

چک لیست

مقررات مربوط به برگه ی شرایط جایگزین

موارد زیر مقررات جایگزینی هستند که شما می توانید بسته به اینکه شرکت شما سرمایه گذاری می کند یا در جستجوی سرمایه می باشد، برای اصلاح برگه ی شرایط استفاده کنید. قبل از قرار دادن هر کدام از مقررات در توافق نامه ی برگه ی شرایطتان، به توضیحات آن توجه کرده و توسط وکیلان آن را بررسی کنید.

سود سهام

مدیران لازم نیست که سود سهام را بپردازند، مگر آنکه بخواهند که سود سهام عادی را در همان سال بپردازند. در یک سناریوی مطلوبتر برای سرمایه گذاران، سهام ممکن است مشارکتی باشد (یعنی زمانیکه تمامی موارد ترجیحات انجام شد، سهامداران ممتاز سود سهام بیشتری بگیرند) یا متراکم باشد (یعنی سودهای پرداخت نشده به مقدار تسویه اضافه خواهند شد و هزینه مبادله سهام ممتاز و تمامی سود متعلقه برای سال گذشته و جاری بایستی قبل از پرداخت سود مربوط به سهام عادی پرداخت شود).

ترجیحات تسویه

بطور متناوب، شرایط ممکن است به نحوی تعیین شوند که سهامداران ممتاز تنها از سرمایه گذاری اصلی شان استفاده نمایند، یا سرمایه اصلی همراه با سودهای متعلقه به غیر از سود پرداخت نشده برای هر سال را حفظ کنند، یا ممکن است باقیمانده را همانطور که تبدیل شده اند، بعد از پرداخت تمام ترجیحات خود و تمام هزینه ی تسویه، با سهامداران عادی تقسیم کنند. در سرمایه گذاری های بعدی، سری جدید سهام ممتاز ممکن است موقعیت بهتر در تسویه داشته باشند یا با این سریها در تسویه مساوی باشند. تسویه ممکن است در برگه شرایط طوری تعریف شود که تملک شرکت توسط شرکت دیگر و یا ادغام آنها را شامل شود. ممکن است این مسئله از نظر سرمایه گذاران تسویه باشد یا نباشد.

باز پرداخت

در حالی که ارائه سهام به عموم و مالکیت آن یک "موفقیت" واضحی را نشان میدهد، سرمایه گذار بایستی این مورد نیز در نظر گرفته شود که در آن، شرکت تنها موفقیت متوسط را به دست می آورند و مدیریت تمایل دارد که مسائل شرکت به طور خصوصی جلو رود. بر اساس این شرایط، شرکت بایستی

مبلغ ویژه ای را باز پرداخت کند که موجب برگشت تضمینی سرمایه سرمایه گذاران گردد . جایگزینها عبارتند از: (الف) شرایطی که نشان میدهد شرکت سهام ممتاز را باز پرداخت نمی کند و سرمایه گذاران احتیاجی به باز خرید سهمشان از شرکت ندارند، (ب) باز خرید اختیاری بعد از تاریخ معین توسط شرکت یا سرمایه گذاران . اگر شرکت سهام ممتاز را باز پرداخت نماید، این ممکن است که این شرایط را به وجود آورد که قیمت متداول بیشتر از قیمت باز خرید شود و سرمایه گذار مجبور شود که دریافت متوسطی داشته باشد یا سهام ممتازش را به سهام عادی تبدیل کند و موقعیتش را در شرکت از دست بدهد.

حق ثبت نام

برای داشتن یک پیشنهاد عمومی، شرکت بایستی یک اعلان ثبت نام تکمیل نماید . به دلیل مطمئن نبودن سرمایه گذار از کنترل هیئت مدیره شرکت (هر چه باشد این همان چیزی است که موسس می ترسد که اتفاق بیفتد)، سرمایه گذار اغلب در مورد " حقوق ثبت تقاضا" مذاکره میکند، که مطابق آن شرکت موافقت می کند تا یک صورت وضعیت ثبتی را مطابق تقاضای سرمایه گذار تکمیل نماید. تعداد " تقاضاها" مورد مذاکره قرار می گیرد، شرکت کافی می گوید که یکی کافی است اما سرمایه گذار می گوید دو یا سه تا کافی است.

اعطای حق ثبت تقاضا برای شرکت مشکل بزرگی است، زیرا بسیار وقت گیر و زمان بر خواهد بود . تکمیل اعلان ثبت نام برای شرکت دست کم ۲۰۰۰۰۰ دلار یا بالاتر هزینه خواهد داشت . در واقعیت به ندرت اتفاق می افتد که تقاضای ثبت بر خلاف خواست مدیریت باشد، _ که متعاقباً مدیریت مجبور خواهد شد که به مدیران مالی و کارگزارانی که به کار خرید سهام شرکتهای دیگر مبادرت می کنند، توضیح دهند.

به علاوه، سرمایه گذار اغلب حق ثبت یدکی دریافت می کند که بر اساس آن، سهام سرمایه گذار شامل صورت وضعیت "ثبت اولیه" (که در آن شرکت سهم خود را به فروش میرساند)، یا هر نوع " ثبت ثانویه" که در آن شرکت اعلان ثبتی که اجازه فروش به دیگران می دهد را، تکمیل می کند.

حق شفعه

این حق نوعاً به سرمایه گذاران داده می شود تا اطمینان حاصل کنند که شرکت با افراد جدید در مورد سرمایه گذاری بدون پیشنهاد به سرمایه گذاران مذاکره نخواهد کرد. گاهی اوقات سرمایه گذاران مجبور به پذیرش "همه یا هیچ یک" از سرمایه گذاری های جدید می شوند .

تبدیل اتوماتیک

چون کنترل و شرایط دیگر سرمایه ممتاز مخاطره ای با اوراق بهادار عمومی مطابقت ندارد، سهام ممتاز بایستی در پیشنهاد عمومی اولیه " ناپدید" شوند (یعنی به سهام عادی تبدیل می شود).

ویژگی ضد تقلیل

اگر شرکت، سهامی اضافی به قیمت پایین تر از قیمت پرداختی سرمایه گذار منتشر کند، تنظیمات ضد تقلیل باعث افزایش مقدار سهم دریافتی توسط سرمایه گذار می شود. چون هیچ قیمت بازاری مستقل قابل تحقیق برای سهام وجود ندارد، سرمایه گذاران معتقدند که بایستی در برابر پرداخت اضافی محافظت بشوند. استدلال دیگر این می باشد که، اگر ارزش دارایی شرکت تا دور بعدی سرمایه گذاری افزایش نیابد، موسس بایستی هزینه مربوطه را پرداخت کند. اما از نقطه نظر موسس، کاهش در ارزش شرکت می تواند ناشی از پدیده های فراتر از کنترل موسس باشد؛ به عنوان مثال سقوط بازار سهام یا تغییر در قانون. با این وجود تنظیمات ویژگیهای ضد تقلیل همیشه در یک شکل یا جدا وجود دارند.

توجه کنید که فرمول های مورد استفاده در این مقررات، قیمت تبدیل سهام ممتاز را کاهش می دهند و منجر می شوند که سهام عادی بیشتری نسبت به سهام ممتاز در تبدیل به دست آیند. در فرمول های ضد تقلیل میانگین موزون، تعداد کلی سهام های صادره و قیمت سهام، مورد ملاحظه قرار می گیرد. این را به فرمول ضد تقلیل ضامن دار کامل تعدیل کنید که که بطور خودکار قیمت تبدیل را به قیمتی کاهش می دهد که سهام تازه منتشر شده فروخته شده است، حتی اگر تعداد کمی از سهام صادر شده باشند.

گزینه های مدیریت

سرمایه گذاران اغلب اندازه ی اختیارات را در ارزیابی شرکت در نظر می گیرند و میزان اختیار را قبل از سود دهی شرکت به عنوان عامل تعیین ارزش آن در نظر می گیرند.

توافق نامه ی محدودیت سهام

سرمایه گذاران می خواهند اطمینان دهند که مدیریت فعلی شرکت محرک لازم برای ماندن را دارد. پاداش دهی کار مداوم در شرکت با افزایش ارزش سهام و دلسرد کردن کسانی که می خواهند از شرکت بروند با مقررات خرید دوباره که در بالا ذکر شد، مکانیسم های مؤثری برای تشویق تعهد بلند مدت می باشند.