第一图书网, tushu007.com

<<私募股权>>

图书基本信息

书名：<<私募股权>>

13位ISBN编号：9787508626666

10位ISBN编号：7508626664

出版时间：2011-4-1

出版时间：中信出版社

作者：（德）君德尔，（德）卡佐克

页数：214

字数：210000

译者：吕巧平

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

自从巴塞尔新资本协议（Basel II）实施这几年以来，该协议对德国中小型企业融资所带来的后果引起了热议。
到2007年，企业界已经达成基本共识：企业自有资本配备率在评价企业信誉及争取银行信贷方面起决定性作用。
由于许多企业的自有资本率过低，德国与奥地利的企业尤其如此，所以增强企业自有资本基础已经成为企业面临的最大挑战之一，同时也成为企业成功发展的战略性因素。
但只有在极少数情况下，企业能够仅凭借内部融资来实现高水平增长，况且能够通过股票交易所获得大众集资的中小型企业也很有限。
因此，很长时间以来，中小型企业融资开始重视私募股权融资，所谓私募股权，就是证券交易所之外的投资人所提供的私募股权资本，或者类似自有资本的、风险共担性的资本。
私募股权公司与私募股权基金是一种现代化融资中介，它们分别在企业不同发展时期参与企业融资，并作为自有资本投资人承担与其投资份额相匹配的经营风险。
因为投资人承担了企业经营风险，所以，他们期望在企业升值后能够获得相应回报，而获得回报方式之一就是，在数年之后，企业升值，他们出让自己的股权并全身而退。
“高仪公司”（Fall Grohe）事件在德国金融业界引起了轩然大波，热议不断。
受到这类恶意资金操纵事件的牵连，当然也由于一边倒的政治舆论，私募股权行业的公众形象受到严重损害。
但有一点是无可争议，私募股权对年轻的、技术革新型中小企业的发展起着积极作用。
大量研究证明，与其他企业相比，利用私募股权融资的企业增长更快，创立的工作岗位更多，国际化倾向更强，并能够创造可观的国民经济价值。
负责任的私募股权投资人是企业可信赖的融资伙伴，他们与企业一起利用机会，共同承担风险。
因此，他们在提供关键知识和商业网络的同时，也为企业的成功做出贡献。
例如：今天的德国银行自动提款机生产厂商利多福公司（Wincor Nixdorf AG），原为西门子的一个部门，自从美国私募股权投资公司KKR集团（Kohlberg Kravis Roberts & Co.）加入之后，如今已经创立了3000个工作岗位。
此外，利多福公司也是2004年度成功上市的公司之一。
汽车维修连锁公司（A.T.U）的经验证明，企业员工能够通过私募股权投资获得利润。
该公司自2002年获得私募股权投资之后，已经创造了约2500个工作岗位。
在私募股权公司参与企业活动的同时，私募股权也为中小型企业增加自有资本率创造了机会。
在过去的很长一段时间里，夹层资本市场以独立资金运转和自我安排发行为主，现在，夹层资本以PREPS，equiNOTs、gelmit等项目的名义进入了证券市场，为欧洲、特别是德国和奥地利的中小型企业获得国际投资开辟了道路。
最近，夹层资本股权的自我安排发行也有明显增长，比如：德国最大的汽车租赁公司Sixt股份公司发行了享益券，向投资人提供新股认购权；科隆第一足球俱乐部合资有限责任两合公司（1. FC K?ln GmbH & Co. KGaA）自行安排发行了享益权。
中小型企业也开始利用这种夹层资本证券发行作为私募股权融资的手段。
但私募股权不仅仅是企业融资工具，从私募股权投资人或者出资人角度来看，私募股权也是一种投资方式，或者是一种资产类别，其风险收益特性很有吸引力，与其他投资类别几乎毫不关联。
鉴于其特殊的风险收益格局，私募股权基金如今已经成为一种资产类别，构成银行、保险公司、企业和养老基金等资产配置的重要组成部分。
通过银行等这些融资中介，私人投资者也从私募股权投资经营中获利。
而大量私人投资者则通过资产组合公司也被直接纳入私募股权投资循环中来。
无论是作为企业融资工具，还是作为一种投资种类，私募股权将来在金融市场上都会发挥更大的作用。
它既非祸也非福，而是一种颇有魅力的企业融资途径，当然这也要根据各种具体情况而定。

第一图书网, tushu007.com

对于机构投资人与私人投资者而言，它又是可能带来巨大利润的投资种类。
在政治与经济形势发生变化的今天，德国工业正面临着巨大挑战，作为出口型工业国，德国必须特别重视技术的不断革新和中小型企业经济实力的提高，以保持或者提高德国在国际竞争中的地位。
而私募股权正是技术革新、经济发展和财富增长的推动力。

本书作者分别是经济与税务律师和中小企业咨询专家，他们从自身工作实践出发撰写了本书，以便读者了解私募股权及其在资本市场中的运行规律。

这里特别感谢法学硕士马里奥?赫尔德斯（Diplo. jur. Mario Hirdes），他准备了所有的文章，并为本书的出版做了大量协调工作。

2007年5月于哥廷根　　马提亚斯?君德尔博士 布庸?卡佐克

第一图书网, tushu007.com

内容概要

本书是关于私募股权的通俗读本，分别从企业和投资人角度对私募股权进行介绍，即私募股权是一种融资工具和一种投资类别。
本书首先介绍了私募股权的概念、基本特点、资金来源与管理、市场情况与完整流程等；并以美国为例，阐述了私募股权的历史与发展，重点介绍了德国、奥地利以及世界私募股权行业的现状。
然后从企业角度出发，分析了私募股权融资给企业所带来的风险和机会以及潜在的投资伙伴；最后分析了私募股权这种投资方式的特点，重点阐述了市场上最常见的投资方式——私募股权基金，详细论述了私募股权投资的前提条件、典型特点及其运行方式，并分析了私募股权投资所蕴藏的机会和风险。

第一图书网, tushu007.com

作者简介

马提亚斯?君德尔博士：德国哥廷根一家律师事务所经理和合作伙伴，专门向资本市场大型交易提供咨询和支持，包括私募股权。

布庸?卡佐克：德国哥廷根一家律师事务所经理和合作伙伴，其业务重点是中小企业融资及企业监督法律问题。

第一图书网, tushu007.com

书籍目录

前言
内容简介
第一章　私募股权导论
1.1　企业融资入门
1.1.1　内部融资与外部融资
1.1.1　自筹资金与借贷融资
1.2　私募股权定义
1.2.1　风险资本与私募股权的区分
1.2.2　对冲基金公司与私募股权公司的区别
1.2.3　私募股权是股市外用于融资的自有资本
1.3　私募股权融资的典型特点
1.3.1　私募股权融资要素
1.3.2　私募股权的管理因素
1.4　私募股权周期
1.5　私募股权的起源与历史
1.5.1　私募股权的国际源头
1.5.2　德国私募股权的发展史
1.5.3　德国的市场发展
第二章 私募股权市场
2.1　德国当前的私募股权市场状况
2.1.1　管理资本总量
2.1.2　投资
2.1.3　募资
2.1.4　退出渠道
2.2　奥地利私募股权市场的发展与现状
2.3　国际私募股权市场
2.3.1　2004年的国际私募股权市场
2.3.2　北美的私募股权
2.3.3　欧洲私募股权市场
2.3.4　亚太地区——增长中的私募股权市场
第三章　企业融资中的私募股权
3.1　企业融资变迁
3.1.1　金融业的结构改革
3.1.2　德国中小型企业的自有资本结构
3.1.3　提高自有资本率的方法
3.2　融资原因和融资阶段
3.2.1　早期融资
3.2.2　扩张阶段融资
3.2.3　后期融资
3.2.4　上市后的证券交易
3.3　融资伙伴
3.3.1　机构性私募股权
3.3.2　非正式私募股权
3.4　融资工具
3.4.1　自有资本

3.4.2 夹层资本
3.4.3 借入资本
3.5 从企业角度对私募股权投资的评价
3.4.1 优点和机会
3.5.2 缺点和风险
第四章 私募股权运作流程
4.1 企业的准备
4.1.1 确立目标
4.1.2 预审计
4.1.3 《商业计划书》
4.1.4 对私募股权投资人的选择
4.1.5 与投资人建立联系
4.2 私募股权投资流程
4.2.1 确定合适的资产组合公司
4.2.2 预选
4.2.3 私募股权投资人的尽职审查
4.2.4 投资备忘录
4.2.5 企业估值和定价
4.2.6 交易结构
4.2.7 文件制定、协议签署和融资过程的结束
4.3 监督和控制
4.4 私募股权的退出
4.4.1 股权上市
4.4.2 同业并购
4.4.3 次级转让
4.4.4 回购
4.4.5 连续融资
4.4.6 全部折价
第五章 私募股权投资
5.1 投资形式
5.1.1 直接参股
5.1.2 间接投资
5.2 向私募股权基金的投资
5.1.1 初级基金
5.1.2 组合基金
5.3 私募股权基金的法律与税收政策
5.3.1 私募股权基金
5.3.2 私募股权组合基金
5.3.3 经营性资合公司作为基金公司
5.4 私募股权基金的生命周期
5.4.1 基金创立
5.4.2 投资
5.4.3 管理和发展
5.4.4 退出和清算
5.5 私募股权投资的特殊性
5.6 投资私募股权的决策准则
5.6.1 投资板块

5.6.2 地区
5.6.3 行业
5.6.4 投资年份
5.6.5 资产组合的时间构成
5.6.6 基金选择
5.6.7 纳税结构
5.6.8 小结
5.7 投资人对私募股权的评价
5.7.1 私募股权投资的优点和机会
5.7.2 缺点和风险
5.7.3 小结
第六章 结语
6．1 新形势呼唤新战略
6．2 企业机遇和私募股权市场增长动力
6．3 从初创企业到后继管理
6．4 夹层资本融资
6．5 私募股权作为投资类别
6．6 私募股权作为财富动力

章节摘录

1. 自筹资金　自筹资金即企业将自有资本用于投资，自有资本也称股权资本。
这里的自有资本包括企业所有者的投资或者企业利润留转而用于投资的资本。
(1)自筹资金的种类。
在创立一家人合公司时，企业主或股东通过将自己资产中的私人资产作为企业注册资金，使人合公司获得自有资本，他们从而成为企业所有者或公司合伙人。
当资合公司发起人出资认购公司普通股股份时，比如股份公司的证券、有限责任公司的股份，资合公司便获得自有资本。
对于一家正在运营的企业而言，自筹资金最常用的渠道是内部融资，融资方式是将自有资本用于再投资，比如企业将内部留存收益作为投资资本。
对于中小型企业而言，外部自筹资金的主要形式就是所谓的直接投资，即企业现有股东出资认缴更多的公司股份，从而使企业增加新鲜的自有资本。
自筹资金也可以通过从外部接纳新股东实现，新股东必须以出资认购股份作为交换条件来获得企业的股东地位。
这种类型的自筹资金也叫做参股融资。
有一种融资方式一直没有得到足够重视，这就是企业利用所谓的“夹层资本”融资方式，从企业外部获得资本，在企业资产负债表中以自有资本形式出现，而同时并不必出售公司股份。
这里尤其值得一提的是，隐名投资和享益券就属于这类融资工具。
在金融实践中，通常将企业通过在股票交易所上市发行股票而获得的自有资本称做“公募股权”资本，英语称之为“Public Equity”；那些不通过股票交易所而注入企业的参股资本，则统称为“私募股权”资本，英语称之为“Private Equity”，简称“PE”。
(2)自有资本的功能。
从根本上说，自有资本具有以下特点：长期或者无限期的，负完全责任，无利息，不必偿还，不必担保，(从理论上讲)可以随时使用。
自有资本在企业运营中具有不同的功能。
①融资功能。
从根本上说，自有资本可以无限期供企业使用，且没有利息负担。
因此，自有资本是最理想的融资资本。
借人资本有偿付要求，而自有资本则要求分享企业清算收益，即自有资本出资人没有特别的清偿权。
任何一种投资都可以通过自有资本来实现，并且出资与投资时间可以完全一致。
对于那些高风险的投资尤其如此。
对于借贷融资而言，自有资本也很重要，因为一般情况下，只有当企业证明自己具有一定的投资担保时，债权人才会向企业提供借人资本。
②责任功能和担保功能。
投资于企业的资本承担一定的企业风险。
企业一旦出现亏损，就会首先减少自有资本。
只有当自有资本全部消耗完毕之后，才会考虑借入资本。
当企业亏损消耗企业资产时，自有资本实际上起着亏损“缓冲带”的作用。
因此，自有资本出资人将比借人资本出资人承担更大的风险。
由于与借入资本相比，自有资本首先承担责任，具有“责任功能”，因此，自有资本也被称为责任资本、担保资本或者风险资本。
自有资本作为“责任资本”的这一特点，提高了企业的支付能力，并扩大了企业获得借入资本的活动余地。
③收益分配功能。
通过自筹资金而融资时，企业没有支付贷款利息和清偿债务的负担。

出资人提供自有资本的回报全部通过获得分配企业盈利来实现。
除了可以分享企业清算收益，或从企业升值中获益(比如通过转让企业股份)之外，出资人向企业提供自有资本时，只能获得一种纯粹依企业效益而定的支付请求权。
对于企业而言，采取自筹资金方法，可以使企业在收益不佳时，降低企业流动资金的压力。
这是自有资本作为一种“风险资本”的经典特点，正因为如此，自有资本出资人期待其投资能够获得很高收益。
④支配功能和管理功能。
传统的自有资本出资人是企业股东，也是企业的所有者，或者企业共有者，在这个法律地位基础上又衍生出一系列权利。
根据企业的法律形式不同，自有资本出资人具有相应的资产权、管理权、信息权和控制权，并多多少少可以对企业的经营管理政策施加影响。
由于自有资本出资人对企业的支配管理功能，中小型企业原则上不愿接受外部自有资本出资人的投资。
2. 借贷融资　所有利用借人资本进行融资的方式统称为借贷融资。
典型的借人资本包括企业总资产中那些非企业所有者、企业债权人所提供的资本，或者必须要偿付给他们的资本。
外部借贷融资包括传统的银行借贷融资，或者通过发行债券所进行的融资。
企业日常经营中必须支付的约束性资本没有什么特殊形式，而且比较优惠。
比如，应付商品账款也属于外部借人资本，但这种资本对于企业融资意义不大，本书对这种资本类型不予详解。
(1)资本基础的扩大。
借人资本主要用于支配企业资产运转，并扩大企业经营的资本基础。
最理想且最典型的借人资本仅在一定的期限内供企业使用，企业要根据双方签订的借贷合同偿付贷款利息，并在一定期限内还款付息。
与自有资本不同的是，传统的借人资本具有以下特点：它的回报要求并不取决于企业的经营成果。
在获得借人资本的同时，企业必须还本付息，因此给企业流动资金带来压力。
在企业经营效益不佳时，这会限制企业投资经营自由，并导致流动资金困难。
企业债权人一般不会享有对企业的经营权和支配权。
仅在个别情况下，债权人可以根据合同规定与实际情况(比如，企业依赖于债权人)，对企业的经营管理施加有限的影响。
大多数情况下，提供贷款主要建立在信贷安全基础上。
与自有资本出资人不同，借入资本出资人所承担的企业风险较低，对投资回报的要求也较低。
企业为获得借人资本而支付的费用可以免予纳税，与传统的自筹资金融资方式相比，这是采用借贷融资方式最大的优点之一。

编辑推荐

《私募股权：融资工具与投资方式》侧重介绍“私募股权”的核心特点，即“私募股权”对企业而言是一种融资工具，对投资人而言是一种投资种类。
《私募股权：融资工具与投资方式》重点介绍了德国、奥地利以及世界“私募股权”行业的现状，对我国的私募股权发展有很好的参考意义。

第一图书网, tushu007.com

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