

# 海運貨櫃運輸業企業評價-EBO企業評價模式之實證研究

曾南鈞, 李堯賢, 陳惠君, 黃依萍

財務管理學系

管理學院

hsien@chu.edu.tw

## 摘要

如何衡量企業的真實價值便是所有企業利害關係人關心的焦點。Ohlson (1990, 1991, 1995) 以及Feltham and Ohlson (1995)嘗試以剩餘所得模型(Residual Income Model, RIM) 的觀念來解釋企業的真實價值, 該模型認為公司價值除了帳面價值部分應該再加上預期未來異常盈餘折現的部分, Bernard(1994) 更進一步將相關理論取名為Edwards-Bell-Ohlson Model (EBO)。EBO 簡單而有用的評估方式使投資者能很快的計算出企業的真實價值, 此模型的使用除了將有助於公司真實價值的推算之外, 進而更能做為投資人選股的指標。本研究針對台灣股票市場中的海運運輸類股之上市公司為研究對象, 利用EBO 模型預測這些樣本公司之真實價值, 並與樣本公司股價相互比較以檢測模型的準確性。本研究結果發現EBO 訂價模型為最佳評價方法。

關鍵字：企業評價、EBO 模型、本益比法、市價/帳面價值比、選擇權法