

股份制改造与股权激励

Gufenzhigaizaoyu
guquanjili





股份制改造与股权激励

(PowerPoint版本)

黄俊立

E-mail: jlhuang@pku.edu.cn

電影《卧虎藏龍》臺詞

把手握緊，
里面什麼也沒有。
把手鬆開，
你擁有的是一切！

第一篇

股份制与股份制改造

黄俊立

E-mail: jlhuang@pku.edu.cn

一、企业制度的类型

1、业主制

(1) 特点：自然人企业；无限责任。

(2) 《中华人民共和国个人独资企业法》

2、合伙制

(1) 特点：自然人企业；无限、连带责任。

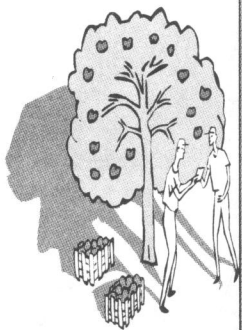
(2) 适用范围：注册会计师事务所、律师事务所.....

(3) 《中华人民共和国合伙企业法》



3、股份制

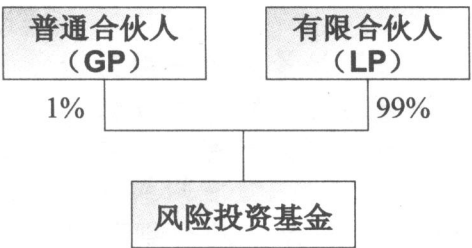
- (1) 无限责任公司
 - (2) 有限责任公司
 - (3) 股份有限公司
 - (4) 两合公司
- } 现代公司制或现代企业制度



4、有限合伙制

- (1) 适用于对风险投资基金的管理。
- (2) 非法人性质：无限责任；税收
- (3) 具有公司制和合伙制的优点：两权分离；强化经营者的风险。

有限合伙制的结构



■ 在北京，有限合伙的合伙人不超过20人。

(4) 有限合伙人 (Limited Partner)

- ✓ 法人或自然人。
- ✓ 有限合伙人可以成为其他有限合伙的有限合伙人。
- ✓ 有限责任。
- ✓ 不负责具体经营。否则，视为普通合伙人。
- ✓ 提供主要资金。一般99%。例如，北京市规定：有限合伙不得发行债券，不得对外担保，不得从金融机构借贷。
- ✓ 收益一般为投资回报的80%。

✓ 有限合伙人的出资方式

☒ 基金制：封闭式

☒ 承诺制

(1) 承诺提供一定数量的资金

(2) 分阶段兑现承诺：开始提供机构的运行费用；有了合适的项目之后，根据一般合伙人要求提供资金。

☉ 好处：对有限合伙人来说，可以降低风险；对一般合伙人来说，减轻了保值增值的压力。

(5) 普通合伙人 (General Partner)

- ☉ 法人或自然人
- ☉ 除负有竞业限制义务的以外，普通合伙人可以成为其他有限合伙的普通合伙人，并负有向所有合伙人告知的义务。
- ☉ 承担无限、连带责任。
- ☉ 出资比例低。一般1%。
- ☉ 回报高。投资回报的20%加管理费。
- ☉ 风险基金的管理者。利用自己的信息、知识和经验优势，通过管理使得风险投资对象增值。

.....风险投资商掰着指头数落亚信管理有问题，企业发展速度慢，人员结构不对.....亚信第一次感到了暴露在投资商面前的痛苦——“他们会将企业不好的地方全讲出来，而且还会夸大，投资人在投资的时候绝对不会说企业好，虽然这个企业很好。”亚信的人有时候也被说得很委屈。

.....亚信选择风险投资商的标准是：必须能给亚信带来管理上、国际声誉上以及技术上的价值，因为“仅仅带来钱，没意思。”

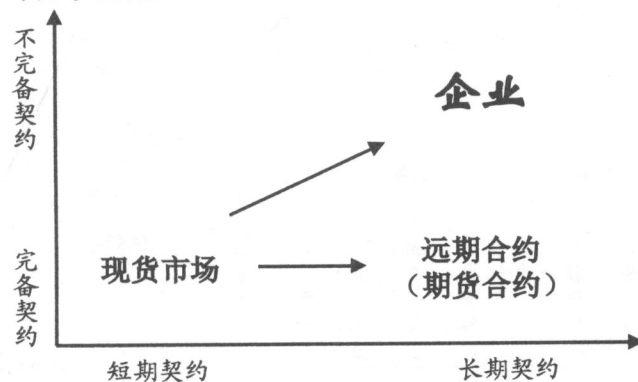
——《想说爱你不容易：亚信与风险投资的故事》

二、股份制公司的运作

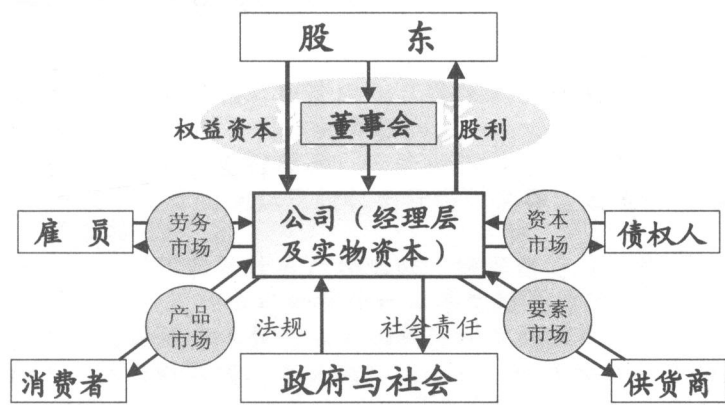


(一) 概述

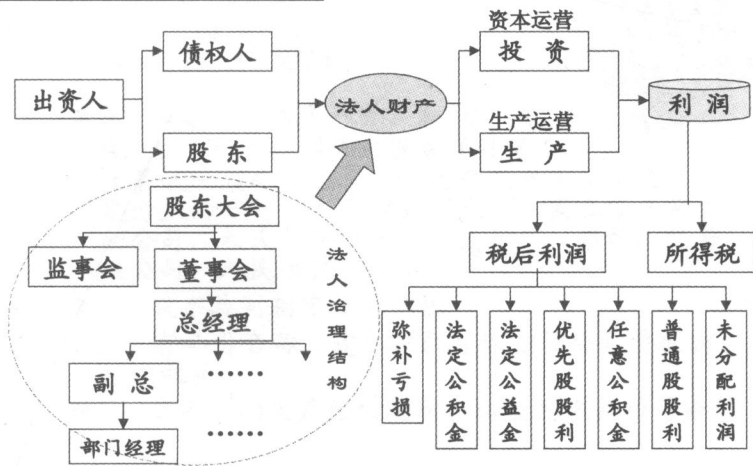
■ 1、合约理论



2、企业是一个合同



3、公司运作图解

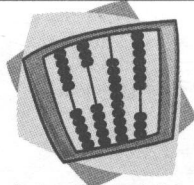


4、有限责任公司

(1) 特征

- A、公司股东按其出资比例享受权利、承担义务，以其出资额为限对公司承担责任；
- B、公司不能发行股票，只能向股东签发出资证明书作为股东出资的凭证及转让出资时的依据。出资证明书不能转让；
- C、公司股份转让有严格限制。股东出资后不能退股，只能按法定的条件和程序转让其所持有的股份；
- D、公司股东人数有法定的最低和最高限额；
- E、公司财务情况不必向外界公开，但要按公司章程的规定将财务会计报告送交公司各个股东。

(2) 设立条件



- A、股东符合法定人数：2~50人；
- B、股东出资达到法定资本（注册资本）最低限额。
（最低限额分为三类：以生产经营为主和商品批发为主的公司，人民币50万元；以商业零售为主的公司，人民币30万元；科技开发、咨询、服务性公司，人民币10万元）；
- C、股东共同制定公司章程；
- D、有公司名称，建立符合有限责任公司要求的组织机构；
- E、有固定的生产经营场所和必要的生产经营条件。

5、股份有限公司

■ (1) 特征

- ✓ A、公司的资本总额分为金额相等的股份，每一股份有一表决权，股东以其所认购股份数额享受权利，承担义务。
- ✓ B、公司可以向社会公开发行股票，股票可以自由交易和转让；
- ✓ C、公司股东人数只有法定的最低限额，无最高限额；
- ✓ D、公司的财务状况在不同程度上向外界（股东以外的人）公开，如上市公司的财务报表必须在相关媒体上按照法定的格式和内容公开刊登。

(2) 设立条件



- A、政府审批；
- B、发起人符合法定人数；
- C、发起人认缴和社会公开募集的股本达到法定资本最低限额（注册资本最低限额：¥1000万元）；
- D、股份发行、筹办事项符合法律规定；
- E、发起人制订公司章程，并经创立大会通过；
- F、有公司名称，建立符合股份有限公司要求的组织机构；
- G、有固定的生产经营场所和必要的生产经营条件。

(二) 公司法人

1、法人类型：

公司法人；事业法人；机关法人；社团法人。

2、公司法人的特征：

(1) 法人设立、重大变更及终止必须按照法律程序进行。

(2) 具有民事行为能力的主体：有自己独立的名称和人格，能以该组织的名义起诉、应诉。

(3) 有自己的组织机构、活动规则和法定代表人，有自己独立支配的财产。

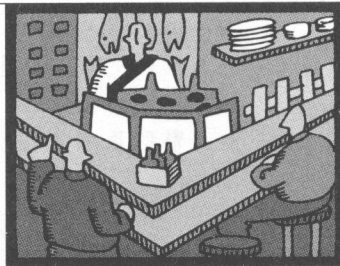
(4) 有限责任制度。一是法人以其全部财产为限对法人行为所产生的债务承担财产责任。二是法人投资人以其设立法人时出资额为限对法人承担责任。

3、企业登记制度

- ✓ 企业法人开业注册登记。
- ✓ 企业法人变更登记。
- ✓ 注销企业法人登记。

4、企业法人年检制度

- ✓ 企业法人年检，是指工商行政管理机关依法按年度对企业法人进行检验，确认企业法人继续经营资格的法定制度。年检的主要内容是：企业法人登记事项执行和变动情况；投资情况；资产负债情况和投资者出资情况。



5、公司解散制度

■ (1)、定义

公司解散，是指已经依法成立的公司，依法终止其法人资格，退出市场。但是，公司宣告解散并不意味着其法人资格立即终止。一般情况下（企业因合并、分立而解散的除外），公司解散必须经过清算程序最后处理其财产。在清算过程中，在与清算有关的范围内，公司法人资格继续存在，直至清算完结，向公司登记机关申请注销企业登记后，其法人资格才最后消灭。

(2) 公司解散的类型

- ✓ 自愿解散：指企业根据章程的规定或投资人的意愿而自行解散。
- ✓ 强制解散：指企业因严重违法国家法律、行政法规或危害社会公共利益而被有关行政管理机关依法撤销。
- ✓ 破产解散：指债权人或债务人自己向法院提出破产申请，由法院宣告其破产并按照破产程序进行破产清算，终止债务人企业法人资格。

(三) 法人财产

■ 1、法人财产归公司所有：法人财产权

- (1) 内容：占有、处置、使用、收益。
- (2) 法人财产权与股东所有权分离。
- (3) 不受股东变动影响。不许股东随意抽回股本。

■ 2、公司以全部法人财产承担有限责任。

■ 3、资金补充机制。

4、公司资本制度

- (1) 注册资本未经法定程序变更，不得随便增加或减少。
- (2) 实缴资本，是公司通过发行股份实际收到的资本。
- (3) 实有资本，是指公司资产减去负债后实际可支配的财产，也称净资产、所有者权益。
- (4) 股东通常是按其实缴资本的比例行使股东的权利，分享公司的利润。按其认缴资本（或注册资本）的比例对公司承担有限责任。公司以其实有资本对公司债务承担责任。

(5) 公司资本三项原则

- A、资本确定原则（法定资本制、授权资本制、认可资本制）；
- B、资本维持原则（资本充实原则）；
- C、资本不变原则。



5、股东如何出资？

■ 出资比例

- (1) 股权结构合理：有利于形成合理的治理结构。
- (2) 个人如何确定自己的出资比例？

一个例子：甲出资比例100%；乙出资100%，丙出资60%，则最终股本结构为：

$$\text{甲、乙分别为：} \frac{100\%}{100\% + 100\% + 60\%} = 38\%$$

丙为：100% - 38% × 2 = 24%

■ 股东之间的关系

法律上没有规定

■ 出资方式

(1) 《公司法》肯定的几种出资方式:

- A、现金; B、实物; C、工业产权
- D、非专利技术; E、土地使用权

(2) 其他出资方式:

- A、股权; B、债权; C、著作权;
- E、信用; F、劳务(管理才能; 技术特长)

(3) 处理方式:

通过资产评估, 进入注册资本; 否则, 协商解决, 持有干股, 不进入注册资本。

(四) 股权设置

