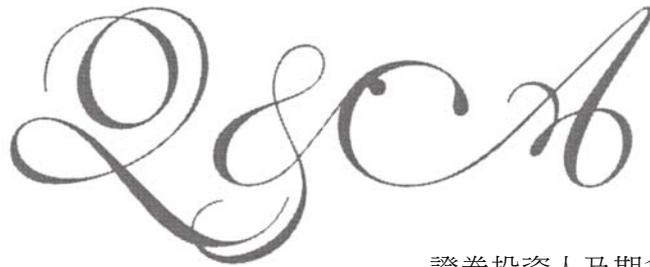


# 投 資 人 園 地



證券投資人及期貨交易人保護中心

問 題	答 覆 內 容
<p>一、陳小姐詢問其持有之上市櫃公司股票中，今年度有 2 家公司將辦理減資，但公告之減資原因不同，投資人詢問企業減資的類型有幾種？減資會對公司財務狀況及股東權益造成何種影響？</p>	<p>一、簡單來說，「減資」對一般股份有限公司而言，係公司透過法定程序，使個別股東的股東權益消滅，及銷除其所持有之股份，減資之類型大致如下：</p> <p>(一) 減資彌補虧損： 經常發生於公司已發生鉅額虧損，利用減資彌補虧損。</p> <p>(二) 現金減資並返還股東股款： 當企業為成熟產業，營業活動之淨現金流量為正值，長期營收獲利穩定，有足夠的短期資金可供運用，且短期內無重大資本支出時，可評估進行減資以返還股東股款。</p> <p>(三) 購入庫藏股並進行減資： 依據證券交易法第 28 之 2 條規定購入庫藏股進而減資之情形包括：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 為維護公司信用及股東權益所必要而買回，並辦理銷除股份者，應於買回之日起六個月內辦理減資及變更登記。</li> <li>2. 原為轉讓股份予員工而買回庫藏股，惟未於買回之日起三年內將其轉讓，逾期未轉讓部份，將視</li> </ol>

問 題	答 覆 內 容
	<p>為公司未發行股份，必須辦理變更登記。</p> <p>二、另減資亦可能對公司財務狀況及股東權益造成影響，如下述：</p> <p>(一) 對公司財務狀況的影響： 對於公司每股盈餘、每股淨值及股東權益報酬率均能有所提升。</p> <p>(二) 對股東權益的影響： 除就購入庫藏股辦理減資者外，減資係依原股東之原持股比率辦理，故減資前後股東之股權比率是不會因此而變動的；另因上市櫃公司減資時，有關股價的調整方式，係依該股票減資前後的總市值（總股數×市價）不變之先決條件下所計算出，故減資後，股東所持有的股數雖減少，惟股票的價格是向上調升，故股東持有投資標的之總市值是不變的。</p> <p>(三) 股東因現金減資而提早收回投資之資金，其性質並非被投資公司發放之現金股利，不會衍生股利所得問題，惟仍應注意是否有財產交易所得之問題。</p> <p>(四) 減資後每股盈餘可能有所提升，一般投資人若以市場一般同業的本益比推算減資公司所發行股票的合理市價，則對減資公司易有股價偏低之預期，如此一來基於此種市場預估之心理，股價可能受激勵作用而有所上漲。然而，如有企業前景不佳、獲利能力無法改善等情形，公司股價短期雖可能因減資而上漲，</p>

問 題	答 覆 內 容
	<p>惟長期而言，仍有走跌之可能。</p> <p>三、綜上所述，企業辦理減資對每股淨值或盈餘的提升效果，原則上只發生於當期；公司之股價不會因減資而長期持續上漲，投資人持股總價值是否提升，仍須視企業的營運績效、獲利能力、經營策略、財務結構等因素而定。</p>
<p>二、林先生詢問其持有上市公司甲公司之股票，該公司董事長 A 因個人財務狀況不佳，故侵占挪用甲公司鉅額資金，用以清償個人債款，致甲公司受有損害，經檢察官提起公訴，投保中心應如何維護股東權益？</p>	<p>一、查公司經營階層侵占挪用公司款項之案件中，該等不法行為人常為掩飾其犯行，而有虛偽隱匿公司財報之情事，投保中心均依檢察官公訴書指摘之不法事實，並蒐集相關事證，評估受理投資人登記求償，依證券投資人及期貨交易人保護法（下稱投保法）第 28 條規定，提起團體訴訟，替投資人爭取民事之補償。</p> <p>二、再者，董事會為公司的業務執行機關，董事為公司之法定負責人，從而董事執行業務應盡善良管理人注意義務，如有過失或逾越權限之行為而造成公司損害，應對公司負損害賠償責任，監察人亦同。但實務上，當董監事執行業務對公司造成損害時，由於種種原因，並非全數公司均會自行對董監事訴追相關責任。</p> <p>三、故投保法於 98 年修正時，增訂第 10 條之 1，賦予投保中心得提起代表訴訟及訴請法院裁判解任董監事之權，亦即日後當上市櫃公司經營階層發生違法情形，若公司不主動對不法行為之董事提起訴訟，經投保中心請求後 30 天內，亦不提起訴訟者，投保中心即可直接為公司提起訴訟，及訴請法院裁判解任董監事，不受公司法所訂持股限制，藉此督促公司管理階層盡忠實義務，以保障投資人權益。</p>

問 題	答 覆 內 容
	<p>四、自投保法第 10 條之 1 增訂後，投保中心對於公司董監事所造成之不法案件，除替受害投資人提起團體訴訟爭取權益外，亦針對多間上市櫃公司董監事涉有重大損害公司之行為，為公司對該等董監事提起代表訴訟，或訴請法院裁判解任董監事，期藉此追究董監事責任方式，保障公司股東之權益，促使公司治理更臻完善。</p>

為保障自身權益及避免交易糾紛，證券集保存摺、銀行存摺與印鑑應自行保管，切勿委託營業員全權操作。