



# 閉鎖型公司法修正

## 與 新創公司募資

### @FITI創新激勵計畫

黃沛聲 律師 [Bryan@TaipeiLaw.com](mailto:Bryan@TaipeiLaw.com)



# 黃沛聲律師

- 立勤國際法律事務所主持律師
- 中國政法大學金融法博士候選人
- 華陽投資、WTL Capital 董事
- 科技部專案補助審查委員
- 創業家、天使投資人
- 黃沛聲律師科技法律部落格  
[www.pshuang.cc](http://www.pshuang.cc)



立勤國際法律事務所  
TaipeiLaw Attorneys-at-Law

# 專長領域

- 公司法制、境外公司法制
- 商業創業、合資、股權規劃
- 公司併購、創業投資
- 證券上市、上櫃法規
- 智慧財產權
- 大陸投資
- 稅務法律



立勤國際法律事務所  
TaipeiLaw Attorneys-at-Law

# 服務客戶

- 投資開發：
  - 中華開發、台灣工銀、華陽創投、之初創投、appWorks、嘉瑞投資、資鼎中小創投、SBI、ZANA Capital等十餘間投資公司
- 網路創業：
  - Colorgy、Uknowiknow、PagamO、Alpha Camp、Zuvio、MyPAY、Chocolabs、meepShop、JustFont、食我部落、找狗網、鮮食家等50餘個創業團隊



立勤國際法律事務所  
TaipeiLaw Attorneys-at-Law

# 服務客戶

- 美妝生技：
  - 牛爾老師 NARUKO、雅聞倍優、台灣蜜珂、魔髮部屋、元盛生醫、Fonterra、源一生技
- 文創：
  - 華文創電影、BONA柏納影視、摩爾空間、北歐櫥窗、頑石創意
- 上市櫃公司：
  - 磐儀科技、科納光電、光耀科技、天鈺科技、穩懋半導體、晶宏科技、樺漢精密



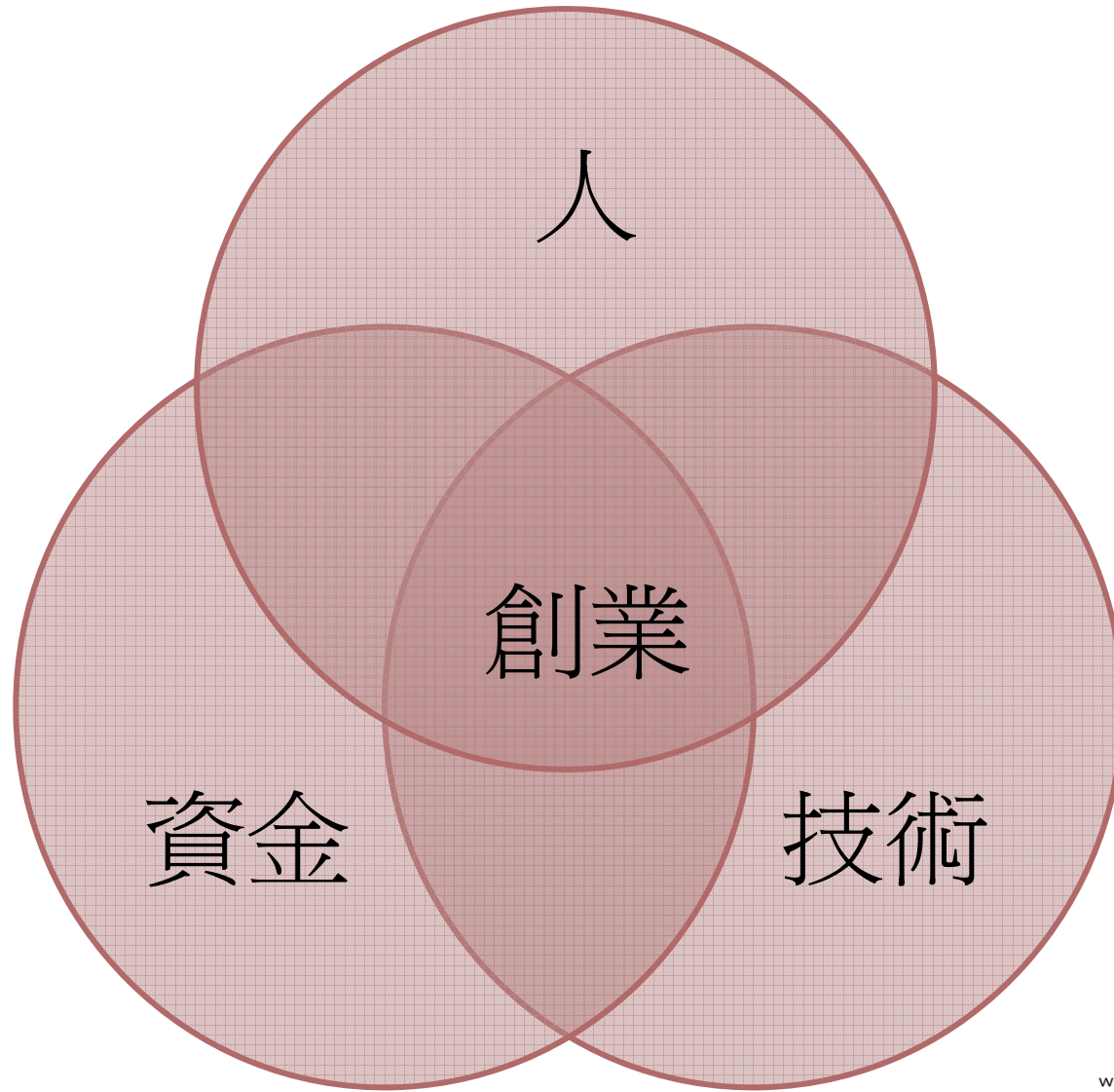
立勤國際法律事務所  
TaipeiLaw Attorneys-at-Law

創 業

Startup



立勤國際法律事務所  
TaipeiLaw Attorneys-at-Law





立勤國際法律事務所  
TaipeiLaw Attorneys-at-Law

# 創業 石頭湯



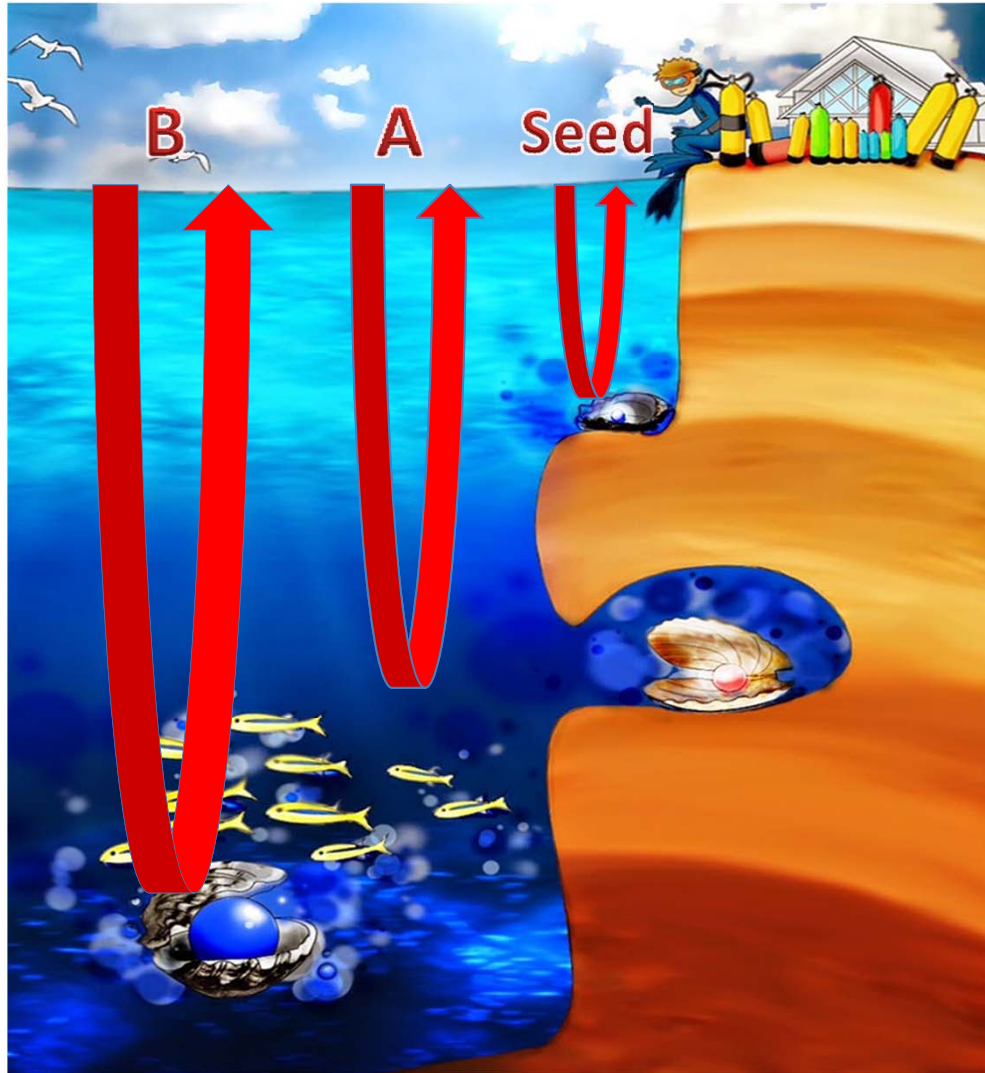




立勤國際法律事務所  
TaipeiLaw Attorneys-at-Law

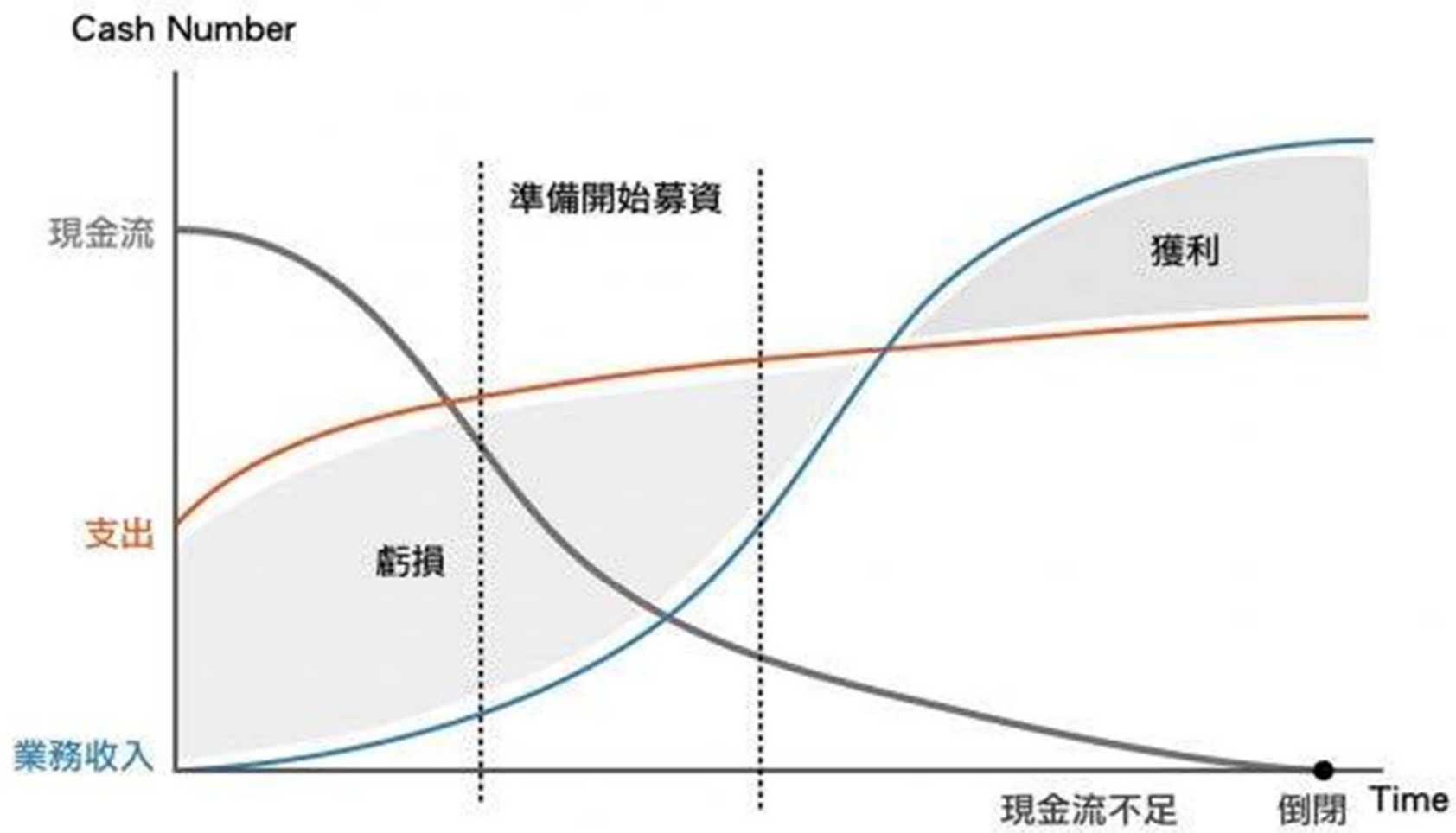
# 募資 Funding





# 募資原因

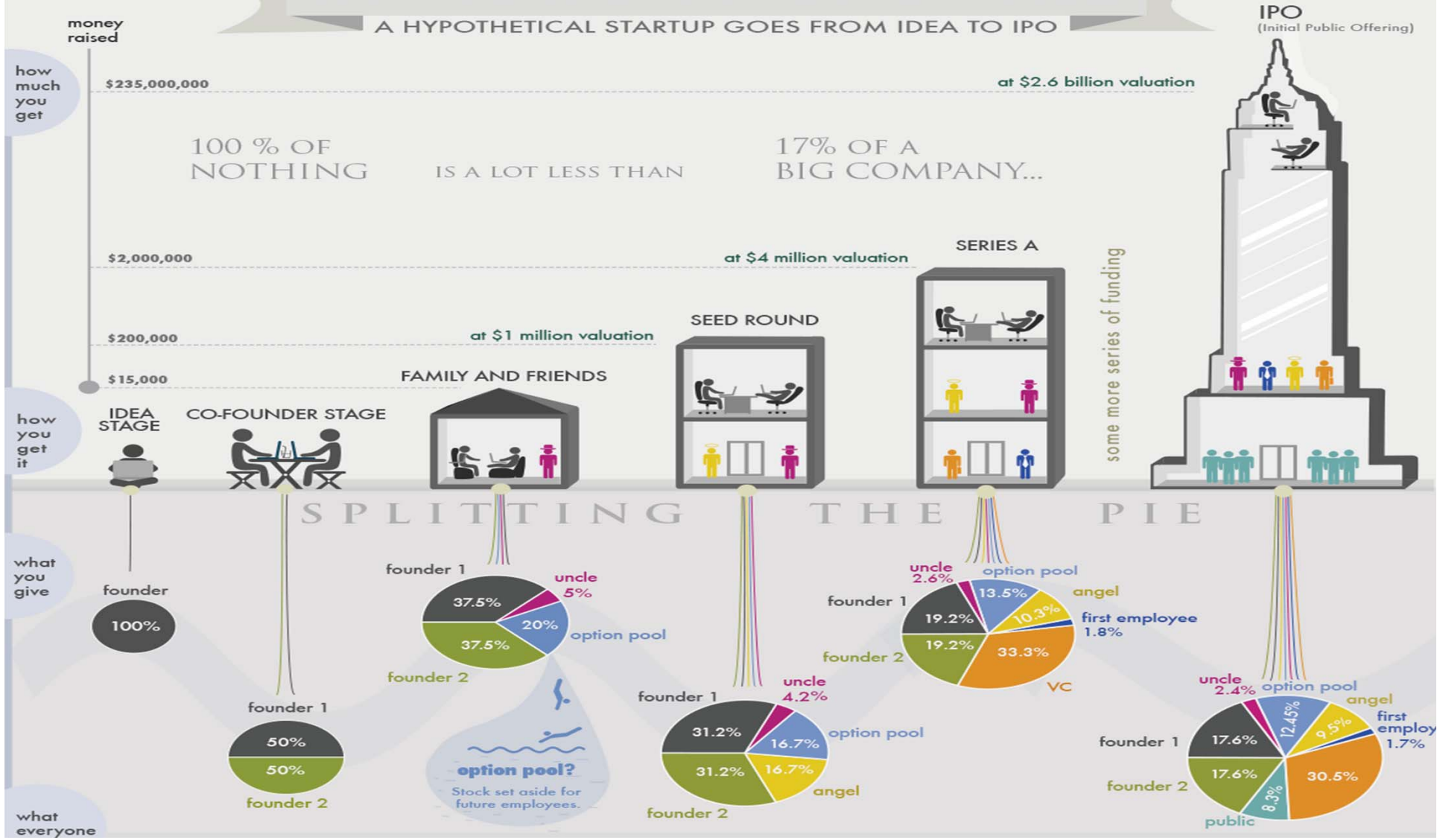
- 堅信獲利方向
- 募資的目的 - 在募下一輪資，直到不需募資。



# HOW STARTUP FUNDING WORKS

BY ANNA VITAL

A HYPOTHETICAL STARTUP GOES FROM IDEA TO IPO





立勤國際法律事務所  
TaipeiLaw Attorneys-at-Law

# 募資原因

- 現成好賺的生意不募資
- 市場不大的生意不募資
- 可拿到便宜錢的就不募資

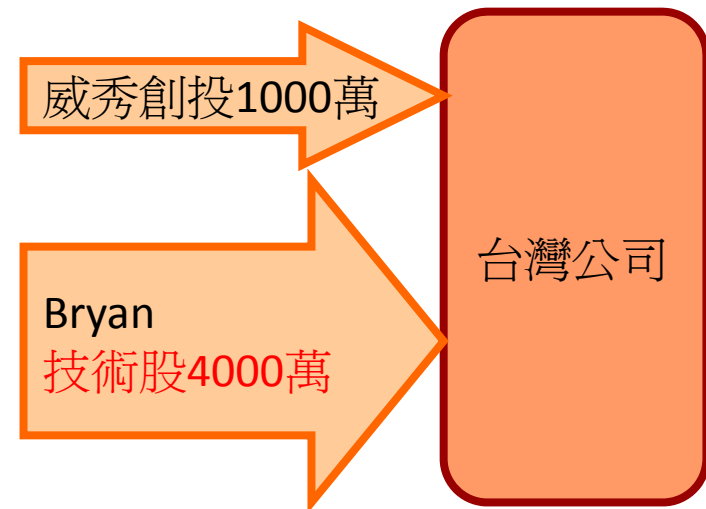


立勤國際法律事務所  
TaipeiLaw Attorneys-at-Law

# 解募資問題 - 閉鎖型公司法

- 股東 -- 創辦人內部
- 資金 -- 募資問題
- 技術 -- 出資問題
- 賺錢 -- 稅務問題

<http://ppt.cc/Jvsd6>





立勤國際法律事務所  
TaipeiLaw Attorneys-at-Law

## 股份有限公司

以資本為主：每股一表決權，易募資

## 閉鎖型公司

以資本為主，但重少數股東間私密  
股東50人內 + 股份轉讓限制

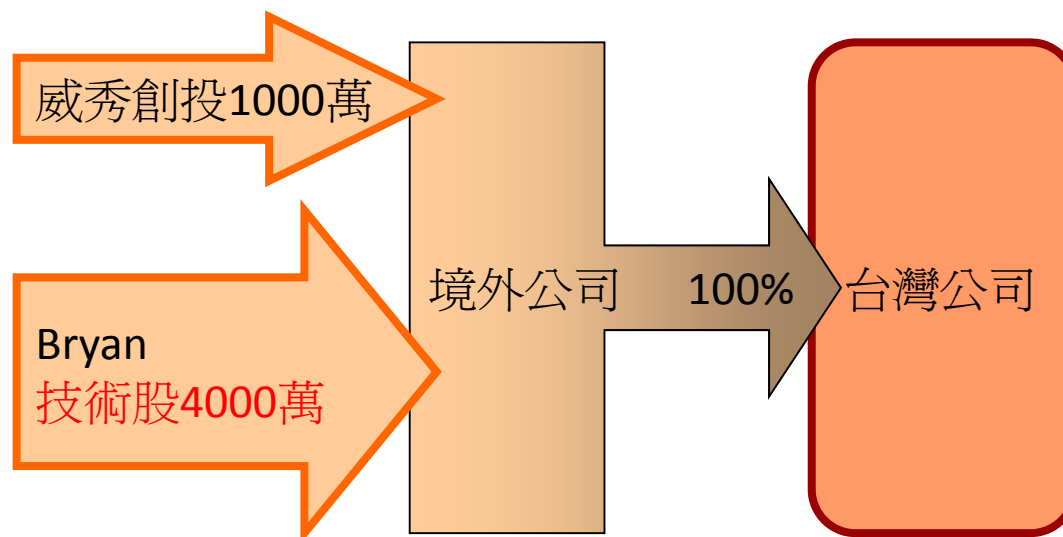
以人為主：每人一表決權、易私密

有限公司



## ■ 境外架構

- 境外公司「驗資」為公司自治事項
- 境外公司不徵「稅」，僅收年費





## 股份有限公司

- 程序固定 - 保障大眾
- 股權轉讓自由
- 現金出資 - 資本充實
- 特別股不特別
- 表決權自由
- 技術入股課稅

## 閉鎖型公司

- 程序彈性 - 僅保障內部人#2視訊 #8書面同意 #10
- 可限制股權轉讓 #5
- 彈性出資：無面額#6、勞務信用 #3
- 特別股權利：一股複權 #7
- 許可表決權拘束、信託 #9
- #技術入股(未)緩課稅



立勤國際法律事務所  
TaipingLaw Attorneys-at-Law

# 解決創業者內部問題

- 創辦人轉讓限制
  - 全體同意ok ; 半數同意? 時限x
- 視訊會議 ( 電話會議? )
- 經營權保障-
  - 表決權拘束契約
  - 表決權信託契約
- 少數股東50人間問題股東協議解決



立勤國際法律事務所  
TaipeiLaw Attorneys-at-Law

# 解決募資問題

- 創辦人股權稀釋問題：准許技術入股
  - 符合雙方認同「估值」
  - 經營向心力
- 投資人信心問題：  
特別股有特別 Preference Share
- 募資時間問題：私募公司債 CB





# 募資遊戲-估值假設

- 若是希望對外募資 NTD150萬
  - Pre Money估值：NTD150M =< 10%
  - Pre Money估值：NTD120M =< 12.5%僅有2.5%差異
- 若是募資NTD10M
  - 僅有1.67%差異



# 台灣公司登記事項表

(公司印章)	(代表公司負責人印章)
	

## 股份有限公司設立登記表

公司預查編號	1 0 2 0 4 7 6 0 4
※公司統一編號	5 4 3 6 1 3 1 0
公司聯絡電話	(02) 2 7 5 1 9 9 1 8
僑外投資事業	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否
陸資	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否
公開發行	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否
預定開業日期	_____

印章請用油性印泥蓋章, 並勿超出框格。

一、公司名稱	不懈文創股份有限公司		
二、(郵遞區號)公司所在地 (含鄉鎮市區村里)	(106) 台北市大安區敦化南路一段 216 號 5 樓		
三、代表公司負責人	黃沛聲	四、每股金額(阿拉伯數字)	10 元
五、資本總額(阿拉伯數字)	4,000,000 元		
六、實收資本總額(阿拉伯數字)	1,000,000 元		
七、股份總數	400,000 股	八、已發行股份 總數	1. 普通股 100,000 股 2. 特別股 股
九、董事人數任期	3 人 自 102 年 9 月 12 日 至 105 年 9 月 11 日 (全獨立董事 人)		



# 解決募資問題-- 技術出資

- 財產、技術、勞務、信用出資  
應於章程中定明核給數額 #3
  - 鑑價報告？會計師驗資？
- 勞務：定明提供投資人信心問題：  
特別股特別
- 債權出資：增資新股時



立勤國際法律事務所  
TaipingLaw Attorneys-at-Law

# 解決募資問題-- 技術出資

## ■ 勞務：

三、勞務出資具人身專屬性，貴公司章程第10條請載明，以勞務出資之股東姓名，勞務出資內容及數量。（按閉鎖性股份有限公司仍不能違反資本確實原則，發起人在其執行職務範圍內為公司之負責人，應忠實執行業務並盡善良管理人之注意義務，公司設立資本是否確實，發起人應負責核實，前開勞務出資如有冒濫，致公司資本不確實，發起人應負民、刑事責任）。

## ■ 鑑價報告x 會計師驗資○

## ■ 債權出資：增資新股時



立勤國際法律事務所  
TaipeiLaw Attorneys-at-Law

# 解決募資問題--特別股權利

應在章程定明特別股權益：

1. 特別股分派股息及紅利之順序、定額或定率。
2. 特別股分派公司騰餘財產之順序、定額或定率。
3. 特別股之股東行使表決權之順序、限制、無表決權、複數表決權或對於特定事項之否決權。
4. 特別股股東被選舉為董事、監察人權利之事項。
5. 特別股轉換成普通股之轉換股數、方法或轉換公式。
6. 特別股轉讓之限制。
7. 特別股權利、義務之其他事項。





立勤國際法律事務所  
TaipeiLaw Attorneys-at-Law

# 解決募資問題--特別股權利

- 重點：
  - 表決權 - 一股多權、
  - 否決權 - 特定事項一票否決
  - 董監擔任權
  - 特別股轉讓限制(?)Right of First Refusal



立勤國際法律事務所  
TaipeiLaw Attorneys-at-Law

# 解決募資問題--私募公司債CB

- 公司債 - 可含利息 vs. SAFE 無利息
- 附權利
  - 附轉換權 Cap. Discount. MFN.
  - 附認股權
- 外部資金 > 內部資金
- 經董事會辦理合法私募



立勤國際法律事務所  
TaipeiLaw Attorneys-at-Law

# 解決程序問題

- 視訊會議（電話會議？）
- 書面表決 Written Consent：
  - 仍為「多數決」，依公司法定足數
- 半年分紅



立勤國際法律事務所  
TaipeiLaw Attorneys-at-Law

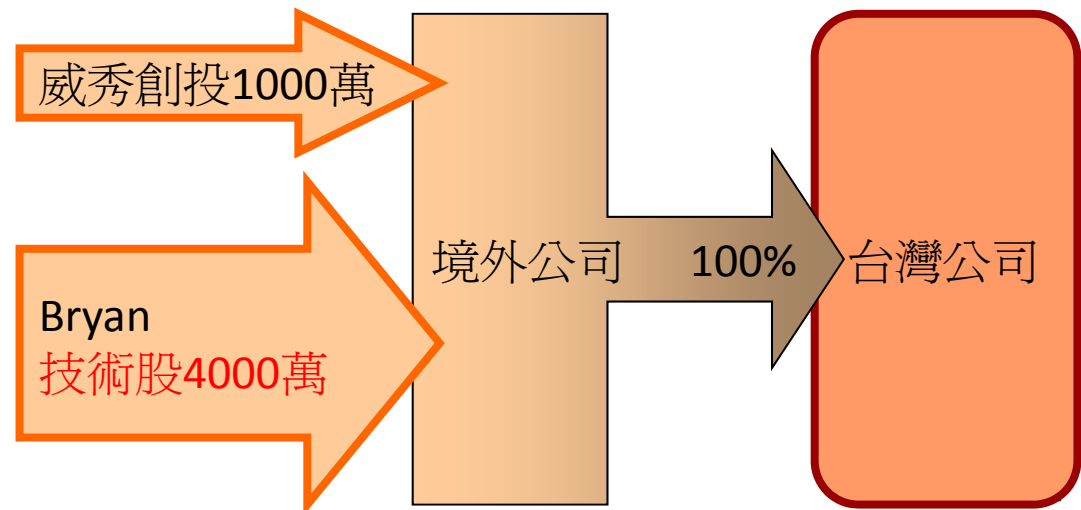
# 解決稅務問題

- 技術（勞務、信用）出資課稅
- 目前國稅局尚未解釋
  - #技術出資的“成本” -計算獲利
  - #是否“緩課”？
    - 103年5月20日 中小企業升級條例  
智慧財產權入資緩課

# 閉鎖型公司法 – 無法解決

- 股權交易速度
- 稅務問題：

獲利 = 售價 - 成本 ( 30% 股價 ) = 70%



# 公司資本

- 章定資本額 Authorized Capital
- 實收資本額 Paid-in Capital
- 股票面額 Par Value
- 資本公積 Additional Paid-in Capital
- 持股比例 = [入資時點]個別股東持股比例

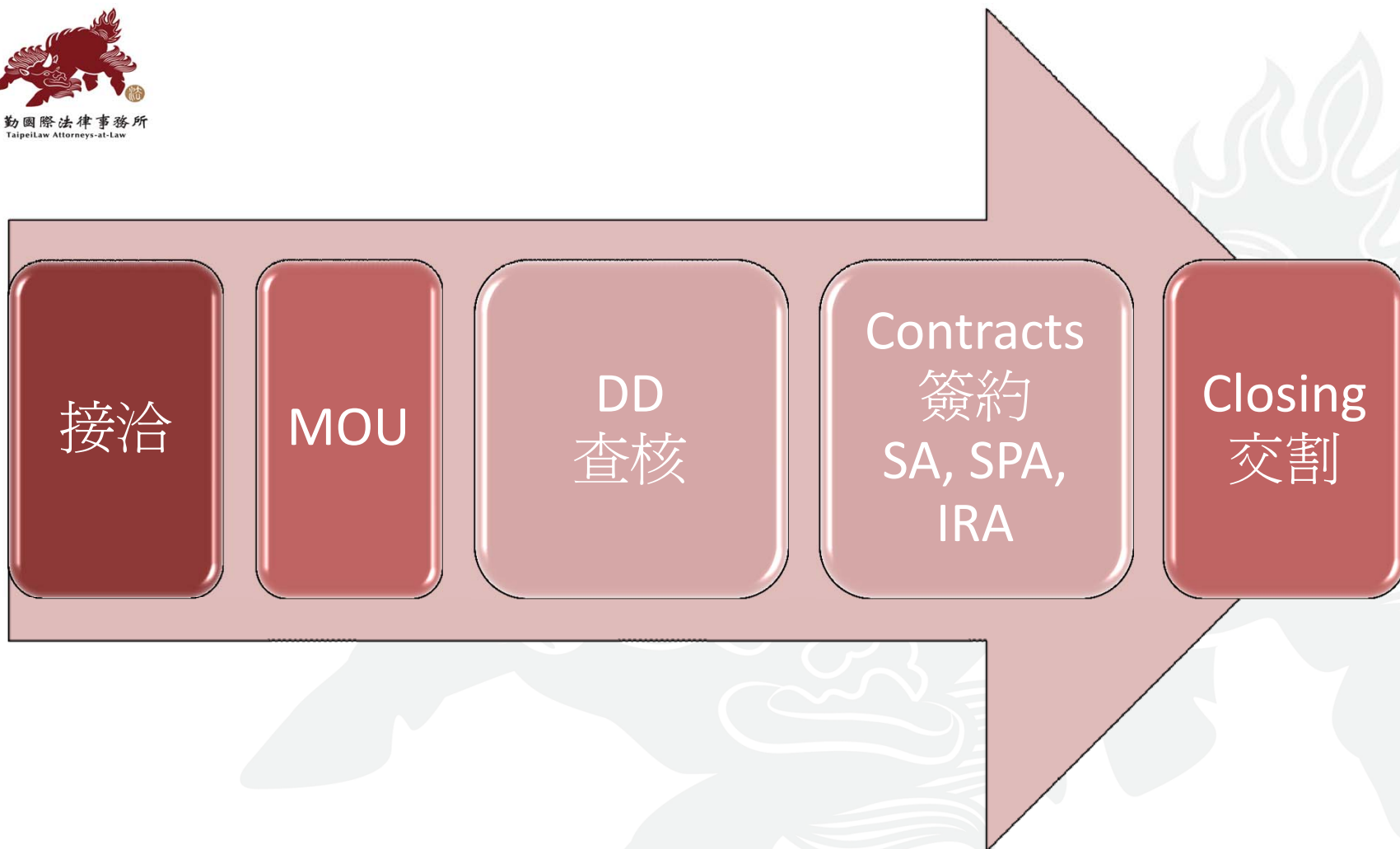


# 公司價值 / 你能保留多少%公司

- % of 公司 = 持股比例 = Investment / Post \$
- Post \$ = Valuation + Convertible Notes + New \$
- Valuation = Traction + Team + Business + Operation + \$ needed for next event
  - Traction = Revenue, Customers, Partners, User base, Engagement, Growth
  - Team = Experience, Expertise, Founders
  - Business = Scalability, Cost of acquisition, LTV, Margin, Time to profit, Comparable deals, Competitions, Segment, Exit multiples
  - Operation = P&L, Metrics for next round
  - \$ needed for next event = Milestones, Revenue, Traction, Growth, Market



立勤國際法律事務所  
TaipeiLaw Attorneys-at-Law







立勤國際法律事務所  
TaipeiLaw Attorneys-at-Law



# 歡迎提問

[Bryan@TaipeiLaw.com](mailto:Bryan@TaipeiLaw.com)

黃沛聲律師