

創業後的下一步

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

在創業初期就構思好可能出場機制，不論是走向資本市場或是尋找伯樂被併購，都需要與投資人及團隊充分溝通，及早決定路線，將有助於公司各項規劃！

大多數創業家有一個夢想，期盼所創立的公司若干年後經營規模擴大，股票能夠上市上櫃，對得起股東、創業夥伴與員工。創業初期通常會問「會計師 我的公司未來要上市櫃，請您幫我規劃」，然實際上創業後成功進入資本市場的比率，也是相對低的。最近，遇到一些創業團隊開始會問「我的公司適合上市櫃嗎？」

有哪些出場機制是我可以選擇的？

創業家成功創業後，不乏有許多公司維持既有的營運，靠著穩定的營收及獲利，自給自足，創業家可以維持「管理者」與「大股東」的雙重身份。惟生醫產業具有高度資本密集、高風險、高報酬的知識經濟產業特性，從公司設立第一天起至產生現金流量自給自足，通常需要非常長的時間與資金，能不能順利取得資金讓公司足以投入研發，是決定勝敗的關鍵。若靠一己之力實為困難，夢想的實踐也可賴於他人接棒。為使公司壯大，可透過 IPO 進入資本市場，釋股引進其他投資人；或是尋覓能見公司未來價值的伯樂，透過併購將公司託付給更適合的經營者。此二者亦為最常見的出場方式。

創業後的下一步

模式	創業家角色	公司發展策略
上市櫃	進入資本市場，釋股引進其他投資人，但繼續擔任「管理者角色」	企業擴張及成熟的階段，需引進中大型投資人資金
併購	尋求合適買家，將公司出售予認同公司價值的伯樂	透過被併購，取得現金或上市櫃公司股票出場

上市櫃(IPO)到底有那些優點呢?為何大家趨之若鶩?

前進資本市場對於資金、人才、內部管理有正面助益，然經營成本增加也是需考量因素

生醫創業家成功創業後，常面臨快速成長下資金及人才需求，而進入資本市場的計畫，通常較容易募集大額資金，也是創投最樂見的出場方式，對員工的招募及留任也有正面效果，成功上市櫃後，使企業擁有多元募資管道，員工的獎酬計畫及留任有更多工具可以設計，對公司知名度、業務的推廣或上下游配合廠商之整合也都有助益。一旦要去做上市櫃的準備，財務報表會更透明，公司治理會適度改善，長期公司經營體質必然會優化，更具競爭力。

然而，相對的經營成本必然會增加，甚或導致經營者做決策時綁手綁腳，經營成本增加也是創業家需要考慮的部分。

創業後的下一步

如何成功上市櫃呢？

天時，掌握送件及掛牌的時機

何時提出申請 IPO 是好時機呢？何時是適合掛牌之好時機呢？選對時機，反應企業應有之價值。當企業業務正逐步走向高度成長且經營團隊已就上市櫃目標取得共識時，可能是 IPO 的好時點。另外，當投資人對資本市場信心充足時、景氣向上時及政府政策支持時，都可能是個適合掛牌的時間點。

地利，選擇適合的資本市場

哪一個資本市場較適合呢？通常沒有絕對的答案，須考量公司之獲利情形、營運狀況及公司規模等因素，而不同的資本市場也有不同的特性，如市場流動性、市值規模及平均本益比等都是可以參考之因素。掛牌之地點尚需考慮公司之產品特殊性、投資者之認同度、客戶屬性及後續管理之成本等，適當選擇掛牌地點，對於公司未來之發展勢必能有極大之加分效果。

人和，打造 IPO 成功團隊

團隊的合作及共識是成功上市櫃重要要素，團隊主要包括公司上市櫃(IPO)推動小組及外部專業人員如會計師、律師及承銷商等。公司

掌握天時、地利、
人和，迎向 IPO
成功果實

創業後的下一步

核心推動小組負責指揮及掌控上市櫃進度、對外溝通、對內協調。
會計師、律師協助公司編制符合主管機關相關要求。

被併購策略

公司除了 IPO 外，
有些時候被併購
策略，更常見！

被併購策略猶如兩個家族的聯姻，要互相適應及調整的地方很多，對價值的認定會成為首要的議題。能否獲得應有的價值報酬，公司能否繼續成長，公司的員工未來在新的事業體中的發展，都需要考慮。

被併購也可能不是賣出整家公司，許多生醫新創團隊於創業初期發展許多不同專利，會因為資源配置、策略方向考量等，將部分專利出售或授權，以獲得資金，來發展核心技術。

創業後的下一步

結語

從創業家到企業家，往往要需思考創業者本身之特質及能力，而創業後的下一步，搭配天時、地利、人和，獲利出場的過程中，總會有種種的挑戰及考驗，找到合適的合作夥伴與外部專業機構協助做出正確的判斷與規劃是相當重要的！

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)