鴻勤聯合會計師事務所
鴻勤管顧及評價有限公司
302 新竹縣竹北市勝利三街 77 號 2 樓
電話：(03)6577-967
傳真：(03)6672-096
網頁：http://wwhqcpa.com.tw

會計師談企業 IPO（7）｜IPO 前公司內部到底要準備什麼？

在實務上，我們常看到企業在規劃 IPO 時，第一個反應就是去找券商就好。

但在找輔導券商前，公司真正要思考的是**公司內部是否已具備足夠的基礎能力**。

這些能力，包含財務報導的可靠性、內部控制的落實程度、股權與治理結構的健全性，以及面對外部監理與投資人時的資訊揭露能力。

換句話說，IPO 不是把既有資料整理好就能完成，而是需要先準備**內部體質的全面重整與升級**。

IPO 前的五大內部準備工程

一、財務體質重整：從記帳走向報導能力

核心：財報要能被查核、被信任、被比較

在 IPO 前，所謂的「整帳」，不是單純把帳做完，而是讓整套財務會計資訊符合資本市場的標準。

實務上通常會涉及以下幾個關鍵工程：

1. 會計準則轉換：從企業會計準則走向國際財務報導準則(IFRS)

企業原本採用的會計處理方式，未必符合 IFRS 要求。

因此在 IPO 前，相關會計處理必須進行全面盤點與轉換，包括：

- ●收入認列方式
- ●存貨及金融資產評價等

2. 帳務整併與調整：兩套帳→一套帳

很多企業在成長過程中，會出現：

●內帳與外帳不一致

●帳務與實際營運（料、庫存）落差

因此，IPO 前必須完成：

●兩帳合一（消除內外帳差異）

●帳料合一（帳務與實際存貨、營運一致）

●系統性帳務調整或重編財報

👉 這一步常是最大工程，也最容易發現歷史問題

3. 交易模式梳理 + 系統導入：讓數字可被追蹤

財報的品質，來自於交易的紀錄方式。

因此需要：

●重新梳理企業實際交易流程（接單→出貨→收款等）

●導入合適的 ERP 系統

●建立完整 audit trail

🔍 實務觀察

很多公司在這個階段才發現：

過去的帳務無法直接用於 IPO 申請，財報需大幅調整，甚至重編，因此「整帳」不僅是修正錯誤，而是建立一套能長期被信任的會計系統。

二、內部控制制度建置：建立可驗證的流程

核心：流程要能被測試，而非僅存在

內部控制不只是企業內部管理工具，而是必須接受外部查核與主管機關檢視的制度基礎。

依「公開發行公司建立內部控制制度處理準則」之規範，公司在 IPO 送件前，需建立涵蓋所有營運活動的九大循環內控制度，並訂定相關作業控制辦法，確保各項交易均有明確流程與控制點。

實務上，重點不在於制度是否「寫出來」，而在於是否具備以下條件：

●關鍵循環完整建置（銷售、採購、生產、研發等）

●控制點可被執行與驗證（如授權、覆核、對帳機制）

●流程具備完整軌跡（audit trail）

●內部稽核機制能實際運作（而非形式設置）

●資訊系統可支撐內控運作（如 ERP 整合）

👉 常見問題：

●流程存在，但缺乏佐證文件

●控制點設計完整，但未實際執行

●決策過度集中，導致控制失效

🔍 實務觀察

在 IPO 過程中，內控制度不僅要「建立」，還需通過設計有效性與執行有效性測試，若無法通過測試(無法取具會計師合理確信之無保留結論內部控制制度審查報告)，將直接影響申請進度。

三、不宜條款檢視與核心問題解決及調整：提前排雷

核心：辨識影響上市櫃資格性的關鍵條款與結構問題

在 IPO 前，必須進行公司全面性的體質與交易檢視，包括：

●是否存在不宜條款（註）

●是否有影響獲利品質或公司治理的關鍵交易設計

●是否存在可能被主管機關關切的結構性問題

註：臺灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則第 9 條、財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則第 10 條。

👉 進一步的關鍵在於：

●辨識核心問題

●提出具體調整及解決方案

●確保相關問題於申請前已完成實質改善

🔍 實務觀察

很多企業不是不能上市櫃，而是「不宜條款未提前處理」

四、投資架構調整及股權規劃

核心：企業邁向 IPO 前，投資架構與股權規劃通常需同步進行整體調整，其本質不僅是持股比例的重分配，更是涉及控制權、稅務成本、資本市場接受度與長期治理穩定性的重要事項

👉投資架構調整

在 IPO 準備階段，企業通常需先檢視整體投資架構是否合理，包括：

●集團控股架構是否清晰（母公司與子公司功能定位）

●是否需進行投資架構重組，以簡化股權層級

●是否整併或調整非核心投資或關係企業

●強化主要營運主體之獨立性與透明度

👉股權規劃

1. 股權分散與投資人結構設計

IPO 申請需符合股權分散標準，故股權設計需兼顧市場期待與公司策略，重點包括：

●規劃股權分散對象（自然人或法人）

●規劃大股東是否參與或放棄現金增資，以調整外部投資人結構

●引入策略性投資人（如創投、上下游廠商、關鍵合作夥伴或特定員工）

●評估股東結構穩定性，避免過度分散或持股來源不穩定

2. 員工激勵獎酬工具設計規劃

為強化人才留任與公司長期發展，IPO 前常需建立完整員工獎酬制度，包括員工認股權憑證(ESOP)、限制員工權利新股等長期留才與績效連動設計工具。此類工具規劃可將員工利益與公司長期價值綁定，有助於提升營運穩定性。

3. 股權移轉時點

應盡量於公開發行前完成股權移轉與重組，因企業公開發行後，內部人及大股東將受到證券交易法規範，股票轉讓將受限制，提前規劃可保留較高彈性並降低法規限制影響。

4. 經營權控制與治理穩定性

在資本市場架構下，除分散股權外，經營者之股權結構仍需確保：

- 核心經營權穩定不受稀釋影響
- 董事會結構足以支撐決策效率
- 避免因股權過度分散導致治理失衡

5. 大股東稅務與長期配置規劃

股權調整同時需納入稅務觀點考量，包括：

- 股權移轉之所得稅或贈與稅風險評估
- 家族股權傳承與控股架構設計
- 未來退出或持股調整之稅負風險

🔍 實務觀察

完善的投資架構改變與股權規劃並非單一技術性調整，而是一項結合「公司治理、資本市場策略、員工激勵與稅務設計」的整體規劃工程。

五、經營與資訊揭露能力：從內部管理走向市場溝通

核心：讓公司具備被市場理解的能力

IPO 後，企業面對的是投資大眾，為保障股東權益，公司應具備：

●建立預算與績效管理制度，並確實執行

●能提供穩定且即時的管理報表

●能確保重大資訊能即時對外揭露且可解釋

●經營團隊具備面對投資人的能力

會計師觀察

多數成功 IPO 的企業，並不是在申請前才開始準備，而是提前 2–3 年進行體質調整。

IPO 的本質，不僅是通過審查，而是讓公司**成為一個可以被長期信任的制度化企業。**

會計師 ｜ 蔡欣能 Angus Tsai

鴻勤聯合會計師事務所

鴻勤管顧及評價有限公司

Tel：（03）6577-967 分機 225

Email：angus.tsai@hqcpa.com.tw

LINE 官方帳號｜@666iwicp

302 新竹縣竹北市勝利三街 77 號 2 樓

讓會計師用實務經驗

把複雜的財稅問題說清楚

這篇內容對您有幫助嗎？

歡迎下載保存，或分享給需要的朋友。