

《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

出版社：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以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：www.tushu000.com

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湖澎湃。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力。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

崔凯博士以其独特的视角和深度的分析，揭开了私募投资的“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，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，探幽发微，观点精辟，犹如一套私募财经专栏系列，值得品读。

美国普凯投资基金 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。

英国嘉诚证券中国区副总裁 陈继文

在“私募”这个专用名次红遍神州大地的同时，私募真正的运作机制和事务操作等真正的技术层面的问题，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

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。本书适合有一定资产的投资者，也能满足普通投资者的渴望了解私募的需求。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。

《私募掘金》

作者简介

崔凯，1970年5月生于吉林。食品工程博士，管理心理学博士，高级经济师。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。十余年资本运营实践经验，先后到二十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，应邀在清华大学、上海交通大学、浙江大学等高校总裁研修班执教《兼并收购》与《私募股权投资》等课程。先后编著《私募股权投资操作实务》、《中国食品产业地图》与《中国生物质产业地图》等书籍，主持编写了数十篇有影响力的行业专题研究报告。曾就热点话题接受CCTV、中国经营报、阿里巴巴等媒体的采访，在《国际商报》、《第一财经日报》、《财富人物》等报刊上发表多篇专栏文章。先后应邀担任“中国上市公司与项目融资峰会”、“中国IPO高峰论坛”、“中国生物能源产业论坛”、“中国国际食品配料峰会（FIC）”、“全球油脂油料产业峰会”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 / 11 PE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？ / 24 PE泡沫冷思考 / 26 PE投资适合你吗？ / 32 PE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” / 42 PE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 / 73 LP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？ / 147 PE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

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、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。

《私募掘金》

精彩短评

- 1、My summary: 方法论、纪律性、换视角、沟通人、多调研、定好位。与各方交流，言之有物、把握分寸。理解流程、理解行业、理解价值、理解人。可以看出作者是比较用心的在写，因此是很人性化的一本书。
- 2、很通俗，很好。
至少学到了什么是PE，buyout fund（并购基金），杠杆投资的原理等等。
- 3、崔凯老师可以说是国内本土的资深投融资行业专家，这本书就像崔凯老师自己写的那样，并没有复杂的罗列数据公式，只是由浅易深的阐述了私募股权投资各个阶段的流程特点，我想非常适合初学者进行“扫盲”，当然你要是已经进入了这个PE大圈子，那么这本书也可以成为你巩固资讯的一个小教材。
- 4、春节的快乐之处就是可以安心的乱读书
- 5、深入浅出讲解了私募的方方面面，有很多形象的比喻，很贴切。
- 6、烂书，十分不推荐去读
- 7、易懂就行啦。。实战意义比较强。。三一和徐工那个好逗啊。。。
- 8、三星半，简单的入门资料
- 9、我背了一图书馆的书，一个假期也就读了这一本

1、在豆瓣上参加了坚果兄弟的举办的“99书库”活动，曾经想开一家书店的想法，突然变的十分的强烈，但是类似于他们的公益性活动，福州，还是没有市场的（个人观点）。于是在某天夜里，辗转反侧，拿起台灯，准备写下一份计划书。但是写了两个小时之后还是没有能形成完整的基本架构。于是第二天在图书馆里搜寻了许久，只看到了《创业学》这本书，于是连带这本书一起看了。中国的经济在过去的三十年，变化良多，有成功，也有失败，在吴晓波的《激荡三十年》中已经写了很清楚了（没有的话，在去看看《大败局1.2》，里面的更多），佩服84一代，92派，还有无数的不知名的奋斗在私营经济领域的企业家们，在这么一个混沌初开的年代，利益格局的形成，有他们，才使得中国经济腾飞发展。进10年来，随着中国股市的繁荣也经济的开放、市场制度的完善，越来越多的企业的成功之路也变的速度，这是一个英雄纷飞的年代，这是一个财富速度积累的年代，一切似乎都变的是那样如此的容易，钱，而已，到处都是，但是为什么却没有我的呢，我不够优秀，我该这样对自己说。从互联网，到传统产业，越来越多的企业在美国上市，三大门户网站、携程、如家、盛大、巨人、阿里巴巴（香港），网络化时代，新的商业模式，借着资本的力量，也有越来越多的企业的深圳上市，创业板涨的也够疯的了吧，这是一个财富疯狂的时代。每天报纸的头条都是钱钱钱，百万，千万，亿万富翁们的传奇天天都在上演。而我却还在为我的那些在股市中的学费而天天烦恼，我讨厌辅导员像个催债的一样，天天唠叨，老子要是钱够的话，肯定会给你的，关键是钱都在股市里，还亏着呢，割肉，我心疼啊。这本书可以说当做教材来使用，每个章节都十分清晰，作者是在为我们阐述一个过程，一个完整的PE/VC过程，但是却又不显得烦闷，案例也很好都是耳熟能详的，但深度却也有待考究，对于我这种经济的菜鸟级人物来说，认识一个基本领域还可以，但是深入研究的话，恐怕还要学好基本的经济学知识才好。看了两天了，终于看完了，书中提到的一份商业计划书的提纲很有用，基本上可以了解一个企业在要钱的过程中要做到一些基本架构和项目。那天和班主任聊天，提到了创业，说我想开个书店。“现在还有人看书”——班主任的原话。瞬间我发现我要重新考虑下我该要做什么了。该做什么呢，难道我也写份商业计划书去要钱，哎，仅想想而已。商业计划书摘要(不是本书的)1.公司基本情况(公司名称、成立时间、注册地区、注册资本，主要股东、股份比例，主营业务，过去三年的销售收入、毛利润、纯利润，公司地点、电话、传真、联系人。)2.主要管理者情况(姓名、性别、年龄、籍贯，学历/学位、毕业院校，政治面目，行业从业年限，主要经历和经营业绩。)3.产品/服务描述(产品/服务介绍，产品技术水平，产品的新颖性、先进性和独特性，产品的竞争优势。)4.研究与开发(已有的技术成果及技术水平，研发队伍技术水平、竞争力及对外合作情况，已经投入的研发经费及今后投入计划，对研发人员的激励机制。)5.行业及市场(行业历史与前景，市场规模及增长趋势，行业竞争对手及本公司竞争优势，未来3年市场销售预测。)6.营销策略(在价格、促销、建立销售网络等各方面拟采取的策略及其可操作性和有效性，对销售人员的激励机制。)7.产品制造(生产方式，生产设备，质量保证，成本控制。)8.管理(机构设置，员工持股，劳动合同，知识产权管理，人事计划。)9.融资说明(资金需求量、用途、使用计划，拟出让股份，投资者权利，退出方式。)10.财务预测(未来3年或5年的销售收入、利润、资产回报率等。)11.风险控制(项目实施可能出现的风险及拟采取的控制措施。)

2、崔凯老师可以说是国内本土的资深投融资行业专家，这本书就像崔凯老师自己写的那样，并没有复杂的罗列数据公式，只是由浅易深的阐述了私募股权投资各个阶段的流程特点，我想非常适合初学者进行“扫盲”，当然你要是已经进入了这个PE大圈子，那么这本书也可以成为你巩固资讯的一个小教材。

章节试读

1、《私募掘金》的笔记-第87页

KKR的杠杆投资模式

KKR的杠杆投资模式是用10%-20%的PE基金和80%的债务资金收购，债务还款期为5-10年。例如，KKR用1亿美元收购A公司，A公司每年现金流为1000万美元。KKR动用了1000万美元自有资金和9000万美元债务资金（通过抵押A公司融资）。KKR收购A公司后通过改善经营、提升效率，使得现金流增加到2000万美元。用6年的现金流来还贷（假定利率为10%），在6年后完全掌握公司的股权，1000万美元的投资变成1亿美元的资产，投资回报率达到47%。
怎么觉得这个投资回报率47%很奇怪。

2、《私募掘金》的笔记-第37页

在内部分配机制上，PE投资独特的报仇机制使得其能够吸引最优秀的人才加盟。

通常，作为职业经理人的PE投资团队在投资时只需要跟投总投资额的1%，但可以分享项目投资收益的20%，这种1%的投入换取20%的收益对很多专业人士是非常有吸引力的。

3、《私募掘金》的笔记-第78页

在弘毅投资的国企案例中，弘毅只需做关键的几件事：一是让核心经理层持股；二是改变原有管理体制，建立新的决策、激励机制；三是帮助企业融资，改变债务结构，把短债改为长债，把高息债改为低息债，或上市融资；四是帮助企业走向国际市场。

对国企来说，这些举措是一场彻底的制度革命，不仅优化了企业的财务结构、提高机制效率、扩大企业市场和利润外延，笔者以为，更关键的是，让核心经理层持股激发了这些人的活力，使其管理潜能得到解放。

4、《私募掘金》的笔记-第36页

看看跌宕起伏的股市、楼市，我们不难发现，中国资本市场流动的是追逐短期回报、期待一夜暴富的投机资本，而真正能够与企业结合的“耐性”资本却非常稀缺。

总有人感到自己所从事的行业已经“夕阳西下”，想象着“外面的世界很精彩”，期待自己能够发现全新的淘金机遇。其实，商场故事中，我们看到的成功案例只是冰山一角，陈在海面下的体积硕大却没有引起注意的“失败群体”。我们要试水PE，您做好心理准备了吗？

这段话让我深思，当初只从报刊了解PE造富的疯狂，却无人提及死在前滩的挫败者。生活有何尝不是如此呢。别老想着国外的月亮会更圆，应该深根自我，扎扎实实做事，一切皆有可能。认识到浮躁心态，缺乏的只是执行的意志力。

《私募掘金》

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