

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、朱小姐是小資女一族，每個月的收入扣除生活開銷後的剩餘資金想投入股市進行投資，只是印象中的績優科技公司股票，股價往往高達數十元、上百元或仟元以上，受於資力限制實在難以入手。然而朱小姐最近發現盤中零股交易即將上線的廣告，可以以股為單位於盤中</p>	<p>一、證交所與櫃買中心在今年（109年）2月26日宣布，修訂的上市櫃股票零股交易辦法已經獲得金管會核可，且也已同步向各證券商公告，投資人自今年10月26日起便可在一般普通交易時段買賣零股，既有的盤後零股交易屆時仍依現行機制維持運作。建議投資人於實際操作盤中零股交易前，先行對於交易方式及制度有一定的掌握，目前臺灣證券交易所網站已開設「盤中零股交易專區」，提供交易制度的介紹、盤中與盤後零股交易的比較等資訊，另媒體亦有相當的報導及討論，投資人可多予以利用。</p> <p>二、盤中零股交易的實施是近年交易制度的重大變革之一，便利小額投資人參與台股，特別是像朱小姐一樣的小資族，投資標的選擇的廣度及交易便利性都有相當的進化，投資人可以分批或定期定額買進理想標的公司股票。惟未來在從事盤中零股交易時，仍有下列提醒事項：</p> <p>（一）確認往來證券商開辦情形：由於盤中零股交易是由各證券商自行決定要否參與及開辦，投資人如欲進行盤中零股交易，可洽詢往來證券商開辦情形。</p>

問 題	答 覆 內 容
<p>進行交易，平時有閒置資金就可以分批投入，朱小姐以往對於高價股只敢看、不敢買或買不起，現在也可以透過盤中零股交易進行投資，只是朱小姐對於新制度的實施還是保持著敏感度，他想知道是不是有什麼應注意事項？</p>	<p>(二) 注意交易成本：零股交易仍有證券交易稅及買賣手續費等交易成本，建議投資人可洽詢往來證券商相關計費標準。</p> <p>(三) 交易時務必確認下單種類：投資人在進行零股交易下單操作時，務必謹慎區別普通交易及盤中零股交易的下單委託界面，注意買賣委託申報數量單位別。投資人若誤將欲進行零股交易的「股」數單位，下在普通交易的「張」數單位，成交價款差異達千倍，實務上並容易衍生違約交割之問題，實不可不慎。</p> <p>(四) 交易時間與結果的確認：零股交易從原本僅於交易日之 14 時 30 分撮合一次，調整為盤中自每交易日之 9 點 10 分為第 1 次撮合，之後每隔 3 分鐘撮合一次。建議投資人從事盤中零股交易時，應適時留意成交之情形。</p> <p>(五) 挑選流動性較佳之標的：標的證券是否有充足的流動性（交易量）向為投資變現性的重要考量，即使是零股交易亦同。</p>
<p>二、黃先生是上班族，以證券投資為理財方式之一，閒暇時也會注意一下電視及報紙上證券市場相關新聞。黃先生發現每年都有部分公司辦理減資的新聞，刻板</p>	<p>一、減資即是上市櫃公司減少資本額，現行證券市場實務中，除因發行公司執行庫藏股所造成之資本減少外，常見辦理減資之態樣，主要可區分為減資彌補虧損，以及現金減資等兩種。</p> <p>二、雖然都是減資，但減資之原因完全不同。其中減資彌補虧損通常係因企業持續虧損，淨值持續降低，基於改善財務結構、提升每股淨值、增進股票流動性，以及規劃募集資金或引進新投資者等種種考量，所以辦理減資以彌補帳上累積虧損；另一種減資態樣為現金減資，辦理公司通常為現金水位較為充足、營運表現相對平穩或未來沒有重大的</p>

問 題	答 覆 內 容
<p>印象中都是虧錢公司才辦減資，近年有一些認知的績優公司也有減資情形，因此想要知道什麼樣的公司會辦理減資？對於股東權益的影響為何？以及是否有應特別注意的事項。</p>	<p>資金支出需求或擴充營運計畫等，而以退還股款方式辦理減資，以使資金能充分運用。</p> <p>三、無論是減資彌補虧損或現金減資，對於發行公司而言，均可達到縮小股本、提升每股盈餘之效果；而對於股東的影響，以下由股權比例、減資時對股價的影響，以及減資後建議觀察重點說明如下：</p> <p>（一）減資彌補虧損或現金減資均係由原股東依原持股比率減少辦理，故一般減資案件於減資前後之股權比率基本上不會有顯著的變動。惟當減資幅度極大之極端情形下，少數股東可能會有喪失股東身分的狀況。</p> <p>（二）辦理減資的同時，股票在交易市場的價格也會相應調整，使減資前後的總市值不變；也就是說在減資換發股票恢復交易時，股東所持有的股數雖然減少，但股票參考價會依比例向上調升。股東在減資後持股的市值，與減資前依原持股數計算的市值（現金減資所退還的股款需納入計算），理論上是相等的。所以因減資調整後參考股價係以減資前後的總市值不變之條件下計算，故理論上股東持有資產之總市值是不變的。</p> <p>（三）無論是何種減資，未來的營運績效皆是參與減資程序的股東應關注的重點。其中彌補虧損減資公司，其發生虧損大多數是績效及獲利狀況不佳，雖減資當下每股市價及淨值均會提高，惟若減資後營運績效未有改善，股價恐仍有向下修正之情形。此外，部分公司減資彌補虧損後，有再以私募等方式引進策略性投資人之情形，因原股東對於私募基本上並沒有優先認購權利，所以將產生一定程度的股權稀</p>

問 題	答 覆 內 容
	<p>釋效果，此時私募資金的運用及所引進之策略性投資人是否對於公司產生效益，甚至經營權是否發生異動等，亦為投資人可觀察重點。</p> <p>四、發行公司若欲辦理前述兩類減資，均需經股東會通過，若就減資議案有相關疑義或欲參與該議案之表決，股東可以出席股東會或以電子投票方式行使股東權利。投資人若欲掌握上市櫃公司是否辦理減資或減資的作業時程，可於公開資訊觀測站之重大訊息或證交所及櫃買中心網站之市場公告有關減資項目中，進一步瞭解減資之相關資訊。</p>

交易制度的設計與變革與投資人密切相關，如同參加比賽須先瞭解規則，投資人於初次交易前，建議先對交易制度有所掌握，以維護自身權益。