

對方說出了多少錢，要佔幾趴，這樣是合理的嗎？

一直以來，常常在會議中聽客戶提到估值，說有人要投資他的公司，對方出了多少錢，要佔幾趴，這樣是合理的嗎？今天我想就來把這個估值重點式的講講，讓大家有一個頭緒，方便大家做思考及決策。

『估值』，可以想成就是一個企業的市場價值，而這個價值，可以理解成這家企業未來每一年可以賺到的錢，再用一個報酬率折現回到現在的金額。例如，有一家企業說，他一年後會賺到110萬，報酬率是10%，希望有人投資它，簡單理解，就是這個企業現在價值100萬，即 $110 / (1 + 10\%)$ ，這也就是評價方法中的收益法。

另外有一種衡量的方式，就是甲公司的每股盈餘是3元，目前在上市櫃的市場中有一家公司跟甲公司是做相同的產品，公司結構也大致相同，這家公司的本益比是15（每股價格/每股盈餘），理論上甲公司的價值應該是每股45元，即 3×15 ，假設公司在外發行2萬股，那公司的價值就是90萬（ 45×2 萬股）。這就是評價方法中的市場法。

所以，一個公司的估值其實是衡量出來的，我們可以用評價技術獲得，但這就要請專業的評價師來協助處理了。

回到最開始的問題，就是有人如果要出500萬投資我的公司，但要求要佔20%的股權，這樣是合理的嗎？如果是這樣的條件，那我的公司增資後的估值應該是價值2,500萬元，即 $500 \div 20\%$ 。

在該人出資500萬之前，公司的估值應該是2,000萬，該人出資500萬之後，整個公司的估值來到了2,500萬 (2,000+500)。所以我們得出了一個公式，可由此來逆算該人認為公司增資前的估值為何：

新股東持股比例 = 增資金額 (500) / (增資前的估值 (2000) + 增資金額 (500)) = 20%。

所以這個問題的結論就是，新股東在加入前，他認為公司值多少錢呢？也就是公司增資前的估值是多少？這件事情必須先釐清，所以被投資方就要能解釋公司目前的估值是多少，且只有在雙方對於增資前的估值得到相同的認知後，才有辦法在雙方討論時產生交集，進而確認到底合不合理。

會計師提醒



股權規劃是每個企業在募資發展過程中一定會碰到的議題，今天給大家一個小小的知識點，當然整個募資過程還有許多的問題也需要了解。這就等之後有機會再來聊聊，不然就是直接請教專業的會計師討論個案囉！

✦ 提醒：以上說明是基於現有法令的規定，若爾後遇有法令變更，可能會造成內容上需要調整與更新。

會計師 | 呂仁琦 Chuck

鴻勤聯合會計師事務所

鴻勤管顧及評價有限公司

Tel : (03)6577-967 分機 222

Email : chuck.joan@msa.hinet.net

302 新竹縣竹北市勝利三街 77 號 2 樓