

輔仁大學 107 年高教深耕計畫  
「產學成果導向課程」成果報告

106 學年度第 2 學期  
企業評價與分析

報告撰寫人：謝宛余

中華民國 107 年 7 月

## 目錄

壹、	課程執行成果摘要	2
貳、	課程成果說明	3
參、	照片	5
肆、	附件	8

## 壹、 課程執行成果摘要

本堂企業評價與分析課程與若水資本合作。若水資本為一家專業鑑價公司，評估過多家不同產業的公司價值，業務內容包含無形資產評價、併購股權評價以及提供財務顧問服務等，為經驗豐富、具有良好服務聲譽的專業評價團隊。此次輔導業師為姜宏亮總經理，於金融業界累積多年經驗，期望此次產學合作能使同學對於評價有更深入的了解。

課程上安排三次評價研習，主題分別為企業評價案例實作與 IFRS9 金融資產評價、無形資產評價案例實作、併購評價與收購價格分攤(PPA)以及一次校外企業參訪。另外還有安排一場演講，請到華淵鑑價公司的趙筱玄業務經理來分享企業評價個案及實務。

經過上述課程的學習後，同學們皆表示收益良多，實際至業界上課、與實務上有所連結讓大家對於評價有更進一步的認識。對於課程安排也很滿意，同學們表示除了學到許多實務上的處理方法，藉由此次課程能更了解業界注重的能力與看法，能夠讓同學們在踏入職場社會之前，針對某部分能力作加強，以提前做好準備。

## 貳、 課程成果說明

### (一)企業評價案例實作與 IFRS9 金融資產評價

首次課程主題為企業評價案例實作與 IFRS9 金融資產評價。由於今年開始適用 IFRS9，其規定及實務應用會對於財務報告上造成重大影響，為了讓同學們了解其造成之變化，因此主題安排為 IFRS9 金融資產評價實務。先由呂孟庭評價師來為同學們介紹公允價值評估方法，三種企業評價方法說明，包含收益法、市場法以及調整淨資產法，其中著重於市場法的講解，內容包含計算方法、步驟、方法優劣以及資料上的選用等，並以一家公司為例以作說明，讓同學們完整認識此方法的運用。本日課程實作案例評價標的為三家公司，同學們使用市場法對於企業價值評價，六位同學分為三組來進行討論，過程中亦針對疑問處向業師請教，待完成後即各組發表其結論，經過業師指導以及回饋後，課堂結束後同學們再針對相同練習做更完善的作業。

### (二)無形資產評價案例實作

此日課程主題為無形資產評價。無形資產評價主要常見標的為專利、專業技術、著作權以及商標權等無形資產，已經成為台灣產業界很重要的課題。本日課程先由姜總經理來做無形資產評價介紹。首先說明無形資產的評價方法，包含成本法、收益法與市場法三種，但在實際操作上，仍然得視無形資產所屬領域和使用狀況而定。姜總亦提到，這三種方法在使用時也難免產生偏誤；採用收益法時，要注意未來現金流估算的依據，市場法則需注意可類比的對照組挑選是否適當。課程結束後，姜總用心規劃練習作業以讓同學們能更加熟悉無形資產評價處理方法，於下次課堂上作說明。

### (三)企業參訪

此次參訪首先來到碁石國際智權公司，陳英傑總經理介紹了智財權生命週期，分為研發、申請、維護、運用這四個階段，再針對每個階段作說明。陳總經理提到，專利核准通過原則須符合一些原則，其中包含新穎性、進步性以及專業性，亦要做公眾審查以避免審查錯誤。在申請時，需要提出技術手段，如何做而有功效、技術進行流程，並系統化、證明其關聯性與要如何應用。經由陳總經理的介紹後，同學們對專利的實際進行有更深的認識，能與前次課程內容作連結應用。

之後來到永豐銀行企金中心，請林欽龍總經理介紹，提到他們台北分行大概的部門組織架構以及各單位的工作內容。讓嚮往到銀行企業金融部門工作的同學們了解內部的實際作業流程和應具備的能力，在畢業前做好準備。

最後我們來到台南企業參訪，此次特別邀請對方的財務長跟我們說明貴公司的發展以及相關產業情形，以及同時身為公司發言人的角色要面對的挑戰為何。台南企業作為傳統紡織產業的龍頭公司，在眾多流行服飾品牌崛起時，財務長提到貴公司如何去做策略性規劃，以及執行過程中又遇到什麼難題或失敗的經驗。他們亦對於公司的優劣勢良好掌握和了解，找出自身的市場定位與利基基礎。來到台南企業參訪，同學們表示此次是非常難得的經驗，可以有機會與財務長面對面學習、提出問題請教。

### (四)併購評價與收購價格分攤(PPA)

最後一次研習的主題為併購實務，讓大家在上次的參訪後能夠更加靈活運用評價並且學習企業併購的考量思維，讓同學們能夠更加了解我們常見的併購案背後到底是如何做決策。同樣地，先由姜總經理介紹併購原理及實務，之後提供案例讓同學們各別嘗試與實際操作。同學們要針對題目說明併購動機，計算出收購標的的公平市場價值，亦設計收購架構；每股多少元收購以及收購多少股權，收購方式要選擇現金收購亦或是換股收購，從各面向去做討論。待各位同學實作案例完成後便個人發表其結論，雖然每人因選用資料不同而使結論有些微差異，但業師認為各位同學計算出來的價格在合理範圍內，同學們在過程中亦有獲得新知。

## 參、照片

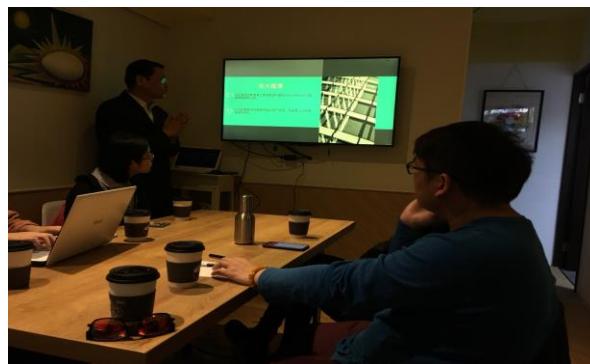
### (一) 企業評價案例實作與 IFRS9 金融資產評價



(二) 同學們聆聽課程



姜總經理講解



姜總經理介紹評價概念



課後與姜總業師合照

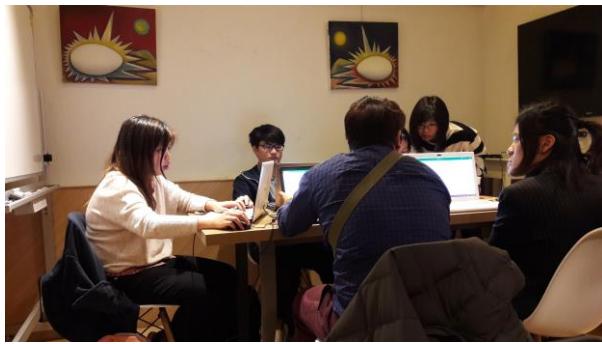
### (二)無形資產評價案例實作



業師姜總經理授課(1)



業師姜總經理授課(2)



個別指導學生



學生實作討論

### (三)企業參訪



陳總經理做專利介紹



業師、老師與陳總經理合照



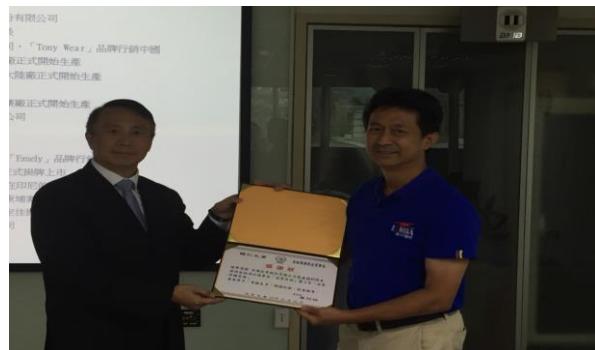
林總經理做企金介紹



業師、老師與林總經理合照



台南企業內部參觀



老師與財務長合照

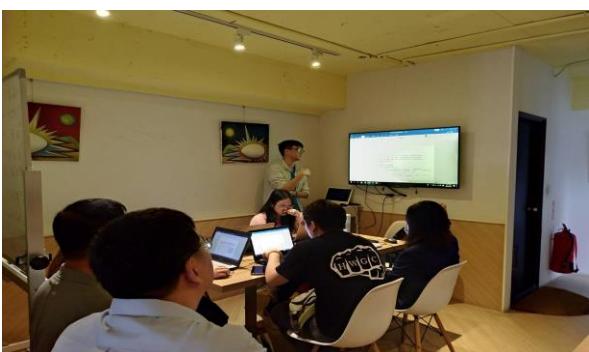
#### (四)併購評價與收購價格分攤(PPA)



姜總經理做併購評價介紹



同學實作發表



同學實作發表



同學實作發表

## 肆、 附件

### (1) 學生學習回饋與心得報告

107 年教學卓越計畫「產學成果導向課程」學習回饋與心得報告			
課程期程	106 學年 2 學期		
學生姓名	李佳勳	學號	405356216
課程名稱	企業評價與分析	授課教師	蔡偉澎
課程規劃有助於提升學習興趣？	<input checked="" type="checkbox"/> 非常同意 <input type="checkbox"/> 同意 <input type="checkbox"/> 尚可 <input type="checkbox"/> 不同意 <input type="checkbox"/> 非常不同意		
課程有助於提升實務經驗或落實所學？	<input checked="" type="checkbox"/> 非常同意 <input type="checkbox"/> 同意 <input type="checkbox"/> 尚可 <input type="checkbox"/> 不同意 <input type="checkbox"/> 非常不同意		
課程業師安排有助於學習業界專業？	<input checked="" type="checkbox"/> 非常同意 <input type="checkbox"/> 同意 <input type="checkbox"/> 尚可 <input type="checkbox"/> 不同意 <input type="checkbox"/> 非常不同意		
課程有助於與產業連結或就業所需？	<input checked="" type="checkbox"/> 非常同意 <input type="checkbox"/> 同意 <input type="checkbox"/> 尚可 <input type="checkbox"/> 不同意 <input type="checkbox"/> 非常不同意		
請說明：(至少 500 字)			
(一) 您對於本課程中的看法(可包含課程設計、與業師共教共學等)？			
修完本學期的課程後我覺得收益良多，其中課程設計我覺得非常棒，老師安排了許多場的企業參訪，讓我們能夠在學術與實務上有所連結，也更了解業界注重的能力與看法，讓我對未來的求職能夠更有把握。另外，與企業共學則讓我能學到許多實務上的處理方式，聽著業師提出的看法與問題讓我學到許多，也了解自己未來需要加強甚麼。			
(二) 您於本課程中的收穫？			
學到了許多業界實務上的評價方法與技巧，也在企業參訪中有機會與臺南紡織的財務長面對面學習，了解身為一個傳統產業的財務長要如何面對產業的變化，真的是一次非常難得的經驗。			
(三) 您喜歡產學成果導向課程嗎？原因是？			
非常有趣，除了可以在學術與實務上做結合，也能讓我對未來職涯發展做好準備。			
(四) 您認為本課程可以再加強的地方？			
覺得期末報告的部分如果老師能提供特別的業界案例來作為我們的題目會更好，如此一來能夠更加強學術與實務的結合部分。			

**107 年教學卓越計畫「產學成果導向課程」學習回饋與心得報告**

課程 期程	106 學年第 2 學期		
學生 姓名	吳國堯	學號	405356280
課程 名稱	企業評價與分析	授課教師	蔡偉澎老師
課程規劃有助於提升學習興趣？	Y 非常同意 <input type="checkbox"/> 同意 <input type="checkbox"/> 尚可 <input type="checkbox"/> 不同意 <input type="checkbox"/> 非常不同意		
課程有助於提升實務經驗或落實所學？	Y 非常同意 <input type="checkbox"/> 同意 <input type="checkbox"/> 尚可 <input type="checkbox"/> 不同意 <input type="checkbox"/> 非常不同意		
課程業師安排有助於學習業界專業？	Y 非常同意 <input type="checkbox"/> 同意 <input type="checkbox"/> 尚可 <input type="checkbox"/> 不同意 <input type="checkbox"/> 非常不同意		
課程有助於與產業連結或就業所需？	Y 非常同意 <input type="checkbox"/> 同意 <input type="checkbox"/> 尚可 <input type="checkbox"/> 不同意 <input type="checkbox"/> 非常不同意		
<p>該課程乃是蔡偉澎老師與若水資本共同進行作業教學，通過蔡偉澎老師在課堂上的理論教學，及至若水資本公司內的實務教學並且使用實務資料進行實作，以至於最終的企業參訪均以企業分析評價為主軸，運用各樣方法以客觀之方法評價一間公司，也見識到一間公司營運所面臨之各方面問題，以至於獨立產出公司評價報告書一份，自覺所學之理論能被運用而有所產出，自身之成就感之大不可比擬。在學習了課堂上的理論知識變當即可融會貫通，學以致用，此非所謂學習之目標乎？於此，我認為產學成果導向之課程乃未來必然之趨勢，宜更向此一課程變革，更多產出此類人才。學校也僅只一個人生的過程，人類的一生注定要走向社會，將自身多年之所學所研究所產出貢獻之於社會，最終走向死亡。這是人類必然的結局，與其僅於學校學習所謂理論知識一知半解以應考試只需，而其後便隨之忘卻，不如能夠真正掌握一項技能學有所用，學有所產，豈不樂哉？而美中不足的乃是時間於路程的安排。所前往研習之公司在路程上與輔仁大學相距甚遠，並不方便抵達，若能在時間與路程上有改進方法則更為佳。</p>			

107 年教學卓越計畫「產學成果導向課程」學習回饋與心得報告			
課程期程	106 學年 2 學期		
學生姓名	鄭余建	學號	405356022
課程名稱	企業評價與分析	授課教師	蔡偉澎
課程規劃有助於提升學習興趣？	<input checked="" type="checkbox"/> 非常同意 <input type="checkbox"/> 同意 <input type="checkbox"/> 尚可 <input type="checkbox"/> 不同意 <input type="checkbox"/> 非常不同意		
課程有助於提升實務經驗或落實所學？	<input checked="" type="checkbox"/> 非常同意 <input type="checkbox"/> 同意 <input type="checkbox"/> 尚可 <input type="checkbox"/> 不同意 <input type="checkbox"/> 非常不同意		
課程業師安排有助於學習業界專業？	<input checked="" type="checkbox"/> 非常同意 <input type="checkbox"/> 同意 <input type="checkbox"/> 尚可 <input type="checkbox"/> 不同意 <input type="checkbox"/> 非常不同意		
課程有助於與產業連結或就業所需？	<input checked="" type="checkbox"/> 非常同意 <input type="checkbox"/> 同意 <input type="checkbox"/> 尚可 <input type="checkbox"/> 不同意 <input type="checkbox"/> 非常不同意		
請說明：(至少 500 字)			
<p>(一)您對於本課程中的看法(可包含課程設計、與業師共教共學等)？</p> <p>這次的課程與之前大學時期所上過的企業分析與評價大不相同，以往是透過個別公司合理價值之研究的課題去讓我們了解一家公司的評價方法及如何去評估該公司的營運狀況、財務狀況、產業前景…等，以此基礎去預估往後四～五年的資產負債表與損益表。這次的課程則是直接透過業師的實務經驗及實際案例，並在課程中及課後給我們練習的案例，讓我們實際去接觸及抓取各種不同評價方法下的財務資料，我相信日後若有機會到企業評價公司工作，這次課程的經驗能夠讓我的履歷增添一分色彩。</p>			
<p>(二)您於本課程中的收穫？</p> <p>學習到許多以往不曾了解過的評價方法及領域，例如：類比公司評價法、重置成本法、權利金節省法…等，過去都是以已上市(櫃)的公司做為個案去研究，這些公司的財務資訊都是必須公開透明的，因此在搜尋資訊上非常容易，而這次課程的案例許多都是未上市(櫃)的公司或者是評估專利技術價值，讓我們了解到無形資產的評價方式。</p>			
<p>(三)您喜歡產學成果導向課程嗎？原因是？</p> <p>喜歡，因為能夠透過業師學習到他們長久以來的經驗，以及業界實際在使用的方法，在未來開始工作時，不致於因為初次接觸而到處碰壁。</p>			
<p>(四)您認為本課程可以再加強的地方？</p> <p>這次的課程因為有企業參訪的環節，所以上課人數屬於小班制，我覺得這樣會讓許多有興趣的同學沒有機會選到課，希望之後能夠增加上課人數。</p>			

107 年教學卓越計畫「產學成果導向課程」學習回饋與心得報告			
課程期程	106 學年 2 學期		
學生姓名	吳沛禧	學號	405356137
課程名稱	企業評價	授課教師	蔡偉澎
課程規劃有助於提升學習興趣？	<input checked="" type="checkbox"/> 非常同意 <input type="checkbox"/> 同意 <input type="checkbox"/> 尚可 <input type="checkbox"/> 不同意 <input type="checkbox"/> 非常不同意		
課程有助於提升實務經驗或落實所學？	<input checked="" type="checkbox"/> 非常同意 <input type="checkbox"/> 同意 <input type="checkbox"/> 尚可 <input type="checkbox"/> 不同意 <input type="checkbox"/> 非常不同意		
課程業師安排有助於學習業界專業？	<input checked="" type="checkbox"/> 非常同意 <input type="checkbox"/> 同意 <input type="checkbox"/> 尚可 <input type="checkbox"/> 不同意 <input type="checkbox"/> 非常不同意		
課程有助於與產業連結或就業所需？	<input checked="" type="checkbox"/> 非常同意 <input type="checkbox"/> 同意 <input type="checkbox"/> 尚可 <input type="checkbox"/> 不同意 <input type="checkbox"/> 非常不同意		
請說明：(至少 500 字)			
<p>(一) 您對於本課程中的看法(可包含課程設計、與業師共教共學等)？</p> <p>課程設計還算挺好的，常常有案例可以實作，實作完老師會共同檢討，便能藉此了解自己的不足，進而改進。</p>			
<p>(二) 您於本課程中的收穫？</p> <p>了解評價相關知識，有能力撰寫一份完整的評價報告。</p>			
<p>(三) 您喜歡產學成果導向課程嗎？原因是？</p> <p>喜歡，可以學以致用。</p>			
<p>(四) 您認為本課程可以再加強的地方？</p> <p>覺得產學合作的次數有點少，然後因為本身原先並沒有評價基礎，一開始上手的不是那麼順利，假如可以的話，課程的安排對於觀念的建立應該要再花更多時間，感覺比較合適。</p>			

107 年教學卓越計畫「產學成果導向課程」學習回饋與心得報告				
課程期程	106 學年 2 學期			
學生姓名	鄧潔如	學號	406266016	
課程名稱	企業評價與分析	授課教師	蔡偉澎	
課程規劃有助於提升學習興趣？	<input checked="" type="checkbox"/> 非常同意 <input type="checkbox"/> 同意 <input type="checkbox"/> 尚可 <input type="checkbox"/> 不同意 <input type="checkbox"/> 非常不同意			
課程有助於提升實務經驗或落實所學？	<input checked="" type="checkbox"/> 非常同意 <input type="checkbox"/> 同意 <input type="checkbox"/> 尚可 <input type="checkbox"/> 不同意 <input type="checkbox"/> 非常不同意			
課程業師安排有助於學習業界專業？	<input checked="" type="checkbox"/> 非常同意 <input type="checkbox"/> 同意 <input type="checkbox"/> 尚可 <input type="checkbox"/> 不同意 <input type="checkbox"/> 非常不同意			
課程有助於與產業連結或就業所需？	<input checked="" type="checkbox"/> 非常同意 <input type="checkbox"/> 同意 <input type="checkbox"/> 尚可 <input type="checkbox"/> 不同意 <input type="checkbox"/> 非常不同意			
請說明：(至少 500 字)				
<p>(一) 您對於本課程中的看法(可包含課程設計、與業師共教共學等)？</p> <p>我很喜歡這堂課的課程設計，「做中學」，搭配穿插業師的共教共學，使得我們可以有機會實務應用並與產業接觸。</p>				
<p>(二) 您於本課程中的收穫？</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>實際操作的經驗：雖然大四一整年因雙主修金融國企畢業專題亦是製作評價報告，但當時我的分工項目，僅為產業分析、公司分析、統整…等較屬資料蒐集與整理的部分，對於財務分析僅少接觸，評價分析更是僅有課堂上老師的知識傳授，並無自己的實際操作經驗，這門課，讓我有機會實際操作一間公司的評價報告，雖然並非完善，但一步一步，看著參考書籍、詢問有經驗的同學助教以及向老師、姜總請益，都讓我踏實地從 0 到 1 完成了最後的學期報告，實際走過企業評價報告的製作流程與操作步驟，做出 1 本「太平洋醫材股份有限公司企業評價報告書」。</li> <li>與業師(姜宏亮學長 董事總經理)交流：這門課的產學合作，讓我有機會能再次與大四時的專題評審姜宏亮學長進行更多的交流，最令人感動的是，學長的手把手教學，還記得在操作市場法的時候，他一步步地教我操作，最後，在期末報告的製作成果做出後，因為學長和我有 Instagram，他看到我 PO 了一個完成報告的照片，給了我回應，後來也說如果我願意可以給他看看，很感謝學長對於我的報告的回饋與建議，讓我最後有更好的成果呈現。</li> </ol>				
<p>(三) 您喜歡產學成果導向課程嗎？原因是？</p> <p>非常喜歡，因為學術殿堂與職場中的實務，難免有所落差，雖然授課老師會提到「…實務上並不是這樣…」這類的提醒，但是能夠實際到業界中，認識業界的前輩們以及聽他們的實務經驗傳授，更加吸引我。</p>				
<p>(四) 您認為本課程可以再加強的地方？</p> <p>我想這門課，對於評價操作沒有實際經驗的人，是很有挑戰的，或許是本次課程的目標就是設計給有基本操作經驗的學生修習？</p>				