

<<私募掘金>>

图书基本信息

书名：<<私募掘金>>

13位ISBN编号：9787807068747

10位ISBN编号：7807068744

出版时间：2009-1-1

出版时间：上海远东出版社

作者：崔凯

页数：208

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>

<<私募掘金>>

前言

经历了30年的改革开放，中国企业进入了产融结合的时代。

“栽下梧桐树，引来金凤凰。

”一批优秀企业的出现吸引了全球资本的关注，私募股权资本就是其中的生力军。

PE投资在中国突飞猛进的标志之一，就是凯雷、KKR、橡树、贝恩、摩根、高盛等国际主流PE投资机构几乎在同一时间集聚中国。

这些机构动不动演绎的几十倍投资回报的资本故事令心浮气躁的国人心潮澎湃。

与这些财大气粗的跨国PE投资机构相比，中国本土PE投资机构显得历史不长、资金不够、资源少、经验不足，在博弈中蹒跚学步。

于是，有人对其投以怀疑的眼光。

但笔者认为，20年前我们根本无法想象中国企业能够取得今天的成就。

同样的道理，伴随着资本时代的到来，本土PE投资机构在未来的20年一定能够创造出“中国式的辉煌”。

3年前，笔者淡出投行圈，进入亦学亦商的咨询业，但一直对PE投资保持关注。

“不识庐山真面目，只缘身在此山中。

”很多“真理”是在离开“棋局”后才被总结出来的，笔者也经历了这样一个心路历程。

近年来，笔者有幸应邀在清华大学、上海交通大学、浙江大学等院校总裁研修班执教PE投资课程，发现关注私募的学员中少有理性成熟的PE投资经理，更多的是处于手中有钱但不知道该干些什么的状态，雾里看花、水中望月。

中国并不缺少雄才大略的战略家，现实中更稀缺的是求真务实的执行者。

毕竟中国的市场环境及商业文化与发达国家有很大的不同，发达国家的企业历经两三个世纪的发展，已经建立了相对规范的市场游戏规则。

然而，只有二三十年发展历程的中国企业面对的是尚不成熟的市场经济。

商学院教材中的“金科玉律”通常告诉我们如何“中规中矩”，有时甚至是“循规蹈矩”地做企业，然而现实中，“江湖上到处都是狼”，到处都是陷阱，企业家想的往往是在险恶的市场中闪展腾挪，投机取巧，“不走寻常路”。

所以，本土人士急需一本内容上适合中国国情、风格上深入浅出的PE投资书籍。

基于上述情况及本人多年的实践积累，笔者于2004年尝试执笔《私募股权投资操作实务》一书，本书是在此基础上经重新架构、整理而成。

全书共分十五章，在内容编排上按照PE投资实践中的关键业务流程排序，对相关议题提出了一些可操作性的分析和建议，为便于读者从总体上把握PE投资实施的模式和策略，书中穿插了30多个案例分析。

相信本书对有理论基础但缺少实践经验的PE投资经理会有所裨益。

然而，本书的读者远不局限于此。

投资是一门技术，但更是一门艺术，此间的道理如同要回答一个问题：股票跌了，是该买入还是抛出？

从某种意义上说，在“以成败论英雄”的商业规则面前，很多事情没有绝对的正确答案，重要的是思路与理念，而不是技术与方法。

投机是PE投资获得超额回报的利器之一，但是在浮躁的心态下，人有时候会步入弃本逐末的误区。

文以载道，笔者在与读者分享PE投资策略的同时，更希望以“私募”为窗口，与读者共同探讨中国企业的成长与经营之道。

因此，对于致力企业扩张，需要实施对外投融资或兼并重组的经营管理者，本书是一本实用的参考书。

同时，本书也适合投资类专业方向的研究生、MBA及高年级本科生阅读。

金融风暴席卷全球，美国五大投资银行的格局被彻底打破，华尔街投资银行的时代已然谢幕。

世界经济笼罩在阴霾之下，股市、油市、房市乃至F1赛车和好莱坞都受到波及，在全球经济一体化的

<<私募掘金>>

今天，中国也不可能独善其身。

日益高涨的居民储蓄已突破20万亿元，外汇储备更是高达2万亿美元，这些天文数字在彰显中国资金实力的同时，也反映出投资渠道的匮乏，更昭示着PE投资经理人职业道路的机遇和挑战。

“沉舟侧畔千帆过，病树前头万木春。

”愿与诸君共勉，并衷心祝愿大家一路好运！

<<私募掘金>>

内容概要

对于国人来说，“私募”在10年前绝对是一个陌生的词汇。而今“百度”一下“私募”能找到1800多万个相关链接。新浪网首页的广告栏中，清华、北大、人大、复旦等名校私募研修班的招生信息俯拾皆是。在形形色色的沙龙中，人们似懂非懂地谈论着关于私募的话题。然而，如果问：什么是私募股权投资？私募股权投资的机会在哪里？私募股权投资赚钱很容易吗？如何获得私募股权投资？则能够明确回答这些问题的人绝对是少数。揭示私募的面纱，崔凯博士与您分享《私募掘金》！

作者简介

崔凯，工学博士，管理学博士，北大纵横管理咨询公司合伙人。
兼任新农开发（600359）和亚盛集团（600108）等上市公司独立董事。
10多年资本运营实践经验。
先后到20多个省市调研过数百家企业，为中国移动、国泰君安、冠生园等知名企业提供服务。
受聘担任国家职业经理人大纲起草人及上海交通大学、上海海洋大学等高校兼职教授，应邀在清华大学、复旦大学、浙江大学等高校执教总裁班。
曾就热点话题接受CCTV、《中国经营报》、阿里巴巴等媒体的采访，多次担任“中国上市公司与项目融资峰会”、“中国IPO高峰论坛”等高端论坛演讲嘉宾。

<<私募掘金>>

书籍目录

序自序上篇 认识私募第1章 揭开私募面纱什么是私募股权投资？
/ 3金融投资者与战略投资者 / 11PE投资的盈利模式 / 18第2章 PE真的适合你吗？
PE凭什么大行其道？
/ 24PE泡沫冷思考 / 26PE投资适合你吗？
/ 32PE投资经理：看上去很美 / 35第3章 跨国PE投资机构VS本土PE投资机构PE十年在中国 / 40国际PE
“赢在中国” / 42PE基金中的“四大天王” / 44本土PE投资机构的兴盛之道 / 48第4章 试水并购基金
并购基金：小荷才露尖尖角 / 51中国企业的管理潜力 / 53凯雷收购徐工VS高盛 / 鼎晖收购双汇 / 56弘
毅：本土并购基金的先行者 / 63第5章 PE辞典：复杂的事情简单化离岸公司 / 67红筹上市模式 / 69对
赌协议 / 70杠杆收购 / 73LP与GP / 76下篇 私募实战第6章 找钱：先给投资人讲故事《基金募集说明书
》框架 / 83基金运行与分配 / 84基金管理团队 / 86钱也会变成“烫手的山芋” / 87第7章 找项目：好的
开始是成功的一半如何拓展项目源？
/ 89什么行业最赚钱？
/ 91筛选目标企业 / 96第8章 尽职调查：借我一双慧眼吧！
尽职调查的过程 / 100尽职调查的策略 / 104律师的作用 / 109如何进行现场考察？
/ 115第9章 企业价值评估：明码实价企业价值评估方法 / 121经营价值与交易价值 / 125影响企业价值
的关键要素 / 128第10章 合同协议：防小人不防君子投资协议架构 / 133投资协议关键事项 / 138投资协
议示例 / 141第11章 企业孵化：PE的价值所在企业成长之道 / 145如何审定经营计划？
/ 147PE投资经理能帮企业做些什么？
/ 150重视非正式沟通 / 151“相爱总是简单，相处太难” / 152第12章 IPO：完美的结局明确IPO的责
任与利益 / 158到哪里去上市？
/ 160境内上市审核要点 / 163上市，没有那么容易！
/ 169第13章 并购：现实的选择从行业集中程度说起 / 173产业投资者的算盘 / 174换位思考，PE投资者
要理解产业投资者的套路 / 177并购退出，PE投资要未雨绸缪 / 178第14章 与PE投资者共舞：企业融资
攻略融资企业的常见问题 / 182重视《商业计划书》 / 184《商业计划书》的常见问题 / 186融资接洽：
知己知彼，百战不殆 / 192第15章 结束语：我们能给世界带来什么？
再回首：中国企业的发展历程 / 196看“企业英雄”沦为“商场先烈” / 199中国能为这个世界贡献什
么？
/ 201参考文献后记

<<私募掘金>>

章节摘录

企业有两种方式可以参与PE投资行业。

一种是做有限合伙人，把资金投到专业PE投资机构发起的基金中。

另一种是直接出来做发起合伙人，发起设立基金并在基金中进行投资。

从社会化分工的角度看，对绝大多数企业来说，用第一种方式参与PE投资是最为稳妥和安全的做法。

但是，在PE光环的诱惑和控制欲的怂恿之下，企业会找出各种借口把自己逼向第二条，也是风险更大的那条路。

他们会有很多似是而非的说辞：“我有闲置资金需要更高的回报。

” 微软、谷歌、沃尔玛、通用汽车、美邦保险、波音、可口可乐、耐克这些公司的闲置资金肯定更多，它们同样需要回报，但是从来没有听说它们想要成立一家KKR或者黑石。

把PE基金仅仅作为众多投资工具中的一个、把PE投资仅仅作为投资组合中的一部分是一个概念，直接参与发起设立PE基金管理公司、进入PE投资行业则完全是不同的另一个概念。

“我有那么多产业经验，投资当然更有优势。

” 问题是你的产业经验总得限于某个产业内吧？

如果你投的就是这个产业，那根本就叫产业投资；如果你投的是这个产业之外的产业，那你又有什么优势可言？

也许你可以把自己的孩子教育得很好，但千万不要因此认为自己可以做教书育人的好老师！

“那些被投资企业都有很好的朋友，他们信任我们。

” 你最多能有多少个“很好的”、信任你的朋友？

50个不少了吧？

那是一家严肃的有规模的基金管理公司每月需要看的项目数量。

PE投资是一个百里挑一、沙里淘金的过程。

<<私募掘金>>

媒体关注与评论

崔凯博士以其独特的视角和深刻的分析，揭开了私募股权投资的“神秘面纱”。不仅内容睿智博通，且词锋犀利风趣，既有理论的深度，又通俗易懂，充分体现了作者深厚的行业积累。

对于有兴趣了解国内PE界的人士来说，这是一本非常具有收藏价值的私募“百宝全书”。

——美国凯雷投资集团上海代表处副总裁 谢颖海 私募圈里缺少的不是浮躁的心态，而是理性的思考。

《私募掘金》立足实践，特别是用私募的视角透视企业发展之道，阐幽发微，观点精辟，犹如一套私募财经专栏系列，值得品读。

——美国凯普投资基金执行董事 李德泰 《私募掘金》从一个冷静的、中立的观察者的角度剖析了私募股权投资行业的方方面面，崔凯博士用浅显易懂的语言讲解复杂问题的能力在本书中得到了充分的体现。

对于处于知识饥渴状态，却又无暇咀嚼长篇巨著的业内人士而言，这本书是一份既美味又易消化的快餐。

——英国嘉城亚洲有限公司上海首席代表陈继文 在“私募”这个专有名词红遍神州大地的同时，私募股权投资真正的运作机制和实务操作等技术层面上的问题却缺乏专门的著书进行耐心的梳理和解析。

崔凯博士执笔的《私募掘金》深入浅出，视角独特，环环相扣，开卷受益。

——德丰杰龙脉中国基金执行董事 李广新

<<私募掘金>>

编辑推荐

《私募掘金》立足国内市场，为读者详细介绍了私募股权投资的来世今生和风雨历程。另外作者从私募是否适合你至如何找项目、做调查、搞评估、签协议，一直到如何进行股权转让，为读者提供了既实用，又操作性很强的内容。

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>