

小微企业创业公益“微课”系列：

公司控制权与股权融资路径

主讲：楼峰 律师

YING +
盈+ 金融商事律师团队
Y+ Financial and Commercial Lawyers

目录

CONTENTS



01.比例控制

建议“一股独大”



02.实际控制权

控制核心资源，才是关键



03.股权激励

公司快速发展的催化剂



04.融资方式

债权、股权、股+债



05.股权融资

最好的，也最难的融资方式



06.融资路径

由近及远，由小及大

01

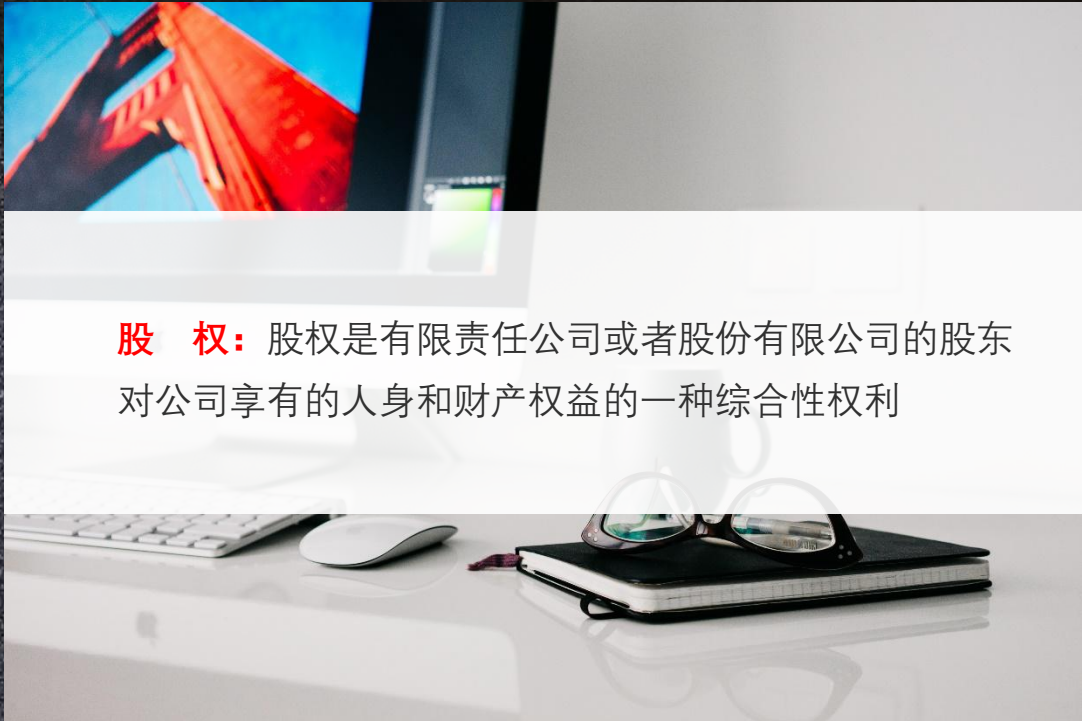
PART ONE

比例控制

什么样的股权比例，才是您的公司需要的？

比例权利的法律规定

- 1、**67%** 绝对控制权，相当于100%的权力
- 2、**51%** 相对控制权，控股股东，绝对控制公司日常事务
- 3、**34%** 安全控制权，一票否决权
- 4、**30%** 上市公司要约收购线
- 5、**20%** 重大同业竞争警示线
- 6、**10%** 临时会议权，可提出质询/调查/起诉/清算/解散
- 7、**5%** 重大股权变动警示线
- 8、**3%** 临时提案权，提前开小会
- 9、**1%** 代位诉讼权，可以间接的调查和起诉权



股 权：股权是有限责任公司或者股份有限公司的股东对公司享有的人身和财产权益的一种综合性权利

比例优劣



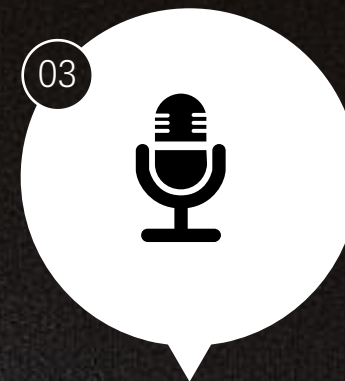
最差的股权比例

50% : 50%
49% : 51%
30% : 30% : 40%
25% : 25% : 25% : 25%



最好的股权比例

66.7% : 33.3%
股改前: $> 2/3$
股改后: $> 1/2$



动态股权比例

提前设立《股权调整机制》
根据股东对企业的贡献
“动态”分配股权比例

调整机制



初创期公司股权比例设置不合适，该如何运用股权调整机制进行合理、合法，有效的调整呢？

-
- 方法一：**反稀释条款
 - 方法二：**优先认购权
 - 方法三：**增设控股公司
 - 方法四：**有限合伙机制
 - 方法五：**股权激励



- 方法六：**股权表决权委托
- 方法七：**一致行动协议
- 方法八：**修改公司章程
- 方法九：**业绩对赌

不懂股权调整机制，哪怕您持有公司100%的股权，失去控股权，也只是多几轮融资罢了！

02

PART ONE

实际控制权

公司的控制权不仅仅包含法律、管理等层面，还需综合把握关键性资源

实际控制权

一、股权代持

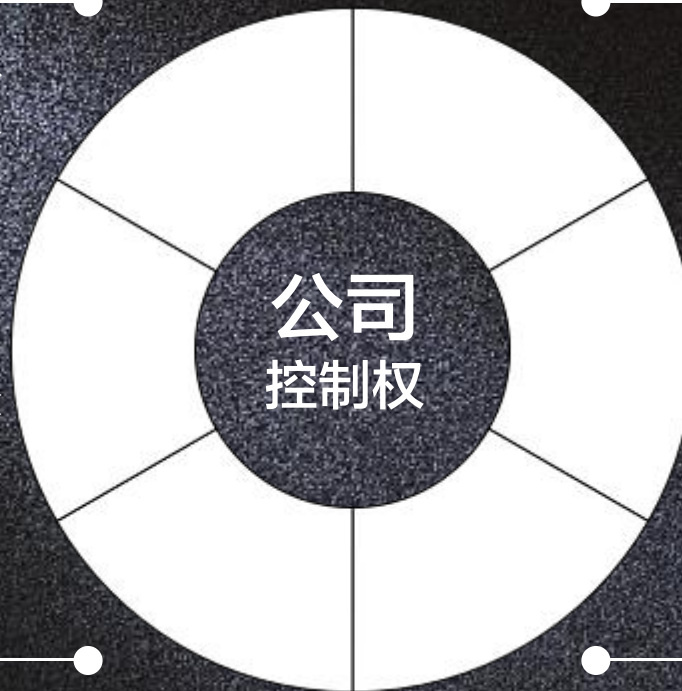
协议控制——法律层面不具有股东身份，但可通过协议条款约定权利、义务

二、公司章程

表决权控制——有限公司，可以通过章程设置“同股不同权”

三、董事会

席位控制——通过公司治理结构上的安排，增加推荐“董事席位”



四、法定代表人

身份控制——“法代”对外代表公司，签字即有效

五、公章、证照

身份控制——法定身份证明文件，对外代表公司，盖章即有效

六、关键资源控制

核心控制——如核心技术、重要人才、生产资料和客户渠道等对公司的业务和发展进行控制。

控制权案例

1、某某地方政府基金股权投资专项

- 2015年，某某地方政府基金投资项目中，协助北京某知名医院专家通过岗位、关键技术及人员设置，争夺公司控制权。

2、北京某某有限责任公司与新三板挂牌公司股权合作专项

- 2017年北京某某销售公司与新三板技术公司股权合作，策划渠道控制与服务优化，弱化相对方的技术优势，从而保证竞争优势。

3、北京某某投资控股公司股权结构调整专项

- 2017年北京某某投资控股公司通过2000万元债转股，调整现有公司股权结构，掌握公司控制权。

03

PART ONE

股权激励

只要企业是法人的组织形式，只要还有经营下去的理由
就适合做股权激励。不上市，也适用！

先决条件

企业家格局

有决心、有格局。



商业计划

企业的发展，未来可期



方案执行

激励方案要——落实到位。

激励方案

激励方案需要——科学。

1

股权数量

尽职调查的重要性

给多了，影响企业的成本；但给少了更严重，等于没给、白给。

2

分配合理

公开、公平、公正

分配不公，容易激化矛盾，打击被激励对象的积极性。

3

奋斗目标

可行的《商业计划书》

公司没有年度经营计划和发展目标，激励对象就失去了奋斗的方向。

4

股权固化

“虚拟股”与“限制股”

慎重使用“注册股”，一旦办理“官方手续”，后续变动比较复杂。

5

退出机制

与职位“共存亡”

明确的退出条件、价格等规定，在退出时就不会扯皮，更有效执行股权激励制度

激励套路

套路一 股权价值与股权激励——超越预期

- 2020年，厦门某民营企业
- 用超越现实的梦想，才能带来实现梦想的“虎狼之师”。

套路二 股权融资与股权激励——催化剂

- 2020年北京某某科技公司
- 通过少量、多次、定期的股权融资，检验一下外界对公司股权价值的认可度。
- 变现股东的一小部分股权，让被激励的员工真真切切地看到股权的现金价值。

04

PART ONE

融资方式

融资方式有很多，主要为债权融资和股权融资。

融资方式



债权融资

以信用或资产抵押进行借贷融资。



股权融资

通过转让股权或增资扩股方式融资。



股+债模式

兼具两种形式，根据企业经营状况调整。

05

PART ONE

股权融资

股权融资的基础是企业的成长空间、未来价值。

融资前准备

01.摸清家底



02.BP商业计划书



03.融资计划



04.退出方案



股权定价



3倍

净资产

适用于“重资产”企业



5倍

净利润

适用于流水好、利润高的企业



X倍

资金缺口

好无上限，差无下限

先考虑生存，兼顾发展

融资风险

牢狱之灾

违法发行股票、非法公开募集资金。

失去控制权

股权过度稀释。



倾家荡产

对赌失败，牵连股东个人资产。

影响经营决策

投资人通过三会一层干预公司经营决策。

06

PART ONE

融资路径

不是所有企业都可以通过股权方式融到资金，尤其是初创期的小微企业。

融资流程

0
1

内部梳理、尽调

0
2

确定融资计划

0
3

寻找投资人、谈判

0
4

确立意向及条件

0
5

投资方尽职调查

0
6

签署股权协议

0
7

支付股权款

0
8

登记股权份额

融资路径

01. 亲朋好友

02. 员工高管

03. 上下游合作伙伴

04. 个人、机构投资者



融资常态



增加资金、股东



增加资源、人脉



提升内部激励效果



调控更新企业估值



科学规划发展之路，谨慎对待股权融资

THANK YOU

—— 欢迎交流 合作共赢 ——

YING +
盈+ 金融商事律师团队
Y+ Financial and Commercial Lawyers

