

一看就懂的

融资常识

全图解

本书为你提供最有效的
企业融资路线图



一看就懂

全书内容实用，化繁就简，以各式图表为学习辅助，融资常识清晰明了。

一学就会

快速入门的普及性读物，即使没有任何融资基础的读者也可以毫不费力地进行阅读和学习。

一用就灵

全面的融资常识知识，通俗易懂的融资案例，为读者提供实用的融资指南。



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
http://www.phei.com.cn

刘峰◎编著

一看就懂的 融资常识

全图解

電子工業出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

内 容 简 介

创业者如何让自己的企业一飞冲天、一鸣惊人？融资是关键！

本书基于“创业企业对发展资金的需求”，从“如何吸引投资人投资”和“如何保证融资的目的”两个角度，介绍了融资活动中应该注意的问题。在行文中，摒弃了各种理论上的分析，从而立足于现实，用事实告诉读者融资的实际情况。

本书内容循序渐进，帮助创业者轻松掌握打动投资人的各种因素，了解融资活动中存在的各种机会和风险，指导创业者如何与投资者进行融资谈判，保证企业在融资之后仍然按照创业者的思维发展。

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有，侵权必究。

图书在版编目（CIP）数据

一看就懂的融资常识全图解 / 刘峰编著. —北京：电子工业出版社，2014.2

ISBN 978-7-121-21654-1

I. ①—… II. ①刘… III. ①融资—图解 IV. ①F830.45-64

中国版本图书馆CIP数据核字（2013）第243132号

责任编辑：张 京

印 刷：三河兴达印务有限公司

装 订：三河兴达印务有限公司

出版发行：电子工业出版社

北京市海淀区万寿路173信箱

邮编：100036

开 本：720×1000 1/16

印张：16.25

字数：346千字

印 次：2014年2月第1次印刷

定 价：39.80元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系。联系及邮购电话：（010）88254888。

质量投诉请发邮件至zlts@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至dbqq@phei.com.cn。

服务热线：（010）88258888。

使用说明书

《一看就懂的融资常识全图解》是一本专门为刚进入融资行业的初学者量身打造的通俗读物，全书共分8章，每章4-8节内容。为了能让读者由浅入深、简单明了地掌握融资基本知识，也为了节省读者的宝贵时间，本书在内容上尽量将专业知识通俗化，从常识的角度来阐述高深的理论。

大标题

每章都有几个大标题，大标题揭示了该章要学习的知识。每个大标题都为初学者揭示了一个知识要点。

前言引文

对将要学习的知识要点给予简明扼要的说明，并对其重要性及影响因素作说明。

Easy-going

一针见血地指出需要注意的事项，提供一些经验诀窍或相关建议。

more

对正文介绍的融资定义、模式或战略计划进行例证。

书名

红筹之路和企业控制权力

◎“红筹上市”

所谓“红筹上市”是指境内创业企业实际控制人以个人名义在开曼群岛、维尔京群岛、萨摩亚等离岸中心设立壳公司，所以境内股权或资产对壳公司进行增资扩股，并收购境内创业企业的资产，以境外壳公司名义达到曲线境外上市目的的过程。这种运作模式是目前国外创业资本参与我国创业投资最常用的一种形式。

Easy-going

在红筹IPO模式中，除国内公司的生产经营活动必须遵守境内法律外，海外公司的上市程序只须遵守上市地及海外公司注册地的法律，不存在双重管辖问题。

More

商业计划书的各种用途

一个企业能否融资，往往就在投资家前几分钟通过对企业的商业计划书的了解就决定了。商业计划书的制作目的是用来吸引投资者，但是商业计划书同样可以用来帮助企业了解自己、发现自己的不足、完善商业模式、设定发展目标以及为企业成长做好未来的行动规划。

在阅读页面上，采用简单、清晰的学习界面，加上图解来辅助解释复杂的概念。利用经典案例，让读者更快地了解书中介绍的各种知识和理论，方便初学者更快地掌握必备的融资专业技能。掌握这套书的内容，您将轻松掌握所有的融资常识。

章名

全面讲述了融资所涉及的主要内容，每章讲述一个主题。

图解

为了让读者一目了然地理解书中概念，本书运用逻辑拆解法将概念间的关系做成图表分析的形式。

小故事

每章都有几个与大标题相关的事件或融资知识小故事，增加初学者的学习兴趣。

第3章 融资风险和应对



独立的创业板市场，境外上市就成了外资创业投资机构一个比较理想的选择。

通过境外红筹上市，一方面是境外创业板市场要求上市的条件比较低，它们对于创业企业上市前的盈利记录可以豁免，这对于无业绩记录的高科技创业企业而言无疑是大有好处的，像新浪、搜狐等公司，以其在NASDAQ上市的盈利记录在国内是根本不可能上市的，而通过红筹境外上市则取得了巨大成功；另一方面，红筹上市后全部股份经过锁定期后，可以实现全流通，对于创业企业家而言，也许全流通并不是他们最主要的目标，因为他们考虑的是如何募集创业企业扩展所需要的资金和支持企业的国际化发展战略等，但对于国外创业投资而言，

小故事

网通、联通“两通”合并

2008年11月18日的《信息时报》资料显示，网通集团通过其全资子公司中国网通集团（BVI）有限公司（“网通BVI公司”）持有中国联合网络通信（香港）股份有限公司（“联通红筹公司”）29.49%的股份，因此于集团公司合并完成后，联通集团也将通过网通BVI公司持有联通红筹公司29.49%的股份。根据中国联通控股的中国联通（BVI）有限公司与网通BVI公司于2008年9月22日订立的一致协议，集团公司合并不会导致联通红筹公司控制权的变更，也不会影响中国联通对于联通红筹公司的控股地位。

目录



第 1 章

为什么企业需要融资

什么是融资 / 002

融资是企业规模扩大的重要方式 / 009

融资有什么风险 / 014

融资主体——企业 / 022

融资对象——天使投资人 / 027

融资的流程 / 034

第 2 章

创业者打动 VC 的五个方面

商业计划书 / 038

融资演示文件 / 044

具体的项目 / 051

团队素质 / 055

个人表现 / 059

第3章

融资风险和应对

商业机密泄露 / 064

红筹之路和企业控制权力 / 068

创业股份的流失 / 073

投资协议中的陷阱 / 078

第4章

商业计划书应该如何写

什么是商业计划书 / 082

商业计划书的结构 / 084

执行摘要的关键因素 / 094

商业计划书的写作 / 100

商业计划书的自我介绍 / 105

避开商业计划书的雷区 / 107

商业计划书的输出 / 111

商业计划书的演示 / 128

第5章

十二条关键条款解析

清算优先权 / 134

结构性防稀释条款 / 138

董事会席位 / 140
保护性条款 / 143
兑现条款 / 146
股份回购权 / 149
领售权 / 152
竞业禁止协议 / 154
股利条款 / 158
估值、价格、融资数额的关系 / 163
VC在投资数额上的考虑因素 / 168
筹资登记和登记权 / 172

第 6 章

如何与 VC 进行融资谈判

拒绝不重要，重要的是知道为什么 / 176
谁是决策者：找到关键人物 / 180
尽职调查：调查与被调查 / 184
小心VC挖下的陷阱 / 187
挑选合适的谈判人员 / 190
谈判的底线 / 194

第 7 章

如何进行财务预测和估值

一定要做正确的事：估值 / 198
换位思考：VC在估值谈判中的秘密 / 200

常见的估值方法 / 202

花样再多，不如实用：财务预测 / 211

第 8 章

融资成功，仅仅是创业的开始

再次融资的计划 / 220

融资和员工激励 / 224

你不是奴隶：要善于管理投资人 / 231

如何应对投资人的变故 / 238

后记 / 247

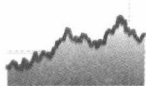
第1章

为什么企业需要融资

无论哪类企业，在初始资金注入以后，一般还需相应的后期资金投入，且非常巨大的。这是因为对于企业而言，且不说基础设施建设需要固定投资，吸引客户、提供服务、完成业务等都需要大量资金投入。特别是在企业初创阶段，市场营销方面将会消耗掉大量的现金。因此在绝大多数企业的创始人都不具备雄厚的资金前提下，寻求资金的注入特别是机构投资人大额资金的注入是非常关键和必要的。

本章教你：

- ▶ 什么是融资
- ▶ 融资是企业规模扩大的重要方式
- ▶ 融资有什么风险
- ▶ 融资主体——企业
- ▶ 融资对象——天使投资人
- ▶ 融资的流程



什么是融资

融资，也叫金融。

从广义上讲，融资就是融通资金，是货币资金的持有者和需求者之间，在金融市场上直接或间接地进行筹措或贷放资金的行为。

从狭义上讲，融资就是一个企业筹集资金的行为与过程。公司根据自身的资金状况、生产经营状况以及公司未来发展的需要，经过科学的预测和决策，采取一定的方式，通过某种渠道向公司的投资者或债权人筹集资金、组织资金的供应，以保证公司的正常运转。

企业融资应该遵循一定的原则，以某种方式通过一定的渠道进行。

◎ 融资的目的

通常来说，企业筹集资金无非有三大目的：企业要扩张、企业要还债以及混合动机（企业扩张与还债的目的混合在一起的动机）。

Easy-going



在国际上，国家或政府除发行国际债券之外，还可以作为债务人或债权人向国外借款或提供贷款。

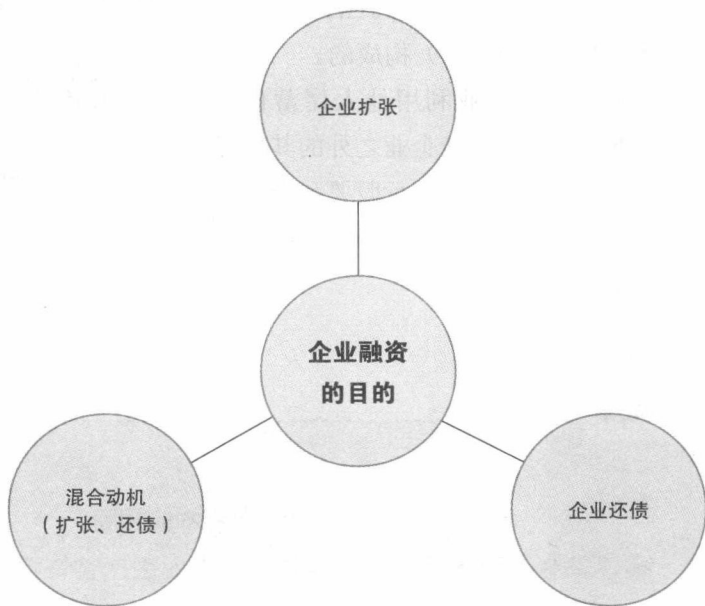
◎ 融资的基础——信用关系

一般情况下，融资是建立在一定的信用关系基础之上的。

这种信用关系主要包括：

1. 银行信用，以借贷、拆借、贴现等方式融资；
2. 商业信用，以预付、赊销、分期付款等方式融资；
3. 租赁信用，以出租的方式融资，一般是实物或资金的持有者出租技术设备，以弥补承租人货币资金的不足；
4. 债券信用，主要是通过发行债券的方式，向社会集资；
5. 国家信用，以买卖国债的方式融资。

融资的目的



然而，并不是所有的融资方式都是建立在信用关系基础之上的。

例如，企业发行股票是一种筹集资金的方式，但股票的性质与债券有着根本的不同。股票是一种企业所有权的凭证，股票持有人称为股东，就是企业的主人。股东对一个企业持有多少股票，就代表对该企业的资产净值占有多少份额。而企业发行债券，自己就是债务人，而债券持有者是企业的债权人。因此，债券是一种建立在债券信用基础之上的融资方式，而发行股票虽然也是一种融资方式，但并不产生某种资金的借贷关系，不是建立在信用关系基础之上的。

◎ 内源融资和外源融资

按融资过程中资金来源的不同方向，融资可以分为内源融资和外源融资。

内源融资就是企业利用自己的储蓄，主要是指企业的自有资金和在生产经营

过程中的资金积累部分。

在市场经济体制中，企业的内源融资主要是由初始投资形成的股本、折旧基金以及留存收益（包括各种形式的公积金和公益金、未分配利润等）构成的。

外源融资即企业利用他人储蓄作为资金，通过一定方式向企业之外的其他经济主体筹集资金。包括发行股票和企业债券、向银行借款，企业之间的商业信用、融资租赁等。

Easy-going



随着生产规模的扩大和技术的进步，单纯依靠内源融资已经很难满足企业的资金需求，外源融资成为企业获取资金的重要方式。

小故事

金得利借上资本的翅膀

福建省金得利集团有限公司是一家专业生产首饰模具、珠宝首饰、流行饰品、精密仪器的现代企业集团。创立之初，公司只有36名员工，不足300平方米的厂房。金得利集团董事长兼总裁林永霖从一开始就深刻地认识到：商标是产品的名片，品牌是企业的标志，也是市场的通行证。于是，他通过狠抓品牌建设促进企业发展，1998年“金得利”商标被评为福州市“著名商标”，1999年被评为福建省“著名商标”，1999年年底即被国家工商行政管理总局认定为“中国驰名商标”。2002年10月底举行的福建省“银企资金供需洽谈会”上，福建金得利集团作为一家私营企业，董事长林永霖用自己长期建立的个人和企业的诚信及企业获得的“中国驰名商标”做担保，向中信实业银行福州分行贷款5000万元，金得利集团利用这批贷款向欧美等地拓展市场，马上投资建立了一家工艺品分公司，从欧洲引进了一批当今最先进的设备，使企业实现了跨越式大发展，现如今，金得利集团已成为一家集科、工、贸于一体的民营企业，现有员工近1600人和400多个经销点，产品远销欧、美等国家和地区。

内源融资和外源融资的特点

内源融资		外源融资	
自主性	内源融资来源于企业自身，企业在使用时受外界的制约和影响较小，自主性较强	高效性	外源融资可以把分散的、小额的储蓄集中起来，进行大额的金融投资，它具有融资高效性
有限性	内源融资的多少受企业自身积累能力的影响，融资规模受到较大限制	有偿性	外源融资来源于外部，需要支付各种各样的融资费用，如利息、中介费等
低成本性	内源融资不需要支付相关的融资成本和费用，财务成本较小。但是，内源融资有时机会成本可能较大	高风险性	一方面，债权融资存在的支付危机会带来较高的财务风险；另一方面，股权融资（特指股票融资）在证券市场的高流动性会带来“交易风险”流动性
低风险性	与低成本性相对应的是内源融资的低风险性，而且它不存在支付危机，因此不会出现由支付危机导致的财务风险，但其他形式的风险依然存在	期限性	拿债权性外源融资来说，其本质上属于他人产权资本，企业要按期偿还，不能占为己有和长期使用

◎ 直接融资和间接融资

外源融资按照融资过程中资金运动的不同渠道，又可以分为直接融资和间接融资。

直接融资是不经过金融机构，由政府、企事业单位及个人，直接以最后借款人的身份，向最后贷款人进行的融资活动，其融通的资金直接用于自身的生产、投资和消费。

间接融资是通过金融机构，由最后借款人向最后贷款人进行的融资活动，如企业向银行、信托公司进行融资等。

直接融资与间接融资的根本区别不在于是否有金融机构的存在，而在于两者的信用本质不同。直接融资体现的是证券信用关系，而间接融资体现的则是银行信用关系。

事实上，现代直接融资过程也是通过金融中介进行的，这些金融中介包括经纪人、证券商、交易所、投资银行等。只是由于两种融资方式体现的信用本质不

Easy-going

企业资金中所有权资金和负债资金之间的比例关系称为企业的资金结构或资本结构。

同，金融中介所起的作用也不同。

直接融资中的金融中介所起的作用是一种简单中介服务，企业与金融中介之间没有长期的债权债务或股权股东关系，一旦融资过程结束，这种中介的职责也就结束了。

相反，银行在间接融资中所起的作用则是一种复杂的中介作用。企业和银行、银行的最终贷款者之间，形成了一个复杂的债权债务链，银行既是企业的债权人，又是最终贷款者的债务人。即使融资过程结束了，这种关系也并不会立即消失，要等到这两个债务链都化解以后，这种关系才会最终消失。

◎ 股权融资和债权融资

从融资的产权属性看，外源融资包括债权融资和股权融资。

股权融资，也称所有权融资，是指企业向其股东（或投资者）筹集资金，是企业创办或增资扩股时采取的融资方式。股权融资获得的资金就是企业的股本，由于它代表着对企业的所有权，故称所有权资金，是企业权益资金或权益资本的主要构成部分。

而债权融资则是利用发行债券、银行借贷方式向企业的债权人筹集资金，它可以发生于企业生命周期的任何时期。债权融资获得的资金称为负债资金或负债资本，它代表着对企业的债权。

◎ 资金来源的国界

按照资金来源的国界，可以把企业融资方式分为内资融资与外资融资。

凡是国内政府、经济组织或个人向企业融出资金的都属于内资融资；凡是国外的政府、经济组织或个人，以及国际经济组织向本国企业融出资金的都属于外资融资。

在当今世界经济一体化的大潮下，企业同时利用国内外资金进行生产经营已是一种必然趋势，尤其是在国际金融市场上融资更成为企业实力的象征。

与内资融资相比，外资融资面临的环境比较复杂，风险也更大。

直接融资和间接融资的特点

直接融资		间接融资	
直接性	就是筹资者从投资者手中获取资金，并在两者之间建立直接的融资关系	间接性	在间接融资过程中，资金供给者与资金需求者之间是一种以银行作为中介的间接关系。双方并不发生面对面的关系，不知道谁是谁
长期性	通过直接融资方式获取的资金，其使用期限一般较长	短期性	银行贷款一般以中短期为主，因此间接融资具有短期性
流通性	直接融资的工具主要是股票和债券，而股票和债券是可以在证券市场上流通的，因此直接融资具有流通性	非流通性	就目前而言，间接融资不能像股票和债券那样在证券市场上流通，只能作为抵押品向中央银行借款
不可逆性	对于直接融资中的股票来讲，通过发行股票所取得的资金不需还本，储蓄者想取回本金只能借助流通市场，与发行者无直接关系	可逆性	银行贷款到期要还本付息，不可能无限期地使用银行贷款。如果企业不能支付到期的贷款本息，就会面临支付危机

股权融资和债权融资的特点

股权融资		债权融资	
长期性	股权融资筹措的资金具有永久性，无须归还	短期性	债务融资筹集的资金具有使用上的期限性，需到期偿还
不可逆性	企业采用股权融资不需还本，投资人欲收回本金，需借助于流通市场	可逆性	企业采用债务融资方式获取资金，有到期还本付息的义务
无负担性	股权融资没有固定的股利负担，股利的支付与否和支付多少视公司的经营需要而定	负担性	企业采用债务融资方式获取资金，需支付利息，从而形成企业的固定负担

不同渠道融资方式

