

大面子、悅悅股份有限公司

葉慶元律師

綱要

背景事實

- 好聽等四家公司向中時集團買中廣
- 中時集團之華夏投資將47億股款債權轉讓光華投資

未受國民黨實質控制

- 人事
- 財務
- 業務

非以顯不相當對價取得中廣股權

- 股權價格合理
- 高價取得廣播事業
- 廣播事業無買空賣空
- 未買中廣不動產

結論

背景事實(1)

●好聽等四家公司向中時集團買中廣

➤ 94年

- 中投、光華持有華夏股權
 - 華夏持有中廣96.95%股權
- 黨政軍退出媒體條款
- 中投、光華 → 中時集團 → 獲利了結
- 中時集團出資40億，並承擔華夏53億債務
- 至遲自94年12月26日起，中廣即非黨營事業

中國廣播股份有限公司 函

機關地址：台北市松江路 375 號

電話：(02)25005018

傳真：(02)25018558

附卷存查

受文者：行政院新聞局

發文日期：中華民國 94 年 12 月 26 日

發文字號：台廣平總(94)字第 13310 號

速別：最速件

密等：

附件：

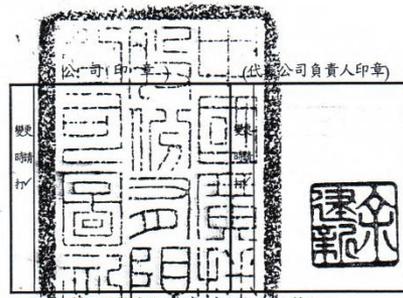
主旨：持有本公司 97.07% 股權之華夏投資股份有限公司已將該公司股權轉讓，本公司已符合廣電法第五條之相關規定，敬請查照。

說明：今日（12 月 26 日）本公司之控股公司華夏投資股份有限公司通知本公司：原屬中國國民黨之華夏投資公司已將股權轉讓非政黨所有之民間公司「榮麗股份有限公司」，並已完成股權交割手續。自此，本公司已非屬政黨所有，並符合廣電法第五條「政黨不得直接或間接投資民營廣播電視事業」之相關規定。

正本：行政院新聞局

中國廣播股份有限公司董事長





股份有限公司變更登記表

變更預查編號	
公司統一編號	0 3 7 0 8 2 0 5
公司聯絡電話	(02) 2 5 0 1 - 9 6 8 8
僑外投資事業	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否 核准設立日期 36.4.1
原名稱	中國廣播 股份有限公司

一、公司名稱(變更後)	中國廣播 股份有限公司		
二、(郵遞區號)公司所在地	(104) 台北市中山區松江路375號7樓		
三、代表公司負責人	余建新	四、每股金額(阿拉伯數字)	10 元
五、資本總額(阿拉伯數字)	953,814,350 元		
六、實收資本總額(阿拉伯數字)	953,814,350 元		
七、股份總數	95,381,435 股	八、已發行股份總數	1.普通股 95,381,435 股 2.特別股 股
九、認股權憑證可認購股份數額	股	十、公司債可轉換股份股數	股
十一、董事人數任期	9 人自 93 年 6 月 24 日至 96 年 6 月 23 日		
十二、監察人數任期	1 人自 93 年 6 月 24 日至 96 年 6 月 23 日		
十三、本次增資之種類及金額 (股款種類若為9、10、11、12之併購者，請加填第十六欄)	1.現金	元	2.現金以外財產 元
	3.債權抵繳股款	元	4.公積 元
	5.股息及紅利	元	6.公司債轉換股份 元
	7.認股權憑證轉換股份		元
	8.股份交換	元	9.合併 元
	10.分割	元	11.股份轉換 元
	12.收購	元	元
十四、本次減資之金額	元		
十五、本次合併銷除股份之金額	元		

※核准登記日期文號

九十五年 五月廿九日 經授商字第 09501101910

※編號



- (一)申請表一式二份，於核辦後一份存核辦單位，一份送還申請公司收執。
- (二)為配合電腦作業，請打字或電腦列印填寫清楚，數字部份請採用阿拉伯數字，並請勿折疊、挖補、浮貼或塗改。
- (三)※各欄如變更登記日期文號、權號等，申請人請勿填寫。
- (四)違反公司法代作資金導致公司資本不實，公司負責人最高可處五年以下有期徒刑。
- (五)為配合郵政作業，請於所在地加填郵遞區號。

背景事實(2)

➤ 95年

- 中時集團 → 好聽等四家公司（善意第三人）
 - 中時集團係中廣之實質所有人，非形式所有人
 - 中投僅以中時集團債權人身分協助
- 股權移轉 — 同時取得廣播與非廣播事業
- 未買受非廣播事業，約定該筆股款債權處理如下：
 - 95年：出售第三人以給付價金
 - 96年：分割減資

背景事實(3)

● 中時集團將47億股款債權轉讓光華投資

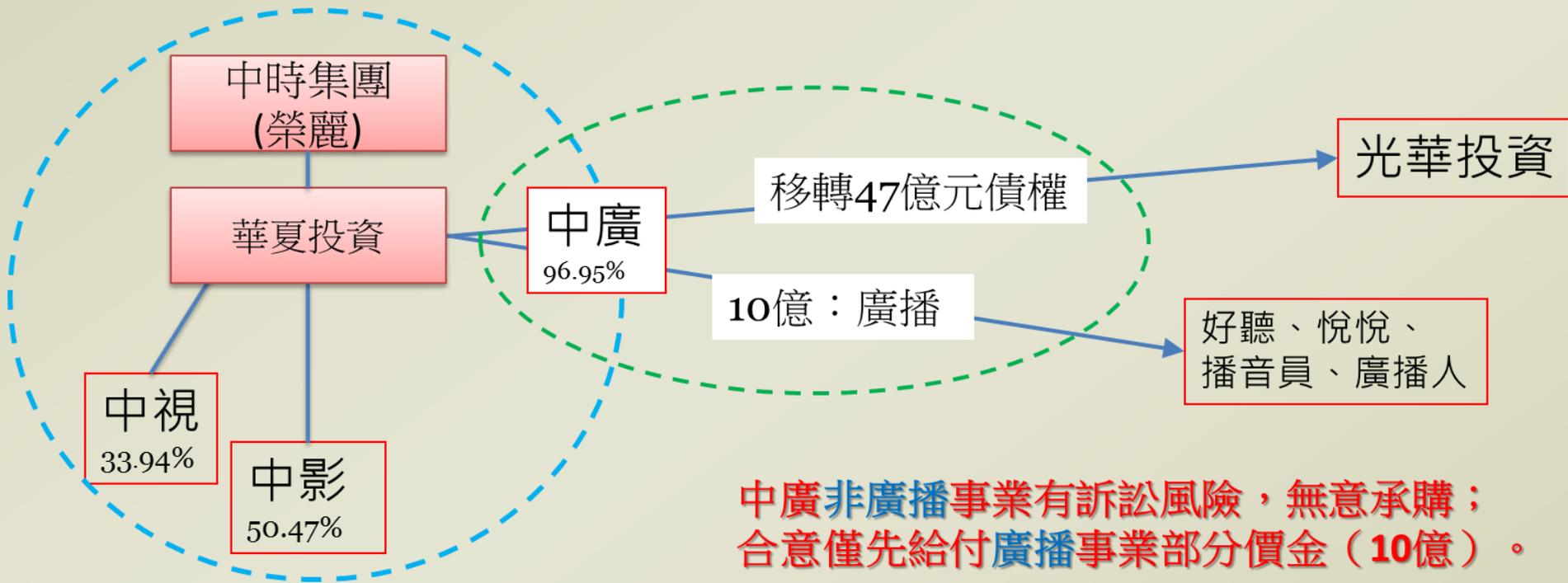
➤ 中時集團 → 光華投資

- 與好聽等四家公司無涉

➤ 好聽等四家公司 vs. 光華投資：

- 單純債權債務關係，並約定以分割減資處理
- 97、100、104年申請分割，均未獲NCC准許
- 懸而未決：不可歸責於好聽等四家公司

背景事實(4)



非以顯不相當對價取得中廣股權(1)

◎ 股權價格合理

交易前華夏投資曾鑑價	建議交易價格為 16.29元至19.91元/股 ； 股權總價值：51.87億元至63.39億元
好聽等公司實際交易價格	17.9元/股 ； 股權總價值：57億元
104年興櫃股票認購契約之專業評估	市場價值： 14.46元/股 ； 上櫃期間平均成交價：12.41元/股

中廣94年資產負債表 帳面淨值	50.4億元
中廣95年資產負債表 帳面淨值	48億元

相當對價

均 < 57億元

非以顯不相當對價取得中廣股權(2)

◎ 高價取得廣播事業

➤ 當時價錢最高者

- 高育仁：8.5億元
- 好聽等四家公司：10億元

➤ 廣播事業10億元成交

- 中廣廣播事業連年鉅額虧損
- 交易高度不確定性：日後將收回音樂網、寶島網
- 時值網路時代，廣播市場大幅萎縮

非以顯不相當對價取得中廣股權(3)

● 廣播事業無買空賣空

➤ 好聽等四家公司入主前，中廣連年虧損

- 89-1.88億元
- 90年-3.66億元
- 91年-1.81億元
- 93年-8.99億元
- 94年-24億元
- 95年-1.84億元

➤ 中廣如繼續虧損，好聽等四家公司仍需償還股款

➤ 係因趙少康經營策略得當，中廣始有盈餘



勿倒果為因

非以顯不相當對價取得中廣股權(4)

- 買賣條件嚴苛

- 定金：2億 **付訖**

vs. 中投、光華 → 中時集團：定金1億

- 其餘8億，分期5年 **付訖**

vs. 中投、光華 → 中時集團：分期10年

- 遲延利息：4% **付訖**

- 擔保條款：本票、股票設質

非以顯不相當對價取得中廣股權(5)

● 未買中廣不動產

- 中廣不動產價額與好聽等四家公司無涉
- 公司之價值應反映於股價
公司價值 = 資產 - 負債
- 不能只看資產！
- 況，中廣不動產價額47億元係鑑價後數額，數額亦合理，不動產價值因敗訴更萎縮至約28億元

未受國民黨實質控制(1)

人事

- 擺脫昔日黨營事業陋習，淘汰不適任人員
 - 裁員約60人，包括高階主管
 - 增聘188人
- 光華投資未控制中廣人事
 - 僅有董監事人選推薦權，且目的是保全債權
 - 光華投資不能決定人選
 - 法院支持更換董監！
 - 光華投資母公司中投公司長期信託他人

未受國民黨實質控制(2)

- NCC屢次擱置中廣董監事變更申請
- 行政院撤銷NCC 106年6月否准變更處分
106年11月29日院臺訴字1060197361號決定書
- 小結
中廣自好聽等四家公司入主迄今，從未有國民黨
實質控制之情

未受國民黨實質控制(3)

財務

➤ 最終決定者：趙少康董事長

- 95~105每年約4,500筆單據，完全未經過國民黨審核

➤ 一千萬以上財務支出？

- 最終核決權限：趙少康董事長
- 從未交華夏及其後之光華投資核決
- 37筆公文簽呈已交 貴會參考

未受國民黨實質控制(4)

◎ 業務

➤ 收聽率與收入導向

- 採取自動化作業、擲節各種成本費用

陳文茜

黎明柔

夏韻芬

吳淡如

吳若權

- 邀請知名人士擔任節目主持人

宜蘭縣

桃園縣

新竹市

高雄市

台北市

- 綠營廣告照接，不為特定政黨服務
- 經常批評國民黨政策

未受國民黨實質控制(5)

• 邀請許多綠營、非國民黨人士上節目

趙少康節目	蔡英文、蘇貞昌、蔡煌瑯、陳郁秀、林佳龍、林聰賢、莊碩漢
陳文茜節目	柯文哲、顧立雄、陳郁秀、田秋堇、陳良基、李永豐、吳念真、楊蕙如、曹啟鴻、吳志中(外交部次長、吳榮義之子)、柯一正、陳菊、許添財、姚文智、巴奈、陳芳明、林聰賢
夏韻芬節目	陳博志、林向愷
范可欽節目	邱顯智、張鐵志、柯一正、陳建仁(衛生署長時期)
蘭萱節目	柯文哲、林聰賢、林佳龍、姚文智、陳金德
黎明柔節目	林昶佐Freddy、張鐵志
吳淡如節目	吳念真
新鮮貨	鄭文燦
王瑞瑤節目	葉菊蘭

未受國民黨實質控制(6)

 小結：

國民黨未控制

中廣之人事、財務、業務

結論

- 至遲於94年中投、光華將中廣股權售予中時集團時，中廣已非黨營事業
 - 中投、光華以100%現金收購中廣股權（93億元）
- 好聽等四家公同取得中廣股權
 - 善意收購
- 國民黨自好聽等四家公司成立至今，均未曾、亦無從控制中廣人事、財務、業務

中廣
非
國民黨附隨組織