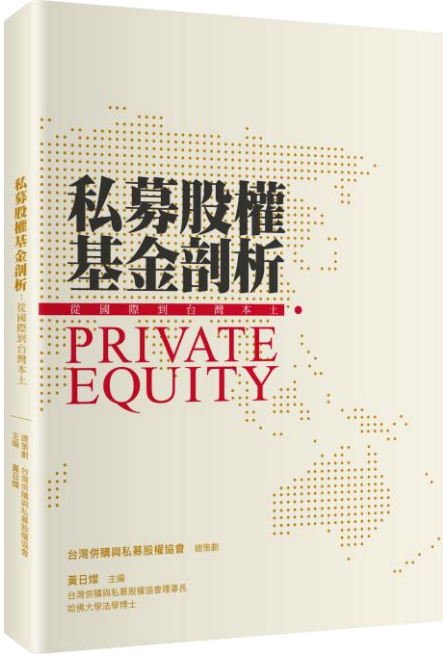


**企業轉型革命——以 PE 促進產業整合及全球布局**  
**《私募股權基金剖析：從國際到台灣本土》**

<b>書 名</b>	私募股權基金剖析： 從國際到台灣本土	
<b>出版日期</b>	106 年 9 月	
<b>類 別</b>	商業管理類	
<b>定 價</b>	定價 380 元	
<b>版 次</b>	初版	
<b>書籍介紹</b>	<div style="display: flex; justify-content: space-between; align-items: center;"> <div style="text-align: center;"> <p><b>著文推薦</b></p> </div> <div style="text-align: center;"> <p>金融監督管理委員會副主任委員 / 鄭貞茂                      藍濤亞洲有限公司總裁 / 黃齊元                      富邦集團董事長 / 蔡明忠</p> </div> </div> <p><b>轉經營戰局——                      企業世代交替、轉型升級的關鍵推手</b></p> <p>隨著全球化步伐加速，產業發展也越趨複雜，企業經營者很難繼續倚賴自我成長維持競爭力。如何在列強環伺的經濟戰場中脫穎而出，並解套世代交替與傳承接班的困局，是企業經營者的一大課題。</p> <p>私募股權基金不僅提供資金，更握有專業的產業資源、技術及人脈，有利於促進企業體質重整與革新，將可能是台灣產業轉型升級的關鍵推手。</p> <p>本書延請資深財顧、會計、法律及 PE 專業人士，以精闢完整的論述詳盡探討國際私募股權基金與台灣本土私募股權基金的發展沿革及現況，內容涵蓋國際私募股權基金架構及運作、投資模式及策略分析，並收錄精彩的成功案例介紹；此外亦針對台灣本土私募股權基金的發展特性，提出相關政策展望與建言，以期讓社會大眾及企業深入瞭解私募股權基金，從而協助台灣企業從詭譎多變的全球局勢中脫穎而出，再創新局！</p>	

導言 Introduction

016 透析私募股權基金的四大真相

Part  
I

國際私募股權基金通論

Chapter 1 私募股權基金的架構及運作

理律法律事務所 陳民強 合夥律師 / 詹致璋 合夥律師

- 037 第一節 私募股權基金的參與者、組織型態及其投資之運作模式
- 046 第二節 私募股權基金募資文件
- 060 第三節 私募股權基金投資案之執行
- 070 第四節 私募股權基金出場模式——以數則知名案件為例

Chapter 2 私募股權基金的投資模式及策略分析

畢馬威財務諮詢股份有限公司 張維夫 執行副總經理

- 078 第一節 私募股權基金的種類
- 099 第二節 私募股權基金投資之主要策略討論
- 109 第三節 私募股權基金之出場機制
- 114 第四節 私募股權基金所引發之議題

Chapter 3 國際私募股權基金發展現況及案例介紹

安永財務管理諮詢服務股份有限公司 何淑芬 總經理

- 119 第一節 國際私募股權基金之發展與現況
- 130 第二節 國際私募股權基金案例介紹

Part  
II

台灣私募股權基金概論

Chapter 4 台灣私募股權基金發展現況及案例介紹

Deloitte 德勤財務顧問股份有限公司 潘家涓 執行副總經理

- 182 第一節 台灣私募股權基金之發展與沿革
- 192 第二節 台灣產業投資新契機
- 196 第三節 台灣企業與私募股權基金可能之合作機會
- 199 第四節 台灣私募股權基金案例介紹

Chapter 5 台灣對私募股權基金政策的省思與前瞻

中華開發創業投資股份有限公司 劉紹樑 董事長

- 216 第一節 台灣私募股權基金歷程之回顧與省思
- 226 第二節 從企業組織法制面看台灣私募股權基金
- 234 第三節 台灣私募股權基金未來之開創與前瞻

目錄

## 翻轉經營戰局——

# 企業世代交替、轉型升級的重要推手

台灣併購與私募股權協會 理事長 **黃日燦**

這是一本差點「難產」的書！在本書付梓之際，心中百感交集。擔任台灣併購與私募股權協會理事長近四年以來，在私募股權投資的觀念推動上雖不遺餘力，仍難免有些遺憾。

時至今日，還時常有人將有價證券私募 ( Private Placement ) 誤植為私募股權基金 ( Private Equity，以下簡稱 PE )。即使有人聽過私募股權基金，也常會受到媒體的影響而將其視為嗜血的「禿鷹」。

為了讓社會大眾對私募股權基金能有比較客觀的認識，我們從去年開始規劃本書的出版。但在首次籌備會議上，內部就瀰漫一股「意興闌珊」的氣氛。「沒有用的！私募股權原本就是小眾市場，不要期待政府官員、媒體或一般大眾能瞭解」，當時一位與會的私募股權業界資深人士如此說道。

其他幾位長期從事私募股權投資的專業人士也紛紛表達贊同，因為他們多年的經驗顯示，許多有關 PE 的討論，到後來往往變成雞同鴨講的局面，外界對 PE 先入為主的看法著實令人難以扭轉。於是，第一次新書籌備會議差點變成最後一次。

所幸，本書終究還是出版了，理由很簡單，台灣必須與國際接軌，我們的目的不是要左右各界對私募股權基金的看法，而是希望提供「充足的資訊」來作為「合理判斷」的基礎。

在歐美等成熟資本市場行之有年的私募股權投資，對台灣而言，應是眾多投資模式中的一個選項，有其優點，也有其缺點，利與弊端視個案的主客觀條件而定，並無一體適用的標準。

在瞭解私募股權基金的運作後，企業面對 PE 的投資要約，可以接受，也可拒絕，但至少判斷時有適當的知識基礎；而政府在審查私募股權投資案時，或可核准，亦可駁回，只要決策過程是在充分理解私募股權投資本質的原則下進行，作出的決定也都可受公評。

我們欣見近兩三年來，主管機關開始將私募股權投資當成台灣產業轉型升級的一個手段，也樂見台灣本土人士所成立的私募股權基金開始發揮這樣的作用。國發會 2015 年匡列了新台幣 200 億元作為「併購投資基金」，2016 年也匡列了一千億元成立「產業創新轉型基金」，就是要結合私募股權基金和政府的力量，加速台灣產業轉型升級。

主編序

近年來本會舉辦私募股權論壇等相關活動時，也有愈來愈多的企業領導人主動參加，希望能夠更加瞭解 PE，進而評估這類股權投資對他們公司有無幫助。這些都是好的現象，惟在實際運作上，我們仍發現有些亟需釐清的地方。

如同一位台灣 PE 界重量級人物所言：「PE 不是慈善事業，我們會有明確的投資獲利目標和退出機制」。的確，私募股權投資和其他資本市場投資一樣，投資的目的當然是要獲利；但也因為如此，私募股權基金的利益會與被投資公司的利益聯結，追求的目標也才會一致。

一位私募股權基金業界人士提到，私募股權投資不是「One-Shot Deal」，這是發人深省的一句話。

所謂外行看熱鬧，很多人總以為 PE 不費吹灰之力就可輕易找到目標，精準命中、短時間就可大賺一票，然後揚長而去。但恐怕身在其中的人才知道，這是一場「賭局」，而且絕對不是碰運氣的「賭局」。

從尋找目標、評估價值、提議收購（股權）到談判，需要多少專業能力？收購後還要挹注多少心力協助公司改善財務體質及營運狀況？內部整頓能否得到市場大環境及外部資源的配合？

專業的私募股權基金投注的不僅是資金，還有產業資源、技術及人脈。而且，專業私募股權基金也不會僅作一次投資，他們必須長期觀察產業動態，持續不懈地尋找適當標的。所謂「One-Shot Deal」可能只存在於好萊塢電影或小說的情節中。

這本《私募股權基金剖析：從國際到台灣本土》一書籌備之初或有波折，但內容撰寫卻毫不馬虎。我們延請資深的財顧、會計、法律及 PE 專業人士，從兩大主軸探討私募股權基金。

首先，我們帶領讀者一窺國際私募股權基金的真貌，內容涵蓋私募股權基金的架構及運作、投資模式及策略分析、發展現況及案例介紹；其次，我們接著探討私募股權基金在台灣的發展及具體案例，並提出相關政策建言。希望藉由本書的出版，提升社會大眾對私募股權基金的理解。

最後，衷心感謝本書的各位作者在百忙之中撥冗為本書撰文，也要感謝協會同仁協助編輯校稿。本書若有未盡完備之處，尚請讀者不吝批評指教。

兩岸企業或許存在諸多體制典範及資本市場估值的差異，但企業持續追求卓越的企圖心應該放諸四海而皆準。我們期許台灣企業重拾迎頭趕上的雄心鬥志，學習擅長雙腳並用，讓併購成為台灣企業轉型升級、脫胎換骨的關鍵選項。

《企業併購的十堂必修課》結合理論與實務，內容專業豐富，文字流暢通順，台灣併購與私募股權協會希望本書能協助企業熟悉、瞭解、進而善用併購作為企業經營管理的另一隻腳。最後，要特別感謝本書的作者群及其他參與編務規劃和執行的工作人員，他們為本書付出寶貴時間和精力，但因人數眾多，無法在此一一列名，相信他們應可諒解。沒有他們的盡心盡力，本書不可能順利付梓出版。

難易度

大眾閱讀

專業初階

專業進階