

## 評價準則公報修訂草案

# 評價準則公報第一至十二號及評價實務指引第一至三號修訂草案

徵 求 意 見 函

(請於七月十五日前，將意見以書面函送本會)

財團  
法人 中華民國會計研究發展基金會  
評 價 準 則 委 員 會

## 徵求意見函

民國 109 年 6 月 18 日  
評價字第 1 之 2 號

受文者：各有關政府機關、會計師公會、會計師、專業  
評價機構、評價相關學術機構暨各大企業。

主 旨：檢送「評價準則公報第一至十二號及評價實  
務指引第一至三號修訂草案」之條文內容乙  
份，請惠賜卓見。

說 明：一、依本會一〇九年六月十八日第六屆第六  
次會議決議辦理。

二、本會擬於近日重新修訂評價準則公報第  
一號「評價準則總綱」、第二號「職業  
道德準則」、第三號「評價報告準則」、  
第四號「評價流程準則」、第五號「評  
價工作底稿準則」、第六號「財務報導  
目的之評價」、第七號「無形資產之評  
價」、第八號「評價之複核」、第九號「評  
價及評價複核之委任書」、第十號「機  
器設備之評價」、第十一號「企業之評  
價」、第十二號「金融工具之評價」、評  
價實務指引第一號「現金流量折現法」、  
第二號「評價之不確定性」及第  
三號「無形資產評價之指引」，為集思  
廣益，以臻完善，檢送草案乙份，敬請  
惠賜卓見。

三、請於一〇九年七月十五日前，將意見以書面函送台北市承德路一段十七號二十樓本會，以便辦理。

財團  
法人  
評 價 準 則 委 員 會  
中 華 民 國 會 計 研 究 發 展 基 金 會

# 評價準則公報第一至十二號及評價實務指引第一至三號修訂草案

## 內容簡介

評價準則委員會迄今已發布評價準則公報第一號至第十二號及評價實務指引第一號至第三號。考量評價準則委員會於 103 年 3 月 21 日第一次修訂評價準則公報第一號至第七號至今已逾七年，為使評價準則公報整體規定及用語更為一致並促進評價品質之再提升，擬修訂評價準則公報第一號至第十二號及評價實務指引第一號至第三號之部分條文。

評價準則公報第一號至第十二號及評價實務指引第一號至第三號之主要修訂內容包括：

1. 評價準則公報第三號「評價報告準則」：於第十八條新增評價人員應於評價報告中說明外部專家獨立性之規定；於第二十一條新增評價報告應敘明重大之評價不確定性對價值結論之影響之規定；於第二十四條明定評價人員應於評價報告中敘明其於調節過程中給予每一價值估計之權重及其理由。
2. 評價準則公報第四號「評價流程準則」：於第十六條至第二十二條增訂常見之價值標準；於第三十五條新增評價人員採用成本法評價時應考量計入評價標的之合理報酬及可能發生之機會成本之規定；於第三十八條明定評價人員進行價值結論之判斷時，應對各價值估計給予適當之權重。
3. 評價準則公報第七號「無形資產之評價」：刪除本次修訂前第三十九條中折現率之估計應優先採用堆疊法之規定；修改第四十四條評估標的無形資產各期超額盈餘之步驟；於第六十二條明定採

用權利金節省法時可使用兩種方法推估假設性之權利金率；刪除本次修訂前第六十九條有關評價人員不得於重置成本或重製成本中計入機會成本之規定；於第七十一條新增評價人員採用成本法評價無形資產時應考量之因素。

4. 評價準則公報第八號「評價之複核」：修改第九條有關評價複核人員應遵循之獨立性規定；於第十三條新增評價複核人員應於評價複核報告中揭露外部專家獨立性之規定。
5. 評價準則公報第十號「機器設備之評價」：刪除第十八條有關自行重置之重置成本或重製之重製成本不得計入機會成本及標的資產合理報酬之規定，明定評價人員應考量計入標的機器設備之合理報酬及反映因未擁有標的機器設備而在購買或製作標的機器設備期間所可能發生之機會成本。
6. 評價準則公報第十一號「企業之評價」：刪除第二十四條中決定折現率或資本化率時應優先參考市場中可觀察到類似企業之折現率或資本化率之規定，明定評價人員應考量與利益流量類型及未來營運有關之風險。
7. 評價準則公報第十二號「金融工具之評價」：於第三十三條明定企業或個體之一部門產生之評價結果若將呈現於財務報表或為第三方所使用，應受企業或個體之獨立部門之審查與核准；於第三十六條新增與評價有關之具體內部控制之組成要素。
8. 評價實務指引第一號「現金流量折現法」：修改釋例所作之假設及相關計算。

本內容簡介僅簡要說明本次評價準則公報及評價實務指引之主要修訂部分。至於其他修訂內容，請參閱本次修訂草案。

# 評價準則公報第一至十二號及評價實務指引第一至三號修訂草案

## 評價準則公報第一號「評價準則總綱」

| 條次             | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由        |
|----------------|---|---|-------------|
| 評價準則公報訂定之目的與架構 | <p>評價係指評估評價標之<u>經濟價值之行為或過程</u>，該評估須經嚴謹之專業判斷並<u>遵循</u>職業道德<u>規範</u>。隨著經濟持續發展，企業及個人因進行買賣或融資交易、稅務規劃、財務報導、內部管理與訴訟等，對評價之需求日益殷切。公正合理之評價，有助於交易之進行、風險之降低及市場秩序之維持，進而活絡經濟。</p> <p>評價須基於嚴謹之準則，因此財團法人中華民國會計研究發展基金會於中華民國 96 年 5 月 30 日成立評價準則</p> | <p>評價係指評估評價標之價值，該評估須經嚴謹之專業判斷並<u>遵守</u>職業道德。隨著經濟持續發展，企業及個人因進行買賣或融資交易、稅務規劃、財務報導、內部管理與訴訟等，對評價之需求日益殷切。公正合理之評價，有助於交易之進行、風險之降低及市場秩序之維持，進而活絡經濟。</p> <p>評價須基於嚴謹之準則，因此財團法人中華民國會計研究發展基金會於中華民國 96 年 5 月 30 日成立評價準則</p> | 用語一致性及文字修改。 |

| 條次  | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由                    |
|-----|--|--|-------------------------|
|     | <p>委員會，負責訂定評價準則公報及推動評價相關研究。</p> <p>評價準則委員會訂定評價準則公報之目的，在提供評價相關規範以提升評價之品質，俾使評價結果能合理反映評價標的之經濟價值。該等公報分為準則與指引兩個層級。準則層級係規範與評價相關之原則性規定，包括評價準則總綱及各號準則；指引層級則規範與評價相關之實務應用。評價人員執行評價工作時應遵循評價準則公報之規定。</p> | <p>委員會，負責訂定評價準則公報及推動評價相關研究。</p> <p>評價準則委員會訂定評價準則公報之目的，在規範及提升評價之品質，俾使評價結果能允當反映評價標的之經濟價值。該等公報分為準則與指引兩個層級。準則層級係規範與評價相關之重大項目，包括總綱、道德準則、報告準則、流程準則及工作底稿準則等；指引層級則規範實務應用。企業外部評價人員執行評價工作時應遵守準則及指引之規範，惟企業內部評價人員亦得參考。</p> |                         |
| 第二條 | <p>評價人員承接評價案件、執行評價工作及報告評價結果時，應秉持嚴謹公正之態度及獨立客觀之精神，遵循相關</p>   | <p>評價人員承接評價案件、執行評價工作及報告評價結果時，應秉持嚴謹公正之態度及獨立客觀之精神，遵循相關</p>   | <p>明定評價人員應遵循職業道德規範。</p> |

| 條次   | 建議修訂內容   | 原條文內容   | 修訂理由                       |
|------|--|---|----------------------------|
|      | 法令、 <a href="#">評價準則公報</a> 及 <a href="#">職業道德規範</a> ，並盡專業上應有之注意。   | 法令及評價準則公報，並盡專業上應有之注意。   |                            |
| 第六條  | 評價人員應採用適當之評價方法及程序，並取得足夠及適切之證據，俾 <a href="#">作為得出</a> 價值結論時之合理依據。   | 評價人員應採用適當之評價方法及程序，並取得足夠及適切之證據，俾 <a href="#">對所評價之標的表示</a> 價值結論時有合理之依據。                | 文字修改。                      |
| 第八條  | <a href="#">評價人員於完成評價執行流程後出具評價報告</a> ，評價報告應以書面為之。  | 評價報告應以書面為之。   | 新增評價人員於完成評價執行流程後出具評價報告之說明。 |
| 第十一條 | 本公報於中華民國九十六年十二月二十六日發布，於中華民國一〇三年三月二十一日第一次修訂， <a href="#">於中華民國〇年〇月〇日第二次修訂</a> 。第一次修訂條文自中華民國一〇三年三月三十一日起實施，但亦得提前適用。<br><a href="#">第二次修訂條文自中華</a> | 本公報於中華民國九十六年十二月二十六日發布，於中華民國一〇三年三月二十一日第一次修訂。<br><br>第一次修訂條文自中華民國一〇三年三月三十一日起實施，但亦得提前適用。 | 加入本次修訂日及實施日。               |

| 條次 | 建議修訂內容                                    | 原條文內容 | 修訂理由 |
|----|---|-------|------|
|    | <a href="#">民國一〇九年十二月二十五日起實施，但亦得提前適用。</a> |       |      |

## 評價準則公報第二號「職業道德準則」

| 條次  | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由  |
|-----|---|---|---|
| 第一條 | 本公報依據評價準則公報第一號「評價準則總綱」 <a href="#">第二條</a> 訂定。  | 本公報依據評價準則公報第一號「評價準則總綱」訂定。   | 新增對評價準則公報第一號「評價準則總綱」條文之引述。                              |
| 第三條 | 本公報用語之定義如下：<br>1. 評價： <a href="#">評估評價</a> 標的之 <a href="#">經濟</a> 價值之行為或過程。<br>2. <a href="#">(刪除)</a><br>3. <a href="#">(刪除)</a> | 本公報用語之定義如下：<br>1. 評價： <a href="#">決定</a> 標的之價值及報告其結果之行為或過程。<br>2. <a href="#">評價基準日：反映評價標的價值之特定時點。</a><br>3. <a href="#">評價方法：決定評價標的價值之一般性方式，其下包括一種或多種評價特定方法。</a> | 1. 用語一致性。<br>2. 本公報之條文並未提及「評價基準日」之用語，故將「評價基準日」之用語定義移至評價 |

| 條次 | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由  |
|----|---|--|---|
|    | <p>4.價值結論：遵循評價準則公報所決定之評價標的價值之估計數，得為單一金額或金額區間。</p> <p>5.評價報告：評價人員對評價結果所出具之書面報告。</p> <p>6.或有酬金：酬金之支付與否或金額多寡，與達成某種評價結果或結果之應用有關者。</p> <p>7.委任案件：評價案件、評價複核案件或其他涉及價值決定之案件。</p> <p><u>8.委任書：委任人與評價人員或其所隸屬之評價機構就評價案件所簽訂之契約文件，以規範彼此間之權利義</u></p> | <p><u>前述之一般性方式例如收益法，其下包括之特定方法例如現金流量折現法。</u></p> <p>4.價值結論：遵循評價準則公報所決定之評價標的價值之估計數，得為單一金額或金額區間。</p> <p>5.評價報告：評價人員對評價結果所出具之書面報告。</p> <p>6.或有酬金：酬金之支付與否或金額多寡，與達成某種評價結果或結果之應用有關者。</p> <p>7.委任案件：評價案件、評價複核案件或其他涉及價值決定之案件。</p> | <p>準則公報第三號「評價報告準則」。</p> <p>3.配合第二十二條之刪除，將「評價方法」之用語定義移至評價準則公報第三號「評價報告準則」。</p> <p>4.將評價準則公報第四號「評價流程準則」中「委任書」及評價準則公報第三號「評價</p> |

| 條次                           | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由  |
|------------------------------|---|---|---|
|                              | <p><u>務關係。</u></p> <p><u>9.限制條件:評價人員執行評價案件時,受限於現存狀況,而與客戶協議或雙方共同認知之限制,例如無法執行實地訪查。</u></p>      |   | <p>報告準則」中「限制條件」之用語定義移至本公報。</p>                              |
| <p>第十六條(移至「參、一般職業道德」節下)」</p> | <p>評價人員及其所隸屬之評價機構對承接案件、執行評價工作及報告評價結果之過程中所獲得或知悉之資訊,應予以保密,但因法令規定、同業自律或已取得委任人或相關當事人同意者,不在此限。</p> | <p>評價人員及其所隸屬之評價機構對承接案件、執行評價工作及報告評價結果之過程中所獲得或知悉之資訊,應予以保密,但因法令規定、同業自律或已取得委任人或相關當事人同意者,不在此限。</p> | <p>保密之規定適用於承接案件、執行評價工作及報告評價結果之過程,係屬一般職業道德之規範,故調整本條文之位置。</p> |
| <p>第十七條</p>                  | <p>評價人員提供評價服務時,應具備專業能力。評價人員唯有能合理預期具有專業能力及相關經驗以完成擬承接之評價案件時,方可承接該案件。</p>                        | <p>評價人員提供評價服務時,應具備專業能力。評價人員唯有能合理預期具有專業能力及相關經驗以完成擬承接之評價案件時,方可承接該案件。</p>                        | <p>條次調整。</p>  |

| 條次    | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由  |
|-------|--|--|---|
| 第十八條  | 評價人員及其所隸屬之評價機構不得就同一評價標的同時承接二個以上委任人之委任，但已向相關當事人充分揭露並皆取得書面同意，且未損害公共利益者，不在此限。 | 評價人員及其所隸屬之評價機構不得就同一評價標的同時承接二個以上委任人之委任，但已向相關當事人充分揭露並皆取得書面同意，且未損害公共利益者，不在此限。     | 條次調整。   |
| 第二十二條 | <u>(刪除)</u>  | <u>評價人員執行評價工作及報告評價結果時，包括獲取適當文件、運用相關資訊、設定合理假設、選用適當評價方法及撰寫評價報告等，均應盡專業上應有之注意。</u> | 本公報第四條已規範評價人員於承接評價案件、執行評價工作及報告評價結果時應盡專業上應有之注意，故刪除本條文。 |
| 第二十九條 | 本公報於中華民國九十七年八月十三日發布，於中華民國一〇三年三月二十一日第一次修訂， <u>於中華民國〇年〇月〇日第二次修訂。</u>         | 本公報於中華民國九十七年八月十三日發布，於中華民國一〇三年三月二十一日第一次修訂。                                      | 加入本次修訂日及實施日。  |

| 條次 | 建議修訂內容  | 原條文內容                              | 修訂理由 |
|----|---|------------------------------------|------|
|    | 第一次修訂條文自中華民國一〇三年三月三十一日起實施，但亦得提前適用。<br><a href="#">第二次修訂條文自中華民國一〇九年十二月二十五日起實施，但亦得提前適用。</a> | 第一次修訂條文自中華民國一〇三年三月三十一日起實施，但亦得提前適用。 |      |

## 附錄二 本公報重要名詞中英對照表

### 一、名詞對照表（按中文筆劃排序）

|                        |                                     |
|------------------------|-------------------------------------|
| <a href="#">委任書</a>    | <a href="#">Engagement letter</a>   |
| <a href="#">限制條件</a>   | <a href="#">Limiting conditions</a> |
| <a href="#">評價方法</a>   | <a href="#">Valuation approach</a>  |
| <a href="#">評價特定方法</a> | <a href="#">Valuation method</a>    |
| <a href="#">評價基準日</a>  | <a href="#">Valuation date</a>      |
| ...                    | ...                                 |

### 二、名詞對照表（按英文字母排序）

|                                     |                       |
|-------------------------------------|-----------------------|
| <a href="#">Engagement letter</a>   | <a href="#">委任書</a>   |
| <a href="#">Limiting conditions</a> | <a href="#">限制條件</a>  |
| <a href="#">Valuation approach</a>  | <a href="#">評價方法</a>  |
| <a href="#">Valuation date</a>      | <a href="#">評價基準日</a> |

Valuation method

評價特定方法

...

...

## 評價準則公報第三號「評價報告準則」

| 條次  | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由   |
|-----|---|--|--|
| 第三條 | <u>(刪除)</u>                                   | <u>本公報不適用於價值運算報告。</u>                            | 評價準則公報第二號「職業道德準則」對評價已有明確定義，價值運算案件非屬評價案件係屬明確，價值運算報告非屬評價報告，應無須於評價準則公報中明定之。 |
| 第五條 | 本公報用語之定義如下：<br><u>1. 評價基準日：反映評價標的價值之特定時點。</u> | 本公報用語之定義如下：<br><u>1. 評價報告：評價人員對評價結果所出具之書面報告。</u> | 1. 將評價準則公報第二號「職業道德準則」中「評   |

| 條次 | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由   |
|----|--|--|--|
|    | <p>2.受評權益：評價標的表彰之權益。</p> <p>3.價值標準：個別評價案件所採用之價值類型，例如公平市場價值、投資價值或公允價值。</p> <p>4.價值前提：針對評價標的可能<u>被使用</u>之情境所作之假設。<u>不同之價值標準可能須考量特定之價值前提（或考量多種價值前提）。</u>常見之價值前提包括最高及最佳使用、現行使用、有序清算及被迫出售等。</p> <p>5.評價方法：決定評價標的價值時所採行之評價途徑，其反映評價人員評估評價標的價值時所運用之邏輯與原則。評價方法下包括一種或多種評價特定方法。常用之評</p> | <p>2.受評權益：評價標的表彰之權益。</p> <p>3.價值標準：個別評價案件所採用之價值類型，例如公平市場價值、投資價值或公平價值。</p> <p>4.價值前提：針對<u>影響</u>評價標的<u>價值</u>之可能情境所作之假設，<u>包括使用、交換或防禦之第一層級之前提，以及其下之各次級前提，例如在使用前提下之單獨使用或合併使用之前提、在使用前提下之現行用途或改變用途之前提、在使用前提下之原地使用或異地使用之前提等三個不同層級之價值前提。</u></p> | <p>價基準日」及「評價方法」之用語定義移至本公報，並作文字修改。</p> <p>2.「評價報告」之用語定義已列於評價準則公報第二號「職業道德準則」，故刪除。</p> <p>3.配合評價準則公報第四號「評價流程準則」第二次修訂條文第</p> |

| 條次 | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由   |
|----|---|--|--|
|    | <p><u>價方法包括收益法、市場法、成本法及資產法。</u></p> <p><u>6.評價特定方法：評價方法下之不同詳細應用方法，係評價人員採用評價方法評價時所採取之具體作法與步驟。評價特定方法例如現金流量折現法（收益法下之評價特定方法）、可類比交易法（市場法下之評價特定方法）及重置成本法（成本法下之評價特定方法）等。</u></p> <p><u>7.評價流程：執行評價案件之行為。</u></p> <p><u>8.評價執行流程：特定評價案件實際所執行之評價流程。</u></p> <p><u>9.評價程序：執行特定評價方法各項步驟之行為。</u></p> <p><u>10.評價報告日：出具評</u></p> | <p></p> <p><u>5.評價流程：執行評價案件之行為。</u></p> <p><u>6.評價執行流程：特定評價案件實際所執行之評價流程。</u></p> <p><u>7.評價程序：執行特定評價方法各項步驟之行為。</u></p> <p><u>8.評價報告日：出具評</u></p> | <p>十六條，修改例舉之價值標準。</p> <p>4.明定價值前提係針對評價標的可能被使用之情境所作之假設，並修改價值前提之例舉。</p> <p>5.新增「評價特定方法」之用語定義。</p> <p>6.將「限制條件」之用語定義移至評價準則公報第二號「職業道德準</p> |

| 條次 | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由   |
|----|---|---|--|
|    | <p>價報告之日期，該日期可能與評價基準日相同或不相同。</p> <p><a href="#">11</a>.期後事項：發生於評價基準日後至評價報告日止之事項。</p> <p><a href="#">12</a>.假設：評價人員執行評價案件時，對影響評價標的或評價方法之事項所作之假定，該等假定可能無法或毋須驗證，逕接受其為真實，例如政經環境、利率、匯率與相關法規無重大改變，以及產業發展符合預期。</p> <p><a href="#">13</a>.特殊假設：與評價基準日存在之事實不符之假設，或一般市場參與者於評價基準日進行交易時不會採用之假設。</p> | <p>價報告之日期，該日期可能與評價基準日相同或不相同。</p> <p><a href="#">9</a>.期後事項：發生於評價基準日後至評價報告日止之事項。</p> <p><a href="#">10</a>.假設：評價人員執行評價案件時，對影響評價標的或評價方法之事項所作之假定，該等假定可能無法或毋須驗證，逕接受其為真實，例如政經環境、利率、匯率與相關法規無重大改變，以及產業發展符合預期。</p> <p><a href="#">11</a>.特殊假設：與評價基準日存在之事實不符之假設，或一般市場參與者於評價基準日進行交易時不會採用之假設。</p> <p><a href="#">12</a>.限制條件：評價人員執行評價案件時，受</p> | <p>則」。</p> <p>7.將評價準則公報第四號「評價流程準則」中「市場流通性」及「控制權」之用語定義移至本公報。</p> <p>8.新增「評價不確定性」之用語定義。</p> <p>9.將評價準則公報第四號「評價流程準則」中「最高及最佳使用」之用語定義移至本公</p> |

| 條次 | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由   |
|----|---|--|--|
|    | <p><a href="#">14.常規化調整：為評價目的而針對非營運之資產及負債、非重複性、非經濟性或其他特殊項目所作之財務報表調整，以消除異常情況並提高財務報表之比較性。</a></p> <p><a href="#">15.市場流通性：評價標的移轉之難易程度。</a></p> <p><a href="#">16.控制權：可主導企業之營運、處分或為其他重要決策之能力。</a></p> <p><a href="#">17.評價不確定性：係指在相同條件及市場下，價值結論不同於評價基準日移轉評價標的可得之價格之可能性。</a></p> <p><a href="#">18.最高及最佳使用：以參與者之觀點，在實</a></p> | <p><a href="#">限於現存狀況，而與客戶協議或雙方共同認知之限制，例如無法執行實地訪查。</a></p> <p><a href="#">13.常規化調整：為評價目的而針對非營運之資產及負債、非重複性、非經濟性或其他特殊項目所作之財務報表調整，以消除異常情況並提高財務報表之比較性。</a></p> <p><a href="#">14.價值運算報告：就價值運算案件所出具之報告。價值運算案件係指評價人員採行與委任人達成協議之特定評價方法或程序者。</a></p> | <p>報，並闡明最高及最佳使用係基於參與者之觀點。</p> <p>10.配合第二次修訂條文第三條之刪除，刪除「價值運算報告」之用語定義。</p> |

| 條次   | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由  |
|------|---|---|---|
|      | <p><a href="#">體可能、法律允許及財務可行前提下，得以獲致最高利益之使用。</a></p>  |   |   |
| 第六條  | <p>評價人員遵循評價準則公報完成評價<a href="#">執行</a>流程後，始得出具評價報告。</p>  | <p>評價人員遵循評價準則公報完成<a href="#">必要</a>評價流程後，始得出具評價報告。</p>  | 用語一致性。  |
| 第七條  | <p>評價報告<a href="#">類型</a>依內容詳簡程度分為詳細報告及簡明報告。<br/>評價報告若有不特定使用人時，評價人員應出具詳細報告。</p>   | <p>評價報告依內容詳簡程度分為詳細報告及簡明報告。<br/>評價報告若有不特定使用人時，評價人員應出具詳細報告。</p>   | 文字修改。   |
| 第十四條 | <p>評價報告摘要至少應包括下列項目之彙總說明，並應由評價人員及其所隸屬之評價機構簽章：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 報告收受者。</li> <li>2. <a href="#">評價標的之性質與範圍。</a></li> <li>3. 評價目的。</li> <li>4. 評價報告之類型。</li> <li>5. 價值標準。</li> </ol> | <p>評價報告摘要至少應包括下列項目之彙總說明，並應由評價人員及其所隸屬之評價機構簽章：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 報告收受者及<a href="#">評價標的之性質。</a></li> <li>2. 評價目的。</li> <li>3. 評價報告之類型。</li> <li>4. 價值標準。</li> </ol> | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 明定評價報告摘要應說明評價標的之範圍。</li> <li>2. 配合評價實務指引第二號「評價之不確定性」之發</li> </ol> |

| 條次   | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由   |
|------|---|---|--|
|      | <p><a href="#">6</a>價值前提。</p> <p><a href="#">7</a>評價基準日。</p> <p><a href="#">8</a>評價之假設、限制條件及<u>重大之評價不確定性</u>。</p> <p><a href="#">9</a>評價方法及評價執行流程。</p> <p><a href="#">10</a>價值結論。</p> <p><a href="#">11</a>評價報告日。</p>                 | <p><a href="#">5</a>價值前提。</p> <p><a href="#">6</a>評價基準日。</p> <p><a href="#">7</a>評價之假設及限制條件。</p> <p><a href="#">8</a>評價方法及評價執行流程。</p> <p><a href="#">9</a>價值結論。</p> <p><a href="#">10</a>評價報告日。</p> | <p>布，新增評價報告摘要應包括重大之評價不確定性之說明之規定。</p>   |
| 第十五條 | <p>評價報告中之聲明事項應摘要說明引導評價案件執行之因素，至少針對下列項目提醒報告使用者注意：</p> <p><a href="#">1</a>.<u>評價人員執行評價案件所遵循之相關法令及評價準則</u>。</p> <p><a href="#">2</a>.評價人員已秉持嚴謹公正之態度及獨立客觀之精神，遵循<u>職業道德規範</u>，並盡專業上應有之注意。</p> <p><a href="#">3</a>.評價人員及其所隸屬之評價機構與評價標</p> | <p>評價報告中之聲明事項應摘要說明引導評價案件執行之因素，至少針對下列項目提醒報告使用者注意：</p> <p><a href="#">1</a>.評價人員已秉持嚴謹公正之態度及獨立客觀之精神，遵循<u>相關法令及評價準則公報</u>，並盡專業上應有之注意。</p> <p><a href="#">2</a>.評價人員及其所隸屬之評價機構與評價標</p>                   | <p>1.新增評價人員應於聲明事項中聲明其執行評價案件所遵循之相關法令及評價準則之規定。</p> <p>2.明定評價人員應於聲明事項中聲明其已遵循職業道德規</p> |

| 條次 | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由   |
|----|---|---|--|
|    | <p>的、委任案件委任人或相關當事人間<u>未</u>涉有除該案件酬金以外之現在或預期之重大財務或非財務利益。若涉有除該案件酬金以外之現在或預期之非重大財務或非財務利益時，該利益之性質及對評價案件之影響，暨評價人員及其所隸屬之評價機構維持獨立性之措施及其結果。</p> <p><u>4. 評價報告及價值結論是否受特殊假設、限制條件及重大之評價不確定性之影響。</u></p> <p><u>5. 評價人員是否接受外部專家協助；如接受時，應具體敘明該等協助者之姓名、該等協助之性質及評價人員承擔之責任。</u></p> | <p>的、委任案件委任人或相關當事人間<u>無</u>涉有除該案件酬金以外之現在或預期之重大財務或非財務利益。若涉有除該案件酬金以外之現在或預期之非重大財務或非財務利益時，該利益之性質及對評價案件之影響，暨評價人員及其所隸屬之評價機構維持獨立性之措施及其結果。</p> <p><u>3. 評價報告及價值結論是否受特殊假設及限制條件之影響。</u></p> <p><u>4. 評價人員是否接受外部專家協助；如接受者，該協助之性質及評價人員承擔之責任，以及外部專家與評價人員及其所隸屬之評價機構、評價標</u></p> | <p>範。</p> <p>3. 配合評價實務指引第二號「評價之不確定性」之發布，新增評價人員應於聲明事項中聲明評價報告及價值結論是否受重大之評價不確定性影響之規定。</p> <p>4. 明定評價人員接受外部專家協助時應具體敘明該等協助者之姓</p> |

| 條次 | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由   |
|----|---|--|--|
|    | <p><a href="#">6.</a> 評價人員是否使用外部資訊；如使用者，該外部資訊之性質與來源，以及評價人員承擔之責任。</p> <p><a href="#">7.</a> 評價報告之全部或部分是否僅限特定人使用；如僅限特定人使用者，該限制之性質與情況及其理由。</p> <p><a href="#">8.</a> 評價報告交付後，評價人員是否承擔依評價報告日後所獲得之資訊，更新評價報告或價值結論之責任。</p> <p><a href="#">9.</a> 酬金金額及計算基礎。</p> <p><a href="#">10.</a> 其他須特別聲明之內容。</p> | <p><a href="#">的、案件委任人或相關當事人間無涉有除協助該案件所應得酬金以外之現在或預期之重大財務或非財務利益。</a></p> <p><a href="#">5.</a> 評價人員是否使用外部資訊；如使用者，該外部資訊之性質與來源，以及評價人員承擔之責任。</p> <p><a href="#">6.</a> 評價報告之全部或部分是否僅限特定人使用；如僅限特定人使用者，該限制之性質與情況及其理由。</p> <p><a href="#">7.</a> 評價報告交付後，評價人員是否承擔依評價報告日後所獲得之資訊，更新評價報告或價值結論之責任。</p> <p><a href="#">8.</a> 酬金金額及計算基礎。</p> <p><a href="#">9.</a> 其他須特別聲明之內容。</p> | <p>名。</p> <p>5. 將說明外部專家獨立性之規定移至第十八條。</p> <p>6. 文字修改。</p> |

| 條次   | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由  |
|------|--|--|---|
| 第十六條 | <p>詳細評價報告之本文係提供評價案件之整體資訊，其敘述應具體明確，俾報告使用人得以充分瞭解評價案件之性質、範圍及所處環境，以及評價執行流程。</p> <p>詳細評價報告之本文內容至少應包括下列項目：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 評價案件委任人及評價報告收受者之名稱；如有其他指定使用人者，其名稱。</li> <li>2. 評價目的及指定用途。</li> <li>3. 評價標的 <u>及其基本情況</u>。</li> <li>4. 評價基準日。</li> <li>5. 採用之價值標準、其</li> </ol> | <p>詳細評價報告之本文係提供評價案件之整體資訊，其敘述應具體明確，俾報告使用人得以充分瞭解評價案件之性質、範圍及所處環境，以及評價執行流程。</p> <p>詳細評價報告之本文內容至少應包括下列項目：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 評價案件委任人及評價報告收受者之名稱；如有其他指定使用人者，其名稱。</li> <li>2. 評價目的及指定用途。</li> <li>3. 評價標的、<u>其相關之個體及受評權益、該受評權益是否具有所有權與控制權、該所有權與控制權之特質，以及該受評權益之市場流通性</u>。</li> <li>4. 評價基準日。</li> <li>5. 採用之價值標準、其</li> </ol> | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 將第二十條之規定納入本條文，並將所列舉之項目移至第二十條。</li> <li>2. 配合評價實務指引第二號「評價之不確定性」之發布，新增詳細評價報告之本文內容應包括重大之評價不確定性之規定。</li> <li>3. 款次調整，並作文字修</li> </ol> |

| 條次 | 建議修訂內容   | 原條文內容   | 修訂理由  |
|----|--|---|---|
|    | <p>定義及選用之理由。</p> <p>6.採用之價值前提、其定義及選用之理由。</p> <p>7.評價案件之假設、<u>限制條件及重大之評價不確定性</u>。</p> <p>8.評價方法：</p> <p>(1)所採用者及其理由。</p> <p>(2)未採用者及其理由。</p> <p>9.評價執行流程，包括<u>詳述</u>各步驟及其推論。</p> <p>10.評價執行流程所使用之資訊及其來源。</p> <p>11.價值之折價、溢價調整。</p> <p>12.價值之調節。</p> <p>13.價值結論。</p> <p>14.評價人員及其所隸屬之評價機構承擔之責任及免責條款。</p> | <p>定義及選用之理由。</p> <p>6.採用之價值前提、其定義及選用之理由。</p> <p>7.評價案件之假設<u>及</u>限制條件。</p> <p>9.評價方法：</p> <p>(1)所採用者及其理由。</p> <p>(2)未採用者及其理由。</p> <p>8.評價執行流程，包括各步驟及其推論。</p> <p>10.評價執行流程所使用之資訊及其來源。</p> <p>11.價值之折價、溢價調整。</p> <p>12.價值之調節：<u>如未能調節時，其必要之分析及說明</u>。</p> <p>13.價值結論。</p> <p>14.評價人員及其所隸屬之評價機構承擔之責任及免責條款。</p> | <p>改。</p> <p>4.配合評價準則公報第四號「評價流程準則」第二次修訂條文敘明調節係評價人員對採用不同評價方法所得之不同價值估計給予適當之權重，據以形成合理之價值結論之過程，修改第十二款之規定。</p> |

| 條次   | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由                                      |
|------|--|--|---|
|      | <p>15. 評價報告日。</p> <p>必要時，上述項目應個別以單一章節充分敘述。</p> <p>詳細評價報告本文之章節應連續編號。</p>                            | <p>15. 評價報告日。</p> <p>必要時，上述項目應個別以單一章節充分敘述。</p> <p>詳細評價報告本文之章節應連續編號。</p>  |   |
| 第十七條 | <p>簡明評價報告之本文應包括第十六條所述詳細評價報告本文內容之各項目之簡要內容，其應提供評價案件簡要之整體資訊，俾報告使用人得以基本瞭解評價案件之性質、範圍及所處環境，以及評價執行流程。</p> | <p>簡明評價報告之本文係提供評價案件簡要之整體資訊，俾報告使用人得以基本瞭解評價案件之性質、範圍及所處環境，以及評價執行流程，惟其本文至少應包括下列項目之簡要內容：</p> <p>1. 評價案件委任人及評價報告收受者之名稱；如有其他指定使用人者，其名稱。</p> <p>2. 評價目的及指定用途。</p> <p>3. 評價標的、其相關之個體及受評權益、該受評權益是否具有所有權與控制權、該所</p> | <p>明定簡明評價報告之本文應包括詳細評價報告本文內容之各項目之簡要內容。</p> |

| 條次   | 建議修訂內容                                      | 原條文內容  | 修訂理由                  |
|------|---|--|-----------------------|
|      |   | <p><u>有權與控制權之特質，以及該受評權益之市場流通性。</u></p> <p><u>4.評價基準日。</u></p> <p><u>5.採用之價值標準、其定義及選用之理由。</u></p> <p><u>6.採用之價值前提、其定義及選用之理由。</u></p> <p><u>7.評價案件之假設及限制條件。</u></p> <p><u>8.評價執行流程。</u></p> <p><u>9.所採用之評價方法及理由。</u></p> <p><u>10.評價執行流程所使用資訊之來源。</u></p> <p><u>11.價值之折價、溢價調整。</u></p> <p><u>12.價值結論。</u></p> <p><u>13.評價人員及其所隸屬之評價機構承擔之責任及免責條款。</u></p> <p><u>14.評價報告日。</u></p> |                       |
| 第十八條 | <p>如有下列情形，評價報告應具體說明：</p> <p>1.評價工作範圍或資訊</p> | <p>如有下列情形，評價報告應具體說明：</p> <p>1.評價工作範圍或資訊</p>  | <p>1.由於外部專家所提供之協助</p> |

| 條次 | 建議修訂內容   | 原條文內容   | 修訂理由   |
|----|--|---|--|
|    | <p>取得受有限制時，其性質及影響。</p> <p>2. 因評價需要而調整評價標的所屬個體之財務報表時，所作之常規化調整。</p> <p>3. 接受外部專家協助時，該專家之資格及評價人員如何採用其所提供之資訊或意見，<u>以及外部專家與評價人員及其所隸屬之評價機構、評價標的、案件委任人或相關當事人間未涉有除協助該案件所應得酬金以外之現在或預期之重大財務或非財務利益。</u></p> <p>4. 存在期後事項時，其性質及影響。</p> <p>5. 如本公報因與法令及會計權威機構之規定不同而未適用時，其情況及理由。</p> | <p>取得受有限制時，其性質及影響。</p> <p>2. 因評價需要而調整評價標的所屬個體財務報表時，所作之常規化調整。</p> <p>3. 接受外部專家協助時，該專家之資格及評價人員如何採用其所提供之資訊或意見。</p> <p>4. 存在期後事項時，其性質及影響。</p> <p>5. 如本公報因與法令及會計權威機構之規定不同而未適用時，其情況及理由。</p> | <p>可能對評價結果產生直接或間接之影響，且評價報告應清楚列示評價所依據之資訊以有效溝通評價結果，故新增評價人員應於評價報告中說明外部專家獨立性之規定。</p> <p>2. 文字修改。</p> |

| 條次    | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由  |
|-------|---|--|---|
| 第二十條  | <p>評價報告本文中應具體描述評價標的之基本情況，通常包括法律關係、經濟效益及實體狀態等相關資訊，<a href="#">例如受評權益是否具有控制權、該控制權之特質，以及該受評權益之市場流通性</a>。</p>                                 | <p>評價報告本文中應具體描述評價標的之基本情況，通常包括法律關係、經濟效益及實體狀態等相關資訊。</p>  | <p>將原第十六條第三款所列舉有關受評權益之基本情況資訊移至本條文。</p>                        |
| 第二十一條 | <p>評價報告應敘明假設、<a href="#">限制條件及重大之評價不確定性</a>對價值結論之影響。</p>  | <p>評價報告應敘明假設及限制條件對價值結論之影響。</p>   | <p>配合評價實務指引第二號「評價之不確定性」之發布，新增評價報告應敘明重大之評價不確定性對價值結論之影響之規定。</p> |
| 第二十四條 | <p>評價報告應敘明如何<a href="#">法</a>定不同評價方法所得之價值<a href="#">估計</a>，且應對該等不同價值<a href="#">估計</a>間之差異予以分析<a href="#">並調節</a>。<a href="#">評價</a></p> | <p>評價報告應敘明如何<a href="#">擇</a>定不同評價方法所<a href="#">估</a>得之價值，且應對該等不同<a href="#">估</a>得價值間之差異予以分析<a href="#">及說明</a>。</p> | <p>1. 明定評價人員應於評價報告中敘明其於調節過</p>                                |

| 條次    | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由                                      |
|-------|---|--|---|
|       | <p><a href="#">人員應於評價報告中敘明其於調節過程中給予每一價值估計之權重及給予不同權重之理由。</a></p>   |  | <p>程中給予每一價值估計之權重及其理由。</p> <p>2. 文字修改。</p> |
| 第二十六條 | <p>本公報於中華民國九十八年八月二十一日發布，於中華民國一〇三年三月二十一日第一次修訂，<a href="#">於中華民國〇年〇月〇日第二次修訂</a>。</p> <p>第一次修訂條文對評價報告日為中華民國一〇三年三月三十一日以後之評價報告適用之，但亦得提前適用。</p> <p><a href="#">第二次修訂條文對評價報告日為中華民國一〇九年十二月二十五日以後之評價報告適用之，但亦得提前適用。</a></p> | <p>本公報於中華民國九十八年八月二十一日發布，於中華民國一〇三年三月二十一日第一次修訂。</p> <p>第一次修訂條文對評價報告日為中華民國一〇三年三月三十一日以後之評價報告適用之，但亦得提前適用。</p> | <p>加入本次修訂日及實施日。</p>                       |

## 附錄二 評價報告首頁例示

# ○○○（評價標的）之評價報告

報告收受者：承德股份有限公司

評價案件委任人：承德股份有限公司

評價標的：承德股份有限公司之 20%股權

評價目的：供初次申請有價證券於公開市場發行之用

價值標準：公平市場價值

價值前提：使用前提下之現行用途（繼續經營）市場參與者觀點下之最高及最佳使用（現行使用）

評價基準日：○年○月○日

報告類型：詳細評價報告

評價人員：○○○

評價機構：長安企業評價股份有限公司

地址：○○市○○區○○路○段○號

評價報告日：○年○月○日

本報告相關限制請見本報告聲明事項。

## 附錄三 本公報重要名詞中英對照表

### 一、名詞對照表（按中文筆劃排序）

市場流通性

Marketability

限制條件

Limiting conditions

|                         |  |
|-------------------------|--|
| <a href="#">特殊假設</a>    | <a href="#">Special assumption</a>               |
| <a href="#">控制權</a>     | <a href="#">Control</a>                          |
| <a href="#">最高及最佳使用</a> | <a href="#">Highest and best use</a>             |
| <a href="#">評價不確定性</a>  | <a href="#">Valuation uncertainty</a>            |
| <a href="#">評價方法</a>    | <a href="#">Valuation approach</a>               |
| <a href="#">評價特定方法</a>  | <a href="#">Valuation method</a>                 |
| <a href="#">評價基準日</a>   | <a href="#">Valuation date</a>                   |
| <a href="#">評價報告</a>    | <del><a href="#">Valuation report</a></del>      |
| <a href="#">價值標準</a>    | Standard of value <a href="#">/Base of value</a> |

## 二、名詞對照表（按英文字母排序）

|  |                                 |
|--|---------------------------------|
| <a href="#">Control</a>                          | <a href="#">控制權</a>             |
| <a href="#">Highest and best use</a>             | <a href="#">最高及最佳使用</a>         |
| <del><a href="#">Limiting conditions</a></del>   | <del><a href="#">限制條件</a></del> |
| <a href="#">Marketability</a>                    | <a href="#">市場流通性</a>           |
| <a href="#">Special assumption</a>               | <a href="#">特殊假設</a>            |
| Standard of value <a href="#">/Base of value</a> | <a href="#">價值標準</a>            |
| <a href="#">Valuation approach</a>               | <a href="#">評價方法</a>            |
| <a href="#">Valuation date</a>                   | <a href="#">評價基準日</a>           |
| <a href="#">Valuation method</a>                 | <a href="#">評價特定方法</a>          |
| <del><a href="#">Valuation report</a></del>      | <del><a href="#">評價報告</a></del> |
| <a href="#">Valuation uncertainty</a>            | <a href="#">評價不確定性</a>          |

## 評價準則公報第四號「評價流程準則」

| 條次  | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由   |
|-----|---|--|--|
| 第三條 | <p>本公報用語之定義如下：</p> <p>1. <u>(刪除)</u></p> <p>2. <u>(刪除)</u></p> <p>3. <u>(刪除)</u></p> <p>4. <u>(刪除)</u></p> <p>5. <u>資本化率：表彰由投資所應產生之報酬，此報酬以年化百分比表達，通常假設此報酬係永續且具代表性</u></p> | <p>本公報用語之定義如下：</p> <p>1. <u>委任書：委任人與評價人員或其所隸屬之評價機構就評價案件所簽訂之契約文件，以規範彼此間之權利義務關係。</u></p> <p>2. <u>市場流通性：評價標的移轉之難易程度。</u></p> <p>3. <u>控制權：可主導企業之營運、處分或為其他重要決策之能力。</u></p> <p>4. <u>最高及最佳使用：客觀上具有良好意識及通常之使用能力者，在實體可能、法律允許及財務可行前提下，所得以獲致最高利益之使用。</u></p> | <p>1. 將「委任書」之用語定義移至評價準則公報第二號「職業道德準則」，將「市場流通性」、「控制權」及「最高及最佳使用」之用語定義移至評價準則公報第三號「評價報告準則」。</p> <p>2. 將評價實務指引第一號「現金流量折現法」中「資本化率」之用語定義移至本公報。</p> |

| 條次  | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由   |
|-----|---|---|--|
| 第五條 | <p>評價人員於評價流程中，應盡專業上應有之注意，力求資訊使用之<u>適切性</u>及<u>正確性</u>，<u>以及其</u>分析與評估之合理性，以維持評價報告之品質符合專業上可接受之水準。</p>  | <p>評價人員於評價流程中，應盡專業上應有之注意，力求資訊使用之<u>適當性</u>、<u>正確性</u>及分析與評估之合理性，以維持評價報告之品質符合專業上可接受之水準。</p>  | 文字修改。  |
| 第七條 | <p>評價人員於承接評價案件前應與委任人確認下列事項，俾辨認評價工作範圍：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 評價標的。</li> <li>2. 評價基準日。</li> <li>3. 評價目的及評價報告用途。</li> <li>4. 價值標準、價值前提及可能採用之評價方法。</li> <li>5. 出具評價報告之時間及使用限制。</li> <li><u>6. 重大或特殊假設。</u></li> <li><u>7. 評價報告之類型。</u></li> <li><u>8. 評價報告應遵循之相關法令及準則。</u></li> </ol> | <p>評價人員於承接評價案件前應與委任人確認下列事項，俾辨認評價工作範圍：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 評價標的。</li> <li>2. 評價基準日。</li> <li>3. 評價目的及評價報告用途。</li> <li>4. 價值標準、價值前提及可能採用之評價方法。</li> <li>5. 出具評價報告之時間及使用限制。</li> </ol> | <p>參考評價準則公報第九號「評價及評價複核之委任書」第五條及第六條修改本條文。</p> |

| 條次   | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由  |
|------|---|--|---|
|      | <p><u>9.其他重要之委任條件限制及範圍限制。</u></p> <p><u>10.評價報告使用之幣別。</u></p>   | <p>6.其他重要之委任條件限制及範圍限制。</p>   |   |
| 第十二條 | <p>評價人員應依評價案件之性質、工作範圍及所採用之評價方法，取得<u>足夠及適切之資訊、確認資訊來源之可靠性與適當性，並評估其合理性</u>，以作為出具評價報告之依據。<u>若有難以評估之事項者，應於評價報告中說明該事實及對價值估計之可能影響，並列為限制條件。</u></p> <p>前項資訊包括：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.評價標的基本資訊，例如財務、業務、產品及財務預測等資訊。</li> <li>2.總體經濟、產業、資本市場及法令等資訊。</li> <li>3.期後事項及其影響。</li> </ol> | <p>評價人員應依評價案件之性質、工作範圍及所採用之評價方法，取得並<u>分析必要之資訊</u>，以作為出具評價報告之依據。</p> <p>前項資訊包括：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.評價標的基本資訊，例如財務、業務、產品及財務預測等資訊。</li> <li>2.總體經濟、產業、資本市場及法令等資訊。</li> <li>3.期後事項及其影響。</li> </ol> | <p>明定評價人員應取得足夠及適切之資訊、確認資訊來源之可靠性與適當性，並評估其合理性，以作為出具評價報告之依據。</p> |

| 條次          | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由   |
|-------------|---|---|--|
| 第十四條        | <u>(刪除)</u>   | <u>當委任人提出改變資產或資產群組之用途可提高其價值之主張時，評價人員如擬採用改變用途後之價值前提，應進行下列評價程序：</u><br><u>1.要求委任人說明改變用途之成本及對營運之影響等相關資訊。</u><br><u>2.評估此改變是否符合最高及最佳使用原則。</u> | 配合評價準則公報第三號「評價報告準則」第二次修訂條文第五條第四款明定最高及最佳使用係一種價值前提，故刪除本條文。 |
|             | <u>價值標準</u>   | 無   | 新增標題。  |
| <u>第十五條</u> | <u>評價人員應依評價案件之委任內容及目的，決定適當之價值標準，該價值標準將影響評價人員對評價特定方法、輸入值及假設之選擇，以及最終之價值結論。</u>  | 無   | 新增決定價值標準之說明。   |
| <u>第十六條</u> | <u>價值標準之常見類型包括：</u><br><u>1.公平市場價值。</u><br><u>2.雙方合意價值。</u><br><u>3.投資價值。</u> | 無   | 新增常見之價值標準。   |

| 條次                 | 建議修訂內容  | 原條文內容    | 修訂理由  |
|--------------------|---|----------|---|
|                    | <p><u>4.含綜效之價值。</u></p> <p><u>5.清算價值。</u></p> <p><u>6.公允價值（依國際財務報導準則之定義）。</u></p>   |          |   |
| <p><u>第十七條</u></p> | <p><u>公平市場價值係指在常規交易下，經過適當之行銷活動，具有成交意願、充分瞭解相關事實、謹慎且非被迫之買方及賣方於評價基準日交換資產或負債之估計金額。</u></p> <p><u>資產之公平市場價值將反映其最高及最佳使用。最高及最佳使用可能為資產之現行使用或其他用途。此取決於市場參與者於形成其願意出價之價格時對該資產之使用之預期。</u></p> <p><u>當評價人員採用公平市場價值作為價值標準時，應排除一般市場參與者未能具備之企業特</u></p> | <p>無</p> | <p>1. 新增公平市場價值之定義。</p> <p>2. 明定當評價人員採用公平市場價值作為價值標準時應排除一般市場參與者未能具備之企業特定因素。</p> |

| 條次   | 建議修訂內容  | 原條文內容 | 修訂理由         |
|------|---|-------|--------------|
|      | <p><u>定因素。</u></p> <p><u>企業特定因素通常包括：</u></p> <p><u>1.源自既有或新增之類似資產組合之額外價值。</u></p> <p><u>2.當資產單獨評價時，該資產與企業其他資產間之綜效。</u></p> <p><u>3.法定權利或限制。</u></p> <p><u>4.租稅利益或租稅負擔。</u></p> <p><u>5.企業運用資產之獨特能力。</u></p> |       |              |
| 第十八條 | <p><u>雙方合意價值係指具有成交意願且充分瞭解相關事實之特定交易雙方間移轉資產或負債之估計價格，該價格反映了交易雙方各自之利益。</u></p>  | 無     | 新增雙方合意價值之定義。 |
| 第十九條 | <p><u>投資價值係指特定擁有者（或預期擁有者）就個別投資或經營目的持有一項資產之價值。此價值標準係反映擁有者</u></p>  | 無     | 新增投資價值之定義。   |

| 條次    | 建議修訂內容  | 原條文內容 | 修訂理由         |
|-------|---|-------|--------------|
|       | <u>持有該資產可獲取之利益。</u>   |       |              |
| 第二十條  | <u>含綜效之價值係兩項以上資產或權益結合後之價值，該價值通常大於單項資產或權益之價值之合計數。若該綜效僅有特定之買方可取得，則含綜效之價值將大於公平市場價值，即含綜效之價值將反映資產之特定屬性對特定買方之價值。</u>                          | 無     | 新增含綜效之價值之定義。 |
| 第二十一條 | <u>清算價值係一企業或資產必須出售（在非繼續經營或使用之情況）所會實現的金額。清算價值之估計應考量使資產達到可銷售狀態之成本及處分成本。清算價值之決定可基於下列價值前提之一：</u><br><u>1.有序清算：於合理行銷期間內處分之情</u><br><u>境。</u> | 無     | 新增清算價值之定義。   |

| 條次           | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由                              |
|--------------|---|--|-----------------------------------|
|              | <u>2.被迫出售：需於較短行銷期間內處分之情境。</u><br><u>評價人員應揭露所假設之價值前提。</u>                        |  |                                   |
| <u>第二十二條</u> | <u>國際財務報導準則第13號「公允價值衡量」將公允價值定義為於衡量日，市場參與者間在有秩序之交易中出售某一資產所能收取或移轉某一負債所需支付之價格。</u> | 無  | 新增公允價值之定義。                        |
| <u>第二十三條</u> | <u>當評價人員使用未於評價準則公報中定義之價值標準執行評價時，評價人員須瞭解並遵循評價基準日與該等價值標準有關之法規、判例及其他解釋性指引。</u>     | 無  | 新增當評價人員使用未於評價準則公報中定義之價值標準時之應注意事項。 |
|              | <u>評價方法</u>   | 無  | 新增標題。                             |
| <u>第二十四條</u> | 評價人員應依據專業判斷，考量評價案件之性質及所有可能之常用評價方法，採用最能合理  | 評價人員應依據專業判斷，考量評價案件之性質及所有可能之常用評價方法，採用 <u>最適用於</u> | 1.最能合理反映評價標的價值之評價方                |

| 條次                               | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由  |
|----------------------------------|---|---|---|
|                                  | <p>反映評價標的價值之<u>一種或多種</u>評價方法。</p> <p>針對個別資產或負債評價常用之評價方法包括下列三種：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.市場法。</li> <li>2.收益法。</li> <li>3.成本法。</li> </ol> <p>針對企業評價常用之評價方法包括下列三種：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.市場法。</li> <li>2.收益法。</li> <li>3.資產法。</li> </ol> <p>評價人員採用非屬常用之評價方法時，應敘明理由。</p> | <p><u>評價案件並</u>最能合理反映評價標的價值之評價方法。</p> <p>針對個別資產或負債評價常用之評價方法包括下列三種：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.市場法。</li> <li>2.收益法。</li> <li>3.成本法。</li> </ol> <p>針對企業<u>或業務</u>評價常用之評價方法包括下列三種：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.市場法。</li> <li>2.收益法。</li> <li>3.資產法。</li> </ol> <p>評價人員採用非屬常用之評價方法時，應敘明理由。</p> | <p>法可能為一種方法或多種方法，故修改文字。</p> <p>2. 評價準則公報第十一號「企業之評價」第二條已規定企業評價之評價標的可為企業整體、企業之部分業務及企業權益之全部或部分，故刪除本條文中業務之用語。</p> <p>3. 條次調整。</p> |
| <p>第<u>二十</u><br/><u>五十六</u></p> | <p>市場法係以可類比標之交易價格為依據，考</p>  | <p>市場法係以可類比標之交易價格為依據，考</p>  | <p>1. 用語修改。</p> <p>2. 評價準則</p>  |

| 條次 | 建議修訂內容   | 原條文內容   | 修訂理由   |
|----|--|---|--|
| 條  | <p>量評價標的與可類比標的間之差異，以適當之乘數估算評價標的之價值。市場法之常用評價特定方法包括：</p> <p>1.可類比公司法：參考從事相同或類似業務之企業，其股票於活絡市場交易之成交價格、該等價格所隱含之價值乘數及相關交易資訊，以決定評價標的之價值。此一評價特定方法通常適用於企業之評價。</p> <p>2.可類比交易法：參考相同或相似資產之成交價格、該等價格所隱含之價值乘數及相關交易資訊，以決定評價標的之價值。此一評價特定方法通常適用於企業、個別資產或個別負債之評價。</p> | <p>量評價標的與可類比標的間之差異，以適當之乘數估算評價標的之價值。市場法之常用評價特定方法包括：</p> <p>1.可類比<u>上市上櫃</u>公司法：參考從事相同或類似業務之企業，其股票於活絡市場交易之成交價格、該等價格所隱含之價值乘數及相關交易資訊，以決定評價標的之價值。此一評價特定方法通常適用於企業<u>或業務</u>之評價。</p> <p>2.可類比交易法：參考相同或相似資產之成交價格、該等價格所隱含之價值乘數及相關交易資訊，以決定評價標的之價值。此一評價特定方法通常適用於企業、<u>業務</u>、個別資產或個別負債</p> | <p>公報第十一號「企業之評價」第二條已規定企業評價之評價標的可為企業整體、企業之部分業務及企業權益之全部或部分，故刪除業務之用語。</p> <p>3. 條次調整。</p> |

| 條次                        | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由   |
|---------------------------|---|--|--|
|                           |   | 之評價。   |  |
| <p>第二十六<br/>六十七<br/>條</p> | <p>評價人員採用市場法時，應盡專業上應有之注意，蒐集可作為參考之可類比標的之資訊，評估其充分性，並於評價報告中敘明充分性之評估結果。評價人員對重大但經評估後不參考之可類比標的之資訊，應將不參考之理由列入工作底稿，並應於評價報告中特別敘明不參考之理由。</p> <p>評價人員採用市場法時，至少<u>尚</u>應考量：</p> <p>1.所採用市場資訊之時間因素及攸關性，包括經濟情勢、產業及企業之變動情形。</p> <p>2.所採用之價值乘數應與評價標的價值具有高度之相關性，並能</p> | <p>評價人員採用市場法時，應盡專業上應有之注意，蒐集可作為參考之可類比標的之資訊，評估其充分性，並於評價報告中敘明充分性之評估結果。評價人員對重大但經評估後不參考之可類比標的之資訊，應將不參考之理由列入工作底稿，並應於評價報告中特別敘明不參考之理由<u>及其影響；若該影響無法以數字表達時，得以文字敘明</u>。</p> <p>評價人員採用市場法時，至少應考量：</p> <p>1.所採用市場資訊之時間因素及攸關性，包括經濟情勢、產業及企業之變動情形。</p> <p>2.所採用之價值乘數應與評價標的價值具有高度之相關性，並能</p> | <p>1.為避免評價報告使用者誤用評價人員經評估後不參考之可類比標的之資訊，故刪除評價人員應於評價報告中敘明不參考可類比標的之資訊之影響之規定。</p> <p>2.文字修改。</p> <p>3.用語一致性。</p> <p>4.條次調整。</p> |

| 條次                        | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由                      |
|---------------------------|---|---|---------------------------|
|                           | <p>合理反映評價標的之價值。</p> <p>3.所採用之可類比標的價值乘數應來自<u>常規</u>交易。</p> <p>4.辨認及分析非常規、非經常性及非主要經營活動或事件對評價標的及可類比標的之影響。</p> <p>5.依據前款分析調整相關財務數據。</p> <p>6.辨認及分析評價標的與可類比標的間質與量之差異。</p> <p>7.依據前款差異調整價值乘數。</p> | <p>合理反映評價標的之價值。</p> <p>3.所採用之可類比標的價值乘數應來自<u>正常</u>交易。</p> <p>4.辨認及分析非常規、非經常性及非主要經營活動或事件對評價標的及可類比標的之影響。</p> <p>5.依據前款分析調整相關財務數據。</p> <p>6.辨認及分析評價標的與可類比標的間質與量之差異。</p> <p>7.依據前款差異調整價值乘數。</p> |                           |
| <p>第二十七、二十八條至第二十九、三十條</p> | <p>...</p>  | <p>...</p>  | <p>條次調整。</p>              |
| <p>第三十一條</p>              | <p>資產法係經由評估評價標的涵蓋之個別資產及個別負債之總價值，以</p>   | <p>資產法係經由評估評價標的涵蓋之個別資產及個別負債之總價值，以</p>   | <p>1. 評價準則公報第十一號「企業之評</p> |

| 條次   | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由  |
|--|--|--|---|
|  | <p>反映企業之整體價值。</p> <p>資產法係於繼續經營<u>假</u>設下推估重新組成或取得評價標的所需之對價。惟如評價標的不以繼續經營為前提，則應評估企業之整體清算價值。</p> <p>採用資產法評估時，應以評價標的之資產負債表為基礎，並考量表外資產及表外負債，以評估企業之整體價值。</p> | <p>反映企業<u>或業務</u>之整體價值。</p> <p>資產法係於繼續經營<u>前</u>提下推估重新組成或取得評價標的所需之對價。惟如評價標的不以繼續經營<u>或使用</u>為前提，則應評估企業<u>或業務</u>之整體清算價值。</p> <p>採用資產法評估時，應以評價標的之資產負債表為基礎，並考量表外資產及表外負債，以評估企業<u>或業務</u>之整體價值。</p> | <p>價」第二條已規定企業評價之評價標的可為企業整體、企業之部分業務及企業權益之全部或部分，故刪除業務之用語。</p> <p>2.文字修改。</p> <p>3.條次調整。</p> |
| <p>第<u>三十</u><br/><u>一</u><br/><u>二</u><br/><u>三</u>條至<br/>第<u>三十</u><br/><u>二</u><br/><u>三</u>條</p> | <p>...</p>   | <p>...</p>   | <p>條次調整。</p>  |
| <p>第<u>三十</u><br/><u>三</u><br/><u>四</u>條</p>   | <p>在繼續經營<u>假</u>設下，除因評價標的特性而慣用資產法進行評估外，不得以資產法為唯一之評</p>   | <p>在繼續經營<u>之價值前</u>提下，除因評價標的特性而慣用資產法進行評估外，不得以資產法為唯</p>   | <p>1.文字修改。</p> <p>2.條次調整。</p>   |

| 條次       | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由                          |
|----------|--|--|-------------------------------|
|          | 價方法。若僅以資產法為唯一之評價方法時，應於評價報告中敘明其理由。  | 一之評價方法。若僅以資產法為唯一之評價方法時，應於評價報告中敘明其理由。   |                               |
| 第三十四三十五條 | <p>成本法係以<u>購買</u>或製作與評價標的類似或相同之資產所需<u>現時</u>成本為依據，以評估單一資產價值。成本法下常用之評價特定方法包括：</p> <p>1.重置成本法：係以重新<u>購買或製作</u>與評價標的效用相近之資產之成本<u>評估評價標的價值之評價特定方法</u>。</p> <p>2.重製成本法：係以重新製作與評價標的完全相同之資產之成本<u>評估評價標的價值之評價特定方法</u>。</p> | <p>成本法係以<u>取得</u>或製作與評價標的類似或相同之資產所需成本為依據，以評估單一資產價值。成本法下常用之評價特定方法包括：</p> <p>1.重置成本法：係<u>指評估</u>重新<u>取得</u>與評價標的效用相近之資產之成本。</p> <p>2.重製成本法：係<u>指評估</u>重新製作與評價標的完全相同之資產之成本。</p> | <p>1.文字修改。</p> <p>2.條次調整。</p> |
| 第三十五條    | <u>評價人員採用成本法評價時，應考量計入評價標的之合理報酬及反映因未擁有評價標的而在</u>  | 無  | 新增評價人員採用成本法評價時應考量計入評          |

| 條次     | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由  |
|--------|--|--|---|
|        | <u>購買或製作評價標的期間所可能發生之機會成本。</u>  |  | 價標的之合理報酬及可能發生之機會成本之規定。                                      |
| 第三十六條  | ...  | ...  | 條次調整。   |
|        | <b>價值結論</b>  | 無  | 新增標題。   |
| 第三十七條  | ...  | ...  | 條次調整。   |
| 第三十八條  | 評價人員進行價值結論之判斷時，應對採用不同評價方法所得之價值估計間之差異予以分析並調節，對各價值估計給予適當之權重，據以形成合理之價值結論。 | 評價人員進行價值結論之判斷時，應對採用不同評價方法所估得不同價值間之差異予以分析及說明，以支持價值結論。 | 1. 明定評價人員進行價值結論之判斷時，應對各價值估計給予適當之權重。<br>2. 文字修改。<br>3. 條次調整。 |
| 第三十九條至 | ...  | ...  | 條次調整。   |

| 條次    | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由                                 |
|-------|--|--|--------------------------------------|
| 第四十二條 |  |  |                                      |
| 第四十三條 | <p>本公報於中華民國九十八年十二月三十一日發布，於中華民國一〇三年三月二十一日第一次修訂，<a href="#">於中華民國〇年〇月〇日第二次修訂</a>。</p> <p>第一次修訂條文自中華民國一〇三年三月三十一日起實施，但亦得提前適用。</p> <p><a href="#">第二次修訂條文自中華民國一〇九年十二月二十五日起實施，但亦得提前適用。</a></p> | <p>本公報於中華民國九十八年十二月三十一日發布，於中華民國一〇三年三月二十一日第一次修訂。</p> <p>第一次修訂條文自中華民國一〇三年三月三十一日起實施，但亦得提前適用。</p> | <p>1.加入本次修訂日及實施日。</p> <p>2.條次調整。</p> |

## ~~附錄二 價值標準~~

~~1.公平市場價值(Fair market value)：係指具成交意願及能力，瞭解相關事實，且均非被迫之不特定市場參與者，於公開未受限制之市場進行正常交易下，得以達成資產交換或負債清償之現金或約當現金的價格。~~

~~2.投資價值(Investment value)：係指資產對特定投資者基於其個別投資需求、營運目的及預期而具有之價值，該價值可能高於或低於其公平市場價值。此價值標準係基於可辨認之投資目的或條~~

~~件，將特定資產與特定投資者相互連結。~~

~~3. 公平價值(Fair value)：在評價之應用中，公平價值之定義包括下列兩種：~~

~~(1) 就財務報導目的而言，fair value 譯為公允價值，係指於衡量日，市場參與者間在有秩序之交易中出售某一資產所能收取或移轉某一負債所需支付之價格。~~

~~(2) 就法律事務而言，公平價值應根據相關法令或判例予以定義。~~

## 附錄二 本公報重要名詞中英對照表

### 一、名詞對照表（按中文筆劃排序）

|                   |  |
|-------------------|--|
| <del>公允價值</del>   | <del>Fair value</del>                      |
| <del>公平市場價值</del> | <del>Fair market value/ Market Value</del> |
| <del>市場流通性</del>  | <del>Marketability</del>                   |
| <del>企業特定因素</del> | <del>Entity-specific factors</del>         |
| <del>含綜效之價值</del> | <del>Synergistic value</del>               |
| <del>投資價值</del>   | <del>Investment value</del>                |
| <del>委任書</del>    | <del>Engagement letter</del>               |
| <del>非常規交易</del>  | <del>Arm's length transaction</del>        |
| <del>控制權</del>    | <del>Control</del>                         |
| <del>清算價值</del>   | <del>Liquidation value</del>               |
| <del>評價方法</del>   | <del>Valuation approach</del>              |
| <del>評價流程</del>   | <del>Valuation process</del>               |
| <del>評價特定方法</del> | <del>Valuation method</del>                |
| <del>雙方合意價值</del> | <del>Equitable value</del>                 |

...

## 二、名詞對照表（按英文字母排序）

|  |                   |
|--|-------------------|
| Arm's length transaction                   | <del>正</del> 常規交易 |
| <del>Control</del>                         | 控制權               |
| <del>Engagement letter</del>               | 委任書               |
| <del>Entity-specific factors</del>         | 企業特定因素            |
| <del>Equitable value</del>                 | 雙方合意價值            |
| Fair market value/ <del>Market Value</del> | 公平市場價值            |
| <del>Fair value</del>                      | 公允價值              |
| <del>Investment value</del>                | 投資價值              |
| <del>Liquidation value</del>               | 清算價值              |
| <del>Marketability</del>                   | 市場流通性             |
| <del>Synergistic value</del>               | 含綜效之價值            |
| <del>Valuation approach</del>              | 評價方法              |
| <del>Valuation method</del>                | 評價特定方法            |
| <del>Valuation process</del>               | 評價流程              |

...

## 評價準則公報第五號「評價工作底稿準則」

| 條次   | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由  |
|------|--|--|-------|
| 第十六條 | 評價人員如於出具評價報告前向委任人說明價值結論，而委任人對價值結論有不同意見，評價人員經評估後出具與 | 評價人員如於出具評價報告前向委任人說明價值結論，而委任人對價值結論有不同意見，評價人員因此修改價值結 | 文字修改。 |

| 條次    | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由                      |
|-------|--|--|---------------------------|
|       | <p><u>原價值結論不同之價值結論</u>者，應將下列事項列入工作底稿：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li><u>原價值結論及所出具之價值結論</u>之內容。</li> <li><u>出具與原價值結論不同之價值結論</u>之理由。</li> <li>對價值結論提出不同意見者之姓名、職稱、提出日期與地點及其意見內容。</li> </ol> | <p>論者，應將下列事項列入工作底稿：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>價值結論<u>修改前及修改後</u>之內容。</li> <li>價值結論<u>修改</u>之理由。</li> <li>對價值結論提出不同意見者之姓名、職稱、提出日期與地點及其意見內容。</li> </ol> |                           |
| 第十八條  | <p>評價人員應於評價報告日後，及時完成評價工作底稿檔案之彙整及歸檔，並於完成與檔案彙整相關之檢查表後簽章<u>及</u>加註日期。</p>   | <p>評價人員應於評價報告日後，及時完成評價工作底稿檔案之彙整及歸檔，並於完成與檔案彙整相關之檢查表後簽章<u>並</u>加註日期。</p>   | 文字修改。                     |
| 第二十條  | <p>評價工作底稿檔案之<u>彙整及歸檔</u>應於評價報告日後六十天內<u>完成</u>。</p>   | <p>評價工作底稿檔案應於評價報告日後六十天內<u>歸檔</u>。</p>  | <p>明定完成評價工作底稿檔案彙整之期限。</p> |
| 第二十二條 | <p>評價人員及其所隸屬之評價機構對於評價工作底稿檔案，應盡保密責</p>  | <p>評價人員及其所隸屬之評價機構對於評價工作底稿檔案，應盡保密責</p>  | 用語一致性。                    |

| 條次    | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由         |
|-------|--|--|--------------|
|       | <p>任，除下列情形外，其內容不得洩漏予第三者：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 法令或專業準則規定。</li> <li>2. 同業自律，例如為<u>遵循</u>其評價專業組織之自律規範而進行之同業評鑑。</li> <li>3. 委任人或相關當事人同意。</li> </ol> | <p>任，除下列情形外，其內容不得洩漏予第三者：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 法令或專業準則規定。</li> <li>2. 同業自律，例如為<u>遵守</u>其評價專業組織之自律規範而進行之同業評鑑。</li> <li>3. 委任人或相關當事人同意。</li> </ol> |              |
| 第二十三條 | <p>本公報於中華民國九十九年八月二十六日發布，於中華民國一〇三年三月二十一日第一次修訂，<u>於中華民國〇年〇月〇日第二次修訂</u>。</p> <p>第一次修訂條文自中華民國一〇三年三月三十一日起實施，但亦得提前適用。</p> <p><u>第二次修訂條文自中華民國一〇九年十二月二十五日起實施，但亦得提前適用。</u></p>    | <p>本公報於中華民國九十九年八月二十六日發布，於中華民國一〇三年三月二十一日第一次修訂。</p> <p>第一次修訂條文自中華民國一〇三年三月三十一日起實施，但亦得提前適用。</p>  | 加入本次修訂日及實施日。 |

## 評價準則公報第六號「財務報導目的之評價」

| 條次   | 建議修訂內容   | 原條文內容   | 修訂理由                            |
|------|--|---|---------------------------------|
| 第十五條 | <p>評價人員執行因企業合併所取得之無形資產評價時，應先評估被收購企業之公允價值，包括評估被收購企業之未來利益流量，以及採用足以充分反映該利益流量風險之折現率。</p> <p>評價人員於評估公允價值時，應優先採用收益法，若以其他評價方法評估時，亦應同時採用收益法。</p> | <p>評價人員執行因企業合併所取得之無形資產評價時，應先評估被收購企業之公平價值，包括評估被收購企業之未來利益流量，及採用足以充分反映該利益流量風險之折現率。</p> <p>評價人員於評估公平價值時，應優先採用收益法，若以其他評價方法評估時，亦應同時採用收益法。</p> | <p>1. 用語修改。</p> <p>2. 文字修改。</p> |
| 第十六條 | <p>評價人員執行因企業合併所取得之無形資產評價時，應比較下列二者：</p> <p>1. 採用收益法評估之被收購企業之權益價值。</p>   | <p>評價人員執行因企業合併所取得之無形資產評價時，應比較下列二者：</p> <p>1. 採用收益法評估之被收購企業價值。</p>   | 用語修改。                           |

| 條次 | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由 |
|----|---|---|------|
|    | <p>2.收購價格。</p> <p>當前項第一款之價值與第二款之收購價格相當時，計算該價值所使用之財務預測及折現率，始得作為評估個別可辨認無形資產之參考基礎。</p> <p>當該價值與收購價格就金額或相對比率顯著不相當時，應考量是否存有下列情況：</p> <p>1.評估被收購企業之權益價值時，所採用之財務預測不合理。</p> <p>2.評估被收購企業之權益價值時，所採用之折現率不合理。</p> <p>3.買方以過低價格收購，致收購價格較正常水準低。</p> <p>4.買方以過高價格收購，致收購價格較正常水準高。</p> <p>5.收購價格反映該收購</p> | <p>2.收購價格。</p> <p>當前項第一款之價值與第二款之收購價格相當時，計算該價值所使用之財務預測及折現率，始得作為評估個別可辨認無形資產之參考基礎。</p> <p>當該價值與收購價格就金額或相對比率顯著不相當時，應考量是否存有下列情況：</p> <p>1.評估被收購企業之價值時，所採用之財務預測不合理。</p> <p>2.評估被收購企業之價值時，所採用之折現率不合理。</p> <p>3.買方以過低價格收購，致收購價格較正常水準低。</p> <p>4.買方以過高價格收購，致收購價格較正常水準高。</p> <p>5.收購價格反映該收購</p> |      |

| 條次   | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由  |
|------|---|---|-------|
|      | <p>之特定綜效。</p> <p>6.該收購非屬<u>常規</u>交易。</p> <p>在上述情況下，評價人員採用未來利益流量及折現率作為無形資產評價之<u>輸入值</u>前，應決定是否進行必要之調整。</p>                                       | <p>之特定綜效。</p> <p>6.該收購非屬<u>正常</u>交易。</p> <p>在上述情況下，評價人員採用未來利益流量及折現率作為無形資產評價之<u>假設參數基礎</u>前，應決定是否進行必要之調整。</p>                                    |       |
| 第十七條 | <p>評價人員執行因企業合併所取得之無形資產評價時，應評估個別資產報酬率之合理性，並綜合考量下列項目：</p> <p>1.收購價格所隱含之內部報酬率。</p> <p>2.反映被收購企業公<u>允</u>價值之加權平均資金成本。</p> <p>3.被收購企業之加權平均資產報酬率。</p> | <p>評價人員執行因企業合併所取得之無形資產評價時，應評估個別資產報酬率之合理性，並綜合考量下列項目：</p> <p>1.收購價格所隱含之內部報酬率。</p> <p>2.反映被收購企業公<u>平</u>價值之加權平均資金成本。</p> <p>3.被收購企業之加權平均資產報酬率。</p> | 用語修改。 |
| 第十九條 | <p>評價人員執行資產減損測試之評價時，於評價過程中應注意評價</p>   | <p>評價人員執行資產減損測試之評價時，於評價過程中應注意評價</p>   | 用語修改。 |

| 條次    | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由                               |
|-------|---|--|------------------------------------|
|       | 標的可回收金額與帳面 <u>金額</u> 比較基礎之一致性。例如，若評價標的之帳面 <u>金額</u> 應減除負債，則其估計之可回收金額亦應減除負債。   | 標的可回收金額與帳面 <u>價值</u> 比較基礎之一致性。例如，若評價標的之帳面 <u>價值</u> 應減除負債，則其估計之可回收金額亦應減除負債。                        |                                    |
| 第二十条  | 評價人員執行財務報導目的之評價時，應遵循 <u>評價準則公報第三號「評價報告準則」</u> 出具評價報告，並參考一般公認會計原則及評價準則公報於評價報告中作必要揭露， <u>例如價值標準之定義、評價之重要假設、所採用評價輸入值之等級、某些輸入值之敏感性分析及評價報告之使用限制等</u> 。 | 評價人員執行財務報導目的之評價時，應遵循評價報告準則出具評價報告，並參考一般公認會計原則及評價準則公報於評價報告中作必要揭露， <u>包括價值標準之定義及其與一般公認會計原則之對應關係</u> 。 | 新增例子說明評價人員執行財務報導目的之評價時於評價報告中揭露之資訊。 |
| 第二十二條 | 本公報於中華民國一〇〇年二月二十四日發布，於中華民國一〇三年三月二十一日第一次修訂， <u>於中華民國</u>   | 本公報於中華民國一〇〇年二月二十四日發布，於中華民國一〇三年三月二十一日第一次修訂。   | 加入本次修訂日及實施日。                       |

| 條次 | 建議修訂內容   | 原條文內容                                     | 修訂理由 |
|----|--|---|------|
|    | <p><a href="#">○年○月○日第二次修訂</a>。</p> <p>第一次修訂條文自中華民國一〇三年三月三十一日起實施，但亦得提前適用。</p> <p><a href="#">第二次修訂條文自中華民國一〇九年十二月二十五日起實施，但亦得提前適用</a>。</p> | <p>第一次修訂條文自中華民國一〇三年三月三十一日起實施，但亦得提前適用。</p> |      |

## 評價準則公報第七號「無形資產之評價」

| 條次  | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由   |
|-----|--|--|--|
| 第五條 | <p>公報用語之定義如下：</p> <p>1.無形資產係指：</p> <p>(1)無實際形體、可辨認及具未來經濟效益之非貨幣性資產。</p> <p>(2)商譽。</p> <p>2.商譽：指源自企業、業務或資產群組之未來經濟效益，且無法與企業、業務或資產</p> | <p>公報用語之定義如下：</p> <p>1.無形資產係指：</p> <p>(1)無實際形體、可辨認及具未來經濟效益之非貨幣性資產。</p> <p>(2)商譽。</p> <p>2.商譽：指源自企業、業務或資產群組之未來經濟效益，且無法與企業、業務或資產</p> | <p>1.修改貢獻性資產之計提回收與報酬之定義。</p> <p>2.用語一致性。</p> |

| 條次 | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由 |
|----|--|--|------|
|    | <p>群組分離者。此一定義係用於評價案件，可能與會計及稅務上對商譽之定義有所不同。</p> <p>3. 貢獻性資產：與標的無形資產共同使用而創造利益流量之有形、無形及貨幣性資產。</p> <p>4. 貢獻性資產之計提回收與報酬：貢獻性資產對於與標的無形資產共同使用而創造之利益流量之貢獻，簡稱貢獻性資產計提回報。貢獻性資產計提回報係貢獻性資產價值之合理報酬，而於某些情況下，亦須考量貢獻性資產之回收。貢獻性資產之合理報酬係參與者對該資產所要求之投資報酬，而貢獻性資產之</p> | <p>群組分離者。此一定義係用於評價案件，可能與會計及稅務上對商譽之定義有所不同。</p> <p>3. 貢獻性資產：與標的無形資產共同使用而創造利益流量之有形、無形及貨幣性資產。</p> <p>4. 貢獻性資產之計提回收與報酬：貢獻性資產對於利益流量之貢獻，簡稱貢獻性資產計提回報。貢獻性資產之回收係指隨時間經過而逐漸耗用之原始投資之回收。貢獻性資產之報酬係指謹慎投資者對投資該資產所要求之公平報酬。</p> |      |

| 條次 | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由 |
|----|---|--|------|
|    | <p><a href="#">回收係該資產原始投資之回收。</a></p> <p>5. <a href="#">可辨認</a>淨資產價值：採用評價方法所估計之所有可辨認之有形、無形及貨幣性資產價值合計數，減除採用評價方法所估計之所有實際及潛在之負債價值合計數後之淨額。</p> <p>6. 確定性等值：係足以補償投資者參與一項結果不確定之風險事項之最低金額。確定性等值之概念係將某一風險事項（例如收到未來不確定收益）之報酬，以無風險事項（例如收到確定金額現金）予以表述。確定性等值可能因每個人對風險之態度不同而異。</p> <p>7. 租稅攤銷利益：攤銷</p> | <p>5. 淨資產價值：採用評價方法所估計之所有可辨認之有形、無形及貨幣性資產價值合計數，減除採用評價方法所估計之所有實際及潛在之負債價值合計數後之淨額。</p> <p>6. 確定性等值：係足以補償投資者參與一項結果不確定之風險事項之最低金額。確定性等值之概念係將某一風險事項（例如收到未來不確定收益）之報酬，以無風險事項（例如收到確定金額現金）予以表述。確定性等值可能因每個人對風險之態度不同而異。</p> <p>7. 租稅攤銷利益：攤銷</p> |      |

| 條次  | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由       |
|-----|---|---|------------|
|     | <p>無形資產而產生之租稅利益。</p> <p>8.利潤分割法：係指依據各資產對利益流量之相對貢獻度以合理分配利益流量之方法。</p> <p>9.權利金率：係有意願之授權者與被授權者間，於標的無形資產經濟效益年限內，得以達成授權協議中計算權利金金額所依據之比率（例如營業額之百分比）或每單位金額（例如每銷售單位之權利金金額）。</p> | <p>無形資產而產生之租稅利益。</p> <p>8.利潤分割法：係指依據各資產對利益流量之相對貢獻度以合理分配利益流量之方法。</p> <p>9.權利金率：係有意願之授權者與被授權者間，於標的無形資產經濟效益年限內，得以達成授權協議中計算權利金金額所依據之比率（例如營業額之百分比）或每單位金額（例如每銷售單位之權利金金額）。</p> |            |
| 第七條 | <p>無形資產<u>通常可歸屬於下列一種或多種類型，或歸屬於商譽：</u></p> <p>1.行銷相關：<u>行銷相關之無形資產</u>主要用於產品或勞務之行銷或推廣。例如商標、<u>營業名稱、獨特之商業</u></p>  | <p><u>評價人員評價可辨認無形資產時，應確認標的無形資產之類型及是否具有合約關係。</u></p> <p><u>可辨認無形資產之主要類型通常包括：</u></p> <p>1.行銷相關之<u>無形資產</u>。此類無形資產主</p>   | 修改無形資產之分類。 |

| 條次 | 建議修訂內容   | 原條文內容   | 修訂理由 |
|----|--|---|------|
|    | <p>設計及網域名稱。</p> <p><u>2.客戶相關：客戶相關之無形資產包括客戶名單、尚未履約訂單、客戶合約，以及合約性及非合約性之客戶關係。</u></p> <p><u>3.文化創意相關：文化創意相關之無形資產源自於對文化藝術創意作品（例如戲劇、書籍、電影及音樂）所產生收益之權利，以及非合約性之著作權保護。</u></p> <p><u>4.合約相關：合約相關之無形資產代表源自於合約性協議之權利價值。例如授權及權利金協議、勞務或供應合約、租賃協議、許可證、廣播權、服務合約、聘僱合約、競業禁止合約，以及對自然資源之權利。</u></p> | <p>要用於產品或勞務之行銷或推廣，例如：</p> <p><u>(1)商標。</u></p> <p><u>(2)商品外觀（獨特之顏色、形狀或包裝設計）。</u></p> <p><u>(3)網域名稱。</u></p> <p><u>(4)競業禁止合約。</u></p> <p><u>2.客戶或供應商相關之無形資產。此類無形資產源自與客戶或供應商之關係或對客戶或供應商之瞭解，例如：</u></p> <p><u>(1)服務或供貨之協議。</u></p> <p><u>(2)授權及權利金協議。</u></p> <p><u>(3)未履約之訂單。</u></p> <p><u>(4)聘僱合約。</u></p> <p><u>(5)客戶關係。</u></p> <p><u>3.技術相關之無形資產。此類無形資產源自於使用技術（無論該技術是否已申請專</u></p> |      |

| 條次  | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由  |
|-----|--|--|---|
|     | <p><u>5.技術相關：技術相關之無形資產</u>源自於使用<u>專利技術、非專利技術</u>、資料庫、配方、設計、軟體、流程或處方之<u>合約性或非合約性</u>權利等。</p>  | <p>利)、資料庫、配方、設計、軟體、流程或處方等之權利。</p> <p><u>4.藝術相關之無形資產</u>。此類無形資產源自於對藝術作品（例如戲劇、書籍、電影及音樂）所產生收益（<u>例如權利金</u>）之權利及<u>著作權</u>之保護。</p>   |   |
| 第十條 | <p>評價人員評價無形資產時，應依評價案件之<u>委任內容</u>及目的，決定採用公平市場價值或公平市場價值以外之價值作為價值標準。</p> <p><u>採用公平市場價值以外之價值為價值標準之情況</u>，可能包括：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.作為投資決策之依據。</li> <li>2.作為處理稅務及法務相關事務之依據。</li> <li>3.依一般公認會計原則之規定，以使用價值</li> </ol> | <p>評價人員評價無形資產時，應依評價案件之<u>性質</u>及目的，決定採用公平市場價值或公平市場價值以外之價值作為價值標準。</p> <p><u>適用公平市場價值以外之價值為價值標準之情況</u>，可能包括：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.作為投資決策之依據。</li> <li>2.作為處理稅務及法務相關事務之依據。</li> <li>3.依一般公認會計原則之規定，以使用價值</li> </ol> | <ol style="list-style-type: none"> <li>1.配合評價準則公報第四號「評價流程準則」第二次修訂條文第十五條修改本條文。</li> <li>2.文字修改。</li> </ol> |

| 條次          | 建議修訂內容                                  | 原條文內容  | 修訂理由  |
|-------------|---|--|---|
|             | <p>測試無形資產是否減損。</p> <p>4. 評估資產之使用效益。</p> | <p>測試無形資產是否減損。</p> <p>4. 評估資產之使用效益。</p>  |   |
| <p>第十一條</p> | <p><u>(刪除)</u></p>                      | <p><u>當評價人員採用公平市場價值作為價值標準時，應排除一般市場參與者未能具備之企業特定因素。</u></p> <p><u>企業特定因素通常包括：</u></p> <p><u>1. 源自既有或新增之類似無形資產組合之額外價值。</u></p> <p><u>2. 當資產單獨評價時，該資產與企業其他資產間之綜效。</u></p> <p><u>3. 法定權利或限制。</u></p> <p><u>4. 租稅利益或租稅負擔。</u></p> <p><u>5. 特定之能力（例如全球品牌行銷及同時在企業市場與消費市場中銷售其產品）、成本及收入綜效。</u></p> | <p>配合評價準則公報第四號「評價流程準則」新增當評價人員採用公平市場價值作為價值標準時應排除一般市場參與者未能具備之企業特定因素之規定，刪除本條文。</p> |

| 條次          | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由  |
|-------------|--|--|---|
| <u>第十三條</u> | <u>評價人員執行無形資產評價時，應與委任人討論標的無形資產可能被使用之情境假設，並判斷擬採用之價值前提之合理性，據以決定適當之價值前提。</u>  | 無。   | 新增評價人員於決定價值前提時應作之考量。  |
| 第十四條        | ...  | ...  | 條次調整。   |
| <u>第十五條</u> | <p>評價人員如擬僅採用單一之評價方法或評價特定方法評價無形資產時，應取得足以充分支持所採用方法之可觀察輸入值或事實，否則應採用多種之評價方法或評價特定方法。</p> <p><u>評價人員如採用兩種以上之評價方法或評價特定方法時，應對採用不同評價方法所得之價值估計間之差異予以分析並調節，即評價人員應綜合考量不同評價方法（或評價特定方法）與</u></p> | <p>評價人員如擬僅採用單一之評價方法或評價特定方法評價無形資產時，應取得足以充分支持所採用方法之可觀察輸入值或事實，否則應採用多種之評價方法或評價特定方法，<u>並應權衡各方法之結果，以產生最終之價值估計數，且應於評價報告中分析及說明所估得不同價值間之差異。</u></p> | <p>1.闡明評價人員對採用不同評價方法所得之價值估計間差異之分析及調節，以及應於評價報告中敘明之事項。</p> <p>2.條次調整。</p> |

| 條次               | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由                       |
|------------------|---|--|----------------------------|
|                  | <p><u>價值估計之合理性及所使用資訊之品質與數量，對各種方法之價值估計給予適當之權重，據以形成合理之價值結論。評價人員應於評價報告中敘明其於調節過程中給予每一價值估計之權重及給予不同權重之理由。</u></p> |  |                            |
| <p>第十<br/>五條</p> | <p>評價人員不論採用何種評價特定方法評價無形資產，均應對各評價特定方法之輸入值及結果進行合理性檢驗，<u>必要時進行</u>敏感性分析，<u>並應</u>將分析之方法與結果記錄於工作底稿。</p>         | <p>評價人員不論採用何種評價特定方法評價無形資產，均應對各評價特定方法之輸入值<u>進行交互檢驗</u>及對結果進行合理性檢驗，<u>並作適當之</u>敏感性分析，<u>且</u>將<u>檢驗及</u>分析之方法與結果記錄於工作底稿。</p> | <p>1.文字修改。<br/>2.條次調整。</p> |
| <p>第十<br/>六條</p> | <p>...</p>  | <p>...</p>   | <p>條次調整。</p>               |
| <p>第十<br/>七條</p> | <p>商譽之價值為採用評價方法所估計之企業權益價值<u>減除</u><u>可辨認</u>淨資產</p>   | <p>商譽之價值為採用評價方法所估計之企業權益價值<u>扣</u>除淨資產價值後</p>   | <p>1.新增並闡明商譽通常包括之要</p>     |

| 條次              | 建議修訂內容   | 原條文內容   | 修訂理由   |
|-----------------|--|---|--|
|                 | <p>價值後之剩餘金額。</p> <p>商譽<u>通常包括</u>下列要素：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. <u>兩個或多個企業合併所產生之</u>專屬綜效（例如營運成本之減少、規模經濟及<u>產品組合之動態調整</u>等）。</li> <li>2. <u>企業擴展業務至不同市場之機會。</u></li> <li>3. <u>人力團隊所產生之效益</u>（但通常不包括該人力團隊成員所發展之任何智慧財產）。</li> <li>4. <u>未來資產所產生之效益</u>，例如新客戶及未來技術。</li> <li>5. <u>組合及繼續經營價值。</u></li> </ol> <p>若評價標的為業務或資產群組時，其商譽之處理應準用前兩項規定。</p> | <p>之剩餘金額。</p> <p><u>評價人員估計商譽之價值時，應考量</u>下列因素以<u>評估其合理性</u>：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. <u>公司</u>專屬綜效（例如營運成本之減少、規模經濟及<u>商品組合之能力</u>等）。</li> <li>2. <u>組織資本</u>（例如<u>企業之組織及其運作流程</u>等）。</li> <li>3. <u>成長機會</u>（例如<u>擴展至不同市場、開發新技術或建立新客戶關係</u>等）。</li> </ol> <p>若評價標的為業務或資產群組時，其商譽之處理應準用前兩項規定。</p> | <p>素。</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>2. 文字修改。</li> <li>3. 條次調整。</li> </ol> |
| <p>第十九條至第三十</p> | <p>...</p>   | <p>...</p>  | <p>條次調整。</p>   |

| 條次                  | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由  |
|---------------------|--|--|---|
| <a href="#">六五</a>  |  |  |   |
| 第三十七三十一六條           | <p>評價人員就展望性財務資訊進行逐項評比分析以決定無形資產之成長率、獲利率、稅率、營運資金及資本支出時，應比較市場參與者之相對應資訊。</p>     | <p>評價人員就展望性財務資訊進行逐項評比分析以決定無形資產之<u>公平市場價值</u>、成長率、獲利率、稅率、營運資金及資本支出時，應比較市場參與者之相對應資訊。</p> | <p>1. 評價人員就展望性財務資訊進行逐項評比時尚無法決定無形資產之公平市場價值，故刪除之。</p> <p>2. 條次調整。</p> |
| 第三十八三十一七條至第三十九三十一八條 | ...  | ...  | 條次調整。   |
| 第四十二二十九條            | <p>評價人員於選用評價無形資產所使用之折現率時，應辨認及評估與標的無形資產有關之風險，並考量可觀察之折現率指標。無形資產之折現率通常高於使用該</p> | <p><u>折現率之採用應視預估利益流量（參見第三十條）是否已完全反映風險而定。通常採用之折現率係反映貨幣時間價值及包括標的無形資產之特定風險等風險因</u></p>    | <p>1. 配合評價實務指引第三號「無形資產評價之指引」之發布，刪除應優先</p>                           |

| 條次 | 建議修訂內容         | 原條文內容  | 修訂理由  |
|----|----------------|--|---|
|    | 無形資產之企業之整體折現率。 | <p><u>素。無形資產之折現率通常高於使用該無形資產之企業之整體折現率。</u></p> <p><u>前項所稱通常採用之折現率應優先採用堆疊法直接估計，亦即參考市場中觀察到之標的或類似無形資產之折現率，並依標的無形資產之特定風險（例如流動性風險、科技更新風險及訴訟風險等）逐一調整該折現率。</u></p> <p><u>若無法採用堆疊法直接估計折現率時，評價人員得參考市場中直接可觀察到僅依賴標的或類似無形資產之企業之資金成本，並作必要之調整。若無法直接觀察到該等企業之資金成本時，得以支應該無形資產之資金成本為基礎進行調整。</u></p> | <p>採用堆疊法估計折現率之規定，並刪除與其他條文重複之規定。</p> <p>2. 條次調整。</p> |

| 條次              | 建議修訂內容   | 原條文內容   | 修訂理由                       |
|-----------------|--|---|----------------------------|
|                 |  | <p><u>實務上，若評價案件包括多於一項無形資產為評價標的，評價人員於決定個別無形資產之折現率時，通常亦考量企業之加權平均資金成本，以檢驗標的無形資產之折現率是否偏低及標的無形資產之折現率與其他各類資產折現率之相對合理性；於業務收購案件時，尚須參考加權平均資金成本以檢驗加權平均資產報酬率是否合理。若評價案件僅有一項無形資產為評價標的，評價人員於決定無形資產之折現率時，仍應檢視該折現率與企業整體折現率之相對合理性。</u></p> |                            |
| 第四十<br>一四半<br>條 | <p>評價人員對利益流量折現時，應評估及辨認利益流量於各期內發生之時點，並<u>決定</u>適當之折</p> | <p>評價人員對利益流量折現時，應評估及辨認利益流量於各期內發生之時點，並<u>計算</u>適當之折</p>  | <p>1.文字修改。<br/>2.條次調整。</p> |

| 條次    | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由   |
|-------|--|--|--|
|       | 現期間。<br>若利益流量係於每一期內平均發生，則應假設為期中發生。   | 現期間。<br>若利益流量係於每一期內平均發生，則應假設為期中發生。   |  |
| 第四十二條 | 評價人員僅於未來永續期間各期利益流量皆按固定比率變動時，始得採用資本化率將該期間利益流量轉換為單一金額。<br>評價人員使用資本化率時，應於評價報告中敘明如何確認未來期間為永續及該變動比率為固定。 | 評價人員僅於未來永續期間各期利益流量皆按固定比率成長時，始得採用資本化率將該期間利益流量轉換為單一金額。<br>評價人員使用資本化率時，應於評價報告中敘明如何確認未來期間為永續及該成長比率為固定。 | 1.無形資產於未來永續期間之各期利益流量之變動可能係按固定比率成長或減少，該等情況下皆可採用資本化率折現。<br>2.條次調整。 |
| 第四十三條 | ...  | ...  | 條次調整。  |
| 第四十四條 | 評價人員採用超額盈餘法評價無形資產時，至少應進行下列步驟以評估標的無形資產之各期超額盈餘：  | 評價人員採用超額盈餘法評價無形資產時，至少應進行下列步驟以評估標的無形資產之各期超額盈餘：  | 1.配合評價實務指引第三號「無形資產評價之指引」之  |

| 條次                | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由                            |
|-------------------|---|--|---------------------------------|
|                   | <p>1. 預估標的無形資產與<u>相關貢獻性資產</u>產生之全部<u>收入</u>及費用。</p> <p>2. 辨認可能存在之各項貢獻性資產。</p> <p>3. 逐項估計貢獻性資產之<u>要求報酬</u>。</p> <p>4. 自預估<u>收入減除相關費用後之淨額</u>，再減除貢獻性資產之<u>要求報酬</u>。</p> | <p>1. 預估<u>使用</u>標的無形資產之<u>企業或資產群組所預期</u>產生之<u>利益流量總額</u>。該<u>預估利益流量總額</u>應涵蓋與該標的無形資產有關之全部<u>收益</u>及費用。</p> <p>2. 辨認可能存在之各項貢獻性資產。</p> <p>3. 逐項估計貢獻性資產<u>計提回報</u>。</p> <p>4. 自預估<u>利益流量總額</u>減除<u>所有</u>貢獻性資產<u>計提回報</u>。</p> | <p>發布修改本條文。</p> <p>2. 條次調整。</p> |
| 第四十五四十一條至第四十八四十七條 | ...   | ...  | 條次調整。                           |
| 第四十九四十一條          | <p>估計各項貢獻性資產計提回報通常包括下列步驟：</p> <p>1. 評估貢獻性資產之貢</p>   | <p>估計各項貢獻性資產計提回報通常包括下列步驟：</p> <p>1. 評估貢獻性資產之貢</p>  | <p>1. 文字修改。</p> <p>2. 條次調整。</p> |

| 條次                            | 建議修訂內容   | 原條文內容   | 修訂理由                 |
|-------------------------------|--|---|----------------------|
|                               | 獻及其程度。<br>2. 估計貢獻性資產之回收金額。<br>3. 估計貢獻性資產之公平市場價值。<br>4. 估計合理反映貢獻性資產風險之 <b>要求</b> 報酬率。<br>5. 依據第三款及第四款估計貢獻性資產之 <b>要求</b> 報酬金額。 | 獻及其程度。<br>2. 估計貢獻性資產之回收金額。<br>3. 估計貢獻性資產之公平市場價值。<br>4. 估計合理反映貢獻性資產風險之報酬率。<br>5. 依據第三款及第四款估計貢獻性資產之 <b>公平</b> 報酬金額。 |                      |
| 第 <b>五十四</b> 條至第 <b>五十三</b> 條 | ...  | ...   | 條次調整。                |
| 第 <b>五十四</b> 條                | 評價人員於估計無形資產投資之回收與報酬時，應採下列方式之一：<br>1. 直接估計回收與報酬兩者之合併金額。在此情況下，得參考因使用該資產而須支付  | 評價人員於估計無形資產投資之回收與報酬時，應採下列方式之一：<br>1. 直接估計回收與報酬兩者之合併金額。在此情況下，得參考因使用該資產而須支付   | 1. 文字修改。<br>2. 條次調整。 |

| 條次   | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由                       |
|--|---|---|----------------------------|
|  | <p>之合理假設性權利金金額。</p> <p>2.分別估計無形資產投資之回收金額與報酬金額。在此情況下，估計該回收金額時，得參考合理估計之攤銷費用之金額；估計該報酬金額時，應採用合理反映該資產風險之<a href="#">要求</a>報酬率。</p> | <p>之合理假設性權利金金額。</p> <p>2.分別估計無形資產投資之回收金額與報酬金額。在此情況下，估計該回收金額時，得參考合理估計之攤銷費用之金額；估計該報酬金額時，應採用合理反映該資產風險之<a href="#">必要</a>報酬率。</p> |                            |
| <p>第 <a href="#">五十五</a> 至 <a href="#">五十七</a> 條</p> | <p>...</p>  | <p>...</p>  | <p>條次調整。</p>               |
| <p>第 <a href="#">五十八</a> 條</p>                       | <p>評價人員估計使用標的無形資產可達成之利益流量及未使用標的無形資產可達成之利益流量時，應確認兩者皆未使用與標的無形資產同性質之其他無形資產，以避免錯估標的無形資產</p>                                       | <p>評價人員估計使用標的無形資產可達成之利益流量及未使用標的無形資產可達成之利益流量時，應確認兩者皆未使用與標的無形資產同性質之其他無形資產，以避免錯估標的無形資產</p>                                       | <p>1.文字修改。<br/>2.條次調整。</p> |

| 條次                      | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由                                    |
|-------------------------|---|--|---|
|                         | <p>之價值。例如以品牌為評價標的，於評估使用該品牌之利益流量時，應先確認並未使用其他品牌。為使比較基礎一致，評估未使用該品牌之利益流量時，亦應先確認並未使用任何其他品牌；若無法確認並未使用任何其他品牌，除可確認該任何其他品牌之價值接近於零外，則應改用其他方法。</p> | <p>之價值。例如以品牌為評價標的，於評估使用該品牌之利益流量時，應先確認並未使用其他品牌。為使比較基礎一致，故評估未使用該品牌之利益流量時，亦應先確認並未使用任何其他品牌；若無法確認並未使用任何其他品牌，除可確認該任何其他品牌之價值接近於零外，則應改用其他方法。</p> |   |
| <p>第五十九條<br/>至第六十五條</p> | <p>...</p>  | <p>...</p>   | <p>條次調整。</p>                            |
| <p>第六十一條</p>            | <p>評價人員採用權利金節省法時，至少應考量下</p>   | <p><u>權利金節省法下之權利金率，應參考在市場基礎下符合經常性正常交易特性之可類比交易予以推定。</u></p> <p>評價人員採用權利金節省法時，至少應考量下</p>   | <p>1.將權利金率之相關規定移至第六十二條。<br/>2.條次調整。</p> |

| 條次             | 建議修訂內容   | 原條文內容   | 修訂理由   |
|----------------|--|---|--|
|                | 列評價輸入值：<br>1.權利金率及相關參數之預測值。<br>2.所設定之權利金支付金額可節稅之比率。<br>3.由授權者負擔之行銷成本及其他資產使用成本。<br>4.折現率或資本化率。<br>5.標的無形資產之租稅攤銷利益。  | 列評價輸入值：<br>1.權利金率及相關參數之預測值。<br>2.所設定之權利金支付金額可節稅之比率。<br>3.由授權者負擔之行銷成本及其他資產使用成本。<br>4.折現率或資本化率。<br>5.標的無形資產之租稅攤銷利益。   |  |
| 第六十二條<br>第六十一條 | 評價人員 <u>建立</u> 權利金率時， <u>可使用兩種方法推估假設性之權利金率。</u><br><u>第一種方法係基於可類比或類似交易之市場權利金率，此方法之前提為須存在以常規交易授權之可類比無形資產。</u><br>評價人員可參考標的無形資產目前及過去之授權協議， <u>或者參考</u> 市場中可得之相同或 <u>可類比</u> 資產之授權協議，並辨認可類比無形資產與標 | 評價人員 <u>設定</u> 權利金率時， <u>應</u> 參考標的無形資產目前及過去之授權協議，或市場中可得之相同或 <u>類似</u> 資產之授權協議，並辨認可類比無形資產與標的無形資產間之差異，且進行必要調整， <u>以反映：</u><br><u>1.可類比無形資產與標的無形資產間之差異。</u><br><u>2.可類比權利金協議間之差異。</u> | 1.配合評價實務指引第三號「無形資產評價之指引」之發布，明定評價人員採用權利金節省法評價無形資產時可使用兩種方法推估假設性之 |

| 條次 | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由                        |
|----|---|---|-----------------------------|
|    | <p>的無形資產間之差異及可類比權利金協議間之差異，且進行必要調整。</p> <p>評估前項差異時，至少應考量下列項目：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.可能影響權利金率之授權者與被授權者因素，例如兩者為關係人。</li> <li>2.授權範圍與條件，例如專屬授權。</li> <li>3.授權者或被授權者所須負擔之成本，例如行銷或廣告成本。</li> <li>4.授權相關日期或期間，包括契約成立日、有效期間及授權使用期間。</li> <li>5.其他因素，例如標的無形資產之市場定位、涵蓋區域、功能及其所應用之市場（企業對企業或企業對個人）。</li> </ol> | <p>評估前項差異時，至少應考量下列項目：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.可能影響權利金率之授權者與被授權者因素，例如兩者為關係人。</li> <li>2.授權範圍與條件，例如專屬授權。</li> <li>3.授權者或被授權者所須負擔之成本，例如行銷或廣告成本。</li> <li>4.授權相關日期，包括契約成立日、有效期間及授權使用期間。</li> <li>5.其他因素，例如標的無形資產之市場定位、涵蓋區域、功能及其所應用之市場（企業對企業或企業對個人）。</li> </ol> | <p>權利金率。</p> <p>2.條次調整。</p> |

| 條次    | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由   |
|-------|---|--|--|
|       | <p><u>第二種方法係利潤分割法，即基於有意願之被授權者就使用標的無形資產之權利，在假設性之常規交易下願意分割予有意願之授權者之利潤。合理之利潤分割比例係依案件之實際情況所決定，例如依授權者與被授權者為使資產產生預期利潤所須之相對貢獻比例決定。</u></p> |  |  |
| 第六十三條 | ...   | ...  | 條次調整。  |
| 第六十四條 | <p>評價人員應對所<u>選定</u>之權利金率進行合理性檢驗。<u>例如，當評價人員所選定之權利金率係使用第六十二條所述之第一種方法推估時，評價人員可使用利潤分割法對所選定之權利金率進行合理性檢驗；當評價人員所選定之權利金率</u></p>           | <p>評價人員應對所<u>設定</u>之權利金率進行合理性檢驗，<u>包括分析下列項目：</u></p> <ol style="list-style-type: none"> <li><u>1. 設定權利金率所參考資料之來源。</u></li> <li><u>2. 權利金扣除前之利潤（例如毛利或營業利益）。</u></li> <li><u>3. 依前款所估算之授權</u></li> </ol> | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 配合第六十二條之修正，修改評價人員對所選定之權利金率進行合理性檢驗之規定。</li> <li>2. 條次調整。</li> </ol> |

| 條次                 | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由                       |
|--------------------|---|---|----------------------------|
|                    | <p><u>係使用利潤分割法推估時，評價人員可參考以常規交易授權之近似資產之權利金率對所選定之權利金率進行合理性檢驗。</u></p> | <p><u>者與被授權者各自將獲得之利潤，及其所反映兩者間利潤分割之合理性。</u></p> <p><u>評價人員應參照一般經營者因使用標的無形資產而要求之利潤，對所採用之權利金輸入值進行交互檢驗。</u></p> <p><u>第一項第三款之利潤分割經評價人員專業判斷為顯不合理時，評價人員應對權利金率進行必要之調整。</u></p> |                            |
| <p>第六十五條至第六十五條</p> | <p>...</p>  | <p>...</p>  | <p>條次調整。</p>               |
| <p>第六十六條</p>       | <p>評價人員於評價無形資產時，得參考標的無形資產之過去交易價格，惟應比照第六十六條第五項作必要之調整</p>             | <p>評價人員於評價無形資產時，得參考標的無形資產之過去交易價格，惟應比照第六十五條第五項作必要之調整</p>   | <p>1.文字修改。<br/>2.條次調整。</p> |

| 條次                 | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由  |
|--------------------|---|---|---|
| 第六十八、六十七條至第六十九、六六條 | ...   | ...   | 條次調整。   |
| 第七十六、六十九條          | <p>評價人員採用成本法評價無形資產時，應依據標的無形資產之特性採用重置成本法或重製成本法。</p> <p>評價人員應依據可得之資訊將所有必要合理之現時成本納入重置成本或重製成本之計算。</p> | <p>評價人員採用成本法評價無形資產時，應依據標的無形資產之特性採用重置成本法或重製成本法。<u>重置成本法係指評估重新取得與評價標的效用相近之資產之成本；重製成本法係指評估重新製作與評價標的完全相同之資產之成本。</u></p> <p>評價人員應依據可得之資訊將所有必要合理之現時成本納入重置成本或重製成本之計算，<u>惟不得計入機會成本。</u></p> | <p>1 評價準則公報第四號「評價流程準則」第二次修訂條文第三十四條已對重置成本法與重製成本法予以定義，故刪除相關文字。</p> <p>2. 配合評價準則公報第四號「評價流程準則」第二次修訂條文第三十五條之規定，刪除不得於</p> |

| 條次    | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由                            |
|-------|---|--|---------------------------------|
|       |   |  | 重置成本或重製成本中計入機會成本之規定。<br>3.條次調整。 |
| 第七十一條 | <p><u>評價人員採用成本法評價無形資產時應考量下列因素：</u></p> <p><u>1.建置能提供與標的無形資產完全相同或效用相近之資產所發生之直接及間接成本，包括人工、原料及製造費用。</u></p> <p><u>2.標的無形資產之陳舊過時情況。縱使標的無形資產並無功能性或物理性之陳舊過時，其仍可能有經濟性之陳舊過時。</u></p> <p><u>3.成本中是否已納入適當之利潤加成。自第三方取得資產之價金，可假設已反映與產生該資產有關之成</u></p> | <p><u>評價人員應對第六十九條之重置成本或重製成本進行必要之調整，以反映標的無形資產於評價基準日之特性，包括各項陳舊過時因素。</u></p> <p><u>評價人員進行前項必要調整時，應就標的無形資產與所擬重置或重製之資產間之各項特性，進行逐項評比分析，並辨認其差異以作為調整之依據。</u></p> | 新增評價人員採用成本法評價無形資產時應考量之因素。       |

| 條次          | 建議修訂內容   | 原條文內容   | 修訂理由         |
|-------------|--|---|--------------|
|             | <p><u>本及其投資之必要報酬。以來自第三方之估計為基礎所發展之成本，通常假設已反映利潤加成。</u></p> <p><u>4.是否反映因未擁有標的無形資產而在購買或製作標的無形資產期間之機會成本。</u></p> |   |              |
| 第七十二條至第七十五條 | ...  | ...   | 條次調整。        |
| 第七十六條       | <p>評價人員出具無形資產評價報告時，除第七十三至七十五條外，尚應遵循本準則之其他揭露規定。</p>   | <p>評價人員出具無形資產評價報告時，除七十二至七十四條外，尚應遵循本準則之其他揭露規定。</p> | 修改引述條文之條次。   |
| 第七十七條       | <p>本公報於中華民國一〇一年九月二十八日發布，於中華民國一〇三年三月二十一日第一次修訂，<u>於中華民國〇年</u></p>  | <p>本公報於中華民國一〇一年九月二十八日發布，於中華民國一〇三年三月二十一日第一次修訂。</p> | 加入本次修訂日及實施日。 |

| 條次 | 建議修訂內容   | 原條文內容                                     | 修訂理由 |
|----|--|---|------|
|    | <p><a href="#">○月○日第二次修訂</a>。</p> <p>第一次修訂條文自中華民國一〇三年三月三十一日起實施，但亦得提前適用。</p> <p><a href="#">第二次修訂條文自中華民國一〇九年十二月二十五日起實施，但亦得提前適用</a>。</p> | <p>第一次修訂條文自中華民國一〇三年三月三十一日起實施，但亦得提前適用。</p> |      |

## 附錄二 本公報重要名詞中英對照表

### 一、名詞對照表（按中文筆劃排序）

~~企業特定因素~~

~~Entity-specific factor~~

~~近似~~

~~Broadly analogous~~

~~堆疊法~~

~~Build-up approach~~

增額收益法

Incremental income method/[With-and-without method](#)

~~權衡~~

~~Weigh~~

...

### 二、名詞對照表（按英文字母排序）

~~Broadly analogous~~

~~近似~~

~~Build-up approach~~

~~堆疊法~~

~~Entity-specific factor~~

~~企業特定因素~~

## 評價準則公報第八號「評價之複核」

| 條次  | 建議修訂內容   | 原條文內容   | 修訂理由   |
|-----|--|---|--|
| 第九條 | <p>評價複核人員及其所隸屬之評價機構於執行評價複核時，應維持形式上及實質上之獨立性。為維持該獨立性，評價複核人員及其所隸屬之評價機構不得與評價人員為同一人或同一機構，且不得與評價人員及其所隸屬之評價機構、評價標的、複核案件委任人、評價案件委任人或相關當事人涉有<u>除該案件酬金以外之現在或預期之重大</u>財務或非財務利益。</p> | <p>評價複核人員及其所隸屬之評價機構於執行評價複核時，應維持形式上及實質上之獨立性。為維持該獨立性，評價複核人員及其所隸屬之評價機構不得與評價人員為同一人或同一機構，且不得與評價人員及其所隸屬之評價機構、評價標的、複核案件委任人、評價案件委任人或相關當事人涉有<u>任何</u>財務或非財務利益。</p> | <p>由於評價複核係指評價人員以獨立公正之立場複核另一評價人員之整體評價案件、評價報告或局部評價工作以評估其允當性及品質，評價複核人員應遵循評價人員所應遵循之獨立性規定，故修改本條文。</p> |

| 條次   | 建議修訂內容   | 原條文內容   | 修訂理由                            |
|------|--|---|---------------------------------|
| 第十二條 | <p>評價複核人員執行評價複核時，應評估評價人員是否已適當考量存在於評價基準日止可得之資訊，及其對於期後事項是否已依評價準則公報之規定處理。</p> <p>評價複核人員應採用評價報告日止可得之資訊以評估評價複核之標的之品質，評價報告日止不可得之資訊不得作為評估評價複核之標的品質之依據，亦不得作為不同意評價人員評價結果之依據，惟若該等資訊係屬重大者應予以揭露。</p> | <p>評價複核人員執行評價複核時，應評估評價人員是否已適當考量存在於評價基準日止可得之資訊，及其對於期後事項是否已依評價準則公報之規定處理。</p> <p>評價複核人員應採用評價報告日止可得之資訊以評估評價複核標的之品質，評價報告日止不可得之資訊不得作為評估評價複核標的品質之依據，亦不得作為不同意評價人員評價結果之依據，惟若該等資訊係屬重大者應予揭露。</p> | 文字修改。                           |
| 第十三條 | <p>評價複核人員於必要時，應尋求具備相關專業知識之外部專家協助，並於評價複核報告中揭露該專家之資格，以及外部專</p>   | <p>評價複核人員於必要時，應尋求具備相關專業知識之專家協助，並於複核報告中揭露該專家之資格及如何採用其所提供之資訊或意見。</p>  | 1.由於外部專家所提供之協助可能對評價複核結論產生直接或間接之 |

| 條次   | 建議修訂內容   | 原條文內容   | 修訂理由  |
|------|--|---|---|
|      | <p><a href="#">家與評價複核人員及其所隸屬之評價機構、評價人員及其所隸屬之評價機構、評價標的、複核案件委任人、評價案件委任人或相關當事人間未涉有除協助該案件所應得酬金以外之現在或預期之重大財務或非財務利益。</a></p> |   | <p>影響，且評價複核報告應包括使委任人及評價複核報告使用人得以瞭解複核結論及其依據之充分資訊，故新增評價複核人員應於評價複核報告中揭露外部專家獨立性之規定。</p> <p>2.用語一致性。</p> |
| 第十九條 | <p>評價複核人員執行整體評價案件複核時，應逐項評估下列項目是否遵循評價準則公報，以檢</p>  | <p>評價複核人員執行整體評價案件複核時，應逐項評估下列項目是否遵循評價準則公報，以檢</p> | <p>1.文字修改。</p> <p>2.用語一致性。</p>  |

| 條次 | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由 |
|----|--|--|------|
|    | <p>測評價工作執行及評價結果報告之一致性與可信賴程度：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 評價報告是否充分反映所應涵蓋受委任之評價工作範圍。</li> <li>2. 評價執行流程之完整性、正確性及合理性。</li> <li>3. 工作底稿內容之完整性、其所使用資料來源之適當性及其支持評價報告之程度。</li> <li>4. 評價人員所採用資訊及所執行查詢之充分性及攸關性。</li> <li>5. 評價人員所採用評價方法及評價特定方法之適當性。</li> <li>6. 評價人員所作之各項調整之攸關性及適當性。</li> <li>7. 評價人員所作之分析、判斷及結論之適當性、合理性及其是</li> </ol> | <p>測評價工作執行及評價結果報告之一致性與可信賴程度：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 評價報告是否充分反映所應涵蓋受委任之評價工作範圍。</li> <li>2. 評價執行流程之完整性、正確性及合理性。</li> <li>3. 工作底稿內容之完整性、其所使用資料來源之適當性及其支持評價報告之程度。</li> <li>4. 評價人員所採用資訊及所執行調查之充分性及攸關性。</li> <li>5. 評價人員所採用評價方法及評價特定方法之適當性。</li> <li>6. 評價人員所作之各項調整之攸關性及適當性。</li> <li>7. 評價人員所作之分析、判斷及結論之適當性、合理性及其是</li> </ol> |      |

| 條次    | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由                             |
|-------|---|--|----------------------------------|
|       | <p>否可被支持。</p> <p>8. 評價人員<u>如於</u>出具評價報告前<u>向</u>委任人或其同意之相關當事人說明<u>價值結論而委任人或相關當事人對價值結論有不同意見，評價人員經評估後出具與原價值結論不同之價值結論者，其出具與原價值結論不同之價值結論</u>之適當性。</p> <p>評價複核人員應就前項各款逐項形成意見，若與評價人員有不同意見時，應提出理由。</p> | <p>否可被支持。</p> <p>8. 評價人員出具評價報告前，<u>若與</u>委任人或其同意之相關當事人<u>進行</u>說明<u>因而修改</u>評價結論，其<u>修改</u>之適當性。</p> <p>評價複核人員應就前項各款逐項形成意見，若與評價人員有不同意見時，應提出理由。</p> |                                  |
| 第二十一條 | <p>評價複核人員執行評價報告複核時，應逐項評估下列項目是否遵循評價準則公報，以檢測評價工作執行及評價結果報告之一致性與可信賴程度：</p> <p>1. 評價報告是否充分反</p>  | <p>評價複核人員執行評價報告複核時，應逐項評估下列項目是否遵循評價準則公報，以檢測評價工作執行及評價結果報告之一致性與可信賴程度：</p> <p>1. 評價報告是否充分反</p>   | <p>1. 用語一致性。</p> <p>2. 文字修改。</p> |

| 條次 | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由 |
|----|--|--|------|
|    | <p>映所應涵蓋受委任之評價工作範圍。</p> <p>2. 評價執行流程之完整性、正確性及合理性。</p> <p>3. 詳細報告或工作底稿內容之完整性、其所使用資料來源之適當性及其支持價值結論之程度。</p> <p>4. 評價人員所採用資訊及所執行查詢之充分性及攸關性。</p> <p>5. 評價人員所採用評價方法及評價特定方法之適當性。</p> <p>6. 評價人員所作之各項調整之攸關性及適當性。</p> <p>7. 評價人員所作之分析、判斷及結論之適當性、合理性及其是否可被支持。</p> <p>8. 評價人員如於出具評價報告前向委任人或</p> | <p>映所應涵蓋受委任之評價工作範圍。</p> <p>2. 評價執行流程之完整性、正確性及合理性。</p> <p>3. 詳細報告或工作底稿內容之完整性、其所使用資料來源之適當性及其支持評價結論之程度。</p> <p>4. 評價人員所採用資訊及所執行調查之充分性及攸關性。</p> <p>5. 評價人員所採用評價方法及評價特定方法之適當性。</p> <p>6. 評價人員所作之各項調整之攸關性及適當性。</p> <p>7. 評價人員所作之分析、判斷及結論之適當性、合理性及其是否可被支持。</p> <p>8. 評價人員出具評價報告前，若與委任人或</p> |      |

| 條次    | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由  |
|-------|---|---|-------|
|       | <p>其同意之相關當事人說明<u>價值結論而委任人或相關當事人對價值結論有不同意見，評價人員經評估後出具與原價值結論不同之價值結論者，其出具與原價值結論不同之價值結論</u>之適當性。</p> <p>評價複核人員應就前項各款逐項形成意見，若與評價人員有不同意見時，應提出理由。</p>                            | <p>其同意之相關當事人進行說明因而修改評價結論，其修改之適當性。</p> <p>評價複核人員應就前項各款逐項形成意見，若與評價人員有不同意見時，應提出理由。</p>   |       |
| 第二十三條 | <p>評價複核人員執行局部評價工作複核時，應評估下列與該局部評價工作有關之項目是否遵循評價準則公報，以檢測其一致性與可信賴程度：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 評價報告是否充分反映所應涵蓋受委任之評價工作範圍。</li> <li>2. 評價執行流程之完整</li> </ol> | <p>評價複核人員執行局部評價工作複核時，應評估下列與該局部評價工作有關之項目是否遵循評價準則公報，以檢測其一致性與可信賴程度：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 評價報告是否充分反映所應涵蓋受委任之評價工作範圍。</li> <li>2. 評價執行流程之完整</li> </ol> | 文字修改。 |

| 條次 | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由 |
|----|---|---|------|
|    | <p>性、正確性及合理性。</p> <p>3.相關工作底稿內容之完整性、其所使用資料來源之適當性及其支持該局部評價工作執行結果之程度。</p> <p>4.評價人員所採用資訊及所執行查詢之充分性及攸關性。</p> <p>5.評價人員所採用評價方法及評價特定方法之適當性。</p> <p>6.評價人員所作之各項調整之攸關性及適當性。</p> <p>7.評價人員所作之分析、判斷及結論之適當性、合理性及其是否可被支持。</p> <p>8.評價人員出具評價報告前，若與委任人或其同意之相關當事人進行說明因而修改該局部評價工作所採用</p> | <p>性、正確性及合理性。</p> <p>3.相關工作底稿內容之完整性、其所使用資料來源之適當性及其支持該局部評價工作執行結果之程度。</p> <p>4.評價人員所採用資訊及所執行調查之充分性及攸關性。</p> <p>5.評價人員所採用評價方法及評價特定方法之適當性。</p> <p>6.評價人員所作之各項調整之攸關性及適當性。</p> <p>7.評價人員所作之分析、判斷及結論之適當性、合理性及其是否可被支持。</p> <p>8.評價人員出具評價報告前，若與委任人或其同意之相關當事人進行說明因而修改該局部評價工作所採用</p> |      |

| 條次    | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由   |
|-------|---|---|--------|
|       | <p>之重要輸入值，其修改之適當性。</p> <p>評價複核人員應就前項各款逐項形成意見，若與評價人員有不同意見時，應提出理由。</p>  | <p>之重要輸入值，其修改之適當性。</p> <p>評價複核人員應就前項各款逐項形成意見，若與評價人員有不同意見時，應提出理由。</p>  |        |
| 第二十四條 | <p>評價複核報告應以書面為之。</p>  | <p>複核報告應以書面為之。</p>  | 用語一致性。 |
| 第二十五條 | <p>評價複核人員應於評價複核報告中逐項敘明同意或不同意評價流程中各項輸入值之採用與各項推論，及其同意或不同意之理由。</p>   | <p>評價複核人員應於複核報告中逐項敘明同意或不同意評價流程中各項輸入值之採用與各項推論，及其同意或不同意之理由。</p>   | 用語一致性。 |
| 第二十六條 | <p>評價複核報告內容應包括充分資訊，使委任人及評價複核報告使用人得以瞭解複核結論及其依據。</p> <p>評價複核報告至少應包含下列項目：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 評價複核人員及其所隸屬之評價機構之名稱及地址。</li> <li>2. 委任人之名稱。</li> </ol> | <p>複核報告內容應包括充分資訊，使委任人及複核報告使用人得以瞭解複核結論及其依據。</p> <p>複核報告至少應包含下列項目：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 評價複核人員及其所隸屬之評價機構之名稱及地址。</li> <li>2. 委任人之名稱。</li> <li>3. 複核報告使用人之名</li> </ol> | 用語一致性。 |

| 條次    | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由                       |
|-------|--|--|----------------------------|
|       | <p>3. <a href="#">評價</a>複核報告使用人之名稱。</p> <p>4. 複核之目的及<a href="#">評價</a>複核報告之用途。</p> <p>5. 複核案件之重大假設及限制條件。</p> <p>6. 所執行複核工作之範圍。</p> <p>7. 依第十二條第一項規定所作之處理。</p> <p>8. <a href="#">評價</a>複核報告日。</p> <p>9. 符合第十九、二十一或二十三條之規定所採用之主要資訊。</p> <p>10. 複核結論。</p> <p>11. 評價複核人員及其所隸屬之評價機構已簽章之複核聲明書。</p> <p>12. 酬金金額及計算基礎。</p> | <p>稱。</p> <p>4. 複核之目的及複核報告之用途。</p> <p>5. 複核案件之重大假設及限制條件。</p> <p>6. 所執行複核工作之範圍。</p> <p>7. 依第十二條第一項規定所作之處理。</p> <p>8. 複核報告日。</p> <p>9. 符合第十九、二十一或二十三條之規定所採用之主要資訊。</p> <p>10. 複核結論。</p> <p>11. 評價複核人員及其所隸屬之評價機構已簽章之複核聲明書。</p> <p>12. 酬金金額及計算基礎。</p> |                            |
| 第二十七條 | <p><a href="#">評價</a>複核報告中之複核聲明書至少應包括下列聲明事項：</p> <p>1. <a href="#">於評價複核報告中陳</a></p>   | <p>複核報告中之複核聲明書至少應包括下列聲明事項：</p> <p>1. <a href="#">評價複核人員所</a>報告</p>   | <p>1. 評價複核人員於評價複核流程中所使</p> |

| 條次 | 建議修訂內容   | 原條文內容   | 修訂理由  |
|----|--|---|---|
|    | <p><u>述之事項為真實且正確</u>；使用於複核流程之資訊為<u>合理且適切</u>。</p> <p>2. <u>評價</u>複核報告中之各項分析、意見及結論僅受限於本報告所陳述之假設及限制條件，且皆為評價複核人員之個人、公正及不偏之分析、意見及結論。</p> <p>3. 評價複核人員及其所隸屬之評價機構獨立性之聲明，包括其與評價人員或其所隸屬之評價機構、評價標的、複核案件委任人、評價案件委任人或相關當事人未涉有<u>除該案件酬金以外之</u>現在<u>或</u>預期之<u>重大</u>財務或非財務利益。</p> <p>4. 評價複核人員及其所隸屬之評價機構對評</p> | <p><u>及所</u>使用於複核流程之資訊為<u>真實且正確</u>。</p> <p>2. 複核報告中之各項分析、意見及結論僅受限於本報告所陳述之假設及限制條件，且皆為評價複核人員之個人、公正及不偏之分析、意見及結論。</p> <p>3. 評價複核人員及其所隸屬之評價機構獨立性之聲明，包括其與評價人員或其所隸屬之評價機構、評價標的、複核案件委任人、評價案件委任人或相關當事人未涉有現在<u>及</u>預期之財務或非財務利益。</p> <p>4. 評價複核人員及其所隸屬之評價機構對評</p> | <p>用之資訊應為合理且適切之資訊，故修改第一款文字。</p> <p>2. 配合修訂後條文第九條修改第三款。</p> <p>3. 配合修訂後評價準則公報第三號「評價報告準則」第十五條第一款修改第七款。</p> <p>4. 明定評價複核人員接受外部專家提供重要協助時應具體</p> |

| 條次  | 建議修訂內容   | 原條文內容   | 修訂理由   |
|-----|--|---|--|
|     | <p>價標的及相關當事人不存在偏頗。</p> <p>5.本複核案件並無複核結論已事先設定之情事。</p> <p>6.本複核案件並無或有酬金之情事。</p> <p>7.本複核案件之各項分析、意見及結論之形成及報告<u>所遵循之相關法令及</u>評價準則。</p> <p>8.評價複核人員是否已親自實地訪查評價標的（若本聲明書有多於一人簽章時，應具體敘明何人親自實地訪查評價標的）。</p> <p>9.評價複核人員是否接受外部專家協助；如接受時，應具體敘明該等協助者之姓名、<u>該等協助之性質及評價複核人員承擔之責任。</u></p> | <p>不存在偏頗。</p> <p>5.本複核案件並無複核結論已事先設定之情事。</p> <p>6.本複核案件並無或有酬金之情事。</p> <p>7.本複核案件之各項分析、意見及結論之形成及報告<u>皆</u>遵循評價準則<u>公報</u>。</p> <p>8.評價複核人員是否已親自實地訪查評價標的（若本聲明書有多於一人簽章時，應具體敘明何人親自實地訪查評價標的）。</p> <p>9.評價複核人員是否接受外部專家<u>提供重要協助，以完成本評價複核工作及報告</u>（如接受時，應具體敘明該等協助者之姓名<u>及所接受之</u>協助）。</p> | <p>敘明該等協助之性質及評價複核人員承擔之責任，故修改第九款。</p> <p>5.用語一致性。</p> |
| 第二十 | 評價複核人員應於 <u>評價</u>   | 評價複核人員應於複核  | 用語一致性。   |

| 條次    | 建議修訂內容   | 原條文內容   | 修訂理由         |
|-------|--|---|--------------|
| 八條    | 複核報告中敘明是否已取得評價人員用於評價之重大資訊；若評價複核人員未能取得該等資訊，則應於其 <u>評價</u> 複核報告中揭露該限制條件及其影響。                           | 報告中敘明是否已取得評價人員用於評價之重大資訊；若評價複核人員未能取得該等資訊，則應於其複核報告中揭露該限制條件及其影響。 |              |
| 第二十九條 | 本公報於中華民國一〇二年十月二十五日發布， <u>於中華民國〇年〇月〇日第一次修訂</u> 。 <u>第一次修訂條文</u> 自中華民國一〇九年十二月二十五日起實施， <u>但亦得提前適用</u> 。 | 本公報於中華民國一〇二年十月二十五日發布， <u>並</u> 自中華民國一〇二年十二月二十五日起實施。           | 加入本次修訂日及實施日。 |

## 評價準則公報第九號「評價及評價複核之委任書」

| 條次  | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由   |
|-----|---|--|--------|
| 第五條 | 評價委任書至少應載明下列項目，以免簽約各方對委任內容產生誤解：<br>1. 評價目的及 <u>評價</u> 標 | 評價委任書至少應載明下列項目，以免簽約各方對委任內容產生誤解：<br>1. 評價目的及標的。 | 用語一致性。 |

| 條次 | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由 |
|----|--|--|------|
|    | <p>的。</p> <p>2. 評價工作之範圍及限制。</p> <p>3. 委任人及評價人員就評價人員及其所隸屬之評價機構獨立性及潛在利益衝突之共識及說明。</p> <p>4. 委任期間。</p> <p>5. 擬出具評價報告之類型係詳細報告或簡明報告。</p> <p>6. 評價報告之使用人。</p> <p>7. 評價報告之使用限制。</p> <p>8. 評價基準日，且該評價基準日應為單一日期。</p> <p>9. 委任人及相關當事人須配合之事項，包括所安排之實地訪查及應提供評價所需之詳實資訊。</p> <p>10. 評價報告出具之期限及份數。</p> | <p>2. 評價工作之範圍及限制。</p> <p>3. 委任人及評價人員就評價人員及其所隸屬之評價機構獨立性及潛在利益衝突之共識及說明。</p> <p>4. 委任期間。</p> <p>5. 擬出具評價報告之類型係詳細報告或簡明報告。</p> <p>6. 評價報告之使用人。</p> <p>7. 評價報告之使用限制。</p> <p>8. 評價基準日，且該評價基準日應為單一日期。</p> <p>9. 委任人及相關當事人須配合之事項，包括所安排之實地訪查及應提供評價所需之詳實資訊。</p> <p>10. 評價報告出具之期限及份數。</p> |      |

| 條次   | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由         |
|------|---|---|--------------|
|      | 11. 酬金金額、計算基礎、支付方式及期限。<br>12. 或有酬金之禁止。<br>13. 簽約各方之簽章及日期。   | 11. 酬金金額、計算基礎、支付方式及期限。<br>12. 或有酬金之禁止。<br>13. 簽約各方之簽章及日期。   |              |
| 第十條  | 評價委任書得載明中止執行評價工作及終止委任之條件及情況。例如，當評價程序所受限制對 <u>價值</u> 結論之形成構成重大影響時，評價人員得中止執行評價工作；相關限制於一定時間內無法排除時，評價人員得終止委任。 | 評價委任書得載明中止執行評價工作及終止委任之條件及情況。例如，當評價程序所受限制對 <u>評</u> 價結論之形成構成重大影響時，評價人員得中止執行評價工作；相關限制於一定時間內無法排除時，評價人員得終止委任。 | 用語一致性。       |
| 第十九條 | 本公報於中華民國一〇二年十二月二十日發布， <u>於中華民國〇年〇月〇日第一次修訂。</u><br><u>第一次修訂條文</u> 自中華民國一〇九年十二月二十五日起實施， <u>但亦得提前適用。</u>     | 本公報於中華民國一〇二年十月二十五日發布， <u>並</u> 自中華民國一〇二年十二月二十五日起實施。   | 加入本次修訂日及實施日。 |

## 附錄二 釋例

## 釋例一 評價委任書

### 委 任 書

委任人：承德股份有限公司（以下稱甲方）

受任人：長安企業評價股份有限公司（以下稱乙方）

甲方委任乙方就其所擁有之忠孝股份有限公司○○%普通股股權進行評價，經雙方協議後，約定條款如下：

- 一、評價目的：財務報導目的之資產減損測試。
  - 二、評價標的：忠孝股份有限公司○○%普通股股權。
  - 三、評價報告使用人：○○○。
  - 四、評價基準日：○年○月○日。
  - 五、法令與評價準則[公報及職業道德規範](#)之遵循及獨立性之維持
    1. 乙方及其評價人員執行評價工作及報告評價結果時，應秉持嚴謹公正之態度及獨立客觀之精神，遵循相關法令、及評價準則公報[及職業道德規範](#)，並盡專業上應有之注意。
    2. 雙方皆認知乙方及其評價人員並未涉有除該案件酬金以外之其他任何財務或非財務利益。
- ...

## 釋例一 評價複核委任書

### 委 任 書

委任人：承德股份有限公司（以下稱甲方）

受任人：南海企業評價股份有限公司（以下稱乙方）

甲方委任乙方就長安企業評價股份有限公司對忠孝股份有限公司○○%普通股股權所出具之詳細評價報告，進行該評價報告之複核，經雙方協議後，約定條款如下：

- 一、評價複核之目的：交易目的之收購忠孝股份有限公司。

二、評價複核之標的:長安企業評價股份有限公司對忠孝股份有限公司○○%普通股股權所出具之詳細評價報告。

三、評價複核報告使用人:○○○。

四、複核工作結束日:○年○月○日。

五、法令與~~及~~評價準則公報及職業道德規範之遵循及獨立性之維持

1.乙方及其評價複核人員執行評價複核工作及報告複核結果時，應秉持嚴謹公正之態度及獨立客觀之精神，遵循相關法令、~~及~~評價準則公報及職業道德規範，並盡專業上應有之注意。

2.雙方皆認知乙方並未違反評價準則公報第八號「評價之複核」第九條之獨立性規定。

...

## 評價準則公報第十號「機器設備之評價」

| 條次  | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由                                  |
|-----|--|--|---------------------------------------|
| 第三條 | 本公報用語之定義如下：<br>1.機器設備：利用機械及其他科學原理製造，為特定個體擁有，用於生產、提供商品或服務、獲取租金或供管理目的使用之有形資產。單台機器設備係指獨立存在且可單獨運作之機器 | 本公報用語之定義如下：<br>1.機器設備：利用機械及其他科學原理製造，為特定個體擁有，用於生產、提供商品或服務、獲取租金或供管理目的使用之有形資產。單台機器設備係指獨立存在且可單獨運作之機器 | 配合評價準則公報第四號「評價流程準則」第二次修訂條文第三十四條修改本條文。 |

| 條次  | 建議修訂內容   | 原條文內容   | 修訂理由  |
|-----|--|---|---|
|     | <p>設備；整組機器設備係指由數台機器設備組成，以發揮特定功能。</p> <p>2.互補性資產：標的機器設備所附著或與標的機器設備整合之資產，其存在可使標的機器設備達成或增強原設計之效能。</p> <p>3.重置成本：重新<u>購買或製作</u>與評價標的效用相近資產之成本。</p> <p>4.重製成本：重新製作與評價標的完全相同資產之成本。</p> | <p>設備；整組機器設備係指由數台機器設備組成，以發揮特定功能。</p> <p>2.互補性資產：標的機器設備所附著或與標的機器設備整合之資產，其存在可使標的機器設備達成或增強原設計之效能。</p> <p>3.重置成本：重新<u>取得</u>與評價標的效用相近資產之成本。</p> <p>4.重製成本：<u>以相同或相近之材料</u>重新製作與評價標的完全相同資產之成本。</p> |   |
| 第四條 | <p>評價人員執行機器設備評價時，應<u>依</u>評價案件之<u>委任內容及</u>目的，據以<u>決定</u>適當之價值標準。</p>  | <p>評價人員執行機器設備評價時，應<u>瞭解</u>評價案件之目的，據以<u>選用</u>適當之價值標準。</p>  | <p>配合評價準則公報第四號「評價流程準則」第二次修訂條文第十五條修改本條文。</p> |
| 第五條 | <p>評價人員<u>執行機器設備</u></p>   | <p>評價人員應與委任人討</p>   | <p>文字修改。</p>                                |

| 條次   | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由  |
|------|--|--|---|
|      | <p><u>評價時</u>，應與委任人討論標的機器設備<u>可能被使用之情境假設</u>，並判斷擬採用之價值前提之<u>合理性</u>，據以決定適當之價值前提。</p> <p>評價人員應考量價值前提對標的機器設備價值之影響。當評價人員就一個以上之價值前提分別評估價值時，應敘明各價值前提對機器設備價值之影響。</p> | <p>論標的機器設備<u>可用之價值前提</u>及判斷其選擇價值前提之<u>合理性</u>，並據以確認擬採用之價值前提。</p> <p>評價人員應考量價值前提對標的機器設備價值之影響。當評價人員就一個以上之價值前提分別評估價值時，應敘明各價值前提對機器設備價值之影響。</p> |   |
| 第十三條 | <p>針對機器設備評價之主要評價方法包括市場法、成本法及收益法。評價人員應分析三種評價方法之<u>適當性</u>，採用最能合理反映評價標的價值之<u>一種或多種</u>評價方法。</p>  | <p>針對機器設備評價之主要評價方法包括市場法、成本法及收益法。評價人員應分析三種評價方法之<u>適用性</u>，及採用<u>適用於評價案件</u>並能合理反映評價標的價值之評價方法。</p>   | <p>1.配合評價準則公報第四號「評價流程準則」第二次修訂條文第二十四條修改本條文。</p> <p>2.文字修改。</p> |
| 第十八條 | <p>評價人員採用成本法評價機器設備時，應依據</p>  | <p>評價人員採用成本法評價機器設備時，應依據</p>  | <p>配合評價準則公報第四</p>   |

| 條次    | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由                               |
|-------|---|---|------------------------------------|
|       | <p>可得之資訊將所有必要合理之現時成本納入重置成本或重製成本之計算。自行重置及重製者，<a href="#">應考量</a>計入標的<a href="#">機器設備之合理報酬及反映因未擁有標的機器設備而在購買或製作標的機器設備期間所可能發生之機會成本</a>。</p> <p>前項重置成本或重製成本若為新品價值，應辨認並考量各陳舊過時因素（包括物理性、功能性、技術性及經濟性）及其對機器設備價值之影響，並作必要調整。</p> | <p>可得之資訊將所有必要合理之現時成本納入重置成本或重製成本之計算。自行重置及重製者，<a href="#">皆不得</a>計入<a href="#">機會成本</a>及標的<a href="#">資產</a>合理報酬。</p> <p>前項重置成本或重製成本若為新品價值，應辨認並考量各陳舊過時因素（包括物理性、功能性、技術性及經濟性）及其對機器設備價值之影響，並作必要調整。</p> | <p>號「評價流程準則」第二次修訂條文第三十五條修改本條文。</p> |
| 第二十一條 | <p>評價人員執行機器設備之評價時，應遵循<a href="#">評價準則公報第三號</a>「評價報告準則」出具評價報告，並應敘明標的機器設備之以下資訊，俾使評價報告使用者得以合理瞭解評價標的之性質</p>   | <p>評價人員執行機器設備之評價時，應遵循「評價報告準則」出具評價報告，並應敘明標的機器設備之以下資訊，俾使評價報告使用者得以合理瞭解評價標的之性質及限制：</p>  | <p>體例一致。</p>                       |

| 條次  | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由  |
|-----|--|--|-------|
|     | 及限制：<br>1.機器設備之清單，包括類別、數量、地點及用途，以及使用與維護狀況等。<br>2.評價人員對機器設備狀況之評估紀錄，包括是否執行實地訪查。<br>3.機器設備是否具有附著於互補性資產或與互補性資產整合之關係，以及該等互補性資產可得性之假設。<br>4.描述前款各互補性資產及說明其對機器設備價值之影響。<br>5.機器設備預期改變用途或改變使用地點之特殊假設。<br>6.機器設備設定抵押或其他權利限制。<br>7.其他特殊假設及評價限制條件。 | 1.機器設備之清單，包括類別、數量、地點及用途，以及使用與維護狀況等。<br>2.評價人員對機器設備狀況之評估紀錄，包括是否執行實地訪查。<br>3.機器設備是否具有附著於互補性資產或與互補性資產整合之關係，以及該等互補性資產可得性之假設。<br>4.描述前款各互補性資產及說明其對機器設備價值之影響。<br>5.機器設備預期改變用途或改變使用地點之特殊假設。<br>6.機器設備設定抵押或其他權利限制。<br>7.其他特殊假設及評價限制條件。 |       |
| 第二十 | 本公報於中華民國一〇   | 本公報於中華民國一〇   | 加入本次修 |

| 條次 | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由    |
|----|--|--|---------|
| 二條 | 三年十二月十一日發布， <u>於中華民國○年○月○日第一次修訂。</u><br><u>第一次修訂條文</u> 自中華民國一○ <u>九</u> 年十二月二十五日起實施， <u>但亦得提前適用。</u> | 三年十二月十一日發布， <u>並</u> 自中華民國一○ <u>三</u> 年十二月二十五日起實施。 | 訂日及實施日。 |

## 評價準則公報第十一號「企業之評價」

| 條次  | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由                                 |
|-----|---|--|--------------------------------------|
| 第五條 | 評價人員執行企業評價時，應 <u>依</u> 評價案件之 <u>委任內容及</u> 目的，據以 <u>法定</u> 適當之價值標準。  | 評價人員執行企業評價時，應 <u>瞭解</u> 評價案件之目的，據以 <u>採用</u> 適當之價值標準。  | 配合評價準則公報第四號「評價流程準則」第二次修訂條文第十五條修改本條文。 |
| 第六條 | 評價人員執行企業評價時，應 <u>與委任人討論</u> 評價標的可能 <u>被使用之</u> 情境 <u>假設</u> ， <u>並判斷擬採用之價值前提之合理性，</u><br><u>據以決定</u> 適當之價值前提。企業評價通常 <u>假設</u> | 評價人員執行企業評價時，應 <u>針對</u> 評價標之 <u>最可能</u> 交易情境， <u>採用</u> 適當之價值前提。企業評價通常 <u>以繼續經營為</u><br><u>價值前提</u> ，亦即企業在可預見之未來將持續正 | 文字修改。                                |

| 條次   | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由                                  |
|------|---|---|---------------------------------------|
|      | <p><u>企業未來將</u>繼續經營，亦即企業在可預見之未來將持續正常營業，並無清算或重大縮減其營業範圍之意圖或必要性。</p> <p>繼續經營<u>假設</u>下之價值不必然大於清算<u>假設</u>下之價值。</p>   | <p>常營業，並無清算或重大縮減其營業範圍之意圖或必要性。</p> <p>繼續經營<u>前提</u>下之價值不必然大於清算<u>前提</u>下之價值。</p>                                     |                                       |
| 第十六條 | <p>評價人員<u>如</u>採用兩種以上之評價方法時，應對<u>採用不同評價方法所得之價值估計間</u>之差異<u>予</u><u>以分析並</u>調節，即評價人員應綜合考量不同評價方法與價值估計之合理性及所使用資訊之品質與數量，<u>對各種方法之價值估計給予適當之權重</u>，據以形成合理之價值結論。</p> | <p>評價人員採用兩種以上評價方法時，應對<u>形成之初步</u>價值估計之差異<u>進行</u>調節，即評價人員應綜合考量不同評價方法與<u>初步</u>價值估計之合理性及所使用資訊之品質與數量，據以形成合理之價值結論。</p> | 文字修改。                                 |
| 第十九條 | <p>市場法下常用之評價特定方法，包括可類比公司法及可類比交易法。</p>   | <p>市場法下常用之評價特定方法，包括可類比<u>上市櫃</u>公司法及可類比交易法。</p>   | <p>1.刪除與其他公報重複之條文。</p> <p>2.配合評價準</p> |

| 條次    | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由                                   |
|-------|---|---|--|
|       |   | <p><u>可類比上市上櫃公司法係指參考從事相同或類似業務之企業，其股票於活絡市場交易之成交价格、該等價格所隱含之價值乘數及相關交易資訊，以決定受評企業之價值。</u></p> <p><u>可類比交易法係參考相同或相似企業業務或企業權益之成交价格，該等價格所隱含之價值乘數及相關交易資訊，以決定受評企業之價值。</u></p> | <p>則公報第四號「評價流程準則」第二次修訂條文第二十五條修改用語。</p> |
| 第二十一條 | <p><u>在繼續經營假設下</u>，除因評價標的特性而慣用資產法進行評估外，評價人員不得以資產法為唯一之評價方法。</p> <p>若繼續經營 <u>假設不適當</u>，<u>評價人員</u>通常以資產法評估企業價值。</p> | <p><u>評價人員以繼續經營為價值前提時</u>，除因評價標的特性而慣用資產法進行評估外，評價人員不得以資產法為唯一之評價方法。</p> <p><u>評價人員若不以繼續經營為價值前提時</u>，通常以資產法評估企業價值。</p>   | <p>文字修改。</p>                           |
| 第二十二條 | <p>評價人員於決定收益法</p>   | <p>評價人員於決定收益法</p>   | <p>1.刪除應優先</p>                         |

| 條次 | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由  |
|----|--|--|---|
| 四條 | <p>下之折現率或資本化率時，<u>除考量貨幣時間價值外，尚應考量與利益流量類型及未來營運有關之風險。</u></p> <p>評價人員判斷未來永續期間各期利益流量皆按固定比率<u>變動</u>時，始得採用資本化率將該期間利益流量轉換為單一金額。</p> | <p>下之折現率或資本化率時，應考量<u>評價基準日之市場利率、投資報酬率、受評企業之特定風險、產業風險、預期未來成長率及其他相關之資本市場資訊。</u></p> <p><u>前項之折現率或資本化率應優先參考市場中可觀察到類似企業之折現率或資本化率，並依受評企業之特定風險逐一調整該折現率或資本化率。</u></p> <p><u>若無法直接觀察到類似企業之折現率或資本化率時，得以支應受評企業之資金成本為基礎進行調整。</u></p> <p>評價人員判斷未來永續期間各期利益流量皆按固定比率<u>成長</u>時，始得採用資本化率將該期間利益流量轉換為單一金額。</p> | <p>參考市場中可觀察到類似企業之折現率或資本化率之規定，並明定評價人員應考量與利益流量類型及未來營運有關之風險。</p> <p>2. 企業於未來永續期間之各期利益流量之變動可能係按固定比率成長或減少，該等情況下皆可採用資本化率折現。</p> |

| 條次    | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由  |
|-------|--|--|-------|
|       | 評價人員使用資本化率時，應於評價報告中敘明如何判斷未來期間各期利益流量為永續及該變動率為固定。  | 評價人員使用資本化率時，應於評價報告中敘明如何判斷未來期間各期利益流量為永續及其成長率為固定。  |       |
| 第三十條  | 評價人員執行企業評價時，應遵循 <u>評價準則公報第三號</u> 「 <u>評價報告準則</u> 」出具評價報告。  | 評價人員執行企業評價時，應遵循評價報告準則出具評價報告。   | 體例一致。 |
| 第三十三條 | <p>評價人員執行企業評價時，應就所採用之評價方法及評價特定方法於評價報告中具體敘明下列事項：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 選擇評價方法之過程及依據。</li> <li>2. 評價特定方法之運用及計算過程。</li> <li>3. 折現率、資本化率或價值乘數等重要參數之來源及形成過程。</li> <li>4. 對不同價值估計間之差異之綜合分析及說明，以及形成最終價值結論之過程及理</li> </ol> | <p>評價人員執行企業評價時，應就所採用之評價方法及評價特定方法於評價報告中具體敘明下列事項：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 選擇評價方法之過程及依據。</li> <li>2. 評價特定方法之運用及計算過程。</li> <li>3. 折現率、資本化率或價值乘數等重要參數之來源及形成過程。</li> <li>4. 對不同<u>初步</u>價值估計間之差異之綜合分析及說明，以及形成最終價值結論之過程及</li> </ol> | 文字修改。 |

| 條次    | 建議修訂內容   | 原條文內容   | 修訂理由         |
|-------|--|---|--------------|
|       | 由。   | 理由。   |              |
| 第三十五條 | <p>本公報於中華民國一〇四年十二月三日發布，<br/> <u>於中華民國〇年〇月〇日第一次修訂。</u><br/> <u>第一次修訂條文</u>自中華民國一〇九年十二月二十五日起實施，<u>但亦得提前適用。</u></p> | <p>本公報於中華民國一〇四年十二月三日發布，<br/> <u>並</u>自中華民國一〇四年十二月二十五日起實施。</p> | 加入本次修訂日及實施日。 |

## 附錄二 本公報重要名詞中英對照表

### 一、名詞對照表（按中文筆劃排序）

|                           |                                     |
|---------------------------|-------------------------------------|
| <del>常規交易（前稱「正常交易」）</del> | <del>Arm's length transaction</del> |
| <del>企業（前稱「業務」）</del>     | <del>Business</del>                 |
| ...                       | ...                                 |

### 二、名詞對照表（按英文字母排序）

|                                     |                           |
|-------------------------------------|---------------------------|
| <del>Arm's length transaction</del> | <del>常規交易（前稱「正常交易」）</del> |
| <del>Business</del>                 | <del>企業（前稱「業務」）</del>     |
| ...                                 | ...                       |

## 評價準則公報第十二號「金融工具之評價」

| 條次    | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由  |
|-------|---|--|---|
| 第五條   | <p>金融工具評價之目的包括，但不限於：</p> <p>1.收購、合併及出售企業或企業之一部分。</p> <p><u>2.購買及出售。</u></p> <p><u>3.財務報導。</u></p> <p><u>4.法令要求，特別是銀行之償債能力及資本適足性要求。</u></p> <p><u>5.內部風險控制及遵循程序。</u></p> <p><u>6.保險公司淨資產價值之評估。</u></p> <p><u>7.投資基金之定價及績效衡量。</u></p> | <p>金融工具評價之目的包括，但不限於：</p> <p>1.收購、合併及出售企業或企業之一部分。</p> <p><u>2.財務報導。</u></p> <p><u>3.法令要求，特別是銀行之償債能力及資本適足性要求。</u></p> <p><u>4.內部風險控制及遵循程序。</u></p> <p><u>5.保險公司淨資產價值之評估。</u></p> <p><u>6.投資基金之定價及績效衡量。</u></p> | <p>新增金融工具評價之目的。</p>                                       |
| 第三十三條 | <p><u>相較於其他類別之資產，金融工具較常由創造及交易該等工具之同一企業或個體內部執行評價。內部評價會產生評價人員獨立性之疑慮，且因此產生評價客觀性之風險。作為一般性原則，企業或個體之一部門產生之評價結果</u></p>  | <p><u>與其他類別之資產相比，金融工具由外部獨立第三方進行評價之情形相對較少。當企業或個體自行對所持有或發行之金融工具進行評價時，將會影響其評價之客觀性。因此，當該評價係供外部使用時，須建構並執行適切之內部</u></p>  | <p>明定企業或個體之一部門產生之評價結果若將呈現於財務報表或為第三方所使用，應受企業或個體之獨立部門之審</p> |

| 條次    | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由                           |
|-------|---|--|--------------------------------|
|       | <p><u>若將呈現於財務報表或為第三方所使用，則應受企業或個體之獨立部門之審查與核准。對該等評價結果之最終核准權限應與承擔風險之部門分離且完全獨立。職能分工之作法會因企業或個體之性質、所評價金融工具之類型，以及特定類別工具之價值對整體標的之重大性而有所不同。企業或個體應採行適當之規則及控制，以降低使用評價結果之第三方對評價客觀性之疑慮。主管機關對金融工具內部評價之獨立驗證程序另有規定者，非屬本公報之適用範圍。</u></p> | <p><u>控制以使對評價獨立性之威脅降至最低。</u></p>                       | <p>查與核准，並將原第三十五條之內容併入本條文中。</p> |
| 第三十五條 | <p><u>(刪除)</u></p>  | <p><u>若金融工具之評價係基於金融或專業投資機構前臺之議價與造市活動所產生，且此評價結果</u></p> | <p>將原第三十五條之內容併入修訂後條文第三十</p>    |

| 條次           | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由   |
|--------------|---|---|--|
|              |   | <p><u>將呈現於財務報表或為第三方所使用，則應受前臺以外之獨立職能之監管及核准。職能分工之作法會因金融或專業投資機構之性質、所評價金融工具之類型，以及特定類型工具之價值對整體目的之重大性而有所不同。金融或專業投資機構應採行適當之規則及控制，以降低使用評價結果之第三方對評價客觀性之疑慮。</u></p> | <p>三條中。</p>                                  |
| <p>第三十六條</p> | <p>與評價有關之具體內部控制通常包括：</p> <p>1.負責評價政策及程序之治理團隊以監督企業或個體之評價流程。必要時，該團隊之組成應包括企業或個體外部之成員。</p> <p><u>2.法令規章遵循事項。</u></p> <p><u>3.評價模式定期或非定期之測試及校準之規</u></p> | <p>與評價有關之具體內部控制通常包括：</p> <p>1.<u>建立</u>負責評價政策及程序之治理團隊以監督企業或個體之評價流程。必要時，該團隊之組成應包括企業或個體外部之成員。</p> <p><u>2.建立</u>評價模式定期或非定期之測試及校準</p>                        | <p>1.新增與評價有關之具體內部控制之組成要素。</p> <p>2.文字修改。</p> |

| 條次    | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由                   |
|-------|--|--|------------------------|
|       | <p>範。</p> <p><a href="#">4.須由外部專家或不同之內部專家進行查證之條件及標準。</a></p> <p><a href="#">5.定期對市場價格、評價模式及輸入值進行獨立驗證。</a></p> <p><a href="#">6.須對評價案件進行更透徹調查或要求重新核准之機制。</a></p> <p><a href="#">7.對於無法直接由市場觀察到之重大輸入值，辨認該重要輸入值之程序（例如建立適當之審核委員會）。</a></p> | <p>之規範。</p> <p><a href="#">3.建立</a>須由外部專家或不同之內部專家進行驗證之條件及標準。</p> <p><a href="#">4.建立獨立價格查證程序，將市場價格或模式輸入值經常進行準確性之查證。</a></p> <p><a href="#">5.建立</a>須對評價案件進行更透徹調查或要求重新核准之機制。</p> <p><a href="#">6.對於無法直接由市場觀察到之重大輸入值，建立</a>辨認該重要輸入值之程序（例如建立適當之審核委員會）。</p> |                        |
| 第三十七條 | <p>評價人員出具金融工具評價報告時，應遵循<a href="#">評價準則公報第三號「評價報告準則」</a>。</p>   | <p>評價人員出具金融工具評價報告時，應遵循評價報告準則。</p>  | 體例一致。                  |
| 第四十條  | <p>評價人員執行財務報導目的之金融工具評價而<a href="#">出具評價報告</a>時，應依<a href="#">評價準則公報第六號</a></p>   | <p>評價人員執行財務報導目的之金融工具評價時，應<a href="#">參考一般公認會計原則及評價準則公報</a></p>   | 配合評價準則公報第六號「財務報導目的之評價」 |

| 條次    | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由                            |
|-------|---|--|---------------------------------|
|       | <a href="#">「財務報導目的之評價」第二十條</a> 之規定於評價報告中作必要揭露， <a href="#">例如價值標準之定義、評價之重要假設、所採用評價輸入值之等級、某些輸入值之敏感性分析及評價報告之使用限制等</a> 。            | <a href="#">之相關</a> 規定於評價報告中作必要揭露。                       | 第二次修訂條文第二十條修改並舉例說明應於評價報告中揭露之資訊。 |
| 第四十一條 | 本公報於中華民國一〇五年十二月八日發布， <a href="#">於中華民國〇年〇月〇日第一次修訂</a> 。<br><a href="#">第一次修訂條文</a> 自中華民國一〇九年十二月二十五日起實施， <a href="#">但亦得提前適用</a> 。 | 本公報於中華民國一〇五年十二月八日發布， <a href="#">並</a> 自中華民國一〇六年二月一日起實施。 | 加入本次修訂日及實施日。                    |

## 附錄二 本公報重要名詞中英對照表

### 一、名詞對照表（按中文筆劃排序）

[查證](#)

Verification

[價格查證](#)

[Price verification](#)

[驗證](#)

[Validation](#)

...

...

## 二、名詞對照表（按英文字母排序）

|                                    |      |
|------------------------------------|------|
| <a href="#">Price verification</a> | 價格查證 |
| <a href="#">Validation</a>         | 驗證   |
| Verification                       | 查證   |
| ...                                | ...  |

## 評價實務指引第一號「現金流量折現法」

| 條次  | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由                                       |
|-----|---|---|--|
| 第四條 | <p>本指引用語之定義如下：</p> <p>1. 內部報酬率：使投資之未來淨現金流量之現值等於投資之取得成本之折現率。</p> <p>2. <a href="#">(刪除)</a></p> <p>3. <a href="#">(刪除)</a></p> | <p>本指引用語之定義如下：</p> <p>1. 內部報酬率：使投資之未來淨現金流量之現值等於投資之取得成本之折現率。</p> <p>2. <a href="#">公平市場價值：係指具成交意願及能力，瞭解相關事實，且均非被迫之不特定市場參與者，於公開未受限制之市場進行常規交易下，得以達成資產交換或負債清償之現金或約當現金的價格。</a></p> <p>3. <a href="#">加權平均資金成本：</a></p> | <p>1. 刪除重複及無實質意義之用語定義。</p> <p>2. 文字修改。</p> |

| 條次 | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由 |
|----|--|--|------|
|    | <p>4.企業價值：通常係指企業中權益之總價值加上淨債務。所稱之淨債務係指企業之付息債務或與付息債務相關負債之價值，減除任何得用以償付債務之超額現金。超額現金係指現金及約當現金扣除營運必要現金之餘額。</p> <p>5.企業自由現金流量：企業扣除經營支出及必要資本投資後可支付予權益所有人及債權人之現金流量。</p> <p>6. <u>(刪除)</u></p> | <p><u>企業全部資金結構中各項資金之籌資成本，按各項資金之市場價值加權平均計算後之資金成本。</u></p> <p>4.企業價值：通常係指企業中權益之總價值加上淨債務。所稱之淨債務係指企業之付息債務或與付息債務相關負債之價值，減除任何得用以償付債務之超額現金。超額現金係指現金及約當現金扣除營運必要現金之餘額。</p> <p>5.企業自由現金流量：企業扣除經營支出及必要資本投資後可支付予權益所有人及債權人之現金流量。</p> <p><u>6.收益法：係一種評價方法，其以評價標的所創造之未來利益流量為評估基礎，透過</u></p> |      |

| 條次 | 建議修訂內容   | 原條文內容   | 修訂理由 |
|----|--|---|------|
|    | <p>7.名目現金流量：以各期貨幣單位所表達之現金流量，亦即包含物價水準變動之現金流量。</p> <p>8.收益率：係指投資所產生之報酬，一般以投資成本、當時公平市場價值或面額為基礎計算之年度報酬率表達。常用之收益率例如到期收益率或當期收益率。</p> <p>9.折現率：用以將未來一筆或多筆現金流量轉換為現值之報酬率。</p> <p>10.初始收益率：投資標的初始<u>可獲取</u>之收益（例如，利息、現金股利及租金）除以投資所支付之價格。</p> | <p><u>資本化或折現過程，將未來利益流量轉換為評價標的之價值。</u></p> <p>7.名目現金流量：以各期貨幣單位所表達之現金流量，亦即包含物價水準變動之現金流量。</p> <p>8.收益率：係指投資所產生之報酬，一般以投資成本、當時公平市場價值或面額為基礎計算之年度報酬率表達。常用之收益率例如到期收益率或當期收益率。</p> <p>9.折現率：用以將未來一筆或多筆現金流量轉換為現值之報酬率。</p> <p>10.初始收益率：投資標的初始<u>設定</u>之收益（例如，利息、現金股利及租金）除以投資所支付之價格，<u>以</u></p> |      |

| 條次 | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由 |
|----|---|--|------|
|    | <p>11.投資性不動產：投資性不動產係指為賺取租金或資本增值或兩者兼具，而由所有者所持有之不動產（土地或建築物之全部或一部分，或兩者皆有）。</p> <p>12. <u>(刪除)</u></p> <p>13.系統性風險：係指影響整個市場而非僅影響特定企業或資產之風險。系統性風險通常無法透過分</p> | <p><u>百分比表達</u>。</p> <p>11.投資性不動產：投資性不動產係指為賺取租金或資本增值或兩者兼具，而由所有者所持有之不動產（土地或建築物之全部或一部分，或兩者皆有）。</p> <p>12.<u>投資價值：係指資產對特定投資者基於其個別投資需求、營運目的及預期而具有之價值，該價值可能高於或低於其公平市場價值。此價值標準係基於可辨認之投資目的或條件，將特定資產與特定投資者相互連結。</u></p> <p>13.系統性風險：係指影響整個市場而非僅影響特定企業或資產之風險。系統性風險通常無法透過分</p> |      |

| 條次 | 建議修訂內容   | 原條文內容   | 修訂理由 |
|----|--|---|------|
|    | <p>散投資而消除，亦稱為市場風險。</p> <p>14.非系統性風險：係指個別企業或資產所特有之風險，係可分散之風險。</p> <p>15.風險溢酬：係指風險性資產之投資者所要求高於無風險資產報酬率之額外報酬率。</p> <p>16.展望性財務資訊：於現金流量折現模式中用以估計現金流量之預測財務資料。</p> <p>17.現金流量：一段期間內由單一資產、資產群組或企業所產生之現金。</p> <p>18.現金流量折現法：收益法下之特定方法，係採用合理之折現率將所有預估之未來現金流量折現後予以加總以估計現值。</p> | <p>散投資而消除，亦稱為市場風險。</p> <p>14.非系統性風險：係指個別企業或資產所特有之風險，係可分散之風險。</p> <p>15.風險溢酬：係指風險性資產之投資者所要求高於無風險資產報酬率之額外報酬率。</p> <p>16.展望性財務資訊：於現金流量折現模式中用以估計現金流量之預測財務資料。</p> <p>17.現金流量：一段期間內由單一資產、資產群組或企業所產生之現金。</p> <p>18.現金流量折現法：收益法下之特定方法，係採用合理之折現率將所有預估之未來現金流量折現後予以加總以估計</p> |      |

| 條次 | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由 |
|----|---|--|------|
|    | <p>19.淨現值：將未來各期現金流入減除所有現金流出（包含投資成本）後之淨現金流量，使用適當之折現率折現至特定日所計算之價值。</p> <p>20.現值：將未來現金流量以適當之折現率折現至特定日之價值。</p> <p>21.終值：在現金流量折現法下，將明確預測期間後之所有剩餘預估現金流量折現至預測期間結束日之價值。</p> <p>22.無風險報酬率：係指無違約風險之投資於市場所能得到之報酬率（亦即純利率加通貨膨脹率）。純利率係指無違約風險且無通貨膨脹之</p> | <p>現值。</p> <p>19.淨現值：將未來各期現金流入減除所有現金流出（包含投資成本）後之淨現金流量，使用適當之折現率折現至特定日所計算之價值。</p> <p>20.現值：將未來現金流量以適當之折現率折現至特定日之價值。</p> <p>21.終值：在現金流量折現法下，將明確預測期間後之所有剩餘預估現金流量折現至預測期間結束日之價值。</p> <p>22.無風險報酬率：係指無違約風險之投資於市場所能得到之報酬率（亦即純利率加通貨膨脹率）。純利率係指無違約風險且無通貨膨脹之</p> |      |

| 條次 | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由 |
|----|---|--|------|
|    | <p>報酬率。</p> <p>23. <u>(刪除)</u></p> <p>24. 資本化因子：將具代表性之單一期間收益轉換為資本價值之乘數。</p> <p>25. <u>(刪除)</u></p> <p>26. 實質現金流量：將名目現金流量作調整以排除物價水準之影響後之現金流量。</p> <p>27. 權益自由現金流量：企業扣除經營支出、必要資本投資及增加或減少債務融</p> | <p>報酬率。</p> <p>23. <u>報酬率：收益(損失)金額及(或)對投資已實現或所預期之價值變動相對於投資金額之比率，以百分比表達。</u></p> <p>24. 資本化因子：將具代表性之單一期間收益轉換為資本價值之乘數。</p> <p>25. 資本化率：<u>表彰由投資所應產生之報酬，此報酬以年化百分比表達，通常假設此報酬係永續且具代表性。</u></p> <p>26. 實質現金流量：將名目現金流量作調整以排除物價水準之影響後之現金流量。</p> <p>27. 權益自由現金流量：企業扣除經營支出、必要資本投資及增加或減少債務融</p> |      |

| 條次    | 建議修訂內容   | 原條文內容   | 修訂理由  |
|-------|--|---|-------|
|       | 資後可支付予權益<br>所有人之現金流量。  | 資後可支付予權益<br>所有人之現金流量。   |       |
| 第十九條  | 用以推導企業終值之固定成長模式，係假設企業以固定成長率永續成長，並採常規化現金流量（係企業長期穩定狀態下之自由現金流量）加以估計。公式如下：<br>終值 = $(FCFn \times (1+g)) / (r-g)$<br>FCFn = 明確預測期間<br>最後一年（第 n 年）之常規化自由現金流量<br>g = 永續成長率<br>r = 折現率（加權平均資金成本或權益資金成本，選用折現率時見第二十六條） | 用以推導企業終值之固定成長模式，係假設企業以固定成長率永續成長，並採常規化現金流量（係企業長期穩定狀態下之自由現金流量）加以估計。公式如下：<br>終值 = $(FCFn \times (1+g)) / (r-g)$<br>FCFn = 明確預測期間<br>最後一年（第 n 年）之常規化自由現金流量<br>g = 永續成長率<br>r = 折現率（加權平均資金成本或權益資金成本，選用折現率時參見第二十六條） | 文字修改。 |
| 第四十四條 | 當評價人員同時使用現金流量折現法與其他評價特定方法時，評價報告通常應包括下列事項之一：  | 當評價人員同時使用現金流量折現法與其他評價特定方法時，評價報告通常應包括下列事項之一：   | 文字修改。 |

| 條次    | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由                |
|-------|---|---|---------------------|
|       | <p>1.<u>評價人員進行價值結論之判斷時對</u>現金流量折現法之價值估計與其他評價特定方法之價值估計間之<u>差異之分析及調節，以及其於調節過程中給予每一價值估計之權重及給予不同權重之理由。</u></p> <p>2.使用單一評價特定方法所得之價值結論之理由。</p> | <p>1.現金流量折現法之價值估計與其他評價特定方法之價值估計間之調節<u>以形成價值結論，並說明調節使用</u>之權重及理由。</p> <p>2.使用單一評價特定方法所得之價值結論之理由。</p> |                     |
| 第四十五條 | <p>本指引於中華民國一〇六年十二月七日發布，<u>於中華民國〇年〇月〇日第一次修訂。</u><br/><u>第一次修訂條文</u>自中華民國一〇九年十二月二十五日起實施，<u>但亦得提前適用。</u></p>                                 | <p>本指引於中華民國一〇六年十二月七日發布，<u>並</u>自中華民國一〇六年十二月二十五日起實施。</p>   | <p>加入本次修訂日及實施日。</p> |

## 附錄一 釋例

說明：

下列釋例對現金流量折現法之應用提供例示，未完整納入評價人員

所執行之全部評價流程。釋例中所有數字及資訊皆為假設情況，並未將實務上評價所面臨之所有情況納入考量。評價人員應自行依評價標的之實際情況作專業判斷，選擇適當之評價方法及並調整所使用之參數，以產生合理適切之價值結論；評價人員於採用現金流量折現法進行評價時，應依評價準則公報之規定處理，所採用之評價方法及相關參數（例如折現率、成長率）應有合理之資訊佐證，評價人員不宜逕引用本釋例之內容。

## 釋例一 資產之評價—以投資性不動產為例

（本釋例係為使實務界瞭解如何應用本指引之條文於投資性不動產之評價。評價人員仍應遵循相關法令規定，依評價標的之實際情況進行評價。不動產估價之作業程序、方法及估價應遵行內政部發布之「不動產估價技術規則」。）

### 情境

計算辦公大樓之公平市場價值。該建築物屋齡已 2015 年且有 五六 層樓，係出租給單一承租人。該租賃係於三年前簽訂為期 10 年之租約，並約定於合約之第五年依據市場租金進行租金調整協商。在評價基準日之合約年租金為 新台幣 560,000 元 ~~\$280,000~~，且直至合約之第五年仍維持相同。合約之第五年將進行租金調整協商，並以租金調整協商時之市場行情為依據，調整合約第六年至第十年之租金，且該租金於合約之第六年至第十年皆為固定（即「回歸市場行情條款」）。本釋例所假設之租金及相應之折現率不考量營運費用、修繕費用、地價稅及房屋稅等費用。

對於辦公大樓目前之市場租金行情為 ~~\$300,000~~ 新台幣 600,000 元。

## 折現率

現金流量係以名目數額為基礎。折現率係分析於相同市場中近期所出售類似不動產之初始收益率，並依據建築物與地點之品質、承租人身分及租賃條款所產生未來收益之比較風險作適當調整而推算。本釋例所要求之報酬率（折現率）為 9%，該市場通常以考量購買方成本後之淨報酬衡量報酬率；[計算終值之](#)資本化率為 7%，該資本化率已反映市場參與者對平均年度成長率 2%之預期。

## 預測期間

評價考量租賃剩餘期間（七年）之現金流量，並於二年後（合約之第五年）調整合約第六年至第十年之租金，且假設於七年後（合約之第十年底）出售。因每半年季收取租金，故現金流量係以每半年季為基礎共 14 期 28 季進行分析。相對應之每半年所要求之季目標報酬率為 4.42-18%（即  $(1.0441-0218)^{24} = 1.09$ ）。[本釋例假設租金之現金流量係於期末發生。](#)

## 終值

評價基準日後第七年底之終值係將所預期之第八年租金（租賃結束之每年租金為新台幣 689,000 元~~\$345,000~~，即  $3600,000 \times (1+2\%)^7$ ），按 7%資本化率推算第八年初之終值。資本化率之選擇如同折現率之選擇，應充分考量每一案例之實際情況及對預估現金流量之風險所作之審慎評估。

## 計算

於釋例之表格中使用上述輸入值計算出之公平市場價值為新台幣 8,129,000 元~~\$4,052,000~~。

## 投資性不動產（具成長率）

|                      |   |
|----------------------|---|
| 輸入值                  |   |
| 所要求之 <u>年化</u> 報酬率：k | 9.00% <sup>(a)</sup> 名目                                   |
| 所要求之 <u>半年化</u> 報酬率  | <u>4.40%</u>  |
| <u>永續固定收益</u> 成長率（g） |   |
| 資本化率：k-g             | 7.00% <sup>(a)</sup> 名目                                   |
| 剩餘租約年數               | 7   |
| 調整租金之年度              | 5   |
| 購買方成本                | 6.00% <sup>(a)</sup>                                      |
| 單位： <u>新台幣</u> 仟元    |   |
| 訂約租金                 | <u>560</u> 每 <u>半年</u> <u>280</u> <sup>(b)</sup>          |
| 目前之市場租金              | <u>600</u> 每 <u>半年</u> <u>300</u> <sup>(b)</sup>          |
| 調整後之市場租金             | <u>624</u> 每 <u>半年</u> <u>312</u> <sup>(b)</sup> 每年成長率 2% |
| 出售時之市場租金             | <u>689</u> 每年成長率 2%                                       |

| 明確預測期間 1（每 <u>半年</u> ） | 總額 | 第 1 年      |            | 第 2 年      |            |
|------------------------|----|------------|------------|------------|------------|
|                        |    | H1         | H2         | H3         | H4         |
| 各期之收益                  |    | <u>280</u> | <u>280</u> | <u>280</u> | <u>280</u> |
| 期間之現金流量                |    | <u>280</u> | <u>280</u> | <u>280</u> | <u>280</u> |
| 現值因子（@ <u>4.4%</u> ）   |    | 1.000      | 0.958      | 0.917      | 0.879      |

現值金額

1.051      280    268.2      256.8    246.1

明確預測期間 2 (每半年)

第 3 年                      第 4 年                      第 5 年                      第 6 年                      第 7 年

H5    H6    H7    H8    H9    H10    H11    H12    H13    H14

回歸市場行情之收益

312    312    312    312    312    312    312    312    312    312

期間之現金流量

312    312    312    312    312    312    312    312    312    312

現值因子 (@4.4%)

0.842    0.806    0.772    0.740    0.709    0.679    0.650    0.623    0.596    0.571

現值金額

2,180    262.7    251.5    240.9    230.9    221.2    211.8    202.8    194.4    186.0    178.2

終值

租賃結束之每年租金 (第 8 年)

689 每年租金

年化資本化因子 (@7.00%)

14.29

9,845.8

現值因子 (@9.00%)

0.547

出售時終值之現值

5,386

調整購買方成本前之總價值

8,617

購買方之成本調整<sup>(a)</sup>

488

(公平市場價值@6%)

目前公平市場價值

8,129

(a)：此為考量購買方成本後所要求之報酬率。

(b)：本釋例係以半年租金計算，實務上使用者可視租金之收取頻率，以年租金、季租金或月租金計算。

- (c)：此處之減項乃因預測期間及終值所採用之折現率係以已減除購買方成本之報酬為基礎，故現金流量亦應減除購買方成本（此等成本包括交易所發生之各項收費、佣金及任何不可回收之稅金）；若標的所處市場之報酬率計算並非以考量購買方成本後之淨額為基礎，則標的公平市場價值之計算不應減除購買方成本。準此，所處市場之報酬係減除何等成本，則標的公平市場價值之計算即應減除該等成本。

## 釋例二 加權平均資金成本之計算

以下說明加權平均資金成本之計算及以資本資產定價模式為基礎計算之權益資金成本。

於評價基準日：

1. 債務比率為 2050%。
2. 稅前債務資金成本為 940%。
3. 無風險利率為 2.34%。
4. 權益市場風險溢酬為 7.55%。
5. 根據對市場上可類比公司之觀察，資產 beta 值為 0.60。
6. 公司之特定風險溢酬為 32%。

基於上述假設，可推算名目加權平均資金成本（WACC）為 10.7%，推算過程如下所述：

### 加權平均資金成本之計算

#### 輸入值

|                          | 說明                                |
|--------------------------|-----------------------------------|
| 資產 beta 值（未舉債之權益 beta 值） | 0.6 源自可類比公司之分析                    |
| 債務比率（%）                  | = <u>20%</u> 與可類比公司之付息債務比率一致      |
| 公司之所得稅稅率                 | = <u>20%</u> 公司之所得稅稅率（有效稅率）       |
| 無風險利率                    | = <u>2.3%</u> 10 年期政府公債於評價基準日之殖利率 |
| 權益市場風險溢酬                 | = <u>7.5%</u> 視為已開發國家目前投資環境下之適當值  |
| alpha 值                  | = <u>3%</u> 公司之特定風險溢酬             |

#### 資本資產定價模式

|               |   |
|---------------|---|
| 無風險利率         | = <u>2.3%</u> 10 年期政府公債於評價基準日之殖利率                             |
| 舉債下之權益 beta 值 | = <u>0.72</u> = 資產 beta 值 × (1 + ((1 - 稅率) × (付息債務/權益)))      |
| 權益市場風險溢酬      | = <u>7.5%</u> 視為已開發國家目前投資環境下之適當值                              |
| alpha 值       | = <u>3%</u> 公司特定風險溢酬  |
| 所要求之權益報酬率     | = <u>10.7%</u> = 無風險利率 + (舉債下之權益 beta 值 × 權益市場風險溢酬) + alpha 值 |

### 加權平均資金成本

|                   |   |              |   |
|-------------------|---|--------------|---|
| 所要求之權益報酬率         | = | <u>10.7%</u> | 由以上計算得出   |
| 稅前債務資金成本          | = | <u>9%</u>    | 具可類比風險之公司之付息債務資金成本  |
| 債務比率(%)           | = | <u>20%</u>   | 參考可類比公司之付息債務比率  |
| 權益比率(%)           | = | <u>80%</u>   | 1-付息債務比率(%)   |
| 公司之 <u>所得稅</u> 稅率 | = | <u>20%</u>   | 公司之所得稅稅率(有效稅率)  |
| 加權平均資金成本          | = | <u>10%</u>   | =權益比率(%)×所要求之權益報酬率+付息債務比率(%)<br>×(1-稅率)× <u>稅前</u> 債務資金成本 |

註：本釋例中之債務係指付息債務。

## 釋例三 企業之評價

### 簡介

下列四個簡例說明，於評價企業價值或企業之權益價值時，不論現金流量之預估係以企業自由現金流量或權益自由現金流量為基礎，亦不論其係以實質或名目為基礎，以現金流量折現法所得之價值估計在理論上皆應相同。此四個簡例僅在說明現金流量折現法之基礎理論，實務上所使用之現金流量類型將取決於企業之性質、資產之類型及所處之市場；如第四十條所述，並不建議將以一套資料假設為基礎之資訊調整為以另一套資料假設為基礎之資訊（即就評價之目的，輸入值應與市場參與者常用之基礎一致）。此四例之終值係以固定成長模式及假設退出乘數為估算基礎。

### 情境

甲公司為一從事某未上市（櫃）食品流通的公司，業者甲公司之管理階層委任評價人員估算甲公司該企業之企業價值及權益價值。於本情境下，評價人員將使用現金流量折現法估計公平市場價值（見評價準則公報第四號「評價流程準則」第十七條）。

甲公司管理階層預估：

1. 甲公司第一年之收入為新台幣 250 仟元\$200（百萬），息前稅前折舊攤銷前淨利（EBITDA）維持為每年收入之 20%。2. 收入於明確預測期間（假設持續四年）預估每年成長 4%。1. 預期於第四年後甲公司逐漸邁入成熟期，故第四年後之收入以永續成長率 2% 企業之盈餘呈現穩定成長。
2. 息前稅前折舊攤銷前淨利率（EBITDA margin）預估維持為每年收

入之 20%。

3.折舊預估為每年按收入之 22.5%估計，資本支出假設與折舊相等（甲公司目前於該產業已趨近成熟階段，資本支出僅係維持現有產能考量資本投資於此情況下之短期耐用年限）。

4.甲公司並無攤銷費用。

5.淨營運資金按收入之 2%估計。

6.預測期間之適用稅率假設為 20%。

預測期間之有效稅率假設為 23%。企業對其預估採取名目基礎及實質基礎，長期通貨膨脹率假設每年為 4%。

於決定適當之終值時，由於預期假設明確預測期間後甲公司邁入成熟期，故評價人員以長期穩定狀況下之自由現金流量估計終值，即以第四年之自由現金流量乘以（1+永續成長率 2%）之固定成長率仍為 4%（惟實務上，明確預測期間後之固定成長率通常與明確預測期間之成長率不同）。評價人員於考量常規化及展望性（預測）乘數後，估計適當之退出乘數（以明確預測期間結束日次一年之預測 EBITDA 為基礎）為 942.2。

甲公司對其預估採取名目基礎及實質基礎，長期通貨膨脹率假設每年為 2.3%。

於評價基準日，評價人員使用~~第三十八條所述之~~資本資產定價模式決定權益資金成本為 10.7%。債務之公平市場價值估計為企業價值之 50%。名目加權平均資金成本為 109.5%（其詳細計算列示於釋例二三）。此相應之實質加權平均資金成本為 7.55.5%。債務之公平市場價值估計為企業價值之 50%。本釋例假設現金流量係於期末發生。

簡例一 企業自由現金流量 (稅後/名目現金流量、固定成長、終值)

單位：新台幣仟元

| 年度                 | 1                   | 2                  | 3                  | 4                  | 終值                  |              |
|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------|
| 收入                 | <u>250.0</u>        | <u>260.0</u>       | <u>270.4</u>       | <u>281.2</u>       |                     |              |
| EBITDA             | <u>50.0</u>         | <u>52.0</u>        | <u>54.1</u>        | <u>56.2</u>        |                     |              |
| 減：折舊               | (5.0)               | (5.2)              | (5.4)              | (5.6)              |                     |              |
| EBIT               | <u>45.0</u>         | <u>46.8</u>        | <u>48.7</u>        | <u>50.6</u>        |                     |              |
| 所得稅                | <u>(9.0)</u>        | <u>(9.4)</u>       | <u>(9.7)</u>       | <u>(10.1)</u>      |                     |              |
| 加：折舊               | 5.0                 | 5.2                | 5.4                | 5.6                |                     |              |
| 資本支出               | (5.0)               | (5.2)              | (5.4)              | (5.6)              |                     |              |
| 淨營運資金之變動           | (0.2)               | (0.2)              | (0.2)              | (0.2)              |                     |              |
| <b>企業自由現金流量</b>    | <b><u>35.8</u></b>  | <b><u>37.2</u></b> | <b><u>38.8</u></b> | <b><u>40.3</u></b> | <b><u>41.1</u></b>  |              |
| <b>終值</b>          |                     |                    |                    |                    | <b><u>513.8</u></b> |              |
| 折現期間 <sup>註1</sup> | <u>0.5</u>          | <u>1.5</u>         | <u>2.5</u>         | <u>3.5</u>         | <u>3.5</u>          |              |
| 折現因子 <sup>註2</sup> | <u>0.953</u>        | <u>0.867</u>       | <u>0.788</u>       | <u>0.716</u>       | <u>0.716</u>        |              |
| 現值                 | <u>—</u>            | <u>34.1</u>        | <u>32.3</u>        | <u>30.6</u>        | <u>28.9</u>         | <u>367.9</u> |
| <b>企業價值</b>        | <b><u>493.8</u></b> |                    |                    |                    |                     |              |
| 減：債務之公平市場價值        | <u>(246.9)</u>      | <u>—</u>           | <u>—</u>           | <u>—</u>           | <u>—</u>            |              |
| <b>權益價值</b>        | <b><u>246.9</u></b> |                    |                    |                    |                     |              |
| <b>主要假設</b>        |                     |                    |                    |                    |                     |              |
| EBITDA 利潤率         |                     | 20.0%              |                    |                    |                     |              |
| 所得稅率               |                     | <u>20.0%</u>       |                    |                    |                     |              |
| 加權平均資金成本           |                     | <u>10.0%</u>       |                    |                    |                     |              |
| 明確預測期間後之固定成長率      |                     | <u>2.0%</u>        |                    |                    |                     |              |

債務之公平市場價值

企業價值之 50%

註 1：本釋例假設現金流量於全年度平均發生，故以期中折現計算。

註 2：為簡化表達，小數點第三位四捨五入計算後可能含有尾差。

簡例二 企業自由現金流量（稅後/名目現金流量、退出乘數、終值）

單位：新台幣仟元

| 年度                 | 1                   | 2                  | 3                  | 4                  | 終值                  |
|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| 收入                 | <u>250.0</u>        | <u>260.0</u>       | <u>270.4</u>       | <u>281.2</u>       | <u>286.8</u>        |
| EBITDA             | <u>50.0</u>         | <u>52.0</u>        | <u>54.1</u>        | <u>56.2</u>        | <u>57.4</u>         |
| 減：折舊               | (5.0)               | (5.2)              | (5.4)              | (5.6)              |                     |
| EBIT               | <u>45.0</u>         | <u>46.8</u>        | <u>48.7</u>        | <u>50.6</u>        |                     |
| 所得稅                | <u>(9.0)</u>        | <u>(9.4)</u>       | <u>(9.7)</u>       | <u>(10.1)</u>      |                     |
| 加：折舊               | 5.0                 | 5.2                | 5.4                | 5.6                |                     |
| 資本支出               | (5.0)               | (5.2)              | (5.4)              | (5.6)              |                     |
| 淨營運資金之變動           | (0.2)               | (0.2)              | (0.2)              | (0.2)              |                     |
| <b>企業自由現金流量</b>    | <b><u>35.8</u></b>  | <b><u>37.2</u></b> | <b><u>38.8</u></b> | <b><u>40.3</u></b> |                     |
| <b>終值</b>          |                     |                    |                    |                    | <b><u>516.6</u></b> |
| 折現期間 <sup>註1</sup> | <u>0.5</u>          | <u>1.5</u>         | <u>2.5</u>         | <u>3.5</u>         | <u>3.5</u>          |
| 折現因子 <sup>註2</sup> | <u>0.953</u>        | <u>0.867</u>       | <u>0.788</u>       | <u>0.716</u>       | <u>0.716</u>        |
| 現值                 | <u>34.1</u>         | <u>32.3</u>        | <u>30.6</u>        | <u>28.9</u>        | <u>369.9</u>        |
| <b>企業價值</b>        | <b><u>495.7</u></b> |                    |                    |                    |                     |
| 減：債務之公平市場價值        | <u>(247.8)</u>      |                    |                    |                    |                     |
| <b>權益價值</b>        | <b><u>247.9</u></b> |                    |                    |                    |                     |
| <b>主要假設</b>        |                     |                    |                    |                    |                     |
| EBITDA 利潤率         |                     | 20.0%              |                    |                    |                     |
| 所得稅率               |                     | <u>20.0%</u>       |                    |                    |                     |
| 加權平均資金成本           |                     | <u>10.0%</u>       |                    |                    |                     |
| 明確預測期間後之固定成長率      |                     |                    | <u>2.0%</u>        |                    |                     |

退出乘數（以 EBITDA 為基 9

礎）

債務之公平市場價 企業價值之 50%

值

註 1：本釋例假設現金流量於全年度平均發生，故以期中折現計算。

註 2：為簡化表達，小數點第三位四捨五入計算後可能含有尾差。

### 簡例三 企業自由現金流量（稅後/實質現金流量、固定成長、終值）

單位：新台幣仟元

| 年度                 | 1                   | 2                  | 3                  | 4                  | 終值                  |
|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| 收入                 | <u>250.0</u>        | <u>254.2</u>       | <u>258.4</u>       | <u>262.7</u>       |                     |
| EBITDA             | <u>50.0</u>         | <u>50.8</u>        | <u>51.7</u>        | <u>52.5</u>        |                     |
| 減：折舊               | (5.0)               | <u>(5.1)</u>       | <u>(5.2)</u>       | <u>(5.3)</u>       |                     |
| EBIT               | <u>45.0</u>         | <u>45.7</u>        | <u>46.5</u>        | <u>47.2</u>        |                     |
| 所得稅                | <u>(9.0)</u>        | <u>(9.1)</u>       | <u>(9.3)</u>       | <u>(9.4)</u>       |                     |
| 加：折舊               | 5.0                 | <u>5.1</u>         | <u>5.2</u>         | <u>5.3</u>         |                     |
| 資本支出               | (5.0)               | <u>(5.1)</u>       | <u>(5.2)</u>       | <u>(5.3)</u>       |                     |
| 淨營運資金之變動           | —                   | <u>(0.1)</u>       | <u>(0.1)</u>       | <u>(0.1)</u>       |                     |
| <b>企業自由現金流量</b>    | <b><u>36.0</u></b>  | <b><u>36.5</u></b> | <b><u>37.1</u></b> | <b><u>37.7</u></b> | <b><u>37.6</u></b>  |
| <b>終值</b>          |                     |                    |                    |                    | <b><u>501.3</u></b> |
| 折現期間 <sup>註1</sup> | <u>0.5</u>          | <u>1.5</u>         | <u>2.5</u>         | <u>3.5</u>         | <u>3.5</u>          |
| 折現因子 <sup>註2</sup> | <u>0.964</u>        | <u>0.897</u>       | <u>0.835</u>       | <u>0.776</u>       | <u>0.776</u>        |
| 現值                 | <u>34.7</u>         | <u>32.7</u>        | <u>31.0</u>        | <u>29.3</u>        | <u>389.0</u>        |
| <b>企業價值</b>        | <b><u>516.7</u></b> |                    |                    |                    |                     |
| 減：債務之公平市場價值        |                     |                    |                    |                    | <u>(258.4)</u>      |
| <b>權益價值</b>        | <b><u>258.3</u></b> |                    |                    |                    |                     |
| <b>主要假設</b>        |                     |                    |                    |                    |                     |
| EBITDA 利潤率         |                     | 20.0%              |                    |                    |                     |
| <u>所得稅率</u>        |                     | <u>20.0%</u>       |                    |                    |                     |

加權平均資金  
成本—實質 7.5%  
債務之公平市 企業價值之 50%  
場價值

註 1：本釋例假設現金流量於全年度平均發生，故以期中折現計算。

註 2：為簡化表達，小數點第三位四捨五入計算後可能含有尾差。

#### 簡例四 權益自由現金流量（稅後/名目現金流量、固定成長、終值）

單位：[新台幣仟元](#)

| 年度                   | 1                      | 2                      | 3                      | 4                      | 終值                    |
|----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|
| 企業自由現金流量             | <a href="#">35.8</a>   | <a href="#">37.2</a>   | <a href="#">38.8</a>   | <a href="#">40.3</a>   |                       |
| 減：利息×（1－稅率）          | <a href="#">(17.8)</a> | <a href="#">(17.8)</a> | <a href="#">(17.8)</a> | <a href="#">(17.8)</a> |                       |
| 加：新發行之債務             | <a href="#">0.2</a>    | <a href="#">0.2</a>    | <a href="#">0.2</a>    | <a href="#">0.2</a>    |                       |
| <b>權益自由現金流量</b>      | <a href="#">18.2</a>   | <a href="#">19.6</a>   | <a href="#">21.2</a>   | <a href="#">22.7</a>   | <a href="#">23.2</a>  |
| <b>終值</b>            |                        |                        |                        |                        | <a href="#">266.7</a> |
| 折現期間 <sup>註1</sup>   | <a href="#">0.5</a>    | <a href="#">1.5</a>    | <a href="#">2.5</a>    | <a href="#">3.5</a>    | <a href="#">3.5</a>   |
| 折現因子 <sup>註2</sup>   | <a href="#">0.950</a>  | <a href="#">0.859</a>  | <a href="#">0.776</a>  | <a href="#">0.701</a>  | <a href="#">0.701</a> |
| 現值                   | <a href="#">17.3</a>   | <a href="#">16.8</a>   | <a href="#">16.5</a>   | <a href="#">15.9</a>   | <a href="#">187.0</a> |
| <b>權益價值</b>          | <a href="#">253.5</a>  |                        |                        |                        |                       |
| 加：債務之公平市場價值          | <a href="#">253.5</a>  |                        |                        |                        |                       |
| 企業價值                 | <a href="#">507.0</a>  |                        |                        |                        |                       |
| <b>主要假設</b>          |                        |                        |                        |                        |                       |
| <a href="#">所得稅率</a> | <a href="#">20.0%</a>  |                        |                        |                        |                       |
| 權益資金成本               | <a href="#">10.7%</a>  |                        |                        |                        |                       |
| 明確預測期間後之固定成長率        | <a href="#">2.0%</a>   |                        |                        |                        |                       |

註1：本釋例假設現金流量於全年度平均發生，故以期中折現計算。

註2：為簡化表達，小數點第三位四捨五入計算後可能含有尾差。

## 釋例四 機率加權現金流量與最可能之現金流量之比較

### 簡介

以下二例列示評價人員使用機率加權現金流量與最可能之現金流量評價企業時，兩者間之差異。為簡化起見，釋例中省略現金流量計算之完整過程，而僅列示以企業自由現金流量（FCFF）折現推算企業價值之過程。本釋例亦說明加權平均資金成本之計算及以資本資產定價模式為基礎計算之權益資金成本。

### 折現率

於評價基準日：

1. 債務權益比為 0.67（債務比率為 40%與權益比率為 60%）。
2. 稅前債務資金成本為 10%。
3. 無風險利率為 4%。
4. 權益市場風險溢酬為 5%。
5. 舉債下之權益 beta 值為 1.5。
6. 預測期間之適用稅率為 23%。

本釋例假設不考慮就企業規模風險或國家風險作調整，且未作 alpha 值調整。因機率加權現金流量已表彰各種可能之結果，即已將非系統性風險納入考量，故所適用之折現率無須再額外調整公司特定之風險（alpha 值）。因此，適用於機率加權現金流量之折現率為僅代表系統性風險之加權平均資金成本（10%）。

### 情境

於以下情境中，評價人員將採用現金流量折現法估計企業價值。

#### 基本（最可能之）情況

某企業面臨特定市場之現有產品線即將可能被禁止之情形，於是計劃開發新產品線以解決目前法規上之問題。整體而言，管理階層抱

持樂觀看法，認為開發新產品線可成功改善對企業之負面影響且該企業將產生可觀之利潤。管理階層以產品開發成功為基礎預期最可能之情況（基本情況），並依其觀點預估可能之結果。

### 其他可能之情況

與評價人員更進一步討論財務預測後，管理階層列示出若干其他情境，包括企業蒙受無法自產品線終止及產品之負面形象中快速恢復之較差情況，以及新開發之產品若被廣為接受則企業將自高利潤獲益之較佳情況。管理階層所列示之各種情境於關鍵的第一年達成不同之銷售水準、並於往後之年度有不同之收入、獲利能力及資本投資率（本釋例僅列示企業自由現金流量之成長結果）。長期通貨膨脹率為每年 3.5%。本釋例採用期中折現慣例。

### **分析**

評價人員根據上述三種情境計算加權平均之企業自由現金流量以估計企業價值，並作出結論：使用加權平均資金成本 10%，得出企業價值之估計值為新台幣 1,473 仟元。見「一、機率加權現金流量」。就比較之目的而言，若將折現率 10% 使用於以產品開發成功為基礎之預期最可能之情況（基本情況），則所得出之企業價值新台幣 1,671 仟元將高出上述估計值 1,473 仟元約 13.5%。換言之，企業價值將被高估。

若將折現率 11% 適用於基本情況，則所得出之企業價值新台幣 1,452 仟元將接近上述估計值 1,473 仟元（仍有些微差異 21 仟元）。此意謂若採用基本情況，對於推估中之非系統性風險，折現率之風險調整為 1%（11%－10%）。見「二、最可能之現金流量」。

### **說明**

評價人員於決定上述營業情境之機率時，得以其產業及企業之經驗

評估各種事件之可能性，或由管理階層直接進行評估。管理階層之評估過程最好能以探究各種不確定性並瞭解其動因之方式進行，俾能對相關預估作出更切合實際之評估。此作法亦可偵測出管理階層在其對營業之預估中未考量之某些層面及風險。

此外，適用於最可能之現金流量（或以產品開發成功為基礎之現金流量）之折現率理論上將可透過對市場上可類比資產或可類比公司之交易所觀察到之報酬率進行分析而得（在與預估現金流量之相同基礎下）。惟此種報酬率可能並非隨時可觀察。

在求算各種營業情境之機率（使用機率加權現金流量）或就非系統性風險調整折現率（使用最可能或以產品開發成功為基礎之現金流量）之過程中，儘管皆存在某些主觀性之爭議，然而，對企業所面臨之不確定性予以拆解及分析，將有助於提升對風險及價值評估之說服力及穩健性。

## 一、機率加權現金流量

|                  | 機率  | 第 1 年       | 第 2 年        | 第 3 年        | 第 4 年        | 最終現金流<br>量/終值 |
|------------------|-----|-------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>情境 1－較佳情況</b> | 10% |             |              |              |              |               |
| 企業自由現金流量         |     | <u>90.0</u> | <u>103.5</u> | <u>113.9</u> | <u>119.5</u> | <u>123.7</u>  |
| 成長率(%)           |     |             | 15.0%        | 10.0%        | 5.0%         | 3.5%          |
| <b>情境 2－基本情況</b> | 60% |             |              |              |              |               |
| 企業自由現金流量         |     | <u>90.0</u> | <u>100.8</u> | <u>110.9</u> | <u>116.4</u> | <u>120.5</u>  |
| 成長率(%)           |     |             | 12.0%        | 10.0%        | 5.0%         | 3.5%          |
| <b>情境 3－較差情況</b> | 30% |             |              |              |              |               |
| 企業自由現金流量         |     | <u>60.0</u> | <u>63</u>    | <u>66.2</u>  | <u>68.8</u>  | <u>71.2</u>   |
| 成長率(%)           |     |             | 5.0%         | 5.0%         | 4.0%         | 3.5%          |

## 機率加權之企業自由現金流量

|          |           |             |             |              |              |
|----------|-----------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| 企業自由現金流量 | <u>81</u> | <u>89.7</u> | <u>97.8</u> | <u>102.4</u> | <u>106.0</u> |
| 成長率(%)   |           | 10.9%       | 8.9%        | 4.7%         | 3.5%         |

|             |       |                     |             |             |             |                |
|-------------|-------|---------------------|-------------|-------------|-------------|----------------|
| 加權平均資金成本    | 10.0% |                     |             |             |             | <u>1,630.8</u> |
| 終值成長率       | 3.5%  |                     |             |             |             |                |
| 折現期間        |       | 0.5                 | 1.5         | 2.5         | 3.5         | 3.5            |
| 折現因子        |       | 0.953               | 0.867       | 0.788       | 0.716       | 0.716          |
| 現值          |       | <u>77.2</u>         | <u>77.8</u> | <u>77.1</u> | <u>73.3</u> | <u>1,167.6</u> |
| <b>企業價值</b> |       | <b><u>1,473</u></b> |             |             |             |                |

## 二、最可能之現金流量

最  
終  
現  
金  
流  
量  
/  
終  
值

第 1 年 第 2 年 第 3 年 第 4 年

### 基本情況

|          |             |              |              |              |              |
|----------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 企業自由現金流量 | <u>90.0</u> | <u>100.8</u> | <u>110.9</u> | <u>116.4</u> | <u>120.5</u> |
| 成長率(%)   |             | 12.0%        | 10.0%        | 5.0%         | 3.5%         |

|                |                       |             |             |             |             |                |
|----------------|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|
| 折現率            | 10.0%(a)              |             |             |             |             | <u>1,853.8</u> |
| 終值成長率          | 3.5%                  |             |             |             |             |                |
| 折現期間           |                       | 0.5         | 1.5         | 2.5         | 3.5         | 3.5            |
| 折現因子           |                       | 0.953       | 0.867       | 0.788       | 0.716       | 0.716          |
| 現值             |                       | <u>85.8</u> | <u>87.4</u> | <u>87.4</u> | <u>83.3</u> | <u>1,327.3</u> |
| <b>企業價值</b>    | <b><u>1,671.2</u></b> |             |             |             |             |                |
| 與一、所計算之企業價值之差異 | <u>13.5%</u>          | —           | —           | —           | —           |                |

|                |                       |             |             |             |             |                |
|----------------|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|
| 折現率            | 11.0%(b)              |             |             |             |             | <u>1,606.7</u> |
| 終值成長率          | 3.5%                  |             |             |             |             |                |
| 折現期間           |                       | 0.5         | 1.5         | 2.5         | 3.5         | 3.5            |
| 折現因子           |                       | 0.949       | 0.855       | 0.770       | 0.694       | 0.694          |
| 現值             |                       | <u>85.4</u> | <u>86.2</u> | <u>85.4</u> | <u>80.8</u> | <u>1,115</u>   |
| <b>企業價值</b>    | <b><u>1,452.8</u></b> |             |             |             |             | —              |
| 與一、所計算之企業價值之差異 | -1.4%                 |             |             |             |             | —              |

|        |      |         |
|--------|------|---------|
| 隱含風險調整 | 1.0% | (b)-(a) |
|--------|------|---------|

### 加權平均資金成本之計算

|                 |  |  |
|-----------------|--|--|
| <b>資本資產定價模式</b> |  |  |
| 無風險利率           | 4.0%   |  |
| 舉債下之權益 beta 值   | 1.5  |  |
| 權益市場風險溢酬        | 5.0%   |  |
| alpha 值         | 0.0%   |  |
| 所要求之權益報酬率       | 11.5% = 無風險利率 + (舉債下之權益 beta 值 × 權益市場風險溢酬) + alpha 值 |  |

|                 |  |  |
|-----------------|--|--|
| <b>加權平均資金成本</b> |  |  |
| 所要求之權益報酬率       | 11.5%  |  |
| 稅前債務資金成本        | 10.0%  |  |
| 債務比率 (%)        | 40.0%  |  |
| 權益比率 (%)        | 60.0%  |  |
| 公司之所得稅率         | 23.0%  |  |
| 加權平均資金成本        | 10.0% = 權益資金成本 × 權益比率 (%) + 債務資金成本 × (1 - 稅率) × 付息債務比率 (%) |  |

## 評價實務指引第二號「評價之不確定性」

| 條次       | 建議修訂內容  | 原條文內容  | 修訂理由                                    |
|----------|---|--|---|
| 第二條      | <p>評價不確定性係指在相同條件及市場下，價值結論不同於評價基準日移轉<b>評價</b>標的可得之價格之可能性。</p> <p>本指引檢視評價不確定性之性質，並探討其成因、重大性之判斷，以及適當揭露之可能類型。</p> | <p>評價不確定性係指在相同條件及市場下，價值結論不同於評價基準日移轉標的<b>資產或負債</b>可得之價格之可能性。</p> <p>本指引檢視評價不確定性之性質，並探討其成因、重大性之判斷，以及適當揭露之可能類型。</p> | <p>配合評價準則公報第三號「評價報告準則」第二次修訂條文第五條修改。</p> |
| 第二十五條之標題 | <p><b>評價特定方法或模式之選擇</b></p>  | <p><b>評價特定方法及模式之選擇</b></p>   | <p>用語一致性。</p>                           |
| 第四十條     | <p>就某些評價目的而言，提供區間估計之價值結論可能係屬慣例，例如，對現時或預期協商之合理結果提供之意見。惟通常不建議評價報告採用區間表達之價值結論揭露或量化重大評價不確定性，理由如</p>               | <p>就某些評價目的而言，提供區間估計之價值結論可能係屬慣例，例如，對現時或預期協商之合理結果提供之意見。惟通常不建議評價報告採用區間表達之價值結論揭露或量化重大評價不確定性，理由如</p>                  | <p>文字修改。</p>                            |

| 條次  | 建議修訂內容   | 原條文內容   | 修訂理由  |
|-----|--|---|-------|
|     | <p>下：</p> <p>1.就其他許多評價目的而言，評價人員須提供單一之價值結論，以採區間表達之價值結論係不被接受。</p> <p>2.決定區間之範圍可能係不切實際，因起初造成評價不確定性之因素（見第十五條）很可能意謂先前所觀察到之價格波動不再攸關。例如，造成評價不確定性之市場失序，很可能意謂市場失序前所觀察到之價格波動不再攸關。</p> <p>3.使用者可能認為區間內每一結果之機率皆相等，但情況並非如此。</p> <p>4.使用者可能認為真實價值落於所示之區間外之可能性為零。</p> | <p>下：</p> <p>1.就其他許多評價目的而言，評價人員須提供單一之價值結論，以採區間表達之價值結論係不被接受。</p> <p>2.決定區間之範圍可能係不切實際，因起初造成評價不確定性之因素（<a href="#">參見第十五條</a>）很可能意謂先前所觀察到之價格波動不再攸關。例如，造成評價不確定性之市場失序，很可能意謂市場失序前所觀察到之價格波動不再攸關。</p> <p>3.使用者可能認為區間內每一結果之機率皆相等，但情況並非如此。</p> <p>4.使用者可能認為真實價值落於所示之區間外之可能性為零。</p> |       |
| 第四十 | 評價人員應避免將一般   | 評價人員應避免將一般  | 文字修改。 |

| 條次    | 建議修訂內容   | 原條文內容   | 修訂理由         |
|-------|--|---|--------------|
| 一條    | 量化之風險指標（例如，系統性風險 $\beta$ 值）誤作為評價不確定性之量化估計值（見第十三條）。   | 量化之風險指標（例如，系統性風險 $\beta$ 值）誤作為評價不確定性之量化估計值（ <a href="#">參見第十三條</a> ）。 |              |
| 第五十三條 | 本指引於中華民國一〇七年十一月十五日發布， <a href="#">於中華民國〇年〇月〇日第一次修訂</a> 。<br><a href="#">第一次修訂條文</a> 自中華民國一〇九年十二月二十五日起實施， <a href="#">但亦得提前適用</a> 。 | 本指引於中華民國一〇七年十一月十五日發布， <a href="#">並</a> 自中華民國一〇七年十二月二十五日起實施。          | 加入本次修訂日及實施日。 |

## 附錄二 本公報重要名詞中英對照表

### 一、名詞對照表（按中文筆劃排序）

[公平市場價值](#)

[Fair market value/ Market Value](#)

### 二、名詞對照表（按英文字母排序）

[Fair market value/ Market Value](#)

[公平市場價值](#)

# 評價實務指引第三號「無形資產評價之指引」

| 條次  | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由                                     |
|-----|--|--|--|
| 第五條 | <p>評價人員評價無形資產時，應依評價準則公報第七號「無形資產之評價」第十條之規定，依評價案件之<a href="#">委任內容</a>及目的，選擇適當之價值標準。</p>   | <p>評價人員評價無形資產時，應依評價準則公報第七號「無形資產之評價」第十條之規定，依評價案件之<a href="#">性質</a>及目的，選擇適當之價值標準。</p>   | <p>配合評價準則公報第七號「無形資產之評價」第二次修訂條文第十條修改。</p> |
| 第七條 | <p>評價人員應就標的無形資產之特定情況，選擇最適當之評價方法及評價特定方法，並無單一方法可適用於每一可能情境。選擇評價方法及評價特定方法時至少應考量下列事項：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 所選用之價值標準及價值前提（取決於評價案件之委任<a href="#">內容</a>及目的）。</li> <li>2. 可能選用之評價方法及評價特定方法之相對優點及缺點。</li> <li>3. 標的無形資產之性質。</li> <li>4. 參與者於攸關市場所</li> </ol> | <p>評價人員應就標的無形資產之特定情況，選擇最適當之評價方法及評價特定方法，並無單一方法可適用於每一可能情境。選擇評價方法及評價特定方法時至少應考量下列事項：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 所選用之價值標準及價值前提（取決於評價案件之委任<a href="#">條款</a>及目的）。</li> <li>2. 可能選用之評價方法及評價特定方法之相對優點及缺點。</li> <li>3. 標的無形資產之性質。</li> <li>4. 參與者於攸關市場所</li> </ol> | <p>配合評價準則公報第七號「無形資產之評價」第二次修訂條文第十條修改。</p> |

| 條次    | 建議修訂內容   | 原條文內容  | 修訂理由                                    |
|-------|--|--|---|
|       | <p>採用之方法。</p> <p>5.適用各種評價方法及評價特定方法所需資訊之可得性。</p>  | <p>採用之方法。</p> <p>5.適用各種評價方法及評價特定方法所需資訊之可得性。</p>  |   |
| 第十三條  | <p>採用市場法評價無形資產時，可類比交易法為一般使用之評價特定方法。若與標的無形資產極為類似之證券於公開市場上有交易，則評價人員可使用可類比公司法評價標的無形資產。例如，評價人員可參考與特定產品或技術之績效連結之或有價值權利於公開市場上交易之價格，使用可類比公司法評價標的無形資產。</p> | <p>採用市場法評價無形資產時，可類比交易法為一般使用之評價特定方法。若與標的無形資產極為類似之證券於公開市場上有交易，則評價人員可使用可類比<u>上市上櫃</u>公司法評價標的無形資產。例如，評價人員可參考與特定產品或技術之績效連結之或有價值權利於公開市場上交易之價格，使用可類比<u>上市上櫃</u>公司法評價標的無形資產。</p> | 用語一致性。                                  |
| 第二十七條 | <p>貢獻性資產計提回報係貢獻性資產價值之合理報酬，而於某些情況下，亦須考量貢獻性資產之回收。貢獻性資產之合理報酬係參與者對</p>   | <p>貢獻性資產計提回報<u>通常以稅後基礎估計</u>，係貢獻性資產價值之合理報酬，而於某些情況下，亦須考量貢獻性資產之回收。貢獻性資產</p>  | <p>評價準則公報第七號「無形資產之評價」第二次修訂條文第四十七條已明</p> |

| 條次    | 建議修訂內容  | 原條文內容   | 修訂理由   |
|-------|---|---|--|
|       | 該資產所要求之投資報酬，而貢獻性資產之回收係該資產原始投資之回收。   | 之合理報酬係參與者對該資產所要求之投資報酬，而貢獻性資產之回收係該資產原始投資之回收。           | 定貢獻性資產計提回報應採用與利益流量一致之基礎並舉例說明，故刪除評價人員通常估計貢獻性資產計提回報所採用基礎之文字。 |
| 第六十五條 | 本指引於中華民國一〇八年十二月五日發布，<br><u>於中華民國〇年〇月〇日第一次修訂。</u><br><u>第一次修訂條文</u> 自中華民國一〇九年十二月二十五日起實施， <u>但亦得提前適用。</u> | 本指引於中華民國一〇八年十二月五日發布，<br><u>並</u> 自中華民國一〇八年十二月二十五日起實施。 | 加入本次修訂日及實施日。   |