

2月 2017年

7

千萬別碰減資的股票！達人統計 竟有 1/4 會虧 50%？揭密 大股東不說的減資真相...

15
讀

收藏

瀏覽人次：15577

撰文者：Mr.Market 市場先生

標籤：Mr.Market市場先生, 減資, 統計分析, 股票, 靖傑

(圖片來源 [360doc](#))

減資就是減少股本 是一種公司財務上的調整

股本，是公司最原始的資金數

也代表這間公司有有多少股票

有一天，大雄 在台灣開了一間銅鑼燒店

他拿出了 100 元資金，這100元資金稱為 "股本"

股本，通常代表公司集資時最原始的資金

在台灣 1 股 = 10 元

所以簡單來說，大雄拿出了 100 元

主會把你「踢出社團」？

10個方法學會分辨詐騙投
他的利，他要你的本，這

最新文章分享

這檔 手握「富爸爸-丘鈺」
股權，股價 60 元有找！(

【6 小時快閃-秘密社團獨
碼K線專刊 6 內容搶先看

光學股 躍升萬點 1 哥！；
「本夢比行情」，新鉅科

錢進航運！國際利空頻傳
敲這 12 檔「熱錢加碼股

「空頭不死，多頭不止」
「軋空題材」，放空散戶

↓ [贊助] 連帽



(圖片來源 [Mr. Market 市場先生](#))

減資，就是把公司股本中的錢拿出來
做其他事情

在開店後第二天
大雄覺得手頭有點緊
而且發現店裡有一半的錢放著幾乎都用不到
所以他決定減資
將股本中的 50 元拿出來



(圖片來源 [Mr. Market 市場先生](#))

繼續往下看...

(贊助商連結)

↓ [贊助] 連帽

4 種錢拿出來會做的事情：

1. 現金減資：發還給股東

公司手頭現金多，且股本過大

無法有效率運用

最有代表性的例子就是 [中華電信\(2412\)](#)

從 2009 - 2011 連續 3 年現金減資

2. 減資打消虧損：

為了後續購併或現金增資

打消虧損，藉由過去的股東把虧損認賠

讓新股東有意願進場

調整股本，讓股價重新回到法定的 10 元

也解決 10 元以下無法信用交易

5 元以下會全額交割等等問題

這種減資佔大多數

3. 購買庫藏股後註銷

為了維護公司信譽和股東權益，買回庫藏股

4. 換成被分割公司的股票

將減資的錢換成另一間公司的股票

[↓ \[贊助\] 連帽](#)

在 2010 年時曾經用這種方式減資

減資會造成公司股價、投資人股份數量改變

但不會因此改變股東現有資產的價值

(如果對這件事有困惑，可以看這段

否則可以直接跳下一段)

大雄的銅鑼燒店在減資後

股本就變成了 50 元，這 50 元大股東大雄

決定將他發給所有股東 (就是他自己)

所有股東會平均收到這筆現金

所以大雄得到了 50 元

而因為銅鑼燒店股本減少了 50 元，佔總股本 50%

代表減資會讓所有股東少掉 50% 數量的股票

如果股東只有大雄持有 10 股，那大雄就會減少 5 股

如果 大雄、小夫、胖虎、宜靜、多拉 A 夢

5 個人每人持有 2 股

那減資後每個人就都會少 1 股

最後，股價會因應公司的市值調整

原則就是調整前後持股人的股數改變、價格改變

但資產價值不變

假設公司市價是 20 元，一開始公司共有 10 股

所以市值是 200 元

在減資後，總市值應該不變

因為股數變少，所以股價會變高

但不管怎樣

投資人手中持有的資產總之都不會改變

↓ [贊助] 連帽



(圖片來源 Mr. Market 市場先生)

比方說銅鑼燒店股價是 20 元

大雄原本持有 10 股

大雄的資產總價值 20 元x 10 股 = 200 元

在發還 50 元現金以後

銅鑼燒電的股價會調整成 30 元

而大雄持有 5 股

因此大雄的資產總價值變成

50 元現金 + 30 元x 5 股 = 200 元

總資產完全不變

這和除權除息基本上是同一個概念。

延伸閱讀：[增、減資跟你想的不一樣 - 怪老子](#)

但最大的差別是

除權息是拿公司的獲利去運用

通常股價都是調降

減資則是拿公司股本的錢去運用

股價有可能因此調升

要注意，股價調升不代表投資人有因此賺到什麼

減資的資金，可以用來打消公司的虧損

舉例來說，

開店一個月後，大雄原本 100 元的資金，

虧了 60 元

他開始周轉不靈，急需新的資金

[↓ \[贊助\] 連帽](#)

八雄的利息昇盤走，這條兩人口計 10 股

胖虎佔 37.5% 的股權

但胖虎說：你虧了 60 元，現在你 1 股只值 4 元

如果要我出錢，你應該調整成每股 10 元

我才要用每股 10 元出資

大雄虧了 60 元後現在本金只有 40 元

如果每股要調成 10 元

大雄的 10 股就變成只有 4 股

這時兩人合計 100 股，胖虎佔了 60% 的股權

便成了大股東



(圖片來源 Mr. Market 市場先生)

大雄股權的調整，從 10 股變成 4 股

就是透過減資打消虧損

透過減資 6 股，打消虧損的 60 元

理論就講到這裡，來講講實在的：

[↓ \[贊助\] 連帽](#)

公司減資的 4 個真正的原因

1. 大股東缺現金：

用現金減資當提款機，從公司拿回大量現金

這種減資沒什麼壞處，但也沒特別的好處

對大股東來說，缺現金不是賣股票這麼簡單

賣股票對大股東來說有很多缺點

例如需要申報持股數、

股權比例會下降影響對公司的控制權

這時現金減資就是個好方法

因為現金減資會讓所有持有人的股份等比例下降

至於下降的部分，就換成現金還給股東

大股東就能順理成章地取得現金(而且免稅)

如果你發現公司明明沒虧錢，但卻在減資

很有可能就是這種情形

至於有多的錢，為什麼不發現金股利

而用現金減資？

除了代表公司很穩定

也代表已經沒有太多擴張機會

這不算什麼壞消息，但可能也不是好事

畢竟公司未來很難有大成長

自然也不會期待股價有什麼大表現

延伸閱讀：[相較於減資，寧給現金股利一點掌聲！- 郭恭克](#)

2. 想讓新股東進場：

得先讓舊股東認賠，打消虧損

這種減資通常代表公司已經火燒眉毛了

股價長期看空

公司賠了一屁股，萬一缺錢

通常銀行不會想借出夠大的金額

或是借錢的成本就非常高

這時候只能跟股東要錢

也許是將公司賣給其他廠商，或是現金增資

↓ [贊助] 連帽

就像上圖八雄和肝元的例子一樣

但如果你是大股東

繼續經營下去等待轉機其實也可以

沒事為何要認賠呢？

所以這時認賠

可以推測公司經營是火燒到眉毛了

不脫手或是沒有新資金就全完了

認賠之後，新的資金就可以進場

例如被購併，以及現金增資

先前有統計過

[現金增資的股票，未來上漲機率不到 3 成](#)

也許有的人會說

得到新資金挹注，公司還有喘息和逆轉的機會

這種話對投資人來說根本歪理

如果你想提供獎學金

幫助一個學生讓他考上台大

這樣的學生

你應該去資優班找，而不是去放牛班找



(圖片來源)

3. 方便增資或大股東出貨：

讓財報變好看以拉抬股價

公司真正財報轉好、浴火重生的機率太低了

股價長期看空

大雄每次 考試都考 0 分

[↓ \[贊助\] 連帽](#)

所以八雄就服名師，全班一起調分

大家都加 60 分，大雄分數 20 分加 60 分

就變成 80 分

於是大雄回家就告訴媽媽

說他考試終於考到 80 分，想買最新的 PS5...

現金減資就跟考試一樣，不會因為全班調分

(調整財報打消虧損)

大雄的本質就有任何改變

虧損已經發生了，那就是虧損

減資是把股本的錢拿出來，去抵銷這些虧損

讓財務報表上的虧損變成看不見

公司本質上並沒有任何改變

這件事情，你知道、我知道、大股東也知道

那為什麼大股東還需要特別做減資這件事？

如果公司某一季獲利突然翻正，

事先也把虧損打消，

虧損打消後，獲利甚至可以發出現金股利

就可以營造出一種公司「浴火重生」的假象

公司浴火重生的機率實際上超低

簡單來說，就是大股東挑個好時機炒作話題

營造轉機假象，拉高股價讓大股東出貨

4. 大股東出貨另一招：

用減資的名義大量執行庫藏股

既然大股東想出貨，股價長期看空

買回庫藏股的目的在法規上稱為

「維護公司信譽和股東權益」

所以它就像在護盤

大量買進公司股票支撐股價

但大股東怎麼可能會想幫散戶撐盤？

會想支撐股價的原因，通常是有難言之隱

↓ [贊助] 連帽

大股東的股票，動輒成千上萬張

平常的成交量很難脫手換現金

即使股價漲很高也是看的到吃不到

當然就是要用公司的錢趁機出貨

如果在低檔護盤

不外乎是大股東有質押股票

也就是拿股票抵押來借錢

萬一股價下跌，抵押品價值會不足

因此就拿公司的錢來買進庫藏股，支撐股價

延伸閱讀：[ㄟ！很奇怪ㄟ你！詭異的庫藏股 - 黃國華](#)

這一項目前還沒有相關的資料可以驗證

但總之，如果從大股東的角度來看

除了現金減資，其他減資對股價都是長期看空

減資實際驗證：

除了現金減資以外，都很危險

1. 現金減資：

股票較安全，但也沒有神奇的表現

現金減資的股票，未來的表現並不差

大致和大盤表現相當

	現金減資 檔數	未來2年 平均報酬	未來2年 平均勝率	獲利200% 以上	獲利100% 以上	虧損50% 以上	虧損75% 以上
2012	12	37.6	67%	0	2	1	0
2011	8	22.3	100%	0	0	0	0
2010	10	6.1	40%	0	0	1	0
2009	7	119.5	71%	1	1	0	0
總計	37	41.3	68%	1	3	2	0

[↓ \[贊助\] 連帽](#)

績效有 41% 主因還是有一檔 718% 的飆股極端值

拿掉該檔飆股後 績效獲利是 20%

相當於一年 10% · 算是很平穩的水準

(績效由現金減資後 · 恢復交易日開始

往後計算 2 年的還原報酬)

要注意的是 · 平均報酬率只有在

獲利很平穩的時候才有意義

+100%會讓你賺一倍 · 但 -100% 則會失去一切

例如這個例子平均報酬率有參考價值

因為極端值很少

2. 非現金減資：

每四檔就有一檔虧損 50% 以上

實證研究 · 減資後當年有減資

(非現金減資) 的股票績效如下

	現金減資 檔數	未來2年 平均報酬	未來2年 平均勝率	獲利200% 以上檔數	獲利100% 以上檔數	虧損50% 以上檔數	虧損75% 以上檔數
2012	33	116.9	70%	3	5	2	1
2011	37	51.5	41%	5	7	7	2
2010	43	-32.6	23%	0	0	18	8
2009	61	2.8	34%	2	6	16	3
總計	174	26.1	40%	10	18	43	14

(圖片來源 Mr. Market 市場先生)

這裡的平均報酬 26.1% 就沒有參考價值了

因為極端值太多

所有減資(不含現金減資)

4 年以來 · 共有 174 次減資 · 有趣的是

2 年後虧損 50%以上的股票高達 43 檔

大概有 1/4 的機率選到的股票會賠掉一半

大概有 1/10 的機率會賠掉四分之三

附帶一提 · 其中有 6 次最後是下市歸零變壁紙

[理財從這裡開始](#)

[投資自己的腦袋](#)

[Money錢](#)

[女人很有事](#)

[保險小學堂](#)

[基金小學堂](#)

[存錢管家](#)

[勞退 · 自己選最好](#)

[生活理財](#)



當然也有10檔賺超過200%飆股

[投資洞見](#)

[基金](#)

[理財小學堂](#)

[CMoney官方](#)

[理財實開箱文](#)

[專欄作者](#)

[投資理財達人](#)

[合作媒體](#)

[基本面](#)

[技術面](#)

[籌碼面](#)

[理財!](#)



CMoney投資小學堂

[↓ \[贊助\] 連帽](#)

財訊(6300)雙刊 0 10

這些極端值拉高了整體平均

拿掉這三檔之後平均報酬剩下 5%

09 年之後大盤市多頭居多

減資股這種績效其實蠻爛的

為什麼減資的公司會這麼糟？

只要不是現金減資

可能不要期望會有好結果

這 174 次的股票減資，來看看統計資料：

其中，有 139 檔次股價小於 10 元

有 137 檔次股票去年是虧損

有 115 檔去年現金流有問題

只有 4 檔去年有發現金股利

有 57 檔減資後當年立即增資

但表現也是一般爛

前一年已經增資過的股票，看起來稍有起色

但只是沒那麼爛而已

至於減資後當年發的出現金股利的也只有 27 檔

這些公司勉強可以視為"浴火重生"，機率是15%

後來股價有明顯大幅上揚的也只有 3 檔

我嘗試了一些方法，看能不能從垃圾中挑出黃金

或是挑出垃圾中的垃圾，但都徒勞無功

快速總結：

1. 減資股和增資股一樣，不要碰
2. 硬要碰的話，唯一可以接受的是現金減資



[↓ \[贊助\] 連帽](#)

(圖片來源 Mr. Market 市場先生)

相關文章：

<[公司現金增資向股東要錢，未來上漲的機率不到3成](#)>

<[公司執行庫藏股，到底是利多還是利空？](#)>

<[進行私募的公司，2年後股票賠掉一半的機率高達 20%](#)>

<[高價股 大漲機率只有低價股的1/3，大跌機率高2倍](#)>

<[高殖利率股票真的比較好嗎？](#)>

如果覺得這篇文章有幫助，先按個讚哦！

讚

分享

70 萬人說這個讚。趕快註冊來看看朋友對哪些內容按讚。



本文由 [Mr. Market 市場先生](#) 授權轉載

原文[於此](#) 未經授權，請勿轉載！

► **CMoney理財寶 有Line官方帳號了 !!**

搶先訂閱 最新理財訊息，

歡迎 加我們為好友 喔～



好文章 分享給朋友吧～

↓ [贊助] 連帽

15
讚

 分享給朋友補充正面能量吧！

上一篇

台灣少子化日益嚴重，政府首推「以房養老」真是為人民謀福利嗎？金融業背

下一篇

只靠一招，狂賺玉晶光、亞光、榮成！
2/8 (三) 20:00「飆股 5 大密技」，無

延伸閱讀

PR

你喜歡哪種投資方法？投資新手、老手都過來，《Money錢》想知道！

【基本面分析入門】為什麼 基本面分析有用？沒時間盯盤的你一定要看看！

抗敏之路-生命最初一千天就用它來呵護寶寶

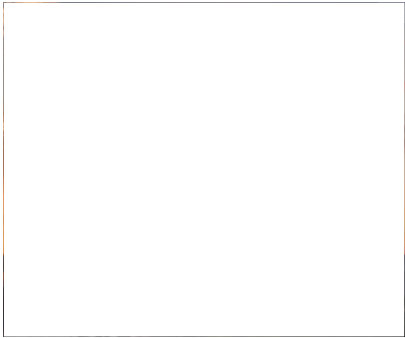
PR

不管是多驚人的粗大毛孔，1個月以內都可以消！在日本造成話題的美容保養秘術！

《財富管理服務大調查》

Q2 季報、半年報出爐！『它們』挑戰「1 股賺 1 股」實力，驚嘆：全是萬點常勝軍！

Recommended by



0則回應

排序依據 最舊



新增回應……

Facebook 留言外掛程式

版權所有 CMoney 全曜財經資訊股份有限公司
Copyright © 2017 CMoney Corporation. All rights reserved.

本網站所供之所有文字、數據、資料與服務皆為輔助股市大富翁模擬交易訓練之工具及教材，絕無任何推介買賣之意，僅限作為教育訓練使用。請勿以此作為真實買賣交易之參考。

資料來源台灣證券交易所及櫃檯買賣中心。資料僅供參考，使用者依本資料交易發生交易損失需自行負責，本公司不對資料內容錯誤、更新延誤或傳輸中斷負任何責任。

使用者須遵守台灣證券交易所『交易資訊使用管理辦法』等交易資訊管理相關規定。

產品與服務

追訊
理財寶
理財寶行動版
投資網誌
投資小學堂
股市大富翁
雲端控股

選股網
股市
會員中心
我要借場地
加入我們
聊內線
報明牌

系統來源

台灣證券交易所
中華民國證券櫃檯買賣
台灣期貨交易所

↓ [贊助] 連帽