

資產鑑價與非資產項目對併購綜效之探討

彭公賢、陳美玲

E-mail: 9608153@mail.dyu.edu.tw

摘要

本研究係探討資產鑑價與非資產項目對併購綜效之影響關係。在影響企業併購成敗的因素中，企業價值評估乃一要項，而併購交易中，資產鑑價在傳統上僅就有形資產及無形資產考量，本研究則認為尚應將非資產項目列入評估，以進一步求得併購綜效之達成。經由文獻之引用、專家之共識及邏輯之推理，發現其間有深入探討之價值。本研究是透過問卷調查的方式，就實際從事或參與企業併購鑑價業務之估價師與會計師及其從業人員進行填答。總共發放120份問卷，由各該專業人士對有形資產鑑價、無形資產鑑價及非資產項目影響併購綜效之看法，各抒己見。總共回收62份，回收率為51.6%。結果本研究發現，資產鑑價與併購綜效之關係顯著，其中包含資產鑑價之兩個構面：有形資產鑑價與無形資產鑑價，對於併購綜效之關係皆為顯著；而非資產項目經歸納為五項，其各與併購綜效之關係亦為顯著。

關鍵詞：企業併購，無形資產，資產鑑價

目錄

中文摘要	iii	英文摘要	iv	誌謝辭	vi	內容目錄	vii
表目錄	vii	圖目錄	ix	第一章 緒論	x	1 第一節 研究背景及動機	1
1 第二節 研究目的	3	3 第三節 研究步驟	4	4 第二章 文獻探討	5	5 第一節 企業併購之演進、定義及交易流程	5
5 第二節 企業併購與資產鑑價相關文獻	16	3 第三章 研究方法	35	3 第一節 研究架構及關聯性假設	35	3 第二節 操作性定義	36
3 第三節 研究方法	37	4 第四節 前測問卷及問卷設計	39	4 第四章 研究結果	41	4 第一節 研究樣本與抽樣	41
4 第二節 研究結果	46	5 第五章 結論與建議	53	5 第一節 研究結論	53	5 第二節 研究建議	54
5 參考文獻	54	5 附錄 研究問卷	64				

參考文獻

1. Boer, F. Peter(2001), 科技評價(陳隆麒譯), 華泰文化事業股份有限公司出版。
2. Charles W.L.Hill(2005), 國際企業(余明助譯), 美商麥格羅·希爾國際股份有限公司台灣分公司合作出版。
3. Rivette, Kevin G. & Kline, David (2000). 閣樓上的林布蘭 (Rembrandts in the Attic), 經典傳訊。
4. 王志誠(2002), 股份轉讓法制之基礎構造 - 兼評「企業併購法」之股份轉換法制, 政大法學評論, 71。
5. 王信文, 何巧齡(2005), 影響網路購物行為之關鍵因素分析, 經營管理論叢, 2(1), 南華大學管理科學研究所。
6. 王維康, 蔡憶佳(1994), 無形資產鑑價 - 利用決策支援系統, 元智大學會計學系未出版之碩士論文。
7. 王錫璋(2003), 兩岸企業併購策略與租稅規劃之研究, 國立成功大學企業管理研究所未出版之碩士論文。
8. 朱家伸(2000), 台灣併購架構之研究 - 以「聯電五合一」案為例, 國立中央大學財務管理研究所未出版之碩士論文。
9. 江玉柏(1998), 影響企業併購成敗之因素與策略探討, 經濟情勢暨評論季刊, 4(2)。
10. 李秋瑜(1990), 企業購併價格之財務評價探討 - 以台積電併購世大為例, 國立台灣大學財務金融學研究所未出版之碩士論文。
11. 吳芳銘(2006), 購併成長 - 面對中國高速經濟成長的策略, 時英出版社。
12. 吳宗正, 吳育東(1990), LISREL模式應用於行動電話消費者滿意度之研究, 國立成功大學統計研究所未出版之碩士論文。
13. 吳明隆(2001), SPSS統計應用實務, 台北:松崗。
14. 吳啟銘, 黃自立(2005), 國際併購個案分析:明基收購西門子手機事業部, 會計研究月刊, 239。
15. 吳惠然(2007), 併購潮席捲全球2006年衝破3兆美元, 電工資訊 195。
16. 孟憲鈺, 黃明居, 張東森, 郭光輝(2000), 產業創新指標:專利引用分析與專利指標(I), 科技管理學刊, 5(1)。
17. 林芸萱(2005), 台灣高科技產業無形資產與股價關聯性之研究, 長庚大學企業管理研究所未出版之碩士論文。
18. 林佳?(2005), 行動通信業者對第三代行動通信新市場之經營策略研究 - 以台灣地區為例, 逢甲大學經營管理研究所未出版之碩士論文。
19. 林建成(2000), 寬頻網路投資案之成長價值評估 - 以實質選擇權觀點評估東森多媒體公司, 國立政治大學企業管理學系未出版之碩士論文。
20. 林炯堯(2000), 企業評價 - 投資銀行實務, 禾豐企業阿展文教基金會。
21. 周文賢(2004), 多變量統計分析, 智勝文化事業有限公司。
22. 洪振添(2000), 智慧資產之評價模式, 會計研究月刊。
23. 范揚旋(2001), 企業購併案中目標公司價格之預測 - 以台灣積體電路股份有限公司吸收合併德基半導體股份有限公司及世大積體電路股份有限公司為例, 東吳大學企業管理研究所未出版之碩士論文。
24. 馬秀如, 劉正田, 俞洪昭, 諶家蘭(2000), 資訊軟體業無形資產之意義及其會計處理, 證交資料月刊, 457, 台灣證券交易所編印。
25. 馬秀如, 劉正田, 俞洪昭, 諶家蘭(2000), 資訊軟體業 - 無形資產鑑價制度之研究, 台灣證券交易所股份有限公司。
26. 孫梅瑞(1999), 國內上市公司從事公司購併活動對經營績效影響之研究, 國立政治大學企業管理學系博士論文。
27. 陳幼宜(2007), 論公司併購之方式 - 以

公開收購法律規範之檢討為中心，萬國法律，152。28. 陳弘榮(2003)，企業購併支付方式的決定因素與股價反應，國立中正大學財務金融研究所未出版之碩士論文。29. 陳則銘(2003)，企業購併之相關智慧財產管理策略與法律規劃研究 - 以購併美國高科技公司時之專利查核評估探微，國立政治大學智慧財產研究所未出版之碩士論文。30. 陳亭羽，賀千盈(2006)，應用決策樹探討適用於電子行銷市場之區隔基礎，管理科學研究，13(1)。31. 陳禹(1998)，資訊經濟學教程，北京清華大學出版社。32. 郭清寶(2001)，企業購併契約及陷阱分析 - 以台積電公司及元大京華證券公司為例，國立中山大學企業管理學系未出版之碩士論文。33. 曹永睦(2003)，企業購併結合評價與財務報導規範 - 由美國 Fortune 500 大企業之購併案例探討，東吳大學法律學系研究所未出版之碩士論文。34. 張子傑(2005)，應用統計學，鼎茂圖書出版股份有限公司。35. 張孟元(2001)，無形資產中技術價值「影響因素與評估模式」之研究 - 以「資訊科技相關技術」為例，國立政治大學資訊管理學系博士論文。36. 張福成(2000)，企業購併之個案研究，國立台灣大學商學研究所未出版之碩士論文。37. 康惠如(1995)，企業重組與購併 - 兼論台灣近五年十大購併案之購併行為與績效分析，國立台灣大學國際企業研究所未出版之碩士論文。38. 傅仰誼(2006)，無形資產評價 - FASB、IASB與我國準則之探討，朝陽科技大學保險金融管理系未出版之碩士論文。39. 經濟部工業局軟體產業服務團(1989)，軟體發展能力參考值軟體發展能力評估手冊。40. 熊杏華(2006)，以無形資產分析價值創造策略 - 美國及台灣IC設計產業之實證分析，國立交通大學管理科學系所博士論文。41. 鄭志男(2001)，實質選擇權方法在多期企業購併決策模式之研究，銘傳大學管理科學研究所未出版之碩士論文。42. 劉家麟(2001)，購併企業之人力資源管理措施探討，國立東華大學企業管理研究所未出版之碩士論文。43. 德國投資環境簡介(2006)，經濟部投資業務處，經濟部編印。44. 應國卿(1992)，我國企業國際購併之失敗因素研究，國立台灣科技大學工程技術研究所未出版之碩士論文。45. 蕭秉國(2004)，論美國高科技產業購併專利策略與其法律問題研究，中原大學財經法律系未出版之碩士論文。

二、英文部份

1. Alessandro Zuddas, Gian Marco Marzocchi, Jaap Oosterlaan, Pina Cavolina, Bernadette Ancilletta, Joseph Sergeant (2006). Factor structure and cultural factors of disruptive behaviour disorders symptoms in Italian children. *European Psychiatry*, 21, 410 – 418.
2. Allee, Verna (2000). The value evolution addressing larger implications of an intellectual capital and intangibles. *Journal of Intellectual Capital*, 1(1), 17-32.
3. AUTM(1994). AUTM manual-pricing the intellectual property rights to early-stage technologies.
4. Copeland T., T. Koller and J. Murrin (1994). *Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies*, Wiley.
5. David W Stewart (1981). The application and misapplication of factor analysis in marketing research. *Journal of marketing research*.
6. DePamphilis, Donald (2003). *Mergers, Acquisitions and Other Restructuring Activities: An Integrated approach to Process, Tools, Cases, and Solutions*, San Diego: Academic Press.
7. Dogu Arifler, Member, IEEE, Gustavo de Veciana, Senior Member, IEEE, & Brian L. Evans, Senior Member, IEEE(2007). IEEE/ACM TRANSACTIONS ON NETWORKING, 15.
8. Eccles R. G., Lance K.L., & Wilson T.C. (1999). Are you paying too much for that acquisition? *Haward Business Review* Jul/Aug99.
9. Goggin, W., Ungvari, G.S., Leung, S.K., & Ng, F.S. (2006). Psychotic disorders and antipsychotics - Psychotic disorders (clinical).
10. Hefley, William E., & Curtis, B. (1998). People CMM-Based assessment method description. V.1.0, Dep.Of social and decision sciences, Carnegie Mellon University, <http://www.sei.cmu.edu/cmm/cmms/cmms.html>.
11. M.Emin Ocal, Emel Laptali Oral, Ercan Erdis, Gamze Vural, 2007, Industry financial ratios—application of factor analysis in Turkish construction industry, *Building and Environment* 42 (2007) 385 – 392
12. Reilly, R. F., & Schweih, R. P., (1998). *Valuing Intangible Assets*. New York: McGraw - Hill.
13. Sanchez, P., Chaminade, C., & Olea, M. (2000). Management of intangibles an attempt to build a theory. *Journal of Intellectual Capital*, 1(4), 312-327.
14. Smith, G.V., & Parr, R.L. (1995). *Valuation of intellectual property and intangible assets*. John Wiley & Sons.
15. Teece, D.J. (2001). *Managing Industrial Knowledge-Creating, Transfer, and Utilization*. SAGE Publications.