



# MFB每月課程總結

日期：111年3月

課程名稱：財金法律個案

助教姓名：許俊彬



## 訊碟事件



### 訊碟投下股市震撼彈

- 2004年半年報公布之後(8月底)，曾是光碟片股王的訊碟，爆發出上半年虧損近45億元，而其中更包含了42.7億元的投資損失(主要是將併購活動所產生的商譽，轉認列為損失)，每股虧損6.93元
- 26億元的現金被轉成長期投資預付款，董事長所交代的理由並無法被台灣證交所接受，證交所以資金交代不清為由，將訊碟打入全額交割股



# 訊碟事件



## 內線交易與財務預測

- 訊碟董事長夫婦利用兩人名下投資公司帳戶和個人名義，暗中大量出脫手中持股，從2000年8月到11月止，呂學仁個人就賣出7,000多張訊碟股票，套取12億多元的差價
- 在2004年8月底半年報公布巨額虧損之前，公司有一名董事利用關係人戶頭進行融券放空訊碟股票
- 2004年8月27日訊碟對外宣布6月底轉投資26億元的重大資訊之前，從8月19日起訊碟的融券餘額從原先的5,200張暴增到3萬2,000張
- 訊碟的最大法人股東竟然在半年報公布之前的兩個交易日(8月27日和30日)，出清所持有的9,000餘張股票



# 訊碟事件



## 訊碟公司治理的問題

- 董事會傾向家族與內部化
- 控制股東持股比率大幅下跌
- 控制股東權力與承諾偏離程度擴大
- 董事會或監察人股權質押比率過高
- 轉投資過於膨脹，損及資訊透明度
- 關係人資金往來與背書保證過多
- 頻繁的財務主管更替
- 內線交易與財測頻頻更新



# 力霸事件

## 事件描述

- 2006年12月29日力霸與嘉食化向法院申請重整，但未立即作重大資訊宣告，直到2007年1月4日才公告
- 1月5日早上中華銀即有異常提領，下午產生擠兌的現象，到了晚上由於擠兌現象嚴重，中華銀發生流動性危機，最後請求金管會接管
- 從1月5日到1月10日共4個營業日，中華銀存款總共被提領470億元
- 此風暴涉及的層面不再僅是力霸集團的瓦解，還波及金融重建基金與金融體系







# 力霸事件



## 事件描述

- 亞太固網（資本額656.8億）：主要外部股東有台鐵、中鋼、兆豐金與一些泛公股行庫（金額達132億元），將面臨需提鉅額投資損失的困境
- 力霸、嘉食化：股東持股被停止交易；負債金額達400餘億元，主要的債權銀行也是泛公股行庫
- 中華銀行：金融重建基金接管，賠付金額高達473.9億
- 力華票券：被接管，對其股東與債權人造成一定幅度的損失
- 一旦大型集團瓦解（要倒整個集團旗下企業全倒），其對金融體系震撼威力如同一個小型金融風暴



# 力霸事件



## 嚴重的集團內交叉持股

- 力霸集團是一個「產金集團」，混合著製造業、通訊業、銀行、保險與票券業
- 實質控制股東是王又曾家族
- 嘉食化與力霸的交叉持股比率為29.9%與31.6%，而它們各持有友聯產險19.7%與20.1%
- 再利用嘉食化、力霸與友聯的資金，成立中華銀行、亞太固網，而後者二家公司又轉投資前者三家公司
- 動用中華銀行與力霸資金轉投資力華票券
- 王又曾家族在控制力霸集團主要並非自己真正出資，而是利用他人資金的高財務槓桿



# 力霸事件



## 公司治理警訊

### ➤ 王氏家族控制董事會、監察人

- 王氏家族透過上述交叉持股掌握旗下上市櫃公司的控制權，再派法人代表擔任董事、監察人，其董事會、監察人王氏家族幾乎皆可控制，可見整個力霸集團缺乏監督與制衡力量

### ➤ 集團財務壓力極大

- 大股東質押比率
- 集團內公司負債比率
- 關係人交易
- 固定資產抵押





# MFB每月課程總結 (本月無課程)

日期：111年4月

課程名稱：財金法律個案

助教姓名：許俊彬



# MFB每月課程總結

日期：111年5月

課程名稱：財金法律個案

助教姓名：許俊彬



## 遨睿併購國巨案



### 收購案簡介：

- 遨睿公司於2011年4月6日宣布將透過公開收購方式收購國巨公司流通在外之股份。
- 並規劃於公開收購完成後，依法召開股東會或董事會通過合併案，以遨睿公司為存續公司，將國巨公司與遨睿公司合併。

### 性質：管理階層收購

- 遨睿公司實為國巨公司董事長兼執行長陳泰銘、與持有高額國巨公司海外可轉換公司債之國外私募基金KKR，透過二者共同投資之公司（即後述之「AINC公司」）所設立之我國公司



## 傲睿併購國巨案



### 結果：

- 海外資金AINC投資被經濟部投審會駁回
- 駁回理由：雖無明文違法
  - 對我國資本市場有重大影響
  - 存續公司有資本弱化
  - 對投資人之保障有疑慮
  - 公開收購價格合理性之疑慮
  - 資訊揭露透明度不足



# MFB每月課程總結

日期：111年6月

課程名稱：財金法律個案

助教姓名：許俊彬





## 日矽案：事件經過-1



|            | 日月光                        | 矽品  |
|------------|----------------------------|---|
| 2015.8.21  | 日月光公告進行第一次公開收購，收購矽品最高25%股權 |   |
| 2015.8.28  |                            | 1.矽品審議委員會及董事會不建議股東應賣<br>2.矽品公告與鴻海簽署策略聯盟意向書<br>3.矽品公告於2015年10月15日召集股東臨時會（9月16日為停止過戶期間） |
| 2015.9.15  |                            | 矽品董事會通過與鴻海策略聯盟  |
| 2015.9.18  | 日月光第一次公開收購條件成就             |   |
| 2015.9.22  | 日月光第一次公開收購期間屆滿             | 日月光向台中地院聲請假處分   |
| 2015.10.13 |                            | 台中地院駁回日月光假處分聲請  |
| 2015.10.15 |                            | 矽品董事會提案未獲股東臨時會決議通過  |
| 2015.12.13 |                            | 1.矽品公告與紫光進行策略聯盟。<br>2.矽品公告於2016年1月28日召集股東臨時會  |
| 2015.12.14 | 日月光向矽品董事會提議收購矽品全部股權        |   |



## 日矽案：事件經過-2



|            | 日月光  | 矽品   |
|------------|--|--|
| 2015.12.18 |  | 立法院通過主決議，於向立法院報告影響評估前，經濟部不得許可紫光投資矽品等三家封測公司案。                               |
| 2015.12.22 | 日月光董事會決議，將於2015年12月29日開始第二次公開收購。                     |  |
| 2015.12.25 | 日月光就第二次公開收購提出結合申報                                    |  |
| 2015.12.28 | 日月光公告將續行第二次公開收購，但回應矽品2015年12月28日董事會決議，調整公開收購完成之後續計畫。 | 回應日月光2015年12月14日董事會決議矽品董事會決議有條件評估日月光收購矽品100%股權之提案，並暫緩2016年1月28日召集股東臨時會之召集。 |
| 2015.12.29 | 日月光開始第二次公開收購   |  |
| 2016.1.7   |  | 矽品審議委員會及董事會對日月光之第二次公開收購表達疑慮  |
| 2016.2.14  | 日月光延長第二次公開收購期間至3月17日                                 |  |



## 日矽案：事件經過-3



|           | 日月光                                      | 矽品                |
|-----------|--|-------------------|
| 2016.3.17 | 因未取得結合申報許可，第二次公開收購無法完成                   |                   |
| 2016.3.23 | 公平會認為第二次公開收購已無實施可能<br>宣布終止審議日月光之結合申報     |                   |
| 2016.4.21 |  | 矽品與紫光合意終止私募案等相關交易 |
| 2016.5.26 | 日月光與矽品發表共同聲明，將籌組新設<br>控股公司取得日月光及矽品百分之百股權 |                   |
| 2016.6.30 | 日月光與矽品董事會決議通過並簽署共同<br>轉換股份協議             |                   |



# 日矽案：矽品防禦措施

## 與鴻海進行股份交換（公司法 156之3）



- 作用：稀釋日月光股權
- 缺點：1.需有充分授權資本、符合取處規定  
2.稀釋其他股東股權



- 大聯大併文曄案中，後者亦與祥碩進行股份交換

## 紫光參與矽品私募（證券交易法 43-6）



- 作用：稀釋日月光股權
- 缺點：1.需有充分授權資本、符合取處規定  
2.稀釋其他股東股權  
3.需經過股東會決議通過( $1/2 \times 2/3$ )
- 寶佳欲搶東元經營權案中，後者亦原打算採之

## 停止過戶日的設定（公司法 165 II）