

創業投資經營企劃架構之探索性研究

陳明揚、潘振雄

E-mail: 9125539@mail.dyu.edu.tw

摘要

創業投資事業起源於美國，進而造就了美國的新經濟，而在台灣的發展亦不遑多讓；由於我國特有以中小企業為主的產業型態，在沒有大型企業的壟斷與過度無效率的垂直整合下，中小型高科技公司以極具競爭力的垂直分工經營型態，開闢了極佳的生存發展的空間，僅次於美國排名全球第二。創業者第一步要做好的工作就是資金的募集。根據美國知名之創投權威雜誌Venture Economics (1998)對美國新創科技公司募資結果統計，其中僅有5%的創業者成功地向創業者募得資金，究竟這些能成功取得專業機構投資的創業者，具備了那些條件，方能獲得青睞？創業投資之價值，乃在於資本市場上存在資訊不對稱問題，投資人不能充分了解投資方案的品質，且尋找投資案需要相當成本，故為避免損失，投資者怯於投入資金，而創業投資之存在則扮演中介的角色，緩和此一資訊不對稱造成之市場失靈現象。因此創業公司及投資大眾如何篩選出最具價值之投資方案？基於以上兩項理由，本研究決定針對四家新創科技的新產品開發投資計畫書及企業計畫進行探索，研究出十九項「新創科技公司資金募集之關鍵要素」，以提供新創科技公司整體經營企劃架構及募集資金之企業計畫所應具備之內容及重點作為參考。

關鍵詞：創業投資、新創科技公司、資金募集、關鍵要素、新產品開發投資計畫書、企業計畫

目錄

第一章 緒論--P1 第一節 研究背景--P1 第二節 研究動機--P7 第三節 研究目的--P9 第二章 文獻探討--P10 第一節 創業投資之定義--P11 第二節 創業投資事業的緣起與我國發展情況--P14 第三節 新創事業之發展階段--P17 第四節 創業投資的評估準則--P24 第五節 影響新創事業資金募集之因素--P37 第三章 研究方法--P46 第一節 研究方法--P46 第二節 研究架構--P50 第三節 研究流程與論文架構--P50 第四節 研究對象--P54 第四章 個案介紹--P55 第一節 甲公司--P55 第二節 乙公司(未成立)--P85 第三節 丙公司--P96 第四節 丁公司(未成立)--P102 第五章 個案分析--P115 第一節 構面分析--P115 第二節 甲公司剖析--P118 第三節 乙公司剖析--P120 第四節 丙公司剖析--P122 第五節 丁公司剖析--P124 第六章 結論與建議--P126 第一節 研究結構--P126 第二節 建議--P128 第三節 研究限制--P128 第四節 後續研究之建議--P129 參考文獻 一、中文部份--P130 二、英文部份--P133

參考文獻

一、中文部份 1.MANAGEMENT PETER F. DURCHER, 輕鬆與大師對話(杜拉克解讀杜拉克),天下雜誌,民國87年1月。 2.中華民國創業投資商業同業公會,中華民國八十九年度創業投資調查報告專刊,民國90年4月。 3.王淑姿,我國創業投資事業發展現況與問題探討,台灣經濟研究月刊,民國82年。 4.丘家邦,吳文彰,創業投資發展概況--創業投資理論概述,中國國際商銀月刊16期,民國87年。 5.白俊男、吳麗瑩,投資學,三民書局,民國80年6月。 6.左明,創業投資分析工具之探索性研討,大葉大學事經所未出版碩論文,民國90年。 7.范明玲,台灣創業業的天空,會計研究月刊第134期,民國86年。 8.唐富藏,投資計畫評估,台北華泰書局,民國78年7月。 9.高雄生,台灣地區創業投資事業投資後管理之研究-以中盈公司為例,中山大學高階經營管理所未出版碩士論文,民國89年。 10.康潤生,創業投資事業與科技發展,幼獅出版社,1985。 11.莊任暘,高科技創業成功的因素研究,國立台灣大學會計研究所未出版碩士論文,民國89年。 12.許瑞芳,吳文彬,中小高科技產業融資與創業投資事業之關係研究,台北銀行月刊第廿九卷第四期,1997。 13.許福財,「台灣創業投資與高科技產業狀」,財訊雜誌社,民國85年。 14.陳志全譯、露森o昆蓮(RUTHANN QUINDLEN)著。財訊出版社,民國90年。 15.陳振祥,我國創業投資機構當前投資之研究,台大商研所未出版碩士論文,民國74年。 16.陳振遠,創業投資方案之策略性分析,政治大學企業管理研究所未出版碩士論文,民國75年。 17.黃鈺鈴,我國創業投資公司對投資案的評估準則之研究,中原大學企研所未出版碩士論文,民國78年6月。 18.維仲,新創科技公司資金募集及研發管理關鍵要素探討,政大學經營管理所未出版碩士論文,民國90年。 19.經濟部民國九十一年中小企業白皮書。HTTP://WWW.MOEASMEA.GOV.TW 20.劉容西,掌握創業投資的五大成功要素,能力雜誌,1997。 21.劉常勇,如何成為相中千里駒的伯樂-創業投資評估決策程序,會計研究月刊,第一三三期,民國86年。 22.詹聚旺,創投公司與被投資公司間之統理結構-從交易成本理論出發,中山大學企管所,民國88年。 23.蔡宏文,網路關係對價值創造之影響-以建築師為例,大葉大公開所未出版碩士論文,民國88年。 24.蕭富峰,李田樹合譯,彼得杜拉克(PETER F. DURCHER),創新與創業精神(INNOVATION AND ENT-REPRENEURSHIP),長河出版社華泰書局,民國七十八年五月。 25.壓電式噴墨列印頭新產品開發投資營運計畫者,民國85年5月25日。 26.謝劍平,投資銀行,華泰書局,民國87年。 27.鎂合金製造投資計畫案。 28.關家祺,台灣地區創業投資事業之投資後行為研究,東華大學國企所未出版碩文,民國88年。 二、英文部份 1.STEVEN C.

CHEN , MICRO SENSING DEVICES BUSINESS PLAN, DEC 19 ,1994. 2.C AND JOHN E. YOUNG, 1987, "A VENTURE CAPITAL MODEL OF THE DEVELOPMENT PROCESS", JOURNAL OF BUSINESS VENTURING ,FEB. CHRISTOPHER B. BARRY, 1994, "NEW DIRECTIONS IN RESEARCH ON VENTURE CAPITAL FINANCE", FINANCIAL MANAGEMENT AUTUMN. 3. COOPER, R. G., AND WHEELWRIGHT, S. C., "WINNING BUSINESSES IN PRODUCT DEVELOPMENT: THE CRITICAL SUCCESS FACTORS", RESEARCH TECHNOLOGY MANAGEMENT, JULY-AUGUST, 1996, PP18-29. 4. COUTARELLI, 1977, "PRAEGER SPECIAL STUDIES IN INTERNATIONAL ECONOMICS DEVELOPMENT", VENTURE CAPITAL IN EUROPE. 5. JAGDEED SINGH BACHER, 1999, "DECISION MAKING CRITERIA USED BY CANADIAN EQUITY INVESTORS TO EVALUATE EARLY STAGE TECHNOLOGY BASED COMPANIES", A THESIS TO WATERLOO, ONTARIO, CANADA 6. JOHN R. DOMINGUEZ, VENTURE CAPITAL, MASS.: LEXINGTON BOOK, 1974. 7. 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. 8. KENNETH W. RIND, "THE ROLE OF VENTURE CAPITAL IN CORPORATE DEVELOPMENT", STRATEGIC MANAGEMENT JOURNAL, VOL. 2, 1981. 9. LORENZONI, G. 1988, "CONSTELLATIONS OF FIRMS AND NEW VENTURES", JOURNAL OF BUSINESS VENTURING. 10. MACMILLAN, SIEGEL & NARASIMHA, 1985, MACMILLAN, I. C., SIEGEL, R. & SUBBANARASIMHA, P. N., 1985, "CRITERIA USED BY VENTURE CAPITAL TO EVALUATE NEW VENTURE PROPOSALS", JOURNAL OF BUSINESS VENTURING. 11. MCGRATH, K. G. & MACMILLAN, I. C., "DISCOVERY-DRIVER PLANNING, MANAGING UNCERTAINTY," HARVARD BUSINESS REVIEW, AUG-SEP 1995. 12. MILLER, L. M., BARBARIANS TO BUREAUS, FAWCETT BOOKS, 1992. 13. 2000. NILSSON, C. H. AND NORDAHL, H., "MAKING MANUFACTURING FLEXIBILITY OPERATIONAL-PART 1: A FRAMEWORK," INTEGRATED MANUFACTURING SYSTEM, VOL. 6, NO. 1, 1995, PP5-11. 14. PARK, W. R. & MAILLIE, J. B. "STRATEGY ANALYSIS FOR VENTURE EVALUATION", JOURNAL OF SMALL BUSINESS VENTURING, NEW YORK 1970, PP. 207-214. 15. PATRICK LILES, 1974, "THE JOB VENTURE CAPITALISTS SHOULD DO", QUARTERLY JOURNAL OF ECONOMICS SHAPIRO. 16. PORT ARTHUR CAPITAL FORMATION ASSOCIATION BUSINESS PLAN, FEB 25, 1999. 17. RAUF GONENC, 1984, "VENTURE CAPITAL: KEY INGREDIENT IN HIGH TECH START-UPS", OEDC, NOV. 18. RIGGS, J., 1979, "INDUSTRIAL ORGANIZATION AND MANAGEMENT IN SERIES OF GROUPE BUSINESS". 19. ROURE, J. B. & MAIDIQUE, M. A., "LINKING PREFUNDING FACTORS AND HIGH TECHNOLOGY," THE VENTURE CAPITAL START-UP, JOURNAL OF BUSINESS VENTURING, VOL. 3 AUG 1986, PP415-423. 20. RUBEL, S. M., "GUIDE TO VENTURE CAPITAL MODEL OF THE DEVELOPMENT PROCESS," JOURNAL OF BUSINESS VENTURING, 1972, PP. 2. 21. RUNKA J. C AND JOHN E. YOUNG, 1987, "A VENTURE CAPITAL MODEL OF THE DEVELOPMENT PROCESS", JOURNAL OF BUSINESS VENTURING, FEB. 22. SILVER, A. D., VENTURE CAPITAL: THE COMPLETE GUIDE FOR INVESTORS, NEW YORK: JOHN WILEY AND SONS, 1985. 23. SISKON, J. AND C. ZOPOUNIDES, "THE EVALUATION CRITERIA OF THE VENTURE CAPITAL INVESTMENT ACTIVITY: A INTERACTION ASSESSMENT," EUROPEAN JOURNAL OF OPERATIONAL RESEARCH, 1987, PP. 31. 24. STANLEY E. PRATT, "HOW TO RAISE VENTURE CAPITAL" NEW YORK; CHARLES SCRIBNERS SONS, 6TH ED., 1982. 25. TYEBJEE, T. T. AND A. V. BRUNO, 1984, "A MODEL OF VENTURE CAPITALIST INVESTMENT ACTIVITY", MANAGEMENT SCIENCE, SEPTEMBER. 26. WELTY, B. "CRITERIA IN SELECTING HIGH-TECH STOCKS," BUSINESS WEEK, 20 APRIL 1987. 27. WISE AND RAY, 1990, "AGGRESSIVE JAPANESE VENTURE CAPITAL WORRIES SILICON VALLEY," ELECTRONIC BUSINESS. 28. YIN R. K. (1987), CASE STUDY RESEARCH: DESIGN AND METHODS SAGE PUBLICATIONS.