

觀光遊憩產業之企業評價分析  
李堯賢, 曾南鈞, 陳惠君, 楊琮階  
財務管理學系  
管理學院  
hsien@chu.edu.tw

摘要

隨著國內經濟的發展，我國產業結構已轉趨於以服務業為主。根據行政院主計處民國93年統計資料顯示，服務業的就業人口佔總就業人口的57.9%；服務業的產值佔93年國內生產毛額（GDP）的68.72%，儼然已成為台灣產業結構中的重要經濟主體。而觀光遊憩服務業雖然只佔全體服務業產值的1.67%，但這是因為並不計入帶動汽車租賃業、旅館業、航空運輸業、餐飲業、藝文娛樂業、陸上運輸業、零售業等相關產業的產值。根據世界觀光旅遊委員會（WTTC）推估，未來10年全球觀光旅遊業產值將成長至2.7兆美元，觀光旅遊產業GDP成長率將增至11.3%，就業人數將增加至2.5億人。由此可見今後觀光遊憩產業在全球經濟發展上將扮演重要的角色，我國觀光資源豐富在未來國內觀光遊憩產業仍有相當大的發展空間。

由於國人國民所得的提高而對休閒遊憩的需求日益殷切，加上政府提倡休閒活動，國人亦開始重視休閒活動，使得旅遊風氣蓬勃發展。最近政府宣布開放大陸人士來台觀光，預期大陸地區來台旅遊業務將會急速擴張，業者估算一年36萬5千個名額的大陸觀光客，約可帶來一千四百億元的收益，這使得我國觀光遊憩類股受到此樂觀預期的影響，業者開始投資新設備以吸引觀光客而股價也開始起伏波動。如何精確估算觀光遊憩業的企業價值，作為公司投資決策、財務調度的依據是公司經營階層、專業經理人與投資大眾面臨的重要課題。

因此，本研究的主要目的在於透過企業評價來找出(1)適合觀光遊憩業的評價方法；(2)瞭解觀光遊憩業企業真實價值所在，進而提供管理階層與一般大眾作為投資參考的依據。本研究以觀光遊憩業為主要研究對象，研究結果發現以EBO訂價為最適合觀光遊憩業的評價方法，其次為選擇權法。

關鍵字：：觀光遊憩業、企業評價、EBO 模式、市價/帳面價值比、選擇權法