

## תואר שני

# 1264.3220 – היבטים משפטיים ועסקיים בפעילותן של חברות טכנולוגיות

## Legal and Finance Aspects of Entrepreneurial Ventures

### סמסטר ב' – מחצית ראשונה - תשפ"ג

קבוצה	יום בשבוע	שעה	תאריך בחינה	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
01	ו	11:00	<a href="#">לפירוט לוחות הבחינות</a>	ד"ר איל שנהב, עו"ד גל הופמן, עו"ד	<a href="mailto:ayal@gkh-law.com">ayal@gkh-law.com</a> <a href="mailto:gal@gkh-law.com">gal@gkh-law.com</a>	03-6074547 03-6074588

שעת קבלה – בתיאום מראש

עוזר הוראה – אורי מרגלית, עו"ד דוא"ל: [orim@gkh-law.com](mailto:orim@gkh-law.com)

### היקף הלימודים

היקף הי"ס לקורס: 1

ECTS – 1 = 4 ECTS (European Credit Transfer and Accumulation System), ערך הניקוד של הקורס במוסדות להשכלה גבוהה בעולם שהינם חלק מ"תהליך בולוניה"

### תיאור הקורס

הקורס מציג בפני הסטודנטים את הנושאים המשפטיים והעסקיים המרכזיים העומדים בפני יזם המקים חברת סטארט אפ חדשה. הקורס מתמקד בהצגה וניתוח של השיקולים המשפטיים והסיכונים הכרוכים בפעילות יזמית, ובכללם הסכם יזמים, בחירת מקום התאגדות, קרנות הון סיכון, עסקאות השקעה, הקצאת אופציות לעובדים, מסחור קניין רוחני, מיזוגים ורכישות, נושאים בדיני עבודה, מימון המונים, תוכניות סיוע ממשלתיות ועוד. הדגש בקורס הוא על גישה מעשית להתמודדות עם האתגרים העומדים בפני יזם של חברות טכנולוגיה.

### תפוקות למידה

עם סיום הקורס בהצלחה יוכל הסטודנט:

1. להבין היבטים משפטיים ועסקיים של תעשיית ההיי-טק;
2. להבין את הדרכים בהן חברות סטארט-אפ מגייסות הון וסוגיות במכירת חברות;
3. להכיר סוגיות שונות הנוגעות לתוכניות אופציות לעובדים;

4. להכיר נושאים שונים הנוגעים להיבטי המס של מייסדים ומשקיעים. להכיר סוגיות בדיני עבודה הקשורות לחברות טכנולוגיה.
5. להכיר סוגיות בדיני קניין רוחני.

### הערכת הסטודנט בקורס והרכב הציון

הערות	תאריך	מטלה	אחוז
	ייקבע במהלך הסמסטר	מבחן בית	90%
התרגיל הינו רשות ומהווה תרגול לקראת המבחן. הציון יינתן במתכונת של "עובר/לא עובר". מי שיבחר לא להגיש את התרגיל – ציונו יורכב 100% מבחינת הבית.	ייקבע במהלך הסמסטר	תרגיל הגשה	10%

\* מועד הבחינה יפורסם באתר הפקולטה - [לפירוט לוחות הבחינות](#)

\* תלמיד, הנעדר משיעור המחייב השתתפות פעילה או שלא השתתף באורח פעיל, רשאי המורה להודיע למזכירות כי יש למחוק את שמו מרשימת המשתתפים. (התלמיד יחויב בתשלום בגין קורס זה).

### מדיניות שמירה על טווח ציונים

החל משנה"ל תשס"ט מונהגת בפקולטה מדיניות שמירה על טווח ציונים בקורסי התואר השני. עקרונות השיטה חלים על כל קורסי התואר השני, ומדיניות השמירה על טווח הציונים תיושם לגבי הציון הסופי בקורס זה. מידע נוסף בנושא זה מתפרסם בהרחבה באתר הפקולטה.

[לתקנוני מדיניות שמירת טווח ציונים](#)

### הערכת הקורס ע"י הסטודנטים

בסיומו של הקורס הסטודנטים ישתתפו בסקר הוראה על מנת להסיק מסקנות לטובת צרכי הסטודנטים והאוניברסיטה.

### אתר הקורס

אתר הקורס יהווה המקום המרכזי בו ימסרו הודעות לסטודנטים, לפיכך מומלץ להתעדכן בו מדי שבוע, לפני השיעור, ובכלל – גם בתום הסמסטר. (לצורך תיאום ענייני הבחינה למשל).

שקפי הקורס יהיו באתר הקורס באתר.

לתשומת לבכם - בכיתה ידונו גם נושאים (ובפרט דוגמאות) שאינם מופיעים בשקפים או מופיעים בכותרת בלבד. כל אלו הינם חלק בלתי נפרד מחומר הקורס.

קריאת חובה	נושאים	תאריך	שבוע
כמפורט ברשימת הקריאה	מבוא כללי לתעשיית ההיי-טק בישראל, היקפה והסיבות לצמיחתה	איל שנהב	1
	מבנים אפשריים, שיקולים תאגידיים והיבטי מס בהקמת חברה	איל שנהב	1
	הסכם מייסדים	איל שנהב	2
	הסכמי השקעה מול קרנות הון סיכון	גל הופמן	2
	הסכמי השקעה מול קרנות הון סיכון (המשך)	גל הופמן	3
	עסקת מכירת החברה (Exit)	גל הופמן	3
	דיני תאגידיים תרגול	אורי מרגלית	4
	המבנה המשפטי ופעילותן של קרנות הון סיכון	איל שנהב	4
	מענקים ממשלתיים, רשות החדשנות (לשעבר המדען הראשי)	איל שנהב	5
	מימון המונים (crowd funding)	איל שנהב	5
	סוגיות בדיני עבודה בחברת היי טק	גל הופמן	6
	הגנה על קניין רוחני	גל הופמן	6
	אופציות לעובדים	איל שנהב	7
שיעור סיכום, פתרון מבחנים	איל שנהב	7	

\*התוכנית הינה בסיס לשינויים.

## קריאת חובה

▪ מילוני מונחים בעברית ובאנגלית – נמצא בסוף הסילבוס

1. מבוא כללי: תעשיית ההיי-טק בישראל, היקפה והסיבות לצמיחתה; מחזור החיים של חברת ההיי-טק

- IVC Research Center website: (<http://www.ivc-online.com>)
- NVCA website: (<http://www.NVCA.org>)
- גייגר ופירסט עמ' 150-135 (רשות).
- Kamar, Shenhav and Yanovsky, Chapter 4.11
- NVCA, 2021 Yearbook (<https://nvca.org/wp-content/uploads/2021/08/NVCA-2021-Yearbook.pdf>)
- IVC Tech Review H1 2021 (<https://www.ivc-online.com/LinkClick.aspx?fileticket=kk6iXD4dT1E%3d&portalid=0&timestamp=1626243430978>)

## 2. מבנים אפשריים, שיקולים תאגידיים והיבטי מס בהקמת חברה

### חקיקה:

- פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], תשכ"א-1961, סעיף 1 (הגדרת "תושב ישראל"), סעיף 88 (הגדרות "נכס", "מועד קובע", "מכירה", "תמורה", "ריווח הון ריאלי עד המועד הקובע", סעיף 89(ב), סעיף 91, סעיף 97(ב3), סעיף 100א.
- אמנה למניעת כפל מס בין ישראל לארצות הברית, סעיפים 3, 5, 8, 15 (1) (ה).
- חוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), סעיפים 192, 193.

### ספרות:

- Kamar, Shenhav and Yanovsky, Chapters 4.2, 4.3 and 4.7
- Lewis Black, Why Corporation Choose Delaware (Delaware Department of State)(רשות)

## 3. המבנה המשפטי ופעילותן של קרנות הון סיכון

- חוזר מס הכנסה 9/2018, מיסוי קרנות הון סיכון (14 במרץ 2018)
- Dr. Ayal Shenhav, "The Defaulting Partner Syndrome", Israel Venture Capital Journal, September 2003, page 14.
- גייגר ופירסט, עמודים 240-249 (רשות)
- Maynard & Warren, Chapter 8
- Feld and Mendelson, chapter 12 (pages 168-169; 171-178; 181-184)
- The Institutional Limited Partners Association, Private Equity Principles, Version 3.0 (June 2019)
- NVCA - Funding Innovation - How venture funded startups grow, transform and impact the U.S. economy (<http://nvca.org/ecosystem/funding-innovation>)
- Feld & Mendelson, Chapter 12

### מילון מונחים:

- *Capital Call, Carried Interest, Committed Capital, Defaulting Partner, General Partner, Institutional Investor, Management Fee, Limited Partner.*

## 4. הסכמי השקעה מול קרנות הון סיכון

- חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, סעיפים 15א – 15ג, תוספת ב.
- תקנות ניירות ערך (פרטים לעניין סעיפים 15א עד 15ג לחוק), התש"ס-2000.
- SEC Rule 144(רשות)
- גייגר ופירסט, עמודים 159 – 181. (רשות)
- Maynard & Warren, chapters 9-10
- NVCA- Model Legal Documents, NVCA website ([www.nvca.org](http://www.nvca.org))
- Feld & Mendelson, Chapters 5-7
- Kamar, Shenhav and Yanovsky, Chapter 4.8

### דוגמאות להסכמים סטנדרטיים:

- *Term Sheet, Stock Purchase Agreement, Certificate of Incorporation, Indemnification Agreement, Investor Rights Agreement, Managements Rights Letter, Right of First Refusal, Voting Agreement.*

### מילון מונחים:

- *Angel, Anti Dilution, Full Ratchet, Weighted Average, Blue Sky Law, Bridge Loan, Bring Along, Closing, Co – Sale (Tag Along), Demand Registration, Dilution, Due Diligence, Liquidation Preference, Over Allotment, Pay to Play, Pre Money Valuation, Post Money Valuation, Piggy Back Registration, Preemptive Right, Preferred Stock, Private Placement, Regulation D, Rule 144, Registration Rights, Right of First Refusal, Rule 144, Term Sheet, Warrant.*

**5. הסכמי השקעה מול קרנות הון סיכון - המשך**

**6. תכנון עסקת מכירת החברה (Exit)**

- IVC Tech Review H1 2021 (<https://www.ivc-online.com/LinkClick.aspx?fileticket=kk6iXD4dT1E%3d&portalid=0&timestamp=1626243430978>)

- סעיפים 103 כ' ו- 104 ח' לפקודת מס הכנסה
- SRS Acquiom MA Deal Terms Study 2021 <https://www.srsacquiom.com/resources/ma-deal-terms-report/>
- Feld & Mendelson, pp. 20-21, 103-104, Chapter 19 (pp. 259-263)

**פסיקה:**

- ת"א 36969-12-15 משה בן אבו נ' נתנאל דויד, אורי אלטר ופאלו אלטו נטוורקס ישראל בע"מ, פורסם בנבו 6.8.2019.

- ע"א 6273/19 אורי אלטר נ' משה בן אבו

**7. תכנון עסקת מכירת החברה (Exit) - המשך**

**8. הגנה על קניין רוחני ומסחור קניין רוחני**

**חקיקה:**

- חוק הפטנטים, התשכ"ז-1967, סעיפים 1-6.
- חוק זכויות יוצרים, התשס"ח-2007.
- פקודת סימני מסחר [נוסח חדש], התשל"ב-1972, סעיפים 1,46.

**ספרות:**

- Kamar, Shenhav and Yanovsky, Chapter 4.8

- גייגר ופירסט, 117-130. (רשות)

**9. סוגיות בדיני עבודה לחברת היי טק**

**חקיקה:**

- חוק יסוד: חופש העיסוק.
- חוק יסוד: כבוד האדם וחירותו.
- חוק הפטנטים, התשכ"ז-1967, סעיפים 130-134.
- חוק זכויות יוצרים, התשס"ח-2007, פרק ה': בעלות בזכות יוצרים.
- חוק עוולות מסחריות, התשנ"ט-1999, סעיפים 1-11.

**פסיקה:**

**אי תחרות וחובת סודיות:**

- סע"ש 2433-03-17 פלייטיקה בע"מ נ' גמר, פורסם בנבו 19.3.2017.
- בש"א 27/99, דן פרומר וצ'ק פוינט טכנולוגיות תוכנה בע"מ נ' רדגארד בע"מ, דבי"ע לב (1), 164 (רשות).
- ע"ע (ארצי) 189/03, גירית בע"מ נ' מרדכי אביב, עבודה ארצי, כרך לג (16) 43.

**אמצאת שירות:**

- ה"פ (ת"א) 729/80, משה דולב נ' אמגר ואח', פ"מ, תשמ"ג(1) 99.
- הועדה לענייני פיצויים ותמלוגים - פלוני נ' חברה בע"מ 07.05.14.

10. מקורות מימון נוספים:רשות החדשנות וחוק עידוד השקעות הון

חקיקה:

- חוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה, התשמ"ד-1984, קריאה כללית .
- חוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959, סעיפים 1, 2, 3, 40, 45, 47, 51.
- חוברת מידע דיגיטלית אודות רשות החדשנות: <http://innovation-israel.mag.calltext.co.il/>

Crowd Funding

חקיקה:

- חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, סעיפים 15א – 15ג, תוספת ב.
- תקנות ניירות ערך (פרטים לעניין סעיפים 15א עד 15ג לחוק), התשי"ס-2000.
- רשות ניירות ערך, מדריך למשקיע, מימון המונים
- תקנות ניירות ערך (הצעת ניירות ערך באמצעות רכוז הצעה), התשע"ז-2017.

ספרות:

- Feld & Mendelson, Chapter 10 (pp. 137-143)

11. הענקת אופציות לעובדים

- פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], תשכ"א-1961, סעיף 3(ט).
- פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], תשכ"א-1961, סעיף 102.
- כללי מס הכנסה (הקלות מס בהקצאת מניות לעובדים), תשס"ג-2003.
- United State Internal Revenue Code - Section 409A.
- הנחיה מקצועית, רשות המיסים בישראל מחודש יולי 2012 - הפקדה בידי נאמן על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.
- תגמול מבוסס הון שהבשלתו תלויה ביצועים. <https://taxes.gov.il/IncomeTax/documents/hozrim/hoz-18-2018-acc.pdf> חוזר מס הכנסה 18/2018,

- Maynard & Warren, Chapter 6
- Feld & Mendelson, pp. 47-50, 66-71

מילון מונחים: *Vesting, Reverse Vesting, Exercise Price, Double Trigger, Acceleration*12. שיעור סיכום ותרגול**קריאת רשות**ספרי רקע כלליים

- IVC Israeli Entrepreneurial VC Ecosystem presentation
- Therese Maynard & Dana M. Warren, Business Planning: Financing the Start Up Business and ("Maynard & Warren") Venture Capital Financing (2010)
- Kamar, Ehud and Shenhav, Ayal and Yanovsky, Shay, Start-Up Law in Israel (April 20, 2020). Forthcoming in Start-up Law edited by Alexandra Andhov and Pedro Telles, 2020, Edward Elgar Publishing Ltd., Available at

SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3543356> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3543356> (“Kamar, Shenhav and Yanovsky”)

- Brad Feld and Jason Mendelson, Venture Deals, fourth edition (2019) [“Feld and Mendelson”]
- גייגר, א. פירסט, חברות סטארט אפ והון סיכון (תשס"ב) [“גייגר ופירסט”].

### מילון מונחים

ניתן לעיין גם ב Book of Jargon של משרד עו"ד Latham & Watkins, LLP בכתובת הבאה: <https://www.lathamdrive.com/resources/book-of-jargon>

1. **מלאך (Angel)** - אדם פרטי בעל אמצעים המשקיע בחברות ובמיזמים פרטיים, המלאכים משקיעים את כספם הפרטי, ולא את כספם של מקורות מוסדיים או של אנשים פרטיים אחרים.
2. **הגנה מפני דילול (Anti-dilution Provisions)** - כאשר החברה מנפיקה מניות חדשות במחיר זול מהמחיר אותו שילם בעל מניות קודם, יופעל מנגנון הגנה, לבעלי מניות שרכשו במחיר גבוה יותר, על ידי הקטנת מחיר ההמרה של מניותיהם. קיימים שני מנגנונים של הגנה מפני דילול:
  - **Full Ratchet** – אופן החישוב הקיצוני להגנה מפני דילול. שיעור האחזקות של בעלי המניות הנוכחים מחושב כאילו השקיעו את השקעתם המקורית במחיר המניה החדש, כלומר חלקם היחסי גדל.
  - **Weighted Average** – אופן החישוב להגנה מפני דילול. שיעור האחזקות של בעלי המניות הנוכחים מחושב לפי מחיר מניה החדש, המהווה ממוצע משוקלל בין המחיר המקורי למחיר הנוכחי. ישנן נוסחאות שונות לחישוב ממוצע משוקלל זה.
2. **חוקי “שמים כחולים” (Blue Sky Laws)** - חוקים שחוקקו במדינות רבות בארה"ב ואשר מחייבים את המוכרים בהנפקות חדשות לרשום את ההצעה הראשונית לציבור ולספק פרטים כספיים על חברתם.
3. **הלוואת גישור (Bridge Loan)** - הלוואה שמטרתה להשיג לחברה מזומנים ולגשר על התקופה עד שהחברה תנהל סבב השקעה, לרוב תומר למניות החברה במהלך סבב ההשקעה וכמעט אף פעם לא תוחזר (למעט בפירוק).
4. **SAFE** – מכשיר המיר למניות בקרות אירוע עתידי (סבב גיוס, אקזיט או חלוף תקופה מוסכמת) המגלם בתוכו הנחה למשקיע אשר משקפת את הסיכון של המשקיע הנכנס מוקדם לחברה. ה SAFE הוא המכשיר הנפוץ ביותר כיום לצורך הלוואות גישור.
5. **חובת ההצטרפות (Drag along / Bring along)** - במקרה של הצעה לרכישת מניות החברה, כאשר ישנו אחוז מסוים המעוניין לבצע את הרכישה והרוכשים מצויבים כתנאי רכישה של כל מניות החברה, אזי יתר בעלי המניות יהיו מחויבים להצטרף למכירה באותם התנאים.
6. **Capital Account** - חשבון המפרט את ערך ההשקעה המתואם של כל שותף בקרן הון הסיכון.
7. **Capital Call** - השותפים המוגבלים של קרן הון הסיכון מתחייבים מראש על הסכום אשר יושקע בקרן והקרן קוראת לכסף לפי הצורך.
8. **Carried Interest** - בהקשר של קרנות הון סיכון, החלק ברווחים, כ 20% לרוב, שמוקצה לשותפים הכלליים בקרן.
9. **סגירה (Closing)** - נהוג לקבוע במסמכי העסקה תאריך סגירה, בו על החברה לעמוד בכל התחייבויותיה וכתוצאה תקבל את ההשקעה במועד זה (בדרך כלל מספר שבועות לאחר החתימה (Signing) על מסמכי ההשקעה).
10. **התחייבות השקעה (Committed Capital)** - התחייבות להשקעת הון בקרן. בקרנות הון סיכון מקובל שההתחייבות להשקעה אינן משולמות בבת - אחת, אלא לפי דרישת תשלום ממנהל הקרן.

11. **זכות ההצטרפות (Co-Sale / Tag Along)** - זכות להצטרף למכירת מניות, על ידי בעל מניות, על בסיס יחסי אחזקות.
12. **Demand Registration** - הזכות לדרוש את רישום מניות החברה למסחר, על אף שהחברה לא תכננה לצאת בתשקיף (ראה Registration Right).
13. **Defaulting Partner** - כאשר שותף מוגבל בקרן לא נענה לדרישת ה-Capital Call הוא יחשב כמפר וייענש בהתאם למסמכי הקרן.
14. **דילול (Dilution)** - צמצום שיעור האחזקות של בעלי החברה ושל בעלי מניות קיימים, כתוצאה מכניסה של משקיעים חדשים לחברה.
15. **Distribution** - חלוקת נכסים על ידי קרן הון הסיכון לשותפים בקרן.
16. **Distribution in Kind** - חלוקת נכסים שאיננה במזומן כדוגמת מניות סחירות.
17. **בדיקת נאותות (Due Diligence)** - סקירת התוכנית העסקית, והערכת צוות ההנהלה ומצבה המשפטי, טכנולוגי וחשבונאי של החברה לפני ההשקעה בה.
18. **מחיר מימוש (Exercise Price)** - המחיר שבו ניתן לממש אופציה.
19. **מימוש (Exit)** - האופן שבו משקיע סוגר פוזיציה מסוימת, על-פי רוב באמצעות המרתה למזומנים. בהקשר של השקעת הון סיכון - מימוש ההשקעה על-ידי הנפקת החברה או מכירתה.
20. **שותף כללי (General Partner)** - שותף בשותפות מוגבלת (Limited Partnership) שאחראי לביצועים השוטפים של הקרן. על השותפים הכללים חלה האחריות בגין כל התחייבויות הקרן.
21. **הנפקה ציבורית ראשונית (Initial Public Offering - IPO)** - מכירת מניות לציבור של חברה שלא נסחרה עדיין בבורסה.
22. **משקיע מוסדי (Institutional Investor)** - ישות אשר מרכזת כספי השקעה של אנשים וגופים רבים וקובעת עצמאית את מדיניות השקעה של הכספים. המשקיע המוסדי מחזיק בסכומים גדולים להשקעה, כגון חברות השקעה, קרנות נאמנות, חברות ברוקרים, חברות ביטוח, קרנות פנסיה, בנקים להשקעות וקרנות הקדשה.
23. **קניין רוחני (Intellectual Property)(I.P.)** - נכס לא מוחשי כלשהו שמכיל ידע ורעיונות אנושיים.
24. **זכות לעדיפות בפירוק (Liquidation Preference)** - עדיפות בקרב בעלי המניות בעת פירוק החברה.
25. **חסימה (Lock-up)** - תנאי בחוזה החיתום בין בנק להשקעות לבין בעלי מניות קיימים שאוסר עליהם למכור את מניותיהם בזמן ההנפקה ולמשך תקופה מסוימת לאחריה.
26. **דמי ניהול (Management Fee)** - תשלום שמשולם על ידי קרן הון סיכון לשותף הכללי בקרן הון סיכון.
27. **הקצאת יתר (Over Allotment)** - זכותם של בעלי מניות לרכוש מעבר לחלקם היחסי בחברה על חשבון בעלי מניות שלא מימשו במסגרת הפעלת זכות המצרנות.
28. **Pay to Play** - תניה בחוזה השקעה, לפיה בעל מניות שלא מימש את זכות המצרנות בסיבוב ספציפי יאבד אותה בסיבובים הבאים.
29. **שווי לאחר הכסף (Post-money Valuation)** - שווי החברה לאחר ההשקעה (שהוא סכום ההשקעה וערך החברה לפני הכסף). ניתן לחישוב על ידי מכפלת המחיר ששולם בעבור מניה בסבב גיוס מסוים בכמות המניות הכוללת לאחר הגיוס.
30. **שווי לפני הכסף (Pre-money Valuation)** - שווי החברה בטרם הושקעה בה כסף מחושב על ידי מכפלת המחיר שמשולם בעבור מניה בסבב גיוס מסוים בכמות המניות הכוללת לפני הגיוס.



31. **Piggy-back Registration** - הזכות להצטרף לרישום בעת רישום מניות למסחר.
32. **זכות מצרנית (Pre-emptive Right)** - הזכות של בעלי מניות נוכחיים לשמור על שיעור בעלותם בחברה באמצעות קניית מניות באופן יחסי לגודל אחזקתם במקרה של הנפקה של החברה למשקיעים נוספים.
33. **מניית-בכורה (Preferred Stock)** - מניה שמקבלת עדיפות על מניה רגילה בכל הנוגע לחלוקת דיבידנדים או לתשלומים במקרה של פשיטת רגל של החברה. בעלי מניות-בכורה עשויים ליהנות גם מזכויות נוספות, כגון זכויות וטו והגנה נגד דילול.
34. **הנפקה פרטית (Private Placement)** - מכירה של ניירות ערך שאינם רשומים למסחר למשקיעים מוסדיים או לאנשים פרטיים.
35. **תקנה D (Regulation D)** - תקנה של הרשות האמריקאית לניירות ערך שמסדירה הנפקות פרטיות.
36. **הסכם רישום (Registration Right)** - להבדיל ממדינת ישראל שבה כאשר נרשמת חברה למסחר כל מניותיה יכולות להיסחר, הרי שבארה"ב יש לרשום כל מניה ספציפית למסחר על מנת לסחור בה. הסכם הרישום נועד להעניק זכויות יתר לבעלי מניות ולחייב את החברה לרשום דווקא את מניותיהם.
37. **זכות סירוב ראשונה (Right of First Refusal)** - תנאי חוזה המעניק לבעל מניות את הזכות לרכוש מניות של בעלי מניות אחרים לפני מכירתם למשקיעים חיצוניים.
38. **תקנה 144 (Rule 144)** - תקנה של הרשות האמריקאית לניירות ערך המתירה מסחר במניות, על אף שלא נרשמו למסחר, בהתקיימם של תנאים מסויים (כגון היקף אחזקות מסויים).
39. **מסמך עקרונות (Term Sheet)** - מסמך המתווה את העקרונות הכלליים של הסכם רכישה או של הסכם השקעה. על-פי-רוב הצדדים מסכימים עליו עוד בטרם ידונו בלשון החוזית הרשמית והוא אינו מחייב.
40. **הבשלה (Vesting)** - האופציות אשר מוענקות לעובד ניתנות לו במניות לאורך זמן, כל עוד הוא עובד בחברה. אם יפסיק לעבוד תפסק ההבשלה והעובד יקבל רק את חלקו היחסי ממכלול האופציות שהוענקו לו במקור.
41. **Reverse Vesting** - מנגנון בעל מטרה דומה למנגנון ההבשלה, אולם סדר הפעולות הפוך. קרי, כל המניות/אופציות ניתנות לעובד ביום הראשון ולחברה זכות לרכוש ממנו את המניות חזרה אם יעזוב. ככל שחולף הזמן החלק שהחברה יכולה לרכוש חזרה קטן.
42. **תעודת אופציה (Warrant)** - אישור שמונפק בדרך-כלל יחד עם איגרת-חוב או מניית-בכורה. האישור מסמיך את המחזיק בו לקנות כמות מסוימת של ניירות-ערך במחיר מסויים, שגבוה בדרך-כלל ממחיר השוק העכשווי, לתקופת-זמן ממושכת - החל בשנים אחדות ועד לתקופה בלתי-מוגבלת.