

**10億元買廣播部門，不是一個優惠價格**

## 交易時空背景

1. 民國95年民進黨已執政
  2. 92年廣播電視法通過，黨政軍退出媒體
  3. 華夏希望以10億元出售媒體事業，前兩位可能買家認為價格偏高
  4. 華夏找到趙董希望以10億元出售媒體事業
  5. 趙董只能從公開資訊瞭解中廣整體獲利情況，分別為
  6. 趙董已非國民黨員
- ➔ 買中廣可能有政治風險
- ➔ 別人都嫌貴
- ➔ 價格是對方開的，我們只有接受或不接受
- ➔ 看來是一個虧損公司
- ➔ 一個純商業考量的非關係人交易

	89年度	90年度	91年度	93年度	94年度	95年度
稅後淨利(虧損)	-1.88億元	-3.66億元	-1.81億元	-8.99億元	-24億元	-1.84億元

## 買或不買的商業考量

1. 中廣有多張全區執照，其他人接手改善經營可能橫掃市場，影響飛碟生存獲利空間。
  2. 從飛碟經營經驗，買下中廣後廣播部門應該有機會獲利。
  3. 中廣有二網(寶島網、音樂網)可能被收回
  4. 因網路等新媒體出現，廣播業前景不佳：  
收聽人口數降低、廣播(昨日)接觸率逐年下滑、五大媒體廣告總值持續下跌。(連結)
  5. 中廣多筆土地涉訟，且涉及黨產情況複雜。
- ➡ 雖廣播業前景不佳，惟從市場策略及過去經營經驗，評估仍可一搏，但約定1. 不買資產； 2. 二網短期被收回，價金可減少。

## 好聽等公司入主後，中廣已非原來中廣

- 趙董事長接手經營後進行下列整頓：
  1. 人事整頓：

入主經營團隊大幅換血，當年資遣60多人，後又陸續增聘188人。累計到106年，合計資遣129人、離職177人，增聘188人。
  2. 業務調整：

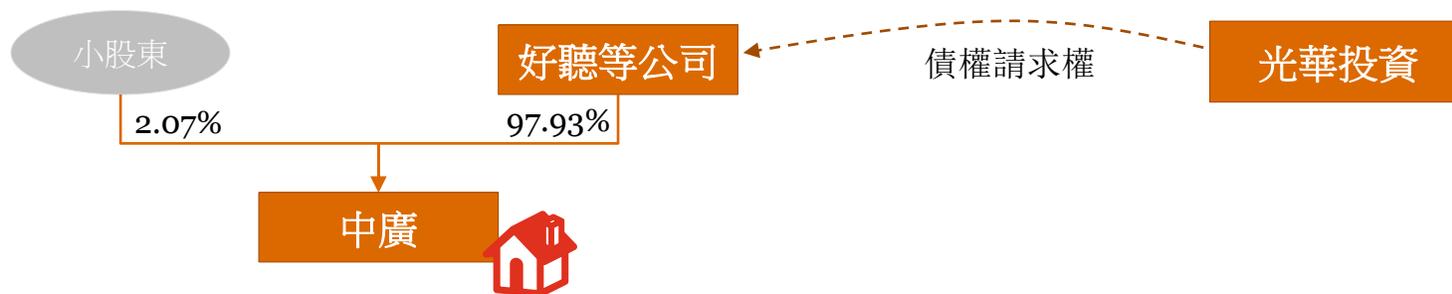
音樂網收回自製、自營廣告銷售業務以提高收入、提高自製節目比例並廣邀知名人士擔任主持人以提升收聽率...
- 趙董事長接手經營後，將主要心力及資源集中於中廣，導致飛碟電台營收由95年1.87億元腰斬至105年0.92億元。

➡ 除了原有廣播頻道外，中廣是由另一群經營團隊經營，其所創造價值非原中廣所有，不應將其價值認定為原中廣價值。

➡ 目前中廣營運績效得力於趙董之全力支援。

沒買資產為何遲不處理?

# 非廣播資產處理方案及考量



處理方案	直接賣回	出售後歸還價金	分割成立資產公司
方案說明	<ol style="list-style-type: none"> <li>光華出資購回</li> <li>中廣減資&amp;盈餘分派</li> <li>還款予光華</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>出售資產予第三方</li> <li>中廣減資&amp;盈餘分派</li> <li>還款予光華</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>資產分割成立新公司</li> <li>減資退還新公司股權予股東</li> <li>將股權還予光華</li> </ol>
主要考量			
1. 稅負成本	<ul style="list-style-type: none"> <li>土增稅預估NTD 2.2億元</li> <li>股東稅金預估 NTD20億元(註)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>土增稅預估NTD 2.2億元</li> <li>股東稅金預估 NTD20億元(註)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>無土增稅</li> <li>無股東稅金</li> </ul>
2. 法律因素	<ul style="list-style-type: none"> <li>是否完整保障小股東權益?</li> <li>須NCC核准減資</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>是否完整保障小股東權利?</li> <li>須NCC核准減資</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>須NCC核准減資</li> </ul>

註：假設依103年不動產鑑價價格出售，將獲利約44億元，法人暨最終個人股東所得稅預估20億元。

為保障小股東權益，分割為處理非廣播資產最佳方案，但97、103、104年分別提出分割減資議案，均遭NCC否准；

## 未來可能處理方向

### ■ 非廣播資產交付光華，未來由政府與光華釐清黨產議題之方式

#### 出售後信託價金

優點：

- 現金資產移轉簡易

待解決問題：

- 小股東的權益？
- 稅負成本？

#### 直接信託資產

優點：

- 單純直接

待解決問題：

- 小股東的權益？

#### 分割成立新公司並減資，並將股權信託

優點：

- 可顧及小股東權益

待解決問題：

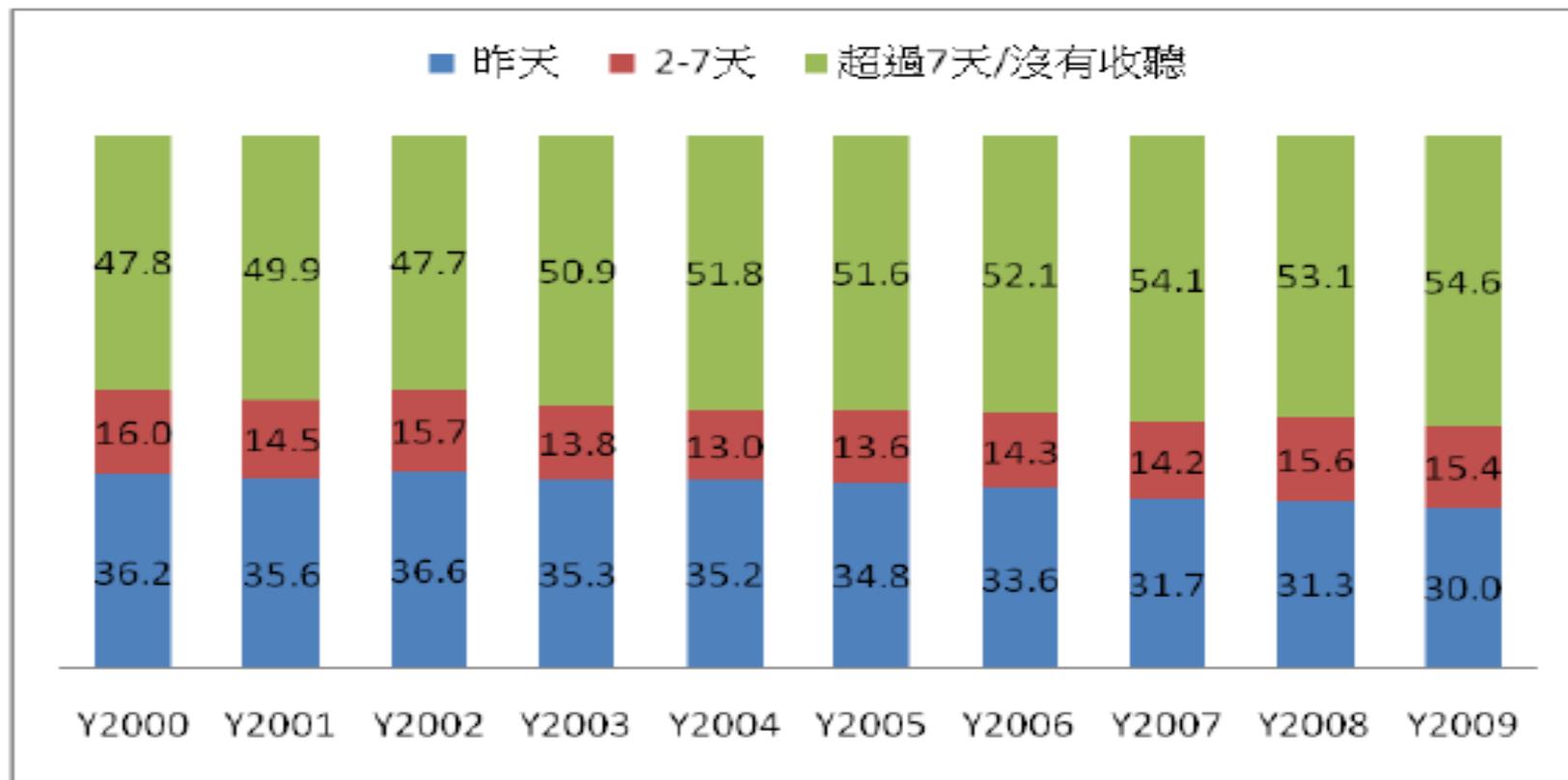
- NCC 對分割減資案態度

# 附件

## 附件-國家通訊傳播委員會網站

截錄自文藻外語學院創意藝術產業研究所陳志堅－從聽到閱聽-淺談網路廣播現象及發展趨勢

圖 3-6 廣播聽眾收聽頻率的變化



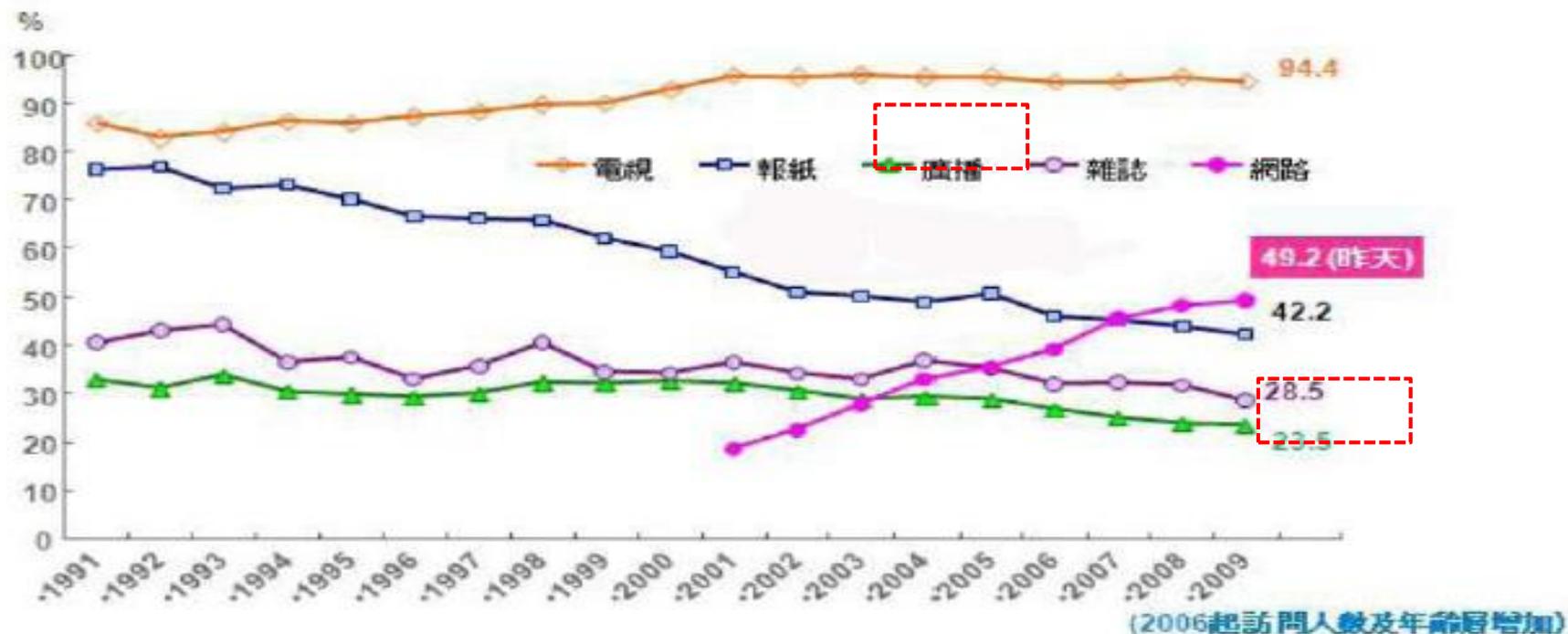
資料來源：尼爾森廣播大調查 2007-2009Q3 Base:所有受訪者

整體廣播超過7天未收聽及沒有收聽者，自47.8%(2000年)，逐年增加至54.6%(2009年)

## 附件-國家通訊傳播委員會網站

截錄自文藻外語學院創意藝術產業研究所陳志堅－從聽到閱聽-淺談網路廣播現象及發展趨勢

圖 3-8 五大媒體的市場變化



資料來源：尼爾森媒體大調查

※ 樣本數： 1991-1999： 7,000 / 2000-2005： 7,500 / Since 2006： 10,000

※ 受訪對象： 1991-1995： 15-55 歲 / 1996-1999： 15-60 歲 / 2000-2005 年： 12-60 歲 / 2006 起訪問 12-65 歲

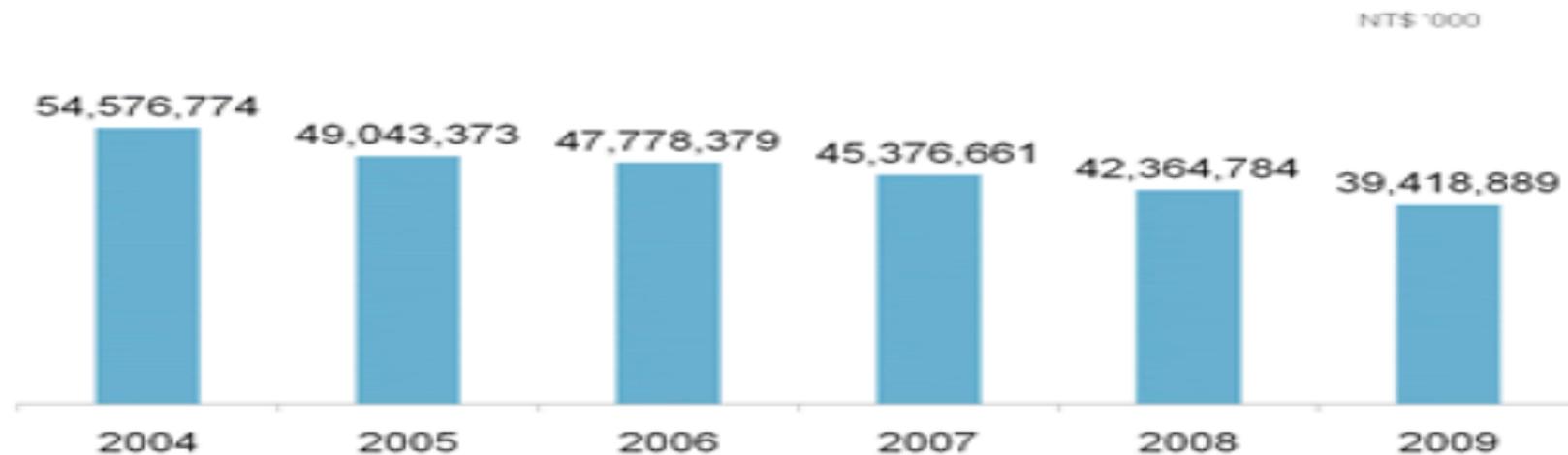
廣播(昨日)接觸率逐年下滑：自30%(2002)，逐年下滑至23.5%(2009)。

## 附件-國家通訊傳播委員會網站

截錄自文藻外語學院創意藝術產業研究所陳志堅－從聽到閱聽-淺談網路廣播現象及發展趨勢

圖 3-9 2004-2009 台灣 電視/報紙/雜誌/廣播/戶外媒體廣告量變化

### 台灣五大媒體廣告量持續下跌



資料來源：尼爾森媒體研究廣告量監測服務

五大媒體\*廣告總值持續下跌：自545億元(2004)，下滑至394億元(2009)。



## 出售非廣播資產股東所得稅計算

中廣公司階段所得稅計算	房屋-林森	房屋-松江	土地-林森	土地-松江	合計
出售價款	715,027	769,693	3,890,078	3,311,299	8,686,097
減：出售成本(帳面價值)	551,271	615,667	1,537,825	1,521,467	4,226,230
出售利得(A)	163,756	154,026	2,352,253	1,789,832	4,459,867

好聽等股東未分配盈餘稅	房屋-林森	房屋-松江	土地-林森	土地-松江	合計
投資收益 (96.95%) (B = A x 96.95%)	158,761	149,328	2,280,509	1,735,242	4,323,841
未分配盈餘稅(稅率10%) (C = B x 10%)	15,876	14,933	228,051	173,524	432,384

個人股東所得稅	房屋-林森	房屋-松江	土地-林森	土地-松江	合計
盈餘分配 (D = B - C)	142,885	134,395	2,052,458	1,561,718	3,891,457
所得稅率 (D+C/2) x 45% - C/2)	59,932	56,371	860,892	655,054	1,632,250

