

10.新株予約権

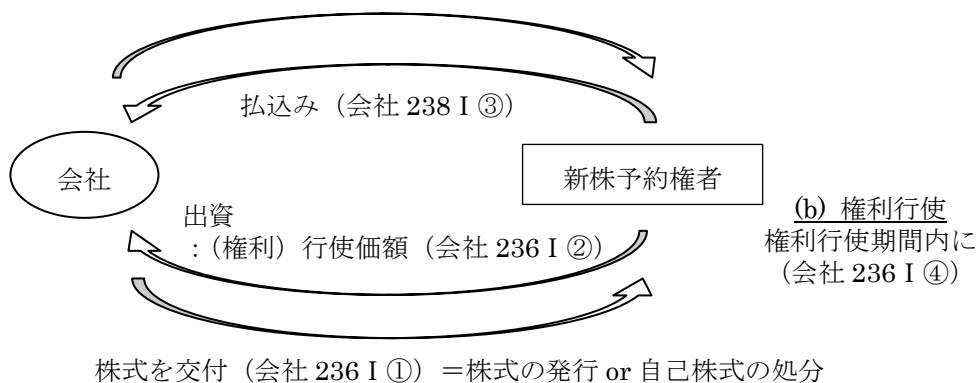
10-1.意義

(1)意義

会社に対して行使することでその会社の株式の交付を受けることができる権利（会社 2④）

(a) 権利付与

募集新株予約権の発行（会社 238～248）
新株予約権無償割当て（会社 277～279）



(2)新株予約権について重要なこと

- ・ 権利付与と権利行使

事例 10-a 新株予約権 [テキスト Case6-6 を一部変更]

A は、1 万円を支払うことにより、B 会社株式 1 株の交付を受ける権利（新株予約権）を 1 個有している。B 会社は上場会社である。

- ①現在この権利は行使できる状態であるが、明日以降は権利行使できなくなる。現在の株価が 1 株あたり 1 万 1000 円であれば、A はどのような行動をとることが合理的か。
- ②現在この権利は行使できる状態であるが、明日以降は権利行使できなくなる。現在の株価が 1 株あたり 9000 円であれば、A はどのような行動をとることが合理的か。
- ③この権利は現在から 1 年間行使できる状態であるが、現在の株価は 1 株あたり 9000 円である。この権利そのものに価値はあるのだろうか。

・いつ権利行使？ (a)・(b)

・新株予約権の価値 (c)

持っていれば利益を得られる可能性＝価値——オプション評価モデル

10-2. 発行・無償割当て・譲渡等

(1) 募集新株予約権の発行 (会社 238 以下) [テキスト 6 章 3 節 2 6]

(a) 募集事項

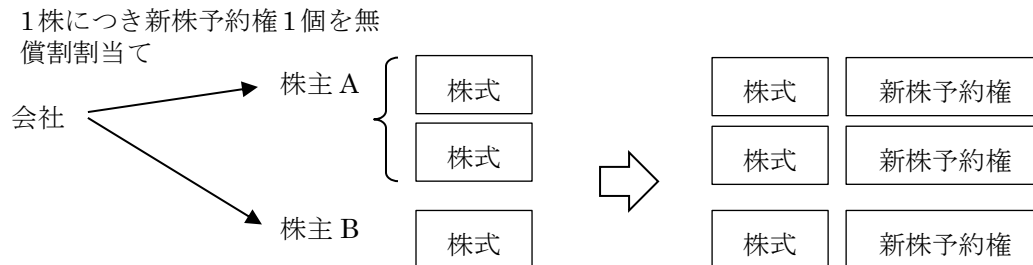
募集事項 (会社 238 I)	①募集新株予約権の内容および数、②払込みを要しないこととする場合：その旨、③前記②以外の場合：払込金額またはその算定方法、④割当日、⑤払込期日 *募集ごとに均等に定める (同条 V)
-----------------	--

新株予約権の内容 (会社 236 I)	①新株予約権の目的である株式の数またはその数の算定方法、②権利行使価額またはその算定方法、③現物出資、④権利行使期間、⑤権利行使により株式を発行する場合に増加する資本金・資本準備金、⑥譲渡制限、⑦取得事由、⑧合併等の場合、⑨権利行使により交付される株式の端数切捨て、⑩新株予約権証券、⑪新株予約権証券の記名式・無記名式転換請求制限
------------------------	---

行使条件 (会社 911⑫二)：新株予約権者が取締役の地位を失って○日以内 etc.

(b)募集事項の決定・発行手続・発行について争う方法

(2)新株予約権無償割当て（会社 277 以下）〔テキスト 6 章 3 節 **3** 〕



持株割合に応じて（自己株式を除く）割り当て（会社 278Ⅱ）・取締役会決議（同Ⅲ）

(3)譲渡と行使〔テキスト 6 章 3 節 **4 5** 〕

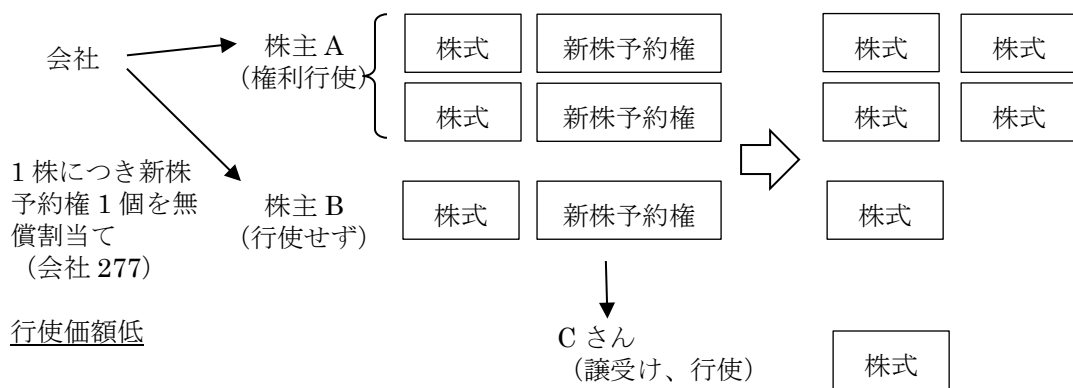
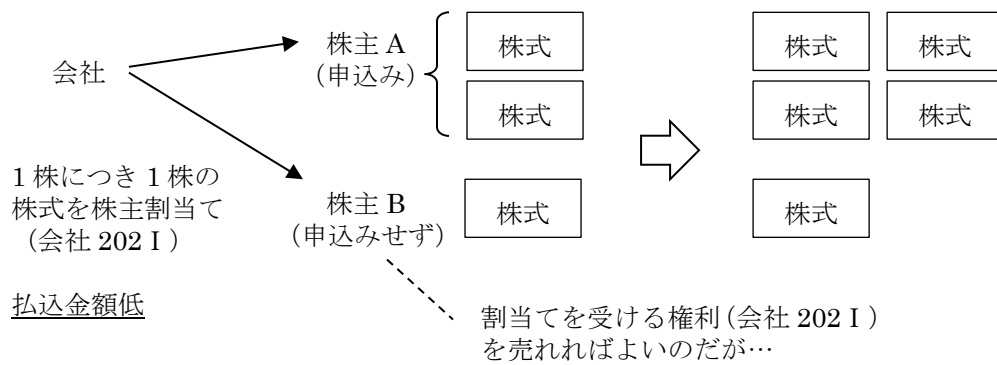
新株予約権原簿 （会社 249 以下）	株主名簿に相当、同様のルール
譲渡（会社 254 以下）	譲渡方法・対抗要件（対第三者・対会社） ＝いくつかのパターンあり（資料参照）
行使（会社 280 以下）	権利行使日に銀行等の払込取扱場所に全額払込み（会社 281Ⅰ） 権利行使をした新株予約権者は権利行使日に株主に（会社 282Ⅰ）

10-3. 利用例

(1) 新株予約権の第三者割当て

新株予約権を第三者割当てで証券会社等に発行

(2) ライツ・オファリング



(3) 新株予約権付社債 (→11-2(3))

(4)ストック・オプション

(a)権利内容と行使条件

役員や従業員の報酬として新株予約権を付与

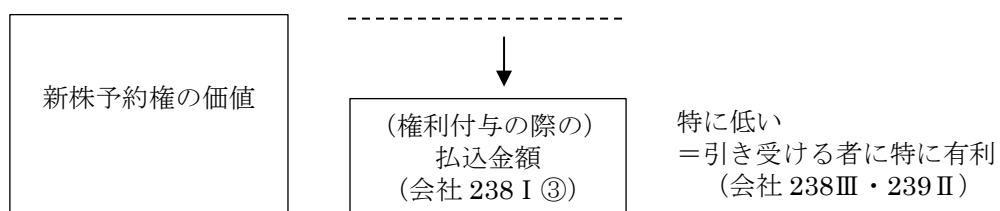
①付与してから 2、3 年経過後数年間行使可＋行使価額は付与時の株価以上に設定

②株式報酬型ストック・オプション（退職が行使条件＋行使価額 1 円）

(b)有利発行

事例 10-b スtock・オプション

A 会社は、取締役へストック・オプションを付与することにした。そのための募集新株予約権の発行の募集事項として、募集新株予約権と引換えに金銭の払込みを要しないこととする（会社 238 I ②）ものとされた。この発行は、有利発行（会社 238Ⅲ①）にあたるのだろうか。



払込金額ゼロだから有利発行？.

