



企業價值提升計畫實務指南

以投資人視角連結財務、永續與治理

勤業眾信永續轉型服務團隊 陳盈州資深會計師、施俊弘資深會計師 2026.09.08



陳盈州

Joe Chen

執業會計師

- 臺北市信義區松仁路100號20樓
- Tel : 2725- 9988 分機7031
- Fax: 4051- 6888 分機7031
- Mobile: 0928097695
- E-mail: joechen4@deloitte.com.tw

學歷：

- 臺灣大學會計學碩士
- 中興大學財稅系學士

專業資格：

- 中華民國會計師
- 中華民國內部稽核師(考試及格)
- ISO 14064-1 溫室氣體主導查證員

參與專業組織：

- 台北市會計師公會
- 中華民國企業永續發展協會
- 台灣淨零排放協會
- 台灣企業永續研訓中心
- GOLF學用接軌聯盟
- 財團法人中華民國會計研究發展基金會永續準則委員會

陳盈州現任勤業眾信聯合會計師事務所執業會計師，並提供確信及永續轉型服務。陳盈州目前為財團法人中華民國會計研究發展基金會永續準則委員會委員。服務經驗包括財務報表查核簽證、永續報告書之諮詢與確信服務、永續發展債券(包括綠色債券、可持續發展債券及社會責任債券)發行確信及諮詢服務、溫室氣體盤查確信及諮詢服務、永續評比諮詢服務、個人資料保護諮詢與確信服務、防制洗錢及打擊資助恐怖主義輔導規劃之諮詢與確信服務、海外企業回台上市諮詢服務、購併專案審查評鑑、金融資產證券化、金融業自有資本與風險資產比率之複核、協助企業之海外資金募集、協助金融機構不良債權處理、會計與稅務問題之諮詢、撰擬營運計劃書及財務實質審查 (Due Diligence) 之諮詢及執行等。

過去五年服務之主要客戶包括：

- | | |
|------------------|------------------|
| • 合作金庫金融控股股份有限公司 | • 台灣積體電路製造股份有限公司 |
| • 合作金庫商業銀行股份有限公司 | • 力晶積成電子製造股份有限公司 |
| • 兆豐金融控股股份有限公司 | • 大聯大投資控股股份有限公司 |
| • 玉山金融控股股份有限公司 | • 臺灣水泥股份有限公司 |
| • 玉山商業銀行股份有限公司 | • 華新麗華股份有限公司 |
| • 王道商業銀行股份有限公司 | • 國巨股份有限公司 |
| • 中華票券金融股份有限公司 | • 喬山健康科技股份有限公司 |
| • 遠東商業銀行股份有限公司 | • 網路家庭國際資訊股份有限公司 |
| • 中租控股股份有限公司 | • 雲品國際酒店股份有限公司 |
| • 台通光電股份有限公司 | • 第一華僑大飯店股份有限公司 |



- 臺北市信義區松仁路100號20樓
- Tel : 2725- 9988 分機5320
- E-mail:jiunhungshih@deloitte.com.tw

施俊弘

Jiunhung Shih

執業會計師
永續轉型服務
勤業眾信聯合會計師事務所

學歷：

- 政治大學會計系學士

專業資格：

- 中華民國會計師

參與專業組織：

- 臺北市會計師公會

施俊弘為現任勤業眾信聯合會計師事務所資深會計師，致力於永續發展服務。施俊弘於民國95年進入勤業眾信聯合會計師事務所至今，專業及豐富經驗包含提供金融服務產業及上市櫃公司等財務報表審計及稅務服務，以及永續發展諮詢及確信服務、IFRS導入諮詢、內部控制建置諮詢、洗錢防制制度諮詢、會計制度諮詢等專案服務等。

過去五年服務之主要客戶包括：

- 台新金融控股股份有限公司
- 上海商業儲蓄銀行股份有限公司
- 兆豐國際商業銀行股份有限公司
- 亞東證券股份有限公司
- 中國信託金融控股股份有限公司
- 輔信科技股份有限公司
- 正修學校財團法人正修科技大學
- 士林電機廠股份有限公司
- 中國砂輪企業股份有限公司
- 瑞昱半導體股份有限公司
- 宏璟建設股份有限公司
- 台中商業銀行股份有限公司
- 陽信商業銀行股份有限公司
- 滙豐(台灣)商業銀行股份有限公司
- 中租迪和股份有限公司
- 英屬開曼群島商世芯股份有限公司
- 正基科技股份有限公司
- 力晶積成電子製造股份有限公司
- 揚秦國際企業股份有限公司
- 信義開發股份有限公司
- 瀚宇彩晶股份有限公司
- 新桃電力股份有限公司

目錄

趨勢與背景

第一部分：現況分析

第二部分：政策與計畫

第三部分：溝通與追蹤

企業價值自我檢查表

結語：邁向永續價值創造，企業next step



趨勢與背景

連結企業價值與永續：非財務因素的價值傳導機制

企業價值與永續具高度關聯性，永續策略不是目的，而是提升獲利能力、成長性、風險管理及資本成本效率的重要手段，企業能透過永續經營來創造長期價值。



從財務指標到企業價值提升規劃

財務指標只是起點：透過比較找出公司現況與改善方向

1. 與公司前期比較

觀察近三至五年趨勢，判斷資金成本、獲利能力或市場評價是否持續改善或惡化。



2. 與同業 / 產業比較

選定同業或產業平均，說明公司指標高於或低於同業的原因。



3. 與資金成本比較

特別檢視 ROIC 是否高於 WACC，避免只停留在與平均值比較。

分析產出：差異原因與價值提升機會

透過前期、同業及資金成本比較，辨識企業在資本配置、獲利能力、市場評價及公司治理等面向之改善機會，並據以規劃提升企業價值措施。

永續報告書涵蓋內容vs 財報 vs提升企業價值計畫

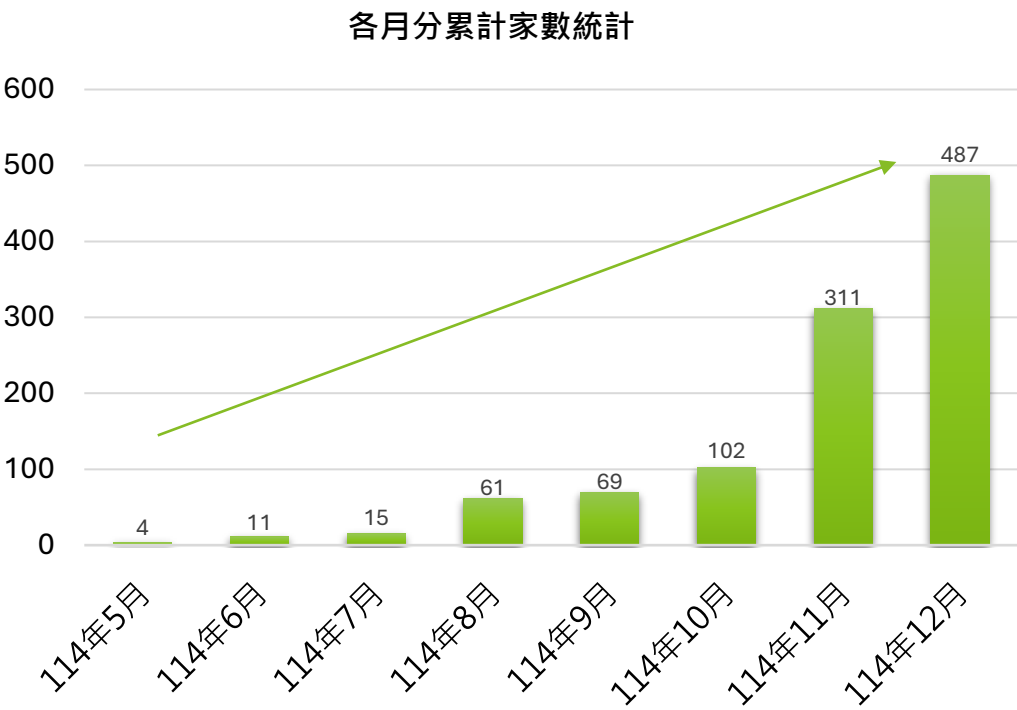
比較維度	財務報告	永續報告書	提升企業價值計畫
解決之問題	過去賺了多少錢？資產與負債狀況如何？	如何管理 ESG 風險與對環境社會的衝擊？	未來如何提升資本效率，極大化總股東報酬（TSR）與市場評價？
資料時間軸	過去歷史數據（1~3 年歷史績效）	當前狀況與中長期永續承諾（當前至 2030/2050 淨零）	現況分析、未來 3~5 年營運策略、資本配置與財務邏輯
對話對象	- 監管機關、稅務單位 - 債權人、投資人	- 廣大利害關係人（客戶、員工、社區、NGO） - 供應鏈客戶、ESG 評鑑機構	- 資本市場所有投資人 - 董事會與經營高層
量化指標	- 營業收入 - 毛利率 - 營業利益率 - EPS（每股盈餘）	- 範疇 1~3 碳排放量 - 再生能源比率、廢棄物回收率 - 員工離職率、職業災害率	- WACC（資金成本）vs. ROIC（資本報酬率） - ROE（股東權益報酬率） - PBR（股價淨值比）/ PER（本益比）

永續報告書涵蓋內容vs 財報 vs提升企業價值計畫

比較維度	財務報告	永續報告書	提升企業價值計畫
解決之問題	過去賺了多少錢？資產與負債狀況如何？	如何管理 ESG 風險與對環境社會的衝擊？	未來如何提升資本效率，極大化總股東報酬（TSR）與市場評價？
資料時間軸	過去歷史數據（1~3 年歷史績效）	當前狀況與中長期永續承諾（當前至 2030/2050 淨零）	現況分析、未來 3~5 年營運策略、資本配置與財務邏輯
對話對象	- 監管機關、稅務單位 - 債權人、投資人	- 廣大利害關係人（客戶、員工、社區、NGO） - 供應鏈客戶、ESG 評鑑機構	- 資本市場所有投資人 - 董事會與經營高層
量化指標	- 營業收入 - 毛利率 - 營業利益率 - EPS（每股盈餘）	- 範疇 1~3 碳排放量 - 再生能源比率、廢棄物回收率 - 員工離職率、職業災害率	- WACC（資金成本）vs. ROIC（資本報酬率） - ROE（股東權益報酬率） - PBR（股價淨值比）/ PER（本益比）

證券交易所積極推動「Power UpTM 提升企業價值計畫」

臺灣證券交易所推動「Power UpTM 提升企業價值計畫」，截至114年12月31日止，計有487家 上市公司響應並公告相關計畫，占上市公司總家數45.81%



產業類別	已揭露公司 家數	該產業類別上市 公司總家數	產業揭露比例
金融保險業	29	32	91%
造紙工業	5	7	71%
電子通路業	12	20	60%
建材營造	31	55	56%
航運業	15	27	56%
觀光餐旅	10	18	56%
居家生活	6	11	55%
資訊服務業	6	11	55%
電機機械	26	49	53%
生技醫療業	28	55	51%
電腦及週邊設備業	32	64	50%
綠能環保	12	24	50%
油電燃氣業	4	8	50%

▲ 已公告提升企業價值計畫之上市公司家數統計(截至114年12月31日)

▲ 參與「Power UpTM 提升企業價值計畫」比例達50%以上的產業類別

證券交易所積極推動「Power UpTM 提升企業價值計畫」

近年來，亞洲主要資本市場相繼推出企業價值提升相關措施，旨在強化企業競爭力、提高股東報酬，並增進資本市場的國際吸引力。從日本東京證交所率先於2023年發布資金成本與股價管理措施，到韓國、臺灣、泰國及新加坡陸續跟進，顯示對於企業價值管理的重視程度與日俱增



日韓股市東京證券交易所改革經驗與台灣推動脈絡

隨著全球金融市場發展，各國對於提升企業價值及資本市場競爭力的需求愈加迫切，2023年，日本率先啟動以資金成本為導向的改革路徑；韓國政府也於2024年2月推出「企業價值提升計畫」



- **市場板塊重整與行動方案**：將市場整併為主要、標準及成長三個新板塊，進行分層監管
- **橫向同儕壓力機制**：自2024年1月起，東證所每月在官網公布企業回應狀況，區分為「已揭露」、「考慮中」及「未揭露」，「考慮中」企業須於6個月內提出行動
- **改善與股東的對話以及相關揭露**：針對與投資人的對話內容進行揭露，如溝通對象、探討議題、意見反饋及後續因應措施等
- **強調長期價值創造**：透過價值創造地圖，針對各類型企業提出其應優先採取的行動，以及所面臨的制度性障礙



- **企業價值提升計畫（韓國 CVP）**：發布自願性揭露指南，強調自願性、前瞻性、全面性、選擇與聚焦、董事會責任五大原則
- **三大面向、八項實質激勵措施**：自2025年起每年5月頒發「價值提升最佳實務公司」獲選公司將享有獎勵
- **檢視企業價值提升計畫之推動成效**：發布Corporate Value-up White Paper，彙整執行成果，2024年已揭露公司股價平均報酬率上漲4.5%，相較未揭露公司高出21.4%的超額報酬



- **規範增訂與資訊揭露專區**：於「上市上櫃公司治理實務守則」增訂第13-3條，並於公開資訊觀測站（MOPS）增設「提升企業價值計畫專區」
- **ESG 評鑑接軌**：新增指標1.5，將「制定提升企業價值具體措施且提報董事會、並於專區揭露」納入評鑑新增計分項目
- **公告「提升企業價值計畫揭露指引」**：114年12月31日於公司治理中心網站頁，提供企業依循「現況分析、政策與計畫設定、溝通與追蹤」三大架構規劃價值提升計畫。另建議企業每年至少進行一次檢視進度，滾動修正政策與措施，並更新揭露之資訊

證交所訪談問卷調查，以投資人觀點視角出發

投資人不僅看歷史財務數據，更看重營運策略、業務計畫以及公司如何應對資金成本與市場評價

機構訪談及問卷調查

- 2025年9月證交所執行全面性研究
- 蒐集第一線投資人意見
- 作為企業揭露與溝通優化依據
- 強化市場期待與公司策略連結



問卷調查對象

機構投資人電子報及IR議合平台訂戶，涵蓋國內外投信、保險、銀行、證券等機構，廣泛蒐集投資人對企業價值提升計畫的期待與建議。



專業訪談單位

包含

1. 勤業眾信財務顧問
2. 資誠財務顧問
3. 麥肯錫企管顧問
4. 波士頓諮詢公司(BCG)
5. 台灣董事學會

訪談及問卷重點整理

投資人高度重視企業能否**從投資人視角出發**進行自我檢視，並建立與中長期目標連結的具體措施。

資本效率指標、股東回饋機制、資產負債表檢視，以及**與投資人的雙向溝通**等面向，均被視為提升企業價值的關鍵要素。

鼓勵企業應將這些要素**融入策略規劃與日常營運**，並透過**清晰、持續的溝通**，讓投資人理解公司的價值創造邏輯與長期發展潛力

上市上櫃公司治理實務守則第13-3條

臺灣證交所於2024年8月23日修訂「上市上櫃公司治理實務守則」，將企業價值提升正式納入我國公司治理框架

第 13-3 條

上市上櫃公司應制定和揭露營運策略和業務計畫，闡明其提升企業價值具體措施，宜提報董事會並積極與股東溝通

01

增訂企業價值提升內容

公司治理實務守則明確要求上市公司制定相關策略並定期檢視執行成效

02

宜提報至董事會

強調董事會參與，內容宜提報至董事會說明

03

強化與投資人溝通

積極與股東溝通，建立更主動、更透明的溝通機制，包括定期揭露企業價值提升計畫、舉辦投資人說明會，並回應投資人意見



G-7提升企業價值計畫

評鑑接軌：制定提升企業價值具體措施並提報董事會，已納入115年度ESG評鑑指標新增計分項目

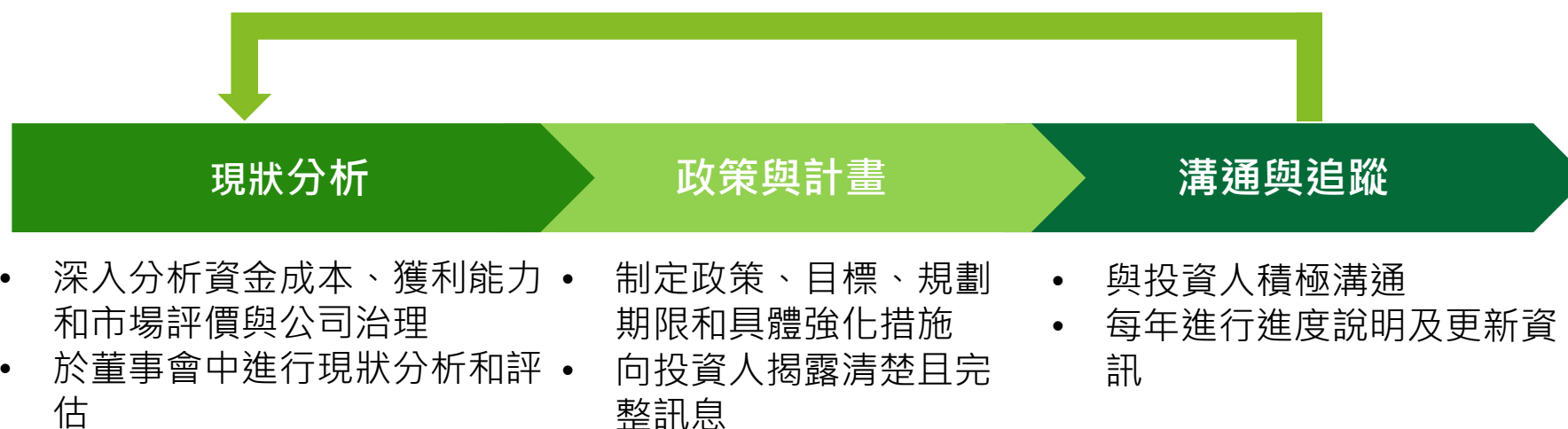
公司是否制定提升企業價值具體措施，且提報董事會，並將相關資訊揭露於公開資訊觀測站「提升企業價值計畫專區」？

公開資訊觀測站 >
提升企業價值計畫專區

需同時符合以下兩下要件，始能於構面計分。

[要件一]受評年度於公開資訊觀測站「**提升企業價值計畫專區**」上傳公司所制定之提升企業價值計畫。

[要件二]該提升企業價值計畫於上船公開資訊觀測站前**經提董事會報告**



企業價值計畫主管機關相關資料

提升企業價值計畫揭露指引:

「TWSE 公司治理中心」法規及問答

→ 證交所及櫃買中心訂定：

5. 提升企業價值計畫揭露指引



公司治理中心

Rules and FAQs

法規及問答

法規架構

主管機關訂定

證交所及櫃買中心訂定

其他行業別之公司治理實務守則

股東會年報最佳實務參考範例

問答集

證交所及櫃買中心訂定

編號	名稱	資料連結或下載
1	○○公司國際財務報導準則(IFRS)永續揭露準則導入計畫參考範例_達100億元 New!!	
2	○○公司國際財務報導準則(IFRS)永續揭露準則導入計畫執行情形進度表_達100億元 New!!	
3	○○公司國際財務報導準則(IFRS)永續揭露準則導入計畫參考範例_50億元以上未達100億元 New!!	
4	○○公司國際財務報導準則(IFRS)永續揭露準則導入計畫執行情形進度表_50億元以上未達100億元 New!!	
5	提升企業價值計畫揭露指引 New!!	
6	獨立董事及審計委員會行使職權參考指引	

提升企業價值計畫專區:

公開資訊觀測站→ 投資專區：提升企業價值計畫專區

公開資訊觀測站

請輸入公司代號、簡稱，或報表關鍵字

搜尋

MOPS+ NEW 優化體驗

公告快易查

常用報表

基本資料

彙總報表

股東會及股利

公司治理

財務報表

重大訊息與公告

營運概況

投資專區

認購(售)權證

債券

資產證券化

公告

即時重大訊息

最新資訊

TDR即時重大訊息

臺灣創新板

反詐騙聯防行動專區

月營收資訊查詢

XBRL資訊平台

外國企業第一上市櫃專區

重大訊息查詢

財務及交易資訊重點專區

請選擇市場別：

☒ 所有公司

☐ 上市公司

☐ 上櫃公司

☐ 興櫃公司

☐ 公開發

公司代號	公司簡稱	發言日期	發言時間	主旨
5301	寶得利	115/08/17	14:52:36	本公司董事長訂定減資基準日暨減
2382	廣達	115/08/17	14:51:41	更正本公司115年6月份背書保證申
6924	榮惠-KY 創	115/08/17	14:50:17	公告本公司受邀參加國票綜合證券
2062	橋樑	115/08/17	14:48:40	本公司受邀參加統一證券舉辦之法
7944	睿禾金礦	115/08/17	14:45:40	公告本公司董事會通過115年第二
3416	融程電	115/08/17	14:41:12	公告本公司國內第三次無擔保轉換
3416	融程電	115/08/17	14:40:22	公告本公司調整配股率
9958	世紀網	115/08/17	14:40:14	公告本公司現金增資發行新股認股

電子投票 | 不繼續公開發行 | 市場公告 | 公司治理評鑑 | 財務比較e點通 | 投資人服務中心(02)2792-8188 聯絡我們 | 臺灣證券交易所簽約資訊

銀行(金融控股公司)大股東持股變動及股質情形專區

財務及交易資訊重點專區

受輔導專區

募資計劃執行專區

採買性面額(每股面額非新台幣10元)公司專區

外國企業第一上市櫃專區

臺灣存託憑證專區

科技事業專區

創新板公司專區

私募專區

債信專區

基金資訊

ETN資訊

信用評等專區

證券商資本適足比率及風險管理資訊專區

ETF專區

金管會證券期貨局裁罰案件專區

違反資訊申報、重大訊息及說明記者會規定專區

重大工安、災難、環境汙染及各主管機關裁罰案件專區

公開收購資訊專區

庫藏股資訊專區

經營權及營業範圍異(變)動專區

企業併購法資訊專區

提升企業價值計畫專區

提升企業價值計畫

提升企業價值計畫的本質，不只是揭露企業做了什麼，而是向投資人說明未來 3 至 5 年如何透過成長策略、資本配置與永續轉型，提升企業價值以及市場信任

永續轉型

競爭優勢

獲利提升

現金流增加

企業價值提升

對經營團隊：建立價值導向的經營管理機制

- 系統性檢視成長策略與競爭優勢
- 強化董事會對資本運用與投資效益的管理
- 聚焦提升 ROE、ROIC 等關鍵績效指標
- 建立中長期價值創造目標與執行路徑

對永續轉型：讓永續投入與商業價值連結

- 說明永續投資如何創造營收與獲利
- 展現減碳與轉型帶來的競爭優勢
- 降低法規、碳成本與供應鏈風險
- 創造綠色產品與市場溢價機會

對投資人關係：提升市場理解與投資人信任

- 降低資訊不對稱
- 強化與法人及投資人的溝通
- 提高企業策略透明度
- 使投資人充分瞭解公司現況與未來規劃

對資本市場：有助獲利能力形象提升與資金支持

- 提高市場對未來成長性的信心
- 強化企業治理與資本紀律形象
- 吸引長期機構投資人關注
- 提升市場評價與資金配置效率

修訂提升企業價值計畫揭露範例

為協助上市櫃公司更有效的制定並揭露企業價值提升計畫，證交所規劃修訂現行範例，改成揭露指引，提供更完整的編製架構與參考範例。

修訂過程充分考量我國資本市場現況、亞洲市場推動經驗，以及機構投資人與專家訪談的實務建議，新版指引將包含**完整版**、**精簡版**及**參考範例**三個部分，分別滿足不同企業的需求與能力。



提升企業價值計畫揭露指引

完整版指引提供企業編製價值提升計畫的具體步驟與詳細內容，深入探討現狀分析的方法、董事會的角色與責任、資本配置與股東回饋的具體作法，以及如何將投資人意見導入決策流程



現狀分析

- 深入分析公司資金成本、獲利能力、市場評價與公司治理
- 董事會進行分析與評估



政策與計畫

- 制定政策、目標、規劃期限和具體強化措施
- 資本配置與股東回饋機制
- 將股東及投資人回饋導入決策流程



溝通與追蹤

- 與投資人積極溝通
- 向投資人揭露清楚且提供完整資訊
- 每年更新資訊

參考範例(通用版本)

適用於各類型企業的基礎架構與內容範例

參考範例(PBR>1)

以提升TSR(股東整體報酬)及資本效率為導向的價值提升策略範例

參考範例(PBR<1)

以提升公司評價為導向的價值提升策略範例



PBR
股價淨值比

公式
$$\text{PBR} = \text{股價} \div \text{每股淨值}$$

用以衡量市場對公司帳面價值所給予的評價倍數，
PBR>1，代表目前市場看好公司前景，願意溢價購買股票；
PBR<1，代表目前市場較不看好公司前景

完整版揭露指引修訂重點說明

為確保揭露指引能更貼近投資人期待與國際最佳實務，針對參考範例進行全面修訂。修訂重點涵蓋分析指標、資產負債表觀點、股東回饋揭露、投資人意見納入機制，以及資訊揭露方式等面向

項目	現行範例	修訂後版本重點	修改目的
A.分析指標	著重WACC；ROIC；ROE；PBR	新增TSR指標，視為衡量股東長期投資回報之核心指標	引入國際投資人熟悉的TSR概念
B.部門別資訊	現行未提及	新增若公司同時經營多元事業，建議分事業別檢視	反映部門別經營所面臨不同風險及報酬分析
C.資產負債表觀點	較偏向損益表與財務比率	新增定期檢視資產負債表，以確保資源配置能支持長期價值創造	將價值提升連結到資本結構與資源運用
D.功能性委員會角色	[現況分析]、[政策計畫]中皆有提及	整併至[政策與計畫]，明確定位為彙整分析、提出政策與措施，報請董事會討論	避免重複，強化公司治理責任
E.股東回饋揭露	現行未提及	說明資金如何配置於具成長性之投資(如研發、人力、設備)及股東回饋	讓溝通更具長期性，避免僅因應短期壓力
F.投資人回饋	僅在溝通部分提及	新增至[政策與計畫]，明確要求將股東/投資人意見納入決策並形成價值成長敘事	將投資人意見制度化，形成循環
G.資訊揭露	[現況分析]、[政策計畫]中皆有提及	放在[溝通與追蹤]，強調「以淺顯易懂方式揭露」;鼓勵揭露英文資訊;鼓勵資訊揭露之形式不侷限於文字方式	符合投資人導向，並鼓勵英文資訊揭露及多元之揭露形式
H.更新頻率	要求「每年更新一次」	強調揭露與計畫差異原因，依投資人意見及環境變化滾動修正	增加揭露深度與靈活性

精簡版揭露指引重點說明

精簡版指引旨在協助公司快速掌握企業價值提升計畫的核心要素，透過現狀分析、政策與計畫、溝通與追蹤三大架構，企業可依自身需求檢視並遵循相關項目

列示提升企業價值計畫重點項目(共12項)及主要揭露內容，協助上市上櫃公司依自身需求檢視及遵循：



現狀分析

- 就資金成本觀點進行分析
- 由投資人視角進行多元分析
- 重新檢視資產負債表



政策與計畫

- 設定對應投資人期待價值目標
- 推動措施並合理配置資源
- 降低企業資金成本
- 建立與價值提升連結薪酬制度
- 建立中長期目標連結措施



溝通與追蹤

- 經營階層及董事會積極參與對話
- 依投資人屬性建立客製化溝通方式
- 揭露對話並深化投資人互動
- 滾動式修正目標與措施

第一階段：現況分析

第一階段：現況分析

深入分析公司資金成本、獲利能力、市場評價與公司治理

董事會進行分析與評估

價值分析六大診斷工具

國際企業運用系統化工具，整合財務、經營效率、風險控管與利害關係人溝通。透過精準掌握價值驅動因子並制定策略，與投資人建立長期信任，實現持續且系統性的企業價值成長。

財務面：



PBR決策樹分析

- 解析 PBR 關鍵驅動因素，如獲利能力、股利政策等
- 識別價值創造來源與改善機會
- 制定企業價值提升策略
- 提升市場評價與股東價值



TSR驅動因子分析

- 拆解TSR的組成要素，如股價漲幅、股息收益等，
- 評估各因素對股東總報酬的貢獻，有助於企業最大化股東長期價值



ROIC資本效率評估

- 衡量企業運用其投資資本創造利潤的效率，
- 與同業進行比較，促使企業優化資本配置，提高資產利用率



資產負債表檢視

- 定期深入分析資產負債表
- 識別隱藏價值、優化資本結構、提升財務彈性
- 確保資源配置與長期戰略一致

治理面：



ESG整合策略

- 將環境、社會和公司治理因素納入營運與投資決策
- 提升企業永續發展能力，吸引重視永續投資的資金



投資人溝通機制

- 建立透明、具效率的投資人關係管理機制
- 增強市場信心，降低資訊不對稱，確保企業的價值主張能被市場充分理解

股東整體總報酬率(TSR)驅動因子介紹

股東整體總報酬率（TSR）為國際資本市場衡量企業價值創造最重要的指標之一，其變動來自股價成長及股利報酬兩大來源。TSR的驅動因子可歸納為財務績效、資本配置、企業策略與ESG，以及市場評價等四大構面。企業若能持續提升獲利品質、優化資本配置並強化市場信心，將有助於提升長期TSR表現。



內部驅動因子

財務績效	資本配置	企業策略與ESG
• 營收成長 • 獲利能力 • 資本效率 • 自由現金流量 例如:營收成長率、毛利率、營業利益率、淨利率、ROE、ROA、ROIC等	• 投資與併購 • 股利政策 • 股票回購 例如:Capex、研發、M&A、策略聯盟等	• 策略執行 • ESG • 人才組織 例如:品牌力、企業形象、產品開發、人才培訓及留任等



外部驅動因子

市場評價
• 總體經濟 • 同業比較 • 估值變化 例如:經濟成長率、利率、匯率、通貨膨脹等

股東整體總報酬率(TSR) 算式

指標名稱	股東整體總報酬率(Total Shareholder Return, TSR)
定義	係衡量股東於特定期間內所獲得的總投資報酬
公式	$\text{股東整體總報酬率} = \frac{(\text{期末股價} - \text{期初股價}) + \text{持有期間股利收入}}{\text{期初股價}}$
數值高低涵義	TSR大於0%，表示股東於持有期間獲得正報酬，企業整體上為股東創造價值。 TSR等於0%，表示股東於持有期間未獲得實質投資報酬，股價漲跌及股利收入大致相互抵銷。 TSR小於0%，表示股東於持有期間發生虧損，股價下跌幅度超過所獲股利收入，股東財富呈現減損。

股東整體總報酬率(TSR) - 釋例

通用版價值創造導向 (適用PBR>1,以提升TSR為目標/範例一、二)

本公司近三年TSR年化成長 XX%，相較同業平均 XX%、大盤 XX%，分別差距 $\pm XX$ 及 $\pm XX$ 個百分點。公司已將TSR納入核心績效指標，並與股利政策及股東回饋措施（如庫藏股回購）連動，以確保長期投資人回報與公司策略一致，未來公司將持續揭露TSR趨勢、與同業比較，以及其與配息率或股東回饋措施之連結，讓投資人能全面評估企業長期價值表現。

改善公司評價導向 (適用PBR<1,範例三)

本公司近三年TSR年化成長 XX%，相較同業平均 XX%、大盤 XX%，分別低於XX及 XX個百分點，反映市場對本公司資產價值、未來成長性與資源配置效率信心不足。本公司將藉由營運改善、資產活化、治理強化與溝通提升等措施，改變市場觀點，推升評價回到合理水準（ $PBR \geq 1$ 倍）。

股東整體總報酬率(TSR) – 企業案例

依據提升企業價值揭露指引揭露年化TSR



遠傳電信股份有限公司 提升企業價值計畫

一、現況分析

(一) 總股東報酬率(TSR)

TSR (Total Shareholder Return, 總股東報酬率) 代表投資者在特定期間內從持有某公司股票所獲得「總體報酬」的財務指標，它同時納入「資本利得」(股價上漲)與「股利收益」兩部分。本公司股價自 111 年年底每股\$65.90 元穩健上升至 114 年年底之每股\$88.30 元，展現穩健的價值成長；112 年至 114 年發放之每股現金股利分別為\$3.25 元、\$3.25 元及\$3.56 元，現金股利發放率分別達 110%、105%及 100%，股利殖利率約為 4%左右，維持穩定且具競爭力之股東回饋水準。**三年年化總股東報酬率 (TSR) 達 14.28%**，相較於台灣電信產業平均 10.54%，高出 3.74%，充分展現公司長期價值創造能力。

本公司自 112 年 12 月遠亞合併正式生效後，陸續完成網路、系統、組織及服務之全面整合，綜效成果陸續顯現，並透過升級 5G 服務，深化企業資通訊業務及拓展數位生活服務，帶動營收與獲利穩健成長，並持續穩健的股利政策，回饋股東。展望未來，本公司將持續強化核心競爭力與營運效率，為股東創造穩定且長期之投資價值。

總股東報酬率(TSR)

台灣電信同業	112 年	113 年	114 年	三年 年化 TSR
中華電信 (2412)	10.36%	6.88%	9.72%	8.66%
台灣大 (3045)	8.66%	19.47%	-0.44%	8.69%
遠傳 (4904)	26.02%	16.10%	2.75%	14.28%

(資料來源：股價依據臺灣證券交易所之個股日收盤價、股利配發依據公開資訊觀測站-股利分派情形)

⊕ × ÷ 計算三年年化之TSR

111年底股價 (期初) = 65.90 元
114年底股價 (期末) = 88.30 元
112~114年現金股利=3.25 + 3.25 + 3.56 =10.65元

• STEP 1_套入基本 TSR 公式

$$TSR = \frac{(88.3 - 65.9) + 10.65}{65.9} = 49.26\%$$

因此，三年累積 TSR = 49.26%

• STEP 2_轉換成年化 TSR

$$(1 + 49.26\%)^{\frac{1}{3}} - 1 = 14.28\%$$

建議可新增
揭露各年度TSR

⊕ × ÷ 計算114年度之TSR

113年底股價 (期初) = 89.40 元
114年底股價 (期末) = 88.30 元
114年現金股利=3.56 元

• 套入基本 TSR 公式

$$TSR = \frac{(88.3 - 89.4) + 3.56}{89.4} = 2.75\%$$

✓ 遠傳三年年化TSR達14.28%，高於同業平均，顯示持續為股東創造優異總報酬。

資金成本與獲利能力

資金成本分析
加權平均資金成本(WACC)

獲利能力分析
ROIC和ROE說明與評估

分事業別分析

資金成本分析-加權平均資金成本(WACC)算式

指標名稱	加權平均資金成本(Weighted Average Cost of Capital, WACC)
定義	企業透過債務及權益籌資所需支付之平均資金成本，常作為折現率，用以估算企業或投資標的未來現金流量之現值
公式	$\frac{\text{有息負債} *}{\text{有息負債} * + \text{股東權益}} \times \text{稅後有息負債成本} + \frac{\text{股東權益}}{\text{有息負債} * + \text{股東權益}} \times \text{股權成本}$
公式參數定義	有息負債*：需支付利息之負債總額，例如短期借款、長期借款及公司債等 稅前有息負債成本=利息費用÷有息負債 稅後有息負債成本=稅前有息負債成本 × (1 - 公司所得稅率) 股權成本 = 無風險利率+ β × (期望市場報酬 – 無風險利率)
數值高低涵義	WACC越高，代表投資人要求報酬率較高，企業資金成本較高，在其他條件不變下，企業價值通常較低。 WACC越低，代表投資人要求報酬率較低，企業資金成本較低，在其他條件不變下，企業價值通常較高。

加權平均資金成本(WACC)主管機關釋例

通用版價值創造導向 (適用PBR>1,以提升TSR為目標/範例一、二)

- 資金成本：公司資本結構由 XX%權益與 XX%債務組成。權益成本約 XX%，債務成本約 XX%，整體 WACC為 XX%，主要受資本結構、市場利率與公司信用評等影響。公司持續評估資本使用效率，並透過財務工具與維持適當的股債比例以低不確定性對成本之衝擊。

改善公司評價導向 (適用PBR<1,範例三)

- 資金成本：公司資本結構由 XX%權益與 XX%債務組成。權益成本約 XX%，債務成本約 XX%，整體 WACC為 XX%，為降低資本成本，公司持續優化負債結構、強化現金流管理並採取利率與匯率避險工具。

加權平均資金成本(WACC)-案例

(二)資金成本與獲利能力

1. 資金成本

資金成本係以權益及計息負債 (Interest-bearing debt) 為基礎，計算公司整體之資金成本，即加權平均資金成本 (Weighted Average Cost of Capital; WACC); 權益 (Equity) 及計息負債 (Interest-bearing debt) 組成公司的資本結構。本公司以加權平均資金成本 (WACC) 評估資金使用效率、投資計畫之適切性，用以提升公司之企業價值。114 年 12 月 31 日，本公司資本結構，權益占 86.1%，計息負債占 13.9%。考量無風險利率、企業信用、經營風險與市場環境等影響因素，本公司 114 年權益成本 (Cost of Equity) 為 6.55%，計息負債成本 (Cost of Interest-bearing debt) 為 1.27%，加權平均資金成本 (WACC) 為 5.82%。

⊕ 計算114年度之WACC

114年底股東權益占比=86.10%

114年底計息負債占比= 13.90%

114年權益成本=6.55%

114年計息負債成本=1.27%

• 套入基本 WACC公式

$$\begin{aligned} \text{WACC} &= 86.10\% \times 6.55\% + 13.90\% \times 1.27\% \\ &= 5.82\% \end{aligned}$$

✓ 遠傳WACC維持5.82%之合理水準，反映公司資金成本控管得宜與財務結構穩健。

加權平均資金成本(WACC)-動手試試



假設A公司財務資料如下：

長期借款	1,200萬元	借款利率5%
公司債	800萬元	票面利率3%
公司所得稅率	20%	
總股東權益	900萬元	
無風險利率	1.28%	
預期市場報酬率	8%	
為簡化教學，本案例假設 β 值 = 1		

動手試試看，A公司WACC為多少？

提示

先計算稅後有息負債成本與股權成本，再按資本結構加權。



加權平均資金成本(WACC)-試算解答



STEP 1. 計算稅後有息負債成本

$$\text{利息費用} = (1,200\text{萬} \times 5\%) + (800\text{萬} \times 3\%) = 60\text{萬} + 24\text{萬} = 84\text{萬}$$

$$\text{稅前有息負債成本} = 84\text{萬} \div (1,200\text{萬} + 800\text{萬}) = 4.20\%$$

$$\text{稅後有息負債成本} = 4.20\% \times (1 - 20\%) = 3.36\%$$

$$\text{WACC} = 4.80\%$$

每投入 100 元資金，投資人平均要求約4.80元的報酬率

STEP 2. 計算股權成本 = 無風險利率 + $\beta \times (\text{期望市場報酬} - \text{無風險利率})$

$$\text{股權成本} = 1.28\% + 1 \times (8\% - 1.28\%) = 1.28\% + 6.72\% = 8\%$$

STEP 3. 計算WACC = $\frac{\text{有息負債}}{\text{有息負債} + \text{股東權益}} \times \text{稅後有息負債成本} + \frac{\text{股東權益}}{\text{有息負債} + \text{股東權益}} \times \text{股權成本}$

$$\text{WACC} = \frac{2,000}{2,000 + 900} \times 3.36\% + \frac{900}{2,000 + 900} \times 8\% = 4.80\%$$

獲利能力分析-投入資本報酬率(ROIC)算式

指標名稱	投入資本報酬率(Return on Invested Capital, ROIC)
定義	用以評估企業運用投入資本創造獲利及價值之能力 *實務上可進一步與 WACC 比較，評估公司是否創造超額價值。
公式	投入資本報酬率 = 稅後淨營業利潤 (NOPAT) ÷ 投入資本 × 100%
公式參數定義	稅後淨營業利潤 (NOPAT)：營運活動所產生之稅後獲利，不包含利息費用及其他融資活動影響 投入資本 = 代表股東及債權人投入企業營運之資本；可由融資觀點或營運觀點計算。 融資觀點 本教材採用 投入資本 = 有息負債 + 股東權益 營運觀點 替代口徑 投入資本 = 營運資產 - 無息營運負債 註：部分分析亦會扣除非營運現金，或採期初、期末投入資本之平均數。
數值高低涵義	ROIC越高，代表企業運用投入資本創造獲利之效率較佳，價值創造能力較強 ROIC越低，代表企業運用投入資本創造獲利之效率較弱，價值創造能力較低 同時呈現兩種常見的投入資本定義方式。兩者並無絕對優劣之分，主要差異在於投入資本範圍的認定與保守程度。分析結果應著重於同一口徑下的長期趨勢與同業比較，而非追求單一絕對數值。

註：本教材採「有息負債 + 股東權益」作為投入資本之計算口徑。由於國際文獻及市場實務對投入資本之定義未完全一致，部分方法可能進一步調整現金、商譽、租賃負債或少數股權等項目，因此不同資料來源之 ROIC 數值可能有所差異。

獲利能力分析-股東權益報酬率(ROE)算式

指標名稱	股東權益報酬率(Return on Equity, ROE)
定義	用以衡量公司運用股東投入資本創造稅後淨利之效率
公式	股東權益報酬率=(稅後純益÷平均權益總額) × 100%
數值高低涵義	ROE較高，代表公司運用股東投入資本創造獲利之效率較佳。 ROE較低，代表公司運用股東投入資本創造獲利之效率較差。

投入資本報酬率(ROIC)、股東權益報酬率(ROE)主管機關釋例

通用版價值創造導向 (適用PBR>1,以提升TSR為目標/範例一、二)

- 獲利能力：本公司 ROIC為 XX%，ROE為 XX%，均高於產業平均，顯示資金與股東權益使用效率良好。整體 ROIC高於 WACC，代表資本能持續創造價值。

改善公司評價導向 (適用PBR<1,範例三)

- 獲利能力：本公司 ROIC為 XX%，ROE為 XX%，與同業相比仍有提升空間。公司將對低效益事業群進行改善、調整產品組合並進行資源再配置，以提高資本報酬率。

獲利能力分析-案例

二、獲利能力評估

台泥集團重視長期股東價值，本公司近 3 年股東權益報酬率平均為 3.8%，由於 2022 年度因受新冠肺炎及中國大陸房地產調控政策導致水泥需求大幅減緩，烏俄戰爭導致煤價大幅上漲侵蝕集團毛利等因素使 ROE 降至 1.8%，惟台泥積極走向國際化隨局勢調整布局全球分散市場風險，藉由多元化拓展業務及減碳增綠措施使 ROE 提高至 5.6%，主要增長源自於穩定的總資產周轉率及財務槓桿外，受惠於 2024 年度淨利率 10.11% 較 2022 年度對比大幅改善約 6.5%，2024 年度股東權益報酬率為 5.56% 與國內水泥同業表現約當，各項指標相較往年明顯改善顯示營運績效逐步回升，隨集團營運策略發展及具備抗風險能力經營下，預期可持續提高資產運用效益及穩健財務表現，維持提升產業競爭力下強化股東利益。

ROE 股東權益報酬率	2022	2023	2024	平均值
台泥集團	1.79%	4.07%	5.56%	3.81%
國內水泥同業平均	5.34%	5.94%	5.55%	5.61%

計算 2024 年之 ROE

依據台泥 113 年合併財報資訊得知：
113 年度稅後純益 = 15,629,497 (仟元)
113 年初權益總計 = 253,901,041 (仟元)
113 年底權益總計 = 307,908,264 (仟元)
113 年平均權益總計 = (253,901,041 仟元 + 307,908,264 仟元) ÷ 2 = 280,904,653 仟元
• 套入基本 ROE 公式
$$ROE = (15,629,497 \div 280,904,653) \times 100\% = 5.56\%$$

股東權益報酬率 (Return on Equity, ROE)

✓ 台泥 ROE 持續提升至 5.56%，並已達同業平均水準，顯示公司獲利能力回穩及股東資金創造價值能力改善

投入資本報酬率 (Return on Invested Capital, ROIC)

案例

假設甲公司民國 114 年稅後淨營業利潤為 14,084,000 元
加權平均資金成本 (WACC) 為 5.82%
權益總額：93,672,811 元
短期借款：683,000 元
一年內到期長期借款：4,508,016 元
長期借款：15,611,774 元
應付公司債：22,334,623 元
租賃負債：10,422,016 元

計算甲公司 2025 年之 ROIC

依據上述資訊得知：
114 年稅後營業淨利 = 14,084,000 元
114 年投入資本 = 93,672,811 元 + 683,000 元 + 4,508,016 元 + 15,611,774 元 + 22,334,623 元 + 10,422,016 元 = 147,232,240 元
• 套入基本 ROIC 公式
$$ROIC = (14,084,000 \div 147,232,240) \times 100\% = 9.57\%$$

註：本案例採「有息負債 + 股東權益」作為投入資本之計算口徑。

✓ 甲公司 ROIC 達 9.57% 且高於 WACC，差距約 3.75 個百分點，顯示每投入 1 元資本所創造的報酬明顯高於其資金成本，資本配置與經營效率表現良好

獲利能力分析 股東權益報酬率(ROE) - 動手試試



假設B公司財務資料如下：

稅後淨利：\$1,200,000元

期初股東權益：\$9,500,000元

期末股東權益：\$10,500,000元

動手試試看，B公司ROE為多少？

提示

$$\text{ROE} = \text{稅後純益} \div \text{平均權益總額} \times 100\%$$



股東權益報酬率(ROE) - 試算解答



STEP 1. 計算平均股東權益 = (期初股東權益+期末股東權益) ÷ 2

$$\text{平均股東權益} = (9,500,000 + 10,500,000) \div 2 = 10,000,000$$

STEP 2. 計算ROE = (稅後純益 ÷ 平均權益總額) × 100%

$$\text{ROE} = (1,200,000 \div 10,000,000) \times 100\% = 12\%$$

ROE = 12%

公司每投入 100 元平均股東權益，本期產生 12元稅後淨利。

分事業別分析

分事業群假設情境案例

乙半導體公司民國114年WACC為6.82%，且該公司有兩大事業群，分別為行動運算事業群及智慧終端平台事業群。
其中行動運算事業群之ROIC為10.02%；智慧終端平台事業群之ROIC為3.30%。



套用主管機關之範例

若乙半導體公司PBR>1

以提升TSR總股東報酬為導向

- 行動運算事業群ROIC 10.02 %，高於 WACC，為主要獲利來源。
- 智慧終端平台事業群ROIC 僅 3.30 %，低於 WACC，公司將透過製程改善、產品組合調整與資源再配置提升效率。

若乙半導體公司PBR<1

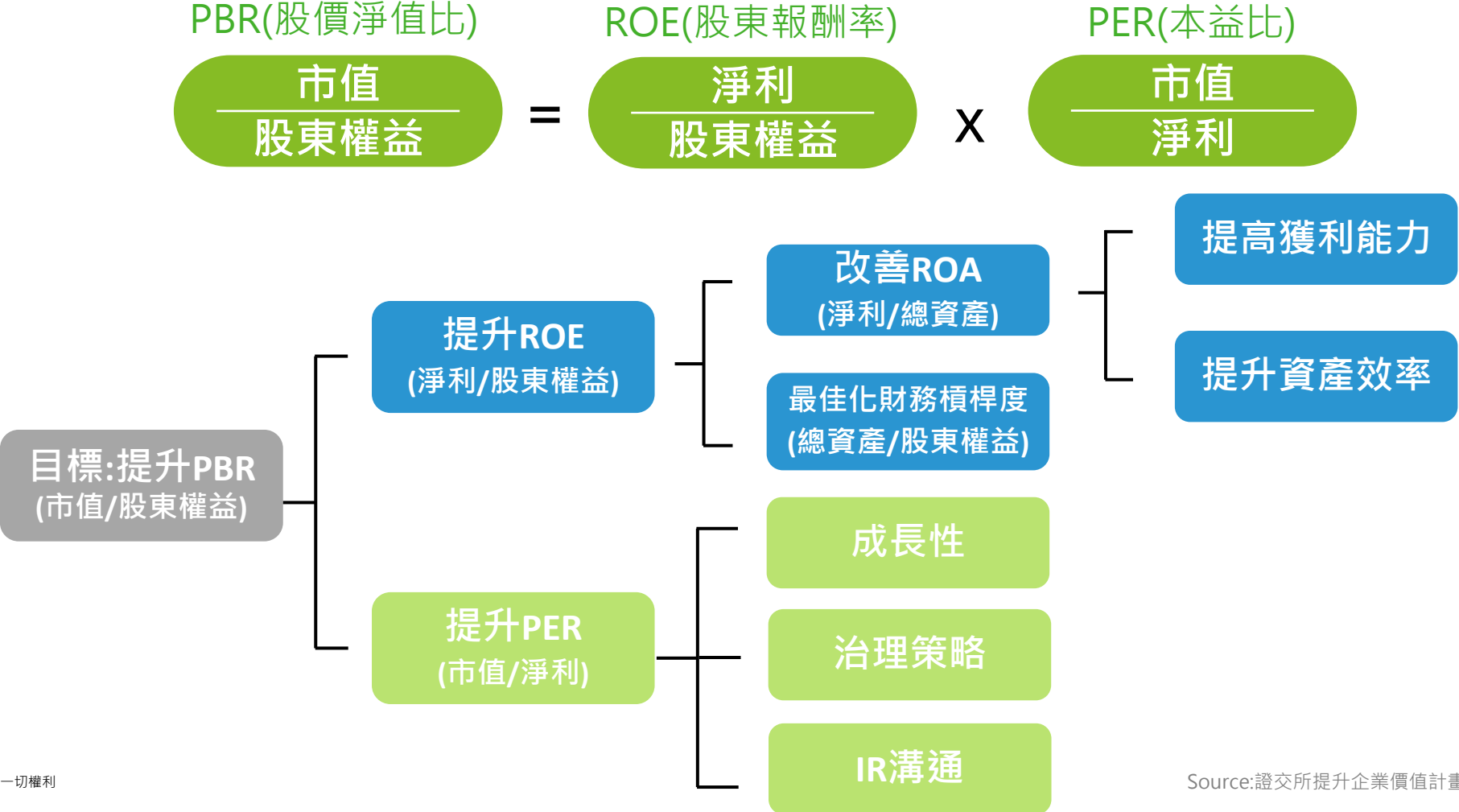
以改善公司評價為導向

- 行動運算事業群 ROIC 10.02%，高於 WACC，營運穩定，具長期獲利與現金流貢獻能力，將加大資源投入擴大規模。
- 智慧終端平台事業群ROIC 僅 3.30%，低於 WACC，且營收成長疲弱，對整體估值形成壓力。公司已啟動轉型計畫，包含資源重配置、產品組合優化與營運效率提升，以期提升資本報酬率並達損益平衡。

註：各事業ROIC係與公司整體WACC比較。考量資金籌措及資本配置主要於公司層級管理，故以整體WACC作為共同比較基準；惟各事業之風險特性及資金成本可能存在差異，相關結果主要供管理決策及資源配置參考。

市場評價分析- PBR決策樹分析(股價淨值比 Price Book Ratio,PBR)

PBR決策樹分析是一種企業價值拆解工具，透過將 PBR 分解為 ROE (獲利能力) 與 PER (市場評價) 兩大構面，進一步找出影響公司價值評價的關鍵驅動因子。藉由層層展開分析，企業能掌握改善方向，制定具體策略以提升經營績效與資本市場價值。



市場評價分析-股價淨值比 (PBR) 、本益比 (PER)算式

指標名稱	股價淨值比 (Price Book Ratio, PBR)
定義	用以衡量市場對公司帳面價值所給予的評價倍數
公式	股價淨值比 = 股價 ÷ 每股淨值
公式參數定義	股價 = 收盤價 每股淨值 = (總股東權益 – 特別股價值) ÷ 在外流通股數
數值高低涵義	PBR>1，代表目前市場看好公司前景，願意溢價購買股票 PBR<1，代表目前市場較不看好公司前景

比率名稱	本益比 (Price to Earnings Ratio, PER)
定義	用以衡量市場對公司獲利能力所給予之評價倍數
公式	本益比 = 股價 ÷ 每股盈餘
公式參數定義	股價=收盤價 每股盈餘=該公司稅後參考純益÷發行參考股數
數值高低涵義	PER較高，通常反映市場對未來成長有較高期待 PER較低，可能反映市場對成長較保守或股價相對低估

可透過臺灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心統計資料取得市場評價分析資訊

註：PER、PBR 之基本計算公式為通用財務分析指標；本教材相關參數（如股價、每股盈餘及每股淨值）之定義與計算方式，係參照臺灣證券交易所與櫃檯買賣中心「個股本益比、殖利率及股價淨值比」網站揭露內容。

市場評價分析-股價淨值比 (PBR)、本益比 (PER)主管機關釋例

通用版價值創造導向 (適用PBR>1,以提升TSR為目標/範例一、二)

- PBR：本公司目前 PBR為 X.X 倍，高於同業平均 X.X 倍，顯示市場對本公司成長潛力與資本效率已有一定程度的正面評價。公司認為，PBR反映市場對未來獲利成長性、資產運用效率、資訊透明度與治理品質的整體認知。
- PER：目前為 XX倍，與市場預期仍有落差。公司將進一步強化中長期財務規劃之說明，協助市場形成合理預期。

改善公司評價導向 (適用PBR<1,範例三)

- PBR：本公司目前 PBR為 X.X 倍，低於同業平均 X.X 倍，顯示市場尚未充分反映公司內涵價值。公司將提出改善措施，包括資產活化、公司治理強化、資本結構調整及股東回饋政策優化，以縮小折價並提升市場認知。
- PER：目前為 XX 倍，低於同業平均差異 XX 倍，公司將透過加強中長期財務與成長策略的揭露，協助市場形成合理預期。

市場評價分析-股價淨值比 (PBR)、本益比(PER)案例

5. 市場評價：依據台灣證券交易所「個股本益比、殖利率及股價淨值比」之交易資訊，截止2025年12月31日，公司本益比(PER)為12.95倍，同業平均為25.16倍；股價淨值比(PBR)為1.72倍，同業平均為1.76倍，後續將持續深化與投資人的溝通，提升市場對公司長期價值的認知。殖利率(Yield)為5.56%，同業平均為3.84%，高於同業平均值，公司近三年的平均配息率為68.8%，持續維持穩健的配息政策。

	2025	2024	2023
PER	12.95	12.72	13.30
PBR	1.72	1.77	2.16
Yield(%)	5.56	4.31	2.56

資料來源：台灣證券交易所

取得公開資訊之股價淨值比 (PBR)、本益比(PER)

114年12月31日 個股本益比、殖利率及股價淨值比

每頁 全部 筆

證券代號	證券名稱	收盤價	殖利率(%)	股利年度	本益比	股價淨值比
1203	味士	39.75	3.02	113	19.30	1.55
1210	大成	50.90	5.56	113	12.95	1.72
1213	大飲	10.55	3.32	113	1.20	0.90

註：本案例採台灣證券交易所「個股本益比、殖利率及股價淨值比」之交易資訊進行揭露。

✓ 大成長城PBR為1.72倍，高於1倍且接近同業水準(1.76倍)，顯示市場肯定其資產價值與經營穩健性；惟PER為12.95倍，低於同業平均(25.16倍)，顯示市場評價仍有提升空間。未來可透過強化成長動能、提升資本配置效率及深化投資人溝通，提高市場對公司長期價值之認同度。

市場評價分析-綜合判斷主管機關釋例

通用版價值創造導向 (適用PBR>1,以提升TSR為目標/範例一、二)

- *PBR*：本公司目前 *PBR* 為 *X.X* 倍，高於同業平均 *X.X* 倍，顯示市場對本公司成長潛力與資本效率已有一定程度的正面評價。公司認為，*PBR* 反映市場對未來獲利成長性、資產運用效率、資訊透明度與治理品質的整體認知。
- *PER*：目前為 *XX* 倍，與市場預期仍有落差。公司將進一步強化中長期財務規劃之說明，協助市場形成合理預期。
- **綜合判斷**：公司將強化揭露「**ROIC 長期高於 WACC 的具體策略**」與「**資本運用效率提升計畫**」，並同步說明公司治理強化、資訊透明度與成長動能等具體作為，藉此提升市場對公司資產價值與未來獲利能力的評價，進而推升 *PBR* 至合理水準，使股價更充分反映公司內在價值。

改善公司評價導向 (適用PBR<1,範例三)

- *PBR*：本公司目前 *PBR* 為 *X.X* 倍，低於同業平均 *X.X* 倍，顯示市場尚未充分反映公司內涵價值。公司將提出改善措施，包括資產活化、公司治理強化、資本結構調整及股東回饋政策優化，以縮小折價並提升市場認知。
- *PER*：目前為 *XX* 倍，低於同業平均差異 *XX* 倍，公司將透過加強中長期財務與成長策略的揭露，協助市場形成合理預期。
- **綜合判斷**：公司將強化揭露「**ROIC 高於 WACC 的具體路徑**」與「**中長期 TSR 目標**」，以提升市場信心，促使股價持續合理反映公司內涵價值。

市場評價分析-綜合判斷-案例

- **PBR (股價淨值比)**：依 114 年 12 月 31 日資訊估算，本公司目前 PBR 約為 **2.29 倍**，高於同業平均的 **1.35 倍**，顯示市場對本公司引進高階 AI 產品線與技術增值服務 (Value added) 的成長潛力具備正面評價。
- **PER (本益比)**：目前約為 **28.78 倍**。公司將強化中長期財務規劃揭露，進一步反映物聯網與邊緣 AI 布局的長期價值，協助資本市場形成更合理的估值預期。
- **綜合判斷**：公司將持續創造長期價值 (維持 $ROIC > WACC$)，並以提升股東報酬為目標，強化「AI 科技與綠色永續」的雙軸轉型。

Key Points

1

市場評價現況

PBR 2.29 倍且高於同業平均，反映市場已給予公司一定溢價；PER 28.78 倍則呈現市場對未來獲利與成長的評價

2

價值驅動因素

公司將評價表現連結至 AI 產品線、技術增值服務與長期財務規劃，已由「評價結果」進一步說明價值來源

3

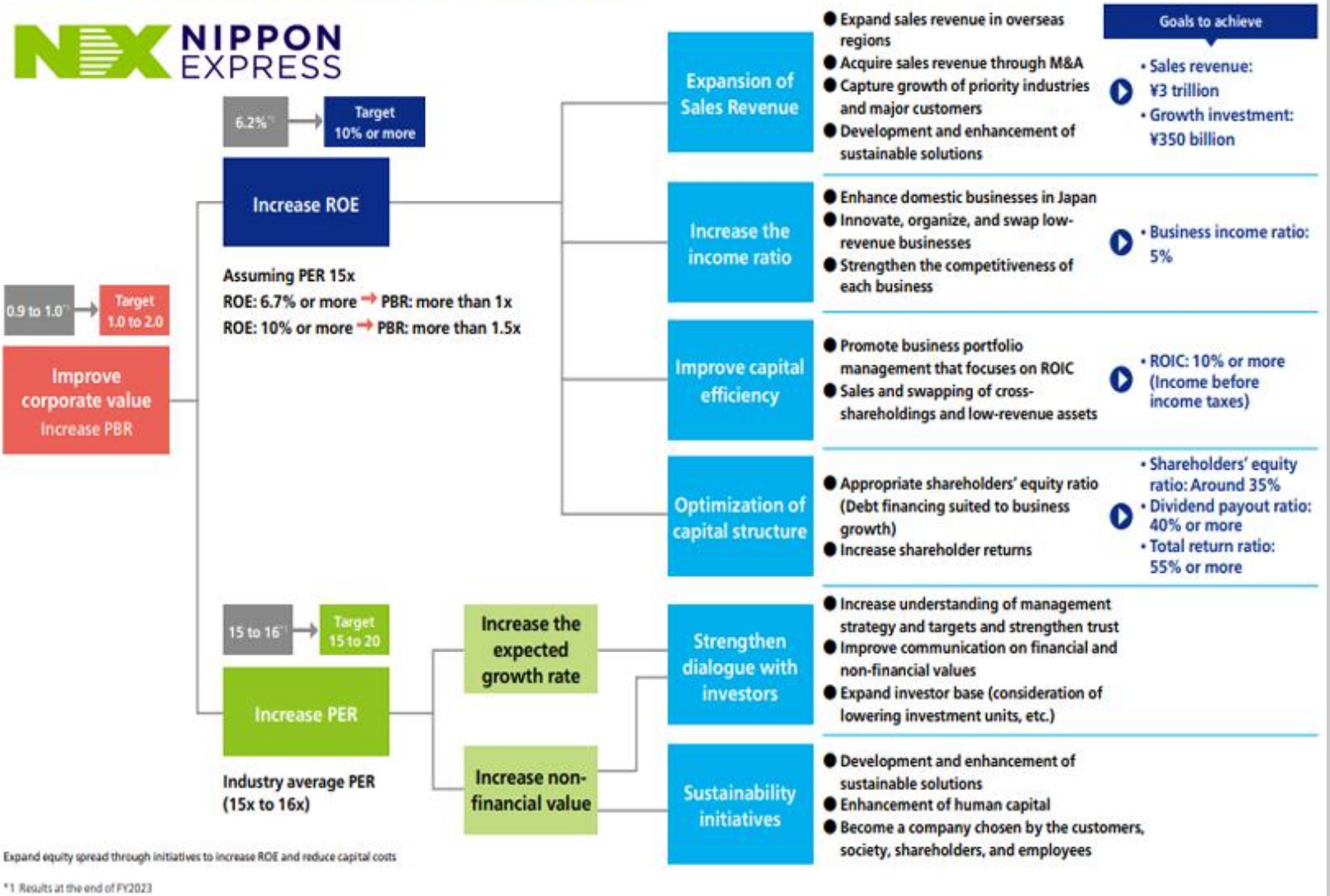
綜合判斷與行動

綜合判斷回扣 $ROIC > WACC$ 的價值創造基礎，並以提升股東報酬及「AI 科技與綠色永續」雙軸轉型作為後續方向

市場評價 → 價值驅動因素 → 綜合判斷與行動

市場評價分析案例-日本Nippon Express

Business Plan Initiatives to Improve Corporate Value



透過「提升ROE + 提升PER」兩大目標，
配合六大推動主軸，提升企業價值

提升ROE

擴大營收
海外與併購、重點產業/客戶

提高收益率
強化競爭力、事業汰弱留強

改善資本效率
以 ROIC 為導向的投資/處分、處理交叉持股與低報酬資產

優化資本結構
適當股東權益比率、提升股東回饋

提升PER

強化投資人對話
清楚傳達策略及財務/非財務價值

永續倡議
發展永續解決方案、人力資本、成為利害關係人首選企業

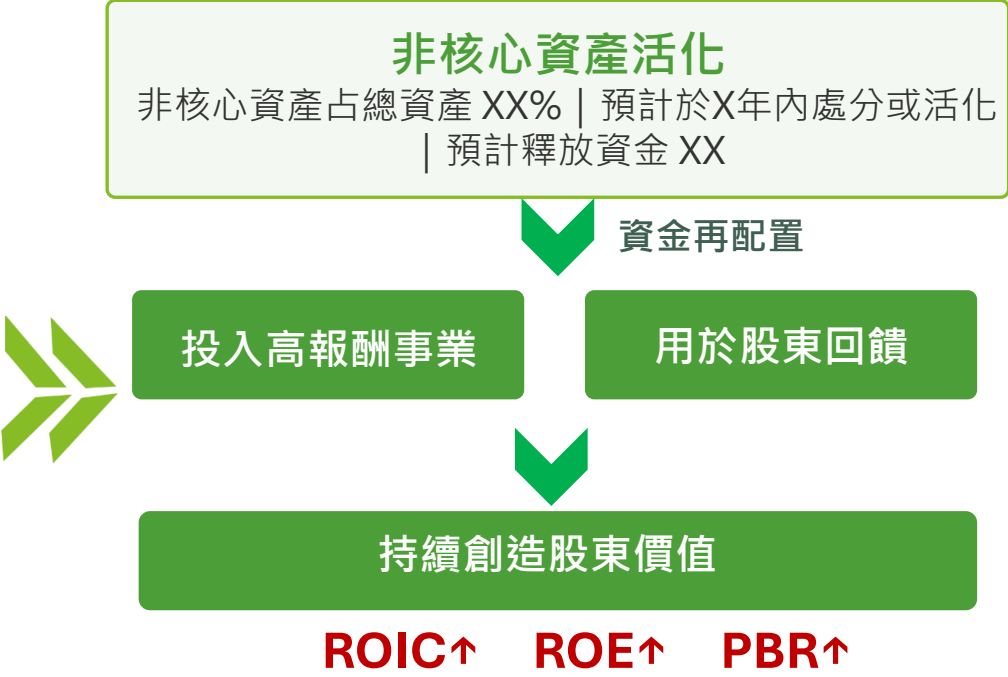
資產負債表分析

定期深入分析資產負債表，識別隱藏價值、優化資本結構、提升財務彈性，確保資源配置與長期戰略一致。

檢視面向	檢視問題	可參考指標	判讀重點
 流動性	現金是否足夠	- 流動比率 - 速動比率	財務彈性
 財務結構	財務風險是否可控	- 負債比率 - 淨負債/EBITDA - 利息保障倍數	財務風險控管與資本結構
 資產效率	資產是否活化運用	- 資產週轉率 - 存貨週轉率 - 應收帳款週轉率	資本運用效率

 資產負債表分析可依公司情況選擇流動性、財務結構及資產效率等相關指標，重點在於辨識資產活化、資本配置及資本效率提升機會，並據以評估公司經營穩健性及企業價值提升空間。

資產活化與資金再配置



 資產負債表分析除檢視流動性、財務結構及資產效率外，亦可盤點非核心或低效資產，透過活化或處分釋放資金，並將資金投入高報酬事業或用於股東回饋，以提升資本效率並持續創造股東價值。

資產負債表分析-案例

通用版價值創造導向 (適用PBR>1,以提升TSR為目標/整合範例一、二)

- 公司每年定期檢視資產負債表，包含流動性指標、負債比率、資產活化空間等，確保資產結構可支持中長期營運與投資需求
- 非核心資產目前約佔總資產 XX%，公司規劃在三年內逐步處分或活化，預計可釋放資金 XX。這些資金將優先投入高報酬事業，或用於股東回饋，以提升整體資產運用效率並創造長期價值

改善公司評價導向 (適用PBR<1,範例三)

- 淨負債/EBITDA XX 倍；利息保障倍數 XX 倍；流動比率 XX%，公司營運尚屬穩健
- 非核心資產目前約佔總資產 XX%，公司規劃在三年內逐步處分或活化，預計可釋放資金 XX。這些資金將優先投入高報酬事業，或用於股東回饋，以提升整體資產運用效率並創造長期價值

4. 資產負債表檢視

公司範例

- 公司每年定期檢視資產負債表，包含流動性指標、負債比率、存貨週轉天數等，確保資產結構可支持中長期營運與進銷存需求。
- 本公司屬輕資產營運模式，非核心資產目前僅約佔總資產 1.9%。公司規劃持續活化閒置空間，並將資金優先投入應用工程人才培育、優化倉儲物流系統及股東回饋，以提升整體資產運用效率。

公司治理及永續發展

	通用版價值創造導向 (適用PBR>1,以提升TSR為目標/整合範例一、二)	改善評價導向 (適用PBR<1,以導入PBR為目標/範例三)
董事會結構 	強調獨立董事多元專長 - 共有 XX名董事，其中 XX名獨立董事，比例 XX% - 獨董分別具備產業、財務、永續及國際市場專長，支持公司短中長期策略發展	回歸基礎揭露 董事會結構：共有 XX名董事，其中 XX名獨立董事，比例 XX%
運作與效能 	董事會與委員會 - 每年皆進行績效評估，涵蓋決策品質、參與程度、持續進修與內部控制 - 將永續發展議題已納入董事會監督範疇，並建立涵蓋環境、社會與治理面向之內部機制	
資訊透明度 	公司持續強化資訊揭露制度，重大決策具透明流程並主動對外說明	目前資訊揭露偏向合規揭露，尚未充分展現價值創造邏輯與財務前景預期

公司治理及永續發展案例-玉山金控

玉山金控為股價淨值比(PBR)>1之企業，董事會具高度獨立性與多元專業背景，成員兼具金融、經營管理及永續治理專長，透過完善的董事會運作機制與專業監督能力，支持公司長期價值創造及股東報酬提升



三、 公司治理及董事會運作

(一) 董事會結構

玉山金控於 2023 年 6 月選任第 8 屆董事共 12 席，其中自然人獨立董事 5 席，占比 41.67%。董事之間未具有配偶或二親等以內之親屬關係，符合證券交易法第 26 條之 3 第 3 項規定。為協助董事就任時清楚知悉相關權利責任，本公司將董事應遵循之重要規範，彙編成董事手冊，並於董事就任後交付之。

(二) 董事會多元化及獨立性



職稱 姓名	專業資格與經驗
董事長 黃男州	- 主要專長：領導及策略管理、經營管理、財務金融與 ESG 永續金融。 - 玉山金控董事長，以傑出的專業、熱情與堅持，領導玉山深耕臺灣、布局亞洲，發展數位化與差異化的經營特色。帶領玉山連年入選 DJSI「道瓊永續新興市場指數」及「道瓊永續世界指數」、榮獲 MSCI ESG Rating AAA 及 Sustainalytics「亞太地區最佳表現」，蟬聯上市上櫃公司治理評鑑前 5% 佳績。個人並曾榮膺《亞洲銀行家》「亞太最佳 CEO」、《財資雜誌》「亞洲最佳 CEO」、《機構投資人雜誌》「臺灣最佳 CEO」等國內外肯定，並受邀至世界氣候高峰會 WCS 發表演說。 - 未有公司法第 30 條各款情事。
董事 麥寬成	- 主要專長：產業知識、經營管理。 - 擔任董事參與金融業務近 33 年。國內知名企業家，深耕食品業及營建業多年，為人嚴謹殷實，具備深厚產業知識及高度領導能力，係全方位的經營管理者。 - 未有公司法第 30 條各款情事。
董事 陳威翰	- 主要專長：產業知識、經營管理。 - 取具專業財經管理學位，具有豐富紡織成衣業經營管理經驗；曾任年興紡織(股)公司總經理特助。推動年興紡織節能減碳、省水的製程改善及年興與伊甸基金會攜手捐愛心讓「樣禰」循環再生計畫，擁有豐厚的 ESG 理念。 - 未有公司法第 30 條各款情事。
董事 吳建立	- 主要專長：國際市場觀、經營管理。 - 擔任董事參與金融業務近 30 年。成立上立汽車(股)公司代理福特汽車於臺中地區銷售，配合福特六和汽車，設計研發適合國內外消費市場的車型，具備深厚產業知識及高度領導能力，係全方位的經營管理者。 - 未有公司法第 30 條各款情事。

董事會審視

由財務指標辨識價值落差，轉化為董事會資本配置與股東回饋決策

ROIC < WACC

價值創造不足

投入資本報酬未能覆蓋資金成本，顯示資本配置或營運效率仍有改善空間

董事會可連結之決策

- 1 評估低效資產 處分、活化或退出
- 2 資本重新配置 提高高報酬事業比重
- 3 改善獲利能力 訂定 ROIC 改善時程

PBR < 1

市場評價折價

市場尚未充分反映公司資產價值、成長策略或治理品質

董事會可連結之決策

- 1 導入PBR分析 辨識折價來源
- 2 強化資本效率 活化資產並改善 ROE
- 3 檢視股東回饋 股利或庫藏股措施

TSR 落後同業

股東報酬落差

股價成長、獲利表現或現金回饋未達市場與投資人期待

董事會可連結之決策

- 1 設定成長策略 聚焦高 ROIC 業務
- 2 推動獲利改善 連結里程碑與責任
- 3 優化回饋政策 平衡再投資與回饋

董事會審視重點：確認價值落差來源、改善措施、資源配置與追蹤時程。

董事會審視

將資產配置與市場認知納入董事會決策，形成長期價值支撐

資產活化空間不足

資本占用與資產效率

非核心或低效資產占用資本，可能限制高報酬事業投資及股東回饋能力

董事會可連結之決策

- 1 盤點非核心資產 確認處分、活化、出租或合作方案
- 2 設定資金用途順序 高報酬投資、財務體質或股東回饋
- 3 納入年度追蹤 揭露回收資金與價值貢獻

市場評價未合理反映內涵價值

市場認知與價值傳達

市場評價可能尚未充分反映公司內涵價值、成長策略或治理成果，董事會宜檢視資訊透明度及市場溝通機制

董事會可連結之決策

- 1 強化揭露 說明目標、指標、投入與進度
- 2 法說會主題化 聚焦成長、資本效率與成果
- 3 建置官網專區 提供中英文資訊、圖表化揭露及 FAQ

第二階段：政策與計畫

第二階段：政策與計畫

制定政策、目標、規劃期限
和具體強化措施

資本配置與股東回饋

將股東及投資人回饋
導入決策

短期措施（1 年內）

依市場評價狀態採取不同優先順序：先止血、再改善、同步建立可追蹤指標

PBR > 1 | 提升 TSR

營運效率即時優化

優化 TSR 驅動因子，訂定年度 TSR 目標
對低於門檻之事業設定 ROIC 改善目標與資源重配置

守住市場溢價與成長預期

維持穩健配息，視市場評價運用庫藏股回購與註銷
以總股東報酬最大化原則調整回饋比重

提高策略可見度

強化資本市場與國際溝通能力
以 TSR 驅動策略說明成長、估值與股東回饋

PBR < 1 | 改善評價

低效資產與事業止血

導入 PBR 分析架構與完整價值成長敘事
以事業別財務與產業資訊提升市場預期

改善資本效率與市場信心

出售或退出低效率事業與非核心資產
降低資本占用，提高營運槓桿與獲利品質

修補資訊落差

維持穩健配息，視評價偏低運用庫藏股回購與註銷
增強公司治理與資本市場溝通，重建市場信任

中期策略 (3 年) - 成長策略

提升企業價值計畫揭露指引 (通用版本)



聚焦具高資本報酬
潛力之核心業務，
逐步提升其營收與
獲利貢獻比重



積極開發新興事業
領域，結合市場趨
勢與公司優勢，建
立未來成長動能



推動企業數位化轉
型，運用數據分析
與科技工具強化決
策能力、營運彈性
與顧客體驗



回應永續發展需求，
持續導入 ESG 概念
於產品與服務設計，
拓展符合全球市場
的新商機

PBR > 1 | 聚焦提升TSR總股東報酬

事業組合升級

高 ROIC 事業群營收占比目標由 XX% 提
升至XX%，作為 TSR 提升主要策略

新成長動能佈局

積極投入智慧製造、綠能、SaaS 等新事
業，強化策略型投資

價值型數位轉型

以顧客終身價值、利潤提升為目標推動
AI、雲端及自動化工具，支撐中期企業
價值提升之上升

品牌與 ESG 敘事

建構 ESG 為差異化價值主張，提高國際機
構投資人對公司未來永續發展之信心

PBR < 1 | 聚焦改善公司評價與獲利

聚焦高 ROIC 業務

提升其營收佔比至 XX%，做為推動營
收及獲利成長與評價回升主要策略

發展新興事業

如：AI、永續技術、服務型平台，以
估值成長導向納入資本市場溝通主軸

推動數位轉型與 客戶價值強化

提高利潤並擴大價值創造空間

建構 ESG 為 差異化價值主張

提高國際機構投資人對公司未來永
續發展之信心

中期策略 (3 年) -效率策略

提升企業價值計畫揭露指引 (通用版本)



強化製造與營運流程管理，導入自動化與數位工具以提升生產效率與產品良率



建立多元供應來源，提升供應鏈彈性與風險因應能力



透過升級企業資源管理系統與導入智慧營運平台，提升資訊透明度與跨部門協作效率



推動綠色營運管理，提升能源使用效率並逐步降低碳排放，符合永續經營目標

PBR > 1 | 聚焦提升TSR總股東報酬

精實製造與智慧化

導入 AI 排程、數位轉型技術，提升自動化與良率，降低變動成本

供應鏈優化與彈性化

確保關鍵物料來源分散，穩定交期與毛利

資產負債表優化

非核心資產活化後，資金回收率達 XX%，轉投資高報酬資產或進行股東回饋，以提升資產報酬率

現金流強化策略

導入應收帳款循環加速計畫與營運資金盤點，增強自由現金流穩定，支撐回饋政策

PBR < 1 | 聚焦改善公司評價與獲利

全面提升營運效率

導入智慧化管理系統與精實製造，提升毛利率與資本週轉速度

導入資產活化計畫

處分非核心資產 XX%，釋出資金用於高效益再投資或強化財務體質

建立資源使用與股東回報之連動機制

強化資源配置與價值創造一致性

中期策略（3年）-永續與治理策略

提升企業價值計畫揭露指引（通用版本）



積極投入技術創新與研發，並導入ESG與低碳轉型相關投資，以因應產業變化與國際規範



建立明確的永續發展路徑，並規劃取得國內外具公信力的認證，以強化市場信任



強化高階管理團隊的激勵制度，使其績效與企業長期價值（如TSR、ROIC）相連結，確保股東利益一致



持續提升董事會結構之多元性與獨立性，並設立專責委員會監督氣候風險與數位轉型等議題

PBR > 1 | 聚焦提升TSR總股東報酬

建立以投資人視角為導向的獎酬制度

將經營團隊薪酬與TSR成效等中期財務指標連結

強化資本市場溝通專責

設立投資人關係策略小組，擬定TSR驅動之敘事與預期管理

揭露策略進程與成效追蹤

以多語系、多媒體方式溝通中長期價值路徑，提升估值溢價空間

建立長期投資人基礎

積極接觸主動型長線投資者，以穩定股東結構為TSR提供支撐

PBR < 1 | 聚焦改善公司評價與獲利

建立以市場結果導向的獎酬制度

經營團隊績效與PBR、ROIC、TSR等市場評價指標連結

完善資本市場溝通制度

建構IR專責團隊並建立預期管理機制

提升公司治理並與國際市場對話

持續提升董事會獨立性與國際資本市場理解力

資本配置與股東回饋

資本配置：優先投入具成長性與價值創造潛力之項目



建議訂定之財務目標(示意)

註：XX% 為示意欄位，實際目標應依公司現況及產業特性填列。



導入投資人意見

公司宜說明如何將股東及投資人意見納入經營策略與改善措施，並透過「價值成長敘事」呈現中長期願景

投資人意見轉化決策導入流程

1.多元管道蒐集

公司透過股東會、法人說明會、問卷蒐集投資人意見



2.聚焦關注重點

彙整關注重點，例如股利政策、成長動能、治理透明度



3.決議提升至管理層級

交由董事會審議，納入經營決策



因應PBR評價未來3-5年之價值敘事願景目標

通用版本

價值成長敘事

願景目標：確保市場充分理解公司策略方向與永續脈絡

PBR > 1之高溢價 / 高報酬企業

總股東報酬視角

願景目標：重新建構價值敘事極大化總股東報酬以穩固現有溢價

PBR < 1遭市場折價 / 低估企業

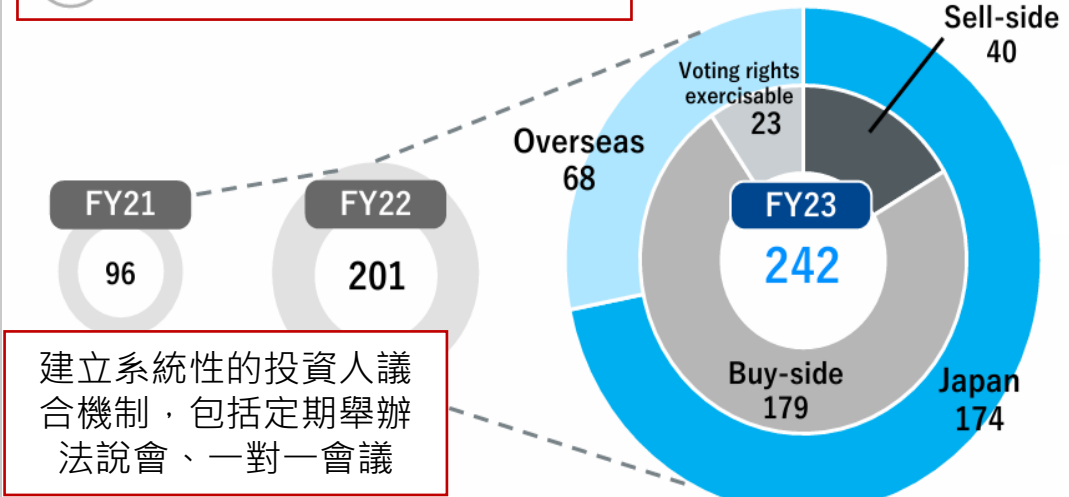
價值回升之敘事

願景目標：修復估值差距與重建信任，使市場評價回歸合理水準

導入投資人意見案例-日本Concordia Financial深化投資人互動

日本Concordia Financial則透過採取強化投資人溝通策略，該公司不僅定期揭露與投資人的互動內容，更主動回應投資人關注的議題

投資人互動 (1對1會議次數)



建立系統性的投資人議合機制，包括定期舉辦法說會、一對一會議

IR投資人關係活動成果

	FY21	FY22	FY23
國內機構投資	0	3	3
海外機構投資人	0	2	3
個人投資人	1	1	3
全體員工資訊分享會	0	0	1

投資人主要意見與公司回應

策略更新與資訊揭露強化

投資人意見

經營團隊

IR 投資人關係部門

每週 IR 報告

每年向董事會報告 3 次

主要意見	回應措施
應釐清已認列損失內容，以及提升 ROE (股東權益報酬率) 之具體措施	揭露 PBR 與 ROE 的邏輯樹架構
市場事業部門重建是一項課題	修訂證券投資政策，並於 IR Day 投資人關係日說明
應揭露降低政策性持股的計畫	已制定並公開揭露降低政策性持股的計畫
應說明 ROE 達到高於資本成本水準的時程	已納入新中期經營計畫共同研議，預計自 FY2024 開始執行

公司將此議題視為持續性的重要課題



榮獲最高獎項 (Grand Prix) 銀行業首次獲獎



榮獲 IR 特別獎 地方銀行首次獲獎



獲選為「資訊揭露顯著改善企業」

第三階段：溝通與追蹤

第三階段：溝通與追蹤

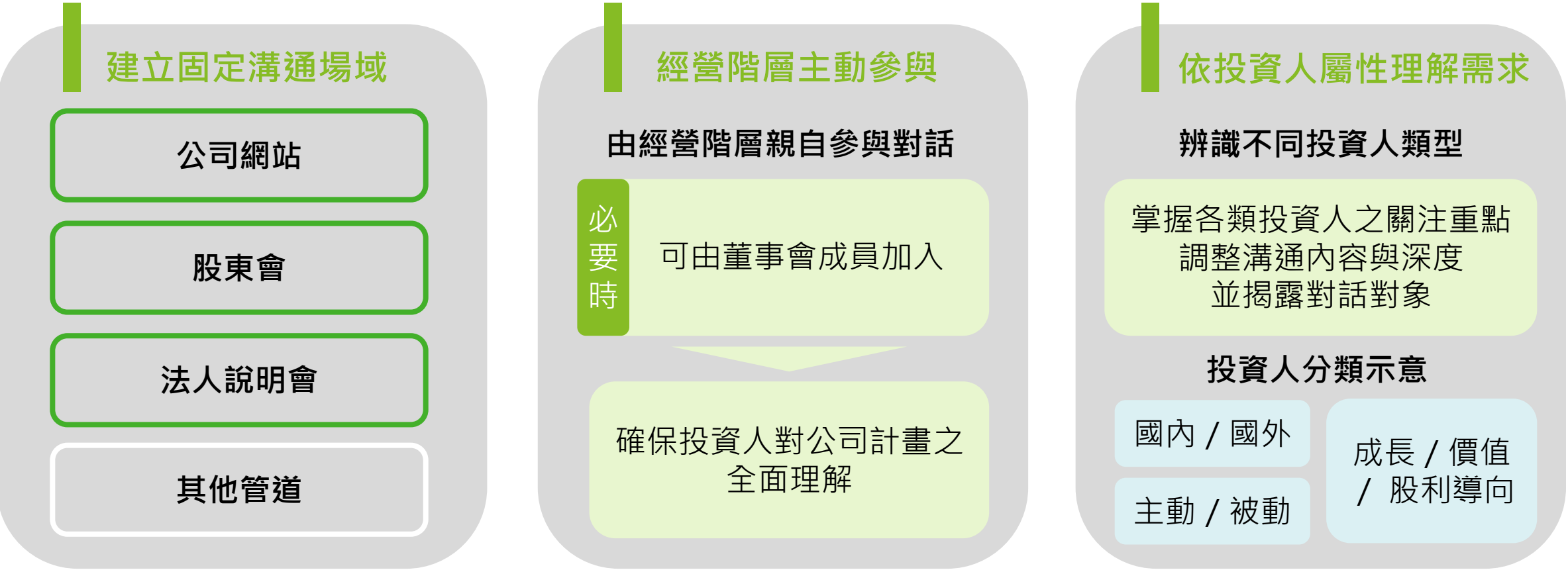
與投資人積極互動

向投資人清楚揭露且
提供完整資訊

每年更新資訊

與投資人積極互動

從「單向揭露」走向「持續對話」，提升市場對於公司策略之理解。



向投資人清楚揭露且提供完整資訊

好的揭露不只「有資訊」，更要讓投資人看得懂、找得到，也能理解公司未來的成長路徑與策略。



完整

現況、政策、措施與進度應前後連貫，讓投資人理解「為什麼做、準備怎麼做」。



易懂

避免只堆疊文字與指標，可用簡報、圖表或其他視覺化方式呈現。



可及

除中文資訊外，宜同步提供英文版本，提升國際投資人的可理解性。

1.

公司現況

財務與市場評價、治理現況、主要課題

2.

提升方向

政策、短中長期目標與價值提升措施

3.

資源與行動

資本配置、研發、人力、治理等具體作法

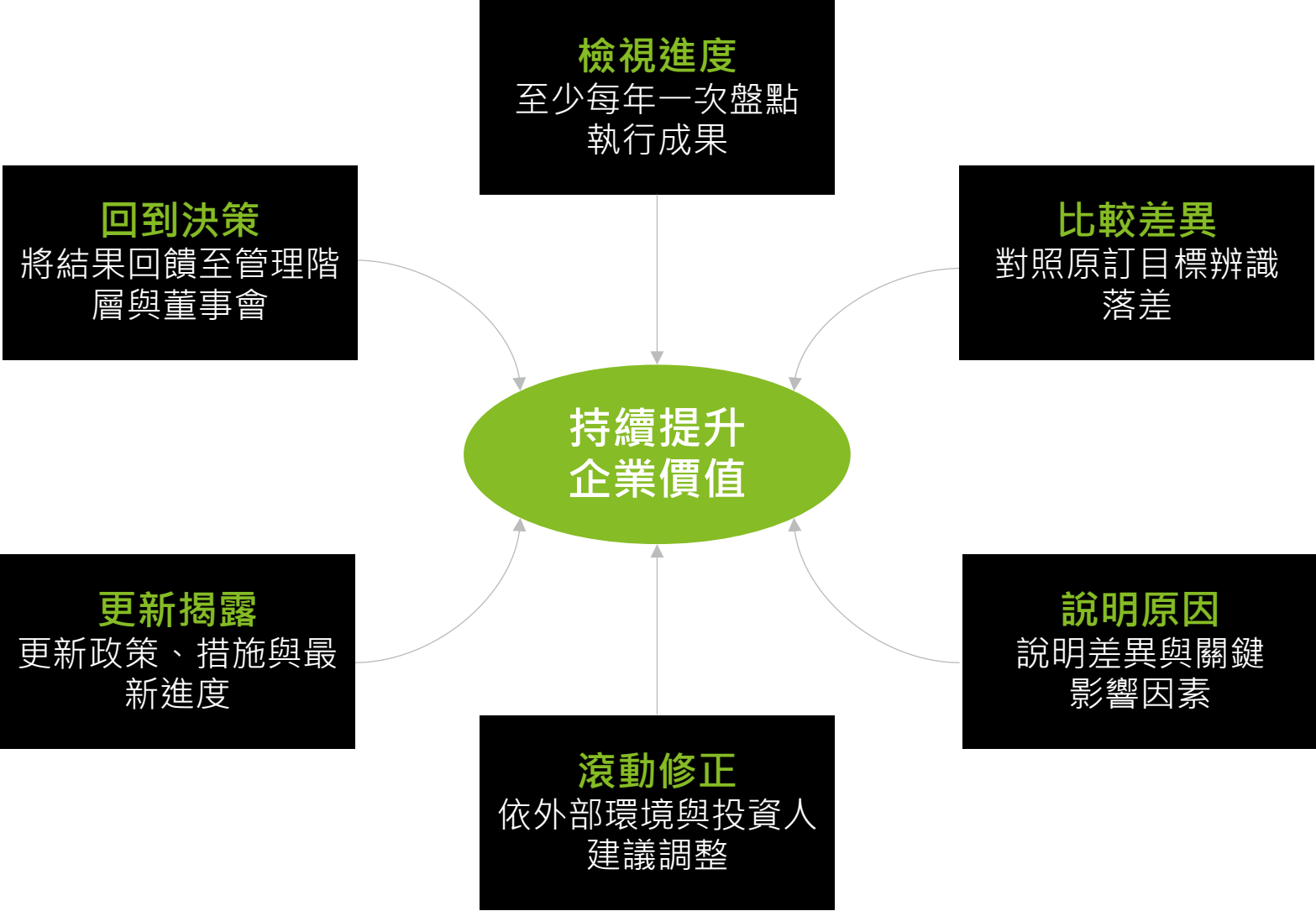
4.

執行進度

KPI、進展、與原計畫差異及後續調整

每年更新資訊與滾動修正

提升企業價值計畫不是一次性揭露；企業應至少每年檢視進度，說明差異原因，並依投資人回饋與外部環境調整



溝通與分析-案例



三、投資人關係與溝通

1. 良好溝通機制

本公司定期於每年召開股東會、每季舉辦法人說明會，並積極參與外部投資機構舉辦之法人說明會，溝通公司營運成果、現況及未來發展策略，主動回應投資人的提問與建議，以建立良好的溝通機制。

今年度，公司已於 2025 年 5 月 28 日舉辦股東常會，並於每季召開一次法人說明會，另外共參加了 7 場由外部投資機構舉辦之法人說明會。相關投資人活動情形彙整如下：

活動	名稱	日期	地點
股東會	114 年股東常會	5/28/2025	新竹科學園區研新一路 16 號 (本公司 Fab8S 廠會議廳)
自行舉辦之法人說明會	113 年第四季財務暨營運報告電話會議	1/21/2025	電話會議
	114 年第一季財務暨營運報告電話會議	4/23/2025	電話會議
	114 年第二季財務暨營運報告電話會議	7/30/2025	電話會議
	114 年第三季財務暨營運報告電話會議	10/29/2025	電話會議
參與外部投資機構舉辦之法人說明會	Taiwan CEO-CFO Conference 摩根大通證券舉辦	2/17/2025	台北君悅酒店
	2025 Taiwan Corporate Day 花旗證券舉辦	2/26/2025	台北遠東香格里拉飯店
	2025 Asia Tech Conference 美銀證券舉辦		

活動	名稱	日期	地點
TechNet Taiwan 2025 高盛證券舉辦		5/19/2025	台北 W 飯店
	2025 Taiwan Tech Conference 花旗證券舉辦	5/21/2025 & 5/23/2025	台北 W 飯店
Taiwan Summit 2025 瑞銀證券舉辦		9/15/2025 & 9/17/2025	台北 W 飯店
	2025 Taiwan Corporate Day 花旗證券舉辦	11/24/2025	台北文華東方酒店

透過股東會、法人說明會及海外投資人活動，建立多元投資人溝通管道。

2. 多元溝通管道

本公司官網設有股東專區 (https://www.umc.com/zh-TW/IR/ir_overview)，公告最新的財務資訊、投資人活動訊息及公司治理情況等。若投資人有進一步的問題，亦可透過 IR 信箱 (ir@umc.com) 向公司 IR 部門取得聯繫，建立多元化的溝通管道。



六、溝通與追蹤機制

玉山除依循主管機關要求，定期申報財務、營運資訊、重大訊息外，亦透過多個溝通管道，加強與投資人進行對話，以確保投資人對公司策略發展有全面性了解。

11

將國際評鑑與永續績效納入對外溝通，強化市場對公司永續成果的理解。



(一) 現行溝通管道

玉山金控設有雙語公司網站，定期更新財業務資訊、法說會及股東會資料。重大訊息、喜悅與榮光則不定期更新。每年固定召開一次股東會、四次法人說明會，向股東及利害關係人說明公司財務、公司治理及未來發展策略。

(二) 參與國內外獎項評選及獲獎實績

2024 年玉山榮獲 137 項國內外評鑑肯定，摘要部分如下。

1. 國際評鑑

連續 11 年入選 DJSI 道瓊永續指數(臺灣金融業第一)、連續 8 年入選 FTSE4Good 社會責任新興市場指數(2017-2024)、連續 3 年獲得 MSCI ESG 最高 AAA 評級殊榮、富比世雜誌 Forbes 連續 4 年臺灣最佳銀行等。

2. 國內獎項

臺灣傑出金融業務菁英獎累積 26 項特優、15 項優等(臺灣金融業第一)、遠見雜誌「ESG 企業永續獎」金融保險業-綜合績效首獎、天下雜誌「天下永續公民獎」大型企業第一名、連續 9 年臺灣十大永續典範企業獎金融業第一名、證券交易所「公司治理評鑑前 5%」10 度獲獎。

企業價值自我檢查表

提升企業價值計畫揭露指引

項目	檢查表項目	揭露指引對應條文	對應階段
1	企業就資金成本觀點進行分析	企業應就資金成本與獲利能力進行分析與揭露，內容得涵蓋 TSR、ROIC、ROE、PBR、PER、WACC 等財務指標，並說明其歷史趨勢與產業比較結果。同時，應揭露計算時所採用的參數與公司認定的資金成本水準，以協助投資人判斷公司是否具備超越資金成本的獲利能力，並理解公司提升企業價值的努力方向。	現況分析
2	由投資人視角進行多元分析	企業應以投資人視角檢視並揭露企業價值計畫，特別針對 TSR 等核心指標，與同業及市場平均值進行比較，並說明其與股利政策或其他回饋措施之關聯。此舉可協助投資人全面評估公司長期價值表現，並提升市場對公司內涵價值的理解。	現況分析
3	企業重新檢視資產負債表	企業應定期檢視資產負債表，評估資產配置與負債結構是否能有效支持價值導向經營與長期價值創造，並適度揭露主要觀察與改善方向，讓投資人理解公司財務基礎的穩健性。	現況分析
4	企業設定對應投資人期待之價值目標	企業應依投資人期待提出明確的政策、目標與規劃期限，並提報董事會討論，目標宜兼顧短期與中長期，涵蓋提升獲利能力、資金效率、公司治理水準等重點，讓投資人能理解公司在不同階段的價值提升方向。	政策與計畫

提升企業價值計畫揭露指引

項目	檢查表項目	揭露指引對應條文	對應階段
5	推動提升價值措施並合理配置資源	企業應提出具體的價值提升措施，並說明資金如何合理配置於研發、人力、設備等具成長性的投資，以及股東回饋（如股利、庫藏股）。同時，應揭露強化措施方向，包括產品組合優化、技術研發投入、公司治理改善等，以展現公司在兼顧長期成長與股東利益上的規劃。	政策與計畫
6	降低企業資金成本	企業應針對降低資金成本提出具體強化措施，例如優化資本結構、提升信用評等、強化投資人關係或拓展多元融資管道，並揭露相關規劃，使投資人理解公司如何提升融資效率與支持長期價值創造。	政策與計畫
7	建立與價值提升連結之薪酬制度	企業應強化人才培育與人力資本投資，並建立與價值提升連結之薪酬制度，例如將績效獎酬與長期價值創造目標掛鉤，藉此吸引並留任關鍵人才，確保組織能力能持續支持企業價值成長。	政策與計畫
8	建立與中長期目標連結之措施	企業應建立與中長期目標連結之措施，兼顧短期成果與長期發展，並透過「價值成長敘事」清楚呈現中長期願景，使投資人理解公司持續提升企業價值的路徑與承諾。	政策與計畫
9	經營階層及董事會積極參與對話	企業應積極與投資人溝通，由經營階層親自參與對話，並在必要時納入董事會成員，以展現公司對提升企業價值計畫的重視與承諾，確保投資人能充分理解公司策略與願景。	溝通與追蹤

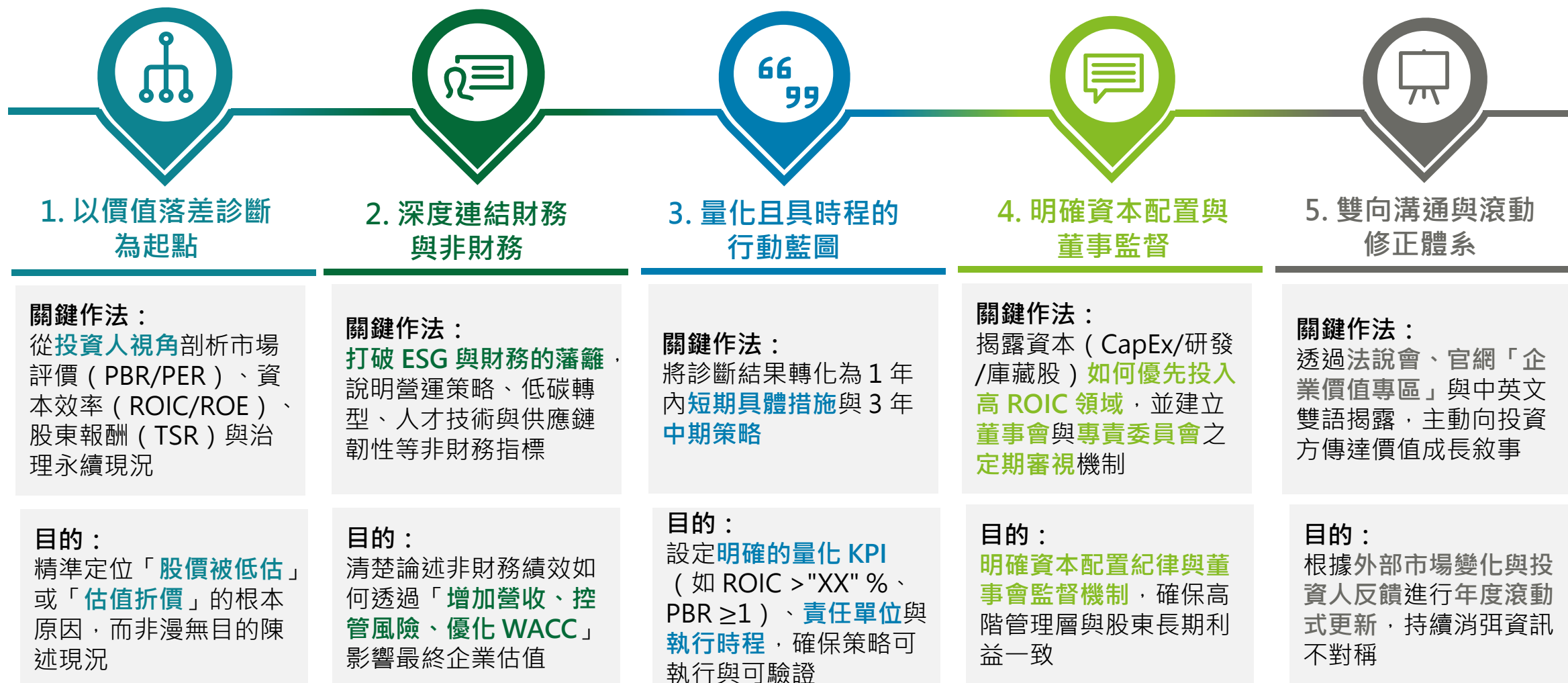
提升企業價值計畫揭露指引

項目	檢查表項目	揭露指引對應條文	對應階段
10	企業依投資人屬性建立客製化溝通方式	企業應依不同投資人屬性建立溝通方式，並揭露對話對象（如國內／國外、主動／被動、成長／價值／股利導向）及其關注重點，確保投資人能獲得符合需求的資訊，提升互動效果與企業價值認同	溝通與追蹤
11	企業揭露對話並深化與投資人互動	企業應揭露清楚且完整的資訊，並同步提供中英文版本，必要時可搭配簡報、圖表或其他視覺化方式，強化投資人理解與互動，提升對企業價值計畫的認同與支持。	溝通與追蹤
12	滾動式修正目標與措施	企業應每年至少檢視一次提升價值計畫的進度，並揭露與原計畫的差異原因，依投資人建議及外部環境變化進行滾動修正，使政策與措施持續符合市場需求與長期價值目標。	溝通與追蹤

邁向永續價值創造，企業Next Step

高品質企業價值提升計畫之五大要點

一份好的企業價值計畫，應從價值落差診斷出發，連結財務與非財務驅動因子，提出具量化目標與時程的行動方案，並結合資本配置、董事會監督，以及對投資人的雙向溝通與滾動追蹤



企業價值提升計畫撰寫易犯錯誤

了解了高品質計畫的五大特徵後，實務上企業在撰寫與推動時，最容易因落入傳統思維而踩中以下五大常見錯誤

傳統思維陷阱		解決方案
【常見錯誤 1】 只描述公司現況，沒有說明改善方向，將計畫書寫成「過去財報摘要」，僅描述現況好壞	缺乏未來願景	必須基於現況提出 明確的轉型路徑與估值重估策略 ，給予投資人改善未來的願景
【常見錯誤 2】 沒有解釋指標與企業價值的關聯，列出數項營運數據，卻說不清其如何影響 PBR、PER 或 TSR	過多冗長數據	聚焦關鍵財務數據，建立「 KPI → ROIC/WACC → PBR 」的邏輯路徑
【常見錯誤 3】 永續內容偏向成果展示，流於得獎紀錄與公益活動，忽視與營收、成本、風險等財務相關連結	永續成效與財務脫鉤	對接 IFRS S1/S2 與 TCFD ，量化碳費/CBAM 衝擊、綠色溢價與減碳策略
【常見錯誤 4】 策略太過抽象，缺少KPI、時間表與責任單位，充斥「強化管理、推動轉型」等口號式文字	策略過於模糊	落實專案管理， 明確定義短中期量化目標、完成時程與主責高階主管
【常見錯誤 5】 未說明董事會如何審視與追蹤，將計畫視為 IR 或 ESG 部門的單向作業，高層與董事會未實質參與	缺乏高層決策背書	提升至董事會決策層級，定點審視資本配置，並透過法說會定期回應投資人意見

企業現在能啟動的 5 大撰寫與推動流程(5 Steps)

企業價值計畫是以投資人視角寫出的未來成長計劃，協助企業從「對利害關係人揭露」轉型為向所有可能的投資人傳達價值



問題與討論

《永續轉型的變革力量：從卓越領導到價值實現》



歡迎掃描QRcode
至官網瀏覽與下載



接收最新永續新知
掃描QR Code免費訂閱
Deloitte勤業眾信
永續轉型電子報

勤業眾信永續轉型服務團隊

陳盈州 Joe Chen | 資深會計師 | 永續轉型服務
+886 2 27259988 #7031
joechen4@deloitte.com.tw

方涵妮 Alice Fang | 資深會計師 | 永續轉型服務
+886 2 27259988 #6238
alicehfang@deloitte.com.tw

施俊弘 Jiunhung Shih | 資深會計師 | 永續轉型服務
+886 2 27259988 #5320
jiunhungshih@deloitte.com.tw

陳世婷 Gemma Chen | 會計師 | 永續轉型服務
+886 2 27259988 #5370
gemmaschen@deloitte.com.tw

洪莉婷 Lilian Hung | 副總經理 | 永續轉型服務
+886 2 27259988 #7048
lilhung@deloitte.com.tw

王宇晨 Miles Wang | 副總經理 | 永續轉型服務
+886 2 27259988 #5646
milewang@deloitte.com.tw

馮英哲 Duncan Fong | 協理 | 永續轉型服務
+886 2 27259988 #2143
dfong@deloitte.com.tw

林芮羽 Rae Lin | 協理 | 永續轉型服務
+886 2 27259988 #6276
raelin@deloitte.com.tw

沈宛亭 Amanda Shen | 協理 | 永續轉型服務
+886 2 27259988 #7151
amashen@deloitte.com.tw

Deloitte泛指Deloitte Touche Tohmatsu Limited (簡稱"DTTL")，以及其一家或多家會員所網絡及其相關實體(統稱為"Deloitte 組織")。DTTL(也稱為"Deloitte全球")每一個會員所及其相關實體均為具有獨立法律地位之個別法律實體，彼此之間不能就第三方承擔義務或進行約束。DTTL每一個會員所及其相關實體僅對其自身的作為和疏失負責，而不對其他行為承擔責任。DTTL並不向客戶提供服務。更多相關資訊www.deloitte.com/about了解更多。

Deloitte 亞太(Deloitte AP)是一家私人擔保有限公司，也是DTTL的一家會員所。Deloitte 亞太及其相關實體的成員，皆為具有獨立法律地位之個別法律實體，提供來自100多個城市的服務，包括：奧克蘭、曼谷、北京、邦加羅爾、河內、香港、雅加達、吉隆坡、馬尼拉、墨爾本、孟買、新德里、大阪、首爾、上海、新加坡、雪梨、台北和東京。

本出版物係依一般性資訊編寫而成，僅供讀者參考之用。Deloitte及其會員所與關聯機構不因本出版物而被視為對任何人提供專業意見或服務。在做成任何決定或採取任何有可能影響企業財務或企業本身的行動前，請先諮詢專業顧問。對於本出版物中資料之正確性及完整性，不作任何(明示或暗示)陳述、保證或承諾。DTTL、會員所、關聯機構、雇員或代理人均不對任何直接或間接因任何人依賴本通訊而產生的任何損失或損害承擔責任或保證（明示或暗示）。DTTL和每一個會員所及相關實體是法律上獨立的實體。



Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the “Deloitte organization”). DTTL (also referred to as “Deloitte Global”) and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more.

Deloitte Asia Pacific Limited is a company limited by guarantee and a member firm of DTTL. Members of Deloitte Asia Pacific Limited and their related entities, each of which is a separate and independent legal entity, provide services from more than 100 cities across the region, including Auckland, Bangkok, Beijing, Bengaluru, Hanoi, Hong Kong, Jakarta, Kuala Lumpur, Manila, Melbourne, Mumbai, New Delhi, Osaka, Seoul, Shanghai, Singapore, Sydney, Taipei and Tokyo.

This communication contains general information only, and none of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), its global network of member firms or their related entities (collectively, the “Deloitte organization”) is, by means of this communication, rendering professional advice or services. Before making any decision or taking any action that may affect your finances or your business, you should consult a qualified professional adviser.

No representations, warranties or undertakings (express or implied) are given as to the accuracy or completeness of the information in this communication, and none of DTTL, its member firms, related entities, employees or agents shall be liable or responsible for any loss or damage whatsoever arising directly or indirectly in connection with any person relying on this communication. DTTL and each of its member firms, and their related entities, are legally separate and independent entities.

