



管理工程学院

School of Management Engineering

LINGNAN INSTITUTE

# 创业技能综合实训



中小企业创业与经营教研室

— 刘隽

明德

笃学

砺能

自强

## 第三章 股权架构设计

# 你办企业的资金是从哪里来

## 股东投资

不可能一直投

## 银行借贷

手续复杂,  
要求严格  
对初创企业更为麻烦

## 发行债券

适合成熟的公司  
分企业债券、  
公司债券、  
可转换债券

## 股权融资

投资  
天使轮  
A 轮  
B 轮  
C 轮  
IPO

➤ **第一阶段是“人找钱”。**

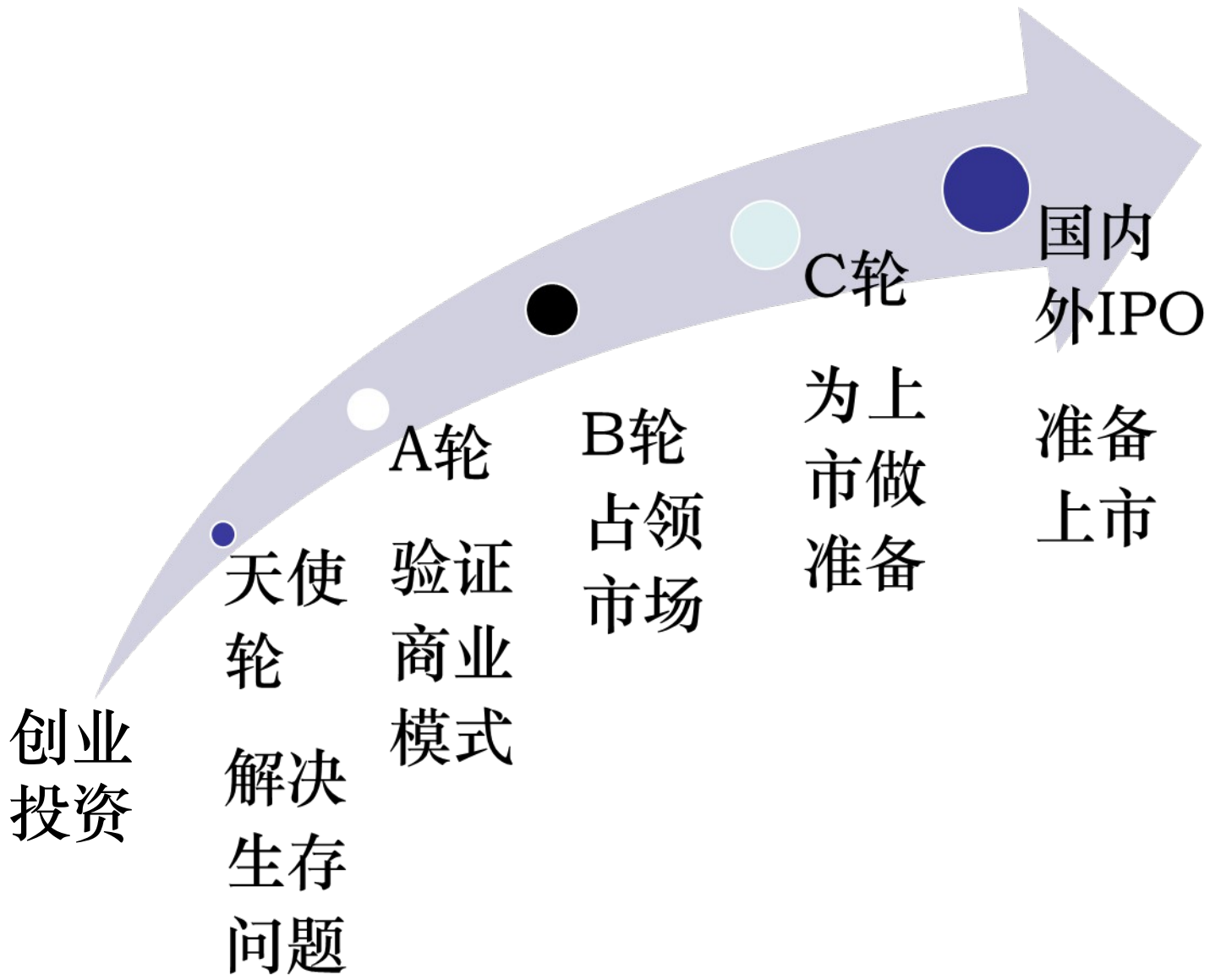
**资金原始积累时期，到处找钱（朋友、亲戚）**

➤ **第二阶段是“钱找人”。**

**当积累了一定资本，随着品牌和知名度的提高，钱和机会就会找上门来（供应商合作）**

➤ **第三阶段是“钱找钱”。**

**这是做生意的最佳状态。信用有了，实力有了，经验和能力有了。靠知识、智慧赚钱，知识能够带来财富，智慧能够创造财富。**



# 股权的本质

## 负担性

股权的行使和激活，需要股权人（股东）积极作为和付出。从这一点上来说，股权与其说是权利，不如说是负担或义务

## 风险性

其行使的结果不确定，对股权人（股东）来说，具有较大的风险，与其他民事权利形成鲜明对比。

## 受制约性

股权的行使受公司章程的制约，其决策、索利等权利，受到其他权利和条件的约束，每一个权利的行使均无绝对的自由

## 不可感知性

在现实空间中，股权的客体 - 股份，摸不到，看不到，也无法用书面或其他载体予以呈现，无法感

## 融资技巧

- ✓ 你的气场比 PPT 更重要
  - ✓ 直指痛点，让听者产生共鸣
  - ✓ 有的市场数据，胜过千言万语
  - ✓ 多用图片、图表、视频，少用文字
  - ✓ 让团队给你加分
- 
- ✓ 谈钱不伤感情 拉投资人 “上船”
  - ✓ 提前做好财务分析及规划
  - ✓ 不着急要钱
  - ✓ 知己知彼，大有帮助
  - ✓ 站在投资者的立场看问题



股权设计就是谁出钱多谁占的股份就多？



## 股权的设计

公平，而且可感知到的公平，比真正拥有大的股份更有价值

按贡献估值、按资历层

新的投资将“稀释”所有人的股份

平分股权是大忌

核心创业者持股比例过低，股权过于分散

外部股权过多

过早的股权分配

## 贡献如何估值

- 1、工作时间：创业企业“本应该发给他、但是没有发给他”的工资，来作为他的投入；
- 2、现金：现金的价值，就是现金的金额。现金对于“初创阶段”的创业企业来说，具有非常重要的作用；
- 3、实物资产：按折旧率折换现金算；
- 4、创业点子（思考）

计算方法：某个创始人的投入估值 ÷ 全体创始人的投入估值 = 某个创始人的股权比例

## 预估法

甲乙丙三人创业，甲方出力并负责带领创业企业，乙出力并主要负责事务性工作，丙出钱；（2）第一年甲乙丙都不领工资；（3）如果人才市场雇佣甲这样资历的人才、从事甲在创业企业里的工作，应该付给甲的年薪是42万；（4）同理，乙方在人才市场的此职务年薪应该是18万；（5）甲乙都拿不出钱来，丙可以提供20万元。由于创业项目很缺钱，大家同意丙的资金按2倍估值，即估值40万元。所以甲乙丙三方的股权比例分别为多少？

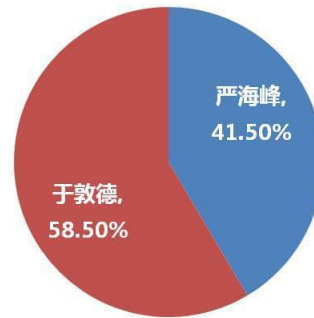
## 定期评估法

甲乙丙三人创业，甲方出力并负责带领创业企业，乙出力并主要负责事务性工作，丙出钱；（2）甲乙丙暂定都不领工资；（3）如果人才市场雇佣甲这样资历的人才、从事甲在创业企业里的职务，应该付给甲的年薪是 42 万，也就是说月薪 3.5 万；（4）同理，乙方在人才市场的此职务年薪应该是 18 万，即月薪 1.5 万；（5）甲乙都拿不出钱来，丙承诺可以提供 20 万元，由于创业项目很缺钱，丙的资金，估值按 2 倍计算。截止到一月月底，甲乙丙的股权分配应是怎样的？

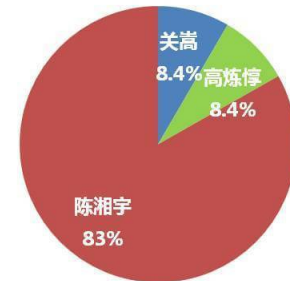
京东



途牛



乐豆游戏



1. 创始人的人数，一般有一个人独自创业，二个人搭档创业，三个人合伙创业，四个人扎堆创业几种模式。但是，二至三个合伙人是最常见的。
2. 多人一起创业时，股权结构一般包括两种，一种是“核心创始人 + 联合创始人模式”，一种是“创始人相对平等模式”。“核心创始人 + 联合创始人模式”中，会有一位核心创始人的股权比例，远远高于其他人，占到 70% 以上。“创始人相对平等模式”中，各个创始人之间的股权相差基本不大。
3. 几乎不会存在创始人之间股权完全均分的情况。即使是在前述“创始人相对平等模式”中，仍然会有一位创始人的股权比例高于其他人。

# 思考

作为三人以上的合伙公司，下面哪些股权结构是设计不合理的？

- A. 67 % (创始人) : 18 % (合伙人) : 15 %
- B. 95 % : 2 % : 2 % : 1 %
- C. 25 % : 25 % : 25 % : 25 %
- D. 51 % (创始人) : 34 % (合伙人) : 15 %

其中哪两个，他们的结构是设计不合理的呢？

## 问题思考

- 1、创业构想是我提出的，难道我不应该多拿股份吗？
- 2、如果创始人之一不是全职投入创业公司工作，在股权分配方面该怎么办？
- 3、如果有人为公司提供设备或其它有价值的东西（专利、域名等），该给股份吗？



管理工程学院

School of Management Engineering

LINGNAN INSTITUTE



**谢谢!**

師 師