

风险投资

操作及案例评析

—— 实务全书 ——

GUIDE OF VENTURE CAPITAL

主编：李建良

民族出版社

风险投资操作及案例评析 实务全书(上)

主编:李健良

目 录

第一编 引言——知识经济时代与风险投资

第一章 全新的投资理念——风险投资	(6)
第 1 节 21 世纪是知识经济的世纪	(6)
第 2 节 风险投资推动知识经济	(8)
第 3 节 知识经济时代的财富神话——风险投资	(11)
第二章 中国高新技术产业产业的发展呼唤风险投资	(15)
第 1 节 高新技术产业发展离不开风险投资	(15)
第 2 节 风险投资是发展高新技术产业的催化剂和推进器	(15)
第 3 节 加快发展我国风险投资势在必行	(16)
第 4 节 尽快制定我国的风险投资立法和优惠政策	(17)
第 5 节 发展高科技产业只有依托风险投资	(17)
第 6 节 抓住机遇走适合国情的风险投资之路	(18)
第 7 节 风险投资：与高科技共舞	(20)
第 8 节 风险投资：经济增长的发动机	(21)
第 9 节 风险投资：中国的 IT 产业需要你	(24)
第三章 知识经济要求投资新理念	(26)
第 1 节 知识经济是现代社会生产力的决定因素	(26)
第 2 节 知识经济与风险投资理念	(28)
第 3 节 风险投资基金方式及其源泉	(29)
3. 1 与传统投资方式的区别	(29)
3. 2 风险投资基金的运作模式	(30)
第 4 节 发展我国风险投资基金的必要性和可能性	(31)
4. 1 我国科技产业发展现状要求风险投资	(31)
4. 2 艰难的起步	(32)
第 5 节 大力发展风险投资事业，加速高科技产业的发展	(33)

- 5. 1 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 (33)
- 5. 2 为了加快发展我国风险投资事业可以采取的对策 (34)
- 5. 3 建立有中国特色的风险投资机制 (36)
- 5. 4 科技产业与风险投资的“春天” (36)

第四章 风险投资已成燎原之势 (39)

- 第1节 风险投资的兴起——ARD (39)
- 第2节 星星之火已成燎原之势 (41)
- 第3节 风险投资热遍全球 (42)

第二编 风险投资概论

第一章 风险投资的基本概念 (47)

- 第1节 风险投资的内涵 (47)
- 第2节 何谓风险投资 (47)
- 第3节 风险投资的构成要素 (48)
- 第4节 风险投资的特征 (53)
 - 4. 1 主动承担高风险 (53)
 - 4. 2 追逐高收益 (53)
 - 4. 3 操作性强 (54)
 - 4. 4 资金投入量大且投入风险资本再循环 (54)
- 第5节 风险投资的几个新领域 (55)
- 第6节 一种新型的融资方式 (56)

第二章 为风险投资正名 (58)

- 第1节 风险投资还是非风险投资 (58)
- 第2节 风险还是冒险 (64)
- 第3节 投资还是融资 (66)
- 第4节 股份公司还是私人合伙企业 (70)
- 第5节 铤而走险还是谨慎从事 (74)
- 第6节 权益资本还是借贷资本 (76)
- 第7节 投资者还是经营者 (79)

第 8 节	持守还是退出	(81)
第 9 节	正名之余的思考	(85)
第 10 节	风险投资与互联网	(88)
第 11 节	从苹果公司的发展诠释风险投资	(91)
第 12 节	硅谷的奇迹与风险投资	(95)
第 13 节	风险投资的阶段与类型	(98)
第 14 节	市场行为还是政府行为	(98)
第 15 节	风险投资基金等于风险投资?	(99)
第 16 节	风险投资与其他投资的区别	(99)
16. 1	风险投资有别于商业信贷	(101)
16. 2	风险投资有别于股权投资	(102)
16. 3	风险投资有别于传统产业投资	(103)
第三章	风险技术	(104)
第四章	风险企业	(108)
第 1 节	风险企业的产生及特点	(108)
1. 1	风险企业的产生	(108)
1. 2	风险企业的特点	(110)
1. 3	风险企业的基本特征	(111)
1. 4	风险创业的掌舵人: 风险企业家	(113)
第 2 节	风险企业战略	(115)
2. 1	竞争性战略	(115)
2. 2	运筹性战略	(118)
第 3 节	风险企业的企业制度	(119)
3. 1	风险企业的设立及其组织制度	(119)
3. 2	高技术风险企业的产权制度	(120)
3. 3	风险企业的员工持股制度	(122)
第五章	风险资本	(125)
第 1 节	勇敢和耐心的资本	(125)
第 2 节	风险资本的筹措	(126)

第六章 风险投资公司 (128)

风险投资公司的类型 (128)

第七章 风险投资家 (132)

第1节 风险投资家——知识经济时代的“点金术士” (132)

第2节 风险投资家：风险投资成败的关键 (134)

第3节 风险投资家素描：只有我知道增值的奥秘 (135)

3.1 招聘关键管理者 (136)

3.2 高超的产业技能 (137)

3.3 共鸣箱 (137)

3.4 企业激励机制 (138)

3.5 打持久战 (138)

3.6 招徕顾客 (139)

3.7 千钧一发之际 (139)

第4节 风险企业的舵手和导师 (140)

4.1 增值：是规律抑或例外 (140)

4.2 进一步的研究 (142)

第5节 与天使对话 (143)

第6节 天使的独白 (147)

第7节 创业伊始 (151)

7.1 采用后期辅导技术 (151)

7.2 采用“放任经营”原则 (153)

第8节 盼望收获期 (154)

第9节 风险投资家的利益分配 (157)

第三编 风险投资的产业背景与生存环境

第一章 科技革命：新世纪我国企业发展的必由之路

..... (163)

第1节 我国经济的进一步增长必须依靠科学技术 (163)

第2节 依靠科学技术，走节能型发展道路 (164)

第3节 全社会共同努力，加大科技投入 (164)

第4节	企业应重视技术开发·····	(166)
第5节	科技兴农“任重而道远”·····	(167)
第6节	中国现代化需要高素质的人力资源·····	(168)
第7节	大力普及科技知识提高全民的科学素养·····	(169)
第8节	中国应该成为科技大国·····	(171)
第二章	我国综合科技实力面面观 ·····	(172)
第1节	我国科技投入逐步加强·····	(172)
第2节	科技活动全面展开·····	(174)
第3节	科学技术普及活动广泛开展·····	(176)
第4节	科学技术国际合作和交流领域逐步扩大·····	(176)
第5节	取得大批科技成果·····	(176)
第6节	科技成果转化工作有较大进步·····	(178)
第7节	科技促进经济、社会协调发展·····	(180)
第8节	国防科技成就辉煌·····	(182)
第9节	我国科研条件不容乐观·····	(183)
第三章	我国科技实力在世界的坐标 ·····	(185)
第1节	中国经济实力在世界的坐标·····	(185)
第2节	中国科技实力在世界的坐标·····	(188)
第四章	高技术创业与风险投资的特点 ·····	(195)
第1节	高技术创业风险投资的全过程运作·····	(195)
第2节	高技术产业风险投资成败在人·····	(199)
第3节	目前我国与经济发达国家在高技术风险投资领域的主要差距 ·····	(200)
第4节	应大力发展我国的风险投资事业,促进国家的现代化 ·····	(201)
第五章	我国目前高科技创业与风险投资运作的现状 ·····	(202)
第1节	尽快建立风险投资产业基金是当务之急·····	(202)
第2节	我国风险投资业缘何步履维艰·····	(203)
第3节	建立信用担保机制为风险投资的发展创造有利的金融环境 ·····	(204)

第4节 建立“第二证券市场”为风险投资的发展创造有利的资本市场环境	(204)
---	-------

第六章 政协“一号提案”及其影响	(207)
------------------------	-------

第七章 中国风险投资产生的背景	(209)
-----------------------	-------

第八章 我国发展风险投资已初具条件	(221)
-------------------------	-------

第四编 风险投资的起源、现状和发展趋势

第一章 风险投资的起源和现状	(225)
----------------------	-------

第1节 风险投资的兴起与发展	(226)
----------------------	-------

1.1 风险投资的兴起	(226)
-------------------	-------

1.2 SBIC的发展与衰败	(229)
----------------------	-------

1.3 70年代：风险投资业的低谷及其调整	(231)
-----------------------------	-------

1.4 促使风险投资业转变的两种力量	(233)
--------------------------	-------

1.5 风险投资业的转变	(239)
--------------------	-------

第2节 私人权益资本市场和有限合伙公司	(244)
---------------------------	-------

2.1 私人权益资本市场	(244)
--------------------	-------

2.2 有限合伙公司	(249)
------------------	-------

2.3 有限合伙人和普通合伙人	(252)
-----------------------	-------

第二章 全球风险投资的发展趋势	(259)
-----------------------	-------

第三章 风险投资在一国乃至全球经济中的地位和作用	(261)
--------------------------------	-------

第四章 风险投资的运作环境	(263)
---------------------	-------

第1节 风险投资成长的土壤：外部环境	(263)
--------------------------	-------

1.1 人才环境	(264)
----------------	-------

1.2 社会环境	(265)
----------------	-------

1. 3	政策环境	(266)
1. 4	法律环境	(268)
1. 5	科技环境	(269)
1. 6	资本环境	(269)
第 2 节	第二证券市场	(270)
2. 1	美国的 NASDAP 市场	(272)
2. 2	欧洲小盘股市场	(279)
2. 3	国外部分第二证券市场特点比较	(282)
2. 4	第二证券市场离我国还有多远	(283)
第五章	从美国风险投资的实践看风险投资的发展	(285)
第 1 节	风险投资：从美国走向世界	(285)
第 2 节	美国式的立体化风险投资体系	(286)
2. 1	起步阶段——从“创意灵感”到企业初步“成型”	(287)
2. 2	从制定“企业计划书”到新企业“开张”	(287)
2. 3	增值阶段	(288)
2. 4	上市阶段	(288)
第 3 节	完善的政策导向——成功的关键所在	(289)
第 4 节	“第二证券市场”支撑美国风险投资发展大厦	(290)
4. 1	第二证券市场的形成与发展	(290)
4. 2	第二证券市场的具体操作	(292)
第六章	风险投资循环模式	(296)
第 1 节	风险投资的五个阶段	(296)
1. 1	种子阶段投资 (Seed stage)：风险企业的萌芽阶段	(296)
1. 2	创业期投资 (Star-upstage)：风险企业的初创阶段	(297)
1. 3	扩充期投资 (Development stage)：风险企业的扩展期	(297)
1. 4	成熟期投资 (Mature stage)：风险企业的起飞阶段	(298)
1. 5	风险企业公开上市阶段：风险资本的退出阶段	(299)
第 2 节	风险投资的循环流程	(299)
2. 1	筹措资本建立风险投资公司基金	(300)
2. 2	筛选、识别、挑选出投资项目	(301)

2. 3	洽谈、评估、签署投资协议	(302)
2. 4	参与经营、监督及辅导	(303)
2. 5	风险资本退出	(304)
第 3 节	风险投资的“搭桥人”: 中介机构	(305)
3. 1	中介机构众生相——风险投资中介机构的界定	(306)
3. 2	与众不同——风险投资中介机构的特性	(306)
3. 3	穿针引线, 作嫁他人——中介机构的作用	(307)

第五编 风险投资运作基本过程与运营系统运行的概述

(309)

第一章 风险投资及其特点

(311)

第二章 风险投资的作用

(314)

第 1 节 风险投资是高科技产业的“助推剂”

(314)

第 2 节 风险投资为高科技中小企业开辟了新的融资渠道

(314)

第 3 节 风险投资有利于提高全社会资源的利用率

(315)

第三章 风险投资的切入、撤出及增值机制

(316)

第 1 节 风险投资的切入与撤出

(316)

第 2 节 风险投资的增长机制

(316)

第四章 风险投资的组织经营方式

(318)

第 1 节 私人风险投资

(318)

第 2 节 小企业投资公司

(319)

第 3 节 大公司风险投资部

(319)

第 4 节 国家风险投资公司

(319)

第五章 风险投资的基本运作过程

(321)

第 1 节 建立风险投资基金

(321)

第 2 节 寻找和评估投资项目

(321)

第 3 节 对风险项目进行投资并参与风险企业的管理

(322)

第 4 节 风险投资的回收及再投资

(323)

第六章 风险投资策略	(324)
第1节 组合投资策略	(324)
第2节 联合投资策略	(324)
第3节 匹配投资策略	(324)
第七章 风险投资的风险及分担	(326)
第1节 风险与风险防范	(326)
1.1 风险的含义及特点	(326)
1.2 风险的防范	(327)
第2节 风险类型及其分担机制	(328)
2.1 风险类型	(328)
2.2 风险分担机制	(332)
2.3 风险投资中的科技保险	(333)
第八章 资本市场与风险投资	(337)
第1节 第二板市场	(337)
第2节 美国那斯达克市场	(340)
2.1 那斯达克市场运作的两大支柱	(341)
2.2 分级监管	(342)
第3节 我国高技术风险企业的融资上市	(343)
3.1 概况	(343)
3.2 我国高技术企业上市模式	(343)
第九章 风险投资的运营过程	(345)
第1节 风险投资的四个过程	(346)
第2节 风险投资三位一体的运作方式	(349)
第3节 代理人和顾问——风险投资的中介	(353)
第4节 风险投资的七个阶段	(360)
第5节 风险投资：五种竞争力量的较量	(365)
第十章 风险投资基金运筹模式——资金从哪里来	(369)
第1节 风险资本的各种来源	(369)
第2节 风险投资者众生相	(373)

2. 1	耶鲁大学捐赠基金	(373)
2. 2	富翁们及其家庭	(380)
第 3 节	影响风险资本流动的几个因素	(383)
第 4 节	筹集风险资本的艺术	(384)
第 5 节	风险投资：回报知多少	(386)
第十一章	风险投资资金运作模式：资金哪里去	(389)
第 1 节	风险企业之一：半导体行业	(389)
1. 1	硅谷	(389)
1. 2	英特尔 (Inter)：最美丽的仙童	(390)
1. 3	微处理器：整台电脑都在一个芯片上	(391)
1. 4	有组织的风险资金对半导体行业发展的影响	(391)
第 2 节	风险企业之二：计算机行业	(392)
2. 1	小型计算机	(393)
2. 2	高可靠性计算机	(397)
2. 3	工作站	(398)
2. 4	超级计算机	(399)
2. 5	微型计算机	(399)
2. 6	苹果电脑	(399)
2. 7	IBM 的个人计算机	(401)
2. 8	软件	(401)
2. 9	与 IBM 兼容的软件和硬件	(402)
第 3 节	风险企业之三：生物工程行业	(403)
3. 1	詹尼泰克公司	(403)
3. 2	圣地亚哥生物技术产业	(405)
第 4 节	获取风险投资的必经之路	(408)
4. 1	谁有资格	(409)
4. 2	筛选与接洽	(410)
4. 3	准备文件	(412)
4. 4	会谈	(412)
4. 5	价格谈判	(413)
4. 6	签署文件	(414)
4. 7	小结	(415)
第 5 节	关键的关键	(416)

5. 1	怎样写好经营计划·····	(416)
5. 2	经营计划的内容·····	(418)
5. 3	检查·····	(422)
第 6 节	风险企业家培训之一：如何识别虚假的投资者·····	(423)
第 7 节	风险企业家培训之二：筹资能力测试·····	(425)
第 8 节	风险企业家培训之三：风险企业家的典型提问·····	(428)
第十二章	风险投资：退出的艺术 ·····	(431)
第 1 节	风险投资实现高收益的途径：退出·····	(431)
第 2 节	退出的三种方式·····	(432)
第 3 节	IPO——最成功的退出·····	(434)
第 4 节	出售——退出的第二条渠道·····	(440)
第 5 节	资本买卖双方竞争的武器——公司评估·····	(444)

第六编 国外风险投资业的概览

第一章	世界各国风险投资发展概况 ·····	(451)
------------	---------------------------	--------------

第二章	国外风险投资发展趋势 ·····	(455)
------------	-------------------------	--------------

第 1 节	风险资金来源多元化·····	(455)
第 2 节	风险资本投入证券化·····	(456)
第 3 节	风险投资激励措施法制化·····	(456)
第 4 节	风险投资日趋国际化·····	(457)
第 5 节	信息产业成为风险投资的热点·····	(457)
第 6 节	大公司、大企业正成为风险投资洪流中的主流·····	(458)

第三章	国外风险投资发展的环境因素 ·····	(459)
------------	----------------------------	--------------

第 1 节	政府补助：风险投资发展的助推器·····	(459)
第 2 节	税收优惠：风险投资发展的催化剂·····	(460)
第 3 节	政府担保：风险投资发展的放大器·····	(461)
第 4 节	二板市场：风险投资发展的温床·····	(461)
第 5 节	政府采购：风险投资发展的驱动器·····	(462)

第四章 典型国家和地区风险投资简介 (464)

第1节 北美地区风险投资实践 (464)

1.1 美国风险投资业的发展概况 (464)

1.2 美国风险投资业的历史沿革 (467)

1.3 美国风险投资的基本构成 (469)

1.4 美国风险投资的基本来源 (473)

1.5 美国风险投资的运作模式 (474)

1.6 美国风险投资迅速发展的原因 (478)

1.7 美国风险投资的成功经验 (479)

1.8 美国风险投资的特点 (481)

第2节 欧洲风险投资实践 (481)

2.1 欧洲风险投资的代表——英国 (484)

2.2 产业巨头的积极参与——德国的风险投资 (487)

2.3 注重企业技术改造——法国的风险投资 (490)

2.4 瑞士的风险投资 (494)

第3节 亚洲国家与地区的风险投资实践 (494)

3.1 亚洲风险投资的先驱——日本 (495)

3.2 新加坡的风险投资 (500)

3.3 韩国的风险投资 (500)

3.4 台湾的风险投资 (501)

第4节 其他国家和地区的风险投资实践 (502)

4.1 政府积极引导——以色列的风险投资 (502)

第五章 日趋成熟的全球风险投资业 (505)

第1节 风险投资呈现新的趋势 (505)

第2节 风险投资业日趋成熟 (505)

第七编 中国的风险投资战略

第一章 中国的高科技产业在等什么 (511)

第1节 中国呼唤风险投资 (517)

第2节 风险投资对高科技产业的介入与推动 (518)

第3节	对风险投资的初步尝试	(538)
3.1	东方伟博：国际投资 国内发展	(538)
3.2	四通利方：硅谷淘金 华尔街上市	(539)
3.3	中科融：政府背景，投资顾问	(539)
3.4	赛博韦尔：官助商办 大兴土木	(540)
3.5	清华学子尝试风险投资	(541)
第4节	开拓风险投资的意义	(544)
第5节	发展风险投资需要具备的基本条件	(545)
第6节	发展我国风险投资的战略和方针	(546)
第7节	知识英雄创造奇迹的时代	(553)
第8节	中国为什么要发展风险投资	(557)
第二章	中国风险投资业发展的现状及所面临的问题	(559)
第1节	中国风险投资业发展的现状	(559)
1.1	我国风险投资业的起步	(559)
1.2	高科技产业风险投资发展的轨迹	(560)
1.3	我国风险投资业的国际化	(560)
1.4	民建“一号提案”：为风险投资破题	(561)
第2节	中国风险投资业所面临的问题	(561)
2.1	我国风险投资业发展的障碍	(561)
2.2	有利条件：我国风险投资发展的坚强后盾	(564)
2.3	中国风险投资业存在的问题	(565)
第三章	发展国内风险投资业的有关构想及政策建议	(568)
第1节	国内风险资本的来源于组织形式	(568)
第2节	国内风险投资的退出问题及解决途径	(570)
第3节	风险投资的法律和政策扶持	(572)
第4节	深圳市创建风险投资市场体系的实践	(574)

第八编 风险投资操作实务（上）

第一章	风险投资计划的确定	(581)
------------	------------------	--------------

第一节	风险投资的计划书	(581)
-----	----------	-------

1. 你是否需要中介人和顾问	(582)
2. 计划书质量的关键所在	(582)
3. 第一部分: 摘要	(583)
4. 第二部分: 公司及未来	(584)
5. 第三部分: 公司管理	(590)
6. 第四部分: 投资说明	(592)
7. 第五部分: 风险因素	(594)
8. 第六部分: 投资回报与退身之路	(595)
9. 第七部分: 经营分析与预测	(596)
10. 第八部分: 财务报告	(598)
11. 第九部分: 财务预测	(598)
12. 第十部分: 关于产品的报导、介绍、样品与图片	(598)
第二节 风险投资计划和制定决策	(598)
1. 不宜包罗万象	(598)
2. 风险投资者真正关心之所在	(599)
3. 计划书的包装	(600)
4. 如何合理确定联络风险投资者的数量	(602)
5. 企业联合组织	(603)
第二章 问题的提出和解决	(604)
第一节 基本问题之所在	(604)
1. 管理	(604)
2. 独特性	(605)
3. 预测与投资报酬	(605)
4. 退身之路	(605)
第二节 关于计划书的各种问题	(606)
1. 第一部分: 摘要	(606)
2. 第二部分: 公司及其未来	(606)
3. 第三部分: 管理	(612)
4. 第四部分: 投资说明	(615)
5. 第五部分: 风险因素	(617)
6. 第六部分: 投资报酬与退身之路	(619)
7. 第七部分: 经营分析与预测	(619)
8. 第八部分: 财务报告	(620)

9. 第九部分：财务预测	(620)
10. 第十部分：关于产品的报道、介绍、样品与图片	(621)
第三节 关键局面：会晤与协商	(623)
1. 风险投资者的办公室	(623)
2. 风险投资者的仪表风度	(623)
3. 会晤将持续多长时间	(624)
4. 会晤的目标	(624)
5. 会晤的一般情况	(625)
6. 介绍情况也是一种艺术	(625)
7. 风险投资者在寻求那类企业家	(626)
8. 企业家应有素质	(626)
9. 精通公司业务	(628)
10. 不说不该说的话	(629)
11. 不做不该做的事	(631)
12. 会晤期间的协商技巧	(632)
13. 如何放弃这种交涉	(633)
14. 风险投资者的权益	(634)
15. 风险投资者如何为其投资定价	(635)
16. 可能蒙受的风险损失	(638)
17. 协商之后	(640)
18. 目标	(641)
第三章 风险投资意向书的确定	(642)
第一节 意向书概述	(642)
1. 意向书概述	(643)
2. 意向书包括哪些内容	(643)
第二节 投资项目备忘录	(655)
1. 投资概要	(655)
2. 抵押与担保	(656)
3. 投资的条件	(656)
4. 你的自述	(657)
5. 承诺的条件	(657)
6. 咨询协议	(658)
7. 股权委托	(658)