

## 摘 要

以往對創業投資事業的研究大多圍繞在經營管理策略性問題上，少有研究其投資報酬者，而研究投資報酬者則多以問卷調查方式進行。本研究利用客觀的財務報表資料來研究創投的投資績效，有別於過去多以問卷來調查績效的方式。本研究以公開發行之創投本身，及其出售投資組合為研究標的，以其歷年出售投資組合內部報酬率來衡量投資績效，探討投資組合報酬的決定因素。研究發現持有期間愈長，出售投資組合報酬率並未愈高，而國外投資比重愈高的出售組合，其出售獲得的報酬率則愈好；至於創投公司本身方面，資本額、外資參與、設立年數、與公司型態均無法顯著解釋報酬率差異，唯有基金管理與投資報酬呈現顯著之正向關係。

---

**關鍵詞：**創投投資事業、內部報酬率、基金管理

---