

走向21世纪工商管理丛书

21世纪工商管理前沿

MANAGEMENT FRONTIERS
OF 21th CENTURY

风险投资



主 编 R.R. Arrow

21 世纪工商管理前沿

风 险 投 资

主编 R · R · ARROW

企业管理出版社

图书在版编目(CIP)数据

21 世纪工商管理前沿/R·R·ARROW 主编. —北京:企业管理出版社,1999. 4
ISBN 7-80147-199-7

I. 21… II. ARROW III. 工商企业—企业管理—研究 IV. F276.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 12652 号

责任编辑:何 斌

封面设计:王 晖

版式设计:曹术钢

21 世纪工商管理前沿

R·R·ARROW 主编

企业管理出版社出版发行
(北京市海淀区紫竹院南路 17 号)

全国新华书店经销

北京通县华龙印刷厂印刷

787×1092 毫米 1/16 开 155.5 印张 3,500 千字

1999 年 4 月第一版 1999 年 4 月第一次印刷

印数:1—5000 册

ISBN 7-80147-199-7/F·197

定价:880.00 元(全五册)

《21 世纪工商管理前沿》

全五册书目

第一册 金融工程

第二册 投资基金

第三册 风险投资

第四册 公司并购

第五册 跨国经营

《21 世纪工商管理前沿》

知识经济时代工商管理不仅表现在全新的理念、概念与原则,而且表现在工商管理的内涵的扩展与变更。较之于 20 世纪的工商管理,21 世纪的工商管理更侧重于产业资本与金融资本的融合与再生,而传统管理学则多少有点轻视资本市场在管理中的作用;21 世纪工商管理对资本与金融的重视构成了二十一世纪工商管理前沿。这着重表现在如下五个方面:

第一册 《金融工程》

《金融工程》讲述了近一二十年来,“金融工程”这个名词在西方金融界已日渐流行的大趋势下,我国金融界也日益关注它的应用与发展问题,对金融衍生产品及与之相关的金融工程技术进行研究,已成为摆在我们面前的任务。本书比较系统地介绍了目前西方金融市场上流行的一些主要的金融工程技术。金融衍生产品或金融创新工具层出不穷,把这些金融产品组合起来应用的金融工程技术也在不断创新发展。本书介绍的这些金融工程技术,有助于我们了解当今金融工程技术的一般特点和发展趋势,以符合新形势下管理者的需要。本书主要介绍以下内容:金融工程工具(期权与期货)、远期协议和金融互换、货币风险处理、利率风险处理、证券资产风险处理、结构化金融等。

第二册 《投资基金》

《投资基金》一书向读者详细阐述了国内外投资基金的发展状况及前景展望,对投资基金的运作与管理进行了实质性的探索和创新,并结合实际对我国投资基金作了全面的研判。本书主要介绍以下内容:投资基金的理论构建、组建与运作、基金操作、投资基金风险收益分析等。

第三册 《风险投资》

《风险投资》为创业者系统介绍了风险资金来源、配置,风险投资的决策、风险投资的管理。书中大量列举了创办高新技术产业开发的经验与案例,其道路、其经

验、其教训给创业者们许多有益的启迪。

第四册 《公司并购》

《公司并购》一书试图以现代企业制度为基础,探索一条具备中国特色的收购之路。丰富的资料,详实的分析,使本书不仅对企业高层决策人员(CEO)有参谋价值,对研究人士有探讨能力,而且对管理层、机构大户和一般股民也具备决策参考功能。

第五册 《跨国经营》

《跨国经营》是一本展示当今世界跨国公司经营新思路和新方式的著作。该书从无国界经营的概念、无国界经营产生的时代背景、理论基础和全球网络的形成等角度,展示了跨国经营的价值观、跨国技术手段和管理手段、跨国经营的内容等,为中国企业走向世界从事跨国经营提供了非常有用的新思路和新方法。

《21 世纪工商管理前沿》编委会

1999 年 3 月

目 录

第一篇 风险投资概论

第一章 知识创业与风险投资浪潮的兴起	(3)
第一节 风险投资家的“舞蹈”与关于财富的神话.....	(3)
第二节 风险投资：从美国走向世界	(5)
第三节 美国式的立体化风险投资体系.....	(6)
一、起步阶段——从“创意灵感”到企业初步“成型”	(6)
二、从制订“企业计划书”到新企业“开张”	(6)
三、增值阶段	(7)
四、上市阶段	(7)
第四节 成功密钥：完善的政策导向	(8)
第五节 “第二证券市场”支撑美国风险投资发展大厦.....	(9)
一、第二证券市场的形成与发展	(9)
二、第二证券市场的具体操作.....	(10)
第二章 风险投资热潮在我国蓬勃兴起	(13)
第一节 高科技项目评估与风险投资运作理论初探	(13)
一、风险投资热遍全球.....	(13)
二、风险投资如何运行.....	(14)
三、风险项目如何评估.....	(14)
四、风险资本：中国 IT 产业需要你	(14)
第二节 高科技产业发展离不开风险投资	(15)
一、风险投资是发展高科技产业的催化剂和推进器.....	(16)
二、加快发展我国风险投资势在必行.....	(16)
三、尽快制订我国的风险投资立法和优惠政策.....	(17)
四、发展高科技产业只有依托风险投资.....	(17)
五、抓住机遇走适合国情的风险投资之路.....	(18)

第三节 我国目前高科技创业与风险投资运作现状	(19)
一、尽快建立风险投资产业基金是当务之急	(19)
二、我国风险投资业缘何步履维艰	(20)
三、建立信用担保机制	(20)
四、建立“第二证券市场”	(21)

第二篇 风险投资理论探讨

第一章 风险投资背景分析	(25)
---------------------------	------

第一节 科技革命:新世纪我国企业发展必由之路	(25)
一、我国经济的进一步增长必须依靠科学技术	(25)
二、依靠科学技术,走节能型持续发展道路	(26)
三、全社会共同努力,加大科技投入	(26)
四、企业应重视技术开发	(27)
五、科技兴农“任重而道远”	(28)
六、中国现代化需要高素质的人力资源	(29)
七、大力普及科技知识,提高全民的科学素养	(29)
八、中国应该成为科技大国	(30)
第二节 我国综合科技实力面面观	(31)
一、我国科技投入逐步加强	(31)
二、科技活动全面展开	(32)
三、科学技术普及活动广泛开展	(34)
四、科学技术国际合作和交流领域扩大	(34)
五、取得大批科技成果	(34)
六、科技成果转化工作有较大进步	(35)
七、科技促进经济、社会协调发展	(36)
八、国防科技成就辉煌	(38)
九、我国科研条件现状不容乐观	(38)
第三节 我国科技实力在世界的坐标	(39)
一、中国经济实力在世界的坐标	(40)
二、中国科技实力在世界的坐标	(42)
三、结论	(45)
第四节 高技术创业与风险投资特点分析	(46)
一、高技术创业风险投资的全过程动作	(46)
二、高技术产业风险投资成败关键在人	(49)
三、目前我国与市场经济发达的国家在高技术风险投资领域的主要差距	(49)
四、应大力发展我国的风险投资事业,促进国家的现代化	(50)

第二章 风险投资的历史与现状探讨	(51)
第一节 风险投资的兴起与发展	(51)
一、风险投资的兴起	(51)
二、SBIC 的发展与衰败	(53)
三、70 年代:风险投资业的低谷及其调整	(54)
四、促使风险投资业转变的两种力量	(56)
五、风险投资业的转变	(59)
第二节 私人权益资本市场和有限合伙公司	(63)
一、私人权益资本市场	(63)
二、有限合伙公司	(66)
三、有限合伙人和普通合伙人	(68)
第三章 知识经济要求投资新理念	(73)
第一节 知识经济是现代社会生产力的决定性因素	(73)
第二节 知识经济与风险投资理念	(74)
第三节 风险投资基金方式及其源泉	(75)
一、与传统投资方式的区别	(75)
二、风险投资基金的运作模式	(76)
第四节 发展我国风险投资基金的必要性和可能性	(77)
一、我国科技产业发展现状要求风险投资	(77)
二、艰难的起步	(78)
第五节 大力发展风险投资事业,加速高科技产业发展	(78)
一、面对知识经济时代的挑战,要大力发展风险投资事业,加速科技成果的转化	(78)
二、为了加快发展我国风险投资事业可以采取的对策	(79)
三、建立有中国特色的风险投资机制	(80)
四、科技产业与风险投资的“春天”	(80)
第四章 风险投资运作基本过程概述	(83)
第一节 风险投资及其特点	(83)
第二节 风险投资的作用	(85)
一、风险投资是高科技产业化的“助推剂”	(85)
二、风险投资为高科技中小企业开辟了新的融资渠道	(85)
三、风险投资有利于提高全社会资源的利用效率	(86)
第三节 世界各国风险投资发展概况	(86)
第四节 风险投资的切入、撤出及增值机制	(88)
一、风险投资的切入与撤出	(88)
二、风险投资的增值机制	(89)
第五节 风险投资的组织经营方式	(89)
一、私人风险投资公司	(89)

二、小企业投资公司	(90)
三、大公司风险投资部	(90)
四、国家风险投资公司	(90)
第六节 风险投资的基本运作过程	(90)
一、建立风险投资基金	(91)
二、寻找和评估投资项目	(91)
三、对风险项目进行投资并参与风险企业的管理	(91)
四、风险投资的回收及再投资	(92)
第七节 国外风险投资发展的软环境	(92)
一、政府补助	(92)
二、税收优惠	(93)
三、政府担保	(93)
四、为风险企业建立专门的“第二股票市场”	(93)
第八节 风险投资策略	(94)
一、组合投资策略	(94)
二、联合投资策略	(94)
三、匹配投资策略	(94)
第九节 发展中国的风险投资业	(95)
一、发展我国风险投资业的必要性	(95)
二、发展我国风险投资的可行性	(95)
三、我国风险投资发展的制约因素	(96)
四、发展我国风险投资需要解决的几个问题	(97)
第五章 风险投资营运系统的运行与发展	(99)
第一节 风险投资的营运	(99)
一、风险投资的四个过程	(100)
二、风险投资三位一体的运作方式	(102)
三、代理人和顾问——风险投资的中介	(105)
四、风险投资的七个阶段	(109)
五、风险投资：五种竞争力量的较量	(113)
第二节 风险投资资金运筹模式	(115)
一、风险资本的各种来源	(115)
二、风险投资者众生相：耶鲁大学捐赠基金	(118)
三、风险投资者众生相：富翁们及其家庭	(123)
四、影响风险资本流动的几个因素	(125)
五、筹集风险资本的艺术	(125)
六、风险投资：回报知多少	(127)
第六章 风险投资：资金往哪里去	(129)
第一节 风险企业之一：半导体行业	(129)
一、硅谷	(129)

二、英特尔(Intel):最美丽的仙童.....	(130)
三、微处理器:整台电脑都在一个芯片上.....	(131)
四、有组织的风险资金对半导体行业发展的影响	(131)
第二节 风险企业之二:计算机行业	(131)
一、小型计算机	(132)
二、高可靠性计算机	(135)
三、工作站	(135)
四、超级计算机	(136)
五、微型计算机	(136)
六、苹果电脑	(136)
七、IBM 的个人计算机	(137)
八、软件	(138)
九、与 IBM 兼容的软件和硬件	(138)
第三节 风险企业之三:生物工程行业	(139)
一、詹尼泰克公司	(139)
二、圣第亚哥生物技术产业	(141)
第四节 获取风险投资的必经之路.....	(143)
一、谁有资格	(143)
二、筛选与接洽	(145)
三、准备文件	(145)
四、会谈	(146)
五、价格谈判	(146)
六、签署文件	(147)
七、小结	(148)
第五节 关键的关键:经营计划	(148)
一、怎样写好经营计划	(149)
二、经营计划的内容	(150)
三、检查	(153)
第六节 风险企业家培训之一:如何识别虚假的投资者	(154)
第七节 风险企业家培训之二:筹资能力测试	(155)
第八节 风险企业家培训之三:风险投资家的典型提问	(157)
 第七章 风险投资家.....	 (160)
第一节 风险投资家:风险投资成败的关键	(160)
第二节 风险投资家素描:只有我知道增值的奥秘	(160)
一、招聘关键管理者	(161)
二、高超的产业技能	(162)
三、共鸣箱	(162)
四、企业激励机制	(163)
五、打持久战	(163)
六、招徕顾客	(163)
七、千钧一发之际	(163)

第三节 风险企业的舵手和导师.....	(164)
一、增值:是规律抑或例外.....	(164)
二、进一步的研究	(165)
第四节 与天使对话.....	(166)
第五节 天使的独白.....	(169)
第六节 创业伊始.....	(172)
一、采用后期辅导技术	(172)
二、采用“放任经营”原则	(173)
第七节 盼望收获期.....	(174)
第八节 风险投资家的利益分配.....	(176)

第三篇 风险投资操作实务

第一章 风险投资计划的确定	(181)
第一节 风险投资的计划书.....	(181)
一、你是否需要中介人或顾问	(182)
二、计划书质量之关键所在	(182)
三、第一部分:摘要.....	(183)
四、第二部分:公司及其未来.....	(183)
五、第三部分:公司管理.....	(188)
六、第四部分:投资说明.....	(189)
七、第五部分:风险因素.....	(191)
八、第六部分:投资回报与退身之路.....	(192)
九、第七部分:经营分析与预测.....	(192)
十、第八部分:财务报告.....	(193)
十一、第九部分:财务预测.....	(194)
十二、第十部分:关于产品的报导、介绍、样品与图片.....	(194)
第二节 风险投资计划和制定决策.....	(194)
一、不宜包罗万象	(194)
二、风险投资者真正关心之所在	(194)
三、计划书的包装	(196)
四、如何合理确定联络风险投资者的数量	(197)
五、辛迪加组织(企业联合组织)	(197)

第二章 问题的提出和解决..... (199)

第一节 基本问题之所在..... (199)

一、管理..... (199)

二、独特性..... (200)

三、预测与投资报酬..... (200)

四、退身之路..... (200)

第二节 关于计划书的各种问题..... (200)

一、第一部分:摘要..... (200)

二、第二部分:公司及其未来..... (201)

三、第三部分:管理..... (205)

四、第四部分:投资说明..... (207)

五、第五部分:风险因素..... (208)

六、第六部分:投资报酬与退身之路..... (210)

七、第七部分:经营分析与预测..... (210)

八、第八部分:财务报告..... (211)

九、第九部分:财务预测..... (211)

十、第十部分:关于产品的报导、介绍、样品与图片..... (211)

第三节 关键局面:会晤与协商..... (213)

一、风险投资者的办公室..... (213)

二、风险投资者的仪表风度..... (213)

三、会晤将持续多长时间..... (213)

四、会晤的目标..... (214)

五、会晤的一般情况..... (214)

六、介绍情况也是一种艺术..... (215)

七、风险投资者在寻求哪类企业家?..... (215)

八、企业家之应有素质..... (215)

九、精通公司业务..... (217)

十、若干不该说的话..... (217)

十一、若干不该做的事..... (218)

十二、会晤期间的协商技巧..... (219)

十三、如何放弃这种交涉?..... (220)

十四、风险投资者的权益..... (220)

十五、风险投资者如何为其投资定价..... (221)

十六、可能蒙受的风险损失..... (224)

十七、协商之后..... (225)

十八、目标..... (225)

第三章 风险投资意向书的确定..... (227)

第一节 意向书概述..... (227)

一、意向书概述..... (228)

二、意向书包括哪些内容？	(228)
第二节 投资项目备忘录	(236)
一、投资概要	(236)
二、抵押与担保	(236)
三、投资的条件	(237)
四、你的自述	(237)
五、承诺的条件	(238)
六、咨询协议	(238)
七、股权委托	(238)
八、意向书没有法律效力	(239)
九、支节问题不必纠缠	(239)
十、凡此种种，你不能在意向书上签字	(239)
十一、目标	(240)
第四章 实地考察	(241)
第一节 对企业的考察	(241)
一、来访途中	(241)
二、如何提供“库克式”的参观	(241)
三、关于计划书的附加问题	(242)
四、关于公司的附加问题	(242)
五、关于管理的附加问题	(243)
六、个人调查	(243)
七、风险投资者“怀疑狂”	(244)
八、背景调查的其他方面	(245)
九、要对企业家进行测验吗	(245)
十、经验就是“试金石”	(245)
十一、调查企业家及其管理队伍	(246)
十二、组织中其他人的问题	(246)
十三、调查商业、产品及行业	(247)
十四、行业研究	(247)
十五、产品的独特性	(247)
十六、对公司证人提出的问题	(248)
第二节 对风险投资者的考察	(251)
一、向风险投资者提出的问题	(251)
二、对风险投资者的时间限制	(252)
三、目 标	(252)
第五章 协议与合作	(253)
第一节 缔结协议	(253)
一、第一种缔结：有特权的贷款的法律文件	(253)
二、第二种缔结：购买股票的法律文件	(258)

第二节 共同工作	(263)
一、共同决定主要政策	(263)
二、财务月报	(264)
三、月份报告不可缺少	(264)
四、每月一次董事或投资者会议	(265)
五、与风险投资者讨论的其他项目	(265)
六、建立信誉	(266)
七、警告信号	(266)
八、企业家的财务问题	(267)
九、企业家的人事问题	(268)
十、随机应变的企业家	(269)
十一、成功的企业家	(269)
十二、当你有问题时	(270)
十三、十件不要说的事	(272)
十四、关系成功的秘密	(274)
十五、作为董事成员的风险投资者	(275)
十六、风险投资者的涉入程度	(275)
十七、风险投资者的目标	(276)
十八、目 标	(277)
第三节 合作的误区及避免	(277)
一、价格问题	(277)
二、第一个方法：公开上市.....	(278)
三、第二个方法：公司或企业家买进.....	(280)
四、雇员股票所有权信托买进	(280)
五、第三个方法：卖给另一家公司.....	(282)
六、第四个方法：寻找新的投资者.....	(285)
七、公司合伙人	(285)
八、第五个方法：清理公司.....	(286)
九、与风险投资者协商	(286)
十、目 标	(286)
附录	(287)
附录一 实际文件.....	(287)
附录二 法律文件一.....	(290)
附录三 法律文件二.....	(296)
附录四 需经法律公证文件之三：	(298)
附录五 需经法律公证的文件四：	(300)
附录六 要求法律公证的文件之五.....	(303)

第四篇 风险投资成功案例

第一章 风险投资公司	(307)
第一节 投资原则	(308)
第二节 业界之冠	(311)
第三节 高校之王	(316)
第四节 其他模式	(318)
第二章 投资银行功能	(323)
第一节 管理机制	(324)
第二节 经营典范	(326)
第三节 股市风云	(329)
第三章 信息行业风险投资热潮大观	(335)
第一节 全球风云	(335)
第二节 微软走向	(339)
第三节 康柏崛起	(342)
第四节 华企动态	(346)
第四章 附录	(353)
附录 1 风险投资与中国新一代企业发展	(353)
一、北大方正和王选	(353)
二、联想集团和柳传志	(357)
三、王码电脑和王永民	(358)
四、WPS 和求伯君	(361)
五、巨人汉卡和史玉柱	(361)
附录 2 从中国软件业市场看风险投资所起作用	(363)
一、国家重视	(363)
二、风险投资启动	(363)
三、软件业诱色可餐	(363)
四、软件厂商自我健身	(364)
五、销售渠道热开了锅	(364)
附录 3 科技创业与风险投资案例精英	(364)
一、王选	(364)

二、王志东找来了风险投资	(367)
附录 4 风险投资公司名录	(372)
一、北京太平洋优联风险技术有限公司(BPTV)	(372)
二、中国证券市场研究设计中心(联办)(SEEC)	(373)
三、重庆科技风险投资有限公司	(375)
四、华登风险投资基金	(376)
附录 5 新产业风险投资基金项目	(377)
一、新产业风险投资基金项目申办办法	(377)
二、新产业风险投资基金项目评审办法	(379)
三、新产业风险投资基金项目管理办法	(382)
四、新产业风险投资基金项目财务管理办法	(384)

第五篇 风险投资文论

第一章 风险投资理论探讨	(389)
科技成果转化呼唤风险投资	(389)
一、风险投资是支持科技成果转化的一种重要手段	(389)
二、风险投资运行的主要特点	(389)
三、对在我国开展风险投资事业的几点建议	(390)
风险投资的特点、起源及其在高技术企业成长中的作用	(391)
一、风险投资的特点	(391)
二、世界风险投资事业的起源	(392)
三、风险投资是高技术产业的“孵化器”	(393)
四、两个典型的电子风险企业的成长过程	(395)
高科技产业风险投资的特点	(396)
一、高科技产业在形成中存在的风险	(396)
二、高科技产业的风险投资	(397)
三、发展我国风险投资的认识	(398)
发展风险投资业促进科技成果转化	(399)
一、风险投资与科技成果转化	(399)
二、我国的风险投资与融资主体	(404)
风险共担 成果转化的保证	(409)
一、必须正确认识转化风险	(409)
二、国营风险基金是重要补充	(410)
风险投资功能及机制探析	(410)
一、构造适应创新资金需求特性的投融资机制	(411)
二、附加值创造	(411)