

企業併購 變動時代創造價值之利器

資誠聯合會計師事務所所長 薛明玲

企業併購(Merger & Acquisition)源起於西元十九世紀末期，當時美國掀起第一波的併購浪潮，通用汽車及美國鋼鐵恭逢其盛，也獨領該產業風騷上百年。之後，在一九二〇、六〇、九〇年代，以及二十一世紀初期，全球陸續興起數波併購熱潮，而且併購之規模愈來愈大。

併購是企業成長、垂直及水平整合、超越競爭對手，甚或轉型的有效途徑之一。然而，企業併購成功並不容易，研究發現，超過七成的併購案件，最後以失敗收場。其原因在於，成功的併購案背後，不僅蘊藏企業文化、策略、溝通、速度、領導力、執行力...等軟實力外，還涉及許多專業的規劃及執行，例如審查評鑑、價值評估、法令遵循運用、會計稅務處理...等諸多繁複的議題。

我國於民國九十一年二月頒布「企業併購法」，排除企業併購之法律障礙，國內企業之併購案件亦快速成長。近年來，全球經濟版圖改變，大中華區快速興起，已結構性的改變了企業的經營環境。我國企業面對此一波濤洶湧的變動浪潮，不僅是危機，更是順勢而起的契機。尤其是海峽兩岸政治關係的解凍，經濟合作架構協議(ECFA)的簽定，更提供我國企業跨足兩岸、放眼全球的廣大空間，而併購正是我國企業可以善加運用的營運策略之一。

「資誠」係全球知名之 PricewaterhouseCoopers (英文簡稱 PwC)會計師事務所之成員，PwC 台灣(包括資誠聯合會計師事務所、資誠企管、普華國際財顧、資誠稅務、普華法律)擁有二千多位受有嚴謹訓練的專業人員，提供我國及全球企業各項會計及管理諮詢之專業服務。本人在資誠服務三十餘年期間，有幸參與國內外重要之併購案件，陸續將企業併購之心得，發表於專業財經媒體，並於民國九十二年將其彙整成「企業併購完全實務手冊」乙書，希望提供我國企業於從事併購時，有更為完整的參考資訊。及至民國九十五年，配合跨國併購及產業控股等相繼成形，再將原書增訂，由資誠教育基金會出版「企業併購策略與最佳實務」。

時光飛逝，轉眼已過了五年，企業併購之法令已多所增修，企業併購之規模、型態更邁向大型化及國際化，企業對併購之策略思維及規劃執行，亦更為深廣。本人乃於今年初邀集資誠專業團隊，按企業併購所涉及之各項專業領域，予以規劃分工，共同增修撰寫此書。本書將企業併購前的策略規劃評估、併購中的執行，到併購後的整合，作清楚且完整的解析。同時將最適之併購型態選擇、公開收購的程序、私募基金的運作、各類盡職調查的執行、財稅法令之遵循運用，以及風險管理…等議題，均予納入。

本書之出版，特別感謝資誠之顧問諮詢部門游明德營運長，以及參與本書編撰作者群的努力。相信透過本書的分享，當可使讀者對企業併購有更完整及深入的認識。期使併購能成為變動時代中，創造企業價值之最佳利器之一。

(薛明玲，現任資誠聯合會計師事務所所長、資誠教育基金會董事長，國立台灣台灣科技大學 EMBA 兼任教授)