



中青年经济学家文库
ZHONGQINGNIAN JINGJIXUEJIA WENKU

风险资本家的 风险资本理论

徐宝林 / 著

**Venture Capital Theory in the
Venture Capitalist's Perspective**



经济科学出版社
Economic Science Press

中青年经济学家文库

风险资本家的 风险资本理论

徐宝林 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

风险资本家的风险资本理论/徐宝林著. —北京:
经济科学出版社, 2010. 3
(中青年经济学家文库)
ISBN 978 - 7 - 5058 - 9111 - 1

I. ①风… II. ①徐… III. ①资本市场 - 风险投资 -
研究 IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 031375 号

责任编辑: 漆 熠
责任校对: 王肖楠
技术编辑: 董永亭

风险资本家的风险资本理论

徐宝林 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销
社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142
总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天宇星印刷厂印刷

华丰装订厂装订

787 × 1092 16 开 13 印张 260000 字

2010 年 3 月第 1 版 2010 年 3 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 9111 - 1 定价: 26.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

摘 要

作为高技术产业发展的“推进器”和经济增长的“发动机”，风险资本如今已经受到世界各国政府的青睐。相应地，有关风险资本的理论研究也不断深入。一般而言，国外文献偏重于风险资本微观层面的实证研究，而国内文献更多偏向于宏观环境和制度层面的研究。透过细致的文献整理，我们不难发现相关研究在风险资本的基础理论方面明显投入不足，其具体表现为对于风险资本家的重视不够，未能建立一个系统的基于风险资本家的风险资本理论。事实上，风险资本市场的产生和演进过程就是风险资本家的产生和成长过程。因此，只有深入理解了风险资本家及其行为，才能真正把握风险资本的本质内涵，才能真正理解风险资本家与外部环境的互动关系以及风险资本市场的动态演进过程。

本书主要关注作为企业家角色的风险资本家，在风险资本运作的全过程中是如何在为创业企业创造价值的同时，实现其自身收益最大化的。基于风险资本家与投资者、创业企业家和其他风险资本家间的关系研究，本书构建了一个全新的风险资本家的风险资本理论框架，并在此基础上拓展了风险资本的内涵，提出了一些可能有用的理论。

风险资本家与投资者、创业企业家和其他风险资本家之间的关系分别主要反映在风险资本组织制度、风险资本投资过程和风险资本联合投资中。本书的主要结论有：（1）风险资本家的异质性人力资本及其产权特征决定了风险资本组织的最优契约安排为有限合伙制；而风险资本组织制度动态变迁的根本原因在于风险资本家的能力累积过程。（2）作为风险资本研究的主流，代理理论其实并不适合研究风险资本家-创业家的合作过程。管家理论也有其缺陷。社会交换理论可以作为研究风险资本家-创业家合作过程的理论基础。（3）风险资本家-创业家的合作基点在于具有互补性的知识。创业企业的成功需要风险资本家的专用性知识来提供非金融性服务。这是风险资本家区别于普通投资者的根本，也是风险资本家价值增值的根源。（4）囚徒困境范式实质上可以理解为基于社会交换理论的风险资本家和创业家间的合作博弈范式。风险资本的制度性安排和非制度性安排会增进双方实现合作均衡。风险资本网络中风险资本家和创业家实现互补

风险资本家的风险资本理论

合作的三大核心机制是：信息机制、互惠机制和社会认同机制。(5) 风险资本联合投资的逻辑起点是风险资本家的私人信息问题，而联合投资的初始动因则是保护风险资本家的私人信息产权。(6) 风险资本联合投资网络中能带来关系性租金的资源是风险资本家的异质性资源，它们是风险资本家社会资本的重要组成部分。这些异质性资源包括关系专用性资源、互补性资源、可分享的知识资源和网络控制的治理资源。(7) 经济社会体系状况、风险资本家的规模、创业项目特性均对风险资本家基于知识战略的联合投资决策有较大的影响。

ABSTRACT

As the “propeller” of high-tech industrial and the “engine” of the economic growth, venture capital has already received various countries government’s favor. Accordingly, the theoretical study of venture capital is deepening. In general, foreign literature in the venture capital emphasis on micro-level empirical studies, and domestic literature more biased in the research of macroeconomic environment and institutional dimensions. However, most of the scholars have paid too much attention on the technical research so that the study of the basis theory on venture capital is not adequate. Specifically, the venture capitalists haven’t been valued enough and a systemic venture capital theory based on the venture capitalists hasn’t been established. In fact, the emergence and evolution process of a country’s venture capital market is the process of the venture capitalists’ emergence and growth. Therefore, only understanding the venture capitalists and their behavior more deeply can we truly grasp the essential connotation of the venture capital, and truly understand the venture capitalists’ interaction with the external environment as well as the dynamic evolution process of the venture capital market.

This study concerns on how the venture capitalists as entrepreneurs create value for the start-ups in the whole process of venture capital’s operation and maximize their own revenue at the same time. Based on the research of the relationship between the venture capitalists and investors, entrepreneurs and other venture capitalists, this book has constructed a new venture capital theory framework of the venture capitalists. Then we have expanded the meaning of venture capital, and put forward some theories that may be useful.

The relationship between the venture capitalists and investors, entrepreneurs and other venture capitalists are respectively reflected in the venture capital organization system, venture capital investment process and venture capital syndication. The main conclusions of this book are: (1) Heterogeneous human capital of venture capitalists and

its property right claims have decided that the most superior contract arrangement of venture capital organization is the limited partnership. The fundamental reason for the dynamic evolution of the venture capital organization is the capability's accumulating process of the venture capitalist. (2) The cooperation between venture capitalists and entrepreneurs is based on social exchange theory rather than agency theory which acting as a mainstream theory. (3) The basis piont of the cooperation between venture capitalists and entrepreneurs is to have complementary knowledge. This is the foundation that makes the venture capitalists different from the ordinary financial intermediary as well as the source which the venture capitalists' value-added is from. (4) The Prisoner's Dilemma paradigm can be understood as paradigm of the cooperative game between venture capitalists and entrepreneurs, which is based on the social exchange theory. (5) The logical starting point of the venture capital syndication is something about the private information, and the initial motive of the venture capital syndication is to protect the private information property for the venture capitalists. (6) The resources of the relational rents that from the network of the venture capital syndication is the venture capitalists' heterogeneity resources. (7) The transformation of economy society, VCs' size and project innovativeness will influence the strategy of venture capital syndication.

目 录

第一章 导论	1
第一节 问题的提出.....	1
第二节 研究目标、研究思路和研究方法.....	2
一、研究目标.....	2
二、研究思路.....	3
三、研究方法.....	3
第三节 主要概念界定和结构安排.....	4
一、主要概念界定.....	4
二、结构安排.....	7
第二章 文献综述	9
第一节 国外文献综述.....	9
一、微观层面的研究.....	9
二、宏观层面的研究.....	28
第二节 国内文献综述.....	35
一、基础性研究.....	35
二、微观层面的研究.....	36
三、宏观层面的研究.....	40
四、风险资本理论的分析框架.....	41
第三节 国内外文献简要评述.....	44
一、国外风险资本研究评述.....	44
二、国内风险资本研究评述.....	45
第三章 风险资本组织制度	47
第一节 一个未决的问题.....	47

第二节	风险资本组织的制度变迁：来自美国的经验	48
一、	最初的风险资本组织形式：天使投资者	48
二、	现代意义的风险资本组织诞生：美国研究与发展公司	49
三、	政府推动成立的公司制风险资本组织：小企业投资公司	50
四、	有限合伙制的诞生及其发展	51
第三节	风险资本家人力资本产权与风险资本组织契约安排	53
一、	企业契约理论的发展：人力资本的引入	53
二、	风险资本组织中异质性人力资本及其产权特性	56
三、	风险资本组织的最优契约安排	65
第四节	关于风险资本组织制度选择的进一步考察	71
一、	风险资本家能力累积、企业家过程和风险资本组织制度的 动态变迁	71
二、	有限合伙契约的结构性效率	74
三、	风险资本组织制度的环境适应性：基于国际比较的视角	79
第四章	风险资本投资过程	85
第一节	风险资本投资过程中代理理论的适用性问题	85
一、	投资后的道德风险不是风险资本家面临的主要风险	86
二、	投资前的逆向选择问题是风险资本家面临的 ^{最大} 风险	88
三、	关于代理问题曲线及其潜在拐点的说明	90
第二节	风险资本家—创业企业家合作关系的理论基础	92
一、	管家理论：一种替代性解释	92
二、	风险资本家—创业企业家合作关系的理论基础：社会交换理论	94
三、	基于知识互补性的风险资本投资模型：一个关于社会 交换理论的模型化解释	97
第三节	风险资本家—创业企业家合作机制的博弈分析	103
一、	风险资本家和创业企业家间合作博弈范式：囚徒困境	103
二、	风险资本家和创业企业家的合作博弈	106
三、	基于风险资本网络的创业合作机制	112
第四节	风险资本家和创业企业家合作的最优证券选择	114
一、	风险资本中普遍使用的可转换证券	114
二、	可转换证券是风险资本家与创业企业家互补合作的 最优融资契约安排	116

第五章 风险资本联合投资	118
第一节 联合投资的动因：文献述评	118
一、文献回顾.....	118
二、文献评述.....	122
第二节 风险资本联合投资的逻辑起点和初始动因	124
一、风险资本联合投资的逻辑起点.....	124
二、私人信息的非排他性、免费搭乘与市场失败.....	127
三、风险资本联合投资的初始动因：私人信息的产权保护.....	129
四、联合投资网络的扩张与市场声誉（隐性合约）的确立.....	133
第三节 社会资本、网络资源与风险资本家的竞争优势	135
一、风险资本网络和风险资本家的社会资本.....	135
二、联合投资网络资源和关系性租金的形成.....	138
三、联合投资网络资源与风险资本家持续竞争优势.....	146
第四节 知识战略与风险资本家的联合投资决策	149
一、风险资本家的知识战略.....	149
二、基于知识战略的风险资本家联合投资决策模型.....	152
三、模型扩展：关于 ρ 的进一步分析.....	156
四、关于模型的一些实证预测.....	158
第六章 结论	160
参考文献.....	163
后记.....	194

第一章

导 论

第一节

问题的提出

风险资本最早出现于美国。1946年美国研究与开发公司（ARD）的诞生，开创了现代风险资本投资的先河。在之后短短几十年的历史中，美国风险资本业经历了50年代的成型、60年代的成长、70年代的衰退、80年代的复苏、90年代初的暂时挫折、90年代中后期的飞速发展，以及进入21世纪初的调整。虽然美国风险资本业的发展一波三折，但风险资本的重要性并未下降（Lerner, 2002）。

作为高技术产业发展的“推进器”和经济增长的“发动机”，风险资本对一国经济的发展起着举足轻重的作用。从世界范围来看，许多国家都效仿美国，将风险资本作为促进新企业特别是高科技企业成长的重要手段，并致力于通过政府政策和相关制度安排来推动风险资本业的发展。然而，我们也看到，这些效仿行为并未收到如期的效果，美国风险资本业的发展及其对经济发展的贡献仍是其他国家和地区所无法比拟的。

各国风险资本业发展差异的根本原因究竟是什么？诸多学者对此问题都进行了分析和探讨，从金融体系到法律政策、从人文因素到体制环境，相关文献可谓精彩纷呈^①。但是在分析过程中，他们都有一个潜在的假设前提，那就是将风险资本组织（在本书中我们称之为风险资本家）视为同质性的主体，只是不同的环境因素决定了其在各国的发展程度。但事实上，风险资本家间并非同质，而是具有异质性，风险资本家也并非仅仅受环境的影响和决定，而是与环境之间有着互动的过程。那么风险资本家的异质性体现在何处？它为创业企业创造价值的理

^① 详细情况见第二章第一节国外文献综述里面的第二大部分“宏观层面的研究”和第二节国内文献综述里面的第三大部分“宏观层面的研究”。

论基础何在？它又是如何协调自身和外部环境之间的关系？所有这些都是风险资本研究中的基础理论部分，有助于我们更加深刻地理解和把握风险资本的本质内涵。然而，遗憾的是，到目前为止，我们仍然没有发现关于这些问题的系统性研究成果。

第二节

研究目标、研究思路和研究方法

一、研究目标

本书正是希望对于上述问题进行初步的探讨，构建一个基于风险资本家的风险资本理论框架，以弥补风险资本基础理论研究的不足。

正如在第二章文献综述中所指出的，当前国外学者对于风险资本的研究已经相当的深入，尤其是在风险资本运作的技术性研究方面更为成熟。然而美中不足的是，过于偏重技术则难免在基础理论研究上投入不足。其具体表现为对于风险资本家的重视不够，未能建立一个系统的基于风险资本家的风险资本理论。事实上，风险资本家是风险资本市场的核心和支柱，尽管他需要与风险资本市场的其他主体相互依存。一国风险资本市场的产生和演进过程其实也就是风险资本家的产生和成长过程。风险资本家的发展状况直接决定着—国风险资本业的发展状况。因此，只有深入地理解了风险资本家及其行为，才能真正把握风险资本的本质内涵，才能真正理解风险资本家与外部环境的互动关系，并进而提出有针对性的政策建议。

我们试图在以下方面有所突破：

- (1) 深入剖析风险资本家异质性人力资本的内涵及其产权特征；
- (2) 基于企业契约理论的研究进展，阐述风险资本家的产权要求、能力累积和风险资本组织制度选择之间的关系；
- (3) 基于当前主流理论的不适用性问题，系统阐述风险资本家和创业企业家间合作关系的理论基础和合作博弈机制；
- (4) 基于当前风险资本联合投资动因研究中的不足，深入分析风险资本家间联合投资的逻辑起点和初始动因；系统阐述风险资本家社会资本、联合投资网络资源与风险资本家竞争优势之间的关系；
- (5) 基于风险资本家的知识战略，阐述经济社会转型、自身知识存量以及创业项目特性等对于风险资本家联合投资决策的影响。

二、研究思路

风险资本家是风险资本市场的核心所在。当前对于风险资本家的普遍理解为：首先是金融家，其次才是企业家。相关研究也聚集于风险资本家作为普通金融中介的重要作用，例如，关注风险资本投资的金融契约问题，关注风险资本家在信息不对称情形下对代理问题的解决机制。但事实上风险资本家所拥有的异质性人力资本首先体现为具有企业家性质。不同于商业银行等金融中介，风险资本家的主要贡献并非提供资金流，而是与创业家共同合作，在合作中提供创业企业成长的专用性知识。如果没有专用性知识，风险资本家仅提供资金是无法成功培育创业企业的。正如美国风险资本协会（NVCA）在其网站上所描述的：“风险资本家远不是简单消极的融资者，而是通过积极参与，帮助发展新产品和服务来为所投资的创业企业提供增值。他们通过参与管理、战略营销和计划推动了创业企业的增长。他们首先是企业家，其次才是金融家。”

以此为基点，本书主要关注作为企业家角色的风险资本家在风险资本运作的全过程中是如何在为创业企业创造价值的同时保护自身的权益，最终实现收益最大化的。这里主要涉及风险资本家与三类主体的关系：一是风险资本家与资金提供者（投资者）的关系，主要涉及风险资本组织契约的安排问题；二是风险资本家与创业企业家的关系，这里主要涉及风险资本投资的合作过程；三是风险资本家与其他风险资本家的关系，这里主要涉及风险资本的联合投资问题。在此三类关系基础上，我们试图构建一个新的风险资本家的风险资本理论框架。

三、研究方法

基于风险资本家的企业家角色来研究风险资本理论，必然要撇开当前风险资本的主流分析框架，这无疑为本书的研究增加了难度和风险。如何综合利用经济学、管理学和社会学所取得的大量成果，来勾勒出风险资本家的风险资本理论框架成为本论题能否突破的关键。而任何逻辑推演的结论必须符合历史的实际情况才有价值。为了尽量做到理论模式的规范演绎与实践归纳的统一，本书在规范性分析的同时，还进行了理论模型的推演和历史的实证考察。

本书综合汲取了制度经济学、信息经济学、金融学、数理经济学、管理学、社会学和法学等学科的知识，采用理论分析与实证分析相结合、定量与定性相结合、理论综合与逻辑推演相结合、系统分析与比较分析相结合等方法。例如，书中所探讨的风险资本家异质性人力资本问题就是先用理论分析，再用相关资料加

以实证；关于定量与定性相结合，本书采用了博弈论的定量分析手段分析了风险资本家私人信息的非排他性问题，结果证实了我们关于该问题的定性结论；在理论综合和逻辑推演方面，本书试图反映当前国内外有关人力资本及其产权、社会资本的最新成就，力图综合不同学术派别的有益思想和有益的结论。由于本书的基本概念分别来自于管理学、经济学、社会学和法学，因此本书大量采用了这些学科的推理和论证方法；在系统分析与比较分析方面，本书对于现代企业契约理论的演进进行了系统的分析，并在阐述风险资本组织的契约安排时采用了比较分析的方法。

此外，本书也涉及动态分析方法。例如在分析风险资本家的能力累积和企业家过程，以及基于知识战略的风险资本家的联合投资决策等问题时，我们就引入了动态分析方法。

第三节

主要概念界定和结构安排

一、主要概念界定

（一）风险资本与风险资本投资

风险资本的英文是“Venture capital”，在国内也被译作“创业资本”。正如布利斯（Bliss，1975）所言，“经济学如能在资本的理论方面取得一致意见，那么，其他所有问题就将迎刃而解了”。风险资本的定义一直存在争议。限于篇幅，本书只列举几种有代表性的定义。

根据美国风险资本协会（NVCA）的定义，风险资本是由职业资本家投入到新兴的迅速发展的并有巨大竞争潜力的企业中的一种权益资本。其特征为：以具有高成长型的新兴企业为投资对象；股权投资；通过主动参与向所投资企业提供增值服务。该定义揭示了现代风险资本的典型特征，反映出风险资本主要投资于新兴企业，属于狭义风险资本范畴。

英国风险资本协会（BVCA）和欧洲私人权益资本与风险资本协会（EVCA）对风险资本的定义则宽泛得多：凡是为未上市企业提供股权资本，但不以经营产品为目的的就可称为风险资本。相对于上市募集资金，这里的风险资本指“未上市股权投资基金”^①，包括非上市交易公司的权益资本，由专门的投资公司向

^① EVCA、BVCA、AVCA、IVCA 交替使用“风险投资”和“未上市股权投资”。

具有巨大发展潜力的成长型、扩张型或重组型的未上市企业，提供资金支持并辅之以管理参与的投资行为。该定义的投资对象除了新兴企业外，还包括需要通过并购和重组以实现再创业的企业，并且明确指出投资对象为非上市企业，属于广义风险资本的范畴。

国内对风险资本、风险投资的讨论更是众说纷纭，其中较有影响力的是成思危先生（1999）的定义：风险投资是指把资金投向蕴藏着较大失败危险的高新技术开发领域，以期成功后取得高资本收益的一种商业投资行为。刘曼红（1998）从风险投资的金融内涵角度，认为风险投资是一种界乎于直接金融和间接金融之间的一种新型金融形式，是买方金融的一种独特的运作方式，这种独特性体现在风险资本对所投资企业的“增值性管理”（Value-added Management）上。吕炜（2001）认为，风险资本的实质，是具有超常运作理念的货币资本主动追逐高新技术创业体预期高收益索取权的一个特殊形态的资本运动。郑震龙（2003）则认为，风险资本是一种金融资本而非产业资本，是一种消耗现金的沉淀资本，其本质是聚合人力资本的金融资本。

上述这些定义，大部分是从风险资本的作用对象着手的，且主要侧重以下几方面：①风险资本是一种权益资本；②风险资本支持的企业是和 innovation、高科技、高成长型相联系的；③风险资本一般投资于中小企业、新创企业；④风险资本在投资过程中参与管理、提供咨询等增值性服务。

还有两点需要指出，其一，关于 Venture Capital 的中文译名，国内曾有“风险资本/风险投资”和“创业资本/创业投资”两种译法之争的问题。以成思危为代表的一大批学者最早在引入该概念时就是译为风险资本/风险投资。而刘健钧（2003）引入语言分析哲学范式对该译名进行了深入的辨析，指出风险资本/风险投资的译法存在只强调风险的缺陷，而创业资本/创业投资更符合“Venture Capital”支持创业的本质内涵。这种看似学术争论的结果是，为协调双方的争论，现在出现了一种折衷的名词：创业风险投资。我们的观点是，译名问题并不重要，名字不过是一种符号，它不会改变 Venture Capital 应有的本质内涵。当然，刘健钧关于译名的辨析并非全无益处，其意义在于引发我们对于风险资本本质内涵的相关思考。在本书中我们依然沿用风险资本这一译名。其二，国内学者并未严格区分风险资本和风险投资。实际上两者是有本质区别的，前者是一种资本形式，而后者则是这一资本形式实现其价值增值的过程。为使表述更明确，本书用“风险资本投资”来替代“风险投资”这个概念。

根据本书的研究，并综合上述观点，我们认为，风险资本是投资者投入的货币资本和风险资本家的人力资本和社会资本的有机统一体，并以培育创业企业和创造价值为职能的一种知识型金融资本。而所谓风险资本投资，是以货币资本为

载体，风险资本家将自身的人力资本和社会资本投资于创业企业，实现风险资本价值增值的过程。

（二）风险资本家

在文献中，风险资本家有两种指称。

首先，风险资本家是指风险资本组织中管理风险资本的经理人。例如，冈珀斯和勒纳（2002）指出，“业内人士的描述强调风险资本家必须具有高深的专业技巧，这些技巧很难掌握或甚至难以分辨。例如，Hambrecht & Quist, Robert Kunze（1990）指出：（风险资本组织）中的助理就如同剧院里的配角。由于助理从来不做实际的投资决策，……很难说如果他们得到这样的机会能否成为成功的风险资本家。”

其次，风险资本家也用来指代风险资本组织。也有称为风险投资基金、风险资本投资企业、风险投资机构、金融中介等。例如，同样在冈珀斯和勒纳（2002）的著作中，“风险投资机构在选择第一轮联合投资合伙人时应当很谨慎。有声望的风险投资机构不可能选择新成立的基金或小型的、不成功的风险投资机构作为联合投资合伙人。……这表明：经验丰富的风险资本家在第一轮投资中会将彼此作为联合投资合伙人”。之所以出现这种指代，其原因在于，美国独立的风险资本组织均采用有限合伙制，而有限合伙制主要是基于人的合伙，作为普通合伙人的风险资本家由于要承担合伙企业的无限责任，从而其本身是和合伙企业合二为一的。

在本书中我们也没有刻意区分风险资本家的这两种指称。不过，在既定语义下，这种指称还是较为明显的。例如在第三章风险资本组织制度中的风险资本家明显是第一种指称，是指人。第四章风险资本投资过程中，尽管风险投资家的投资是以风险资本组织的名义，但其合作过程也依然是作为自然人的风险资本家与创业企业家之间的合作过程。而在第五章联合投资中风险资本家在某些情形下则是风险资本组织。

（三）人力资本与社会资本

无论是人力资本还是社会资本，都是与特定的人或组织相联系的，而且是可以统一于同一特定的人或组织的资本之中的，都是可以为其同一特定主体带来回报的。两者最大的不同在于，社会资本需依赖和其他个人或组织所编织的网络，没有了“嵌入性”的网络，社会资本将不复存在，而人力资本则没有这种依存性，可独立存在。

关于人力资本与社会资本的从属关系问题，理论界存在不同的观点。有的学

者认为社会资本与人力资本是平行关系，尽管相互之间有影响；有的学者将社会资本置于人力资本之下，认为社会资本是人力资本的一个组成部分。

我们认为，两者从属关系的处理应遵从研究的需要。对于风险资本家本身而言，由于社会资本的独特性和重要性，其与人力资本应该处于平等、甚至可能更为重要的位置。例如，这种处理方法见本书第五章中风险资本家基于知识战略的联合投资决策问题。而在风险资本家对外的产权要求层面，我们将社会资本置于人力资本之下，作为人力资本的一个重要组成部分。例如，本书第三章中有关风险资本家人力资本及其产权问题时的处理。这是因为，在现有的产权理论和核算制度下，特定主体的社会资本无法进行产权界定，只有人力资本产权才能够加以确认，从而社会资本只有依附于人力资本产权主体才能获得最大的回报。

二、结构安排

本书共分六章。主要结构安排如图 1-1 所示。

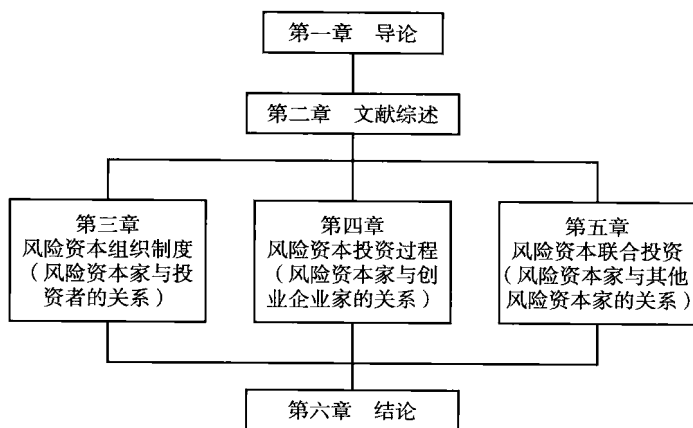


图 1-1 本书研究框架图

第一章导论。提出本书论题，介绍本书的研究目标、思路和方法、主要概念界定、内容结构安排。

第二章文献综述。分别从微观和宏观等层面对国内外关于风险资本研究的文献进行了总结，并对国内外的研究成果进行了评述。

第三章风险资本组织制度。首先指出了风险资本组织制度方面的研究缺陷，回顾了美国风险资本组织制度的动态变迁过程。系统阐述了企业契约理论的演进