

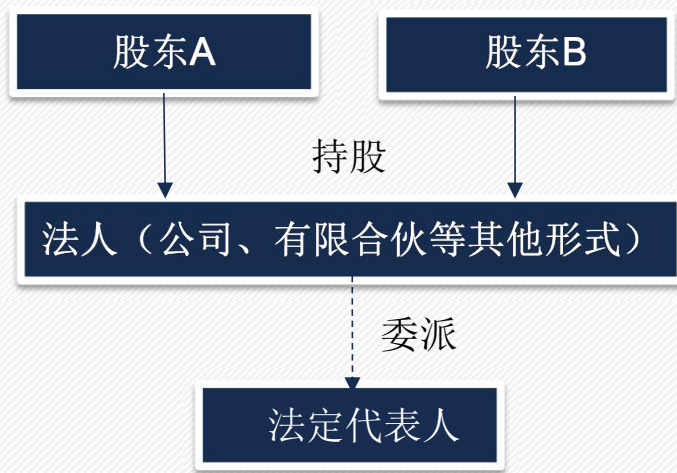


# 股权结构搭建及对控制权的影响

黄怡然--股书联合创始人、中国执业律师

# // 一、持股结构的搭建

## 1、几个基本概念



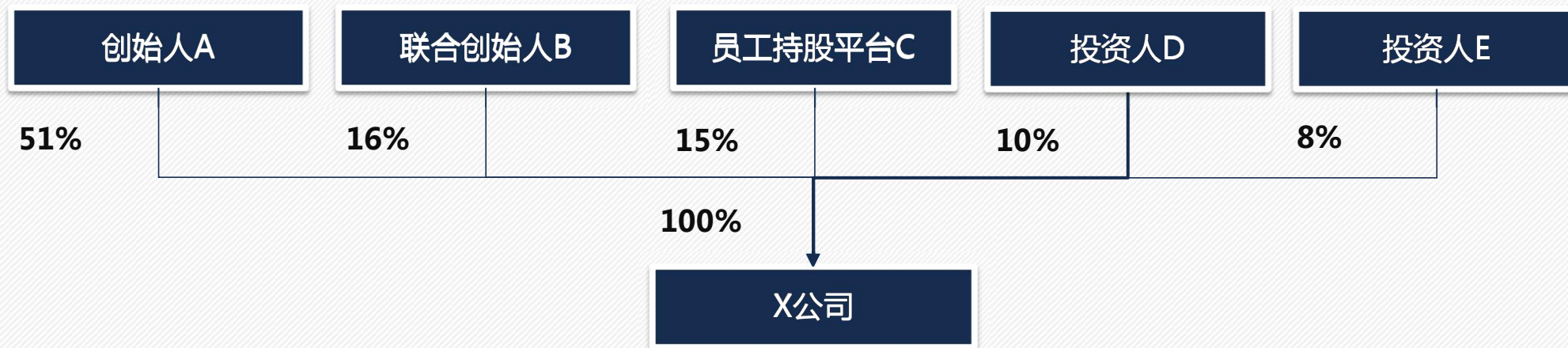
### (1) 法人、股东、法定代表人

- 法人：具有民事主体资格的社会组织，有独立的法人财产，以其全部财产对公司的债务承担责任；
- 股东：为法人的所有权人，以其认缴的出资额为限对公司承担有限责任，如果公司股东滥用独立地位和有限责任，逃避拆屋，严重损害公司债权人利益的，应当对公司债务承担连带责任；
- 法定代表人：法定代表人一般为公司最主要的管理者，代表公司对外签署相关文件。

提示：股东资产和公司资产混同的情形

# // 一、持股结构的搭建

## 1、几个基本概念



### (2) 注册资本、净资产、估值

假设：X公司注册资本100万元；净资产值1000万元；估值1亿元。

以创始人A持有的股权为例：

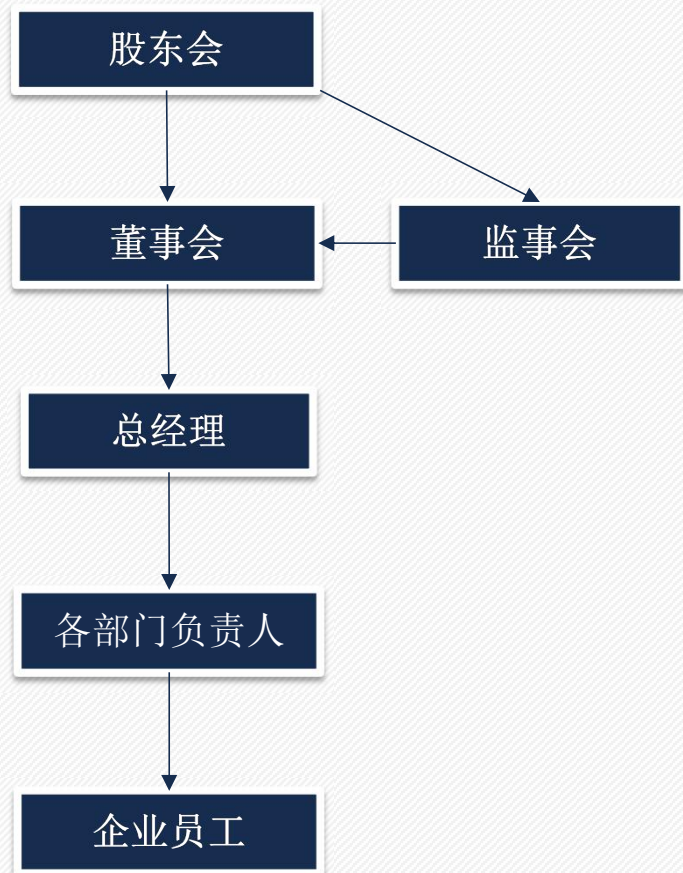
- 创始人A在工商登记的注册资本出资额为51万元；
- 创始人A持有股权的实际价值（公允价值）为510万元；
- 如果创始人A的全部股权被投资人收购，创始人A取得的收益为5100万元。

提示：数千万美金的估值代表的意义



# // 一、持股结构的搭建

## 1、几个基本概念



### (3) 股东会、董事会、监事会

- 股东会是公司最高权力机构，由全体股东组成，一股一票（有限责任公司有例外），重大事项三分之二以上通过，一般事项二分之一以上通过；
- 有限责任公司董事会3-13人，股份有限公司5-19人，一般为单数，董事由股东委派（投资人一般有委派董事权利），一位股东可以委派多位董事，也可以不委派董事，一人一票，半数通过；
- 可以不设监事会，只设1名监事，由创始人委派，如设监事会，职工代表不低于三分之一。

提示：避免“僵尸”章程

# // 一、持股结构的搭建

## 2、健康的股权结构

### 健康的股权结构（上市前）

**创始人:**30-40%

**联创和员工:**30-40%（若干联合创始人和员工持股平台）

**投资人:**30-40%（假设融资3-4轮）

创始人初始比例？  
联创的分配比例？  
员工持股平台的比例？  
首次融资稀释比例？

# // 一、持股结构的搭建

## 2、健康的股权结构

### 健康的股权结构（上市前）

**绝对控制相对控制:**三分之二与二分之一

**上市规则:**A股上市公司直接或间接持股30%以上；境外

上市可以设置不同的表决权类别，持股比例可以降低；

**变通方式:**一致行动人协议；委托投票；持股平台；

AB股计划。

创始人股权稀释过低  
大股东不是个事实实际运营者  
联合创始人或核心员工离职  
的股权回收

## // 二、股权对控制权的影响

### └ 1、管理层因素

三会一层	股东会、董事会、监事会、管理层
公章	代表公司对外签署文件的重要凭证
财务	A轮开始考虑聘请专业财务人员
对外平台	网页、APP、微信公众号

股东会：创始人+联合创始人+核心员工>公司持股比例51%

董事会：创始股东委派董事>董事会总人数1/2

管理层：创始股东任命各部门负责人，特别是CFO



## // 二、股权对控制权的影响

### 2、股权因素



股权设置

创始人之间股权设置（有主次之分）



融资、激励

引入投资者、发给员工股权或者期权



婚姻继承

离婚分割财产、继承财产纠纷