



萬國法律事務所
Formosa Transnational
Attorneys at Law

新創公司之股權設計及出場機制

萬國法律事務所

張子柔助理合夥律師

A G E N D A

01. 案例思考

02. 股權設計

03. 出場機制

04. QA

1.案例思考

案例一：創辦人與投資人爭執時...

01. Section Title here

02. Section Title here

03. Section Title here

04. Section Title here

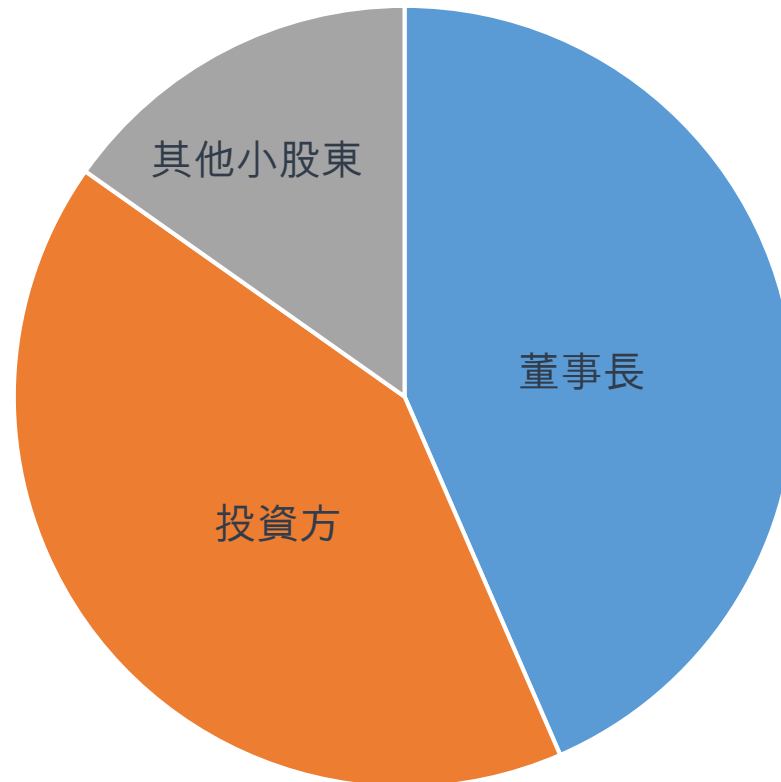
X公司為一家新創生物科技公司，設有5席董事，董事長甲為創辦人，投資方之董事代表人乙擬改選董事長.....



1. 股權可控比例？

- 董事長:40%
- 投資方:38%
- 其他股東:22%

2. 董事選舉制度？



■ 董事長 ■ 投資方 ■ 其他小股東 ■

可能情境1:當研發不順時.....

可能情境2:當創業成功時.....

案例二：併購標的之股權/董事結構

是否足以吸引併購方之併購動機？

01. Section Title here

02. Section Title here

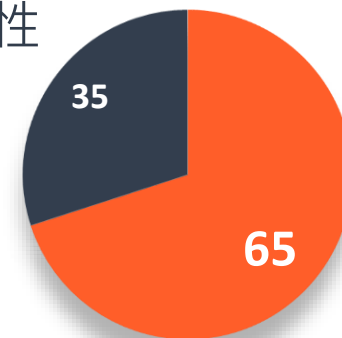
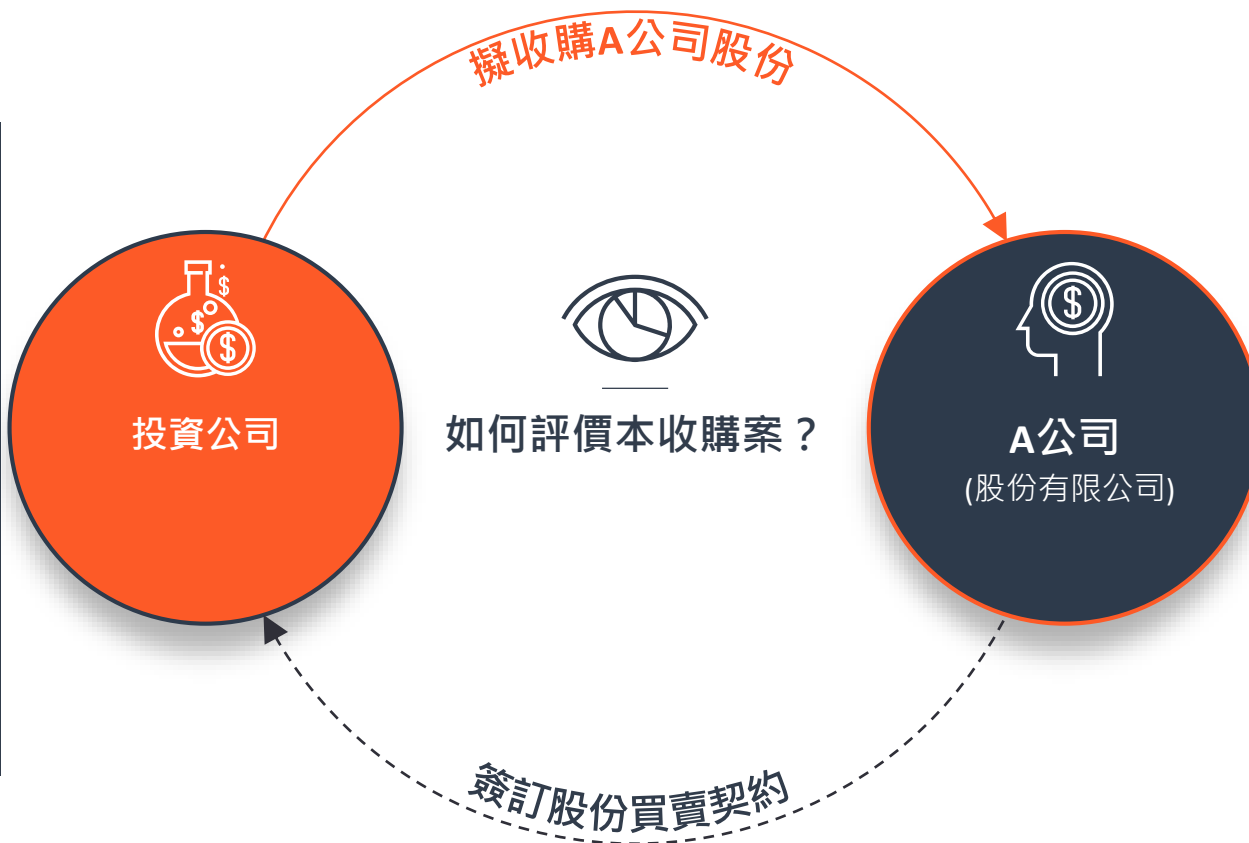
03. Section Title here

04. Section Title here

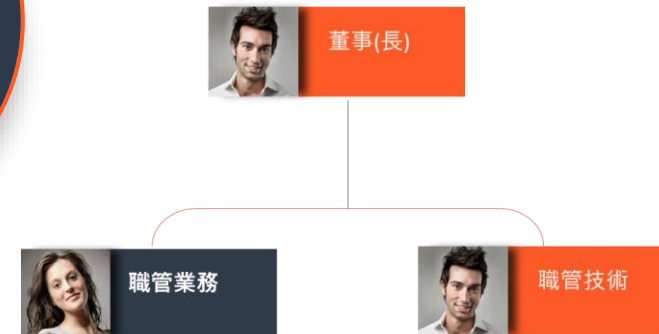
A公司為一家軟體開發公司，目前一投資公司正在評估收購A公司之可行性



1. 併購標的是否可控？
 - 1) 股東會
 - 2) 董事會
2. 核心經營團隊是否可控？
 - 1) 技術人員
 - 2) 業務人員



股權比例



董事結構

思考1:要設立何種公司?

思考2:要取得多少、何種，以及如何取得股份?

思考3:要如何鞏固經營權

當決定要設立新創公司時.....

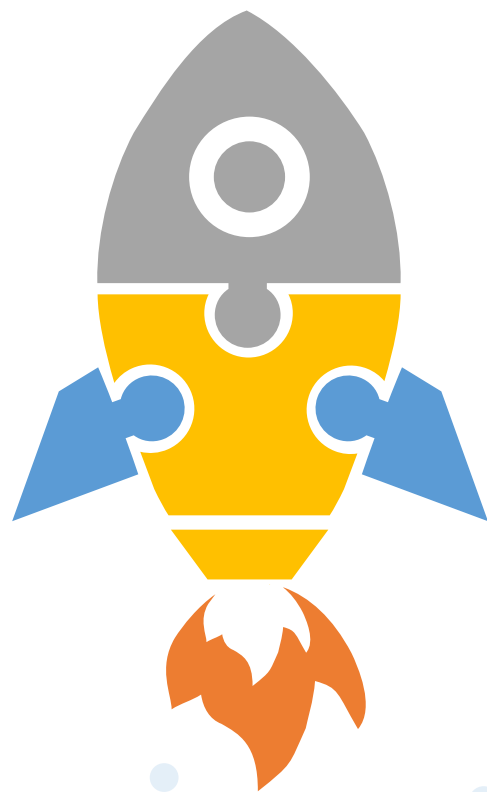
---法令分析

---現實需求

---事先布局

2. 股權類型

股權設計



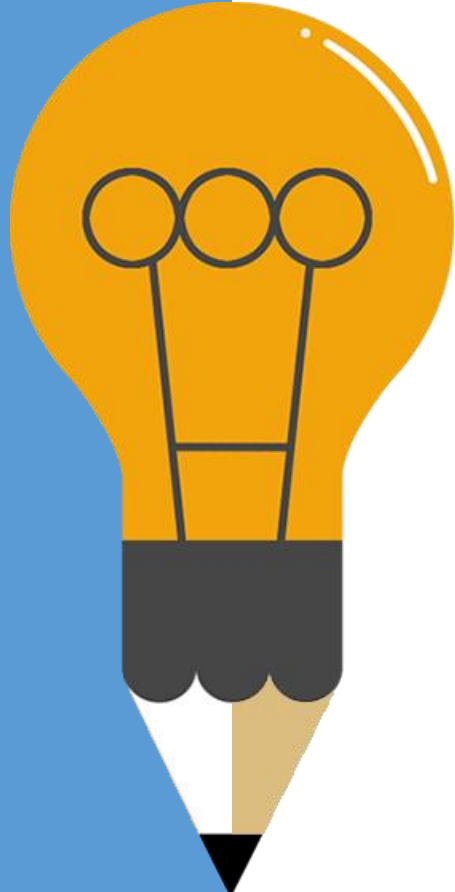
要如何取得股份

要取得多少股份

要取得何種股份

要如何鞏固股權/經營權

股權設計-要如何取得股份?



01

現金出資

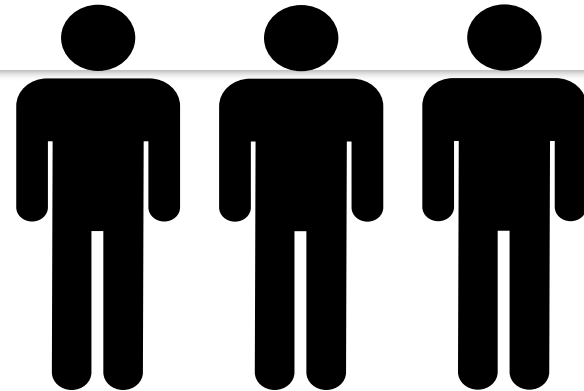
02

技術出資

公司法第145條、第156條第5項、第356條之3

03

要找多少自己的人馬當股東?



股權設計類型-要取得多少股份?

設定防火牆、拉高門檻、防範未然

01. Section Title here

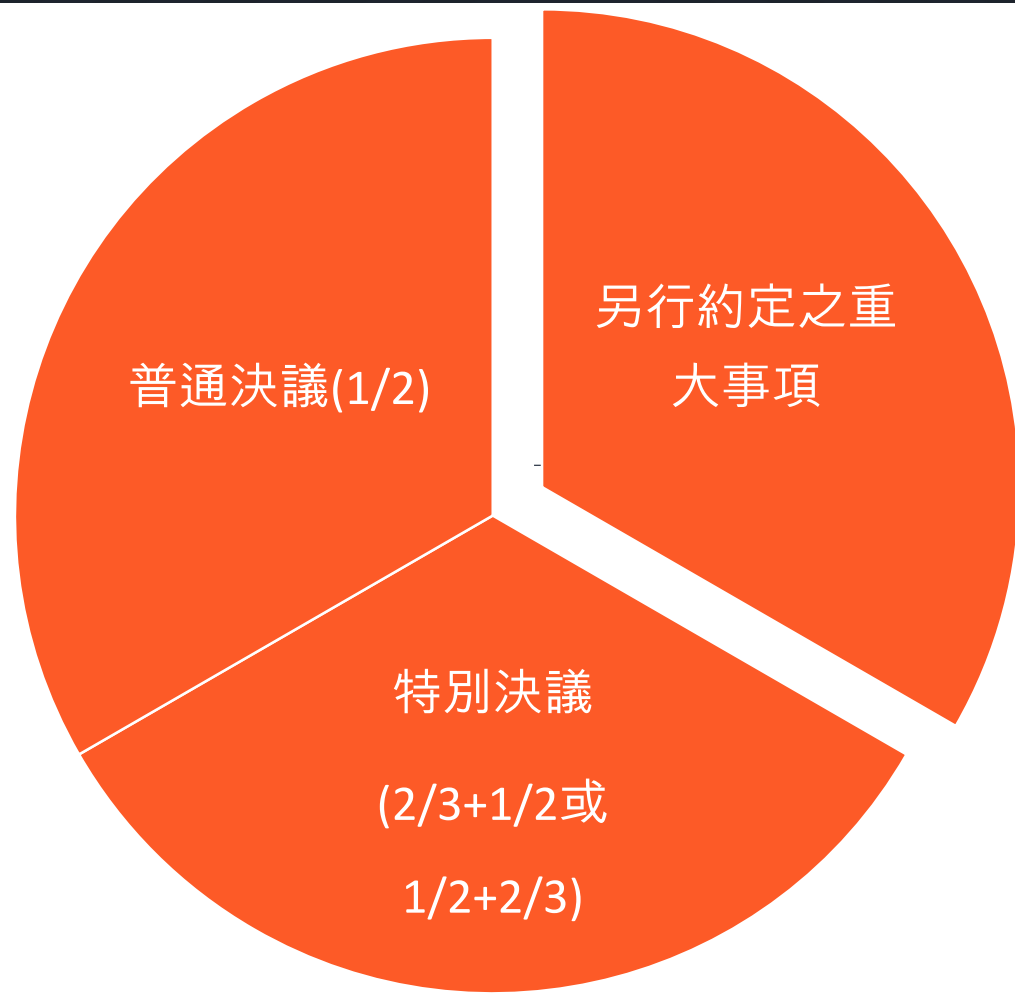
02. Section Title here

03. Section Title here

04. Section Title here



1. 法定之特別決議事項有哪些?
2. 另行約定重大事項之方式?限制?
3. 創始人及投資人適宜之股權比例?



股權設計類型-要取得何種股份?



無表決權、複數表決權、否決權



當選董監事之限制或禁止



轉讓、轉換限制、股息、紅利分配

特別股...

---股權比例與表決權/
經營權脫鉤

---每一種特別股都可以發行嗎?

股權設計類型-要如何鞏固股權、經營權?

事前約定

01. Section Title here

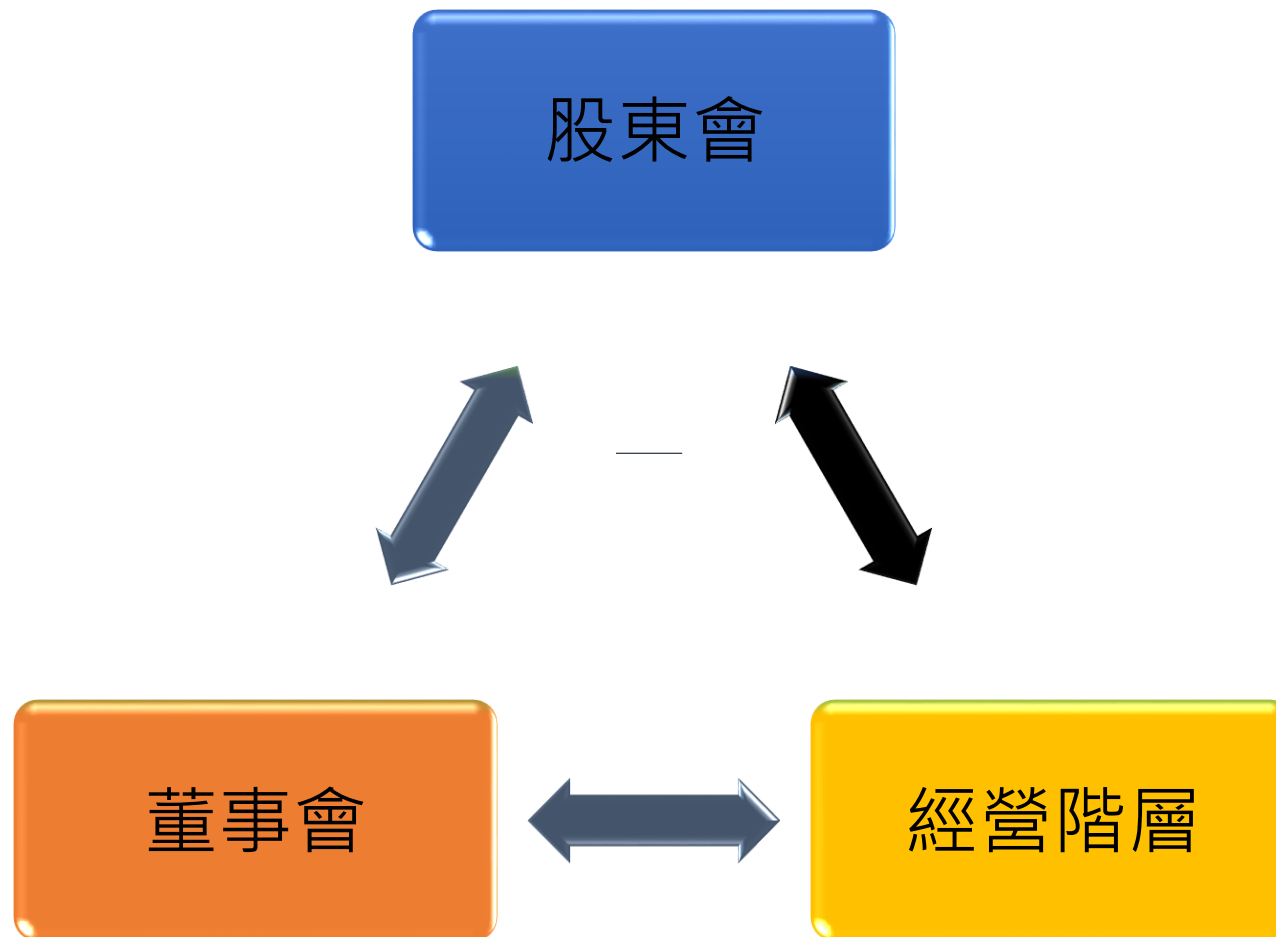
02. Section Title here

03. Section Title here

04. Section Title here



1. 股東協議(轉讓、經營、財務、人事...)
2. 表決權拘束契約
3. 特別股



股權設計類型-要如何鞏固股權、經營權?

事後處置

01. Section Title here

02. Section Title here

03. Section Title here

04. Section Title here



基於契約關係



基於公司章程



基於股份優勢

3. 出場機制

新聞告訴我們的事情

併購互利、新創起飛

01. Section Title here

02. Section Title here

03. Section Title here

04. Section Title here

微軟再次收購網路安全公司 透過Cloud Knox確保雲端存取權限安全性

2021-07-26 09:44 聯合新聞網 / [楊又肇](#)



和 **Spotify** 較勁亞馬遜收購 **Podcast** 新創 **Wondery** 2020/12/31 [鉅亨網](#)

新聞告訴我們的事情

併購互利、新創起飛

01. Section Title here

02. Section Title here

03. Section Title here

04. Section Title here

沛星收購新創 攻對話式商務

2021-05-13 01:15經濟日報 記者彭慧明 / 台北報導



比Google買YouTube更貴！PayPal花40億美元收購華裔創辦的Honey，3大賣點讓支付巨頭甘心掏錢 2020.02.04 數位時代

新聞告訴我們的事情

併購互利、新創起飛

01. Section Title here

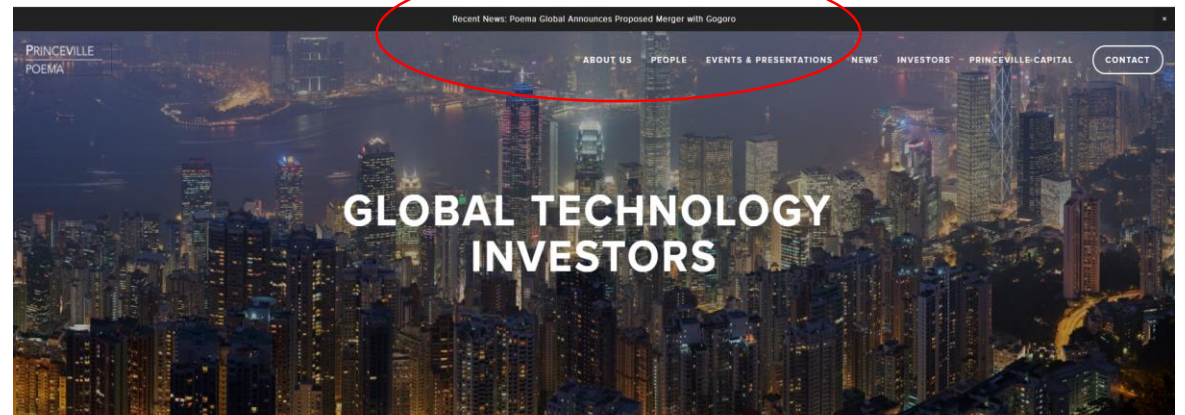
02. Section Title here

03. Section Title here

04. Section Title here

Gogoro將赴美掛牌攻國際市場 拚明年Q1上市


2021/9/22 經濟日報記者 邱馨儀/台北報導



Poema Global's sponsor team brings together 100+ years of combined experience to equip and enable a differentiated global technology leader to create long-term value for public market shareholders. We seek to complete business combinations with companies that have validated technologies and attractive unit economics, with a particular focus on Europe and Asia.

網址:<https://www.poema-global.com/>

併購或是IPO?

Be smart 

出場機制介紹-如何選擇最適合的併購類型

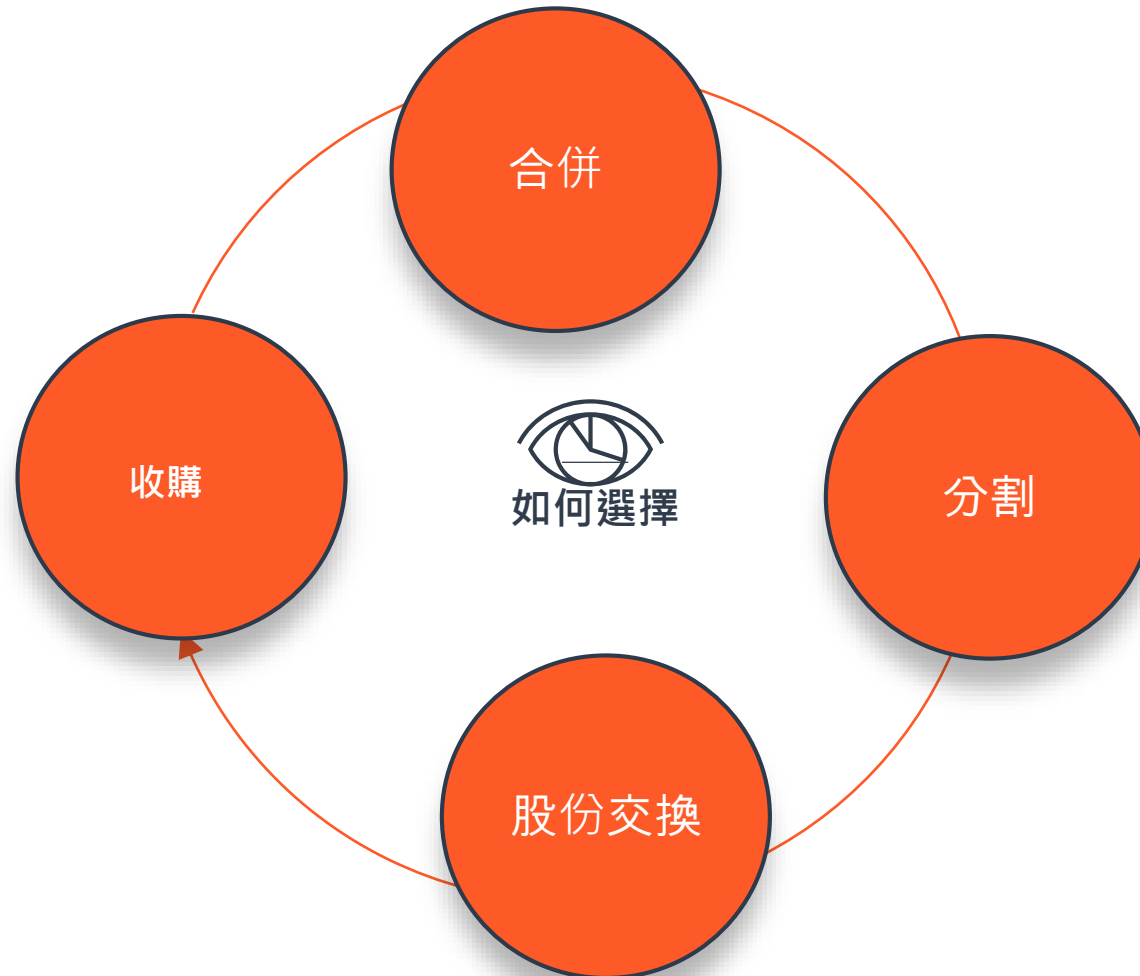
設定目標、利用優勢、獲利加乘

01. Section Title here

02. Section Title here

03. Section Title here

04. Section Title here

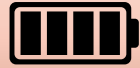


- 1. 併購方之目標？
 - 1) 提升原有資產
 - 2) 發展原無資產
- 2. 被併購方之優勢？
 - 1) 有形資產
 - 2) 無形資產

IPO簡介(公發、興櫃、上櫃、上市)



設立年限



資本額、已發行普通股數



獲利能力



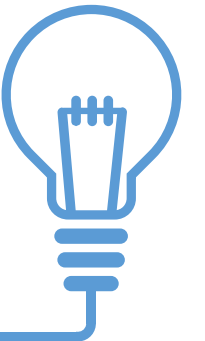
股權分散



市值達50、60億以上之特別要件



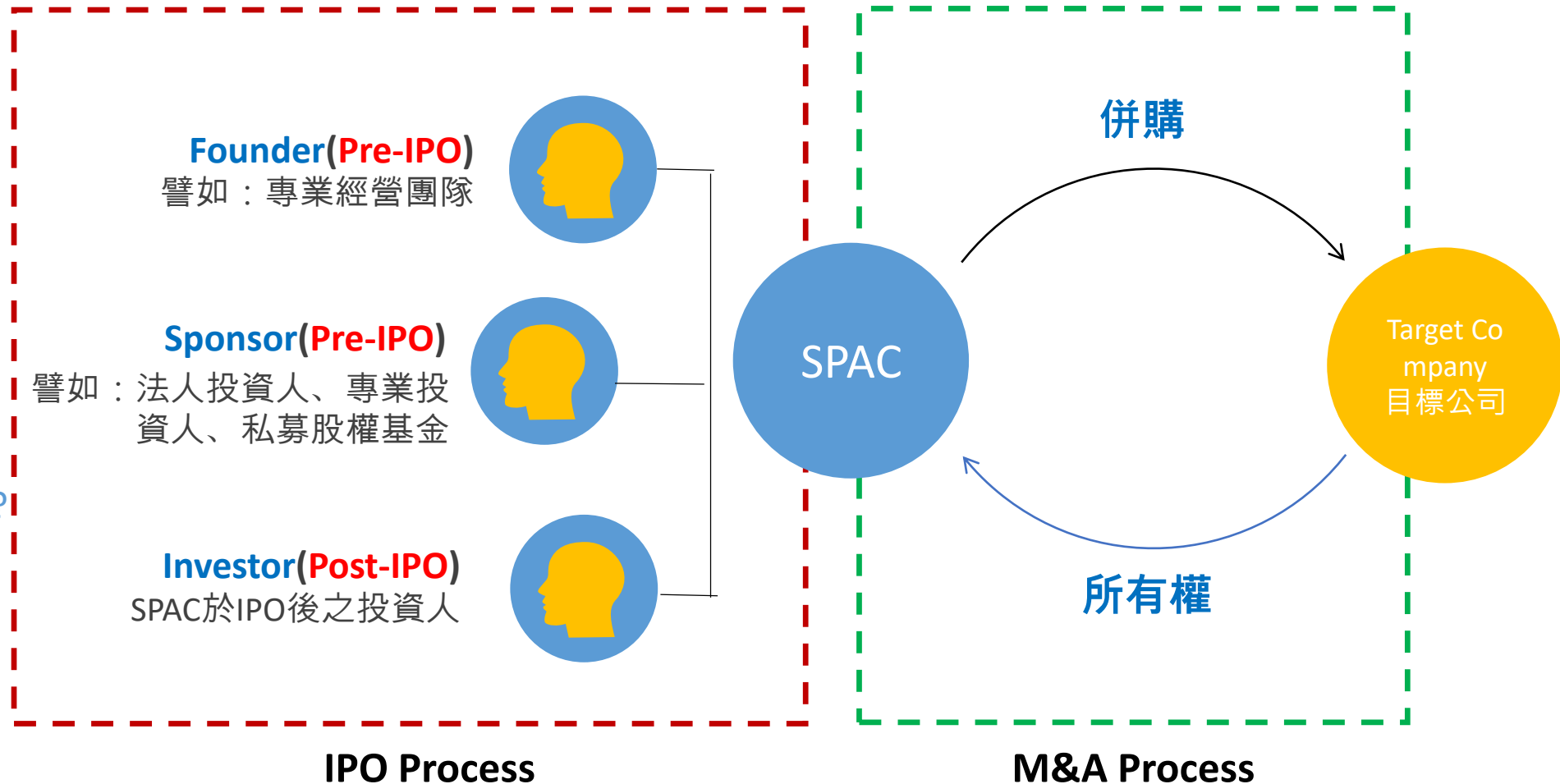
科技事業或文化創意事業之特別要件



SPAC簡介(特殊目的收購公司)



- ① SPAC是什麼？
- ② SPAC與IPO有何不同？
- ③ SPAC如何選擇併購標的？



併購應注意之法律議題



Q&A

Thank you

