

第6章 スタートアップを設立する

「VCの教科書」(Secrets of Sand Hill Road) 解説セミナー

【1】第6章のコンテンツ

1. 起業のための組織形態の選択P114
2. 最適資本構成P116
 - (1) 共同創業者に辞めてもらいたくないケースP118
 - ア ベスティングという仕組みP118
 - イ 最適なベスティング期間P120
 - (2) 共同創業者に辞めてもらいたいケースP120
 - ア 問題の所在P120
 - イ 共同創業者による第三者への株式譲渡P122
 - ウ 共同創業者によるベスティングのアクセラレーション.....P123
 - (3) 従業員へのインセンティブプランP128
3. IPO (株式上場)P131

【2】米国の Organization Structure

- Corporation (法人)
 - C Corp.株式会社
 - S Corp. (小規模)N/A
 - Limited Liability Company合同会社
- Partnership (組合)
 - General Partnership民法上の任意組合
 - Limited Partnership投資事業有限責任組合
 - Limited Liability Partnership.....有限責任事業組合
- 日本の場合
 - 株式会社か合同会社か？
 - 取締役会を設置するか？
 - ◇ 取締役会非設置 (取締役は1名でも OK/監査役は不要)
 - ◇ 取締役会設置
- 参考: 2018年11月8日解説「コーポレート・ガバナンスの基礎」
 - <https://access-to-legal-world.mystrikingly.com/blog/m-a-contract-seminar-ch-4-vol-3>

【3】パススルー課税

- 参考: 2018年12月16日解説「ファンド」

➤ <https://access-to-legal-world.mystrkingly.com/blog/m-a-contract-seminar-fund-1>

【4】ベスティング

■ 参考：2020年10月28日解説「ストックオプションに関する法的論点」

➤ <https://access-to-legal-world.mystrkingly.com/blog/13699e51dae>

【5】株式譲渡の制限

■ ケース

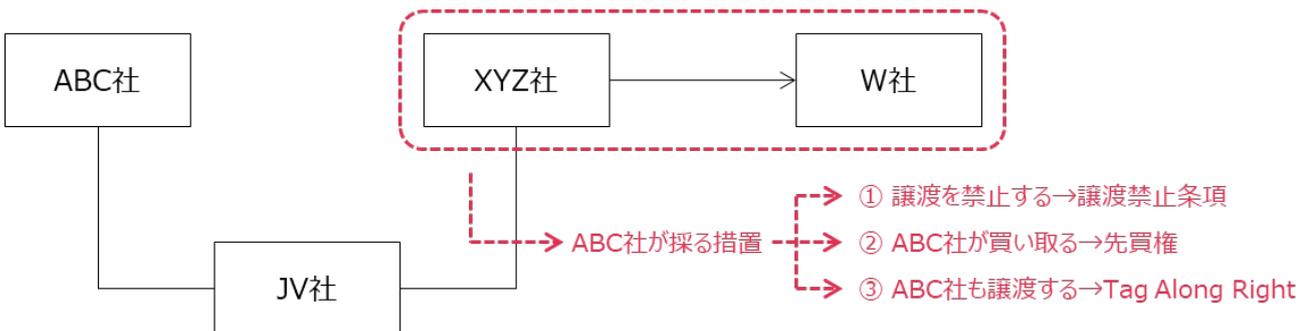
- 創業者 X と創業者 Y でスタートアップ α 社を起業
- 創業者 Y が α 社を辞め、保有株式を譲渡しようとしている

■ 株式譲渡の制限

- 定款による譲渡制限：取締役会による譲渡承認（取締役会非設置の場合は「株主総会」）
↓<しかし>マジョリティを有する株主は自由に譲渡可能
- 契約による譲渡制限
↓<しかし>投下資本の回収（capital gain の確定）手段を途絶することになる
- 先買権
↓<しかし>購入にはキャッシュが必要
- 共同売却権（Tag Along Right）
◇ 参考：Drag Along Right

■ 参考：2018年11月14日解説「合弁スキームにおける経済条件」

➤ <https://access-to-legal-world.mystrkingly.com/blog/m-a-contract-seminar-ch-4-vol-2>



【6】アクセラレーション

■ 意義

- オプション行使が早期化（accelerate）されること

■ ケース

- ケース①：共同創業者 Y が自らの意思で辞めた場合
◇ アクセラレーションは認められない

- ケース②：共同創業者 Y が自らの意思に反して辞めざるを得ない場合
 - ◇ アクセラレーションを認められない？
 - ∴) ベスティング期間の貢献がない
 - ◇ 認めるという考え方もあるか？
- ケース③：α社が第三者に買収される場合（M&A による exit の場合）
 - ◇ A 案：アクセラレーションを認めない
 - ↓<しかし>第三者に買収されるだけの会社に育てた貢献／生株保有者との公平感
 - ◇ B 案：アクセラレーションを認める（single trigger acceleration）
 - ↓<しかし>Y が新会社に残らない／Y が新会社に残る場合 “二重インセンティブ” 発生
 - ◇ C 案：“条件付” でアクセラレーションを認める（double trigger acceleration）
 - 条件例：買収者が Y を新会社に残さないことを決定した場合

【7】知的財産権

- 参考：2020年10月19日解説「新規事業開発」
 - <https://access-to-legal-world.mystrkingly.com/blog/d89d2d900d5>

【8】ストックオプション

- 参考：2019年8月19日解説「ストック・オプション（1/3）会社法上の論点」
 - <https://access-to-legal-world.mystrkingly.com/blog/1-3>

【9】税制適格ストックオプション／税制非適格ストックオプション

- 参考：2019年8月22日解説「ストック・オプション（2/3）税務上の論点」
 - <https://access-to-legal-world.mystrkingly.com/blog/2-3>