

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、王阿姨剛退休，想利用部分退休金投資上市櫃公司股票，賺取股利，最近接到股東臨時會開會通知，卻發現有公司因連年虧損，預計辦理減資，因此想知道什麼是減資？公司減資對股東權益有何影響？股東如何查詢所持股票是否即將減資？</p>	<p>投資人保護中心表示，減資係指公司資本額減少，並相對應銷除在外流通之股份，原因包括庫藏股減資、現金減資和減資彌補虧損。</p> <p>有關庫藏股減資部分，依證券交易法第 28 條之 2 第 1 項規定，上市櫃公司僅能為轉讓股份予員工，或配合特定有價證券之發行作為股權轉換之用，或為維護公司信用及股東權益所必要之目的，始得經董事會特別決議後，買回其股份。又依同條第 4 項規定，公司為維護公司信用及股東權益而買回之股份，應於買回之日起 6 個月內辦理註銷股份之變更登記；為轉讓股份予員工及作為股權轉換之用而買回之股份，則應於買回之日起 5 年內將其轉讓或轉換，逾期未轉讓或轉換者，視為公司未發行股份，並應辦理註銷股份之變更登記。</p> <p>至於現金減資大多是因公司閒置資金較多，且短期內暫無擴充廠房設備或轉投資之規劃及資金需求，故實施減資將現金退還給股東。</p> <p>不過，最常見的減資原因，通常是為了彌補公司過去已發生之虧損，投資人遇到所投資公司因彌補虧損辦理減資經過減資換發股票後，常認為手中的股票變少了，因此權益受到損害。事實上，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（即總股數乘以市價）不變；也</p>

問 題	答 覆 內 容
	<p>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，因此，王阿姨在減資基準日持股的市值，與減資基準日前一日收盤時依原持股數計算的市值是相等的，並不會因減資而產生損失；至於公司減資後，股價究竟會上漲或下跌，則仍須視公司營運績效、獲利情形、經營策略及財務結構等因素而定，而就歷史經驗來說，公司營運發生虧損大多數是因績效及獲利狀況不佳，故減資彌補虧損後股價雖依比例調升，嗣後往往仍有向下調整情形，因此，王阿姨仍應檢視公司未來經營策略、財務、業務狀況，審慎決定是否繼續投資該公司股票。</p> <p>投資人保護中心表示，股份有限公司辦理減資，應經股東會決議之法定程序，投資人保護中心會要求公司於股東會說明減資緣由、健全營運計畫書及落實執行之控管措施，讓股東充分知悉，經股東會決議後，次年股東會亦應就健全營運計畫之辦理情形及執行成效提出說明。</p> <p>而投資人若要查詢所持股票之上市櫃公司是否即將進行減資，除了可至公開資訊觀測站查詢公司是否發布重大訊息公告將辦理減資之外，亦可至臺灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心網站，點選市場公告，普通股減資項下的減資預告表，即可得知哪些公司即將辦理減資，作為投資人判斷是否投資該公司股票之參考。</p> <p>投資人保護中心指出，107年8月1日總統令修正公布公司法第172條規定（自107年11月1日施行），有關減資因屬公司經營的重大事項，對全體股東權益影響甚大，公司如擬辦理減資，應在股東會召集事由中列舉，並說明其主要內容，不得以臨時動議提出，使股東能先瞭解相關資訊，再於股東會中充分討論，據以作成審慎而正確之決議，維護股東權益。</p> <p>因此，王阿姨除了事前可先至公開資訊觀測站或臺灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心網站，查詢所持股的上市櫃公司是否即將辦理減資外，應詳細閱讀股東會召集事由及議事手冊之記載，亦可親自出席該公司股東會，瞭解公司實際情形，嗣後</p>

問 題	答 覆 內 容
	亦應留意公司是否有落實健全營運計畫，提升獲利。
<p>二、張小姐甫踏入職場成為小資族，為了日後購房之頭期款，近來積極尋覓投資標的，打算利用部分薪水購買數檔不錯的股票，賺取穩定獲利。不久，張小姐看報導得知其所持股 A 公司近來營業狀況不佳，卻屢屢將公司資金借給下游廠商或旗下子公司，近期接獲 A 公司寄發股東會開會通知書，召集事由為「為他人背書或提供保證處理程序」及「資金貸與他人處理程序」修訂案，想知道現行規定有無規範公司資金借貸上限及流程？如何能即時得知公司的資金使用狀況？如何</p>	<p>公開發行公司常見的「資金使用」方式，主要有「轉投資」、「資金貸與」及「背書保證」三種，依公司法規定，原則上公司轉投資金額不得超過公司「實收資本額」的 40%、貸與金額不得超過公司「淨值」（即「資產負債表」中「股東權益」數值）的 40%。此外，公司在將資金貸與他人及為他人背書保證前，依「公開發行公司資金貸與及背書保證處理準則」規定，應先分別訂定「資金貸與他人」及「背書保證」作業程序，經董事會通過後，送各監察人並提報股東會同意，修正時亦同；若公司資金借貸或背書保證數額有超過公司作業程序所訂額度時，並應訂定改善計畫，及將相關改善計畫送各監察人，並依計畫時程完成改善。</p> <p>而投資人若想了解公開發行公司的「資金使用」資訊，可在「公開資訊觀測站」的「營運概況」項目查得公司最新的背書保證及資金貸放資訊，其項下「背書保證與資金貸放餘額」可查得該公司資金貸放餘額或背書保證資訊及該公司最高限額之最新及歷史資料，投資人也可到「投資專區」項目的「財務重點專區」，依公司為上市或上櫃類別屬性，查詢全體、各產業或個別公司的財務資訊，若其中有被標示「紅色」警示標記者，則表示其數值已超過該類型指標的標準，藉此提醒投資人需多加留意。另就公司「轉投資」部分，投資人則可利用公司定期公告之財務報告，查詢公司有無從事大額轉投資或產生重大轉投資損失。</p> <p>另外，臺灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心亦會定期篩選出上市櫃公司中從事大額背書保證、資金貸與及重大轉投資等超過公司淨值一定比例或金額較重大者，彙整名單予投資人保護中心（下稱投保中心），投保中心於接獲公司名單後將個別檢視公司財務報告，研議是否發函詢問或採取出席該公司股東會發問等措施，以落實公司治理。</p> <p>張小姐在查詢 A 公司最近期的財務報告資料及資金使用資訊後，如認為公司體質良好，宜適當減少對外借貸金額，妥</p>

問 題	答 覆 內 容
維護股東權益？	善將資金運用在提升廠房設備、提高產能以增加公司營業收入，並不同意 A 公司為提高對外借貸限額，而於股東會所提出的「資金貸與他人處理程序」修訂案，除可透過電子投票平台或委託書對該議案行使表決權，表達反對的立場外，也可親自出席股東會表達意見、參與討論或提出修正案，促使公司重視股東權益並督促公司予以改善。若嗣後公司資金使用情形仍未有改善或財務狀況日趨惡化，這時投資人就要認真思考是否要繼續持有或另尋適當之投資標的。

公司減資攸關全體股東權益，相關資訊可上公開資訊觀測站及臺灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心網站查詢。