事物。如今随着国内经济的发展，私募股权投资也得到了快速发展，很多国内的企业也通过私募股权投资基金创造了一个又一个财富神话，从而吸引着众多怀揣梦想的创业者和企业家。

但很多人对私募股权投资总是抱着“只可远观，不可亵玩焉”的心态。究其根本，主要是很多人认为私募股权投资“高大上”，离老百姓很遥远，其实不然。融资企业希望能够得到私募股权的垂青，使企业得到资本注入，从而快速发展；私募也希望能够通过融资企业的发展得到高额回报，二者的目标都是一致的，所以并不存在所谓“遥远”的问题，只是许多融资企业的经营者对私募股权了解得并不多。

本书是为了拉近融资企业与私募股权投资之间的距离而编写，按照私募股权投资过程的发展顺序，详细介绍了企业寻求私募股权融资所需了解的相关内容，目的在于帮助融资企业获得来自私募股权投资机构的资金、资源及管理等方面的支持，从而使企业得到快速的发展。

本书包括 11 章内容，具体章节的内容如下所示。

◎ 第一部分：1 ~ 2 章

本部分内容主要介绍了私募股权的基础知识和私募股权投资运作过程，通过对这部分内容的阅读，帮助读者对私募股权投资内容有一个大致的了解。

◎ 第二部分：3 ~ 9 章

本部分按照私募股权的投资流程，主要介绍了私募股权的设立情况、具体投资人、私募基金机构内部管理情况、融资企业价值评估、如何投资融资企业、投后对融资企业的管理及如何退出融资企业等内容。

◎ 第三部分：10 ~ 11 章

本部分主要是介绍融资企业进行私募股权融资时需要预防的一些陷阱，以及介绍一些经典的私募股权投资案例，加深对私募股权投资的理解。

书中采用图解的方式，将原本复杂、凌乱及难懂的各种关系，通过图形的方式进行描述，使文章内容变得简洁、直观及更容易被理解，也避免了读者由于大段文字阅读而产生疲倦感。在语言方面力求简洁、通俗；结构方面内容根据事件的发生顺序进行描述，便于读者对整个私募股权投资过程的理解；内容方面采用了大量的实际投资案例，大大地拉近了私募股权投资与读者之间的距离。

最后，希望所有读者都能够通过对本书的阅读得到益处，由于编者能力有限，对本书内容不完善的地方希望获得读者的指正。

编者

2017 年 9 月

目 录

C O N T E N T S

01 CHAPTER

走进私募股权投资的世界

提及“投资”，简单来说就是一个低买高卖的过程，私募股权投资亦是如此，不必将其看得遥不可及，实际上有很多的创业公司都是通过私募股权融资，从而完成了企业的发展。

私募股权投资的基本概述 2

◎ 你真的了解私募股权投资吗 2

■ 图解 私募股权投资的四要素 2

■ 图解 私募股权投资的特性 3

◎ 私募股权投资有哪些 4

■ 图解 私募股权的分类 4

◎ 投资的盈利 5

■ 图解 私募股权投资的盈利模式 5

◎ 不同组织形式的私募股权基金 6

■ 图解 私募股权的组织形式 6

国内私募股权投资的现状 8

◎ 国内的私募股权经历了些什么 8

■ 图解 私募股权的发展阶段 8

◎ 国内私募股权投资的发展现状	10
■ 国内私募股权的投资情况分析	10
◎ 私募股权投资不得不提的困境有哪些	12
■ 私募股权投资的主要问题	12
◎ 国内私募股权投资发展的对策	13
■ 私募股权投资发展对策	13
根据私募投资机构分析投资特点	14
◎ 创业者背后的创业者——红杉资本	14
◎ 国内风投的启蒙师——IDG	15
◎ 杠杆收购天王——KKR	17

02

CHAPTER

融资企业需要知道的私募运作过程

对于融资企业而言，私募股权投资如何寻找投资项目、如何投资及投资后如何管理等都需要了解。换言之，了解私募股权投资的运作，在一定的程度上也可以帮助融资企业更好地完成融资。

组成私募股权投资的重要角色	20
◎ 被投资的企业从容选择	21
■ 如何查看被投资企业资质	21
◎ 基金管理公司的重要性	22
■ 基金管理公司的角色	22
◎ 投资人不可或缺	23
■ 私募股权投资人组成	23
◎ 中介服务机构的服務	23
■ 中介机构服务内容	24
私募股权投资的操作流程	25
◎ 寻找投资项目	25

图解 投资项目的主要来源.....	25
图解 初步评估项目	26
◎ 企业的尽职调查.....	27
图解 尽职调查的内容.....	27
图解 尽职调查的具体实施.....	28
◎ 设计投资方案.....	29
图解 投资方案的设计流程	29
备好项目找投资	31
◎ 投资行业的选择.....	31
图解 PE 的行业选择.....	31
◎ 商业计划书的书写.....	33
图解 商业计划书的要素	33
图解 计划摘要的写法.....	34
◎ 投资意向书的仔细审读.....	37
图解 投资意向书的内容	37
私募股权投资中的估值法	41
◎ 以现金流量折现法来估算企业价值.....	41
图解 现金流量折现法的运用	41
◎ 市盈率法评估企业价值	45
图解 市盈率法的估算法	45
图解 对市盈率法估值的分析.....	46
◎ PB 法、PS 法及 PEG 法估值.....	47
图解 PB 法的估值.....	47
图解 PS 法估值.....	48
图解 PEG 法估值.....	49
私募股权投资中的风险管理	50
◎ 私募股权投资中不可忽视的风险.....	50
图解 中小企业的危机.....	50

◎ 对于“风险”的管理方案	52
■ 图解 投资需注意的问题	52

03

CHAPTER

了解不同类型的私募股权基金设立

虽然私募股权投资能够为企业带来资金，使得企业得到发展，但是融资企业需要注意的是私募股权基金也分为不同的类型。他们的组织形式、管理方式及公司结构都不同，其对融资企业的投资也不同。

私募基金管理公司的设立 54

◎ 私募基金公司设立流程	54
■ 图解 企业提交的材料	54
■ 图解 基金设立流程	55
◎ 基金型企业的设立条件	56
■ 图解 基金型企业设立条件	56
◎ 管理型企业的设立要求	57
■ 图解 管理型企业设立条件	57

“结构完整，层次分明”的公司制..... 59

◎ 公司型私募股权基金的一般形式	59
■ 图解 公司型私募基金与一般股份公司的区别	59
◎ 公司型私募股权基金的优势分析	60
■ 图解 公司制基金的优势	60
◎ 公司型私募股权基金设立的条件	61
■ 图解 公司制私募基金设立的条件	61

“分工合作，互惠互利”的有限合伙制..... 63

◎ 有限合伙制私募股权基金	63
■ 图解 有限合伙制私募基金设立的条件	64
■ 图解 有限合伙制私募基金的特征	64

◎ 有限合伙制私募股权基金的核心条款.....	65
■ 图解 有限合伙制私募基金的六大核心条款.....	65
◎ 有限合伙制私募股权基金的设立.....	66
■ 图解 有限合伙制私募基金设立步骤.....	66
“受人之托，代人理财”的信托制.....	67
◎ 信托制私募股权基金的运作模式.....	67
■ 图解 信托制私募基金的具体设立.....	68
■ 图解 信托制私募基金的运作.....	69
◎ 信托制私募股权基金各法律主体.....	69
■ 图解 信托制私募基金各主体的内容.....	70
◎ 信托制与有限合伙制的比较.....	72

04

CHAPTER

认识融资企业真正的投资者

私募股权投资虽然是投资机构直接进行投资，但是资金的来源并不是机构的自有资金，而是来自于私募基金投资者，所以企业在融资之前还需要了解投资自己的真正投资者。

私募股权基金的募集 74

◎ 私募股权基金的资金募集认识.....	74
■ 图解 私募基金的发行特点.....	75
■ 图解 募集资金的规则.....	76
■ 图解 募集过程中需要注意的四个问题.....	77
◎ 私募基金募集怎么做.....	79
■ 图解 完整的募集过程.....	79
■ 图解 投资冷静期与回访的程序确定.....	80
■ 图解 回访确认的内容.....	81
◎ 信托型私募股权投资基金的设定.....	81
■ 图解 设立信托制私募股权投资基金.....	82
■ 图解 信托型私募基金的3种模式.....	83

资金募集说明书	85
◎ 解析《资本招募书》	85
■ 图解 资本招募书的要素	85
◎ 私募基金招募书的查看	87
私募股权基金的募集案例分析	91
◎ 公司制私募股权基金募集及案例	91
■ 图解 公司制私募股权基金的资金募集形式	91
◎ 有限合伙制私募股权基金募集及案例	94
■ 图解 有限合伙制私募股权基金的资金募集	94
◎ 信托制私募股权基金募集及案例	96
■ 图解 信托制私募股权基金的资金募集步骤	96
私募基金投资人的认缴出资文件	99
◎ 认缴出资怎么做	99
■ 图解 投资者认缴出资流程	99
◎ 认缴出资意向书及范本	101
■ 图解 出资意向书内容	101
◎ 认缴出资确认书及范本	102
◎ 入伙风险申明书及范本	103
◎ 认缴出资通知函及范本	105

05 CHAPTER

明确私募股权投资公司的管理情况

之前对于不同类型的私募股权进行了简单的了解。除此之外，融资企业还需要对不同类型私募股权基金公司的管理情况进行了解，这样才能够对不同类型的私募股权公司进行比较和分析，从而选择出适合自己企业的私募股权基金类型。

公司型私募股权投资企业的内部管理	108
------------------------	-----

◎ 公司型私募股权投资企业内部组织结构	108
■ 图解 公司型企业的管理情况	109
■ 图解 公司内部各个主体之间的关系	110
■ 图解 公司管理结构	111
◎ 公司型私募基金税收分析	111
■ 图解 基金层面分析	111
■ 图解 基金管理人层面分析	112
■ 图解 其他投资者层面分析	113
■ 图解 公司制私募基金税收分析	113
有限合伙型私募股权投资企业的管理	114
◎ 有限合伙型私募股权投资的组织结构管理	114
■ 图解 有限合伙制私募基金的管理	115
■ 图解 典型的有限合伙企业组织架构	116
◎ 设计有限合伙企业的组织架构	116
■ 图解 有限合伙企业组织架构的设计	117
◎ 有限合伙型私募股权基金的约束机制	119
■ 图解 有限合伙制私募基金的约束	119
■ 图解 对普通合伙人的具体约束	120
◎ 有限合伙型私募股权基金的激励机制	121
■ 图解 有限合伙制私募基金激励机制内容	121
信托制私募股权投资企业的内部管理	122
◎ 信托制私募股权基金的运作情况	122
■ 图解 信托制私募股权基金的运作	123
■ 图解 信托制私募基金的组织架构	124
◎ 信托制私募股权基金的内部组织机构权限划分	124
■ 图解 信托制私募股权基金的权力机构	125

06

CHAPTER

融资企业的价值评估

对融资企业而言，在私募股权投资的过程中，重要的是私募投资机构对于融资企业的价值评估。因为好的价值评估能够为企业带来合理的资金注入，使得企业得到发展，而不准确的估值往往会给企业带来无法挽回的损失。

通过会计报表了解公司财务情况..... 128

◎ 从负债表查看企业偿债能力128

■ 图解 从负债表查看企业财务情况..... 128

■ 图解 查看企业的偿债能力..... 130

◎ 资产损益表查看企业的盈利能力.....132

◎ 现金流量表查看企业能力135

■ 图解 结合企业情况分析现金流量构成..... 135

■ 图解 通过现金流量表查看企业综合能力 136

■ 图解 通过现金流量，预测企业风险 137

估值方法及其选择策略 138

◎ 企业的价值评估方法运用138

■ 图解 企业价值评估程序 139

■ 图解 估值法的分类 140

◎ 明确企业价值评估的要点144

■ 图解 企业价值的构成..... 145

■ 图解 企业价值评估考虑的因素 146

■ 图解 企业价值评估的范围..... 147

私募股权投资中的估值调整机制..... 148

◎ 怎么看待“估值调整”148

■ 图解 估值调整的内容..... 149

■ 图解 估值调整的方式..... 150

◎ 现金补偿估值调整.....150

■ 图解 现金补偿调整 150

◎ 股权补偿调整方案.....	152
■ 图解 股权补偿调整方式.....	152
◎ “现金 + 股份”的补偿.....	156

07

CHAPTER

私募股权公司如何具体投资企业

对于融资企业而言,引进私募股权投资并非简单的股权融资,选择不同的融资工具、融资时间、私募股权机构及不同的融资方式都会给企业带来不同的效果,除此之外还需要考虑,除了资金,私募股权机构还能够给企业带来什么资源。

企业私募股权投资中的投资工具..... 160

◎ 优先股在私募股权投资中的使用.....	160
■ 图解 优先股的特性.....	161
■ 图解 私募股权投资中的优先条款.....	162
◎ 私募股权投资中可转换优先股的运用.....	163
■ 图解 可转换优先股条款内容.....	164
◎ 可转换债券在私募股权投资中的使用.....	165
■ 图解 可转换债券的特点.....	165
■ 图解 不同角度分析可转换债券的作用.....	166

不同的私募股权投资策略演示..... 167

◎ 进退自如的投资——分段投资法.....	167
◎ 资源共享,风险共担的投资——联合式投资.....	171
■ 图解 联合式投资的优势分析.....	172
◎ 捆绑型利益共同体——匹配式投资.....	174
◎ 不把鸡蛋放进一个篮子里——组合型投资.....	176

企业初创阶段的私募股权投资案例分析..... 179

◎ 携程的创业融资之路.....	179
------------------	-----

◎ 分众传媒——中国传媒的领跑者.....183

◎ 快者为王——优酷视频.....186

企业成长阶段的私募股权投资案例分析..... 189

◎ 与私募资本共舞——蒙牛.....189

◎ 中国酒店业海外上市第一股——如家.....192

◎ 餐饮领导者——小肥羊上市.....195

08

CHAPTER

对融资企业的投后管理

私募股权投后管理也是私募股权投资重要的一部分，有的融资企业经营管理者认为私募投资机构对企业进行投后管理是对自己企业实控权的威胁，其实不然，积极有效的投后管理往往能够使投资项目发展得更顺畅。

私募股权投后管理的重要性研究..... 200

◎ 私募股权投资并非“一锤子买卖”.....200

■ 投后管理的工作内容.....201

■ 投后管理原则.....202

◎ 私募股权投后管理团队关注的点.....202

■ 投后管理的管理领域.....203

◎ KKR 的三步投后管理.....203

私募股权投资投后管理的开展..... 206

◎ 保持亲密——高频互动.....206

■ 高频互动的内容.....207

◎ 明确优先主次——分层管理.....207

■ 分层管理的层次性.....208

■ 分层管理的目的.....209

◎ 借鸡生蛋——资源资本对接.....209

图解 资源对接的分类	209
投后管理中的问题项目“信号”	211
◎ 问题项目出现的征兆	211
图解 问题项目的征兆	211
◎ 特别注意的“红色信号”	213
图解 需要注意的重大问题	213
◎ 对问题的理性应对	214
图解 解决问题的方法	214
◎ 提高投后管理的价值	215
图解 改变投后管理的因素	215

09

CHAPTER

私募如何退出融资企业

融资企业获得私募股权投资资金，迅速发展，进入轨道之后，私募股权投资机构就会寻求退出机会。私募股权投资机构的退出不仅对其本身非常重要，对于融资企业同等重要，因为其中不仅关系到投资者的收益问题，也关系到融资企业的股权结构问题。

投资人最喜欢的退出方式——IPO	218
图解 私募股权上市退出的渠道	218
◎ 中小企业境内上市的条件	219
图解 IPO 发行中对发行人的要求	219
图解 中小企业境内上市的条件	220
◎ 中小企业境内上市的程序	220
图解 中小企业境内上市的步骤	221
◎ 国内企业的境外上市	222
图解 境外上市的基本条件	223
图解 纽约证券交易所上市要求	223
图解 企业在伦敦上市发行股票要求	224

■ 图解 香港联合证券交易所上市规定	225
未来最重要的退出方式——并购.....	226
◎ 处于主流的退出方式	226
■ 图解 并购的不同方式	227
◎ 并购退出的程序说明	228
■ 图解 并购退出的步骤	229
其他多种退出方式的认识	230
◎ 最受欢迎的退出方式——新三板退出	230
■ 图解 新三板定增市场的退出渠道	231
■ 图解 做市与协商转让退出	231
◎ 最快速的退出方式——股权转让	232
■ 图解 股权转让的形式分类	232
■ 图解 股权转让退出的优势分析	234
◎ 最不愿意的退出方式——清算退出	235
■ 图解 公司清算的步骤	235
■ 图解 清算退出的方式	236

10

CHAPTER

识别私募股权投资中的陷阱

对于私募股权投资，不可否认的是，它确实能够为融资企业带来资金、管理及资源上的帮助，从而使得企业得到快速地发展。但是在私募股权投资中却隐藏着各种各样的风险，需要引起融资企业的注意。

真假私募股权机构识别

238

◎ 识别正规投资公司与皮包公司	238
■ 图解 鉴别正规的私募机构	238
■ 图解 查看私募公司资质	239
■ 图解 具体查看企业资质	240
◎ 正规私募与“骗子”的“差别对待”	241