

# 《解密私募股权基金》

## 图书基本信息

书名：《解密私募股权基金》

13位ISBN编号：9787504947710

10位ISBN编号：7504947717

出版时间：2008-9

出版社：中国金融出版社

作者：郭恩才

页数：327

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)

# 《解密私募股权基金》

## 前言

中国资本市场并不缺乏构成99摄氏度的金融要素，只是缺乏让水沸腾的那1摄氏度。中国不缺乏有战略眼光的企业家，不缺乏有冒险精神的投资人，也不缺乏有效利用的各种资源。中国缺乏组合各种要素的金融工具，而私募股权基金就是其中之一。——中国人民银行原副行长吴晓灵

资本，是任何一个国家都稀缺的资源。资本市场是资本的“加工厂”，衡量一国资本市场的效率，就是看它能把多大比率的储蓄转化为投资。我国是世界上储蓄率最高的国家之一，也是资本市场效率最低的国家之一。

# 《解密私募股权基金》

## 内容概要

《解密私募股权基金》主要有以下三个特点：1．系统。目前有关PE的文献有两大硬伤：浮光掠影者多，鹦鹉学舌者众。作为一种理论体系，关于PE的内涵、外延、性质、特征、起源、分类、功能、机制等问题尚缺乏系统的阐述。《解密私募股权基金》试图建立PE系统的理论架构。

2．深入。对PE本质特征的认识、PE与资本市场的关系、PE的积极作用和消极作用、在我国要不要发展PE及如何发展PE、政府对PE应如何监管、PE的未来宿命等问题是我们当前无法回避的问题。《解密私募股权基金》将就上述问题作一一探讨。

3．可读性强。《解密私募股权基金》无疑是一本关于PE的学术性著作，但作者改变了学术专著抽象、晦涩、枯燥的传统形象，有意将其写成财经散文体，极大增强了其可读性。

《解密私募股权基金》作为一本金融实务领域的学术专著，可供从事私募股权投资的实务界人士参考，也可用作从事相关研究的学者和高校教师及对私募股权基金感兴趣的其他人士的学习和研究资料。

# 《解密私募股权基金》

## 书籍目录

序言 走出PE的认识误区1 全球走向资本市场导向时代 1.1 中国资本市场“破冰之旅” 1.2 崇尚资本不是罪恶 1.3 美国人凭什么那么“牛” 1.4 为中国资本市场成长“鼓”与“呼” 2 PE——“华尔街新王” 2.1 “不当总统就做PE” 2.2 PE——“华尔街新王” 2.3 “四大天王” 华尔街论剑3 PE私密档案 3.1 投资基金谱系树 3.2 PE“兵种”大盘点 3.3 解剖学意义上的PE 3.4 PE的前世今生4 PE的四支劲旅 4.1 梅花香自苦寒来——独立的PE机构 4.2 好风凭借力——金融巨擘旗下的PE机构 4.3 横看成岭侧成峰——跨国企业旗下的PE机构 4.4 小荷才露尖尖角——政府所有的国家主权基金5 PE的黄金价值链 5.1 融资——为有源头活水来 5.2 选项——众里寻他千百度 5.3 投资——直挂云帆济沧海 5.4 管理——红杏枝头春意闹 5.5 退出——葡萄美酒夜光杯 5.6 分配——大珠小珠落玉盘6 PE的“必杀”技法 6.1 PE的上市公司私有化情结 6.2 MBO——上市公司私有化的“孪生姐妹” 6.3 LBO——PE成就霸业的“核武器” 6.4 LBO在中国：PAG把“好孩子”抱走了7 PE的“偷心术” 7.1 CEO向PE“频送秋波”为哪般 7.2 PE心目中的“白马王子” 7.3 PE是柄“双刃剑” 8 中国门里的“野蛮人” 8.1 IDG——不得不说的故事 8.2 新桥投资打响PE并购“第一枪” 8.3 风生水起到惊涛拍岸——PE的中国并购潮 8.4 红筹曲线IPO盛宴谢幕9 本土PE“三剑客” 9.1 鼎晖投资：剑走偏锋惊四座 9.2 中信资本：披星戴月赶黑石 9.3 弘毅投资：不需扬鞭自奋蹄10 PE的中国生态 10.1 推动中国PE成长的代表人物 10.2 PE的中国生态 10.3 加快发展我国PE产业的路径选择结语 PE的未来不是梦附录 附录1 PE中国大事记 附录2 PE相关词汇英中文对照表 附录3 PE枭雄榜 附录4 并购中目标企业的估值方法参考文献

## 章节摘录

4 PE的四支劲派 4.1 梅花香自苦寒来——独立的PE机构 所谓独立的PE机构，是指那些没有大公司、大银行资本支持，更没有政府资金背景，由创始合伙人合伙创建的PE机构。这类机构大多采取有限合伙制的组织形式，也有少量采取公司制的组织形式。从公司名称上看，名称中含partners（合伙人）字样的最多，含capital（资本）、capital partners（资本合伙）、ventures（创业）、venture partners（风险合伙）、equity（股权）、private equity（私募股权）、capital management（资本管理）、investments（投资）字样的也较多。一些大型PE干脆什么修饰都不用，直接在名称后面加上Group（集团）字样，如Blackstone Group（黑石集团）、Carlyle Group（凯雷集团）、TPG（Texas Pacific Group，德州太平洋集团），以彰显其在业内的霸气。独立的PE机构是PE的主力部队，尽管没有确切的统计数据，估计其数目应占PE总数的90%以上。它们是PE并购的主力军，媒体上频繁曝光的PE并购案例，绝大多数是由它们操刀的。截至2006年年末的历史上最大10项并购案中，9项由巨型独立PE主掌，另一项也有独立PE参与。独立的PE机构有如下三个特点：第一，像其他类型的企业一样，独立的PE机构都有一个从小到大的发展历程。在机构组建初期，他们往往也会遭遇资金瓶颈和潜在投资人的白眼。许多PE创始人谈起创业的艰难，都会不自觉地眼里噙着泪花。比如，随着黑石集团声名鹊起，国内外媒体对黑石的报道连篇累牍，其中不乏对黑石起家细节的描述。第二，独立的PE机构由于没有政府、银行和大企业的支持，通常采取有限合伙制，通过向LP募集资金的方式运作，资金募集的效果取决于基金发起人（普通合伙人）在业界的声誉和影响，基金以往的业绩也成为投资者投资与否、投资规模大小的参照标准之一。第三，由于没有政府、银行、大企业的资金支持，独立的PE机构也不受上述因素制约，因此在运作上比较灵活。KKR是独立PE的老牌劲旅。KKR的出名不仅是因为它组建的时间较早——1976年，还因为1989年对雷诺兹—纳贝斯克公司交易额高达314亿美元的历史性大收购。KKR不是杠杆收购的始作俑者，但杠杆收购被KKR玩得炉火纯青。正因为这一次巨型并购，才有了那本名为《门口的野蛮人》的畅销书和其后改编的电影——《登龙游术》，一本书、一部电影使KKR和PE变得声名狼藉加臭名昭著。比起黑石和KKR，中国人更熟悉凯雷。凯雷比KKR晚问世11年，当数晚辈。但凯雷的成长速度惊人，20年的时间，创建于1987年的凯雷集团已发展成为全球最大的独立PE机构之一，管理资本规模达714亿美元。凯雷集团旗下51只基金主要分布于收购、创业及增长型资本、地产和杠杆金融等4个领域。自2000年进入中国市场以来，凯雷相继在香港、上海、北京设立了办公室。这样，凯雷在亚洲的办公室就有一半分布在中国境内。凯雷的成长颇有戏剧性。年轻的凯雷不断复制它的“权钱交易”经验，编织出了一张覆盖全世界的权力之网。这张大网，使凯雷有了“前总统俱乐部”的称号；这张大网，也使凯雷财源滚滚，20年来，凯雷创造了超过30%的年平均投资收益率，这一业绩足以使全球PE为之侧目。凯雷的空前成功，刺激了某些人的敏感神经。凯雷被贴上“好战者”、“叛逆”、“政府共谋犯”的标签。“9-11”事件后，“阴谋论”盛行，凯雷的巨额利润、商业机密和沙特客户饱受诟病。因此，公司元老决定为凯雷打造一个新形象。首先，凯雷从沙特撤资，不再和本-拉登有丝毫关系，同时削减国防项目上的投资。投资组合方面，凯雷继续坚持多元化的原则，加强了在其他9个重要行业的投资，包括汽车与运输、消费与零售、能源与电力、保健、工业与基础设施、房地产、科技与商业服务、传媒与电信以及航天。凯雷的业务已经分布于19个国家的29个城市，在全球所有PE投资中地域分布最广。凯雷在全世界拥有的51只基金同时涉足风险资本、并购、房地产和债务抵押证券等投资领域。这样，凯雷就能够打组合拳，以改变人们心目中“投机军火商”的不良形象。其次，努力打造凯雷商业组织的正面形象。2003年1月，鲁宾斯坦请来了将IBM拖出泥潭的郭士纳担当凯雷主席，替代了原主席卡鲁西。这是凯雷历史上第一次邀请商界领袖，而非政坛要员加盟。同年2月，前XO通讯的领导者丹尼尔-埃克森加入凯雷。此后，雀巢、波音、宝马、东芝等世界最大企业的董事长、总裁纷纷加盟凯雷，利用自己丰富的行业知识为凯雷出谋划策，与此同时，政界大人物相继离开，凯雷从而实现成功转型。由于郭士纳是全球企业界响当当的人物，他的加盟对凯雷形象的转变有着不可估量的作用。

# 《解密私募股权基金》

## 媒体关注与评论

在上世纪80年代，绝大多数商学院的毕业生都希望成为投资银行家。到了90年代，他们的理想则是进入与技术相关的风险资本公司或网络公司。而如今，最热门的去处却是私人股权公司。——[美] 埃米莉·桑顿 整个世界已经转向了私人股权基金以及对冲基金公司，这里才是真正赚钱的地方，而这里也是将产生传奇的地方。——Challenger Gray & Christmas Inc首席执行官 John Challenger 并购具有无穷的诱人魅力。它是巨幅的戏剧，是动人的舞姿。大笔一挥之间，你的公司就可以有上亿美元进账，成为报纸的头版头条，引发市场兴奋。——美国著名管理学家 迈克尔·波特 未来5年内中国将成为全球最有吸引力和发展潜力的私募股权市场。长期而言，中国市场私募股权投资基金的增长量可望与美国、欧洲市场比肩。——凯雷集团执行总裁 大卫·鲁宾斯坦

# 《解密私募股权基金》

## 编辑推荐

这是一个神秘的领域，也是一个神奇的领域。当你静下心来，聆听着一个个娓娓道来的故事，你没法不为其中的情节所打动，当赚钱成为一种乐趣、一种境界的时候，资本市场就成了智力竞技场。

在上世纪80年代，绝大多数商学院的毕业生都希望成为投资银行家。到了90年代，他们的理想则是进入与技术相关的风险资本公司或网络公司。而如今，最热门的去处却是私人股权公司。——[美]埃米莉·桑顿 整个世界已经转向了私人股权基金以及对冲基金公司，这里才是真正赚钱的地方，而这里也是将产生传奇的地方。——Challenger Gray & Christmas Inc首席执行官John Challenger

并购具有无穷的诱人魅力。它是巨幅的戏剧，是动人的舞姿。大笔一挥之间，你的公司就可以有上亿美元进账，成为报纸的头版头条，引发市场兴奋。——美国著名管理学家迈克尔·波特

未来5年内中国将成为全球最有吸引力和发展潜力的私募股权市场。长期而言，中国市场私募股权投资基金的增长量可望与美国、欧洲市场比肩。——凯雷集团执行总裁大卫·鲁宾斯坦

# 《解密私募股权基金》

## 精彩短评

- 1、刚刚大致翻了下，挺好
- 2、PE的介绍，相当的好
- 3、非常失望，胡乱拼凑的内容
- 4、全书看完，仔细想想，觉得本书写得一般，但由于此类书较少，所以从丰富知识结构来说，此书值得一看！
- 5、很不错入门书籍
- 6、太专业，术语多，难懂，整体不错
- 7、不想看的，逼着去看，钱逼的
- 8、神秘的私募江湖
- 9、解密私募股权基金
- 10、看了好久了，感觉没留下什么印象
- 11、私募股权基金内幕。该书详细且语言通俗这就是大师级人物写出来的书的特点将复杂的问题简单化而且比以前看过的教材好了不知千百倍
- 12、内容很不错推荐哦
- 13、这本书虽然我买的是二手，但是保存的却非常好，值得为当当加油。希望你们网站越做越好，你最忠实的消费者。
- 14、只有深入的调查、整理、总结，才能有如此的数据信息，丰富、强大、说服力强，是一本不可多得好书。对于想了解PE的人来说，不可错过。
- 15、可以用来了解一下PE在中国的成长经历
- 16、打算介入私募行业的朋友很值得一看的“教科书”，通俗易懂。大量的范例引人入胜。
- 17、做私募的必备书籍
- 18、是一本入门级书
- 19、私募股权基金又一次平民百姓致富的大机遇大挑战！投资有风险，投资需谨慎！
- 20、真的划算。
- 21、书不错长知识了
- 22、此书对私募基金进行了详细的介绍，作者费了一番功夫。是一本不错的书。
- 23、广告做得好，教科书式的，没有特色
- 24、很不错的书，科普性的
- 25、刚收到，随意翻了翻，已经感觉很好。
- 26、书给初涉及私募PEVC及金融业的帮助很大，通俗易懂。
- 27、亲爱的商家：  
感谢您为我的服务！今天我终于收到了崭新的书，请您记住我。我的用户名是：爱书阁
- 28、非常好的入门书籍啊
- 29、江山代有才人出，各领风骚数百年。资本的游戏很多很刺激。期盼更加健全的金融系统。
- 30、入门级阅读教材
- 31、不错，阅读中。。。
- 32、书不错，很便宜，值得学习
- 33、解密私募股权书
- 34、帮朋友买的，还满意。
- 35、长柜的服务态度很好，发货也很快，对此书我很满意。
- 36、可以作为入门的读物，对于PE尤其是中国的PE有一个相对清晰的整理。  
如果想更进一步了解PE这个行业，还需要多一些的拓展阅读。
- 37、物流快，书的质量非常好
- 38、非常喜欢这本书，让我跨行业的了解更多知识
- 39、给朋友买的，他说这本书很好



1、以生动活泼诙谐的语言从多个角度介绍了国内这一刚刚起步的新事物——私募股权基金（PE）。正由于是新事物，因此国内对PE进行系统性介绍的文献较少，可以说PE在理论上几乎还是一块尚未开发的处女地，现有文献也仅限于对欧美PE浮光掠影式的介绍和对PE并购案例的重放，缺乏对其产生背景、运作原理和方式等方面的系统介绍。《解密私募股权基金》可在理论上填补这个空缺。概括之，《解密私募股权基金》主要有以下三个特点：1. 系统。目前有关PE的文献有两大硬伤：浮光掠影者多，鹦鹉学舌者众。作为一种理论体系，关于PE的内涵、外延、性质、特征、起源、分类、功能、机制等问题尚缺乏系统的阐述。《解密私募股权基金》试图建立PE系统的理论架构。2. 深入。对PE本质特征的认识、PE与资本市场的关系、PE的积极作用和消极作用、在我国要不要发展PE及如何发展PE、政府对PE应如何监管、PE的未来宿命等问题是我们当前无法回避的问题。《解密私募股权基金》将就上述问题作一一探讨。3. 可读性强。《解密私募股权基金》无疑是一本关于PE的学术性著作，但作者改变了学术专著抽象、晦涩、枯燥的传统形象，有意将其写成财经散文体，极大增强了其可读性。《解密私募股权基金》作为一本金融实务领域的学术专著，可供从事私募股权投资的实务界人士参考，也可用作从事相关研究的学者和高校教师及对私募股权基金感兴趣的其他人士的学习和研究资料。

2、半娱乐半科普的一本书，对于完全不了解私募股权的人还不错这本书总体上讲了这些内容：1 私募股权发展对中国的意义。一方面有助于改善金融体系的结构不平衡的问题，提高金融市场的效率。中国金融市场发展不平衡，债券市场发展远落后于股票市场，中小银行发展落后于大银行的发展，直接金融比率低于间接金融的比率。这样积聚了风险，不利于金融市场的稳定。另一方面有助于企业融资，企业治理结构改善，新兴行业的发展。中国大部分企业很难从传统的银行贷款和ipo获得资金，因此私募股权的产生弥补了企业融资需求，给企业带来了新的管理思想和管理经验。2 美国四大私募股权：凯雷 kkr 得州太平洋 黑石 3 一般私募组成有四种组成方式。专门的pe机构 投资银行的私募部门 大型跨国公司的私募部门 政府背景的私募。这四种类型的私募各有优势。专门的私募机构具有丰富的投资经验。投行背景的私募具有相关的协同服务如法律财务咨询和ipo上市服务等。大型公司的私募具有行业经验和管理经验。政府部门的私募具有大量的社会关系。4 私募一般的流程分为六步。融资选项 投资管理退出和分配。在美国养老基金是私募的主要融资来源。公司政府个人等是其他的资金来源。选项我总结下来分为两块，一块是实体方面即行业企业和管理团队。另一方面是财务报表，看现金流和负债减少从而股权增加的能力，当然还可以辅助其他财务报表分析所能得到的信息。这点和一般人进行价值投资是相通的，看实体，看报表。这点可以融入到我自己以后卖股票是的基本面分析中去。投资的话有很多种投资方式，有股权有债券也有混合，混合的好处是保证了基本的收益的同时又不放弃分享企业成长价值的机会。是一种比较灵活的投资方式。管理的话如果是股权投资一般是具有一票否决权的，当然pe也会安排财务法律等相关人员进行日常管理的指导。退出的话有四种方式企业，境内境外上市，出售股权，将股权卖回出资人，将股权出售给管理者。转让股权是最常用的手段，因此提高企业价值和适当的包装是非常重要的，可以卖一个好价钱。最后的分配的话gp提取比率，完成年终指标以后再分的一部分利润。

# 《解密私募股权基金》

## 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:[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)