

Právní aspekty financování startupů se zaměřením na venture kapitálové investice

Abstrakt

Cílem mé diplomové práce je zanalyzování právních aspektů financování startupů, a to zejména se zaměřením na venture kapitálové investice. Vzhledem k tomu, že transakční dokumentace týkající se venture kapitálové investice zpravidla obsahuje značné množství cizojazyčných doložek a ujednání, věnuji jim část diplomové práce, ve které tato ujednání detailněji analyzuji na konkrétních příkladech z praxe.

Vlastní text je rozdělen do tří částí. První z nich obecně vymezuje společnosti označované za startupy a jejich jednotlivé vývojové fáze. Dále nám odpovídá na otázku volby vhodné právní formy, kterou se startupy ve svých začátcích potýkají. Závěr první části je poté zaměřen prakticky na jednotlivé metody oceňování hodnoty společnosti.

Druhá část je již zaměřena na průběh a realizaci venture kapitálové investice a konkrétní transakční dokumentaci. Úvod druhé části je zaměřen na předmluvní dokumentaci označovanou jako tzv. Term sheet a právní prověrku due diligence. Následně jsou rozebrány vedlejší dohody společníků mimo společenskou smlouvu a jednotlivé cizojazyčné doložky a ujednání, které bývají součástí těchto dohod s cílem chránit ať již investory či ostatní společníky společnosti. Mezi tato ujednání patří například tzv. ustanovení Good leaver či Bad leaver, problematika úpravy podílu na likvidačním zůstatku společnosti a úpravy tzv. Liquidation preference, včetně úpravy konkrétních modifikací, a to tzv. Participating či Non-participating liquidation preference. V závěru druhé části je poté analyzována úprava doložek chránících investora proti ředění podílu, tzv. Anti-dilution klauzule, a tzv. ustanovení Drag-along a Tag-along.

Poslední část diplomové práce je poté zaměřena na konkrétní způsoby realizace venture kapitálové investice a vstupu investora do společnosti. První část je věnována úpravě tzv. konvertibilního úvěru a rozdílům oproti úvěru vymezenému v Občanském zákoníku. Závěr třetí části poté popisuje realizaci investice za využití institutu příplatku do vlastního kapitálu mimo základní kapitál společnosti a realizaci prostřednictvím zvýšení základního kapitálu společnosti.

Klíčová slova: Financování startupu, Venture kapitálové investice, vedlejší dohody společníků