

*

**

：“ ” ， \ \

“ ” “

” “ ” ， ，

“ ” “

” ， \ \

○

：

2023

，“

， \ \ ，

”①

， \ \ \

，

○ “ ”

“ ” “

*

21BFX095

**

①

“ ”
() “ ” :

①

“ ”
20
80

2012 , IPO
2018
2014 IPO

2019 ,
《 》(《 》)

2023 ,
144 “ ”

“ ” “ ” “ ” “ ” “ ”

“ ”

“ ”

“ ”

“ ”

“ ”

1. () “ ”
 “ ”,
 ① “ ”
 : ,
 ,
 “ ”
 1. “ ” ,
 。
 , Groupon、 LinkedIn、
 Yelp Zynga 。 2004—2013
 , 20% ② ,
 : A B , A
 , ;B , B A
 。 ,2004 ,
 B , A 10
 , ③ B , !
 ,B

“1+6+N”

3.

(Time-Phased Voting, “TPV”)

2014 , SBF120 104
,57% 《 》,

10 672 , 500 , 1 748 ①

4.

○ ,
○ ②

○ 2020 ,

34% ,

《 》 ,

“ ” ,

《 》 。

10

() “ ”

“ ” “ ”

“ ” “ ” ③ “

” “ ” , “ ” ,

“ ” “ ? ” ○ “ ”

” : , “ ” , ? ,

“ ” , ? “ ” “ ” “ ” “

” ?

① See Lynnell Dallas & Jordon M. Barry
Corporate Law 40 2016 pp.541 - 645.

②

③

“ ”

2005—2020

①

“ ”

“ ”

② “ ”

() ,

“ ” :

“ ” “ ” “ ”

③

①
2022 7

② See Lucian A. Bebchuk & Kobi Kastiel
2019 pp.1453 - 1507 See Lucian A. Bebchuk & Kobi Kastiel
Virginia Law Review 103 2017 p.585.

Georgetown Law Journal 107

③ H.

2016 114

,

,

○

“

”

,

“

”

○

,

,

，

○

，

○

“ ”

“ ”

“ ”

○

“ ”

①

“ ”

，

，

○

，

，

，

，

○

2. :

，

“ ”

○

“ ”

○

“ ”

○

“ ”

○

，

○

②

，

○

，

，

○

，

○

，

，

○

①
②

○

、

○

1

“

”

,

“

”

“

”

○

,

、

、

○

“

”

!