

# 深化公司治理觀念教案— 榮剛經營權爭奪戰

委託單位： 臺灣證券交易所  
TAIWAN  
STOCK EXCHANGE

 證券櫃檯買賣中心  
Taipei Exchange

研究單位： 社團法人中華公司治理協會  
Taiwan Corporate Governance Association

# 聲明

- 本教材由臺灣證券交易所股份有限公司及財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心（以下合稱甲方）委託社團法人中華公司治理協會（以下簡稱乙方）編製，以甲方為共同著作人。
- 本文所引用的案例事實，係綜整相關公開資訊及媒體報導所得，資料來源悉如附註所示，尚請自行查察，本文不負進一步查證之責，相關公開資訊截至2018年12月31日止。
- 為引導公司自發性重視公司治理及企業社會責任，民間機構於開設董監進修暨其他課程時如需運用本教材，應向甲方提出申請，並引用出處，註明著作權人甲方及研究單位乙方。
- 運用本教材申請請洽：證交所黃小姐：0819@twse.com.tw，櫃買中心王先生：jjwang@tpex.org.tw。

委託單位： 臺灣證券交易所  
TAIWAN STOCK EXCHANGE

 證券櫃檯買賣中心  
Taipei Exchange

研究單位： 社團法人中華公司治理協會  
Taiwan Corporate Governance Association

# 摘要

- 2017年12月15日，榮剛公司兩位獨立董事簡金成以及陳發熹，各自宣布將在2018年1月23日舉行股東臨時會，欲解除對方董事並重新進行改選。
- 臨時股東會前夕，董事長陳興時、總經理張世豐（禾揚公司之法人代表）、董事陳驥智、獨立董事徐小波，公開宣布辭去董事職務。
- 2018年1月23日，以台鋼為首的董事順利召開股東臨時會，並解任陳興時在內等四席董事，由台鋼董事長王炯棻接任新任董事長。

委託單位： 臺灣證券交易所

 證券櫃檯買賣中心  
Taipei Exchange

研究單位： 社團法人中華公司治理協會  
Taiwan Corporate Governance Association

# 公司治理議題

---

- 本個案主旨在探討下列相關公司治理議題：
  1. 獨立董事在公司面臨經營權之爭時，其職能之發揮及所扮演之角色
  2. 功能性委員會職能之發揮及扮演之角色
  3. 公司資訊透明度之落實

委託單位： 臺灣證券交易所

 證券櫃檯買賣中心  
Taipei Exchange

研究單位： 社團法人中華公司治理協會  
Taiwan Corporate Governance Association

# 事件主角 — 榮剛

成立/上櫃時間	1993年3月/1998年10月
主要服務	超合金、鈦合金、高清淨鋼、高速鋼等超過500項鋼種及其原料之冶煉、製造加工與銷售業務；多項產品成功通過美國奇異公司(GE)、波音公司(Boeing)等之合格供應商認證及法國賽峰集團(SAFRAN) Snecma航太材認證
2017年實收資本	46.67億元
2017年營收/淨利	91.67億元/1.25億元
董事長	陳興時(2018/1/23解任) 王炯棻(現任)

# 核心人物－榮剛董事長陳興時

- 榮剛公司創辦人陳興時為德國材料博士，任職工研院期間，陳興時積極開發特殊鋼產製技術，並尋求大企業支持，最後獲得長榮集團青睞，成為長榮集團旗下的鋼鐵廠(長榮超合金公司)。
- 雖有長榮集團支持，惟創業並不順遂，虧損不斷擴大，1993年長榮集團決定出資八億元，另立榮剛重工公司(1999更名為榮剛材料公司)，陳興時成為新公司之掌舵者。直至2007年，長榮集團已完全釋出股權。



# 事件主角－台鋼

- 台鋼是一控股公司，在前桂裕鋼鐵董事長、人稱會長的謝裕民領導下，於2003年及2006年先後成立慶欣欣和易昇兩家電爐煉鋼廠，並於2013年開始陸續入主春雨、久陽、官田鋼及沛波等四家上市、櫃鋼鐵公司，建構出集團規模，\*推估年營收約350億元。

\*台鋼並未公開發行，因此無法取得其財務資訊，年營收係由2018年初媒體報導得知。

# 事出必有因—台鋼為何看上榮剛？

- 榮剛所擁有的專利及技術相當珍貴。榮剛在台灣特殊鋼領域扮演重要角色，已通過40家國際大廠認證，產品打進高難度的航太領域。此外，榮剛擁有一座35噸電爐，且預計在2020年投資興建另一座50噸電爐廠，若台鋼成功入主，加上旗下慶欣欣及易昇兩座電爐廠，將能掌握濁水溪以南一半電爐廠產量，順勢登上電爐煉鋼業的龍頭寶座，並且在鋼鐵產業與龍頭中鋼、義聯集團旗下燁聯鋼鐵形成三足鼎立的局面。



# 導火線

2017/3/17

榮剛董事會通過辦理：

1. 七億元私募案，試圖阻擋台鋼入主
2. 經理人120個月離職金案

2017/6/2

榮剛股東會改選董事，台鋼入主取得4席次（3席董事及1席獨立董事）。

2017/5/8

榮剛董事會以偏低之價格通過出售子公司金耘鋼鐵與暉賢公司部份股權給陳興時等人。

2017/6/2

榮剛薪酬委員會通過董事長陳興時與總經理張世豐的調薪案。

委託單位：



臺灣證券交易所



證券櫃檯買賣中心  
Taipei Exchange

研究單位：



社團法人中華公司治理協會  
Taiwan Corporate Governance Association

# 2017/6/2 榮剛新任董事會組成結構

市場派(以台鋼集團為主)

公司派

林文淵

陳興時(榮剛董事長)

馬堅勇

陳驥智(禾揚董事長)

王炯棻(台鋼董事長)

張世豐(榮剛總經理)

簡金成(獨立董事)

徐小波(獨立董事)

陳發熹(獨立董事)

委託單位：



臺灣證券交易所



證券櫃檯買賣中心  
Taipei Exchange

研究單位：



社團法人中華公司治理協會  
Taiwan Corporate Governance Association

# 股東會鬧雙胞

---

- 2017年12月15日，獨立董事簡金成和陳發熹各自宣布將在 2018年1月23日舉行股東臨時會，雙方的目標都是要解除對方董事席次並重新改選。外界解讀這是經營權之爭的延續，也是一場獨立董事之爭。

委託單位： 臺灣證券交易所  
TAIWAN  
STOCK EXCHANGE

 證券櫃檯買賣中心  
Taipei Exchange

研究單位： 社團法人中華公司治理協會  
Taiwan Corporate Governance Association

# 股東會鬧雙胞之緣由

- 台鋼推派之獨立董事簡金成曾試圖向公司索取上屆董事會議事錄相關資料，卻無法順利取得以展開調查，遂決定召集股東臨時會，由全體股東決議是否重組董事會，以完善董事會之運作及法制之遵循。
- 公司派獨立董事陳發熹則指出，市場派曾向員工發布信函，並對外散發經營績效不佳之負面消息，導致股東及員工對公司失去信心，以達奪取經營權之實質目的，因而跟進於同日召開股東臨時會。

# 獨立董事徐小波適任爭議

- 2017年12月29日於審計委員會中，獨立董事簡金成提出獨立董事徐小波之適任性問題：[公開資訊觀測站—重大訊息]
  1. 徐小波於擔任上屆獨立董事期間，為公司提供法務服務。
  2. 徐小波對於董事會以偏低價格出售子公司股票給董事長陳興時之決議未表示反對意見。

針對上述事宜，簡金成認為徐小波理應迴避並進一步接受調查，實不宜擔任審計委員會召集人及獨立董事。

# 落幕—公司派退出、市場派入主

- 召開股東臨時會前一天，董事長陳興時、總經理張世豐(禾揚公司之法人代表)、董事陳驥智、獨立董事徐小波，公開宣布辭去董事職務。
- 2018年1月23日，以台鋼為首的市場派順利召開股東臨時會，解任陳興時等四席公司派董事，會後，其他五席董事隨即召開臨時董事會，推派由台鋼董事長王炯棻接任新董事長。

委託單位： 臺灣證券交易所

 證券櫃檯買賣中心  
Taipei Exchange

研究單位： 社團法人中華公司治理協會  
Taiwan Corporate Governance Association



# 問題與討論

---

一、本案例中，榮剛在公司治理方面存在哪些問題？

二、本案例中，獨立董事在行使職權時受到哪些干擾？獨立董事應採取哪些因應措施以善盡其職責？

三、公司經營權發生爭議之際，獨立董事宜採取哪些因應措施以維持獨立性？

委託單位： 臺灣證券交易所

 證券櫃檯買賣中心  
Taipei Exchange

研究單位： 社團法人中華公司治理協會  
Taiwan Corporate Governance Association

# 問題與討論

四、關於獨立董事召集股東會之法源依據，應依照證券交易法第14條之4第3項，由審計委員會以合議制方式召開股東會，還是適用同條第4項，單獨的獨立董事就能夠自行召開股東會？請提出你的看法。

五、薪酬委員會之職責為何？於討論董事長及經理人的酬勞或涉及酬勞制度重大改變時，薪酬委員會委員應要求公司提供那些參考資料？本案例中，試就薪酬委員會之決策品質提出你的看法。