

THE STRUCTURE OF BUSINESS PLANNING FOR VENTURE CAPITALS

陳明揚、潘振雄

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

ABSTRACT

Venture capitals were originated from United States and makes great economic success there and Taiwan. Since the special business category in Taiwan is compose of medium and small enterprises, without monopolization of large enterprise and inefficiency, excessive vertical combination, they open an excellent business develop space by competitively vertical labor division and rank just behind the United States in the world. First step of starting is a business of fund raising. According to the statistic outcome of famous American business investment magazine " Venture Economics (1998) ", only 5% of business founder can collect enough capital from their investor. What kind of ability should those successful capital collectors have? The value of venture capitals brings from the problem of asymmetric information existing in the capital market. People are afraid of investment because the investment needs large number of capitals and they usually couldn't thoroughly understand the investment case. The venture capitals company plays the medium role between investor and business founder and moderates the market failure result from asymmetric information. But, how to the investment companies and investors select the most valuable investment case? Base on the above-mentioned two reasons, this research will discuss four new products development and investment plan of high-tech start-ups. It concludes nineteen key success factors for high-tech start-ups to collect capitals and provides them the key points of management and investment plan.

Keywords : venture capitals ; high-tech start-ups ; fund raising ; key success factors ; new products development and investment plan ; business plan

Table of Contents

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

REFERENCES

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士論文, 民國90年。 7.范明玲, 台灣創投業的天空, 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, 第一三四期, 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, I. C., 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.