

<<钱途>>

图书基本信息

书名：<<钱途>>

13位ISBN编号：9787301148051

10位ISBN编号：7301148054

出版时间：2009-2

出版时间：北京大学出版社

作者：杜枫

页数：272

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## 前言

忘掉风险投资吗 杜枫是我在英特尔中国公司供职时的同事，也是多年的老朋友。她从事风险投资已近十年。早在互联网的“张树新时代”，我就在很多论坛上见到她赫然坐在投资人嘉宾席，算是中国风险投资界里的“老手”了。应杜枫之托能为《钱途》一书写些个人观感，我不胜荣幸。

《钱途》是一本投资人写给创业者看的书，我的评价是：深刻、贴切、全面、可操作；而这篇文章，是我作为一名创业者写给创业者看的，我的评价是：诚恳、真实、可借鉴。请勿急于评判我说话够不够谦虚，这不是重点，重点是：基于知识的真实。

## 内容概要

《钱途就这样拿到风险投资》作者从事风险投资逾十年，研究了大量创业者融资成功与失败的案例，凝结成创业者可操作的十个融资步骤，提供了一整套融资解决方案。

作为业内资深人士，她用最通俗的语言告诉我们什么是风险投资，它的运作模式和基本规律，以及中国活跃的风险投资公司，能够对创业者拿到风险投资给予实际指导。

该不该融资？

什么时候融资？

公司如何估值？

融资额多少？

找谁融资？

该怎么和投资人谈判？

……让创业者困惑的几乎所有融资问题，你都可以从中找到答案。

创业者寻找资本，资本追逐利润，利润支配风险投资商。

在融资谈判中，怀揣宏伟蓝图的创业者艳羡风险投资商手中的支票，憧憬企业美好的“钱途”。

然而，你对坐在对面的风险投资商了解多少？

他们的钱从哪里来？

他们要占多少股份？

每年要多少分红？

VC选择项目的标准是什么？

他们到底要投资什么样的公司？

双方的信息、力量对称，达成的交易才最长久。

如果你对此一知半解甚至一无所知，怎能应对身经百战的风险投资商？

不仅是创业项目的CEO，任何一个企业的领导者，在公司发展到一定阶段后，都必要把资本运作、投资融资纳入到自己的知识范畴，这样才能在博弈中取得双赢。

## 作者简介

杜枫，北京大学光华管理学院MBA，从事风险投资工作逾十年，原JL McGregor & Company公司合伙人。

自2005年起，负责该公司投资银行和基金业务，并管理公司中国风险投资和私募股权数据库，出版相关的行业投资分析。

此前，杜枫曾任职于微软中国有限公司、美国技孵全球投资基金、英特尔中国公司和ABB中国投资有限公司。

## 书籍目录

代序忘掉风险投资吗价值中国网创始人林永青本书缘起第一篇 风险投资的点金术第一章 别说你不知道风险投资史上最成功的风险投资风险投资的“官方”定义风险投资产生多少超额利润成就超额利润的独特商业模式风险投资的成长轨迹直面中国风险投资现状第二章 风险投资的资金故事风险投资的行业归属此“私募”非彼“私募”风险投资的行业结构与资金循环风险投资的钱从哪里来社保基金投资是主体第三章 不同类别的风险投资投资行业还是投资阶段不同风险投资机构——基金、个人和公司第二篇 十步拿到风险投资第四章 天使投资何时找风险投资更合适天使投资人之一张难以入账的支票成就Google传奇老师的眷顾奠定搜狐的基石理想天使投资人的三个条件天使投资会青睐你吗天使投资的投资方式如果天使堕落了，他会变成魔鬼吗第五章 创业初期的公司安排股权分配和行权计划公司章程是这样的吗大家都在一条船上——团队的组建与分工带头大哥vs梦幻团队家族企业不一定不好第六章 风险投资青睐什么样的公司风险投资的投资回报要求——五年、十倍、变现退出投资门槛——每年两三百元收入，三四千万元利润.决定是否投资的关键因素——M模式分析投资人的眼睛盯着哪里寻找投资时机的爆破点第七章 做个融资计划接触风险投资商的准备第一面很重要百里挑一融资就像谈恋爱要不要找融资中介是否找个帮手——律师、会计师、投资银行他们到底对你的公司有没有兴趣VC算术——读懂投资人的专业用词一个非典型的融资历程第八章 写好你的商业计划书商业计划书是必要的吗商业计划书的本质——用承诺换取投资人的支票商业计划书要写些什么内容商业计划书应多长你要为你吹的牛皮负责任——商业计划书的三个秘密使命写好商业计划书的十个基本要素第九章 企业估值你的公司值多少钱不同阶段的公司，不同的估值方法不要把精力只放在价格上掌握融资时间和价格的平衡点成交以后，把价格忘掉这些价钱不算数企业价值评估方法算出一个估值区间贴现现金流量法（DCF法）第十章 投资协议条款清单融资的里程碑VC懂得比你多这是律师的责任吗真正签署投资协议还有哪些过程标准的投资协议条款清单解说Term Sheet之一：投资工具解说Term Sheet之二：清算优先权解说Term Sheet之三：对赌协议解说Term sheet之四：保护性条款解说Term sheet之五：董事会解说Term Sheet之六：股票期权知己知彼，百战不殆“没有这条我们肯定做不了”第十一章 尽职调查你有勇气来个“裸奔”吗尽职调查都调查些什么哪些发现是尽职调查的死穴如何应对风险投资商的尽职调查第十二章 选择适合你的投资人所托非人，VC也良莠不齐哪些是你理想的投资人.不要过早引入策略投资人融足够多的钱vs高估值不找VC投资的理由一：没有风险投资也发展得很好不找VC投资的理由二：有钱了容易犯有钱的错误不找VC投资的理由三：设定的退出时间和退出策略压力不找VC投资的理由四：给自己增加一群老板中外VC投资程序大不同第十三章 拿到风险投资之后二次融资到底需要几个VCIPO的梦想与现实不能坐等上市出售也是不错的选择企业要当儿子养，但是要当猪卖第三篇 了解中国最活跃的风险投资基金第十四章 如何使用风险投资基金介绍基金管理钱的数额过去投资的公司合伙人的情况第十五章 中国比较活跃的九家风险投资基金IDG技术创业投资基金华禾投资金沙江创业投资崇德投资软银赛富红杉中国英特尔投资深圳创新投资集团经纬中国后记

## 章节摘录

第一章 别说你不知道风险投资 史上最成功的风险投资 Venture capital, 翻译成中文是风险投资, 有时又译为创业投资, 业内人士一般都简称为Vc。

伴随着20世纪末的互联网大潮一起进入中国的风险投资家们, 使风险投资一词成了媒体的宠儿, 尤其是近几年, 被风险投资“惠顾”的企业接二连三地奔赴香港、纽约、伦敦、东京的证券交易所上市, 一次又一次成功的IPO, 不但刷新了富豪榜, 而且也令无数创业者心驰神往、血脉沸腾。

扑面而来的关于风险投资的各种报道, 几乎使风险投资成了缔造财富神话、点石成金的代名词。

那么史上最成功的风险投资是哪个呢?

Google、微软、英特尔、联邦快递、星巴克, 还是百度、分众传媒?

都不是。

现在回想一下你中学时的历史课, 还记得哥伦布的故事吗?

历史上最成功的风险投资就是西班牙女王伊莎贝拉对哥伦布发现新大陆探险的投资了。

你一定有些不以为然, 我这就来分析一下。

案例 探险家哥伦布花了七年时间四处奔走, 向葡萄牙国王、西班牙女王、英国国王, 以及无数欧洲王公贵族推销其探险计划, 但均无斩获。

直到1492年, 西班牙女王伊莎贝拉经过多年考虑, 决定投资哥伦布的探险计划。

哥伦布与女王签下了一个非常不错的投资方案, 哥伦布获得航海探险收益的10%, 成为新发现领地的总督, 剩余将归女王所有, 而女王预付哥伦布探险所有的费用。

正是西班牙女王的这个投资, 使得哥伦布发现了新大陆, 并由此改变了整个世界, 西班牙也因此成为盛极一时的世界大国。

哥伦布向西航行, 到达东方盛产香料和黄金之地的商业计划, 有一个大的时代背景。

欧洲通向东方印度和中国的陆路在中东经历着连年战争, 葡萄牙人开辟的新航路, 沿着非洲西海岸向南, 绕过南非的好望角前往东方, 路途遥远, 风暴连连。

好望角原本就叫风暴角, 后来葡萄牙国王把它改成了好望角 (Cape of Good Hope, 意思是通向东方的希望)。

哥伦布的探险是一个高风险项目, 那是一条从来没有人走过的路线。

当时, 甚至都没有几个人相信地球是圆的。

如果沿着葡萄牙人开辟的航线航行, 不会有任何意外, 但收获也只能与前者相当, 而哥伦布向西航行到达东方的想法, 却是创新, 没有人尝试过, 失败的风险很大, 但有可能获得更高的收益。

出生在布商家庭的哥伦布, 从小就耳濡目染讨价还价的商业行为, 在葡萄牙的八年航海经历又给了他提高价码的理由, 哥伦布理直气壮地为自己争取足够的权益。

而女王也并不认为与一个普通百姓坐下来讨论风险和利益分配的问题有什么不妥。

这跟现在风险投资商同企业谈判投资协议事宜, 并没有什么本质不同。

1492年4月17日, 哥伦布和女王签订了《圣塔菲协议》, 该投资协议规定: 哥伦布准备去发现和占领海洋中的某些岛屿和陆地, 国王封他为海军元帅、新发现地方的总督。

他可以在这些占领地经营所获得的黄金、珠宝、香料, 以及其他商品中取十分之一归自己, 并一概免税, 他有权对一切开往那些占领地的船只取得八分之一的股份, 所有的爵位、职位和权利都可由他的继承人世袭。

带着女王授予的海军大元帅的任命状和收益分配契约, 哥伦布率领着女王出资的三艘帆船向西驶入了大西洋的腹地。

船队由三艘轻帆船组成, 60吨的尼尼亚号, 船长文森特·平松; 60吨的平塔号, 船长马丁·平松; 圣玛利亚号最大, 120吨的载重量, 也是行动的指挥船, 直接受哥伦布指挥。

他们完成了一次伟大的探险。

哥伦布和他的船员首先发现的陆地, 是今天位于北美洲的巴哈马群岛, 那是一块欧洲人从来都不知晓的新大陆。

伊莎贝拉女王兑现了向哥伦布允诺的所有物质和精神奖励。

## &lt;&lt;钱途&gt;&gt;

不过，女王似乎从这个成功的投资中得到的更多。

据统计，从1502年到1660年，西班牙从美洲得到18 600吨注册白银和200吨注册黄金。

到16世纪末，世界金银总产量的83%被西班牙占有。

伊莎贝拉女王的风险投资得到了一个新大陆——美洲大陆。

直到现在，西班牙语还是美洲大陆的主要官方语言。

正如西班牙女王伊莎贝拉的一笔投资改变了世界的格局，风险投资正在影响着世界经济的格局，这一点在美国和中国两个经济大国尤为明显。

600年后的今天，我们的飞船已在火星上着陆，伽利略号也已经飞出了太阳系，风险投资的目的早已不是发现实体的新大陆，商业新大陆才是如今职业风险投资商的目标：英特尔和微软成就了整个信息产业的基石；联邦快递改变了整个世界的物流规则；基因泰克（Genentech）是生物科技的先驱，开创了基因时代；谷歌（Google）颠覆了互联网的格局…… 风险投资的“官方”定义 风险投资（vc）到底是什么？

这是一本讲风险投资的书，当然不是指维生素c。

在中国，风险投资是一个进口产品，我们追本溯源，看看风险投资的老家，美国的风险投资协会（The National Venture Capital Association, NVCA）是如何定义的。

美国风险投资协会对风险投资的定义是：Venture capital is money provided by professionals who invest alongside management in young, rapidly growing companies that have the potential to develop into significant economic contributors（风险投资是由职业投资家投入到新兴的、迅速发展的、具有巨大经济发展潜力的企业中一种权益资本）。

这里面有几个关键组成部分： 第一部分，钱（Money），就是投入的资本。

风险投资是一种股权投资，一般不以贷款等债权投资形式体现。

第二部分，职业风险投资家（Professionals），就是风险投资的整个投资过程是由专业的风险投资家负责，包括做投资决定、管理投资等。

第三部分，公司（Companies），就是那些现在还很年轻、快速发展着的、未来有可能成为巨大经济力量的公司。

它不一定是高科技公司，也可以是传统行业，比如，1998年的百度，或者2000年的蒙牛。

再回过头来看哥伦布这个投资案例，伊莎贝拉女王所做的和如今的职业风险投资家并没有什么不同。

从投资行为的角度来讲，风险投资是把资本投向蕴藏着潜在失败风险的创新型企业，包括技术创新和商业模式创新，以取得投资收益的一种投资过程；从运作方式来看，是指由专业化人才——风险投资家管理下的投资机构，向具有高速发展潜力的企业投入风险资本的过程。

风险投资实质上是一种商业模式。

简单地讲，就是投资公司寻找有潜力的成长型企业，投资并拥有这些被投资企业的股份，并在恰当的时候增值套现退出。

所以，把Venture Capital翻译成“创业投资”，似乎更合乎其商业模式的本意。

然而，把它翻译成“风险投资”，也不无道理。

风险投资所投资的项目一般都具有“高风险、高回报”的特点。

所谓风险投资，其实质是通过投资于一个高风险、高回报的项目群，将其中成功的项目进行出售或上市，取得投资回报，弥补失败项目的损失，而且还可使投资者从总体上获得高额回报。

风险投资家是不惧风险的勇士吗？

当然不是。

“资本会逃避动乱和纷争，是胆怯的。

这当然是真的，却不是全面的真理。

像自然据说惧怕真空一样，资本惧怕没有利润或利润过于微小的情况。

一有适当的利润，资本就会非常胆壮起来。

只要有百分之十的利润，它就会到处被人使用；有百分之二十，就会活泼起来；有百分之五十，就会引起积极的冒险；有百分之百的利润，就会使人不顾一切法律；有百分之三百的利润，就会使人不怕

## &lt;&lt;钱途&gt;&gt;

犯罪，甚至不怕绞首的危险。

如果动乱和纷争会带来利润，它就会鼓励它们。

走私和奴隶贸易就是证据（邓宁格：《工会与罢工》第36页）。

” 这是马克思在《资本论》中引用的一段名言，尤其是关于利润的那个经典论断，道尽了资本的本质。

资本的本质是追逐利润，风险投资的本质当然也是追逐利润，而且追逐着对所承担超过风险平均水平所要求的超额利润。

风险投资产生多少超额利润 这个超额利润是多少呢？

美国风险投资协会同汤姆森财经一起在2008年1月28日发布了对美国1 860家、总管理数额超过6 780亿美元的风险投资基金在过去20年间投资回报的一个研究报告（见表1-1）。

这个报告的数据表明，截止2007年9月30日，美国风险投资基金20年的平均回报率是16.4%，其中，早期风险投资的20年平均回报率更高达20.8%，而同期的纳斯达克市场指数仅有9.4%的年回报率，标准普尔500综合指数的20年回报率也只有8.1%。

..... 成就超额利润的独特商业模式 风险投资商们先要筹集一大笔钱（基金）——通常1亿美元或更多——在未来短短的几年（通常3~4年）投资给一系列高风险的创业企业。

基金的合法期限通常是10年左右，这是其投资的理论最长时限。

他们通常需要，他们的出资人也期望，在投资后的4~6年时间内从那些被投资的创业企业获得巨大回报——这是他们投资的实际时限。

在这种条件下，他们通常按照所谓的棒球模型（Baseball Model）来运作，即“每10次挥棒击打，你可能有7次三振出局，2次安打，如果运气够好，还有1次本垒打。

这些安打和本垒打为你所有的三振出局买单”。

当然，这些比例也有可能不同，但是基本原理是一样的，就是一两个项目挣大钱，三四个项目打平手，三四个项目血本无归，靠那一两个挣大钱的项目把整个投资组合的收益拉上去。

他们10次投资中可能有7次三振出局，这并不是因为风险投资商太笨。

尽管不是所有的风险投资家都是天才，不过大部分人都不笨，甚至比大多数人要聪明得多。

之所以有这么大的投资失败比例，是因为绝大多数的创业企业都会失败，这就是商业风险。



<<钱途>>

媒体关注与评论

这是一本写给专业经理人或创业者的工具书。  
坊间探讨风险投资的书不少，但总觉得经济术语布满字里行间，理论高深莫测，让充满热忱、有着技术背景的创业者望而却步。  
我很欣喜地看到杜枫写出这本书——它不仅是杜枫过去十年在风投跨国企业工作经验的总结，同时也是提供给经理人与创业者的一条非常务实的君子取财之道。

——暴雪娱乐中国区总经理 叶伟伦 该不该融资？

什么时候融资？

公司如何估值？

融资额多少？

找谁融资？

该怎么和投资人谈判？

……让创业者困惑的几乎所有融资问题，《钱途》都给出了可供参考的意见。

不似教科书般概念

#### 版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>