

《解读私募股权基金》

图书基本信息

书名：《解读私募股权基金》

13位ISBN编号：9787111240884

10位ISBN编号：711124088X

出版时间：2008-6

出版社：机械工业出版社·华章

作者：周炜

页数：217

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.tushu111.com

《解读私募股权基金》

内容概要

《解读私募股权基金》系统介绍了从私募股权基金的起源、发展，到法律结构、融资过程及有关问题与障碍、筛选项目和进行投资的有关流程、投资收益来源、投资退出及收益衡量等内容，在研究私募股权基金在欧美发达国家发展的同时，也关注了其在中国的发展情况。

《解读私募股权基金》

作者简介

周炜
目前任教于中国人民大学财金学院。2001年于中国人民大学财金学院获得博士学位，2001~2003年在中国人民大学商学院从事博士后研究，主要研究方向为公司理财、企业价值和产业投资等。2006年赴美国康奈尔大学应用经济与管理系进行访问学习和研究，主要从事PE（私募股权基金）、指数构建和公司控制权市场的研究。

书籍目录

推荐序

前言

第1章 另类金融

1.1 大举收购

1.2 资金潮涌进入

1.3 高额负债

1.4 鸟瞰基金发展史

1.5 艰难的孕育

1.6 风险投资的神话与现实

1.7 收购基金：私募股权基金的主流商业模式

1.8 私募与公募

1.9 对冲基金

1.10 形形色色的PB

第2章 枯燥的法律结构

2.1 有限合伙制是必须的吗

2.2 系统理解有限合伙

第1章 另类金融 1.1 大举收购 《福布斯》杂志在2007年2月份的一篇文章中，这样问它的读者：“你一天的旅行生活是否从Dunkin’ Donuts的一杯咖啡开始？然后在汉堡王（Burger King）解决午餐？到J. Crew、Toys “ R ” us及Neiman Marcus逛街购物？在赫兹租辆车，去Loews影院看电影，也许去Harrah赌一把更过瘾，要不就回Fairmont酒店就寝？”这篇文章的作者告诉他的读者，所有这些，加上其他一些更不易注意到的服务，比如供气供暖、有线电视系统、医疗机构等，很多都已经被PE控制了。虽然中国读者并不一定熟悉这些美国人身边的服务，但大部分读者应该知道希尔顿酒店、克莱斯勒汽车公司这样进入中国市场多年的大型跨国公司。所有上述的这些公司都已经被私募股权基金收购了，甚至在收购后又被卖出了。收购基金（Buyout Fund）虽然并非是私募股权基金（以下简称PE）行业的起源，比私募股权基金的另一重要分支风险投资要晚10多年，但收购基金是目前PE行业的绝对主流，基金额度占整个PE行业各类基金总额的一半以上，同时也是媒体、大众和理论界最为关注的部分。在欧美市场，PE公司对上市公司的收购所带来的影响，一直在业界和学术界争论不休，但争论并未影响PE不断膨胀的收购上市公司的胃口。PE收购的第一次浪潮出现在20世纪80年代。收购基金行业的创始者KKR在1981年完成了6笔生意，成为这次浪潮的起点。在同一年，美国出现了近100起杠杆交易。1982年美国严重衰退，股票市场大幅下跌，为收购公司提供了很好的环境，杠杆收购交易量上升到164起。1983年，美国又完成了230起收购，总融资达45亿美元，从那时开始直至第一次大收购浪潮于1990年结束，年平均杠杆收购数量为300多起。在20世纪80年代，今天已经如日中天的一些PE机构相继成立，标志着这一行业进入了繁荣发展的轨道。

《解读私募股权基金》

编辑推荐

“我在国内读到的对私募股权基金行业分析最系统、最完整的一本书。” ——吴尚志 5
鼎晖董事长 轻松走入纷繁复杂的酱市场系统解析PE的操作和本土借鉴。这是一个激发创业梦想的行业，这是一个创造财富神话的行业，这更是一个需要了解规则、清楚玩法的行业。 本书系统介绍了从私募股权基金的起源、发展，到法律结构、融资过程及有关问题与障碍、筛选项目和进行投资的有关流程、投资收益来源、投资退出及收益衡量等内容，在研究私募股权基金在欧美发达国家发展的同时，也关注了其在中国的发展情况。本书是基金经理、各类投资机构以及广大中小投资者不可多得的了解私募股权基金的工具。

《解读私募股权基金》

精彩短评

- 1、初次了解PE，读来感觉有受益。
- 2、图表还是挺多的
- 3、本书对私募股权的设立，操作到运营各个环节的要点进行了简要说明，对于初学者来说非常启动，是入门的好读物。
- 4、一直想找这本书，前两天朋友让我来看看，终于拿到书了。。
- 5、不错，很及时无质量问题
- 6、实用性较差,不过很系统的介绍了私募股权基金
- 7、粗看之下，解读的程度一般，但细看之下有点意思.....
- 8、对私募感兴趣或想组建私募的投资者可以看看
- 9、如果想理性深入的了解私募股权基金的话，可以读读这本书。如果感觉对金融词汇比较恐惧，不读也罢。
- 10、算科普吧。之前跟自己说看完商业就可以找一本有趣的书。结果又接着看了这本。心情好像是兴致勃勃准备拿生菜配烤肉，结果塞了满嘴的生菜闻不到肉味。现在又打开一本私募的书，可以说是面有菜色了都。
- 11、对于初学者很受用的一本书
- 12、很好，送货也很快。关键一点就是书比**来的干净，**的书都很脏！
- 13、Way fundamental
- 14、前几章真的还是挺有启蒙价值的。其它很多国内人写的讲PE的书真的都是垃圾！
- 15、很系统很完善
- 16、这个也是我自己扫盲用的，不然一直不知道什么叫做私募，感觉很神秘。
- 17、不错，很值得阅读
- 18、现在在基金公司工作，需要这方面的书籍，就是希望在书介绍的时候在详细一些就好！
- 19、是本不错的学习私募的书籍，买对了
- 20、通俗读本
- 21、服务很好，书的质量不错
- 22、私募
- 23、系统介绍了私募股权基金的发展，获益匪浅。对有限合伙的解读也非常到位。要是能再多结合中国国情探讨私募的现状就好了。
- 24、看完好像懂了点什么其实全忘了。要想记住得再看一遍吧。。。
- 25、别人推荐的一本书，继续推荐。
- 26、非常实用的，属于基础知识普及类读物。
- 27、还不错
- 28、书的内容还不错，我一天就读完了，适合初学者阅读。
- 29、送货速度还不错，书没有细看，但是很满意，
- 30、很新！资料真实可靠！
- 31、解读私募股权基金值得一看
- 32、08X，一本很基础的也很全面的PE读物。。。读好这本书再去看Private Equity那本书会轻松一点。
- 33、读起来有点枯燥，用起来才知道有用的书，国人写书都这样！
- 34、虽然很专业，但是通俗易懂
- 35、同意上楼的观点，正如国内PE的领军人物，鼎晖董事长吴尚志先生所说"我在国内读到的对私募股权基金行业分析最系统，最完整的一本书"该书全面系统的解析了美国PE行业30年的发展历程，并结合中国本土实际情况和案例，我一口气用了两天看完的，实用性强，很有指导意义，赞一个。顺便问一句，有人知道怎么联系作者吗，有些问题想当面请教。
- 36、通俗易懂
- 37、适合初学者，讲了美国私募股权基金的发展，很好
- 38、很喜欢，一直相信当当网
- 39、买这本书的原因是老板经人介绍认识了京城的一家投资公司，该公司可以为我们进行融资，由于

《解读私募股权基金》

手续简单、融资额大、利息较低，老板自是十分高兴。待对方把融资资料拿来是感觉像是在做一个私募基金，于是赶紧买了这本书来看。一看方知，原来是利用人们对私募基金的神秘感来做的一笔不怎么可靠的交易。融资自然没成，但长了不少的知识，很有用的一本书。

40、应该还不错,送货能再快一些就更好了.

41、我基本是看了这本书之后对PE有了基本的了解 作为基础知识的入门书籍条理还是不错的

42、书是不错，就是出版时间是2008年，距离有4年了，时间跨度有点大，不知道现在的PE市场是否还是书中大致所述

43、读史明志

44、文章写的不错，快看完了

45、辅助了解有关PE的知识。

46、很好很强大的书，领导叫买的，还没有看

47、满额减买的

48、2011.0819 还有挺多地方存疑而没解答的

49、干货很多，还通俗易懂。Private Equity 入门读物。#我真的只是蛮看看#

50、前面部分思路清晰，适合入门者，最后对中国PE现状的分析有些过时了。总体来说不错。

51、我是在图书馆借阅后才决定买的，具有实战性。

52、通俗易懂，配合基金运作书籍一起看更佳。

53、以美国的各种PE案例为主 提纲类普及读物

54、正在读，希望有收获。

55、这个世界不会好了，有钱人都去玩私募了然后变得更有钱了（ ） 给神一样的sequoia capital 给跪了！！经济金融什么的好有意思，完全是头脑风暴！

56、帮家人买的 很满意

57、收获颇丰！真的是很喜欢这本工具书

58、帮领导买的，他很喜欢金融经济类书籍，这个是他挑的

59、了解下私募股权的基本知识

60、可以帮助了解PE的运作，基础入门知识不错！

61、还可以，周老师，顶一个！！

62、读了很多私募股权方面的书，这本对我做课题帮助最大，谢谢作者

63、介绍很全部很有用的工具书

64、是领导买的，看没看我不知道

65、泛泛而谈，不够深入，讲述没有重点。印刷质量不好，字体很浅，纸张也不好，书也很薄

66、本书作者对私募股权基金了解很深，引用了大量数据和实例，绝对值得一看！

67、对于想了解VC PE的人来说，是一本不错的入门教材

68、此书适合对行业的泛泛了解

69、很专业，很实用！

70、不错，对股权投资阐述不错

71、还算不错的书，但没有所谓的“国内最……”的感觉

72、只能理解到目录水平，再深入一点就茫茫然了。。

73、读这本书有助于搞清楚现在我们这个行业大部分从业者的工资是怎么来的。

74、PE入门挺好

75、经典书籍，非常值得收藏

76、这本书还行，快递太给力了，一天时间就到了。

77、入门书籍，很完整

78、一本入门级的读物，第二章较为出彩，把主体机构和税收安排讲得比较清晰。总体而言，更像是一篇博士生论文，大量的阐述仅仅是描述目前现状，并未能深入展开，比如第四章中关于投资协议(Term Sheet)部分，只是蜻蜓点水地讲述了一下。

有读友已经公布了网上阅读链接，个人认为没必要买书。

79、真想不到国内的理论界能出版如此好书，将PE介绍得如此清晰明确，而且又十分贴近业界动态。

美中不足的是关于价值创造的一章，应该展开了，系统的论述一下，否则会诱导一些读者更关注

《解读私募股权基金》

财务技巧而不是PE非凡的管理能力。

谢谢作者。

80、读的第一本关于私募的书 还行吧

81、偏理论..

82、很不错的入门书

83、确如鼎晖董事长吴尚志所言这是一本最系统最完整讲解PE的书，国内这方面的书不多，讲明白的更少。特别是第2章，以从法律结构论述PE，对我的启发最大。

84、在针对美国PE的书里，算是十分全面的

85、了解PE很好很全面的书！

86、为了融资需求，先了解一下对手情况才买的。内容比较翔实，但是还是涉及到一些金融专业术语，如果想要真正看懂需要对应到网上查询一些专业名词。大体上比较简单实用。

87、学习学习，入门课程

88、入门读物

89、对PE有了大致的了解

90、刚接触基金这个行业，刚开始担心这本书会看不懂，没想到非常好理解，适合入门学习！

91、内容实用初入门者好教材

92、非常满意的一次购物经历，书正在阅读中。

93、很棒，我读过的最生动的PE书，而且语言组织的很好，能看出是花了很多精力去写的，而且是真正做过PE的人写的。

94、通识读物。有限合伙很有吸引力啊

95、基本上能把关于私募的知识都覆盖到，作为入门读物不错，只是能再详细一点就好了

96、很翔实的介绍各类私募基金解析PE整体行业构建和操作的入门级读物。

97、里面的小案例挺有意思的，gibson贺卡那家公司，初始投入33万美元，一个IPO就换回来6000万美元，太拉风了。这本书吴尚志作的序，结果文章里面写的是鼎辉，真是赤果果的讽刺啊。。。。。。里面介绍了一位仁兄的PE筛选buyout对象的方法，可惜不能用来筛股票，因为一般PE选中的标的都是没啥股票投资价值的。。。

98、该书对于外行想了解私募股权的人来说是很好的入门材料，内容详实，虽然有些资料的来源有待商榷，但是基本可以使读者对这个行业有初步的了解，进而可以深入的学习。

99、知识普及型读物。对想了解PE/VC/LP的人有帮助。

100、对私募有一了点了解

101、主要是讲美国的，没有针对国内的发展情况啊。

1、很好的入门知识读物，作者的写作态度也很严谨。1. PE对社会经济的影响力和控制力是强大而隐式的，很多大企业的背后都隐藏着PE。2. 收购基金Buyout Fund是目前PE的主流。PE主导的收购会实现公司由public到private的过程。3. 黑石估计，全球PE约有4000亿USD有待投资，加上收购时所用的杠杆（高收益债券），实际收购能力约为10000亿。4. 金融业的著名原则：OPM, Other People's Money。5. PE的常见法律结构：有限合伙人，普通及有限合伙人两种角色。6. 离岸基金的两种结构模式：主从和平行，区别在于在岸和离岸的资金是否要集中到master fund。7. 私募融资备忘录(Private Placement Memorandum, PPM)是最重要的融资文件。8. PE三类主流的投资目标：成熟的上市公司、剥离项目、成长性企业。9. PE的重要利润因素税盾：利用大量负债完成收购，提升公司资本结构中的债务比例，利息支出大幅增加，冲减利润，并减少税务支出。著名的国内case：蒙牛同MS的对赌协议。10. 投资后的收益方

式(1) Dividend Recapitalization：企业通过承担债务完成融资，所得资金支付股东的股息，导致资本结构的调整。(2) PE向收购企业收取的高额交易费(3) PE对公司的管理费(4) 上市(5) 业内转手。11. 中国市场活跃的基金(1) 较早进入、站稳脚跟：IDG、祥峰(2) 国外的大型PE，受制于多种因素，尚无太大作为，如华平、凯雷、新桥(3) 外资背景国内注册的PE，如鱼得水，鼎晖、弘毅(4) 国字号的产业投资基金(5) 本土新兴基金，如深创投、东方富海等

2、一、为基金融资1、PE资金特点：流动性差、时间长、高于市场平均回报、与股票关联性小2、要素：团队、历史业绩、策略和运营、优惠条件3、资金来源：养老基金、大学捐赠基金、资产管理公司、组合基金4、融资进程：售前期、营销期、完成交易期、事后管理期 融资代理5、PPM：私募融资备忘录（类似招股书）摘要、投资理念、投资专家队伍、有限合伙协议的条款要点、投资历史业绩、法律结构和税收、内生性的投资风险、会计报告标准二、项目的筛选和投资1、投资流程：获得项目流初步评估尽职调查：聘请会计师事务所验证公司财务数据，设计财务模型，预期收益，评估团队涉及方案并撰写投资备忘录参与投标谈判投资协议条款最终批准和完成交易交易后管理投资退出2、投资目标类别成熟的上市公司：公司上市好像裸奔，收购后一般使上市公司退市剥离业务：出售、分立、分拆未上市的成长性企业：与风投差别，风投紧跟市场热点，非风投PE坚持依据财务数据和行业发展趋势来选择投资对象。3、筛选项目上市公司财务数据、报告，与潜在企业的沟通行业状况：规模、成长空间、内部结构变化、竞争程度和进入门槛企业的经营和资产状况：投资前必须对后续的现金收入与支出仔细核算，80年代分拆出售流行。企业的财务状况：其一，偿债能力：自由现金流、现金存量、负债率；其二，成长潜力：盈利能力、收入增长4、组织工作团队：投资银行家、公司业务律师、融资承办机构5、敲定交易交易结构：债务权益比例与债务融资结构、税收、证券证券可选普通股、可转换优先股、参加优先股、可赎回优先股、特别条款包括优先清偿权条款、反稀释条款、控制权条款等。MAC条款：在发生重大负面事件时，收购者有权停止完成交易或者改变收购条件。6、交易达成后的融资高级债务：抵押贷款；从属债务7、集合投资三、价值创造收购后债务比例大幅提高，冲抵了利润，因此减少税收支出，即“税盾”。1、重组和改造：a. 缩减规模，拆分出售；b. 提高运营业绩：降低成本或者提高销售毛利；c. 减少资本性支出与研发费用。2、改善管理层激励机制，债务负担构成约束管理层的大棒；3、积极的投资人，积极参与公司经营管理，改善治理结构，改造型投资，包括价值型与增长型，资深经验支持，提高部分运营预算，收购支持，更换高管。四、获得收益1、股息资本重构：收购企业后，通过增加企业债务所得现金，作为股权基金股息分配给基金投资者。潜在的利益冲突；投资者获得大量股息后，之后企业运营出现重大问题时，他们是否还愿意投入大量人力、物力来解决问题。这会对债权人利益造成直接影响。另外，普通合伙人是否有资格获得股息分成？2、交易费3、监管费4、上市5、迅速脱手6、整体出售7、业内转手：PE的合伙人考虑的是如何在3-5年左右时间内将投资变现，同时有其他基金在寻找项目，所以可以通过行内转手实现互利。存在的问题是PE是否会用后期的基金LP的资金来满足前期基金的收益要求呢？8、基金业绩的评价指标：（1）乘数， $M = \frac{\text{总的投资回报}}{\text{总的投入}}$ ；（2）内部收益率，即使未来现金流的净现值为零的折现率；（3）J曲线效应，反映了时间对于PE的重要性，PE应着眼于长期价值。

《解读私募股权基金》

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.tushu111.com