

《股权融资与股权估值》

企业股权融资的侧重点与应对办法

主讲：宋柏允

【课程背景】

超过半数的融资失败案例中，并非项目不好，而是传递了错误的信息，即：给对方（VC、PE）的东西，不是对方想要的；
一般公司都有财务人员，都有大量财务数据，但是私募股权基金关心的是：根据财务数据如何判断公司破产风险？如何判断公司是否有财务操纵？公司未来能否持续盈利？如何对公司估值？私募关心，需要向私募融资的公司，更应该关心……

【课程收益】

- 了解私募股权基金的基本情况 & 运作
- 了解财务的基本知识、财报原理
- 建立财报分析框架：公司战略分析、经济活动分析、财报分析
- 能够根据给出的真实公司案例，依据财报估算其股权价值

【课程特色】 案例，深入浅出听得懂；科学，背后理论讲得明；实战，学之能用定方向；展望，以史为鉴看未来

【课程对象】 非金融企业家、高管及有股权投资、融资需求者

【课程时间】 6小时

【课程大纲】

一、股权融资在众多融资方式中的特点是什么？

1、企业融资的众多方式：固收类与权益类

- 固收类：银行贷款、信托贷款、保理业务——共亡不共荣
- 权益类：股权融资——共亡共荣

2、成功与失败的股权融资：

- 陈义红创业与摩根斯坦利投资：中国动向成功上市，投资回报率超过 15 倍
- OFO 和它的小黄车：钱烧完了，高管走了，债主来了

3、说说 PE 那些事

- 天使投资人：人是不是靠谱
- 风险投资：项目是不是靠谱
- 私募股权投资（发展基金）：上市是不是靠谱
- 并购投资：杠杆是不是靠谱
- PE 运作流程：调、投、管、退——钱不是问题，问题是时间和机遇
- PE 看企业的三大关键点：行业与市场、商业模式（盈利模式）、管理团队
- 估值与对赌协议：风险与收益的双刃剑

案例：Kappa 品牌与中国动向、OFO 小黄车、红杉资本的投资标准

二、PE 与 PE 不同，如何找到合适的投资者？

1、从阿里的故事说起

- 18 罗汉创业：3F 成员
- 孙正义：精神伙伴

2、资本如何看待企业

- 资本只投资熟悉的领域：IDG、软银、鼎晖
- 经济新常态下，资本热衷的领域
案例：前导软件的败落、雅虎的成功、蒙牛乳业的快速扩张

三、融资之前先明确，我们的商业模式能否吸引资本？

- 1、商业模式的定位：做自己擅长的事情
- 2、商业模式的盈利方式：赚钱才是王道
- 3、商业模式的关键资源：凭什么和别人竞争
- 4、关键流程：如何实现
- 5、写BP与谈融资的注意事项

案例：分众传媒、慈铭体检、如家酒店、OFO、苹果公司的分形商业模式

四、我们的团队，是否能打动资本？

1、企业股东

- 股东足够少：贵精不贵多
- 资源足够覆盖：各方面都有人
- 一个核心股东：家有千口主事一人
- 股东之间信任：铁打的市场铁打的股东

2、核心企业家

- 企业家素质：专注、坚韧、分享、学习
- 蒙牛的启示：小胜靠智、大胜靠德

3、经营团队

- 经营团队的特色
- 七人分粥的启示：控制权和剩余价值索取权相匹配

案例：土豆网和赶集网的老板离婚官司、真功夫的最坏股权结构、海底捞的带头大哥、新东方大清洗、蒙牛乳业、携程四君子

五、我们的公司值多少钱？

1、影响公司估值的因素

- 宏观背景：经济周期
- 行业特点：行业分类及五力战略模型
- 融资时机：看股票市场

2、资本常用的估值方法

- 绝对估值：自由现金流贴现
- 相对估值：P/E、EV/EBIT

案例：当当网的口水战

六、投资协议条款，里面有什么“坑”？

1、对赌协议

2、回购条款

3、其他常见条款

- 委派董事
- 一票否决
- 防稀释

案例：蒙牛乳业激励双赢、永乐电器被并购、太子奶牢狱之灾、雨润食品有惊无险、俏江南被“组合条款”击倒