

50億股市騙局－樂陞案

組員: 陳冠中
李諺華

- “
1. 樂陞案始末 三部曲
 2. 問題討論
 3. 結語



INSTRUCTIONS FOR USE

2011年8日

樂陞股票掛牌上櫃

2013年5、12日：人頭戶、假私募、假外資

許金龍透過Cinda基金、Eminent公司認購樂陞私募股9000張，每股77元、66.8元不等

2014年3日：密約協議

樂陞29億元收購TP公司股權，密約協議該公司團隊以22億元購買許金龍等人樂陞私募股，許售出1萬1145張、每股114元

2015年5日：人為炒股

金主陳聰明因和旺股票融資斷頭，出脫上萬張樂陞，急殺股價。許金龍開始與楊瑞仁合作炒股



THIS IS A SLIDE TITLE

2015年11日

許金龍透過百尺竿頭等3家公司認購樂陞私募股2萬7800張，每股77.2元、73.8元不等

2015年12日

樂陞53億元收購同步公司股權，密約協議該公司團隊以30.9億元向許金龍購買樂陞私募股2萬7800張、每股95元

2016年2日：勾結券商

許金龍在康和證、遠東銀協助下，透過人頭戶認購樂陞四、五、六可轉債數億元

2016年5日：假收購

百尺竿頭宣布以每股128元公開收購樂陞股票3.8萬張

2016年8日

百尺竿頭未繳交割款，公開收購宣告違約

樂陞案爭議在哪？

許金龍透過一層層「吃貨」、拉股價、「出貨」坑殺散戶，最後靠著從沒人玩過的手法—台股史上第一樁假公開收購案，賣股套利，終於讓整起長達四年的大老闆坑殺小散戶的內幕爆了開來。

收購是金融市場常見的交易活動百尺竿頭宣布收購勒陞部份股權卻事後不履約造成股價崩落，投資人損失慘重，市場風聲四起。

一部曲：低價吃貨用人頭假私募、吃可轉債

樂陞進行五次私募，許金龍透過海外人頭帳戶共吃下多達三萬八千五百張股票，根據檢方估算，這部分不法所得高達三十九億元

私募股必須至少閉鎖三年，才能轉換成一般股票買賣。但許金龍為了套現，想出了收購大陸網路公司，製造出小吃大的奇觀。樂陞流通股本不過十億元（不含私募股），二〇一四年營收也才九億五千萬，竟以小吃大，各以二十九億元、五十三億元收購大陸遊戲公司**Tiny Piece**以及同步公司股份。

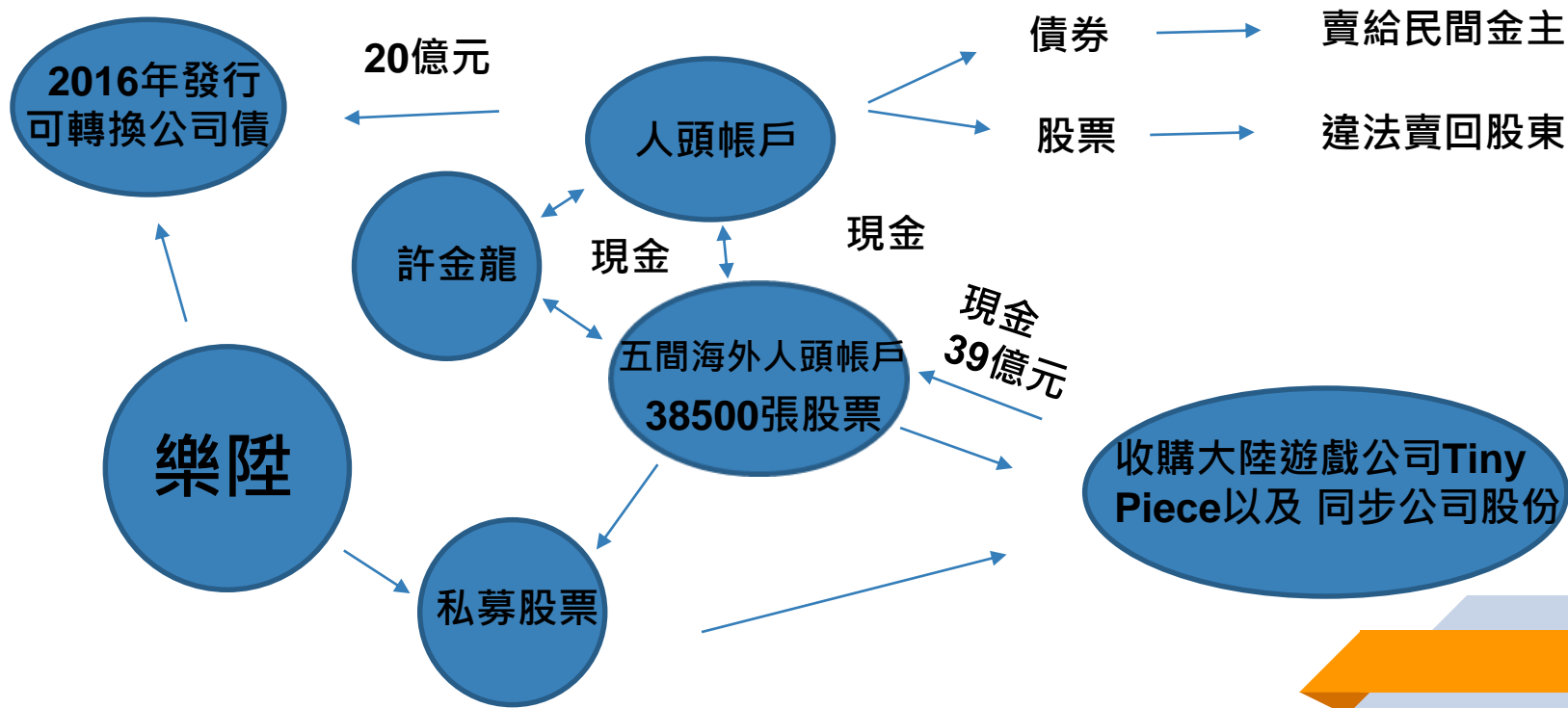
一部曲：低價吃貨用人頭假私募、吃可轉債

但檢方追查發現，這兩家經營階層私下另與許金龍簽訂密約，收購許金龍的私募股份，幫他提前套現。這等於是拿樂陞的錢，高價買大陸公司，資金再流回大老闆口袋。

樂陞為了籌集購併同步公司的資金，在二〇一六年初，一口氣發行三檔可轉債，金額合計高達二十億元。

可轉債以詢價圈購方式賣出，大股東等內部人不得認購。檢方卻發現，許金龍勾結康和證，以人頭帳戶吃下大部分額度，資金來源正是將私募股賣給同步公司的不法獲利。

一部曲：低價吃貨用人頭假私募、吃可轉債



編號	私募期別	虛偽策略投資人	非法取得 私募股數
1	102 年第 1 次	Cinda 基金	4500 仟股
2	102 年第 3 次	Eminent 公司	4500 仟股
3	103 年第 3 次	葫蘆公司	1700 仟股
4	104 年第 1 次	百尺竿頭公司	6800 仟股
5	104 年第 2 次	Mega Cloud 公司、Triple Collaboration 公司	21000 仟股

被告許○龍獲利清冊

犯行	時間	交易行為	獲利 (新臺幣)
侵占款項	102.2.25	許金龍以新基公司不實會計憑證統一發票報帳，侵占樂陞公司款項 350 萬元	3,500,000 元
非法私募	102.5 間	許金龍以 Cinda 基金名義取得樂陞公司私募股票。	1,270,549,266 元
	102.12 間	許金龍以 Eminent 公司名義取得樂陞公司私募股票。	
	103.3.30	許金龍將其透過 Cinda 基金、Eminent 公司取得之樂陞公司私募股票共 1,114 萬 5,169 股，以時價每股約 114 元，出售予 TP 公司原經營團隊沈俊，總價 12 億 7,054 萬 9,266 元。	
	103.10.7 事前簽約 104~105 年 間陸續付款	許金龍將其透過百尺竿頭公司、Mega Cloud 公司、Triple Collaboration 公司取得之樂陞公司私募股票共 2,780 萬股，以時價每股約 95 元，出售予同步公司熊俊，總價為 26 億 4,100 萬元。	2,641,000,000 元
	104.11 間	許金龍以百尺竿頭公司名義取得樂陞公司私募股票。	
104.12 間	許金龍以 Mega Cloud 公司、Triple Collaboration 公司名義取得樂陞公司私募股票。		
非法發行可轉公司債	105.3.3~ 105.8.30	許金龍利用人頭團購樂陞四、樂陞五共計 5,984 張，交由遠東銀行拆解為 CBASO，再以林宗漢等人頭購買後，陸續以現金方式提前履約，樂陞四部分獲利 5,080 萬 4,730 元；樂陞四及樂陞五之擬制獲利為 6,214 萬 9,250 元。	140,004,180 元

二部曲：操縱股價 找國票大盜護盤，逢高出脫

許金龍為維持股價，以免向銀行借貸的質押股被斷頭、影響私募股出售，他委請鼎鼎大名的炒手楊瑞仁（改名楊博智）護盤，他正是二十多年前從國票盜領上百億元炒股、已服刑出獄的「國票大盜」

樂陞發行可轉債前夕，他更依照許金龍指示，與股市金主們聯手將樂陞股價壓低到七十五元，以定出較低的轉換價；可轉債發行後，他們再大幅將股價拉高到九十、一百元以上，讓人頭戶得以出脫套利。百尺竿頭公司宣布以一百二十八元公開發行樂陞股價隔天，逢高出脫許金龍人頭戶中的全部樂陞持股。

三部曲:高價出貨 台股首見，假惡意購併騙局

為了營造樂陞股價上漲的利多消息，以利出貨，許金龍等人決定以日資基金名義，由樛埜由昭掛名人頭公司百尺竿頭負責人，出面高價公開收購樂陞股票，以掩護背後出資八成、身分為陸籍的王佶，而許金龍則出資兩成。

於是，資本額只有五千萬元的百尺竿頭，宣稱要以每股一百二十八元的高收購價，公開向小股東收購三萬八千張樂陞股票，總價款高達四十八億元。。

去年八月，當原定的陸資未在交割期限前到位，這則為了拉抬股價而假造的公開收購案，應聲破局。近兩萬名參與公開收購的投資人血本無歸。

樂陞股價變化

樂陞案發展與股價變化

資料來源/採訪整理 製表/高詩慧

聯合報



收購案前的公開資訊

- 5/31宣布收購案，128元收購價較當日收盤價議價22%
- 收購完成百尺竿頭將支持原經營團隊，雙方具合作共識，非屬惡意收購
- 收購條件達到38000張，站已發行股份25.7%
- 2016 樂陞EPS0.32，較同期衰退78%

收購可能結果

達成收購標準

參與應賣股東受惠，樂陞成為最大法人股東

未達收購必要張數，股票退回股價回落

未達收購標準

因各種理由不履行原合約，股價回落

撤回或延遲收購案

樂陞公開收購案關鍵時間點

- 5/31 日商百尺竿頭宣布以每股128元公開收購樂陞3.8萬張股票
- 6/1
- 樂陞召開董事會，由三位獨立董事召開審議委員會，於十天內提出審議結果
 - 百尺竿頭聲明，看好樂陞競爭優勢，將不會介入樂陞經營權
- 6/9 樂陞、百尺竿頭共同聯合聲明，達成四項共識，包括尊重現任管理層決議、不再增加持股或發動第二次公開收購、共同追求股東價值最大化、歡迎百尺竿頭取得一席董事
- 7/22 投審會正式核准百尺竿頭公開收購樂陞股權
- 8/18 百尺竿頭收購樂陞3.8萬股票條件成就，只差交割金入帳即可完成
- 百尺竿頭公告，因收購價與股價落差過大，將無法完成收購案
 - 樂陞董事長許金龍強調，將向百尺竿頭提告求償
- 8/30
- 8/31 3.8萬張股票解凍

應賣人的股票
退回原集
保證券戶內

樂陞公司和百尺竿頭公司之公司資料

樂陞公司(董事長許金龍)

資本額:14.85億

國內上市櫃遊戲公司

公司業務包含遊戲開發、美術設計以及透過轉投資餐飲品牌一之鄉、怡客咖啡

百尺竿頭(負責人:樞堃由昭)

資本額:5000萬

進行娛樂產業之策略性投資
收購案之前，百尺竿頭已透過私募擁有樂陞14%股權

問題思考

■ 樂陞案中其董事長可能沒有盡到哪項職責?國內外是否有其他類似的事情發生過?

■ 答: 根據公司法, 獨董和董事職責「一樣」, 即須忠實執行業務並盡善良管理人注意義務, 若有違反之情事, 導致公司發生損害, 獨董和董事都須負起連帶賠償責任。

問題思考

■ 你認為發生樂陞案被揭發前其獨立董事事前知情的程度有多少？

■ 樂陞剛出事的時候，董事會裡有三個有名的樂陞獨立董事被點名：陳文茜、李永萍、尹啟銘，這三位獨董聯合發了個聲明說，對於百尺竿頭收購樂陞股權一事，獨董沒有駁回權，所以出了事也不能怪他們但獨董可以表達態度、提供專業意見，而在這個聲明裏，這三位獨董好像都沒說他們對這公開收購案的看法是什麼？意見是什麼？唯一只在聲明看到的是：我們也覺得這其中有鬼，希望相關單位應該好好查一查

“

END