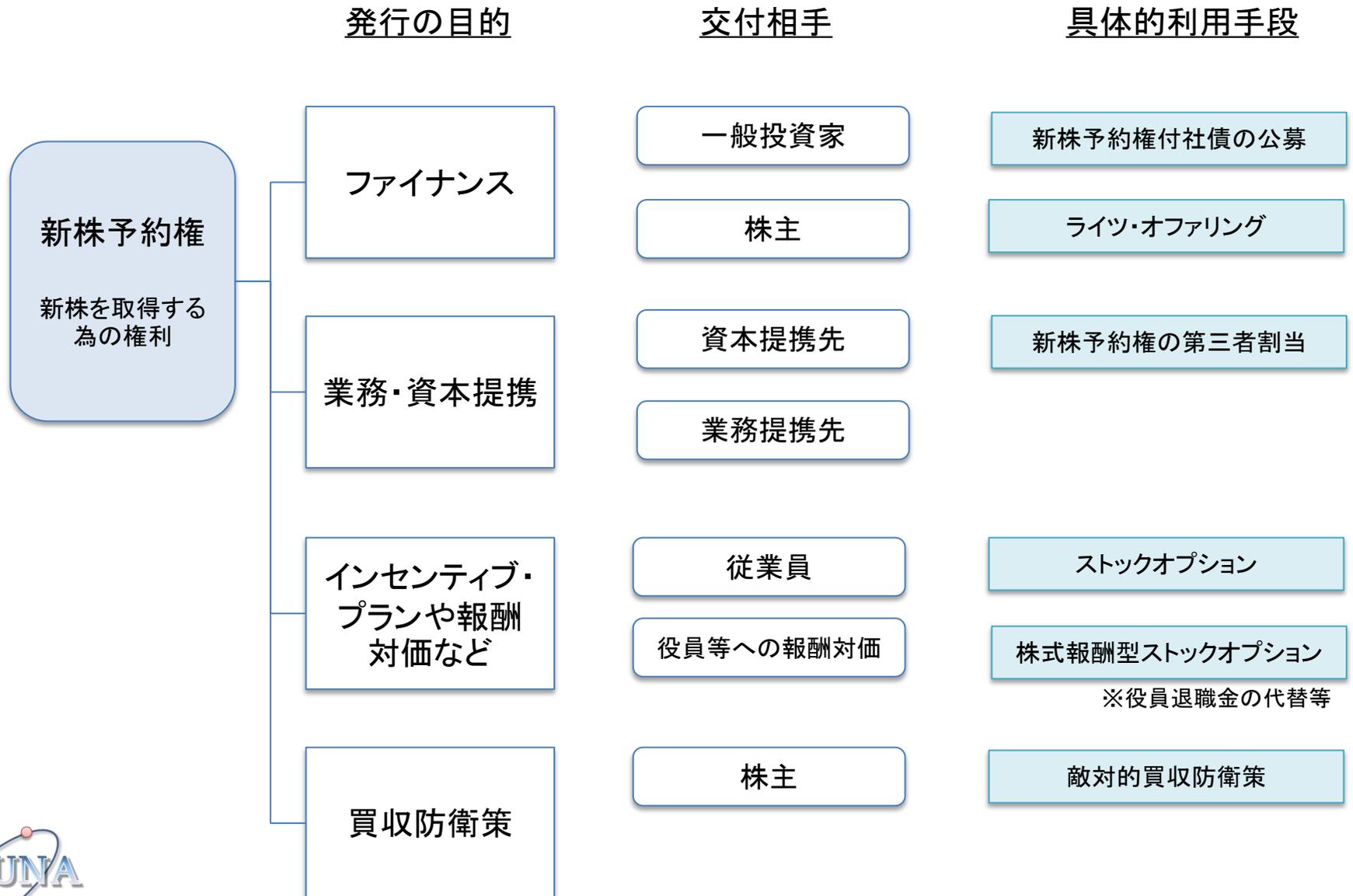
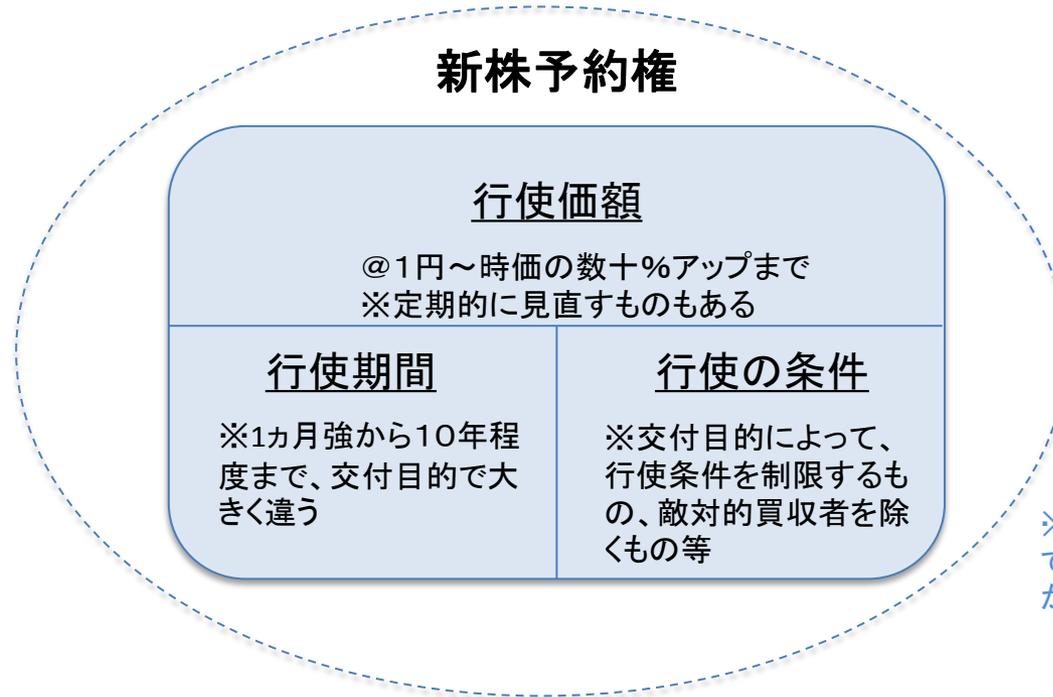


# 新株予約権の多様性



# 新株予約権の主な構成要素と問題点



株主に付与する  
以外の新株予約  
権の価値は？

※現状のディスクロージャー  
では、個人投資家等には分  
かり難い

通常は取締役会決議で  
発行出来るが、株主に付  
与する以外で有利な発行  
は株主総会決議へ

発行を予定する新株予約権の価  
値を算定して、特に有利な条件で  
ないことを確認し、発行

# 複合的ファイナンス・スキームの問題

