

目錄

	頁次
中文摘要	i
英文摘要	ii
誌謝	iii
目錄	iv
表目錄	vii
圖目錄	ix
第 1 章	緒論 1
1.1.	研究背景與動機..... 1
1.2.	研究目的..... 2
1.3.	研究範圍..... 3
1.4.	研究流程..... 3
1.5.	研究限制..... 4
1.6.	研究架構..... 5
第 2 章	文獻探討 6
2.1.	創業投資產業的歷史..... 6
2.1.1.	創業投資產業的起源..... 6
2.1.2.	創業投資產業的演進..... 7
2.2.	創業投資產業的定義..... 10
2.2.1.	創業投資協會的觀點..... 10
2.2.2.	私人權益資本市場與創業投資產業的關係..... 11
2.2.3.	創業投資與企業育成產業的關係..... 11
2.2.4.	本研究的創業投資事業定義..... 13
2.3.	中國大陸的創業投資事業..... 13
2.3.1.	創業投資在中國的興起..... 13
2.3.2.	中國風險投資的現狀..... 13
2.4.	創業投資事業的投資程序..... 14
2.5.	創業投資公司的投資評估準則..... 16
2.6.	創業投資公司的投資階段..... 18
2.7.	投資後管理..... 22
2.7.1.	投資後管理的定義..... 22
2.7.2.	投資後管理的目的..... 24
2.7.3.	投資後管理的參與方式..... 24
2.7.4.	投資後管理的關鍵成功因素..... 25
2.7.5.	不同事業階段對投資後管理的影響..... 26

2.7.6.	不同事業階段創投公司與被投資公司的認知差異.....	26
2.7.7.	影響創投積極參與投資後管理的因素.....	27
2.7.8.	本研究對於投資後管理的定義.....	27
第 3 章	研究方法.....	28
3.1.	研究架構.....	28
3.2.	問卷設計.....	29
3.3.	資料收集方法.....	30
3.3.1.	測量理論與方法.....	31
3.3.2.	測量的格式.....	32
3.4.	信度與效度分析.....	32
3.5.	資料分析方法.....	35
3.5.1.	因子分析.....	35
3.5.2.	平均數的差異檢定-t 考驗.....	36
3.5.3.	單因子變異數分析.....	38
第 4 章	研究結果與分析.....	40
4.1.	台灣創投事業的投資後管理.....	40
4.1.1.	問卷信度與效度.....	40
4.1.2.	投資後管理變項重要性分析.....	42
4.1.3.	被投資公司之投資後管理需求因子.....	43
4.1.4.	被投資公司需求與創投事業提供之投資後管理差異.....	46
4.1.5.	因子間平均數差異分析.....	48
4.1.6.	不同事業階段對投資後管理的影響.....	50
4.1.7.	不同事業型態對投資後管理的影響.....	54
4.2.	大陸創投事業的投資後管理.....	56
4.2.1.	問卷信度與效度.....	56
4.2.2.	投資後管理變項重要性分析.....	58
4.2.3.	被投資公司需求與創投事業所提供之投資後管理差異.....	59
4.2.4.	因子間平均數差異分析.....	62
4.2.5.	不同事業階段對投資後管理的影響.....	63
4.2.6.	不同事業型態對投資後管理的影響.....	69
4.3.	台灣與中國大陸投資後管理之比較.....	71
4.3.1.	投資後管理變項重要性比較.....	71
4.3.2.	因子重要性比較.....	75
4.3.3.	事業階段對投資後管理的影響.....	76
4.3.4.	事業型態對投資後管理的影響.....	76
4.4.	有關投資後管理的補充說明.....	76
第 5 章	結論與建議.....	78
5.1.	研究結論.....	78

5.2.	研究建議.....	79
5.2.1.	對創投事業之建議.....	79
5.2.2.	對被投資公司之建議.....	79
5.2.3.	對後續研究者之建議.....	79
參考文獻	81
附錄一	中國風險投資法律文件.....	84
附錄二	「被投資公司需求創投提供之附加價值行為研究」問卷（台灣）.....	91
附錄三	「創業投資事業對被投資公司之參與行為研究」問卷（台灣）.....	94
附錄四	「被投资公司需求创投提供之附加价值行为研究」问卷（中國大陸）...	97
附錄五	「创业投资事业对被投资公司之参与行为研究」问卷（中國大陸）.....	100



表目錄

頁次

表 1：	美國獨立型創投募集基金統計摘要.....	9
表 2：	創業投資案之重要評估因素.....	16
表 3：	創業投資案依不同事業階段之評估準則.....	16
表 4：	創業投資決策準則四種研究結果的對比.....	17
表 5：	投資事業各階段之事業特性、目標與風險.....	18
表 6：	分段投資的投資目的、投資工具和預期報酬的比較.....	20
表 7：	分段投資的風險分析和比較.....	21
表 8：	創業過程.....	21
表 9：	創投參與行為變數分類表.....	23
表 10：	影響創投積極參與投資後管理的模式一.....	27
表 11：	影響創投積極參與投資後管理的模式二.....	27
表 12：	創投參與行為變數分類表.....	29
表 13：	有效問卷數目分析.....	40
表 14：	答卷者職位分析.....	40
表 15：	問卷信度分析.....	41
表 16：	問卷效度分析.....	41
表 17：	投資後管理變數分析.....	42
表 18：	因子與變項關係表.....	43
表 19：	KMO and Bartlett's Test.....	44
表 20：	解釋總變異量.....	45
表 21：	轉軸後因子矩陣.....	45
表 22：	投資後管理重要性與排序分析.....	46
表 23：	雙樣本平均數考驗（獨立樣本）.....	47
表 24：	因子平均數差異檢定.....	48
表 25：	被投資公司因子間平均數差異分析.....	48
表 26：	創投事業因子間平均數差異分析.....	49
表 27：	被投資公司需求因子的變異數同質性假設.....	50
表 28：	被投資公司需求因子冪次轉換後的變異數同質性檢定.....	51
表 29：	事業階段對被投資公司需求因子的影響（ANOVA）.....	52
表 30：	創投事業供給因子之變異數同質性假設.....	52
表 31：	事業階段對創投事業參與的影響（ANOVA）.....	53
表 32：	被投資公司：事業型態與因子的敘述統計.....	54
表 33：	事業型態對被投資公司需求的影響.....	54
表 34：	創投事業：事業型態與因子的敘述統計.....	55

表 35：	事業型態對被投資公司需求的影響.....	56
表 36：	有效問卷數目分析.....	56
表 37：	答卷者職位分析.....	57
表 38：	問卷信度析.....	57
表 39：	問卷效度分析.....	58
表 40：	投資後管理變數分析.....	58
表 41：	投資後管理重要性與排序分析.....	60
表 42：	雙樣本平均數考驗(獨立樣本).....	60
表 43：	因子平均數差異檢定.....	61
表 44：	被投資公司因子間平均數差異分析.....	62
表 45：	創投事業因子間平均數差異分析.....	63
表 46：	被投資公司需求因子的變異數同質性假設.....	64
表 47：	被投資公司需求因子冪次轉換後的變異數同質性檢定.....	64
表 48：	事業階段對被投資公司需求的影響(ANOVA).....	65
表 49：	關係管理的事後比較.....	66
表 50：	創投事業供給因子之變異數同質性假設.....	66
表 51：	創投事業供給因子冪次轉換後的變異數同質性檢定.....	67
表 52：	事業階段對創投事業參與的影響(ANOVA).....	67
表 53：	行銷管理的事後比較.....	68
表 54：	被投資公司：創投型態與因子的敘述統計.....	69
表 55：	創投型態對被投資公司需求的影響.....	69
表 56：	創投事業：創投型態與因子的敘述統計.....	70
表 57：	事業型態對創投公司投資後管理提供的影響.....	71
表 58：	台灣與中國大陸投資後管理變項的比較.....	72
表 59：	兩岸被投資公司與創投事業差異比較.....	74
表 60：	台灣與中國大陸投資後管理因子的比較.....	75

圖目錄

	頁次
圖 1： 研究步驟.....	4
圖 2： 美國創業投資基金歷年與平均基金規模.....	8
圖 3： 美國創投與槓桿併購五年營運績效趨勢（計算至 2003/03/31）.....	9
圖 4： 風險投資流程.....	15
圖 5： Chinsomboon 的公司發展階段.....	19
圖 6： 研究架構.....	28
圖 7： 行銷管理因子的幕次轉換建議.....	51
圖 8： 財務管理因子的幕次轉換建議.....	64
圖 9： 關係管理因子的幕次轉換建議.....	67
圖 10： B 公司的投資流程圖.....	77

