

## 專題研討心得

今天普華國際財務顧問劉國佑會計師蒞臨演講有關「企業購併實務研討」，首先提到「策略」對於企業併購的重要性，企業併購時會面臨到許多風險，並且涉及許多專業思考，變化性很大，所以在併購前擬定適當的策略可以降低風險，就台灣而言，併購原因大多為希望透過併購取得技術，使企業營收停滯的情況得以改善，而併購又分為兩種-股權交易和資產交易，其中又以資產交易的風險較低，劉會計師也提到一些實例來幫助我們了解企業購併，像是美國史丹利百得公司與東隆五金即屬於供應鏈整合的例子，而聯發科跟晨星的公開收購案則是牽涉到內線交易的問題，另外劉會計師還提到企業購併並不存在所謂的「最適價格」，只有「相對最適價格」，劉會計師還介紹了在國際上常使用衡量獲利能力的指標-EBITDA，是最接近現金盈餘的衡量；台灣企業目前面臨的困境就是企業規模太小，而且高階經理人無法走出去，無法親身去評估海外經理人的去留，這都是台灣企業急需解決的問題，這堂課相當的豐富有趣，結合實務可以讓我更了解企業購併的流程以及策略，我覺得受益匪淺。

會碩二 M0162004 洪珮華  
2013/10/23

課程名稱：專題研討

日期：2013/10/23

主題：併購之盡職調查及交易價格評估實務

演講人：劉國佑執行董事

班級：會碩二

姓名：M0162022 林亞萱

今日的主題是複雜度高又費時的企業購併議題，劉董事開門見山的帶入主題，首先，其淺顯的解說企業購併的基本流程，並以多個實務案例讓我們能較容易地進入併購的世界，在這個部分，讓我了解到原來併購的方式不只有過去我所知道，以收買股權的方式進行，也可以以資產交易的方式進行併購；此外，劉董事對於確認風險的觀點令我印象深刻，他說：「發掘各項風險並不是要讓我們對於併購案退縮，而是要讓我們能全面的管理風險，知道風險所在，才能控管風險。」過去審計所學，總是讓我以為企業風險過高就拒絕委任，但劉董事的這番話，讓我對於風險有了不同的認識，就如常常聽到的：知己知彼，百戰百勝。第一部分還有一個重點，就是併購後的黃金一百天，劉董事提到，在交割後的一百天應該以80/20法則進行整合，而整合才能把併購 $1+1>2$ 的價值做出來，而整合最難，亦是整的併購過程最難的就是”協調”了。

第二部分的財務盡職調查，是為了價格談判所做，在這個部分，通常會以EBITDA對企業價值估價，而EBITDA係為國際上十分重視的獲利能力指標。此外，在整場演講中，劉董事易穿插著台灣的實務情況，例如，台灣進行併購的原因大多係為了追求成長，而於台灣進行併購必須注意是否涉及內線交易的問題。最後，劉董事認為，”保密”於併購過程中是十分重要的！

## 演講心得 會四乙 黃昱璋 S9962110

這次的主題是企業購併的實務研討，演講者舉出的很多實際的例子，讓我收獲很多。了解到一間企業併購案的時間點，更有所謂併購之後的黃金 100 天要好好掌握，去仔細評估企業的真实價值，在決定是否採取措施。除了這些，也告訴我們 EBITDA，它反應了企業在正常營運下所賺取的現金利潤，一個現今全球的企業也會看重的指標之一。

演講的內容裡也提到了現今亞洲與歐美企業的差異，在亞洲的世界裡，併購是比較不盛行的，很多企業都一定要走到山窮水盡了，才可能選擇被併購，但歐美國家則不然，它會適當的去包裝企業，把它變成一個很棒的商品，然後在一個最高峰的時點賣出去，再利用賺到的錢去資注更想發展的商品。或許在這裡可以看到歐洲企業似乎比較有先見之明，懂得見好就收，畢竟很多企業都會有它的生命週期，不是一直這麼的一帆風順，適時的採取併購的措施，對企業才是最好的發展。

會計系 四乙 S9962121 林煜凱

## 心得報告

這次演講的主題為《企業購併實務研討》，在這個時代，把公司經營起來再賣掉已經不是甚麼稀奇的事了，然而企業購併並非所想的，雙方 BOSS 談一談價格就好了這麼簡單，事前需要不斷的從多重面向評估，內部因素，為甚麼我們要併購、外部因素，為甚麼他們要賣掉，是不是有問題，最後這個價格是不是可以接受……等很多東狀況需要研究，因此，一個併購案可能長達好幾年才有可能完成。在併購前，要做盡職調查，然而這就會受到對方誠信影響，就如同講師說的，他做過諸多併購案，目前沒有一間公司是完全乾淨的，這也是併購案中要小心對方窗飾的不利事項。此外講師提到很多公司利用部門在最頂峰的時候賣掉，以賺取最高價格，來投注在主要的或未來要發展的產業，這樣反而能促使公司不斷成長，且不會斷掉資金來源。EBITDA 企業在利息、稅項、折舊及攤銷前的盈利比率，這是這次講師特別提到的衡量標準，這是現金併購案中最常使用的衡量數據。把公司賣出去就像賣掉自己小孩一樣心痛，然而會計師要在其中捨棄掉私人情緒，替雙方製造雙贏的局面，在併購後要編合併報表，也跟我們現在所學的高會相呼應，這次演講讓我了解到企業購併的複雜性及其困難度，必須有相當經驗及學識才能完成。