

新創與募資

台灣創意工場

何明彥



大綱

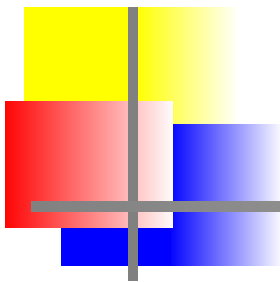
為何要募資

募資階段與募資管道

創投公司如何看新創案

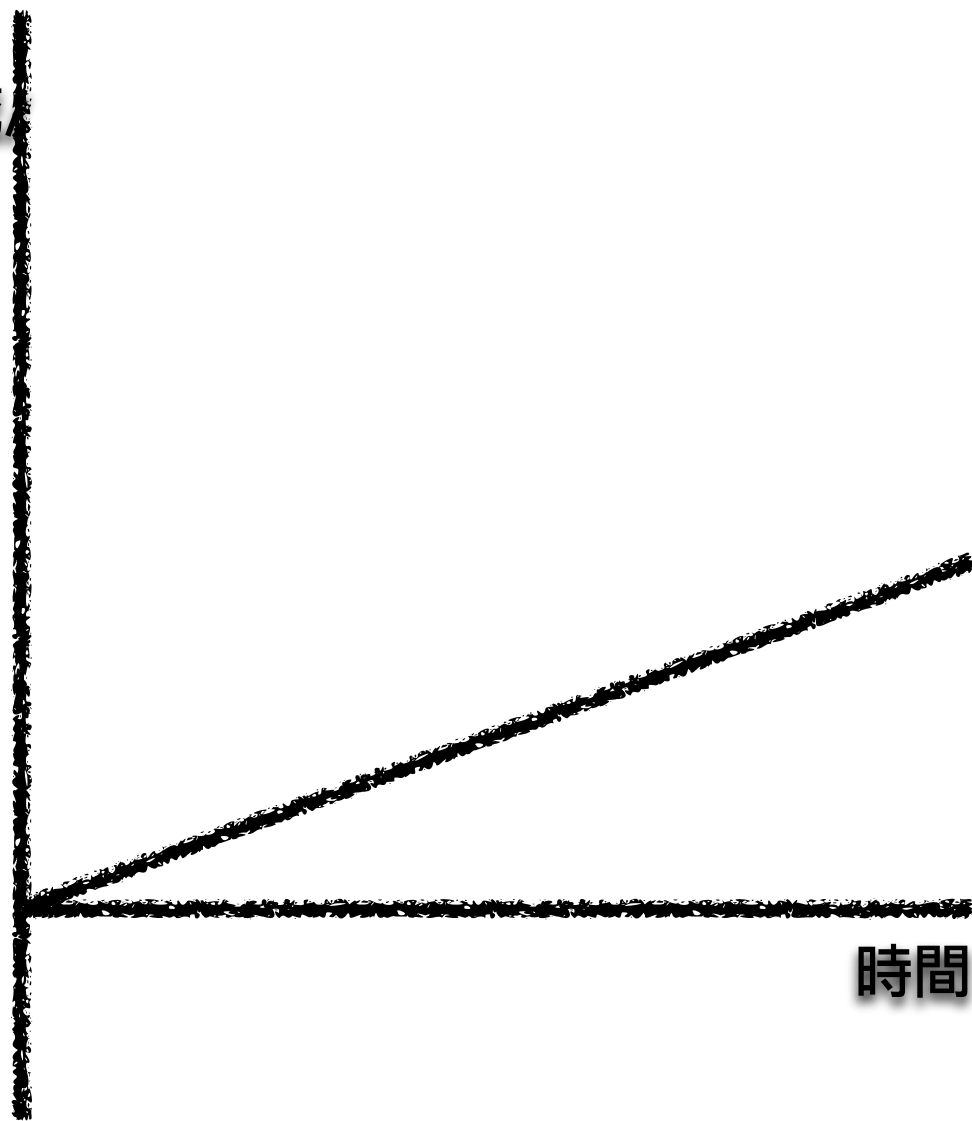
募資後的公司運營



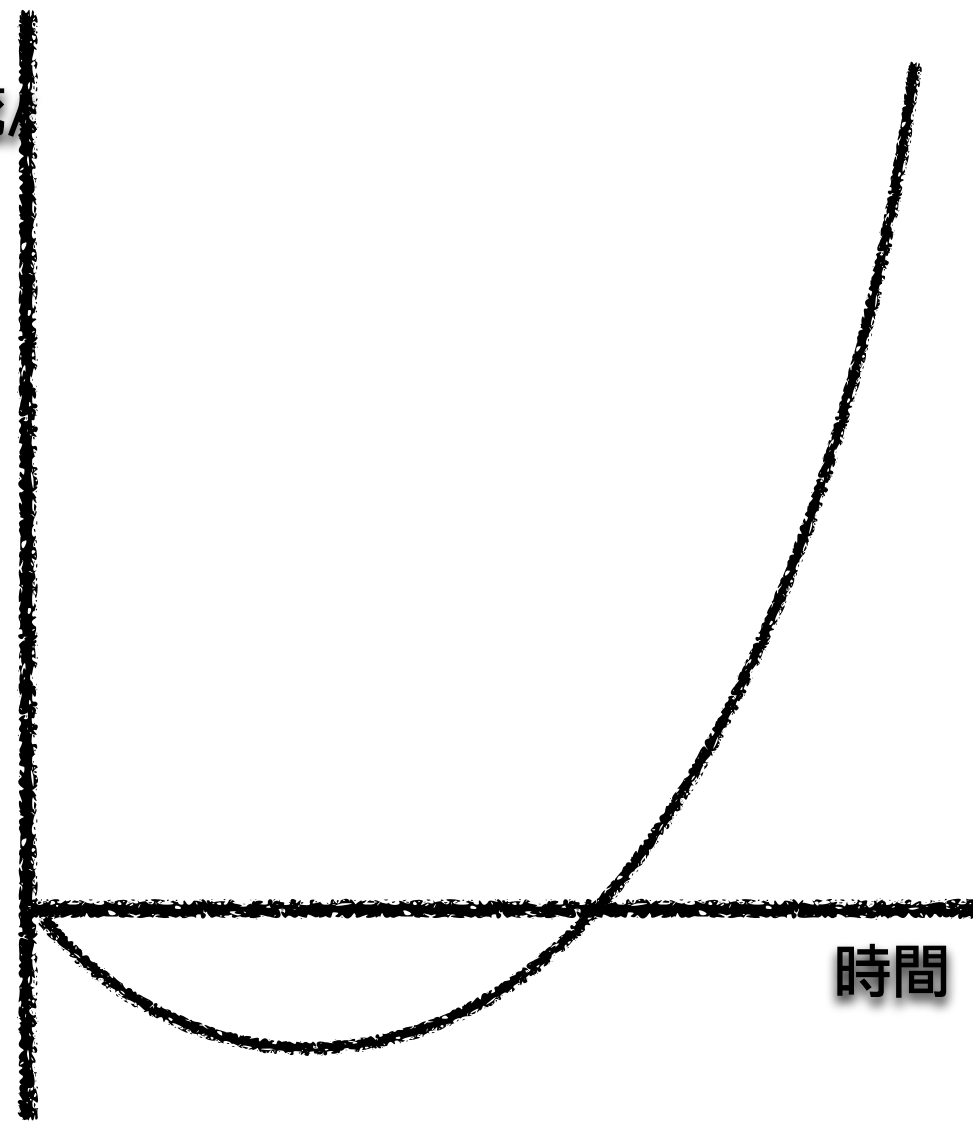


企業的成長方式

營收/
現金流/
職缺

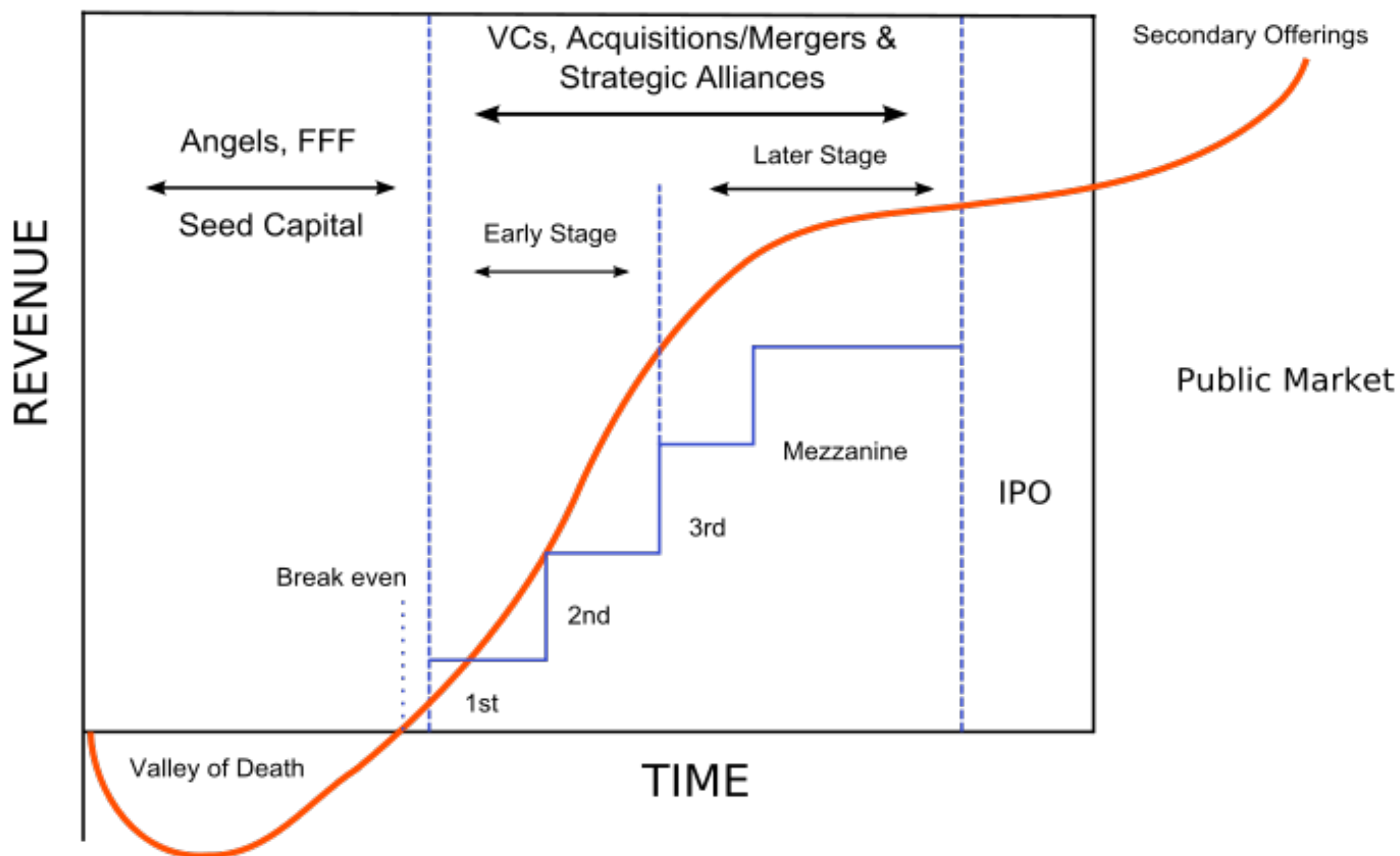


營收/
現金流/
職缺



由初創公司到上市之路

Startup Financing Cycle



技術熱潮 - 2016

Gartner Hype Cycle for Emerging Technologies, 2016



這樣的年代

古代物資缺乏,供給會創造需求

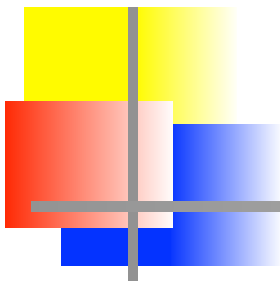
工業時代產量過剩,需求會創造供給

富足,快速,碎片化的年代(先進國家)

具歸屬感的理念實踐為前提

零和賽局 or 各有所長

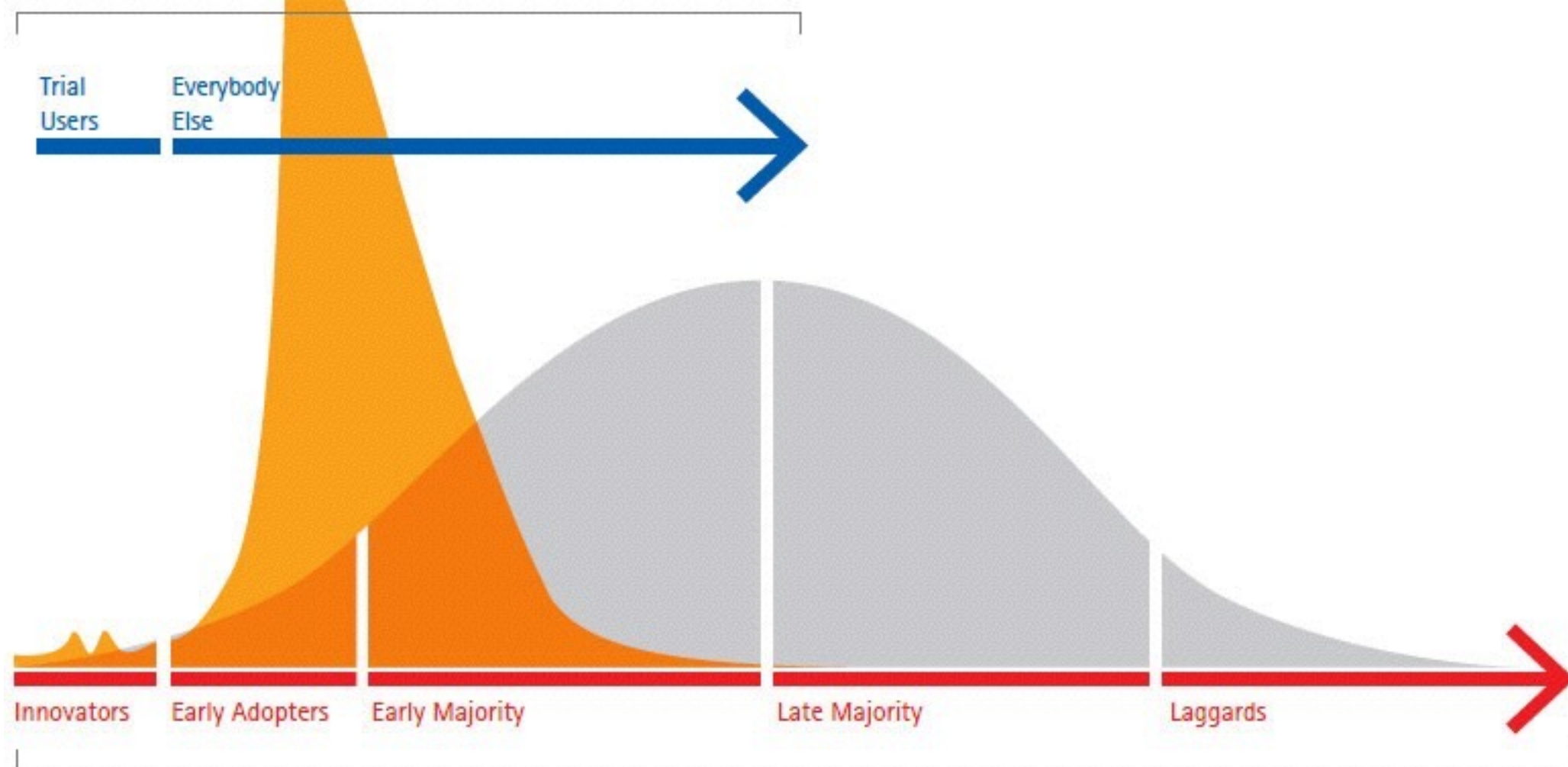




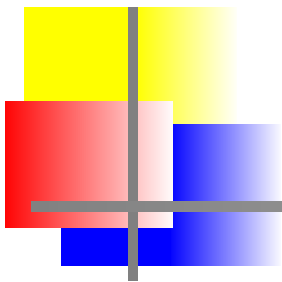
大爆炸創新

Big Bang Market Adoption

BIG BANG MARKET SEGMENTS

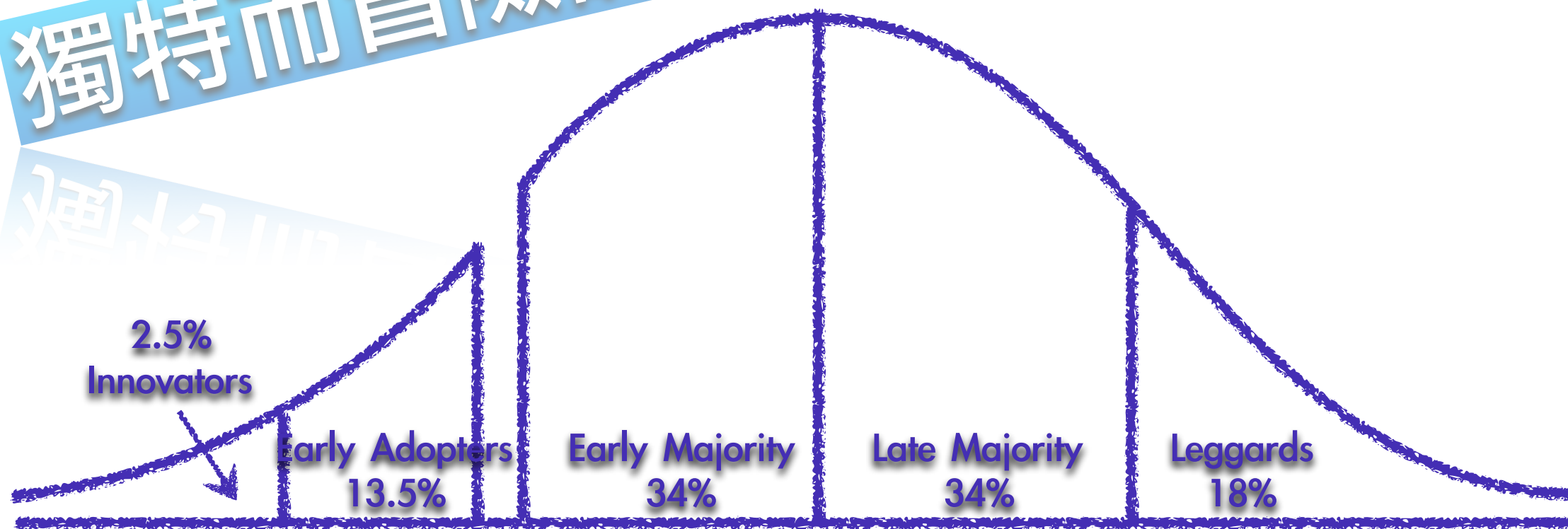


ROGERS'S MARKET SEGMENTS

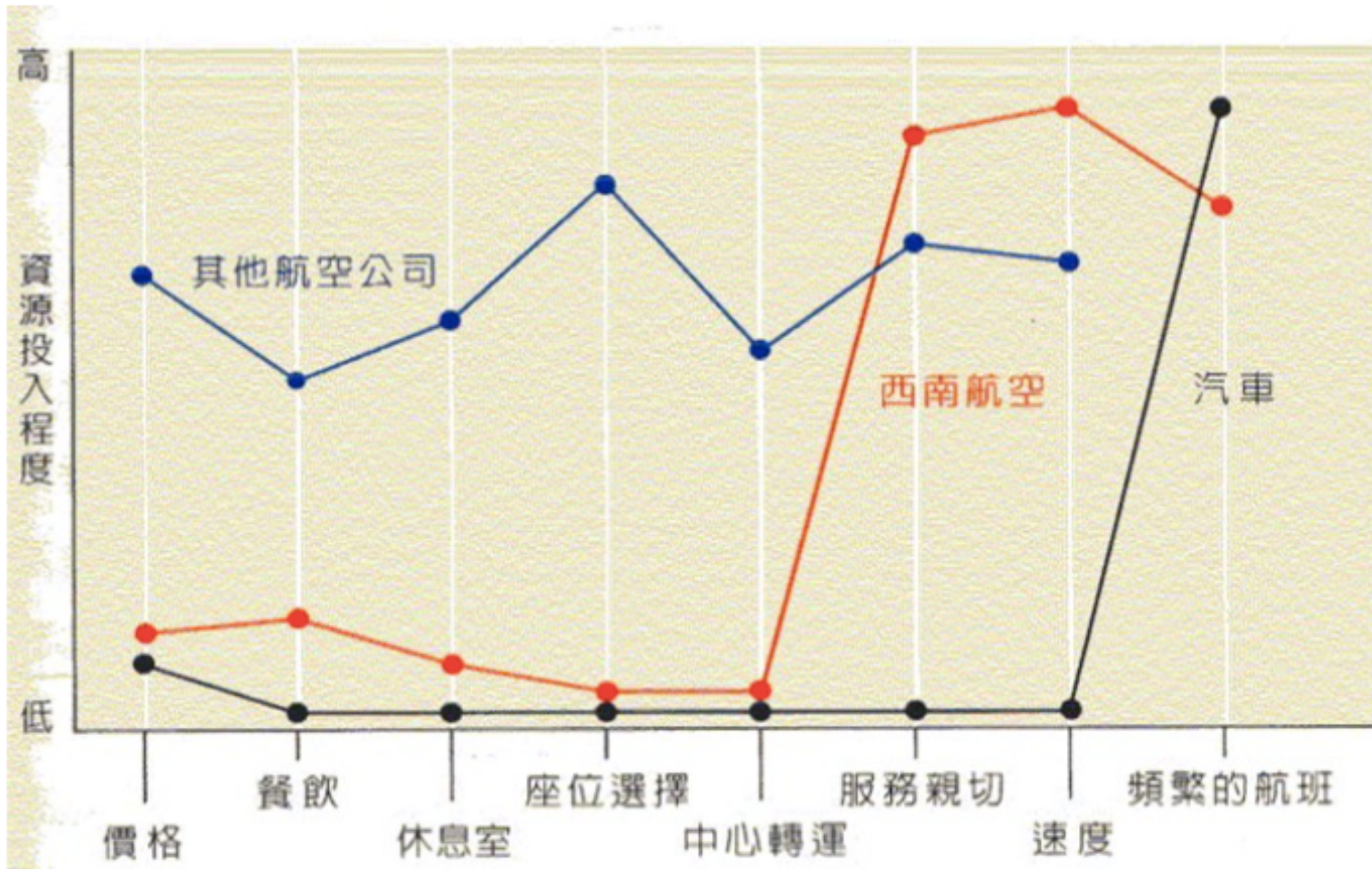


創新 - 具體化未知的好

獨特而冒險的旅程



價值曲線與策略



如果找一個極致,你的是什麼?

囊括所有競爭關鍵 = 分散資源

模仿或積極比較競爭對手 = 越比越像

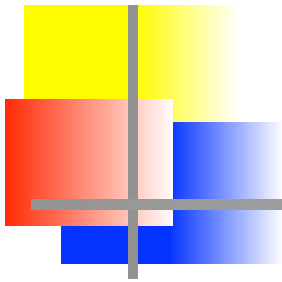
極致的重點在哪? 可行創新 plus 節奏感(速度)

這只是初步檢驗方法

焦點明確 稱. 事倍功半

獨樹一幟 vs. 紅海企業

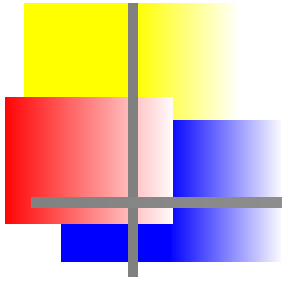
願景清晰 vs. 參差不齊(策略品質)



初心 - 一個心底動念

擴大玩家人口:

無關年齡,性別,不論是否有電玩遊戲的經驗,
要讓任何人都玩得開心



成就願景

連結具歸屬感的理念

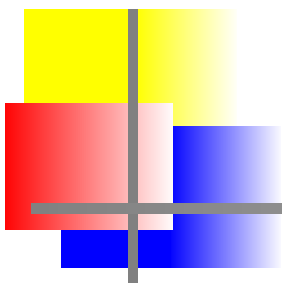


對接價值體驗

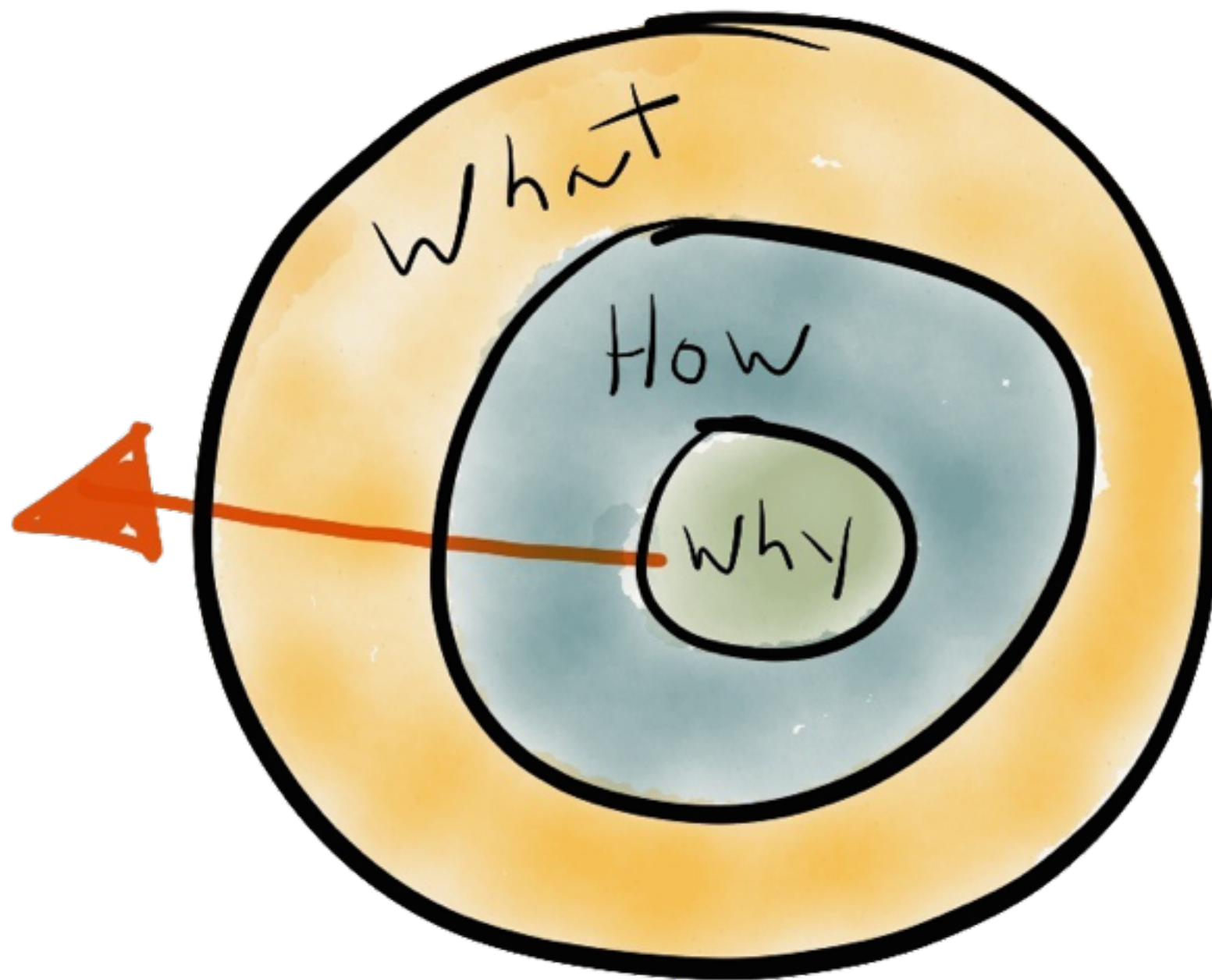


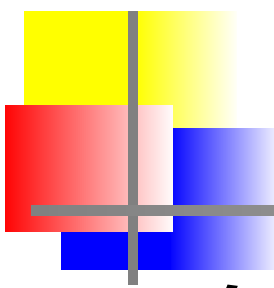
定義你的企業

Company	產品導向	行銷導向
Revlon	製造化妝品	我們銷售希望
Xerox	生產影印設備	協助增加辦公室生產力
Columbia Picture	拍電影	行銷娛樂
Internal Mineral	賣肥料	我們增進農業生產力
Missonri Pacific	經營鐵路	我們是人與財貨的運輸者
Disney	經營主題樂園	我們提供地球上最快樂的玩樂



客戶的心底想望





外部資金：不只是錢的考量

資金需求額度與期間

投資者參與形式, 換取權利, 經營權參與涉入

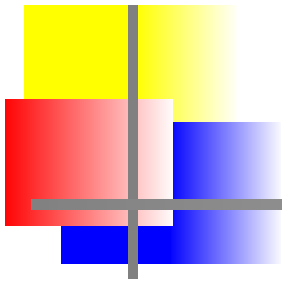
報酬產生方式與時機

每一分錢都不一樣

檢視自我的好機會

企業成長階段與資金來源

	種子期	創建期	初期成長期	快速成長期
創業者本身				
親朋好友				
天使投資人				
策略夥伴				
政府資金				
創投基金				
資產抵押融資				
設備融資				
交易信用				
應收帳款融資				
股權債權結合融資				



創業資金型態(USA)

Investor Category	Friends & Family	Incubator / Accelerator	Angel	Super Angel	Micro-VC	Institutional	Corporate
#Deals/Year	Very few, usually 1	Lots, 20-100	5-10	10-20	5-20	1-2 per partner	Varies
Individual / Partnership	Individual	Partnership	Individual	Individual	Either	Partnership	Partnership
Initial Investment	<\$50K in aggregate	\$10K – \$100K	\$50K	\$100K	\$100K – \$1M	\$3M – \$5M	\$2M +
Full-time / Part-Time	Part-time	Full-time	Part-time	Full-time	Full-time	Full-time	Full-time
Source of Funds	Personal Money	Pooled resources or Limited Partners	Personal Money	Personal Money	Personal Money AND Limited Partners	Limited Partners, very little Personal Money	Corporate Money
Investment Structure	Debt or Convertible Note	Common Stock	Convertible Note or Preferred Stock	Convertible Note or Preferred Stock	Preferred Stock	Preferred Stock	Preferred Stock / Warrants
Board Seats	No	No	No	No	Yes	Yes	Varies

天使投資人

機會優先, 風險次之

團隊與發想

純投資或經營涉入

協助募資



除創意與技術外,最重團隊誠信,熱情,創業經驗,領導特質,對公司投入,遠見能力,實際

創投.....

你能給的投資回報

承受投資後的壓力

放棄部份股權與控制權

創投基金

基金目的與產業限定

管理團隊與投審會

潛力高,新技術/構想,快速成長事業

主動參與公司發展規劃

風險控管優先

積極面向退出策略

挑選合適的創投

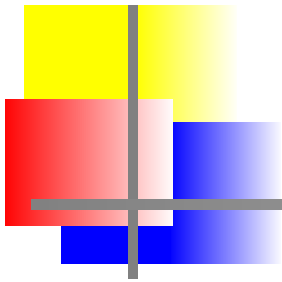
地區性創投

管理資金大小與投資家數

產業偏好

階段偏好

領案型創投, 重整型(turnaround fund)



創投評估

接觸大量新創

每週案源會議

細部實地查訪

公司各類法律文件/契約確認

投資協議討論確立

創投內部投資審議會

撥款,投資後管理

初相見

團隊,市場與產品

確切的價值與潛力

市場應用/商機掌握度

往細部評估推展

提問與互動

代言人

一次到位



細部實地投資評估

團隊訪談(董事拜訪)

市場潛力, 產品技術

財務評估

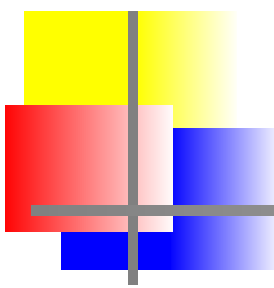
訪廠

上下游與合作夥伴

出場機會確認

投資風險判定

如何說故事



電梯演說

營運計畫執行摘要

簡報說明檔

營運計劃書

產品演示

補充性資料

相關文件

一般文件（會議記錄,章程,公司組織,股票）

訴訟文件

符合法律規定之公司行為

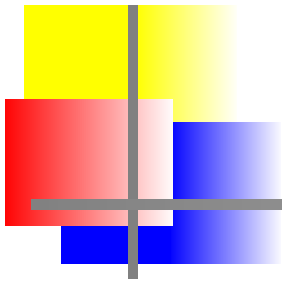
管理及職員相關文件

不動產

債務融資

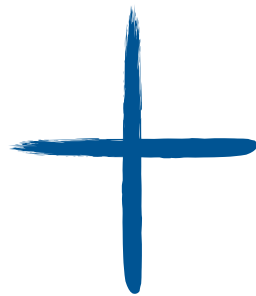
其他合約

資料（財務資料,稅務資料,收購/合併,公共關係,報章雜誌）

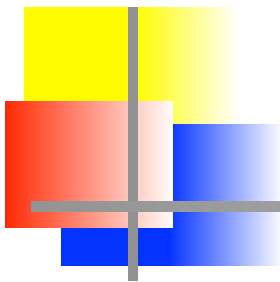


事業規劃的長相與架構

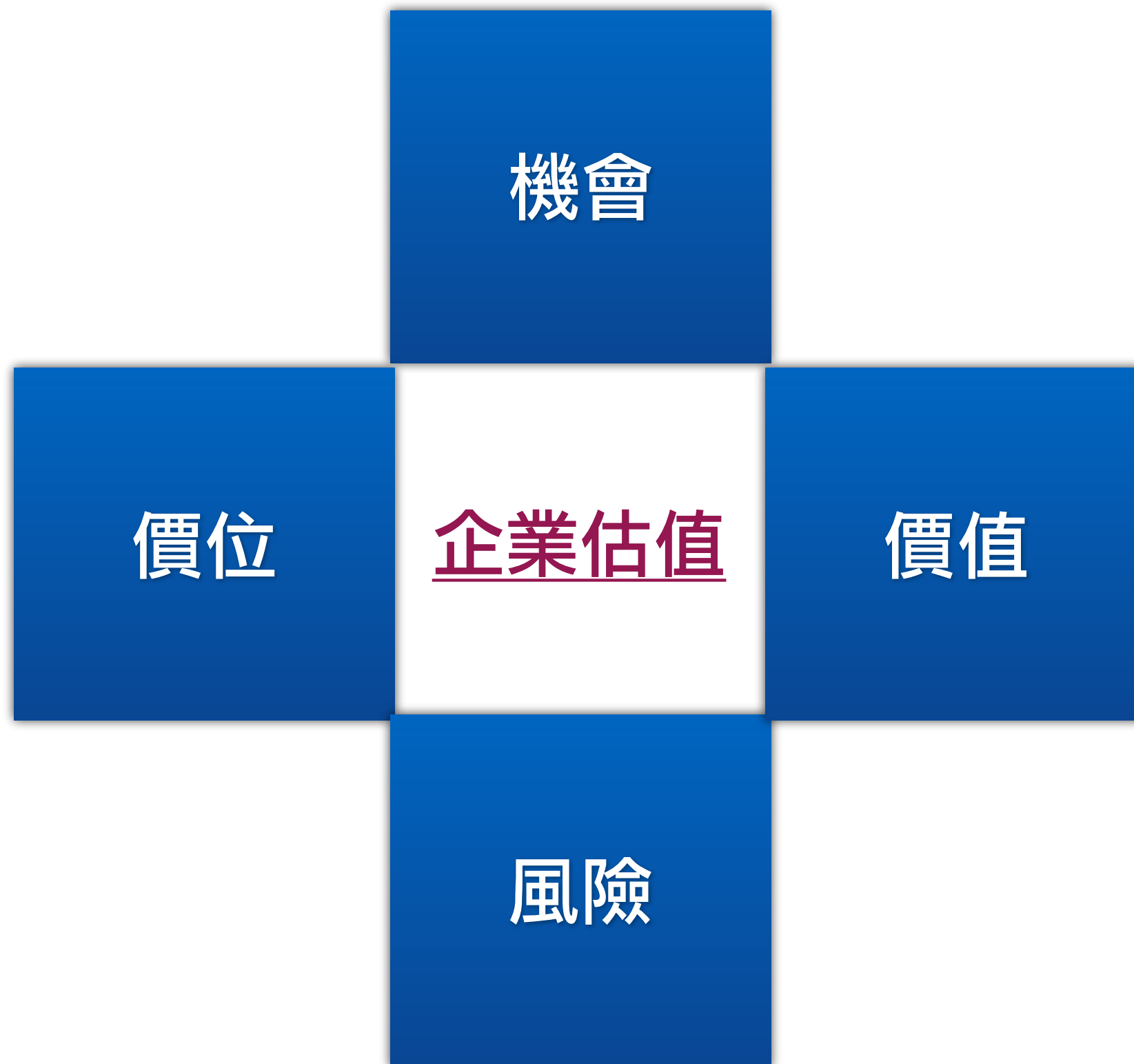
市場商機
產品規劃
公司經營
商業模式
競爭分析
行銷規劃
財務規劃
風險控管



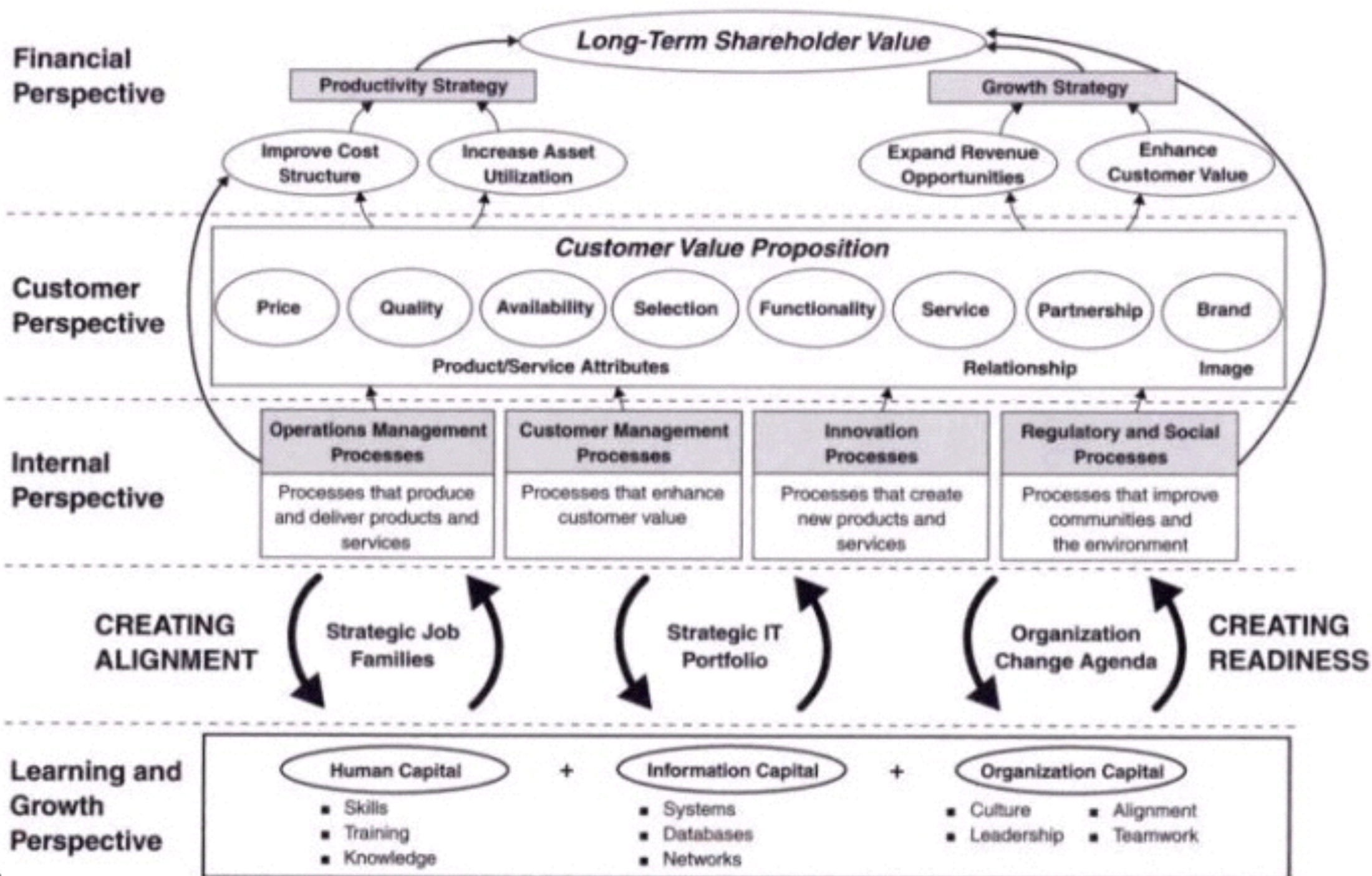
公司架構
募資目的
股權分配
董事席位
事業估值



創投的第一眼



組織價值創造策略地圖





商業活動與財務報表要素

商業活動分類	內容要素
經營性活動	向顧客提供服務商品或服務 提供商品或服務的成本 所得稅費用 直接與經營活動相關的持有短期資產或承擔短期債務行為
投資性活動	購買或出售資產 購買或出售其他實體的權益或債務證券
融資性活動	發行或回購公司自身的特別股或普通股 發行或償付債務 支付行為(如支付股利)

傳統股東與利益關係人理論比較

項目	傳統股東理論 (Stockholder Theory)	利益關係人理論 (Stakeholder Theory)
觀點討論者	Milton Friedman	R. Edward Freeman
著重點	強調利潤	強調社會責任
企業倫理	僅對股東負責	除股東之外的利益關係人 (如員工、供應商、政府與社會大眾等)
市場導向	是	否
最終目標	股東利潤最佳化	顧客滿意最佳化
利益關係人管理 (Stakeholder Management)	視為手段	視為手段與目的
企業組織定位	組織主要是企業所有人 (Owner) 的賺錢工具	組織主要作為服務利益關係人的聯盟
對社會貢獻	組織追求自身利益和經濟效率	追求利益關係人的共同利益以及創造社會體系最佳化

B型企业

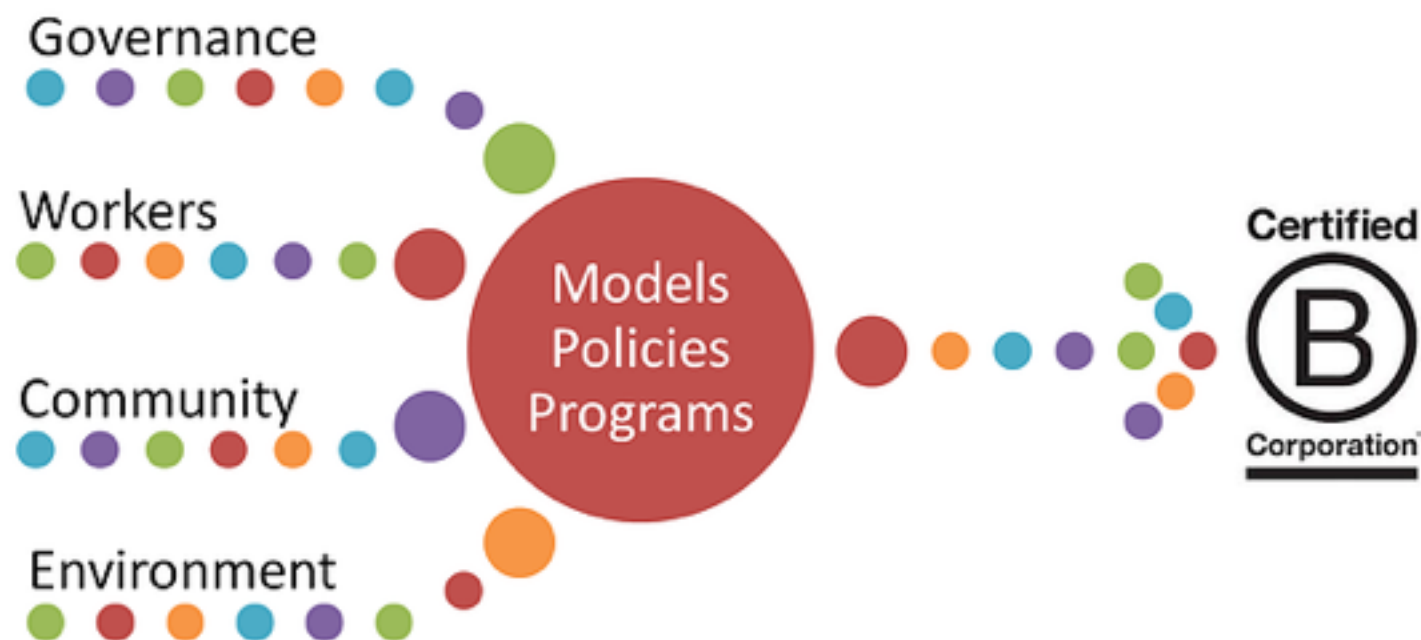
利用企業力量創造“公眾利益”的新型公司

高品質就業機會

幫助社區茁壯

對環境友善

產生穩健營收

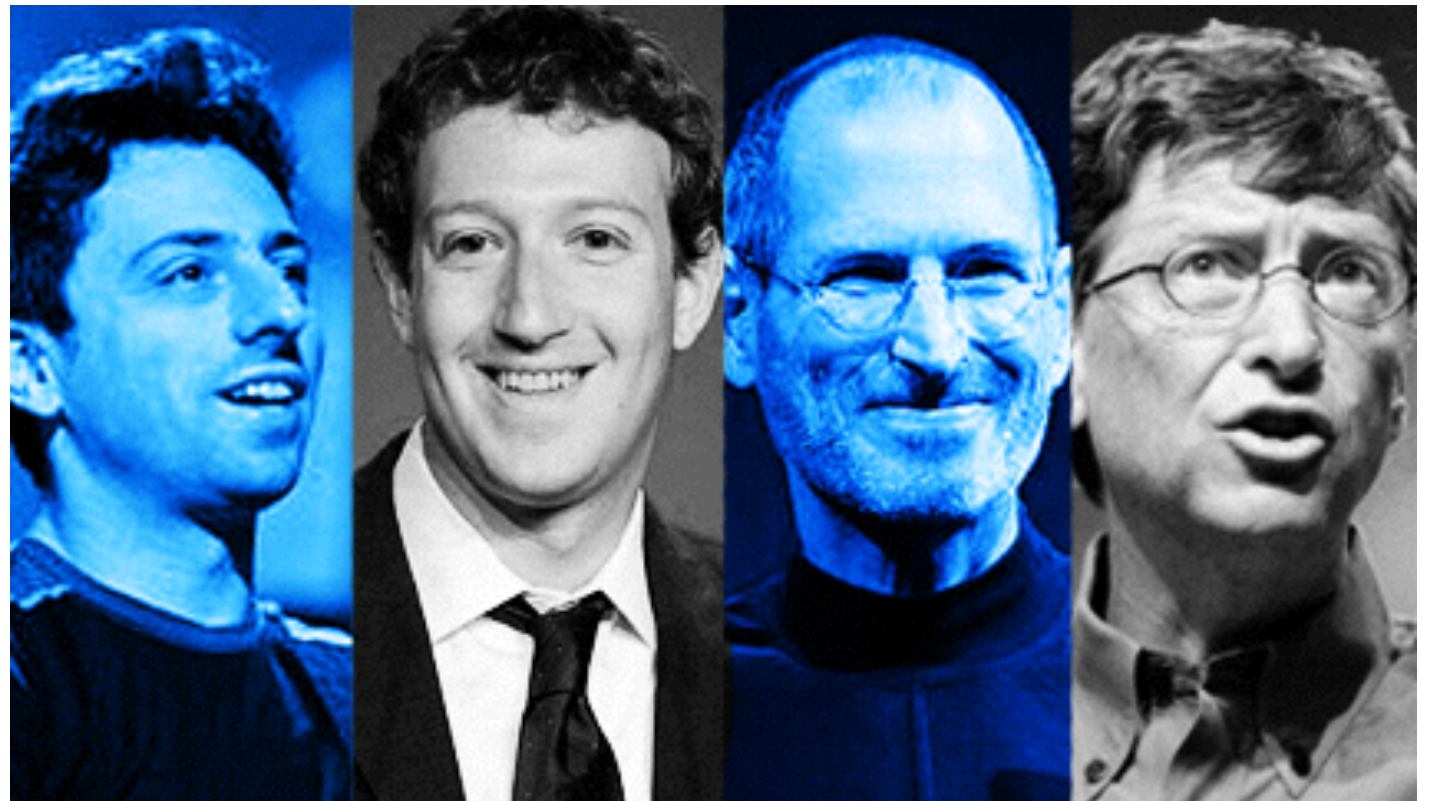


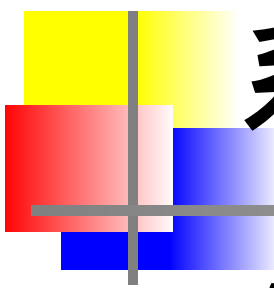
領導者的風範

企業文化

客戶的緊密連結

團隊一致的行動力





系統的力量(power based on system)

A transformation in mindset is required by organizational leadership and operational systems.

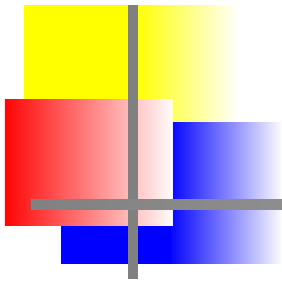
“94% of problems are due to the system, 6% due to the worker.”

- W Edwards Deming

有效的複製

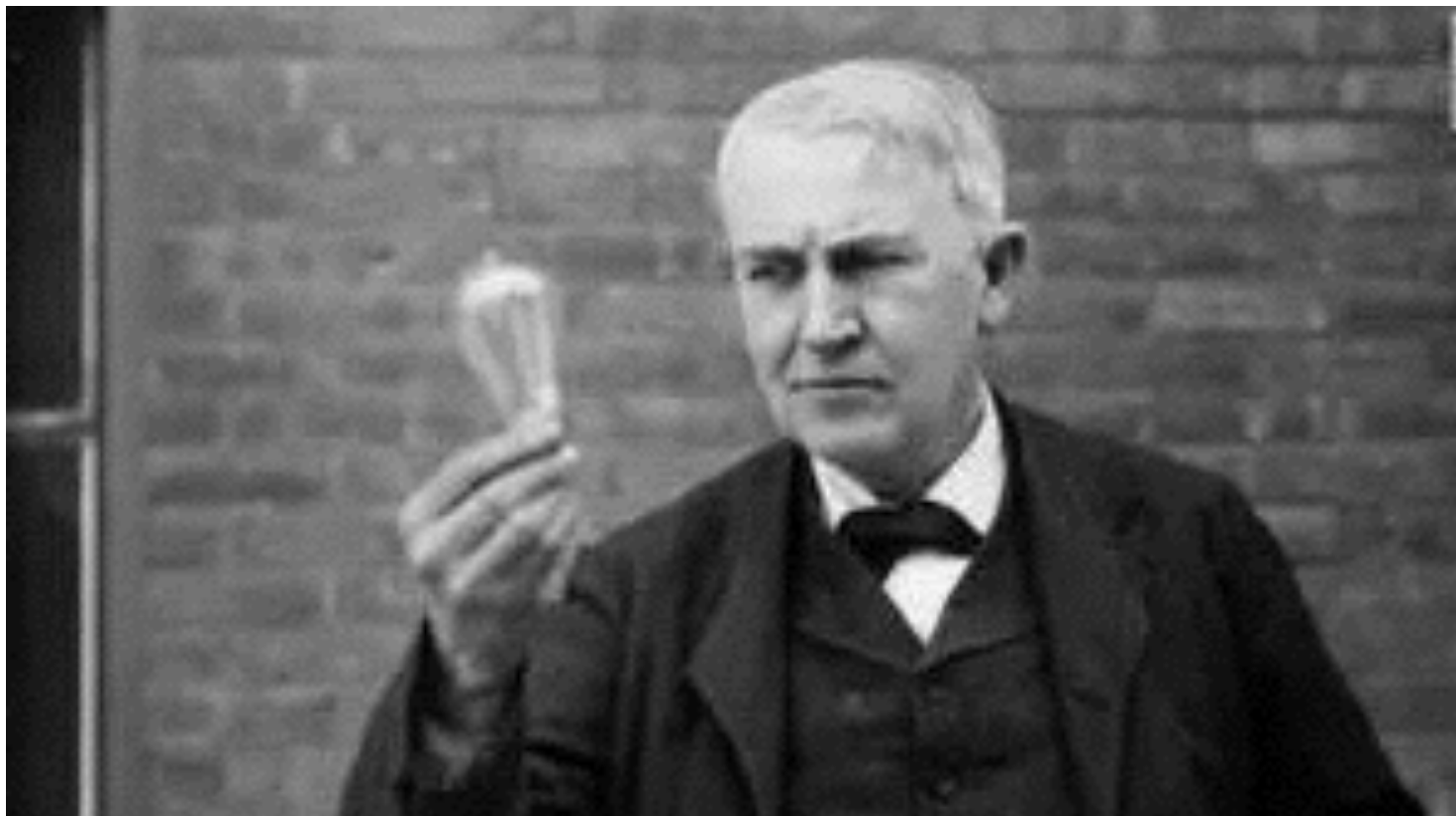
風險的掌握與體驗的創造

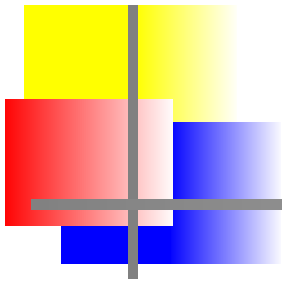
創意with system control scalability



Genius is “1% inspiration, 99% perspiration”

Thomas Edison





創業.....體驗與認知

是.....

一個對我們原有的想像再學習,對焦與形塑的
過程,給自己一個重新體驗認知的機會