

以交通銀行、中國商業銀行合併為例進行評價分析之實證研究

陳信憲; 林雅玲

中文摘要

由於金融自由化蘊育出競爭的金融環境，以及加入 WTO 後，潛入國外大型銀行的入侵，對台灣金融業的威脅日益加深，為了提高國內銀行的競爭力，主管機關亦傾向鼓勵銀行合併或併組金控公司。而交通銀行及中國商業銀行在今年 2 月 4 日通過雙方合併案。但就併購實務上，究竟應採取何種適當的合併方式？本文藉此收購合併之安立，以實證方式進行評析。在合併方法上，本文擬就二家銀行利用收購股權的方法進行合併並分別應用成本法、市價法及現金流量折現法進行評價。評估結果顯示，交通銀行與中國商業銀行的換股倍數會因不同的方法有顯著的差異。最後，根據本研究之實證結果，歸納出以下之研究結論：以目前兩家銀行的資產品質、獲利能力以及股價看來，兩家銀行合併後應可相輔相成，尤其交通銀行屬投資銀行，中國商業銀行在外匯業務、商銀業務上表現優異，如此交通銀行可成為中國商業銀行之財物顧問，互補互利下，營運可期有不錯的發展。

關鍵字：金融控股公司；併購,經營績效；評價模式；現金流量折現法

Key words : Financial holding company; Merger; Operational performance;
Evaluation model; Discounted cash-flow method