

第六章

从初创公司到IPO

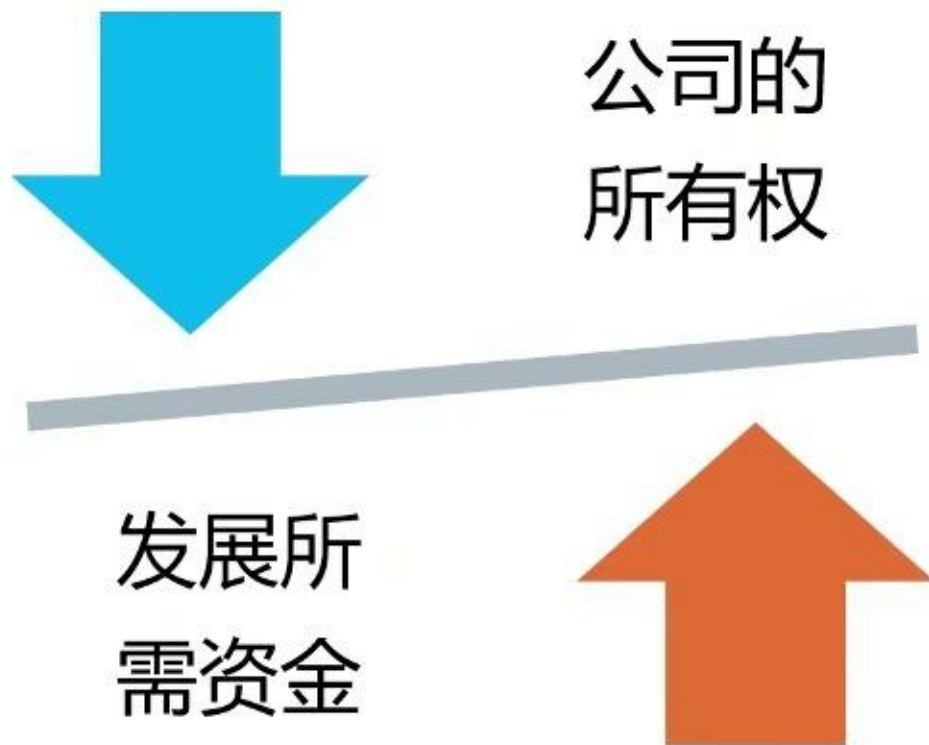
公司股权变化

公司话语权

- ◆ 常见比例，7：3
- ◆ 创始人有绝对话语权
- ◆ 股权稳定性

股权稀释节奏

- ◆ 提前规划ABC轮融资
- ◆ 引入新的合伙人
- ◆ 员工股权激励



种子轮

天使轮

A轮

B轮

C轮

Pre-ipo

阶段要点

◆ 设计出公司的产品和服务

融资规模

✓ 50万~100万

种子轮

天使轮

A轮

B轮

C轮

Pre-ipo

阶段要点

- ◆ 向客户交付产品或服务
- ◆ 验证商业模式是否成立

融资规模

✓ 200万~500万

种子轮

天使轮

A轮

B轮

C轮

Pre-ipo

阶段要点

- ◆ 组建营销团队
- ◆ 迅速开拓市场

融资规模

✓ 500万~1000万

种子轮

天使轮

A轮

B轮

C轮

Pre-ipo

阶段要点

- ◆ 营销、产品，组织等，全面加强
- ◆ 升级为股份制公司

融资规模

- ✓ 千万以上规模

	公司性质	股东人数	股权形式	股权转让	信息披露	增资扩股
有限公司	注重股东关系	1-50人	出资比例	需要其他股东同意	无需公开	股东协商新增资本
股份公司	以资本为核心	2-200人，上市后无限制	股票	自由转让	要求严格	发行股票

基本薪酬

年终奖

股权激励

级数	全年应纳税所得额	税率 (%)	速算扣除数
1	≤36,000元	3	0
2	36,000-144,000元	10	2,520
3	144,000-300,000元	20	16,920
4	300,000-420,000元	25	31,920
5	420,000-660,000元	30	52,920
6	660,000-960,000元	35	85,920
7	>960,000元	45	181,920

普通合伙人

- ◆ 创始人团队担任
- ◆ 负无限责任
- ◆ 决策权

有限合伙人

- ◆ 骨干员工担任
- ◆ 负有限责任
- ◆ 无决策权

融资

提升品牌

提高监管

老股东退出

再融资

11 公司发展的关键阶段，准备上市，C轮融资



种子轮

天使轮

A轮

B轮

C轮

Pre-ipo

阶段要点

- ◆ 提高业绩规模，达到交易所要求
- ◆ 优化股权结构

融资规模

- ✓ 上亿规模

种子轮

天使轮

A轮

B轮

C轮

Pre-ipo

阶段要点

- ◆ 继续优化财务结构
- ◆ 引入明星投资机构，拉高估值

融资规模

- ✓ 上亿规模

对赌协议

- ◆ 2008年签对赌
- ◆ 要求2012年上市
- ◆ 上市失败，加价回购股份

上市失败

- ◆ 2012年，IPO暂停
- ◆ 高端餐饮业绩大跌
- ◆ 规模不符合上市要求

中介机构

辅导备案

制作申报材料

提交IPO申请

证监会注册

发行与上市

15 公司上市前股权变化，数字化推演 (公司注册)



公司注册

天使轮

A轮

股份制

B轮

C轮

扩股

IPO

创始人

70%

合伙人A

20%

合伙人B

10%

公司注册

天使轮

A轮

股份制

B轮

C轮

扩股

IPO

创始人

70%→60%

天使投资人

拿到10%

17 公司上市前股权变化，数字化推演 (A轮)



公司注册

天使轮

A轮

股份制

B轮

C轮

扩股

IPO

创始人

60%→54%

A轮投资者

拿到10%

老股东

等比例稀释10%

公司注册

天使轮

A轮

股份制

B轮

C轮

扩股

IPO

创始人

 $54\% = 540\text{万股}$

公司净资产

1000万元

折算成股份

1000万股

公司注册

天使轮

A轮

股份制

B轮

C轮

扩股

IPO

创始人

 $540 \times 0.9 - 36 = 450$ 万

B轮投资者

拿到10%

股权激励

拿出36万股

公司注册

天使轮

A轮

股份制

B轮

C轮

扩股

IPO

创始人

$$450 \times 0.9 - 9 = 400 \text{万}$$

C轮投资者

拿到10%

股权激励

拿出9万股

公司注册

天使轮

A轮

股份制

B轮

C轮

扩股

IPO

创始人

 $400 \times 10 = 4000$ 万股

总股本

 $1000\text{万} \times 10 = 1$ 亿股

创始人比例

40%

公司注册

天使轮

A轮

股份制

B轮

C轮

扩股

创始人

总股本

创始人比例

$$400 \times 10 = 4000 \text{ 万股}$$

$$1 + 0.35 = 1.35 \text{ 亿股}$$

$$29.62\%$$

IF

公司市值

=

总股本

*

股价

在公司**市值**确定的前提下，公司的**股价高低**取决于**股本数量**有多少，股本越多，股价越低，反之股本越低，则股价越高。

股份禁售

- ◆ 老股东，占比75%
- ◆ IPO参加的机构投资者，占15%

股份流通

- ◆ IPO参加的散户，占比**10%**

定向增发

- ◆ 机构投资者
- ◆ 不低于基准价80%
- ◆ 散户不可参与

股东配售

- ◆ 现有股东
- ◆ 大幅折让
- ◆ 可参与可放弃

票面价格

- ◆ 100元/张
- ◆ 散户申购
- ◆ 利息一般比较低

可转换为股票

- ◆ 转股价确定
- ◆ 转股后可以交易
- ◆ 公司股本增加

是否注销

- ◆ 注销是绝对的利好
- ◆ 不注销也可以稳定股价

高估值回购

- ◆ 公司可能会在高估值的状态下回购

股本增加

- ◆ 不影响股权结构
- ◆ 市值不变

提高流动性

- ◆ 股价通过除权降低
- ◆ 降低散户购买门槛
- ◆ 流动性溢价

股票来源

- ◆ 从初创公司到IPO
- ◆ 从公司股权到交易所股票

股票流通

- ◆ 有限公司升级为股份有限公司
- ◆ IPO之后，可以在交易所自由交易