

新創事業的新工具

閉鎖性公司、有限公司及股份有限公司的差異

本文試圖用新修正的公司法提供的閉鎖性公司組織，來解決傳統公司組織(有限公司及股份有限公司)無法解決的問題，並試圖解決創業者會面臨的營運困境。



莊世金 / 現職：萬騰聯合會計師事務所執業會計師 學歷：政治大學法律研究所

各類公司之比較

種類	有限公司	股份有限公司	閉鎖性公司
性質	人的集合	資金的集合	資金的集合
資本組成	出資額	股份	股份
普通股發行限制	不適用	普通股要有面額不可折價發行可溢價發行	有面額或無面額擇一，無面額股可自定價格
股東人數限制	無限制	無限制	股東不超過50人
股東可否轉讓	需經其他股東同意	可以轉讓無限制	股份轉讓限制依章程規定
增資方式	資產、技術	資產、技術	資產、技術、勞務、信用
可否公開募資	無法公開發行	可公開發行	不得公開發行 轉股份有限才可以公開發行

會及董事會的機制，董事也沒有任期的限制，當選董事可以當萬年董事，因為有限公司的運作以人的和協性為主。

股份有限則強調營運的機制，由股東大會選董事，董事再選一位董事長組成董事會掌握經營權，由公司法劃分何事由股東大會決定，只要不是股東會決定的事皆涉及經營，一律由董

新創者常有不錯的點子，也慢慢招募不錯的團隊，唯獨就是資金問題，找了不少管道，天使投資人倒好找，只是投資部位大不了，希望找創投可以拿到大一筆的投資額，偏偏又希望經營權能夠保留在自己的團隊手上，又要馬兒好，又要馬兒不吃草。

新創團隊少年維特的煩惱

創業的過程本身就是一直為創造價值再進一哩路而努力，既然又要好又要不吃草，若可以創造經濟價值的話，舉例來說，或許只要改成加汽油，那就換個機器馬來騎就好，既可實現要馬好又不吃草的願望，又創造了新創公司的價值。

傳統的公司運作模式

傳統的公司法年久失修，有三分之一左右是用不到的，因為公司法規定了無限、有限、兩合及股份有限公司四種形態的公司，其中無限公司及兩合公司相關規定沒太多人在使用，常用的也只是有限公司及

事會決策。

閉鎖性公司有限制也多了彈性

民國一〇四年立法院佛心來著，公司法規定上加了閉鎖性公司的新工具，有別於傳統有限及股份有限公司組織，閉鎖性公司雖然屬於股份有限公司，卻限制股東人數不超過五十人，並限制股東股份轉讓，不得公開發行，卻多了許多彈性的機制，例如傳統公司可以財產、技術(專利權)抵繳認股的股款，另外，閉鎖性公司增加經全體股東同意可以勞務、信用作為出資來抵繳股款。

閉鎖公司 創業團隊的新工具

換句話說，只要全體股東同意，創業者可用管理公司的技能及技術人員可以用提供技術勞務作為出資的標的，也可提供公司可以周轉的信用作為出資來抵繳股款，某些程度來說，解

天使投資人

又稱為投資天使(Business Angel)，天使投資一詞源於紐約百老匯，特指富人出資資助一些具有社會意義演出的公益行為。對於那些充滿理想的演員來說，這些贊助者就像天使一樣從天而降，使他們的美好理想變為現實。後來，天使投資被引申為一種對高風險、高收益的新興企業的早期投資。相應地，這些進行投資的富人就被稱為投資天使、商業天使、天使投資者或天使投資家。那些用於投資的資本就叫天使資本。

股份有限公司兩種。若是創業者開公司的起步時，我們通常會建議採用設立有限公司的方式來滿足新創公司的營運需求，等到慢慢團隊到位了，需要將公司的規模改大一點時，才會建議由有限公司改組為股份有限公司。

有限公司相對股份有限較為簡單。有限公司比較是人的集合，相對上股東的和協性比較重要；股份有限公司是資金的集合型，公司制度面及賴以運作的機制比較重要。相關的差異可見附表，若是股東的出資額股份要移轉時，有限公司需要其他股東的同意，股份有限則採股權自由轉讓原則，無需其他股東的同意。

公司的經營權決定

有限公司的相關決策不需要股東一起開會決定，只要股東的同意，由公司的董事掌握經營權，沒有股東

決新創公司創業過程中募集資源的困境，提供新創公司可以依此增加原始股東的持股，並增加可跟創投公司談判的籌碼。閉鎖性公司也可以發行複數表決權或有否決權的特別股，使創業者可不用投入資本的角力來保持經營權。私募公司債及公司發行新股只要董事會的決議即可，若章程有較低或其他方式的規定，也可依章程之便利方法來做。

章程是投資人要審慎評估的文件

閉鎖性公司的新措施，是便利公司經營階層運作，為創新創價製造更多機會，股東權利反而變得比較沒保障。若股東想要投資閉鎖性公司股份，不論買其他股東手上的老股或是買公司新發行的新股，可能都要仔細看看公司的章程有訂下什麼樣的條件，再來評估公司的未來性，評估閉鎖性公司的股份是不是適合投資。

創業投資

Venture Capital，是指創投資金對創業企業進行股權投資，以期所投資創業企業發育成熟或相對成熟後通過股權退出獲得資本增值收益的投資方式。創業投資的經營方針是在高風險中追求高回報，特別強調創業企業的高成長性，它的投資目的不是要控股，而是希望取得少部分股權，通過資金和管理等方面的援助，促進創業公司的發展，使資本增值。一旦公司發展起來，股票可以上市，創業資本家便通過在股市出售股票，獲取高額回報。