

不久前，证监会可能会叫停影视文娱类上市公司再融资、重组并购的消息刷屏朋友圈。这一政策若属实，对行业影响巨大。

今天我们来说一说企业融资应该知道的常识有哪些。聚集金融焦点

一、股权融资与项目融资的区别

1.股权融资：指企业通过增资的方式引进新的股东的融资方式，总股本增加，钱到了企业而不是到了老股东手上。

2.项目融资：针对特定的项目，比如一部影视剧一个综艺节目的融资，项目结束则清盘结算。

有些项目会通过设立项目公司的方式来融资，形式上也是股权融资，但是事实上仍然是项目融资，关键点在于：

(1) 项目公司在项目完成后会结算，股权融资的项目会持续经营

(2) 一个企业可以同时设立多个项目公司，但股权融资的话，投资人一般都会要求创始人不能在体外还有别的同行业的公司存在。

3.卖老股：原股东将持有的公司股份卖给投资人，钱到老股东手中，不到企业。

二、什么叫A轮B轮？

天使轮的意思大家应该都比较清楚。投资阶段的A轮、B轮、C轮更多是一种俗称，并没有明确的定义和概念。可以从两个维度来理解：

1.轮次。就是对外融资的次数，第一轮就是A轮，第二轮就是B轮。

2.企业发展的阶段。从这个角度理解可能更准确：

(1) 天使轮：非常早期，可能只是一个想法，什么都没有，甚至公司都还没注册。这时候投资的投资人，叫天使投资人。

如果没有拿天使投资的钱，企业运营了一段时间，产品出来了，但是公司还是比较弱小，这时候拿的投资也还是叫天使轮。

(2) A轮：产品雏形开始有了，还比较弱小，可能还没盈利没形成自我造血功能。这时候企业的风险还比较大，投资的投资人一般叫做风险投资人(VC)

有的文娱企业一开始就是创始人自己拿钱做，没有天使投资也没有对外融资，当他融资时已经盈利几千万甚至上千万，这时候的第一次融资我认为也是A轮，这时候A轮更多是轮次的意思。

(3) B轮：公司相对成熟了模式也比较清晰，需要更多的资金来复制。这时候的投资人要么继续是风险投资人，要么PE基金开始进来。

PE基金的意思不展开阐述，直接理解为，PE基金是投资较为成熟企业的基金。

PE基金和风险投资的区别是：风险投资投更早期，那时候估值更低，愿意冒更大风险来博取更高回报；PE基金投后期，估值往往更高，他们宁可投的贵一点投更成熟企业也把投资风险降低下来。

(4) C轮：公司模式非常成熟，这时候往往企业已经有规模的利润。这时候投资的基金会以PE基金为主。

三、投资人怎么赚钱

投资当然就是为了赚钱，赚钱靠的就是企业的成长带来的股权增值。

投资人中，纯自有资金的我们不多谈，主流机构是对外募资的。对外募资的基金，主要赚两个钱，一个是管理费（大概每年2%），一个是carry，一般20%，也就是基金退出本金还给投资人，利润的20%要给基金管理人。

不需要小看管理费。10个亿的基金，每年就是2000万。有的基金投资人靠运气投出一两个好项目后，就不断发基金做规模，先奔着把管理费赚了。

要赚后面的carry，就要真正退出，就是落袋为安。所以投资机构很看重退出渠道，一般有这样几个退出渠道：

1.IPO：就是在上海深圳的交易所挂牌上市(在新三板挂牌不叫IPO)，IPO是最好的。

2. 并购出售：投资公司跟老股东创始人一起套现。这个并购方向可以是卖给上市公司，也可以卖给别的企业。

3. 卖老股：股份卖给其他投资机构，其他机构也是奔着IPO或并购的诉求来的。

4. 战略投资：这是个例外，一些产业上的大企业，会为了跟核心环节的公司形成更深度关系而进行投资，这种投资对退出的诉求没那么强烈。

这就是昨天证监会政策的影响，并购出售叫停的话，文娱投资机构的退出渠道就少了一个，IPO审核也可能更严格，这就会让他们对文娱企业的投资特别是早期项目的投资更谨慎。

四、投资人看重什么

1. 赛道。赛道就是企业所从事的细分领域和商业模式是什么，这个应该是第一位决定性的。

特别强调的，别相信什么我就是看好你投人第一，这么说是把企业也误导了。赛道不好，再优秀的人也没戏。人与人之间差距不会太大，创始人之间也是如此。别以为自己这个人有多么独一无二，别把自己忽悠了。多琢磨行业发生的变化与细分的机会。

2. 团队。人是最大的变量，所以最关键。首先，选什么赛道是风口，有前途，然后再看什么人能跑出来。

创始人应对机构，最重要是真诚，不用迎合。比如对方天天讲情怀，你跑去跟人凑情怀，那场面可能很尴尬，人家可能真是演讲需要。

看人看团队要看的東西很多，过去的履历，目前的组合，思维方式，做人做事的模式，这是一个系统工程，可以说几天几夜。

如果非要一句话总结，那就是让投资人看到，你是一个拥有赚钱能力又不会把投资人坑了的人。

3. 产品。就是你做出的东西是什么，产品是什么。任何创意，任何行业资源终归要落实到产品上，用产品来验证。

4. 商业模式。从商业模式来说，投资机构对平台型、技术型公司的偏好会高于纯内容型公司。找到自己的定位很重要。