

*

**

：“ ” ， \ \

“ ” “

” “ ” ，

“ ” “

” ， \ \

○

：

2023

，“

， \ \ ，

”①

○

， \ \ \ \

，

○ “ ”

“ ” “

*

21BFX095

**

①

“ ”
() “ ” :

①

“ ”
20
80

2012 , IPO
2018
2014 IPO

2019 ,
《 》(《 》)

2023 ,
144 “ ”

“ ” “ ” “ ”
“ ” “ ” “ ”
“ ” “ ” “ ”

“ ”

“ ”

“ ”

() “ ” * [REDACTED]

“ ”,

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% 《 》,

“ ”

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

，
，
，
“

,

,

○

“

”

,

“

”

○

,

,

，

○

，

○

“ ”

“ ”

“ ”

○

“ ”

①

“ ”

，

，

○

，

，

，

，

○

2. :

，

“ ”

○

“ ”

○

“ ”

○

“ ”

○

，

○

②

，

○

，

，

○

，

，

○

①

②

○

、

○

1

“

”

、

“

”

“

、

”

○

、

、

、

○

“

”

、