

COURSE SYLLABUS

Business Analysis and Valuation

企業價值評估

BA program in CCU Finance Dept.

Instructor: Tze-Yu Yen (顏子瑜)
Class Hours: 13:00-16:00 Tue.
Class Room: 管院 #401-3
Office Hours: By Appointment
E-mail: fintyy@ccu.edu.tw

一、課程簡介 (Course Description)

本課程旨在培養學生運用企業分析(Business Analysis)支持企業價值評估(Business Valuation)的能力。課程以企業分析為核心，循序介紹產業與策略分析(Industry and Strategy Analysis)、會計分析(Accounting Analysis)、財務報表分析(Financial Statement Analysis)、前景預測(Forecasting)，以及企業評價(Business Valuation)，引導學生理解各項分析如何共同影響企業價值的形成。企業評價方法則主要包括收益法(Income Approach)、市場法(Market Approach)及資產法(Asset-based Approach)等。

此外，課程亦延伸探討權益價值折溢價、企業併購、無形資產及ESG影響等重要議題，並透過國內外企業個案分析，協助學生建立完整的企業評價思維，進而運用評價結果支援投資分析及企業決策。

完成本課程後，學生應能：

1. 分析企業所處之產業環境、競爭策略、會計品質及財務績效，辨識影響企業價值的關鍵因素。
2. 連結企業分析與企業評價，說明各項分析如何影響企業價值。
3. 應用主要企業評價方法估計企業價值，並比較不同評價方法之適用情境。
4. 整合企業分析與評價結果，提出具邏輯性的企業價值分析與投資判斷。

二、課程教材 (Course Materials)

本課程以教師自編教材為主，包括課程投影片(Lecture Slides)、個案教材(Case Studies)、及其他補充資料，將依課程進度上傳至E-course平台。修課學生無須購買指定教科書。

參考書目(Recommended References)如下：

1. Palepu, K. G., Healy, P. M., & Peek, E. (2022). Business analysis and valuation (6th ed.). Cengage Learning.
2. Damodaran, A. (2012). Investment valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset (3rd ed.). John Wiley & Sons.
3. Koller, T., Goedhart, M., & Wessels, D. (2025). Valuation: Measuring and managing the value of companies (8th ed.). John Wiley & Sons.
4. 企業評價實務，初版，陳溢茂，2015，新陸書局
5. 企業評價，二版，王淑芬，2015，華泰文化
6. 企業評價：個案實證分析，再版，吳啟銘，2011，智勝文化

三、評分方式 (Assessment)

本課程成績由下列五項評量組成：

評量項目	比例
1. 出缺席與課堂參與 (Attendance and Participation)	15%
2. 期中個案分析 (Midterm Individual Case Analysis)	35%
3. 個案討論參與 (Case Participation)	10%
4. 期末書面報告 (Final Project Report)	30%
5. 期末口頭報告 (Final Project Presentation)	10%
	100%

1. 出缺席與課堂參與 (Attendance and Participation, 15%)

課堂將不定期點名，以鼓勵學生積極參與課程討論。缺席超過**三次**且未具正當理由者，本項成績以零分計算。

2. 期中個案分析 (Midterm Individual Case Analysis, 35%)

期中評量以**個人**、**Open-book**方式進行。學生須於**課堂時間**內閱讀指定之企業價值評估報告，並依題目要求完成分析與作答。評量內容著重於企業分析與企業價值評估之連結，以及對評價方法、重要假設及其合理性的判斷，非單純計算能力。

3. 個案討論參與 (Case Participation, 10%)

本課程安排兩次個案討論。學生應於課前完成指定閱讀，並積極參與課堂討論。課堂參與將由指定**同儕評分**，教師得視評分結果調整明顯偏離整體評分趨勢之分數，以維持評分之公平性。

4. 期末書面報告 (Final Project Report, 30%)

- 本課程要求學生完成一份完整的企業價值評估報告。該報告整合課程所學，對指定公司進行企業分析、財務預測及企業價值評估。報告之詳細規定列於**期末報告說明 (Final Project Guidelines)**中，不足之處則於課堂中再行補充。
- 期末報告原則上採**組別成績**，必要時將參考組員互評結果調整個人成績。

5. 期末口頭報告 (Final Project Presentation, 10%)

各組須於期末進行口頭報告，說明分析流程、評價方法及評價結果。評分將以每位組員對報告內容之理解程度及現場問答表現為主，並綜合考量分析邏輯與簡報表達。

四、期末專案報告說明 (Final Project Guidelines)

1. 分組方式

- 自由分組，每組以4人以下為原則（將依修課人數調整）。各組須於**第3週**前完成分組。
- 各組評估之目標公司 (Target Company) 將於**第4週**由教師指定並抽籤決定。

2. 報告內容

期末報告應參考專業企業價值評估報告 (Valuation Report) 之基本架構撰寫，並應運用課程所學，完成指定企業之完整企業價值評估。報告內容至少應包括：

- 1). 報告首頁、摘要、應聲明事項、目錄 (10%)
- 2). 公司概況分析 (15%)
- 3). 產業概況分析 (15%)
- 4). 會計、財務分析 (15%)
- 5). 前景分析 (預估財務數字、選擇適當模型、進行價值計算) (25%)
- 6). 價值調整 (敏感度分析/情境分析) (10%)
- 7). 投資判斷與結論 (10%)
- 8). 資料來源與附錄說明 (必要項目，不另計分)

3. 格式

- 30-50頁(不含附錄)
- 12 pt
- Single spacing
- Word Standard Margin
- 頁碼

五、課程進度 (Course Schedule)

週數	日期	課程	單元
1	9/10	企業評價概論 / 評價報告撰寫	1
2	9/17	產業與策略分析	2
3	9/24	財報常規化/會計分析	3
4	10/1	會計調整	3
5	10/8	財務報表分析/ 盈餘品質分析	4
6	10/15	收益法	5
7	10/22	未來收益流量預測(FBS)	
8	10/29	資金成本與折現率(K)/ 附錄:反推法	
9	11/5	市場比較法/資產淨值法	6
		權益價值評估之折溢價	
10	11/12	評價範例：台積電	7
11	11/19	特殊議題：併購/無形資產/ESG 議題	8
12	11/26	期中個案分析	
13	12/3	個案分析 1	
14	12/10	個案分析 2	
15	12/17	16+2 彈性教學週	
16	12/24	期末評價報告 presentation	
17	12/31	期末評價報告 presentation	
18	1/7	16+2 彈性教學週	