

記錄 編號	6472
狀態	NC094FJU00214031
助教 查核	
索書 號	
學校 名稱	輔仁大學
系所 名稱	金融研究所
舊系 所名 稱	
學號	493755111
研究 生(中)	林玉偵
研究 生(英)	Lin,Ui-Chen
論文 名稱 (中)	以自由現金流量折現法評估購併價值－以台新金購併彰化銀行為例
論文 名稱 (英)	The Application of Discounted Free Cash Approach on Merger and Acquisition- The Case Study of Taishin Financil Holdings and Chang Hwa Bank
其他 題名	
指導 教授 (中)	龔尚智
指導 教授 (英)	Gong,Shang-Chi
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)	購併 自由現金流量 淨現值
關鍵字(英)	M & A Synergy NPV
摘要(中)	<p>我國自 1991 年開放新銀行設立之後，金融機構大幅增加，但由於金融機構家數過多所引起的過度競爭，使得整體金融機構經營環境不斷惡化；而隨著近年來全球銀行界刮起合併旋風的同時，本國銀行為期能與國外金融機構相抗衡邁向國際化，因此不論銀行、證券、保險等領域，都紛紛傳出合併的消息；再者，政府為提高國內金融機構的經營效率與國際競爭力，加以可儘速擴大個別金融機構的規模，積極鼓勵金融機構積極整合，力促國內金融機構逐漸朝向大規模及全球化的方向走去，因此可以預見購併即將成為我國銀行業未來發展的一大趨勢。而企業的購併最主要基礎工作便是要進行企業的評價。回顧過去購併價值的評價理</p>

論中，最常被企業界使用之評價方法為現金流量折現法，因此，本研究利用自由現金流量模式「Copeland, Koller and Murrin(1994)」，以台新金控購併彰化銀行為個案研究，以事前的觀點，假設在不同的情境下，評估公司真正價值及可能之換股比例。研究結果認為，在本研究假設之樂觀情境下，台新金購併彰化銀行確實存在綜效價值，而預估之換股比例約在 1：1.07；而在保守情境下，台新金購併彰化銀行不存在綜效，顯示該購併不值得進行。我國自 1991 年開放新銀行設立之後，金融機構大幅增加，但由於金融機構家數過多所引起的過度競爭，使得整體金融機構經營環境不斷惡化；而隨著近年來全球銀行界刮起合併旋風的同時，本國銀行為期能與國外金融機構相抗衡邁向國際化，因此不論銀行、證券、保險等領域，都紛紛傳出合併的消息；再者，政府為提高國內金融機構的經營效率與國際競爭力，加以可儘速擴大個別金融機構的規模，積極鼓勵金融機構積極整合，力促國內金融機構逐漸朝向大規模及全球化的方向走去，因此可以預見購併即將成為我國銀行業未來發展的一大趨勢。而企業的購併最主要基礎工作便是要進行企業的評價。回顧過去購併價值的評價理論中，最常被企業界使用之評價方法為現金流量折現法，因此，本研究利用自由現金流量模式「Copeland, Koller and Murrin(1994)」，以台新金控購併彰化銀行為個案研究，以事前的觀點，假設在不同的情境下，評估公司真正價值及可能之換股比例。研究結果認為，在本研究假設之樂觀情境下，台新金購併彰化銀行確實存在綜效價值，而預估之換股比例約在 1：1.07；而在保守情境下，台新金購併彰化銀行不存在綜效，顯示該購併不值得進行。

摘要
(英)

Since 1991, as a result of Taiwanese government's financial liberalization by granting new banking licenses, the number banking institutions have substantially increased. This period marked the turning point for market dominance to shift from government-owned banks to private banks. However, the excessive amount of the new financial institutions has caused excessive competitions and has damaged the industry as a whole. The Merger Laws of Financial Institutions and the Financial Holding Company Law encouraged many financial institutions to integrate. Following some of the recent events in the industry, Taiwan's financial institutions will have matched international standards by a definite date. Along with bank institutions, security houses and insurance companies have also been numerous in the recent merger news. The government's reform efforts have encouraged and approved many merges in the financial institutions to reach international standards. Therefore, we can anticipate the integration of bank institutions be become the future industry's big trend. The most important task is to assess the value of the institutions after the merges. The past reviews of the industry evaluation theories have mostly used the method of cash flow discount. This research will examine the actual value using the free cash flow model (Copeland, Koller and Murrin 1994) by using an actual case study of the merge between Taishin Holding and Chang Hwa Commercial Bank. The merge of Taishin Holding and Chang Hwa Commercial Bank will be used as a frame of reference to evaluate the true value in determining the stock ratio. The outcome of this research assumes that under an optimistic circumstance, the integration of

	<p>Taishin Holding and Chang Hwa Commercial Bank is truly indeed put together as the actual value of the two institutions with the pre-merge stock ratio calculated at 1:1.7. However, under a conservative circumstance, the merge of Taishin Holding and Chang Hwa Commercial Bank are not in the existence of synergy which will stop the merge between the two institutions.</p>
<p>論文 目次</p>	<p>目錄 第一章 緒論 第一節 研究動機與目地 1 第二節 研究架構 3 第三節 研究流程 4 第二章 文獻探討 第一節 購併基本理論 5 第二節 傳統購併評價模型之介紹 8 第三節 公司價值評估方法之相關獻 11 第三章 產業概況 第一節 國內金融環境 14 第二節 台灣金融控股公司營運現況 18 第四章 研究方法 第一節 購併評價流程 24 第二節 參數定義及資料來源 26 第五章 個案分析 第一節 個案公司簡介 29 第二節 基本財務分析 32 第三節 購併動機與預期綜效 38 第四節 估算淨現值 40 第五節 敏感性分析 52 第六章 結論與建議 第一節 結論 54 第二節 研究限制 54 第三節 研究建議 55 參考文獻 一、中文部分 56 二、英文部分 58</p>
<p>參考 文獻</p>	<p>一、中文部份 1.伍忠賢，企業購併-理論與實務，新陸書局股份有限公司，2000年3月。 2.王鼎裕，「公司購併案例評價之研究」，東海大學管理研究所，民國89年。 3.史綱、李志宏、陳錦村、鄭漢鐔，企業購併理論與實務，樂觀文化事業，2001年8月。 4.王志彥，「網際網路企業評價決策支援系統—現金流量折現法與實質選擇權之應用」，台灣科技大學資訊管理系，民國91年。 5.任賢旺，企業購併技巧，憲業企管顧問有限公司，2004年3月。 6.陳隆麒，現代財務管理與應用，華泰書局，民國八十二年一月。 7.范揚旋，「企業購併案中目標公司價值之預測—以台灣積體電路股份有限公司為例」，東吳大學企管系，民國91年。 8.陳冠儒，「企業購併評價估算模式之研究」，中山大學財系，民國87年。 9.張美玉，「探討金融控股公司的企業價值與風險評估-以台灣保險業為例」，中原大學會研所，民國90年。 10.陳奉珊，「企業評價模型有效性之實證研究」，政治大學財管系，民國86年。 11.鄔洪勇，「企業評價關鍵因素之研究」，東海大學企管所，民國82年。 12.柯月絃，「銀行、證券及保險業最適評價之研究」，中華大學經營管理系，民國90年。 13.許詩鐸，「銀行合併評價之實證比較—以台新、大安銀行」，民國91年。 14.李並光，「金融控股公司合併綜效之研究~以台灣的個案為例」，民國92年。 15.吳秉臻，「台灣地區銀行合併問題之研究」，民國90年。 16.梁金樹，「我國金融控股公司整併之可行性分析」，民國93年。 17.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」，民國92年。 二、英文部份 1.Ivancevich, J. M., Schweiger, D. M. and Power, F. R. 1987, "Strategies for managing human resources during mergers and acquisitions" Human resources Planning, vol. 10, iss.1, pp. 19-35. 2.J. Fred Weston, Samuel C. Weaver, Mergers and Acquisitions, 2002 3.Luehrman, Timothy A., "Using NPV: A better tool for valuing Operations", Harvard Business Review May-June 1997, pp. 145-154. 4.Trigeorgis, L. and S.P. Mason, "Valuing Managerial Flexibility and Strategy in Resource", Midland Corporate Journal 5, No.1 1987, pp. 14-21. 5.Trigeorgis, L. 1988. "A Conceptual Options Framework for Capital</p>

	Budgeting.” Advances in Futures and Options Research 3, pp.145-167 °
論文 頁數	58
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