

# 股权融资实务

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，让投资人快速地理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

## 课程大纲

### 第一单元 投资者及其投资逻辑

- ◆什么是投资者
- ◆投资者的投资逻辑
- ◆融资成本
- ◆投资者的分类
- ◆选择投资者应考虑的因素

【案例分析】深圳达晨创投

## 第二单元 PE 为什么会投你

- ◆什么是 PE
- ◆PE 的特征
- ◆PE 的分类
- ◆PE 的退出路径
- ◆PE 常问的三个基本问题
- ◆PE 青睐什么样的项目
- ◆商业计划书有多重要
- ◆PE 如何筛选项目
- 【案例分析】海普瑞
- 【案例分析】途家网

## 第三单元 融资准备

- ◆企业内部梳理
- ◆盈利预测编制
- ◆估值模型建立
- ◆期权池设计
- ◆融资方案编制
- ◆商业计划书编制
- 【案例分析】芳笛环保

## 第四单元 融资过程

- ◆同投资机构接触
- ◆投资意向书的签订

◆投资机构尽职调查

◆融资谈判

◆协议签订

◆资金到位

【案例分析】贵之步

【案例分析】阿里巴巴

## 第五单元 Term Sheet

◆什么是 Term Sheet

◆Term Sheet 中的进入条款

◆投资金融工具条款

◆投资估值条款

◆对赌协议

◆反摊薄条款

◆分期投资条款

◆Term Sheet 中的公司治理条款

◆公司控制权的竞取条款

◆管理层的肯定性和否定性条款

◆Term Sheet 中的退出条款

◆回购权

◆共同卖股权

◆优先清偿权

◆强卖权

【案例分析】鼎辉和俏江南的恩恩怨怨

## 第六单元 企业估值

◆企业估值

◆ 什么是企业估值

◆ 影响企业估值的主要因素

◆ 评估方法

【案例分析】唐德影视（300426.SZ）“天价”收购范冰冰的无锡爱美神

◆ 估值方法的选择

◆ 如何确定企业估值

【案例分析】阿里巴巴美国 IPO 的估值

【案例分析】万达商业地产香港 IPO 的估值

◆可比公司法的常见几种估值方法

◆ 市盈率法（P/E）

◆ 市净率法（P/B）

◆ 市销率法（P/S）

◆ 市值用户流量比（P/U）

◆几种典型项目的估值方法

◆ 天使项目估值

◆ 非上市项目估值

◆ 上市项目估值

【案例分析】爱使股份 41 倍溢价收购游久时代

【案例分析】太子奶之黯然出局

◆ 互联网企业估值

【案例分析】小米的估值

【案例分析】Papi 酱

**第七单元 PE 的投后管理**

◆ PE 的投后管理方式

◆ PE 的增值服务

【案例分析】深圳高新投投资大族激光

【案例分析】联想弘毅投资先声药