

記錄 編號	6174
狀態	NC093FJU01685001
助教 查核	
索書 號	
學校 名稱	輔仁大學
系所 名稱	科技管理學程碩士在職專班
舊系 所名 稱	
學號	492785016
研究 生 (中)	劉桀妤
研究 生 (英)	LIU CHIEH-YU
論文 名稱 (中)	IC 設計服務業之公司價值評估－以智原科技為例
論文 名稱 (英)	The valuation of the firm in IC design service－The case study of Faraday Technology Corporation
其他 題名	
指導 教授 (中)	龔尚智
指導 教授 (英)	KUNG SHANG CHIH
校內 全文 開放 日期	

校外全文開放日期	
全文不開放理由	
電子全文送交國圖.	
國圖全文開放日期.	
檔案說明	
電子全文	
學位類別	碩士
畢業學年度	94
出版年	
語文別	中文
關鍵字(中)	IC 設計服務業 現金流量折現法 關鍵績效指標
關鍵字(英)	IC design service industry discounted cash flow model key performance indicators
摘要(中)	本研究之目的是分析如何對 IC 設計服務產業作公司價值評估。其動機主要來自 IC 設計服務產業已經在世界半導體產業價值鏈中佔有舉足輕重的地位。原因是因為 IC 設計服務產業在整個半導體產業的垂直分工體系具有承上啟下關鍵的角色，因此其公司價值為大眾所關注。針對 IC 設計服務產業之評價，目前還無任何研究可循。本文採個案研究方式，藉由

	<p>現金流量折現法預估未來公司價值，計算出智原科技 93 年公司價值總額為 197.19 億元，股價為 76.02 元，而該公司於 93 年市價為 143.97 億元，股價為 55.50 元。本文研究結果智原科技的公司價值高於市場價值。在評價股價後，再作敏感度分析。從各個價值驅動因子中挑選五項與現??折現模型有關的關鍵績效指標（KPI），由五項關鍵績效指標得知，銷售成長率、研究發展費用比率、加權平均資金成本（WACC），三項關鍵因子對智原科技股價具有統計上顯著的影響。其結果對股價影響最大之關鍵績效指標為銷售成長?、WACC 次之，研究發展費用比率影響最小。</p>
<p>摘要 (英)</p>	<p>The propose of this study is the analysis that how to evaluate the company value for the IC design service industry. The motive of this study mainly comes from the fact, which the IC design service already holds the pivotal status in the world semiconductor industry value chain. The reason is that the IC design service industry plays a key role in the semiconductor industry vertical division of labor system. Therefore, its company value pays attention for the populace. The case study method is used to value evaluate the company of the IC design service company (FARADAY Technology Corporation) based on the discounted cash flow model. The results show that the company value is 197.19 hundred million NT dollars in 2004, and the stock price per share is 76.02 NT dollars. Currently, the company' s market value is 143.97 hundred million NT dollars, and the stock price per share is 55.50 NT dollars. This study concluded is that the FARAday' s company value based on is higher than the current market value. From our analysis, the three statistical significate Key Performance Indicator (KPI), sales growth rate, research development expense ration and weighted average capital cost (WACC), have great impact on the stock price of FARADAY Technology Corporation. The result of the impact on the stock price: sales growth rate > WACC > research development expense ration.</p>
<p>論文 目次</p>	<p>目錄 第壹章 緒論 1 第一節 研究動機 1 第二節 研究目的 1 第三節 研究內容 2 第四節 研究架構 3 第貳章 文獻探討 5 第一節 企業價值意涵文獻探討 5 第二節 企業評價方法探討 7 第三節 評價模式實證文獻探討 10 第參章 產業分析 17 第一節 產業定義 17 第二節 產業上下游關聯與產業價值鏈 20 第三節 發展環境與競爭情勢 22 第四節 產業發展現況與未來趨勢 29 第五節 全球產業動態趨勢 34 第肆章 研究方法 37 第一節 研究期間及資料來源 37 第二節 研究設計 37 第三節 自由現金流量折現法定義 40 第四節 敏感度分析法 45 第伍章 個案研究-智原科技 48 第一節 公司背景介紹 48 第二節 以現金流量折現法計算公司價值 52 第三節 敏感度分析 63 第陸章 結論與建議 68 第一節 研究結論 68 第二節 研究建議 69 參考文獻 71 圖目錄 圖 1-1 研究架構 4 圖 2-1 企業評價分類圖 8 圖 3-1 IC 產業結構圖 17 圖 3-2 IC 設計服務業之服務類型 19 圖 3-3 IC 設計服務業之主要廠商 20 圖 3-4 SOC 時代價值鏈分析 22 圖 3-5 產業競爭的五力分析模式 26 圖 3-6 全球 IC 設計服務業之市場佔有率 36 圖 4-1 企業評價程序圖 40 圖 4-2 績效衡量架構 40 圖 5-1 價值驅動因子 63 表目錄 表 2-1 企業評估意涵之彙整 5 表 2-2 各類企業評價方法 9 表 2-3 國內評價模式實證相關研究 14 表 2-4 國外評價模式實證相關研究 15 表 3-1 產業政策彙整表 23 表 3-2</p>

	<p>IC 設計服務業之 SWOT 分析表 28 表 3-3 台灣 IC 產業產值統計與預估 30 表 3-4 設計服務公司與國內兩大晶圓代工廠之聯盟概況 31 表 3-5 全球 IC 市場預測 34 表 3-6 全球前二十大 I P 業者 35 表 5-1 產品營收比 49 表 5-2 產品銷售地區比例表 50 表 5-3 研發費用佔營收淨額比例 50 表 5-4 智原科技最近六年度資產負債表 51 表 5-5 智原科技最近六年度損益表 52 表 5-6 智原科技稅後淨營業利潤預測 53 表 5-7 智原科技投入資本計算表 54 表 5-8 智原科技 ROIC 計算表 54 表 5-9 智原科技權益資金成本計算表 55 表 5-10 智原科技 WACC 計算表 56 表 5-11 智原科技超額報酬計算表 56 表 5-12 權益資金成本參數表 58 表 5-13 加權平均資金成本各項參數 58 表 5-14 智原科技各年之成長率 60 表 5-15 智原科技稅後淨營業利潤預測 60 表 5-16 智原科技淨營運資金預測 61 表 5-17 智原科技資本支出淨變動預測 61 表 5-18 智原科技其他營運產預測 62 表 5-19 智原科技現金流量預測 62 表 5-20 預估智原科技公司價值 63 表 5-21 智原科技股價與財務指標迴歸分析結果 64 表 5-22 價值驅動因子相對變動敏感度分析 66 表 5-23 價值驅動因子絕對變動敏感度分析 66</p>
<p>參考 文獻</p>	<p>參考文獻 1.工研院經資中心 ITIS 計劃，2004 年半導體工業年鑑，台北，民國 93 年。 2.工研院經資中心 ITIS 計劃，2003 年半導體工業年鑑，台北，民國 92 年。 3.徐作聖、陳仁帥著，產業分析 Industry Analysis，全華科技圖書股份有限公司印行，台北，民國 93 年 2 月。 4.智原科技股份有限公司，民國 93 年度年報，新竹，民國 93 年。 5.智原科技股份有限公司，民國 92 年度年報，新竹，民國 92 年。 6.智原科技股份有限公司，民國 91 年度年報，新竹，民國 91 年。 7.智原科技股份有限公司，民國 90 年度年報，新竹，民國 90 年。 8.智原科技股份有限公司，民國 89 年度年報，新竹，民國 89 年。 9.智原科技股份有限公司，民國 88 年度年報，新竹，民國 88 年。 10.劉佩真，積體電路設計業基本資料，台灣經濟研究院產經資料庫，民國 93 年 9 月。 11.簡志勝，IP 產業的發展現況，Chip 123 Industrial Trends 產業瞭望，民國 93 年 7 月。 12.吳啟銘，企業評價：個案實證分析，台北：智勝文化，民國 89 年。 13.謝劍平，財務管理：新觀念與本土化，台北：智勝文化，民國 88 年。 14.F.Peter Boer 著，陳隆麒等譯，科技評價-研發與財務的對話，華泰文化事業公司，民國 90 年 3 月。 15.Tom Copeland, Tim Koller, Jack Murrin 著，「事業評價-價值管理的基礎」，華泰文化事業公司，民國 91 年 7 月。 16.范哲豪等人，「2005 半導體工業年鑑」，工研院 IEK 電子組，民國 94 年 5 月。 17.曾芳美，「TFT-LCD 大尺寸面板廠商企業價值之評估：以友達光電為例」，IT IS 產業論壇，民國 94 年 3 月。 18.馬秀如、劉正田、俞洪昭、諶家蘭，「無形資產之評價與揭露」，台灣證券交易所，台北，民國 88 年。 19.吳佳晉，「企業評價方法之應用—以個案公司為例」，銘傳大學管理科學研究所在職專班，民國 91 年。 20.廖銀河，「企業價值創造與評估—裕隆汽車製造公司為例」，朝陽科技大學財務金融系碩士班，民國 93 年。 21.楊景舜，「價值投資法之探討及其在臺灣之實證研究」，東吳大學國際貿易學系，民國 88 年。 22.蕭天信，「企業價值評估：台灣高科技產業之實證研究」，長庚大學管理學研究所，民國 89 年。 23.吳晉嘉，「企業評價：台灣半導體上市公司之實證研究」，立德管理學院科技管理研究所，民國 93 年 1 月。 24.陳怡倫，「台灣高科技產業上</p>

	<p>市公司股票評價模式之研究」，國立政治大學企業管理學系，民國 85 年。25.駱思遠，「無線電視業企業評價之研究：模糊理論的應用」，銘傳大學傳播管理研究所碩士論文，民國 89 年。26.林家帆，「以實質選擇權評估高科技產業股價」，國立政治大學金融研究所碩士論文，民國 90 年 6 月。27.鄔洪勇，「企業評價關鍵因素之研究」，東海大學企業管理研究所碩士論文，民國 83 年。28.陳奉珊，「企業評價模型有效性之實證研究」，國立政治大學財務管理研究所碩士論文，民國 87 年。29.陳怡倫，「台灣高科技產業上市公司股票評價模式之研究」，國立政治大學企業管理學系，民國 86 年。30.蔡嘉文，「金融控股公司購併行為之價值分析-以國泰金融控股公司購併世華銀行為例」，國立中正大學企業管理研究所，民國 92 年 6 月。31.官坤林，「台灣晶圓代工產業分析與競爭策略之研究」，國立交通大學 管理科學系碩士論文，民國 93 年 6 月。32.黃子芹，「台灣 SIP 產業競爭力之研究」，國立交通大學科技管理研究所，民國 92 年 6 月。33.Ross. Westerfield. Jaffe, "Corporate Finance", 6th edition, McKinsey & Company, Inc., 2001. 34. Tom Copeland, Tim Koller, Jack Murrin, "VALUATION: MEASURING THE VALUE OF COMPANIES", 3th edition, McKinsey & Company, Inc., 2000.</p>
論文頁數	73
附註	
全文點閱次數	
資料建置時間	
轉檔日期	
全文檔存取記錄	
異動記錄	M admin Y2008.M7.D3 23:18 61.59.161.35