

半導體產業創投評估準則之研究

梁正穎、羅世輝

E-mail: 374778@mail.dyu.edu.tw

摘要

早期創投遴選案源，多評估較具成熟技術、追求快速回報之個案，亦限制了該研究資助模式。從個案分析中獲得，J創投公司策略偏向於產業鏈中累積創建期之新興企業為主。綜合投資評估至少需滿足以下要求：首先，台灣長期仰賴於外銷，政府能否製造有利於高科技出口之環境並顧及稅率政策？政府是否營造良好的金融環境，該匯率政策有利於新興企業資金營運？被投資企業能否具備良好的技術能力，足以在該領域之中競爭？新興企業是否已具備：1.技術適用性。2.價格及專利優勢。3.足以預測替代技術發展趨勢和威脅之參數...等價值？可預測之市場需求能否持續擴展茁壯？並且，需考量創業家之品德、操守以及經營理念。本研究結論屬新興企業有更多領先技術和專利或產品、具有獨特市場定位，被資助及發展機會較容易；然而，整體產業環境和經營團隊運作也將是影響最終獲利的時機點與成敗結果。

關鍵詞：半導體、創業投資、評估準則

目錄

內容目錄 中文摘要	iii	英文摘要	iii
iv 誌謝	v	內容目錄	v
vi 表目錄	viii	圖目錄	viii
ix 第一章 緒論	1	第一節 研究背景與動機	1
第二節 研究目的	2	第三節 研究範圍	3
第三節 研究限制	3	第四節 研究流程	4
第二章 文獻探討	6	第一節 創業投資的定義與特質	6
第一節 創業投資的定義與特質	6	第二節 台灣創投事業之發展過程	10
第二節 創投之投資決策程序及評估準則	11	第三節 半導體產業概況與特性	20
第三節 半導體產業結構及IC設計發展	22	第四章 研究方法	29
第一節 研究架構	29	第一節 研究架構	29
第二節 個案研究法	33	第二節 個案研究法	29
第三節 深度訪談	35	第三節 研究對象	33
第四章 個案研究	38	第四節 深度訪談	35
第一節 專家訪談詮釋	38	第五章 結論與建議	38
第二節 案源分析	49	第一節 結論	38
第三節 綜合評估要項	59	第二節 貢獻及發現	63
第二節 貢獻及發現	63	第三節 建議	65
第三節 建議	65	參考文獻	67
參考文獻	65	中文部分	67
英文部分	68	英文部分	68

參考文獻

中文部分 工研院經濟資訊服務中心ITIS計畫(2002)，產業透析:半導體與關鍵零組件透析，財團法人資訊工業策進會資訊市場情報中心。中華民國創業投資商業同業公會(2004)，台灣創業投資年鑑。中華民國創業投資商業同業公會(2012)，TVCA創投資料庫網站。王秉鈞(1995)，個案研究法在企業管理之應用與評鑑，第一屆管理學術定性研究方法研討論文180頁。王義田(2000)，電子股操盤必勝術P.65，商智文化。台灣半導體產業協會(2002)，台灣半導體產業資源使用效率研究，TSIA網站。台灣積體電路製造股份有限公司(2002)，91年度公司年報，TSMC網站。行政院經濟建設委員會(2012)，兩兆雙星產業發展計畫，經建會網站。黃鈺玲(1989)，我國創業投資公司對投資評估準則之研究，中原大學企業研究所未出版碩士論文。黃國晉(1999)，台灣高科技產業之合縱與連橫P.267-272 新電子雜誌156期。黃聯聰(2001)，我國創業投資公司經營策略之研究，國立台灣大學，碩士論文 陳振遠(1986)，創業投資方案評估之策略性分析，國立政治大學企業管理研究所碩士論文。陳姿伶(2004)，個案研究法 Case Study，中興大學農業推廣教育研究所。程正樺(2002)，全球晶圓代工產業市場發展趨勢分析，資策會MIC資訊市場情報中心，AISP情報顧問服務網站。游啟聰(1998)，我國半導體產業國際競爭力分析，經濟情勢暨評論季刊，第四卷第三期。新竹科學工業園區管理局(2002)，新竹科學工業園區90年年報。劉常勇(1997)，創業投資評估決策程序，會計研究月刊，第134期。謝劍平(2010)，現代投資銀行，智勝出版社，ISBN:9789577297877 英文部分 Admati, A. R., Pfleiderer P. & Zechner J.(1994), Large Shareholder Activism, Risk Sharing, and Financial Market Equilibrium, Journal of Political Economy, Vol. 102(6), 1097-1130. Amit, R., Glosten L. & Muller E.(1990), Entrepreneurial Ability, Venture Investment, and Risk Sharing, Management Science, Vol. 36, 1232-1245. Ammer, C. & Ammer. D. S.(1984), Dictionary of Business and Economics, The Free Press, pp.406. Andrews K. R.(1951),

Executive Raining by the Case Method, Harvard Business Review. Bacher, Jagedeed Singh(1999), Decision Making Criteria Used by Canadian Equity Investors to Evaluate Early Stage Technology Based Companies, A thesis to Waterloo, Ontario, Canada. Cooper, D. R. & Emory, C. W.(1995), Business Research Method, 5th Edition, IRWIN Inc. Dominguez, John R.(1974), Venture Capital, Mass. : Lexington Book. Dukes, S.(1984), Phenomenological Methodology in the Human an Sciences, Journal of Religion and Health, Vol. 23, No. 3, pp.197-203. Kelley, A. J., Campanella, F. B. & Mckiernan, J.(1971), Venture Capital : A GuideBook for New Enterprises, Mass., The Management Institute, School of Management, Boston College, pp.33-34. Locke, E. A. & Latham, G. P.(1990), A theory of goal seting and task performance, Englewood Cliffs, NJ : Prentice Hall. MacMillan, I. C., Siegel, R. & Narasimha, P.N.(1985), Criteria Used by Venture Capitalists to Evaluate New Venture Proposals. Journal of Business Venturing 1:119-128. McGrath, K. G. & MacMillan, I. C.(1995), Discovery-Driver Planning, Managing Uncertainty, Harvard Business Review, Aug-Sep. Miles, R. & Snow, C.(1984), Designing Strategic Human Resource Systems. Organizational Dynamics, 36-5. Miller, L. M.(1992), Barbarians to Bureaus, Fawcett Books. Moore, M. L. & Dutton, P.(1978), Training Needs Analysis : Review and Critique, Academy of Management Review. Parsons, Talcott(1982), 1902-79 : A biographical note. Talcott Parsons on Institutions and Social Evolution. Ed. by Leon H. Mayhew. Chicago : The University of Chicago Press, 1982. Polkinghorne, D. E.(1989), Phenomenological Research Methods, Existential-Phenomenological Perspectives in Psychology, New York : Plenum. Rubel, S. M.(1972), Guide to Venture Capital Model of The Development Process, Journal of Business Venturing, pp.2. Sahlman, W. A.(1990), The Structure and Governance of Venture Capital Organizations, Journal of Financial Economics 27, pp.453-521. S. I. A.(2012), The History of Semiconductor Industry Association, Semiconductor Industry Association. Tyebjee, Tyzoon T. & Bruno, Albert V.(1984), A Model of Venture Capitalist Investment Activity, Management Science, 30, 9, pp.1051-1066. Yin, R. K.(1994), Case Study Research : Design and Methods. 2th Edition, Thousand Oaks, CA : Sage Publications.