

淺談 ESG 對企業評價之影響

2024.2.19

淺談 ESG 對企業評價之影響

自從 2004 年開始聯合國提及了 ESG 的概念，其所闡述係表達企業若要符合永續發展之願景，及需要在企業經營理念及評量標準中納入環境保護（**E**nvironment）、社會責任（**S**ocial）和公司治理（**G**overnance）之概念。隨著近年 ESG 已成為顯學，投資人也開始對企業 ESG 指標更加重視，對於 ESG 指標良好的企業是否會因此提升其企業價值，也成為投資人未來在評估企業價值所關注的事項之一。

因應此一趨勢，國際評價準則委員會(以下簡稱 IVSC)於 2023 年 4 月發布新版 IVS 修正草案，內容除了包含一般準則及資產準則的修正見意外，並納入 ESG 相關規範。未來評估企業價值時，企業內部人員或受委任之外部評價人員皆須對受評估公司之 ESG 政策進行瞭解，同時蒐集及辨識相關 ESG 指標因素對受評估公司可能產生之影響，並在評價過程中適當的予以反映在價值結論。以下就常用之評價方法在考量 ESG 因素下，可能須考量的重點如下：

收益法

現金流量	◆ 重視並實踐 ESG 願景的企業，可能有更多機會能開拓新客源及穩定既有客戶，因而可能提高營業收入。 ◆ 有效實施 ESG 的企業，可能透過改善生產流程、提升資源利用效率或有效管理節能減碳降低能源消耗，來達到降低企業成本。 ◆ 員工可能因為企業重視並實踐 ESG 而增加企業認同，達到提高整體生產力效率。 ◆ 企業在實踐 ESG 政策的過程中，可能為了要達到節能減排的目的，汰換不合用之設備，因此使短期資本支出增加，造成企業現金流量減少，但長期而言，可能使企業未來有現金流入之正面影響。
折現率	◆ 未能有效實踐 ESG 的企業可能具有較高之風險，對其權益資金成本可能需要適度反應企業特定風險。 ◆ 能有效實踐 ESG 的企業可能可以取得綠色融資，使其債務資金成本較低。
成長率	◆ 成長率能會影響終值之計算，企業 ESG 的實踐成果可能對其永續經營有所影響，在考量受評估企業的長期成長率時，也許不適合直接採用其所在地區之所屬產業的長期成長率進行計算。

市場法

目前僅有上市(櫃)公司已符合法規要求或自願採用時，才會出具永續報告書，故僅有該等公司之 ESG 揭露資訊較為透明，且目前永續報告書遵循之國際通用準則有三種，未能有一致性標準之資訊可對可類比公司 ESG 指標進行比較，對於最終採用之價值乘數是否能合理反應 ESG 因素並應用在受評估企業得出價值結論，仍基於評價人員之主觀判斷而有所影響。

由國際趨勢來看，ESG 將成為企業評價必要考量事項，但在目前的環境下，很難確定市場參與者決定受評估企業價值時是否會考量 ESG 因素，且該如何量化 ESG 因素也沒有公認作法。同時，評價報告使用者未來在閱讀或引用評價報告時，如何對該等 ESG 因素是否已合理反映在評價過程中，對其合理性之評估也都是一大挑戰。

Contact us



曾國富
合夥會計師兼副所長
Tel：+886(2)2516-5255 #102
[Email：tseng@clockcpa.com.tw](mailto:tseng@clockcpa.com.tw)



吳欣亮
合夥會計師兼副所長
Tel：+886(2)2516-5255 #166
[Email：samwu@clockcpa.com.tw](mailto:samwu@clockcpa.com.tw)



彭莉真
合夥會計師
Tel：+886(2)2516-5255 #190
[Email：janetpeng@clockcpa.com.tw](mailto:janetpeng@clockcpa.com.tw)



賴家裕
合夥會計師
Tel：+886(2)2516-5255 #230
[Email：adt59@clockcpa.com.tw](mailto:adt59@clockcpa.com.tw)



黃健璋
合夥會計師
Tel：+886(2)25165255 #232
[Email：adt44@clockcpa.com.tw](mailto:adt44@clockcpa.com.tw)