

## Cap Table + ESOP Plan

این سند با هدف شفافسازی ساختار مالکیت، تعهدات بنیانگذاران، سازوکار توزیع سهام، و ابزارهای مالی مرتبط با جذب سرمایه در پروژه Metrogo تدوین شده است. اهمیت این سند تنها در نمایش درصد سهام فعلی نیست، بلکه در نشان دادن «قابلیت سرمایه‌پذیری آینده» پروژه، کاهش ریسک تعارضات داخلی، و ایجاد اطمینان برای ذی‌نفعان فعلی و آتی نهفته است. تجربه اکوسیستم استارتاپی نشان داده است که ساختار سهام نامنظم، مبهم یا احساسی، حتی در صورت وجود محصول خوب، می‌تواند مانع جدی رشد و جذب سرمایه شود.

در Cap Table ، Metrogo به عنوان یک ابزار مدیریتی و نه صرفاً یک جدول عددی در نظر گرفته شده است. این جدول باید در هر لحظه پاسخ روشنی به این پرسش بدهد که چه کسانی مالک چه میزان از شرکت هستند، این مالکیت تحت چه شرایطی ثبت می‌شود، و در صورت ورود سرمایه جدید چه اتفاقی برای کنترل و انگیزه‌ها خواهد افتاد.

## ساختار سهامداران و منطق توزیع اولیه سهام

در ساختار اولیه سهام Metrogo ، بنیان‌گذاران اصلی به عنوان سهامداران محوری تعریف شده‌اند. تخصیص درصد سهام میان بنیان‌گذاران نه بر اساس ایده خام یا حضور اسمی، بلکه بر اساس نقش واقعی، میزان تعهد زمانی، مسئولیت اجرایی و ریسک‌پذیری آن‌ها انجام شده است. این رویکرد از ابتدا مانع شکل‌گیری سهامداران غیرفعال (Dead Equity) می‌شود؛ پدیده‌ای که یکی از عوامل اصلی اختلافات داخلی و کاهش جذابیت برای سرمایه‌گذاران است.

در این ساختار، هیچ سهمی «تضمين شده و بدون شرط» تلقی نمی‌شود. حتی بنیان‌گذاران نیز سهام خود را در چارچوب vesting دریافت می‌کنند تا اطمینان حاصل شود که مالکیت با مشارکت واقعی هم‌راستا است. این رویکرد نشان می‌دهد که Metrogo به جای تمرکز صرف بر گذشته، به آینده و پایداری تیم توجه دارد.

## و Cliff به عنوان ابزار کاهش ریسک Vesting

در Metrogo Vesting نه یک الزام صوری، بلکه یک ابزار حیاتی برای مدیریت ریسک است. سهام بنیان‌گذاران و اعضای کلیدی تیم در یک بازه زمانی مشخص آزاد می‌شود تا از خروج زودهنگام افراد کلیدی بدون از دست دادن مالکیت جلوگیری شود. وجود cliff (معمولًاً یک ساله) تضمین می‌کند که اگر فردی پیش از ایجاد ارزش معنادار از پروژه جدا شود، سهمی از مالکیت ثبت شده نخواهد داشت.

این سازوکار دو پیام مهم منتقل می‌کند: نخست به تیم، که مالکیت با تعهد واقعی همراه است؛ و دوم به سرمایه‌گذار، که ساختار سهام از ابتدا با درک ریسک‌های انسانی طراحی شده است. در نبود vesting و cliff، خروج یک بنیان‌گذار می‌تواند نه تنها ساختار تصمیم‌گیری را مختل کند، بلکه باعث بی‌انگیزگی سایر اعضای تیم و کاهش شدید ارزش شرکت شود.

## و استراتژی جذب و حفظ استعداد ESOP

برنامه ESOP در Metrogo به عنوان یک ابزار استراتژیک تعریف شده است، نه یک امتیاز تزئینی. هدف از ESOP ایجاد هم راستایی میان منافع شرکت و اعضای کلیدی تیم در بلندمدت است. این برنامه به گونه‌ای طراحی شده که هم فضای کافی برای جذب استعدادهای آینده ایجاد کند و هم منجر به رقیق‌سازی غیرمنطقی بنیان‌گذاران نشود.

بخشی از Cap Table ESOP است که از ابتدا به صورت شفاف در نظر گرفته شده تا در مراحل بعدی جذب سرمایه، غافلگیری یا تعارض ایجاد نکند. تجربه نشان داده است که نداشتن ESOP یا تعریف دیرهنگام آن، یکی از دلایل اصلی تنش میان تیم و سرمایه‌گذاران در مراحل رشد است. با پیش‌بینی این موضوع، نشان می‌دهد که نگاه بلندمدت به ساخت تیم و مقیاس‌پذیری دارد.

## تعهد بنیان‌گذاران و نقش آن در اعتماد سرمایه‌گذار

یکی از بخش‌های کلیدی این سند، تعریف تعهد بنیان‌گذاران است. این تعهد صرفاً اخلاقی نیست، بلکه به صورت ساختاری در vesting و Cap Table منعکس شده است. بنیان‌گذاران متعهد می‌شوند که بخش عمده زمان کاری خود را به پروژه اختصاص دهند و تصمیمات کلان را در راستای منافع بلندمدت شرکت اتخاذ کنند.

این تعهدات، ریسک «Founder Risk» را کاهش می‌دهد؛ ریسکی که از دید سرمایه‌گذار یکی از مهمترین عوامل شکست استارت‌آپ‌هاست. وجود ساختار شفاف تعهد نشان می‌دهد که Metrogo وابسته به نیت‌های شخصی نیست، بلکه بر اساس قواعد قابل پیش‌بینی اداره می‌شود.

## ابزارهای مالی قبلی و اهمیت شفافیت

در Cap Table Metrogo ، هرگونه ابزار مالی قبلی به صورت شفاف ثبت و توضیح داده می‌شود. این ابزارها می‌توانند شامل SAFE یا Note باشند که در مراحل اولیه برای تأمین مالی استفاده شده‌اند. نکته کلیدی این است که این ابزارها نباید Cap Table را «بهم ریخته» یا غیرقابل تحلیل کنند.

ساختارهای مالی مبهم، با شروط پیچیده یا چندگانه، می‌توانند در مراحل بعدی جذب سرمایه مانع جدی ایجاد کنند Metrogo . با مستندسازی دقیق شرایط تبدیل، سقف‌ها(Cap) ، تخفیف‌ها(Discount) و حقوق جانبی این ابزارها، تلاش می‌کند ریسک عدم امکان جذب سرمایه بعدی را به حداقل برساند.

## Note/Safe و ریسک جنگ داخلی

استفاده نادرست از Note یا SAFE می‌تواند منجر به تعارضات جدی میان بنیان‌گذاران، سرمایه‌گذاران اولیه و سرمایه‌گذاران جدید شود. اگر شرایط این ابزارها شفاف نباشد یا بیش از حد متنوع باشد، در زمان تبدیل به سهام، تعادل مالکیت بهم می‌خورد و احتمال جنگ داخلی افزایش می‌یابد.

در Cap Table Metrogo ، سیاست استفاده از این ابزارها محافظه‌کارانه و با هدف حفظ سادگی اتخاذ شده است. هر ابزار مالی باید به‌گونه‌ای طراحی شود که نه کنترل بنیان‌گذاران را به خطر بیندازد و نه سرمایه‌گذار بعدی را دچار تردید کند. این رویکرد نشان‌دهنده بلوغ مالی و حقوقی تیم است.

## قابلیت جذب سرمایه در مراحل بعدی

هدف نهایی Metrogo Cap Table + ESOP Plan در ایجاد ساختاری است که در مراحل بعدی جذب سرمایه قابل دفاع باشد. سرمایه‌گذار آینده باید بتواند با نگاه به این سند، به سرعت ساختار مالکیت، میزان رقیق‌سازی، تعهد تیم و ریسک‌های بالقوه را درک کند.

ساختار سهام منظم، vesting منطقی، ESOP پیش‌بینی شده و ابزارهای مالی شفاف، همگی نشان می‌دهند که Metrogo پروژه‌ای است که نه تنها از نظر فنی، بلکه از نظر حاکمیت شرکتی نیز آماده رشد است.

## جمع‌بندی

این سند نشان می‌دهد که Metrogo مالکیت را به عنوان یک دارایی استراتژیک می‌بیند، نه منبع تعارض Cap Table هدفمند، vesting منضبط و استفاده حساب‌شده از ابزارهای مالی، همگی در خدمت کاهش ریسک، افزایش اعتماد و امکان‌پذیر کردن رشد پایدار هستند.

چنین ساختاری احتمال جنگ داخلی را کاهش داده و مسیر جذب سرمایه‌های بعدی را هموار می‌کند؛ موضوعی که از دید استاد و سرمایه‌گذار، نشانه بلوغ واقعی یک پروژه استارت‌آپی محسوب می‌شود.