

破迷局，溯本源

股权赢天下

施琰博 著



遇见《股权赢天下》，预见企业家精神的升华
夯实的理论沉淀与实战经验的总结，股权时代企业家必读宝典
一种企业价值的裂变·一家百年老店的繁荣·一个行业寡头的诞生

股权赢天下

施琰博 著

 华夏出版社
HUAXIA PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

股权赢天下 / 施琰博著. --北京: 华夏出版社, 2017.1

ISBN 978-7-5080-8981-2

I. ①股… II. ①施… III. ①企业—股权激励—研究—中国 IV. ①F279.246

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第233606号

版权所有, 翻印必究

股权赢天下

作 者 施琰博

责任编辑 王占刚 许 婷

出版发行 华夏出版社

经 销 新华书店

印 刷 三河市少明印务有限公司

装 订 三河市少明印务有限公司

版 次 2017年1月北京第1版 2017年1月北京第1次印刷

开 本 720×1030 1/16 开

印 张 14.25

字 数 130千字

定 价 36.00元

华夏出版社 网址: www.hxph.com.cn 地址: 北京市东直门外香河园北里4号 邮编: 100028

若发现本版图书有印装质量问题, 请与我社营销中心联系调换。电话: (010) 64663331 (转)



前言

中国经历了从个体户、国企改革到房地产这三波财富造富运动。如今，股权，实现了新时代的全新财富传奇，缔造了前所未有的商业神话，让众多有梦想、有抱负的时代精英成就了伟业。

新经济呼啸而来，企业发展分化加剧。有的企业突飞猛进，直奔寡头；有的企业却一路磕磕绊绊，甚至越走越远。如今越来越多的企业家开始思考在新环境下企业如何取得突破。在四年的企业咨询中，我服务了很多中小企业，帮助很多企业进入新三板和主板上市。我发现，企业要取得飞跃，真正要突破的并非仅仅在产品、业务、营销上，更深层次的是在于企业股权价值的实现。

如果企业不懂股权，就会导致团队斗志涣散，而员工自立门户成对手。

股权运用不好，兄弟变仇人，股东变敌人，创始人做大企业后残酷出局，资金难以进入，优质项目一再流产，老板呕心沥血，员工缺乏激情，上下游一盘散沙。

股权是把双刃剑，用对，企业超常规发展；用错，企业全面崩盘。股权已成为无数企业在发展中无法突破的盲点。

真功夫的两大创始人因不懂股权分配而导致“龙虎斗”，从家族合伙到反目成仇。

估值 4000 万的西少爷肉夹馍，因股权纠纷，创始人团队分崩离析。

近日的宝万之争炒得沸沸扬扬，王石一次次被逼到悬崖边上。大娘水饺、俏江南、雷氏照明、一号店等，皆因为创始人不懂股权布局，丧失了企业控制权！有多少企业因为不懂股权融资而导致企业频频陷入资金危机，最终在金融风暴来临之际轰然倒塌！

马云控制着整个阿里帝国，却仅持有阿里巴巴 7.47% 的股权。

华为创始人任正非仅拥有 1.04% 的股权，却能控股公司。

马化腾持股腾讯 8.82%，依然无人能撼动其腾讯帝国的掌舵权。

小米公司创立仅四年，未上市，估值高达 500 亿美元。

柳传志持有联想集团股份不足 1%，不参与公司管理，却让联想成为年营业额数百亿美元的世界五百强公司。

我们常说，经营企业就是经营人，而经营人就是经营人的需求。

企业实施股权激励，既是一种利益分享，也是一种竞争工具和发展手段，通过股权激励体系，实现企业与员工共创、共担、共享，打造无血缘的大家族企业系统，形成“背靠背，共进退”的命运共同体，实现员工、老板利益共同体，在企业与员工之间建立一套共赢的激励系统！

这本《股权赢天下》曾经被同行疯狂地传抄，这个主要是因为我们在探索企业创新发展之路方面做出了不一样的尝试。我希望把我们运用股权实践企业的理论和实操介绍给更多企业家。本书是我们四年来深入研究上百家传统企业如何从小到大、股权如何布局、如何进行股权激励、如何进行股权管控、如何股权融资、如何股权分配、如何操作落地、如何规避风险、如何通过股权建立企业产业链、如何成为行业寡头的经验梳理与总结。希望能够为还在企业成长这条路上摸索的企业家朋友树立方向标，能够真正帮助和指导当下企业快速升级，转型成为行业寡头。

《股权赢天下》这本书通过大量的实战案例分析，帮助企业梳理商业模式，股权激励、股权布局、股权融资、股权众筹、股权并购、建立盈利模型，找到企业价值，并通过项目风投对接，快速突破企业发展的瓶颈；提高资本运营能力，大大提升公司的行业竞争力，在金融市场游刃有余，为企业节约大量的时间和经济成本。相信通过《股权赢天下》这本书的引导，企业可以找到适合自身发展的股权激励路径，充分发挥企业核心价值潜能，运用资本的智慧与力量，推动企业成为行业寡头，一起推动中国的企业站在世界的舞台上。

最后我要感谢所有参与创作《股权赢天下》这本书的专家老师，因为有大家的付出，才让本书的理论体系更完善。我要感谢我们所有的企业家学员，因为有你们的实践，才让我们的理论体系得到了检验和升华。我还要感谢岳小姐和公司伙伴，以及帮助过我们的所有人，你们的辛苦付出成就了我

们。同时我也希望我们能够真正帮助到每一个企业，共同推动这个时代向前发展，把我们的正能量传递给每一个人，鞠躬！

谨以此书献给所有企业家朋友！

中国梦！企业梦！世界梦！

施琰博

2016年7月19日

前言 / I

第一章 股权激励 /01

三板斧 /02

什么是股权激励 /02

为什么要实行股权激励 /04

股权激励的“三板斧” /08

七种模式 /012

股票期权：看涨买入 /012

期股：无需本金 /014

虚拟股票：共赢模式 /016

业绩股票：以业绩为准 /017

限制性股票：打折的股票 /018

股票增值权：市场请客 /020

优先股：特权股权 /021

九个步骤 /024

定目标：有的放矢 /024

定时间：全面掌控 /026

定对象：精确激励 /028

定模式：灵活运用 /028

定条件：明确义务 /029

定来源：量入为出 /031

定数量：科学定量 /033

定价格：科学定价 /034

定规则：做最坏打算 /036

五个阶段 /038

初创阶段 /038

起步阶段 /040

维护稳定阶段 /042

快速上升阶段 /044

稳定着陆阶段 /046

职业经理人 /047

普通员工 /049

风险管控 /051

股权稀释，保证权力 /051

考核错位，维护公平 /054

利欲熏心，加强监管 /056

原则和难点 /058

制度建设 /060

第二章 股权融资 /065

我国私募资本的现状 /066

私募资本 /066

中国私募资本简史 /069

外国私募资本 /073

中国私募资本现状 /077

私募资本的运作法则 /080

运作谜团 /080

私募资本是怎样运作的 /085

私募资本对企业的帮助 /088

魔鬼游戏 /094

太子奶事件 /094

蒙牛博弈摩根士丹利 /099

永乐的悲歌 /104

相对论 /109

雷士照明沉浮记 /109

马云与朱新礼的危机与救赎 /114

分众传媒的得与失 /118

第三章 股权投资者必读 /123

理念 /124

正确看待股票价格 /124

逆向投资 /129

实业理念 /133

路径 /138

品质问题 /138

估值问题 /142

时机问题 /146

投资的风险与管控 /150

价值陷阱和成长陷阱 /150

风险与底线 /154

投资心理学 /159

未来的投资 /163

第四章 资本困局 /167

资本困局 /168

信贷之伤 /168

资本的盲目扩张 /172

影子银行 /177

互联网金融 /182

吃螃蟹的马云 /182

争议 /185

互联网金融为什么能成功 /188

P2P 网贷 /191

跨界金融 /196

资本的未来 /201

民营商业银行 /201

产融结合 /206

资本运作全球化 /210

第一章

股权激励

三板斧

七种模式

九个步骤

五个阶段

风险管控

01

三板斧

什么是股权激励

天下大势如潮涌，顺之者昌，逆之者亡。放在企业管理上，也是如此。

近几十年来，全球化的商业大潮几乎席卷了每一个角落，这是一个前所未有的荣耀的时代。

在如今的商业社会中，企业与企业的竞争一直处于白热化的状态，企业竞争的中心则是人才的竞争。

说一个新闻：2016年河北文理高考状元均来自衡水中学。其中，理科状元孟祥熙，总分724；文科状元袁嘉玮，总分706。据衡水中学外宣科主任张永介绍，6月22日晚上，清华、北大连夜抢人，两位状元已被北京大学、

清华大学接到北京。

对于一个学校来说，优质的生源是学校能够长远发展的基础；对于一个企业来说，人才则是企业繁荣壮大的根本。这样的道理，谁都心知肚明。

所以，现代企业发展出股权激励制度，用以管理人才队伍。

股权激励是使员工通过获得公司股权的形式，享受一定的经济权利，能够以股东的方式参与到企业的决策过程；既能够分享企业的利润，又能够承担企业的风险，从而更加专注、尽责地为公司的发展而奋斗的一种激励办法。

随着现代企业制度的建立，公司的经营权和所有权正式分离，经营者可以利用专业知识与能力管理企业，而所有者通过监督经营者来追求利益的最大化。这种制度隔离了股东和企业的日常运营，从而促使股权激励机制应运而生。

股权激励制度起源于 20 世纪 50 年代的美国。随着公司股权的日益分散以及股权管理技术的日益提高，世界各国大大小小的公司纷纷推行了自己的股权激励计划。

已故的苹果公司创始人、大名鼎鼎的史蒂夫·乔布斯曾经被称为“一元 CEO”。他的年薪仅仅为一美元，这挺不可思议的。但乔布斯拥有企业的股票期权，在他将苹果公司做大做强、变得举世瞩目的同时，他也因此

成为亿万富翁。

根据美国《财富》杂志的数据，20世纪末到21世纪初，在美国排名前1000名的公司里，有90%的公司对管理人才实行了股权激励政策。根据另外一份数据显示，全球前500强的企业几乎都实行了股权激励政策。

在中国，从20世纪90年代开始，也有一批企业开始推行股权激励政策。如今，已经有上百家上市公司和成千上万的非上市公司实行了股权激励政策。

1993年，万科公司首先开始推出现代股权期权方面的预案。截至2014年，有超过170家上市公司实施股权激励方案。仅2014年，沪深两市共有35家公司推出股权激励预案，其中第四季度推出股权激励方案的上市公司占到全年的74%。

所谓股权激励，在中国也有自己的渊源。目前，大多数学者都认为晋商的身股制度即是现在的股权激励制度的雏形，它的大致内容是，东家出钱，经理出力并为东家的资本负责，东家和经理享有均等的分红权利。

为什么要实行股权激励

在中国，企业的平均寿命只有7—8岁，而民营企业的平均寿命只有2.9