

融资并不等于股权转让,股权稀释的意义

产品名称	融资并不等于股权转让,股权稀释的意义
公司名称	上海秦苍财务咨询（集团）公司
价格	.00/个
规格参数	
公司地址	剑川路955弄康博科创大厦1008室
联系电话	13020135683 13020135683

产品详情

一、融资不等于股权转让

首先，创业者需要明白的是，融资通常是企业融资，企业引入资金做大公司的盘子，投资人取得公司股权成为公司的新股东（法律上称为“增资

入股”）。而增资不同于创始人转让公司的股权，股权转让可以简单理解为股东的套现，股权转让的收益归属于股东而不是公司，除非转让股东又将转让收益作为新注册资金另投入公司，这样的投入会导致公司股权结构的变化，与融资效果类似。

1、融资释股权

投资人增资入股将会同比减少所有股东原有的股权比例，这是通常意义上大家说的融资导致的股权稀释。例如：天使轮融资 100 万，让出公司 10% 股权，那么原股东的股权都要等比稀释为 $100\% - 10\%$ ，如果公司有二位创始股东，分别持有 70% 和 30% 股权，融资后就变成了 $70\% \times 90\%$ 和 $30\% \times 90\%$ ，剩余 10% 为投资人股权。

这里比较麻烦的是公司注册资本的计算，例如：公司原来的注册资本为 20 万（创始股东甲和乙分别占 14 万和 6 万），那么，融资后公司的注册资本（假定为 R）应如何计算？计算方法可以通过公司融资后注册资本构成来推算： $R = 14 \text{ 万} + 6 \text{ 万} + R \times 10\%$ 。可以计算出融资后公司的注册资本 $R = 222,222$ ，而分给投资人的注册资本份额为 22,222，原股东注册资本不变。

如果公司股东构成更为复杂，比如四名以上，而且投资人为两位或更多的时候，这个算术就不再简单了。尤其融资谈判过程中金额不断调整时，负责计算这个数字的人可能就要抓狂了。因注册资本数额计算不准确而耽搁工商注册进程的案例，相信不少人已经碰到过，因为四舍五入，各股东的注册资本与总和哪怕相差一点，也可能被工商驳回修改，重新找天南海北的股东再来签署文件非常困难。据我们所知，有的公司甚至为了这个计算浪费了几个月的时间。

2、股权转让只影响转让股东

如果是创始股东转让公司股权，那就会有所不同，例如：上述例子中大股东转让10%的股权给投资人，价格仍然是100万，那么公司的股权结构就变成了60%，30%和10%。

与融资的情形不同，您会发现未转让股权的股东其股权不受影响，最重要的是公司没有拿到投资人的钱，公司的盘子（注册资本/股本）也不会发生变化。

二、融资对股权的稀释

一家成功的公司在它上市前，可能需要经历四到五轮甚至更多轮的融资。通常，第一轮融资即天使轮，主要由天使投资者出资，融资规模通常从200万到2000万人民币不等，公司则给出10%左右的股权。如果创业公司在天使融资后发展不错，接下来会有VC跟进，早期风投通常会投资2000万人民币以上，公司则给出20%到30%的股权。然后是后续扩张，规模从5000万到数亿人民币不等，每轮让出10%左右，直到公司上市。

三、股权稀释与反稀释

最后，提醒那些了解一些风险投资知识的创业者，上文提到的股权稀释是白话语言，与风险投资专业领域所指的稀释和反稀释条款是两个概念。

反稀释，通常是指在公司进行后续融资的过程中，为避免因公司估值降低给前一轮投资人造成股份贬值，及股份被过分稀释等问题而采取的保护措施。例如：A轮投资价格为50元/股（注册资本单元），而公司或资本市场恶化导致B轮投资价格为40元/股（注册资本单元），A轮投资人可能就不乐意了，因为他们的投资被贬值了，也就是他们投资的价值被稀释了。

国际实践中常见的反稀释机制包括：完全棘轮法和加权平均法，完全棘轮法在中国市场更常见，就是补偿投资人股份，使其投资价格降到新投资的价格水平；加权平均法的计算更为复杂一些，它更有利于公司创始股东，虽然补偿股份不如前者那么多，但在国际市场上更为常见。而加权平均法的反稀释保护计算，估计是风险投资领域的律师最害怕的数学题了。

不是公司留不住人，是老板赚的钱舍不得和员工分。创业时，老板喝汤，员工喝汤；赚钱

后，老板吃肉，员工还在喝汤。

靠高薪挖来的员工，会因为别人给更多的钱而背叛你，分分钟的事儿。

员工和公司的利益绑定，自己掏钱做项目的带头人，战斗力超凡。项目能否成功？看项目带头人是不是真正敢自掏腰包。比如说总经理，这个项目一千万，他掏了一百万，如果做不好，他就要倾家荡产，绝对不会三心二意。