



國立臺灣大學 管理學院
College of Management
National Taiwan University

EiMBA Program

**Syllabus of
Entrepreneurial Finance**
「創業財務」教學大綱

Acronym: EF

課程資訊

授課日期：2023/02/21~2023/06/13

授課時間：週二 19:00~21:45

授課地點：管理學院一館 2F 冠德講堂

授課教授：

| | |
|-----|---|
| 何耕宇 | 臺灣大學管理學院二館 510 室 ✉ kengyuho@ntu.edu.tw ☎ 02-3366-1094 |
| 胡星陽 | 臺灣大學管理學院二館 715 室 ✉ syhu@ntu.edu.tw ☎ 02-3366-1085 |

課程助教：畢蕙蘭 ✉ jane841203@gmail.com

課程目的

這門課的目標是提供同學創業規劃及創業前期所需要的財務知識，分為兩塊模組進行，第一模組介紹創業時財務方面需要的基本知識與技能，第二模組介紹新創募資、投資契約和公司股票上市。

修課規定

1. 以小組討論進行個案作業與學期報告，主動積極參與課堂與小組討論。
2. 個案作業分組以一組四到五人為原則。
3. 個案作業與學期報告的書面報告須以打字完成，並經小組全體成員簽名後於該週上課前繳交，逾時概不受理。
4. 最後一週為學期報告的口頭報告，內容為創業計畫的財務規劃，以各創業團隊為分組依據。

課程進度

| 編號 | 日期 | 主題 | 章節 | 授課教授 |
|----|------|--------------------|---|------------|
| 1 | 2/21 | 金錢的時間價值 債券、股票評價 | 財務管理 4-6 章 Rogers Ch.6 (Ch.7 in 2 nd ed.) | 何耕宇 |
| 2 | 3/7 | 投資決策法則 資本預算 | 財務管理 7-9 章 | 何耕宇 |
| 3 | 3/14 | 風險與報酬 資金成本 | 財務管理 10-12 章 | 何耕宇 |
| 4 | 3/21 | 短期融資 現金流量管理 | 財務管理 18 章 Rogers Ch.5 (Ch.6 in 2 nd ed.) | 何耕宇 |
| 5 | 3/28 | 個案 1：資本預算與企業評價 | | 何耕宇 |
| 6 | 4/11 | 資金來源、另類籌資 | | 胡星陽 |
| 7 | 4/18 | 個案 2：眾籌 | | 胡星陽 |
| 8 | 4/25 | 業界分享 | | 何耕宇 |
| 9 | 5/2 | 創業投資 | 創業投資聖經 1-2, 9 章 | 胡星陽 |
| 10 | 5/9 | 創投投資條件書 | 創業投資聖經 3-6 章 | 胡星陽 |
| 11 | 5/16 | 可轉債和股權結構 | 創業投資聖經 7-8 章 | 胡星陽 |
| 12 | 5/23 | 長期融資 | 財務管理 19 章 Rogers Ch.7-9 (Ch.8-10 in 2 nd ed.) | 何耕宇 |
| 13 | 5/30 | 個案 3：公司股票上市 | | 何耕宇 |
| 14 | 6/6 | 業界分享 | | 胡星陽 |
| 15 | 6/13 | 學期報告 | | 何耕宇 胡星陽 |

參考教材

Ross, S.A., R.W. Westerfield, J.F. Jaffe, and B.D. Jordan, 2021, Corporate Finance: Core Principles and Applications, McGraw-Hill Education, 6th edition.

Rogers, S. and R.E. Makonnen, 2020, Entrepreneurial Finance: Finance and Business Strategies for the Serious Entrepreneur, McGraw-Hill Education, 4th edition. (臺大圖書館有第二版可以下載或線上閱讀)

方頌仁、林桂光、陳泰谷、吳光俊，2021，台灣創投攻略，野人文化

陳鴻旻, 林麗雪翻譯(暢銷10週年·最新增訂版)，2021，創業投資聖經：Startup募資、天使投資人、投資契約、談判策略全方位教戰法則，野人文化。Feld, B. and J. Mendelson, 2019, Venture Deals: Be Smarter than Your Lawyer and Venture Capitalist, John Wiley & Sons; 4th edition.

評分標準

| 項目 | 比重 |
|--------|-----|
| 上課參與 | 20% |
| 小組個案作業 | 50% |
| 小組學期報告 | 30% |

個案作業

個案 1：資本預算

The Valuation and Financing of Lady M Confections, 2015, HBS.

個案 2：眾籌

各組自選兩個眾籌案，介紹其特點、比較並評論

個案 3：公司股票上市

Spotify's Direct-Listing IPO, 2018, Ivey.

課程主題與時程表

Session 1 金錢的時間價值、債券及股票評價

內容：

- 利率與現金流量價值的關係
- 幾種特殊現金流量型態的現值與未來值
- 債券評價方法
- 利率期間結構的基本理論
- 股利折現模型與成長機會
- 本益比與比較評價法

Session 2 投資決策法則、資本預算

內容：

- 各種投資決策法則的優缺點
- 增量現金流量的估計
- 決策樹
- 實質選擇權與投資決策

Session 3 風險與報酬、資金成本

內容：

- 風險類型與風險分散
- 風險與預期報酬之均衡模型(CAPM)
- 權益資金成本
- 加權平均資金成本

Session 4 短期融資、現金流量管理

內容：

- 現金與淨營運資金
- 營業循環與現金循環
- 短期融資策略

Session 5 個案 1：資本預算

內容：

- The Valuation and Financing of Lady M Confections, 2015, HBS.

Session 6 資金來源、另類籌資

內容：

- 資金的重要性
- 資金來源
- 另類籌資現況
- 眾籌要處理的問題

Session 7 個案 2：眾籌

內容：

- 每組自選兩個眾籌案例來做比較和建議

Session 8 業界分享

內容：TBA

Session 9 創業投資

內容：

- 天使投資人、創業投資
- 創業者在融資前應該有的準備
- 創業者在乎什麼？
- 創投基金和公司創投

Session 10 創投投資條件書

內容：

- 投資條件書的經濟條款
- 投資條件書的控制權條款
- 其他要點

Session 11 可轉債和股權結構

內容：

- 股權結構表
- 可轉債
- 創業團隊的股權分配

Session 12 長期融資

內容：

- 公司的財務生命週期
- IPO 承銷過程
- IPO、折價發行與其他相關現象
- 長期債券發行

Session 13 個案 3：公司股票上市

內容：

- Spotify's Direct-Listing IPO, 2018, Ivey.

Session 14 業界分享

內容：TBA

Session 15 學期報告

內容：

- 創業計畫的財務規劃