

唐潮——如何通过股权的运作来进行公司治理和资本运作？

序言：什么是公司治理？——即利益相关者的博弈

- 1、公司治理：治理什么？
- 2、公司治理的内涵
- 3、公司治理的目标
- 4、中国公司治理模式——主要采取“三会一层制”

一、公司治理第一大问题：剥夺问题

- 1、中小股东风险
- 2、隐名投资风险
- 3、私募投资风险
- 4、股权激励风险
- 5、债权人风险

谁在花我的钱？怎样花我的钱？

- 1、股权规划顶层设计的重要性——**股权支点**的位置及其**权益**：

66.7%：增加和减少注册资本、变更公司的组织形式、修改公司章程、公司的合并和解散；

50.0%：相对控股；

33.4%：否决权；

10%：召开股东大会；

3%：提案权；

1% : 派生诉讼权利 ;

支点是效率和节省资源策略智慧的出发点 ; 支点的准确无误才是结果的核心。

2、剥夺问题的根源 : 股东的权利和义务不明

A、公司章程起草中需注意的几个主要问题 :

- 股东知情权
- 股东转让权
- 股东表决权
- 股东盈余分配权
- 股东重大事项决策权
- 股东异议回购权
- 董事、高管关联交易

B、增强控制权的方法 :

- 类别股份
- 金字塔结构
- 交叉控股
- 股权质押

C、四层股权控制结构 :

- 控制层
- 持股层
- 资本层
- 产业层

D、买卖股权卖的到底是什么？——**资本价值=利润 X 市盈率**

- 市盈率如何衡量？
- 是否有足够大的产业增值空间
- 是否有可复制的商业模式
- 是否有核心竞争力
- 突出的团队
- 未来增长空间、增长率

二、公司治理第二大问题：代理问题

1、代理问题的表现形式：管理腐败

- 败德问题
- 尽责问题
- 导致管理腐败的原因：股东与经营者的利益分歧、股东与经营者之间信息不对称

2、解决代理问题之道

- 通过从属关系使得受托人不敢侵犯委托人的利益——**任免机制**
- 降低信息不对称的程度
- 降低委托人与代理人目标不一致的程度——**统一思想、统一行动、上下**

同欲

3、解决代理问题的治理机制——**激励机制**

- 构建完善的企业制度
- 进行股权激励，共筑命运共同体

- 打造企业文化，凝成精神共同体

4、设立子公司的优势：

- 产权运作
- 融资便利
- 锁定风险
- 税务筹划

三、股权激励的三种主要类型：

- 股权类
- 期权类
- 利益分享类

四、激励机制关键实施的六大步：

第一步：定股——激励方式的选择

第二步：定人——确立激励对象：系统性原则、长期性原则、动态原则、保密性原则等

- 是否符合未来战略发展需求
- 可替代性是否强
- 隐藏信息的程度
- 有多少潜能可被激发
- 考察人品、价值观是否一致
- 岗位价值等

第三步：定时——持股期限

- 授予日
- 有效期
- 等待期
- 可行权日
- 禁售期

第四步：定价——持股价格

第五步：定量——激励总量与个量

第六步：定约——激励规则

唐潮精彩语录：

- 空白点=风险点
- 风险不可怕，可怕的是对风险的浑然不觉
- 花能长多大多高，取决于花瓶的大小——公司的做大做强，取决于股东的胸怀与格局
- 资本运作必须与资本管控能力相匹配，否则将是资本灾难
- 能走多远取决于你与谁同行
- 公司治理即是对人的治理
- 资本运作即股权的运作

书籍推荐：《平台战略》

电影推荐：《社交网络》、《中国合伙人》