

減資分割 如何創造更大價值

勤業眾信聯合會計師事務所

IFRS 專業服務團隊

江美艷會計師、雷瑛協理

近年有許多上市櫃公司以「減資」(即減少股本)，來調整企業的財務結構，好讓公司資本額瘦身或改善財務結構。

在會計上，公司辦理減資有下面幾種情況：一是減資彌補虧損(即賠錢減資)，藉此美化財報，冀望減資後再引進新的資金，也就是透過「再增資」，可重新出發；二是現金減資(即賺錢減資)，藉由減資退還股本，將股本減少以提升每股盈餘與股東權益報酬率。三是庫藏股減資，公司於市場上買回自家股票後註銷，同樣可以藉由股本減少以提高每股盈餘與股東權益報酬率；四是為企業進行分割減資，例如將自己一分為二，成為兩家公司。

這讓我們想到 2010 年某家上市公司進行罕見的兄弟式分割，而寫下國內減資分割的典範。

此上市 A 公司進行分割的目的是為了將原本就可以相互獨立的兩個事業單位，利用減資的方式，區分成為兩家公司，使兩家公司往後各為自己的營運目標努力，以提升市場上的競爭力。

此案以減資方式進行分割，持有 A 公司股票股東，透過減資，將減少的股票，以合理的交換比例，換成 B 公司(A 公司分割出來的兄弟公司)的股票，而為了完成新股換發的作業，A 公司將於進行兄弟分割前一段期間內暫停交易，分割程序完成後再恢復上市。A 公司的分割減資案，其實類似現金減資，只是退還的不是現金，而是 B 公司的股票。

如果以減資比例為 85% 為例，原本持有 A 公司股票 1000 股的投資人，經過減資後，將減少的 850 股 A 公司股票，依合理的交換比例，換成 404 股 B 公司股票，合理的交換比例一般是依據事先計算兩家公司的換股價值所決定。

依當時國內會計原則的規定，A 公司減資分割的會計處理僅僅是將資產及股東權益同時減少，資產減少但因股本減少比例更高，造成 A 公司每股淨值於分割減資後反而上升。

B 公司的財務報表則是將 A 公司原本帳上的資產原封不動地移轉過來，再相對發行 B 公司股票給 A 公司的股東，淨值沒有改變。

惟投資人似乎會認為，原本 1000 股變成了 554 股(即 150 股 A 公司股票+404 股 B 公司股票)，我的荷包是不是縮水了？

其實，在嚴謹的減資分割架構中，是將一張大餅分成兩份，1 等於 $1/2+1/2$ ，投資人原本就是透過一家公司的股票享有兩項事業單位的經營成果，現在只是從一家公司的股票變成直接握有兩個事業單位（兩家公司）的股票。會計上的處理也只是反映此一事實。

減資分割是 A 公司與股東之間的交易，A 公司不會因此產生任何損益影響（亦即不影響損益表）【註】，B 公司承接 A 公司原本的營運單位，原帳上金額直接轉入，也就是機器設備是 10,000 元搬來 B 公司帳上仍然是 10,000 元，即使市場價格已提高到 15,000 元，B 公司也不能將 5,000 元的增值入帳。

縱然會計反映經濟實質，減資分割前後不變，投資人的投資無增無減。但是，股票市場總是瞬息萬變。A 公司兄弟分割案的背後是經過種種營運及市場因素考量下的決策，於當時，部分投資人強烈擔心 A 公司和它未來的兄弟公司 B 公司上市的時間有落差，可能會造成交易上的空窗期，違反投資模式。

這樣的擔心並不為過，因此，A 公司與主管機關經過密集的交涉及討論後，使得 A 公司及 B 公司最終能夠在同一天上市（如前述，A 公司進行兄弟分割前必須暫時停止交易一段時期，於分割程序完成後再恢復上市），A 公司重新掛牌價格及 B 公司初次掛牌價格的金額合計即為 A 公司暫停交易前的收盤價，所以說，此案例為國內企業的兄弟式分割寫下一個典範。

【註】

我國於 2013 年開始採用國際財務報導準則（簡稱 IFRSs）編製財務報表，IFRSs 規定當公司以「非現金」的其他資產減資退回股東時，須按「非現金資產」的市價計算將支付給股東的減資金額，因此，可能同時對進行減資公司的損益產生影響，惟淨值仍不受影響。

(本文已刊登於 2014.07.17 經濟日報經營管理版)

關於本出版物

本出版物中的訊息是以常用詞彙編寫而成，僅供讀者參考之用。本出版物內容能否應用於特定情形將視當時的具體情況而定，未經諮詢專業人士不得適用於任何特定情形。因此，我們建議讀者應就遇到的特別問題尋求適當的專業意見。本出版物並不能代替此類專業意見。勤業眾信在各地的事務所將樂意對此等問題提供建議。

儘管在本出版物的編寫過程中我們已盡量小心謹慎，但若出現任何錯漏，無論是由於疏忽或其他原因所引起，或任何人由於依賴本刊而導致任何損失，勤業眾信或其他附屬機構或關聯機構，其任何合夥人或員工均無須承擔任何責任。

© 2014 勤業眾信聯合會計師事務所版權所有

保留一切權利

勤業眾信 July 2014

台北市民生東路三段 156 號 12 樓

Always One Step Ahead.

+886 (2) 2545-9988