

上市公司应如何优化股权结构...如何做好股权架构-股识吧

一、公司上市前，如何进行股权布局？

控股股东最好保持绝对控股，51%以上，低一些也可以，但二股东不要占比太高。如果是家族企业，对实际控制人的近亲属尤其是配偶和直系亲属的持股要慎重，他们持股很容易被认定为是共同实际控制人，如果他们本身还有其他企业的话就要扩大核查范围，带来不必要的风险。

高管可以直接持股，也可以成立持股公司间接持股。

一般员工不要持股，因为股东人数要严格限制。

要留出一部分股权来给外部投资者，也就是PE，有外部投资者的公司的治理结构会更可信一些。

公务员等受限群体不要持股。

其实还很复杂，这个一两句话说不清楚，本人在券商工作，是专门做上市的，如有兴趣，可以细聊。

qq382453470

二、如何做好股权架构

现在，他准备与四个朋友一起创业，做一个化妆品的电商品牌。

这五个创业伙伴里面，小A和两个朋友是全职工作，另外一个朋友打算兼职，过一段时间再全职加入，还有一个朋友只出资金。

小A志向远大，对自己这次创业信心十足。

但他现在苦恼的是，公司的股权结构怎么设置？过来人支招：股权结构不要平均化。柳阳（杭州鼎聚投资管理有限公司合伙人）一些初创企业比较普遍的一个问题是股权结构平均化，几个哥们儿出来创业，大家一样吧。

但是企业发展了一段时间之后，大家的贡献可能不一样，这个时候平均的股权就会带来一些问题。

在美国，几个创始人平分股权，公司也能做起来。

但中国正相反，能够做起来的公司，更多还是一股独大。

比较成功的模式是这样的，有一个大股东，是决策的中心；

另外搭配几个占股10个点或8个点的小股东，有话语权，能跟老板唱唱反调。

基于这样的一个模式，既保持有不同的意见，又有人拍板。

王映初（初创投资董事长 创始合伙人）我不建议创始团队开始持股的人超过3个。

如果一上来5个人都同时拿股份，还平分，在后续过程中，基本上都会出现问题。我们经历过也不少次股东内讧，每次发生这种事儿，最少会有一个人离开。在刚启动、没有任何投资进来的时候，一般我们希望团队里面大股东能保持不低于60%的股份。

如果想做境内上市，低于50%经不起稀释。

在中国境内上市，证监会要求有一个大股东的持股比例不低于20%。

一个创始团队从开始创立到最后上市，之前要经过C/E两到三轮的融资。

可能第一轮稀释15%到20%，第二轮稀释百分之十几，第三轮又稀释百分之十几，公司每轮出让10~20%股份，所有股东同比稀释，基本上到上市的时候就剩不了多少股份了。

股权分配：利益结构要合理 柳阳 创业期的公司一般都是有限责任公司。

出资形式可以现金，实物，知识产权等，现金以外出资需评估或者大家协商一下，按价值设定股权比例。

也就是说，资金算一部分，工作能力算一部分，原来的背景、将来的贡献也算一部分，从这三个层面来划分股权比例。

股权分配的基本原则是，利益结构要合理，贡献要正相关。

该拿大股的应该拿最大的股份，不该拿股份的人就不应该有股份。

比如销售型公司，负责销售的创始人占股份多一些；

产品型公司，负责研发的创始人就占得多一些。

基本的原则就是股权只发给不可被替代的人，可被替代的人一般不需要股权。

创始人开始不在公司工作的，大家评估他的贡献，给他一定的股权，我们的意见是不要超过5%。

这种创始人往往都是资源型的，比如可能掌握一些流量或者有一些客户关系，在创业初始特别重要，但是公司发展到一定的阶段，重要性就会降低。

如果他拿的股份太多，反而会变成一个障碍。

如果觉得这样的人比较重要，可以在利益分配上，根据他提供的资源给一些补足。

只出资金的创始人其实就是一个民间的天使投资人，也可以给股份，但一个公司，出资的占什么样的比例，实际操作的占什么样的比例，是一个博弈的过程。

一下子确定下来，其实也比较难。

但是第一期小天使投资人，最好不要超过30%。

因为如果太高，再做几次融资，主要的创始人很可能就不控股了。

对创始人长远的激情会是一个伤害。

三、论我国上市公司股权结构的优化

-----再融资与股权结构变动的实证分析

楼主你好！在当前国有股股东普遍放弃上市公司配股权的条件下，配股和增发新股本身都能够改善上市公司的股权结构，即流通股比例的相对上升和非流通股比例的相对下降。

但是，这一比例的变化程度如何，在改善上市公司股权结构方面有无显著意义，上市公司能否利用再融资方式优化股权结构并实现对经理层的激励等问题还有待进一步的研究。

1 我国上市公司的股权结构现状及其再融资特征 1.1 我国上市公司的股权结构现状 我国的大多数上市公司，是带有国有性质的企业公司，他们的改革是在国有企业公司化的框架下进行的，按照这一改革框架，大批上市公司或者说是国有公司进行了股份制改造。

在当时特定的历史条件下，国家对股份公司的所有权按照所有者的性质进行了划分，分为国有股、法人股和社会公众股，国家股和国有法人股都属于国有股权。

国家对国有股和法人股有明确的规定，即要保证国家股和国有法人股的控股地位。

为保持上市公司的国家控制权，做出了国有股暂不上市流通的初始制度安排。

这种制度安排在保证国有股控股地位的同时，也造成了中国股市的二元结构，即纯粹市场化的流通股市场和非市场化的国有股市场。

截至2003年7月底，沪深股市发行的总股本已达6239.42亿股，市价总值已达40305.68亿元。

但是，沪深股市的流通股仅为2193.99亿股，占股本总额的35.8%，有3995.63亿的国家股、法人股和其他少量内部职工股、转配股处于沉淀状态，占股本总额的64.2%；

流通股市值仅为13063.24亿元，占市价总值的32.41%，非流通股股票市值高达27242.44亿元，占市价总值的67.59%。

在非流通股份中，国有股所占比例超过80%。

这种现象导致了上市公司的股权结构呈畸形状态。

上市公司股份过度集中于国有股，使得其难以建立起合理的法人治理结构。

上市公司的大股东仍然是国有企业原来的上级主管部门或企业，对大股东负责实际上是对国有企业原来的上级行政主管部门或企业负责；

又由于这种持股主体是一种虚拟主体，它对上市公司经营者的监督和约束缺乏内在动力，上市公司的经营体制出现向国有企业复归的现象。

因此，上市公司的股权结构调整势在必行。

1.2 特殊股权下的上市公司再融资

资本结构理论认为，融资方式的选择受资本成本影响。

对债务融资而言，债务资本成本与债权人所要求的收益率相关；

对股权融资而言，股权融资成本与股东所期望的收益率相关。

在资本市场发达国家，公司的管理层受到股东的硬约束，经常面临分红派息的压力，股权融资成本并不低，而且由于债务的避税作用，债务成本往往低于股权筹资成本。

它们的实证研究表明，上市公司一般先使用内部股权融资，其次是债务融资，最后

才是外部股权融资。

我国上市公司虽然也表现出优先使用内部股权融资的倾向，但是，国有股“一股独大”的特殊股权结构和国有的控股股东普遍不到位的现象，已经严重削弱了股东对经理层的约束，导致经理层过分追求对资本的控制权，其结果必然是上市公司对股权再融资有明显的偏好；

再加上上市公司没有分红派息压力，外部股权融资成本即成为了公司管理层可以控制的成本，所以我国上市公司一般将国内债务融资的顺序排列在外部股权融资之后。

前几年，由于新股增发比配股审批困难，配股自然也就成为了上市公司再融资的首选方式。

希望能对楼主有所帮助，哪怕是一点点也好”

四、我国目前的股权结构是怎样的？该怎样回答这个问题啊

问题本来问的就有问题。

如果是指A股的总体股权结构情况的话，要具体的看股票，就市值占比较大的股票比如中国石油，工商银行等等，基本上是国家控股型的。

五、试解释我国上市公司为何具有特殊的股权结构？在此背景下如何规范上市公司的股利政策？

这属于历史遗留问题

主要是在当时建立资本市场时为了防止国有资产流失而采取的一种制度措施。

六、如何做好股权架构

根据你的提问，经股网的股权专家在此给出以下回答：成功的股权激励方案首先考虑企业的发展周期，选择适合企业的方法，然后才开始设计方案，而方案的设计主要着眼于六个关键因素。

1、激励对象激励对象也就是股权的受益者，一般有三种方式。

一种是全员参与，这主要在初创期；

第二种是大多数员工持有股份，这主要适用于高速成长期，留住更多的人才支持企业的发展；

第三种是关键员工持有股份，受益者主要是管理人员和关键技能人员。

对于激励对象的选择要有一定的原则，对于不符合条件的宁缺毋滥，不要把股权激励变成股权福利、股权奖励。

2、激励方式常用的中长期激励方式有三类：股权类、期权类和利益分享类。

每一种方法都有优缺点，以及具体适用的前提条件。

无论采取哪一种方法，都要考虑到激励机制和约束机制的有机结合起来，真正发挥员工的积极性。

3、员工持股总额及分配这主要解决的是股权激励的总量、每位收益人的股权激励数量、用于后期激励的预留股票数量。

如何确定，可以根据公司的实际情况来确定，大体上每位收益人的股权数量基本上是按照职位以及个人的价值能力来确定的。

4、股票来源股票的分配上，上市公司的股票来源比较麻烦，要证监会审核，股东大会审批。

股票来源一般为定向发行、股市回购、大股东出让、库存股票等。

其中库存股票是指一个公司将自己发行的股票从市场购回的部分，根据股票期权或其它长期激励机制的需要，留存股票将在未来某时再次出售。

5、资金来源购股方式也就是购买股票的资金来源，一般有员工现金出资、公司历年累计公益金、福利基金、公司或大股东提供融资、员工用股权向银行抵押贷款。这几种方式都好操作，有些方式会产生财务支出，要重复交税。

公司更多会采用员工出资购买的方式，直接从工资中按比例扣钱，有利于对员工的控制。

6、退出机制退出机制对员工退出激励方案的一些约定，包括以下三种情况下：第一种是正常离职，企业往往会按照合同继续让这些员工享受股权或者期权；

第二种是非正常离职，如果员工的离职没有给公司造成损失，不违反保密协议等，大部分公司还是能允许已经被授予的股权收益；

第三种是开除，这种情况都是按照相关规定取消享受股权收益的权力的。

以上就是经股网的股权专家根据你的提问给出的回答，希望你有所帮助。

经股网，一家以股权为核心内容的企业家股权门户网站。

参考文档

[下载：上市公司应如何优化股权结构.pdf](#)

[《吉林银行股票多久上市》](#)

[《三一股票分红需要持股多久》](#)

[《机构买进股票可以多久卖出》](#)

[《股票交易后多久能上市》](#)

[《农民买的股票多久可以转出》](#)

[下载：上市公司应如何优化股权结构.doc](#)

[更多关于《上市公司应如何优化股权结构》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：

<https://www.gupiaozhishiba.com/book/41996421.html>