

مطالب مهمی که بایستی در مورد برگه ی شرایط دانست

ارزشیابی پیش پول: معادل مقداری است که سرمایه گذاران جدید قبل از سرمایه گذاری در کسب و کار تعیین می کنند. اغلب تمامی سهام منتشر نشده ی شرکت همراه با اختیارات و حواله های منتشر نشده و یا دیگر حقوق برای خرید سهام شرکت و هر نوع سهام اضافی که در حیطه ی اختیارات قرار دارند، در ارزشیابی پیش پول لحاظ خواهند شد .

منبع اختیار: اندازه ی منبع اختیار خرید سهام که سرمایه گذاران سهام مخاطره آمیز به دنبال آن هستند، بین ۱۵% تا ۳۰% ساختار سرمایه ای شرکت می باشد. این در صد شامل سهام ممتاز سری A فروخته شده در تأمین مالی می باشد . اندازه واقعی این منبع میتواند به چند چیز از جمله صنعتی که شرکت در آن قرار دارد وابسته باشد اما اساساً مربوط به تعداد و نوع استخدامهایی می باشد که شرکت برای آینده پیش بینی می کند . بنابراین شرکتی که در دور سری A ، دارای تیم مدیریتی کامل میباشد، احتمالاً به منابع نیاز کمی داشته باشد به نسبت شرکتی که بایستی دو یا سه مدیر رده بالا استخدام کند (هزینه ی هر کدام از این منابع، مبالغ قابل توجهی از اختیار و سهام منبع می باشد).

سود سهام : اغلب، سرمایه گذاران سرمایه های مخاطره آمیز در جستجوی " تعلق " سود ۸% تا ۱۰% یا بیشتر، به ازای هر سال می باشند. این سود سهام قابل پرداخت نیست مگر آنکه، (۱) توسط هیئت مدیره اعلام شود ، (۲) یک تصفیه وجود داشته باشد (فروش شرکت یک تصفیه تلقی می شود اما انتشار عمومی و اولیه سهام اغلب چنین نیست) یا ، (۳) سهم ممتاز باز پرداخت شود . سود متعلقه وسیله محافظی است که هدف آن فراهم کردن حد اقل نرخ بازدهی می باشد. اما اغلب در زمان انتشار عمومی و اولیه یا تبدیل سهام ممتاز به سهام عادی از آن صرفنظر می شود (تئوری این است که در چنین مواردی، بازدهی بیشتر از حداقلی است که سود متعلقه ایجاد می کند. بنابراین محافظت لازم نیست و صرفنظر می شود). انواع متفاوت سود های متعلقه وجود دارند، از جمله سود های قابل پرداخت نقدی و سود های قابل پرداخت توسط سهام های اضافی سهام ممتاز. اگر چه "سودهای متعلقه " شامل محاسبه سودهای ساده هستند اما گاهی اوقات سود متعلقه ی به اصطلاح "تراکمی" مورد نیاز است و شامل محاسبات سود ترکیبی می باشد.

تبدیل : در انتشار عمومی و اولیه شرکت ، سهم ممتاز بایستی بطور اتوماتیک به سهم عادی تبدیل گردد. حقوق ویژه نسبت داده شده به سهام ممتاز که به سرمایه گذاران اولیه فروخته شده اند، در ابتدا میتواند برای یک شرکت عمومی مشکل آفرین باشند .

ویژگی ضد تقلیل :

این شرایط برای محافظت یک سرمایه گذار از تقلیل " ارزش دارایی " طراحی شده اند (فروش بعدی سهام پایین تر از قیمتی که سرمایه گذار پرداخته است) اگر چه صورت " میانگین موزون " متداولترین است، یک جانشین، محافظت ضد تقلیل ضامن دار میباشد. حفاظت از ویژگی ضد تقلیل با ضامن برای سرمایه گذار نسبت به متوسط وزنی مزیت بیشتری دارد (اما برای شرکت تنبیهی است) . اما برای معاملات ابتدایی یا موقعیتهای دیگری که نگرانی در مورد تداوم ارزشیابی در بلند مدت وجود دارد، نگه داشته می شود. بطور ساده، حفاظت ویژگی ضد تقلیل میانگین موزون، به طور دقیقتر، تأثیر تقلیلی یک انتشار خاص سهام بر روی موقعیت سرمایه ای سرمایه گذار در شرکت را توضیح می دهد. از سوی دیگر، حفاظت از ویژگی ضد تقلیل ضامن دار، صرف نظر از تعداد سهام صادره، تمامی صدور های سهامی بعدی را در پایین تر از قیمت خرید سرمایه گذار قرار می دهد .

حق رأی :

اگر چه سرمایه گذاران سرمایه های مخاطره آمیزی وجود دارند که در جستجوی حق وتو هستند، اما این لیست برخی از حقوق رأی با بیشترین درخواست را شامل می شود . با توجه به هر کدام از این مسائل، شما ممکن است که مجبور نشوید حق وتو بدهید. مورد کلیدی این است که حق وتو را به رویدادهای اصلی شرکت محدود کنید و سعی نکنید که مسائل روزمره ی عملیاتی را به مسائل ممتاز شرکت که بایستی در مورد آنها رأی گیری شود، تبدیل کنید. بنابر این به عنوان مثال (ج) و (ا) می توانند در صورتی مشکل آفرین باشند که محدودیت های دلاری پایین باشند. اغلب، در خواست حق وتو در مسایل عملیاتی می تواند این گونه حل و فصل شود که این حق می تواند به مدیر سهام ممتاز سری A داده شود نه تمام سهامداران.

تصفیه :

این اولویت تصفیه باصطلاح " مستقیم " می باشد. یک جایگزین می تواند " کاهش مضاعف " یا اولویت تصفیه " مشارکتی " باشد که به موجب آن، سهم ممتاز ارزشی مساوی پول برگشتی (بعلاوه سودهای متعلقه در صورت وجود) می گیرد و سپس با سهام عادی بر اساس فرض تبدیل مشارکت می کند. اولویت تصفیه ی کاهش مضاعف، یک اصطلاح قیمت گذاری است که اغلب در معادلات مرحله اول یا در دوره های بعدی مشاهده می گردد .

هیئت مدیره :

بعد از دور سری A یکی از مهمترین مسایل مورد بررسی، چگونگی هیئت مدیره می باشد. عموماً، سرمایه گذاران سری A، اطلاعاتی را در هیئت مدیره می خواهند یا دریافت می کنند. سوالات می تواند این طور باشد که آنها چند کرسی را در اختیار خواهند داشت و آن چه تأثیری روی موسسان و مدیران

خواهد داشت. بالاخره همه بایستی در اتخاذ تصمیمات راجع به ساختار هیئت مشارکت نمایند.

اختیارات و

واگذاری آن:

سرمایه گذاران سرمایه های مخاطره آمیز احتمالاً یک برنامه زمانی واگذاری برای سهام و اختیاراتی که مؤسسان، مدیریت و کارکنان دارند، بعنوان شرط سرمایه گذاری قرار خواهند داد. در صورتی که سهام یا اختیار هنوز واگذار نشده است، اگر شخص دارنده ی آن از کار در شرکت به هر دلیلی انصراف دهد، آنها از بین خواهند رفت. سرمایه گذاران چنین شرایطی را تحمیل می کنند تا افراد شرکت را نگه دارند. همچنین اگر شخصی با دلیل از کار در شرکت انصراف دهد، سهام واگذار نشده به جایگزین او اعطا خواهد شد. البته در اینجا تئوری این است که بهترین طرح تجاری بدون وجود افرادی برای اجرای آن بی ارزش است.

باز پرداخت:

کسب نقدینگی حقی است که یک شرکت می تواند داشته باشد، در صورتی که نتواند در زمان تعیین شده به فروش یا انتشار عمومی و اولیه ی سهام دست یابد. چون شرکت نیم تواند سهام را بازخرد کند، برای اینکه اگر این کار را انجام دهد، در پرداخت دیون ناتوان خواهد شد، این حق تنها در مواردی مفید خواهد بود که شرکت به نوعی در حالت جانبی عمل نماید. اغلب قیمت باز پرداخت، قیمت پرداخت شده برای سهام بعلاوه سود متعلقه می باشد. گهگاهی شرکت های سرمایه گذاری مخاطره ای درخواست می کنند که قیمت باز پرداخت بیشتر از این قیمت و معادل ارزش بازاری متعارف آتی سهام باشد. تنها موردی که بایستی در اینجا مورد ملاحظه قرار بگیرد این است که اطمینان حاصل شود که شرکت می تواند مدت زمان، باز پرداخت را انجام بدهد (بنا بر تجربه خودم، در طول دو سال سه پرداخت عادی می باشد).

حق اولین رد (امتناع): در حالی که این موضوع در کل توسط سرمایه گاران سرمایه های مخاطره آمیز مطرح می شود (که بدون نیاز به افشای مدارک مطابق با قوانین اوراق بهادار به شما جواب مثبت یا منفی می دهند)، یک شرکت بایستی در باره این در خواست که ناشی از هر کدام از سرمایه گذاران می باشد مقاومت کند.

برگه ی شرایط، بایستی غیر الزام آور باشد (به استثنای شرایط انحصاری و هر نوع شرایط مربوط به محرمانگی).

شرایط دیگر :

مخارج:

مقدار مخارج مورد ملاحظه در این بند، به این بستگی دارد که وکلا از کجا هستند. اطمینان حاصل کنید که در این مورد پوشش وجود دارد. شما ممکن است در مقابل پرداخت دستمزدهای جاری مربوط به موافقت با لغو یا غیره برای بعد از بسته شدن قرارداد مقاومت کنید. (مگر تا حدی که خود هزینه را پرداخت کنند برای اینکه شرکت به تعهدات خود عمل نکرده است).

شرایط بستن قرارداد: در این زمینه هر نوع شرایط انحصاری را مورد بررسی قرار دهید. اغلب در چنین شرایط انحصاری در مدت زمان بعد از امضای برگه ی شرایط، شرکت سرمایه گذاری از طرف دیگران را رد می کند. در حالی که یک شرط انحصاری ممکن است قابل قبول باشد (و اغلب تحمیل می گردد)، به دوره زمانی حتماً توجه داشته باشید. آن نبایستی طولانی تر از زمان مورد نیاز برای انجام معامله نباشد و البته چند روز را برای تأخیرهای احتمالی در نظر بگیرید. به عقیده من، در بیشتر موارد ۳۰ روز بایستی قابل قبول باشد. در بیشتر موارد دیگر مدت ۶۰ روز نیز مشاهده شده است و تقریباً در تمامی موارد ۹۰ روز غیر معقول می باشد. هم چنین اطمینان حاصل کنید که دوره انحصاری بطور خودکار در مواردی پایان می یابد که معامله قبل از انقضای این دوره فسخ شود.