

<<博弈PE投资>>

图书基本信息

书名：<<博弈PE投资>>

13位ISBN编号：9787514116649

10位ISBN编号：7514116648

出版时间：2012-5

出版时间：经济科学

作者：曲家萱//李磊

页数：309

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：<http://www.tushu007.com>

## <<博弈PE投资>>

### 内容概要

本书以崭新的视角，首次采用博弈理论的逻辑剖析私募股权基金(PE)运作过程中的投融资行为。围绕PE投资中企业家与投资人之间的双向博弈，生动诠释了投资各环节进退决策和权益得失的深刻内涵，细数身为“局中人”的投资人与企业家，依据其获知的双方“信息”，权衡己方“策略”，或联合共进或分道对抗，或怀柔利诱或闪展腾挪，以期望获取最大化之博弈“效用”的全过程。

本书两位作者结合近年来为多个项目提供专业顾问服务过程中的心得体会及实践经验，分别站在不同的角度揭示了在投资活动中投资人与企业家之间各个步骤的实务操作技巧和要点，以期读者能身临其境地融入每一个博弈环节和步骤，深刻体会通过投融资双方“局中人”角色变换、“信息”获取和“策略”选择的数轮博弈论道后，审时度势地评判在特定而有限的内外部环境下，究竟何种终局“效用”才是最佳的博弈之“均衡”。

## <<博弈PE投资>>

### 作者简介

#### 曲家萱

德恒上海律师事务所资深律师。

是中国第一个将博弈的逻辑思维及研究方法引入私募股权基金领域实践的专业人士。

曲律师专注于私募股权基金投融资等企业资本运作法律实务，已成功为20余支私募股权基金募投管退提供全程法律服务，在各类私募股权基金（PE/VC基金、产业基金、房地产基金、艺术品基金及其他另类投资基金）的募集、设立及投资领域积累了丰富的实务经验，并多次应邀在上海交通大学、中国法律教育培训中心等机构讲授私募股权基金、股权激励及信托等金融证券法律实务。

#### 李磊

盛景创投管理集团董事长、中国投资协会创业投资专业委员会副会长，先后在上市公司、律师事务所及知名集团公司负责私募股权基金募投管退工作。

其拥有10年投资及企业上市实务经验，考察企业超过1000家，主持或参与超过50家企业的深入尽职调查，负责完成的20多家投资项目中已有10家企业成功上市或并购退出，主持和参与投资企业为私募股权基金实现直接经济效益近20亿元。

连续4年应邀为北大汇丰商学院、清华大学、上海交通大学等高校EMBA及国际总裁班主讲“企业上市策划及常见瑕疵解决实务”及“私募股权基金实务案例解析”，其深入浅出、犀利幽默的授课风格深受企业家广泛好评。

## &lt;&lt;博弈PE投资&gt;&gt;

## 书籍目录

## 第一章 博弈?概述

博弈，通俗而言就是游戏中一种伺机而动的选择策略。

以博弈论的思维来分析私募股权基金的投资行为是十分形象和生动的。

在PE投资中，投资者与企业家之间需经历的包括项目谈判、项目交易结构的设计、投资协议的签署、交易标的交割等步骤。

而每一个细小的环节、步骤都是一场博弈，在经历了投资环节的数轮博弈后取得了看似“均衡”的博弈结果。

## 第一节 善弈者决胜千里.....

一、以博弈思维看待PE投资.....

二、PE投资的特点.....

## 第二节 博弈的核心要素.....

一、局中人.....

二、信息.....

三、策略.....

四、效用.....

## 第三节 PE投资的主要环节.....

一、初步接触.....

二、磋商谈判.....

三、尽职调查.....

四、签署投资协议.....

五、投后管理与监控.....

## 第二章 博弈?局中人

局中人又名决策主体、参与者、博弈者。

PE投资博弈的主体主要是投资人与企业家双方，故为典型的双人博弈。

当有前后数轮PE投资方开始了基于维护己方投资收益的博弈，或同一融资企业在一轮融资中遭遇多家PE投资方坐而论道之时，即上演着多人博弈。

局中人将依据其所获知的信息，选择和调整己方策略，以获取最大化之博弈效用。

## 第一节 PE投资者.....

## 第二节 企业家.....

一、企业家的特征.....

二、企业家吸引PE投资的误区.....

## 第三节 局中人的美好愿景.....

一、寻找“纳什均衡”.....

二、实现“正和博弈”.....

## 第三章 博弈?信息

每个博弈者在决定采取何种策略时，不但要根据自身的利益和目的行事，还必须考虑到其决策行为可能对其他人造成的影响，以及其他人的反应行为可能带来的后果，通过选择最佳行动计划，来寻求收益或效用的最大化。

在PE投资中，投资者与企业家之间的信息是永远不对称的，PE投资者与企业家都在与对方互相“忽悠”的过程中不断擦亮自己的双眼，去伪存真，过滤水分，从而及时调整己方策略。

## 第一节 项目初选.....

一、项目来源.....

## &lt;&lt;博弈PE投资&gt;&gt;

- 二、项目初步筛选.....
- 第二节 对企业全面尽职调查.....
  - 一、尽职调查概述.....
  - 二、法律尽职调查.....
  - 三、知识产权尽职调查.....
  - 四、往来账项尽职调查.....
- 第三节 企业反向尽职调查.....
  - 一、前期充分了解.....
  - 二、调查内容.....
  - 三、调查途径.....
- 第四节 企业估值.....
  - 一、估值办法.....
  - 二、估值调整.....
- 附录3-1PE投资尽职调查内容与程序（范例）.....
- 附录3-2尽职调查及投资分析报告（范例）.....
- 附录3-3公司财务尽职调查手册（范例）.....
- 附录3-4企业反向尽职调查清单（范例）.....

## 第四章 博弈?策略

在PE投资者与企业家上演的博弈中，各方都持有不同的策略。

精明的投资人在长期资本运作的试错经验中总结了大量的有力武器，从谈判环节到交割环节再到如何酝酿退出，诸如“优先权”、“对赌”、“反稀释保护”、“回赎”等规则和手段的综合运用，确保最大限度获取投资收益的同时全身而退。

而企业家，在掌握企业发展相对主动权的同时，也在不断学习资本运作的方法，不断以“师夷长技以制夷”的策略与PE投资者斗智斗勇。

博弈论中的策略是牵一发而动全身的，直接对整个局势造成重大影响。

- 第一节 PE投资者的策略.....
  - 一、PE投资规则.....
  - 二、PE投资的方式.....
  - 三、跟进投资的方式.....
  - 四、对企业的稳固与激励.....
  - 五、对企业的控制与管理.....
- 第二节 企业家的策略.....
  - 一、正确认识PE投资者.....
  - 二、引入合适的投资者.....
  - 三、融资前的必要准备.....
  - 四、重要环节的应对.....
  - 五、融资模式的选择.....
  - 六、避免内部冲突.....
- 附录4-1融资核心条款清单（范例）.....
- 附录4-2股份有限公司股份认购及增资协议（范例）.....
- 附录4-3公司股权激励协议（范例）.....
- 附录4-4公司股权激励方案设计（范例）.....
- 附录4-5公司董事会议事规则（范例）.....

## 第五章 博弈?效用

对于PE投资正常博弈而言，博弈之效用在于通过PE投资行为使投融资双方获得双赢的投资收益。

对于局中人PE投资者，最大化的效用即时以高昂的价格获取投资收益，得以顺利退出；对于企业家而

## &lt;&lt;博弈PE投资&gt;&gt;

言，其追求的效用在于通过资本运作的手段撬动实业资本优势，使企业和个人财富得以快速成长和加速升华。

虽然两方局中人均系于被投资企业未来成长命运之期望，但时时存有危机感的各方也在警惕着对方随时可能不顾对方之利益的全身而退，在时刻准备的步步为营中运筹帷幄着最终效用的取得。

## 第一节 PE退出——博弈终局.....

- 一、退出的实现.....
- 二、多渠道退出的必然趋势.....

## 第二节 托底的终局.....

- 一、回赎退出.....
- 二、回赎权的分类.....

## 三、实务中的问题.....

## 第三节 或有的终局.....

- 一、共同出售权.....
- 二、强制随售权.....

## 第四节 无奈的终局.....

- 一、清算退出.....
- 二、清算优先权.....

## 第五节 PE投资失败原因分析.....

- 一、公司治理不完善和激励机制不到位.....
- 二、创始人企业家精神不足和管理不善.....
- 三、制度建设方面存在的问题.....
- 四、产品和经营不可持续.....
- 五、未能成功确立商业模式.....
- 六、财务管理存在“黑洞”.....

## 第六章 博弈?形势

PE投资行业的巨大魅力，成就了其在当今中国以令人咋舌的速度“蓬勃”发展。

在“暴利”的驱动下，各路金融资本纷纷介入，引爆所谓“全民PE”的盛况。

而另一方面，高速扩张的背后往往隐藏着暗流涌动，在全球经济出现动荡和复苏形势不确定之时，全球资本市场的变革已经在对国内PE行业的整体演进产生着重大影响。

在有限的资源面前，激烈的竞争已经摆在各PE机构的面前。

从企业家角度，PE行业的“乱花渐欲迷人眼”为他们的谈判增添了筹码，手握好项目，学会了“游戏规则”，在选择交易对手时可以充分比较、选择志同道合的PE投资人。

当然，也不乏有扛不住融资压力的企业家，为了吸引财务投资，学会了粉饰业绩“忽悠”PE。

总之，新的形势下，PE“游戏”还将继续。

## 第一节 2011年度PE投资行业大事记.....

- 一、PE备案制政策新规将推广至全国.....
- 二、VIE模式纳入监管体系.....
- 三、IPO退出账面回报下降.....
- 四、并购市场翻倍增长.....
- 五、PE定向增发逆势而上.....
- 六、人民币基金成PE绝对主力军.....
- 七、QFLP外资PE进入国内PE市场.....

## 第二节 最新PE投资热点行业扫描.....

- 一、互联网新媒体行业.....
- 二、消费品行业.....

<<博弈PE投资>>

三、新能源新材料行业.....

四、生物医药行业.....

五、机械制造业.....

六、教育培训行业.....

七、现代农业.....

说明.....

参考文献.....

附录企业私募股权投融资操作实务精析（培训提纲参考）.....

后记.....

<<博弈PE投资>>

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:<http://www.tushu007.com>