

藉「股東會公司治理檢查表」落實股東行動主義

[工商時報名家廣場-2023.5.25](#)

文 / 林丙輝、林聖傑 證券暨期貨市場發展基金會董事長、助理研究員

近期即將邁入股東會召開旺季，股東於現行股東會規範架構下，除可親自或委託出席股東會外，自 2022 年起，我國上市（櫃）公司於符合一定條件下，其股東會得以「純視訊」或「視訊輔助」方式召開，股東亦可採視訊方式出席股東會。而就股東行使表決權方面，股東除可現場、委託或通訊方式行使表決權外，亦可透過「臺灣集中保管結算所股東會電子投票平台」行使表決權，故現今我國股東參與股東會及行使表決權之管道，實為多元且便利。

依據臺灣證券交易所發布數據顯示，我國 2022 年資本市場股權結構，自然人及法人分別占比為 38.43% 及 61.48%，可知自然人股東於我國資本市場股權結構，占有相當比例。復依證券市場開戶數據顯示，2022 年 12 月我國新開戶人數增加 17,423 人，累計至同年底止，總開戶人數已達 1,201 萬 9,053 人，其中 30 歲以下者，於同年 12 月單月新開戶人數即有 12,742 人，占總增加人數比重約 73.13%，顯示我國年輕世代投資人，對我國證券市場的參與相當積極。

觀察我國自然人股東參與證券市場，其目的不外乎關心於被投資公司之股票價格行情及股利分配情形，而被投資公司每年發放的紀念品亦經常引起外界熱議。

反之，被投資公司的公司治理及股東會運作情形，則相對較不受一般投資人關注，其原因可能係股東欠缺關注意願或不知應如何關注所致，因此如何促進一般投資人關心被投資企業之公司治理及股東會運作，應為我國股東落實「股東行動主義」(SHAREHOLDER ACTIVISM) 的重要關鍵。

參考馬來西亞「少數股東利益監管團體」(The Minority Shareholder Watch Group, MSWG) 發展經驗，其為鼓勵一般投資人參與股東會，2020 年與馬來西亞證券監督委員會 (Securities Commission Malaysia) 及機構投資人理事會 (Institutional Investors Council Malaysia, IIC) 共同發布「股東會公司治理檢查表」(The Annual General Meeting Corporate Governance Checklist)，該檢查表臚列股東於股東會會前八個構面議題，包括：1.股東會開會通知、2.董事選任、3.薪酬、4.年報、5.公司治理執行情形、6.永續事項、7.外部審計、風險管理及內部稽核、8.誠信經營等，以及股東會會中及會後所建議評估等共 51 項檢查事項，其檢查事項內容涉及馬來西亞當地上市公司股東會常見議案及實務運作，投資人得透過此檢查表中一系列問題，瞭解並評估其所持股上市公司

之揭露資訊及股東會運作情形。

鑒於我國目前尚未有類似 MSWG 出具之「股東會公司治理檢查表」，建議未來若能參酌馬來西亞發展經驗，訂定適用於我國上市（櫃）公司的股東會公司治理檢查表，不僅可藉以提升股東關注被投資公司的意願，亦可便利投資人檢核其持股公司股東會辦理情形，同時間接促進上市（櫃）企業強化公司治理。