

FVIG

創投業的實務與操作

邱羅火

富鑫創業投資集團 董事長兼執行長
台灣創業投資公會 副理事長

創投業發展的環境要素

- 創投業與高科技產業是同步發展，故需要政府政策上的支持。
- 創投業成長的區域，一定要有高科技產業區，同時週邊有研究機構。
- 創投業需要有活水－開放的金融與股市市場。

創投管理公司生存原則

- 創投最後目的是以追求回收為主，可協助企業，但不是在經營企業。
- 專業團隊需具有科技、產業、營運、財務背景，故人才需互補，且需有人脈渠道。
- 經濟景氣榮景時是出售持股及募資的機會，不景氣時反而是投資時機。

創投投資成功與失敗經驗談

- 投資在主流產業較易成功，且可投資前幾名的公司(Top 1 ~ Top 5)。
- 投資在**Niche Market**，且只能投資在第一名的公司。
- 投資在有爆發力的商用產品市場，但需承擔風險。

創投投資成功與失敗經驗談(續)

- 不宜投資工程、專案性質的公司，如：環保工程、國防工程、公共工程、基礎建設工程、...
- 商業模式必須務實，營收成長及獲利成長是上市及股價的支撐要素(回歸基本面)。
- **95%**以上的營運計劃書是無法如期實現，故預估要保守。
- 新產品的開發投資需注意市場時機(**Market Window & Time to Market**)

創投投資成功與失敗經驗談(續)

- 投資一家公司需找策略性(有價值)的投資夥伴，並且公司在二年內不必再融資。
- 盡職調查(Due Diligence)需把客戶及競爭者的意見放在第一順位，而非技術者意見。
- 經營團隊的承諾(Commitment)是公司成功的重要因素，故相對出資及技術股是同等重要。

創投投資成功與失敗經驗談(續)

- 每個產品在不同地區/國家及在不同時期，可以扮演主流角色，因此創投需注意跨國/跨區域的投資案。
- 不投資在自己不熟悉的行業。
- 主控型投資(**Control Position**)及被動型投資(**Minority Equity**)是不同的經營型態，創投公司需先自己定位。

創投投資成功與失敗經驗談(續)

- 單一產業基金與分散式產業基金其收回與風險承擔不同，要轉型有其困難度。
- 投資後，需避免公司股東之間的對立，或經營團隊與股東間的對立。
- 投資在大集團衍生的公司成功率較大，投資在新創業公司風險較大。