

# 股权融资步骤与陷阱实务分析

中国管理科学研究院教授讲师：高思禄

## 课程背景

每一个企业，都要根据自身的生产经营状况、资金拥有情况、发展阶段以及公司未来经营发展等需求，来进行融资。

本课将会围绕以下问题：企业处于不同阶段（初创期、成长期、成熟期、衰退期）应当采取怎样的融资战略？如何有效的利用企业资金？商业计划书与融资之间的关系是什么？作为融资方如何制作一份详略得当的计划书，让投资人快速地了解你的项目并吸引投资人？在融资磋商过程中如何考量各要素的重要性？作为投资方如何做到尽职调查规避法律风险？融资过程中常见的陷阱有哪些？如何避免陷入这些陷阱当中？针对这些问题，本节课将会结合具体的案例展开详细的探讨，让学员获得启发。

该课程的开展方式极具互动性，充分运用多种有效且广受成年人欢迎的教学方式，例如：角色扮演，小组讨论，视频教学，案例教学等，让所有学员在体验中学习和不断思考，在分享中收获。

## 课程对象

企业创始人、高级管理人员、合伙人、投资人等。

## 课程收益

熟悉融资过程，获得商业计划书制作的指导；

掌握融资磋商的技巧，规避相应的法律风险；

维护投融资过程中的自身利益，避开各类陷阱；

## 课程收益

1. 全面了解投资人及其投资逻辑
2. 全面掌握投资人如何筛选项目
3. 全面掌握融资准备各阶段的工作
4. 全面掌握融资过程各阶段的工作
5. 全面掌握 Term Sheet 条款
6. 全面掌握企业估值的各种方法及估值的确定
7. 全面了解 PE 的投后管理及增值服务
8. 课程运用大量知名案例加深学员对本课程知识点的理解

## 教学方式

采用视频教学+案例教学+角色扮演等相结合的方式，让学员融入教学过程中，体会真实的情境，并依此提出相应的解决方案，充分实践课堂理论知识

## 课程内容

### 第一章 融资前期

#### （一）为什么要进行融资

- 1、融资需求
- 2、融资用途

#### （二）融资策略

- 1、创立期：采用权益性筹资获取长久性的资金；

2、成长期：由内部融资转换到外部融资，主要的外部融资有长期借款，发行债券，商业信用；

3、成熟期：债务融资；

### **(三) 投资人**

1、天使投资 (Angel Investment)

2、风险投资 (Venture Capital)

3、私募股权投资 (Private Equity)

### **(四) 如何吸引投资人**

1、商业计划书

1.1 内容要求

1.2 格式要求

2、估值

2.1 估值方法介绍 (资产基础法、市场法、收益法、现金流量折现法)

2.2 估值方法选择

案例 1：万家文化子公司万家电竞融资计划搁浅；

## **第二章 融资过程**

### **(一) 条款清单 (term sheet)**

1、注意问题

2、条款内容

### **(二) 并购标的**

1、投资人权利条款

- 2、公司治理条款
- 3、保护性条款或一票否决权
- 4、保密条款
- 5、提供资料与信息条款
- 6、对赌条款
- 7、进度安排条款
- 8、终止条款

### (三) 尽职调查 (Due Diligence)

- 1、概念
- 2、主要关注点
  - 2.1 公司设立及历史沿革问题；
  - 2.2 主要股东情况；
  - 2.3 公司重大债权债务文件；
  - 2.4 公司重大合同；
  - 2.5 公司重大诉讼、仲裁、行政处罚文件；
  - 2.6 税收及政府优惠政策等；
- 3、意义

### (四) 签署投资协议、增资协议等一系列法律文件

- 1、股权比例问题
- 2、董事会席位问题
- 3、投资方的优先权问题
- 4、创始人的股权部分解绑问题

## 5、经营管理的权限和构成问题

### (五) 交割和后期整合

#### 1、交割方式

##### 1.1 支付股权转让价款

##### 1.2 支付增资款

#### 2、资源整合

## 第三章 了解融资中常见的陷阱

### (一) 投资的先决条件

#### 1、举例

#### 2、各种优先权问题

##### 1、概念

### (二) 对赌

#### 1、含义

#### 2、对赌建议：设置上限

### (三) 董事会、监事会的席位

#### 1、董事会席位保持奇数

#### 2、保持创始股东的董事会席位构成

#### 3、监事会席位的意义

#### 4、监事会和董事会的区别

### (四) 一票否决权

#### 1、概念

#### 2、原因

### 3、常见条款

#### (五) 反稀释

##### 1、定义

##### 2、类型

###### 2.1 转换权条款

###### 2.2 优先购股权条款

###### 2.3 新一轮融资中股份价值保护条款

### 课程回顾与现场交流