

【創業知識庫】募資、估值是一門藝術

撰文者：台灣經濟研究院研究三所林佳靜副所長、王俐几助理研究員

估值計算方法

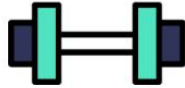


資產法

公司發展程度資訊

組織、經營團隊、主要客戶、供應商、市場機會、產業規模與發展、股權市場流通與變現、權益種類、相關權利義務、限制、核心技术、研發能力、行銷、IP

- 資產負債表
- 外部場可比較資訊



市場法

- 資產負債表、損益表
- 外部場可比較資訊



收益法

- 資產負債表、損益表、現金流量表
- 外部場可比較資訊

to-do list!

- 辨識企業發展階段與成熟度
- 管理財務報表
- 確認財務數字與營運計畫之關聯性
- 了解估值方法
- 推算合理的估值

需取得資訊程度/評估計算複雜程度

高 →

【說給你聽，國內新創的資金來源與用途】

- ◆ 新創的資金主要來源為自有資金與親友借貸，此外，將近三成的獲投資金來源為天使投資人
- ◆ 新創認為透過人脈介紹、加速器 / 育成中心的引介是可以成功募資的兩大管道
- ◆ 募集資金的三大用途：進行產品 / 服務開發、擴張市場行銷、擴大人才招募

【新創準備募資的挑戰】

- ◆ 26%募資條件的談判 / 協商
- ◆ 24%進行企業估值的計算
- ◆ 17%公司現階段的營收狀況

【募資的本質】

募資對於新創與投資人來說，是一種交易關係。新創以股權交換投資人的資金，而投資人將評估新創所可能帶來的潛在獲利空間決定投資與否。股權對投資人來說除了投資報酬率的連結之外，還隱含了對企業的參與權、控制權。

◆ **投資人怎麼想** => 找到有潛力及優質的標的，並且以較低的價格進場投資

◆ **新創怎麼想** => 希望為自己的產品 / 服務找到願意付高價的投資者，同時募資的相關條件越寬鬆越好

【情投意合後，企業價值該如何討論】

當新創與投資人於募資簡報場合情投意合後，下一個階段便是決定「價錢」(投資規模)，而企業價值就是決定這個價錢的重要指標。一般來說，企業估值包括有形與無形的資產，以及未來可能創造的價值，常見的估值計算方法有資產法、市場法及收益法，有些方法強調質化項目的評估，有些則重視財務數據的表現，這些面向都與新創所處的階段有所關聯，新創應依據自身的發展階段與評估重點選擇適合的計算方法。

【計算估值前，must do!】

計算估值以前，新創企業內部需要進行一些研究調查工作：

- ◆ 辨識企業發展階段與成熟度
- ◆ 完整的財務報表系統與數字管理能力
- ◆ 檢視財務數字合理性與營運計畫之關聯性
- ◆ 了解估值的計算方法，建立財務管理觀念
- ◆ 釐清估值目的與用途，推算合理的估值數字

既然估值是投資人與新創談判價錢時重要的參考依據，為了要讓估值的可信度提升，

新創企業必須完成前述的幾項功課，培養企業經營的規劃與財務管理的能力，才能有效檢視企業自身的狀態、提出合理的估值數字！

【筆記筆記，快來找你的創業神隊友】

📖 2021 中小及新創企業財務資源應用手冊

📖 電子書線上看：<https://pse.is/3at8rg>

📖 手冊完整下載：<https://pse.is/3bdayr>

📖 早期資金資訊平台 <https://findit.org.tw/>

📖 新創圓夢網，找資金 <https://sme.moeasmea.gov.tw/startup/modules/funding/index.php>

©如要轉載本文，請以連結形式註明文章來源(如：本文轉載自《新創圓夢網》)