

編輯的話

編輯的話

2018 年採用的 IFRS9 會計公報後，上市櫃公司持有之權益工具(如：未上市企業股權)，認列方式須由投資成本改為公允價值入帳；2018 年 5 月又陸續發布「無形資產評價基準暨評價資料庫之建置與管理辦法」，有此可見公允價值評價將愈形重要。

TEJ 除了提供評價諮詢服務外，作為台灣首屈一指的財金資料庫公司，我們更希冀能建立具有台灣特色的評價參考資料庫，提供評價工作者完整、精準且及時資訊。

本期電子報，TEJ 評價團隊將與大家分享實務股權評價流程中，我們需注意的眉眉角角。

財金筆記

財金筆記—評價案件處理需注意的事

近年來，對於評價案件在實務上可能遭遇的困難，TEJ 投入許多時間研究，嘗試開發台灣缺乏之評價資料庫，希望提供較完整、客觀且具區別力的評價工具，解決評價人員長久以來的痛點。透過 TEJ 的經驗積累，我們的評價團隊根據評價準則公報設計了評價案件的建議流程(下圖)，對於流程中的各項步驟，以下說明實作中須注意的地方：

圖：企業股權評價流程圖



● 資料蒐集

評價作業由於資料受限，所以評價人員需要投入更多主觀的假設及參數，才能避免價值結論偏差。資料蒐集上的困難包含資料源眾多需要多方蒐集；辨別資料的正確性、品質；以及完善的資料處理(甚至於透過程式與數學運算)，方可以將這些具時效性的資訊作為評價之用；另外，有些機密資料(如財務預測、非公開之財務報表)若是由委託方提供，評價人員則尚須檢視其合理性，不可以盲目的採用。

● 產業分析

產業分析階段，應觀察受評公司的營運項目及模式，並在同業比較後，判別受評公司所屬產業的地位。評價人員亦可透過五力分析、SWOT 分析等工具，找出產業未來可能面臨的

風險與機會，進一步估計後續產值的成長率，以利評估財務預測的合理性。

- **常規調整**

常規調整係指評價人員應考量並處理因一次式發生的損益項目及未與營運活動直接相關之超額現金、閒置資產與負債等非常規項目。之所以考量非常規項目係因為我們要評估的是企業永續價值，而這些類型的損益或資產並無法替公司創造未來現金流量，最常見的例子為受評公司處份金融資產帶來之利益。

- **可類比公司 Peers 篩選**

多數情形下，評價人員必須選擇可類比公司 (Peers)。而依據 IFRS 基金會公布之評價技術文件定義，可類比公司應具備與被評價公司產生相似之未來現金流量之能力，其現金流量之成長性及伴隨之不確定性 (風險) 也必須相近 (此為現金流量的特性)。大多數情形下，可類比公司須與被投資公司營運活動相似、且處於相同銷售市場、地理區域，並具有約當之營業規模。若所選擇之可類比公司產業不同，也應當屬於與被投資公司受相同經濟影響之產業。然而，在該技術文件中，卻並未細說或指導評價人員如何篩選可類比公司。

為符合 IFRS 精神，TEJ 會參考所營業務、產銷組合與多項財務指標 (計算不同構面之財務比率，包含成長性、規模、獲利能力、經營能力、營運風險與財務結構)，尋找與受評公司最相似之可類比對象。其中，TEJ 考量會計政策會影響財務報表上的呈現結果，故於獲利能力構面中採用 EBITDA，可免除折舊、攤銷方法不同造成之影響；而財務結構旨在評斷可類比公司與被投資公司之財務風險程度，故不採用負債比率 (總負債包含屬於營運活動性質之應付帳款等)，而取用借款依存度。

表：評價使用之 TEJ 資料庫

| 企業基本資訊 | 金融市場資訊 | 其他市場訊息 |
|-----------|---------|----------|
| 財務資訊 | 股價資訊 | 總體經濟 |
| 月營收盈餘 | 債券與期貨資料 | 商品原物料 |
| 產銷組合與產業分類 | 貝他值 | 匯率資料 |
| 股權結構及董監持股 | | 利率資料 |
| 借款明細 | | MOPS重大訊息 |

基於上述介紹，TEJ 提供之財務資訊已考量評價時須考慮的事項；此外，搭配產銷組合、產業分類等資料，可大幅縮短評價人員決定可類比公司所耗費的時間，未來我們將就 TEJ 評價團隊的服務經驗，持續與您分享會計準則革新下，財務的忠實表達對於股權評價結果的影響。

本文摘自 TEJ 貨幣觀測與信用評等雙月刊第 142 期 [TEJ 評價工具箱簡介與應用] 一文。

更多資訊請參考：[TEJ TVAL 股權評價系統網站](#)

活動訊息

展覽資訊—《2020 台北金融博覽會》



繼 2019 年 TEJ 首次參加「FinTech Taipei 2019 台北金融科技展」，引起客戶熱烈的回響，今年我們將再度共襄盛舉金融業的盛會 - 2020 TAIPEI EXPO 台北金融博覽會(11/27-29，世貿一館)，展覽期間將首次曝光 TEJ ESHOP 及財務報表分析線上課程，展覽期間除了現場活動外，並備有多種禮品，邀請您一同參觀！

更多資訊請參考：[台北金融博覽會官方網站](#)。

知識分享

TEJ 財知道—會計師與他們的報告



面對 TEJ 一長串資料庫選單，不知道該從哪裡下手？想要研究特定議題，卻不知道如何應用 TEJ 的提供的資料變數？

TEJ 全新推出 Youtube 頻道-**TEJ 財知道**，將解決您 TEJ 資料海中的盲目搜索，由淺入深的分享各類議題及資料變數的使用方法。帶領您走向財金研究的康莊大道。

首集登場 [會計師與他們的報告]，告訴您財務報告中，會計師的意見的重要與影響性，會計師意見揭露方式的沿革？如何解讀關鍵事項查核報告 (KAM)？有哪些前提假設，以及新式報告？



敬請鎖定 TEJ Youtube 頻道，按讚開啟小鈴鐺隨時更新喔！

與我們聯絡



www.tej.com.tw



tej@tej.com.tw

重點資料庫更新排程

- 公開資訊公告截止日 -

- 九月份營收公告截止日：10/12
- 基金的季持股明細：10/19
- 第三季財報發布截止日：11/14

- 資料庫更新完成日 -

- 第三季財報明細-上市上櫃：11/24