



國立臺灣大學

2021 學年度第 1 學期

企業併購、重整與私募基金

教學大綱

授課教授：林家振

台灣大學商學研究所



GENERAL INFORMATION

Date : 2021 學年度第 1 學期

Time : 每周三下午 7,8,9 堂 管 1 B01 教室

Faculty:

兼任教授 林家振 ✉ jonathan@andraglobal.com, ☎ 02-3366-9655
jlinm@ntu.edu.tw

助 教 ✉ @ntu.edu.tw ☎ 02-3366-9655

COURSE DESCRIPTION

企業併購、重整與私募基金課程旨在培育學生在具備基本的各項諸如策略、財務與會計、行銷、生產製造、組織行為、資訊與法務等管理面向的學科知識後，經由本統合性課程的訓練，學生可以掌握如何協助企業在企業的生命週期中的成長或平穩期，在有機成長的曲線之外，以合併、收購或被收購，促成企業跳躍式成長、或邁向多元化集團之路，或是在企業走向衰敗期時，讓學生了解如何利用財務重整或法律重整的策略，與銀行和重要利益關係者協商客製最適重整架構，也就是美國慣用的 Chapter 7 與 Chapter 11，讓企業從垂死邊緣蛻變重生。而在亞洲近十年企業的跳躍式成長的併購路徑中，逐漸增多的私有化下市、併購重整、最後再上市的特殊私有化重整策略，也逐漸被不少具競爭力之產業龍頭所採用，本課程也要讓學生理解如何利用此路徑協助原有企業快速轉骨成長之外，也同時規劃計算在過程中協力之私募基金與家族成員獲取財務性回報的基本模型。

在以上的數種企業成長與重生方案，私募基金往往是最重要的策劃者、發起者與協力者。本課程另一重點在讓學生了解國際私募基金產業的運作邏輯、並強化自身在私募基金中執行架構、發起、運作、投資評量、投資與收購策略、投後管理、退出策略、企業價值計算、交易談判等機制的專業能力。

本課程將以分析、理論、個案討論、報告實作、觀摩相關投資機構運作及專題分享等課堂活動，讓對進入公司企業發展部、策略發展部、私募基金、投資銀行、家族辦公室、管理顧問公司有濃厚興趣和明確規劃的學生，能強化自身具備進入該領域所必備的核心理論與實務，並且提升對規劃跨國交易架構之國際視野與達成策略目的之執行能力。



在學習的取向上，本課程強調學習者必須具備同時從企業內部與外部投資銀行、私募基金或管理顧問公司多重角度，思考如何建立擴張與成長決策，投資決策、完成管理與財務目標，協助企業與被併購事業事前構築獨特營運模式與競爭優勢、實現不同層次與長短期目標、以達成永續經營的目的。在學習的方法上，本課程強調學習者對學理的貫通、課堂參與討論與實際個案的學習。本課程的最終目的在建構學習者明確的積極性企業成長策略思考架構與非有機式成長策略分析方法，從而強化學習者量化企業競爭力優劣，與建構預期企業未來表現模型的能力。

具體而言，本課程在結構上分為四個主要部份：

一、企業併購與反併購

提供企業併購與反併購策略、企業評價、綜效評估、程序、法律策略、資本市場運作、股東行動主義、經營權對抗、融資策略、無害退出策略、併購後管理的理論與實務。

二、企業重整與重生

提供業務、法律與財務重整議題的分析方法，與執行架構，和各利益關係人的談判與分配規劃，重整與清算評價，不良資產切割、以及為企業創造價值的重整邏輯。

三、私有化與重新上市

提供私有化與其他方案優劣的分析比較能力，財務預測，融資規劃、資本市場運作、下市後併購規劃的分析架構，以探討成熟事業的再創高峰的非有機經營策略。

四、私募基金與家族辦公室

提供私募基金與家族辦公室投資策略與運作架構，投資與融資評估、募資方案、協助企業併購成長、私有化規劃、扶植產業龍頭、重塑產業秩序與創新、投資條款建議與投資獲利評估。

LEARNING MATERIALS

Textbooks

THE ART OF M&A, FOURTH EDITION: A MERGER ACQUISITION BUYOUT GUIDE. STANLEY FOSTER REED (AUTHOR), ALEXANDRIA LAJOUX (AUTHOR), H. PETER NESVOLD (AUTHOR), 出版社：MCGRAW-HILL，出版日期：2007-05-04

Creating Value Through Corporate Restructuring : Case Studies in Bankruptcies, Buyouts, and Breakups. By (author) Stuart C. Gilson. 出版社：John Wiley & Sons Inc，出版日期：2010-10-18



The Masters of Private Equity and Venture Capital by — Robert Finkel ， 出版社：
McGraw-Hill， 出版日期：2009-12-14

Private Equity Operational Due Diligence, Tools to Evaluate Liquidity, Valuation, and
Documentation by Jason A. Scharfman， 出版社：Wiley， 出版日期：2012-04-10

COURSE REQUIREMENTS

1. 積極的課堂參與 (Meaningful Participation)

充分的雙向溝通是有效學習的關鍵，所以，準時出席是修習這門課的基本承諾。不過，出席只是溝通的必要條件，積極的參與還包括適當的課前預習、討論時精簡表達個人見解、以及面對不同意見時的勇於交換意見；在這門課的討論空間裡，我們關心的不全然是對或錯（尤其是策略的問題），而在於是否能透過充分的意見交換，讓大家對一個問題有更深入的瞭解。

2. 實務個案討論與報告 (Empirical Cases & Write-ups)

在課堂中不定期會提出過去與正在發生中之實務個案、實務個案討論的目的，在透過實際的案例與其情境資訊，訓練學習者的問題分析、邏輯判斷與運用課程知識提出對策之（團隊）能力。由於策略管理是整合性知識，各位必須學習如何從個案中辨認出核心問題、分析邏輯，從而提出攻擊性或防守性策略與投資和退出建議。

GRADING POLICY

➤ 課堂討論參與（個人分數）	20%
➤ 個案報告（小組分數）	50%
➤ 期末考（個人分數）	30%

SUBJECT & SCHEDULE

本學期企業併購、重整與私募基金課程的安排將培養學員成為公司企業發展部、策略發展部、私募基金、投資銀行、家族辦公室、管理顧問公司專業主管所需的相關分析、規劃與決策能力，讓學員瞭解商業策略、法律策略、財務模型、資本市場、產業分析、科技趨勢、併購或重整後企業的綜效創造，與投後管理等專業知識與技能。課程進度如下：

W1	合意併購、敵意收購、槓桿收購(LBO)、與管理層收購(MBO)
W2	併購前各項準備與評估分析
W3	敵意收購的準備與策略-公開市場收購與委託書戰爭布局



W4	收購目標企業評價模型、出價策略、融資策略、私募基金的安排
W5	反敵意收購、與反反敵意收購策略
W6	脫逃策略、與併購後管理
W	跨國併購交易的法規、法律策略
W8	買賣方實地查核(Due Diligence)應對策略、
W9	企業出售選項、公開標售與出價策略、代理人問題
W	重整與破產保護、重整期的準備、法律重整與債權人重整、私募基金的協助
W11	重整期的企業經營模式、重整後出售或上市、垂死金融機構重整
W12	健康企業私有化、下市、再上市、私募基金的角色
W	私募基金的管理架構設計、有限投資人角色、權責與收益分配
W14	私募基金的投資決策
W15	私募基金的募資、融資、與退出
W16	私募基金在國內外推動產業重組、產業破壞式創新的原理與案例

注意事項

1. 分析報告內容應以事實及數據為基礎進行分析探討，事實及數據應清楚說明其資料來源。
2. 企業評價模型的諸多假設和預測，可以根源於費米猜想之多元邏輯，歷史事實僅提供預測和假設的基礎參考之一。
3. 分析報告請以 PPT 檔案繳交及簡報。