

# 生醫新創股權規劃

## 生技醫療服務團隊

### Contact us

+886 2 27296666

#### 執業會計師：

##### 生醫產業負責人

曾惠瑾 Audrey Tseng #25219

##### 生技醫藥與醫療照護

林玉寬 Amenda Lin #35105

周筱姿 Zoe Chou #26683

馮敏娟 Jackie Feng #26609

鄧聖偉 David Teng #26123

游淑芬 Jasmine Yu #26138

林雅慧 Anny Lin #26816

##### 併購與財務顧問

翁麗俐 Lily Wong #26703

##### 稅務服務

黃文利 Jack Hwang #26061

蔡晏潭 Yen-Tan Tsai #26997

##### 法律服務

楊敬先 Ross Yang #26100

##### 中臺灣

王玉娟 Jane Wang #40168

徐建業 Jason Hsu #40158

##### 南臺灣

劉子猛 James Z Liu #60101

林姿妤 Phoebe Lin #60701

田中玉 Chung-Yu Tien #60106

##### 生技新創

廖阿甚 A-Shen Liao #25128

江采燕 Tsai-Yen Chiang #35381

顏裕芳 Yu-Fun Yen #25489

吳偉豪 Kenny Wu #34306

#### 副總經理：

項益容 Jessica Hsiang #21990

生醫產業之技術含量高且資金需求大，募資為大多數生醫產業面臨之重要議題，對專注於研發的生醫創業家而言，募資及規劃股權議題並不熟悉，及早進行股權規劃，不但能借助外部資源成長茁壯，更能完成夢想、持續領航。

## 知己知彼、贏在起跑點

輔導新創團隊經驗中，當公司發展到一定程度時，創業者往往需要透過對外募資，以取得下一階段發展所需的資金，加速企業發展。公司創業初期相對股本較小，創業團隊能找的天使基金也很有限，當較大額之資金挹注時，募資金額及每股價格就成了影響股權比率之重要因素。團隊最常問到「引進投資人大筆資金後，如何保有團隊的股權比例不會被稀釋太多」、「在有限的資金下，我要如何掌握經營權？」

創業團隊擔心股權稀釋太快，在實務上也有很多方式及工具可以運用，視個案的狀況，會有不同的做法，重要的是在公司成立之初最好就能做好規劃，否則當公司成立之後，要再做股權規劃之調整，往往需要投入更多成本，有時也不容易調整。

# 生醫新創股權規劃

了解自己之資源，  
依資源特性，規劃  
持股比率，是重要  
關鍵

## 運用團隊有限資源，規劃最適持股比率

團隊的資源通常包括「資金」「技術」「人才」，其中除「資金」能直接列為股本外，「技術」也有機會登記為股本，這是常見的技術入股。

### 資金

除創業者自己的資金外，也可以尋求其他的資金管道，如：銀行融資、政府研發補助、科專計畫或是 SBIR 等，以降低需要對外募資之金額，讓團隊股權比率不致稀釋太多太快。

### 技術

適當的技術作價金額當作技術股，以增加經營團隊之持股比率，除需考量技術價值認定問題外，尚需評估技術所有權人可能產生個人所得與課稅問題。

### 人才

人才往往是生醫新創公司最重要的資源，有很多技術、營業秘密因尚未取得專利，也無法登記為股本，因此，在適合的時機發行適當股數的較低價新股，優先供員工認股，除可以留住優秀人才外，也可適度增加經營團隊之持股比率。

# 生醫新創股權規劃

掌握募資時點，  
運用股票溢價，  
降低股權稀釋速  
度，需思考溢價  
合理性，與投資  
人同享合理報酬

## 股票溢價發行，降低股權稀釋

資金募得越充足，越能讓經營者無後顧之憂，全力衝刺，但相對也會讓經營團隊之持股比率稀釋較多，到底該募多少資金就成為創業團隊重要的課題。當新創公司之價值尚未彰顯時，若募資金額大，經營團隊須釋出較多的股權。當公司創造出企業價值，就有較強的溢價能力。

溢價發行就是新發行的股票價格超過原股票的面額，過去大多數企業股票面額皆為 10 元，超過面額的部份稱之為溢價。在公司法修正後，對於面額的規定更彈性了，公司得自由選擇面額高低，也可以發行無面額股票。對於新創團隊的股權規劃更彈性！

在此舉一個簡單例子：成立三年新創公司，股本為新台幣 1000 萬元，設定面額為每股 1 元，100%皆為創辦人所有，創辦人持有公司 1000 萬股。未來兩年內新創公司需要 800 萬元開發新的研發案。若不考慮溢價發行，創辦人的持股比率將會從 100%降至 55.56%，已經威脅到創辦人之經營權了。此例中若創辦人希望釋出 20%股權，取得 800 萬元，換算下來，每股需募 3.2 元，創業家若認為太貴或太便宜，都可以透過調整釋出之股權比率，讓溢價更合理。運用溢價方式，也要考量每股價格是不是投資人所能接受的，而投資人能否接受的關鍵在於企業價值及投資人是否有利可圖。

## 結語

創業家要領導創造自己的王國，除了要有創業的本事外，股權規劃更是關鍵！股權規劃要考量的因素也非常多，財務規劃、稅務規劃乃至於投資人的選擇等等，在創業初期與外部專業團隊做好全盤規劃，避免到頭來只一場遊戲一場夢。

### 作者介紹



廖阿甚 會計師  
A-Shen Liao

### | 現任·經歷 |

- 資誠聯合會計師事務所 新創事業服務南區負責人
- 資誠聯合會計師事務所 副總經理
- 高雄市會計師公會理事
- 證券發展基金會訓練課程講師
- 資誠聯合會計師事務所內外訓講師

☎ (02) 27296666 #25128

✉ a-shen.liao@pwc.com

### | 專長 |

- 股票公開發行、上市及上櫃之規劃諮詢
- 內部控制制度之諮詢服務
- 集團企業組織重組之諮詢服務
- 租稅規劃及實務與行政救濟
- 財務及會計理論與實務之應用
- 企業經營及租稅規劃 ( 包含技術股、股利分配、員工獎酬制度等 )