

学会为创业梦融资 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/288/2021\\_2022\\_\\_E5\\_AD\\_A6\\_E4\\_BC\\_9A\\_E4\\_B8\\_BA\\_E5\\_c123\\_288159.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/288/2021_2022__E5_AD_A6_E4_BC_9A_E4_B8_BA_E5_c123_288159.htm) 企业需要资本。

初创企业，特别是风险和潜在收益都很高的创新型企业，所需资本通常远远高于创始人自身拥有的资金，这意味着创业者必须寻求其他投资者。企业在制定商业计划时对投资者的需求加以考虑，对于企业的成功具有深远影响。投资者需要获得投资收益。预期收益在很大程度上取决于投资风险：风险越大，预期的收益就越大。投资者通常采用内部收益率计算投资收益，此种计算方法得出的是投资生命期内收益率的年度百分比。简言之，如果内部收益率为60%，就意味着投资者在投资期内，每年获得的资金总额为原始资本加上占原始资本60%的资金。当然，精明的投资者不会仅仅依靠内部收益率一个指标，因为该指标的假设条件可能存在误导性。而且，更为重要的是，内部收益率所依靠的变量在投资初期都是未知的，特别是投资期限和销售价格这两个变量。还有一点也很重要，就是要清楚投资者从不仅仅在你一家公司投资，他们在构建一个投资组合，并将这些投资视为一个整体。他们知道绝大多数公司都会彻底失败，有一些会成功，少数公司能非常成功。因此，组合内的每家公司都必须具有非常成功的潜质，因为它们要弥补失败企业的投资损失。简单的算术就能说明投资者面临的障碍。比如，某投资者打算投资10家公司，每家投100万英镑，期限5年。该投资者要求获得与美国风险资本初期平均收益率相等的投资收益，即内部收益率超过20%，5年后该投资者的资金总额必然翻番。假

设10家公司中有6家失败，2家的内部收益率达到20%，那么最后2家的内部收益率必须达到140%。也就是说，这2家公司的价值5年内必须达到800万英镑，这种增长令人震惊。虽然精明的投资者可能不会仅仅依靠内部收益率，但对同样精明的创业者而言，他们的提议要表现出企业有潜力达到投资者要求的内部收益率水平。在英国，创业者面临的难题是，可用于投资的资本有多种类型，且并非一定以初创企业为投资目标。比如，有丰富多样的低风险资本，比如银行贷款。此外，可用于企业收购的资本，以及大型企业某现有分部管理层收购其所在部门(即管理层收购，MBO)的资本也很丰富。这类交易的风险也较低，因为作为投资对象的企业已经存在，可以对其进行分析。第三种资本类型可用于对相对成熟的创新企业进行投资。这些企业已有产品或服务(从而降低了技术风险)，已有销售业绩(从而降低市场风险)，拥有高效的管理团队(从而降低人员风险)，只是尚未进入快速增长轨道。尽管这类企业仍被归到高风险范畴，但在投资者看来，这类企业拥有颇具吸引力的风险和回报平衡。对尚无最终产品或服务、没有销售业绩、并且尚未聘用核心管理人员的初创企业而言，寻找投资者的难度则大得多。在最需要投资者的时期，企业最难找到投资者。在这种情况下，初创企业获得资本的惟一途径，就是创业者要着力向投资者表明，他们清楚各种风险因素，并向投资者提交一份有说服力的商业计划，提供所有表明可以降低风险的数据。没有最终产品，不应妨碍创业者表明市场对产品可能存在的需求。企业可以接触到潜在客户，分析他们的问题和需求，测算这些问题的成本，并确定客户是否愿意购买为解决其问题而设计的产品。 100Test

下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问  
[www.100test.com](http://www.100test.com)