

近年國軍退除役官兵退輔政策與就業(學)安置體系之資源運用成效探討專題報告

三、近年安置基金轉投資事業經費配置與營運績效情形

為擴展退除役官兵照顧服務，退輔會安置基金與民間合資，陸續投資各項事業，以獲利挹注就學、職訓經費需求，並提升榮民安置率。該基金早年主要用於創設事業機構安置就業，例如設立農場、林場、工程營造等生產單位，直接雇用退役軍人；同時也將資金轉投資於民營企業，以創造就業機會。

(一)轉投資事業營運績效之衡量指標

多位學者指出，轉投資事業之營運績效通常可由以下指標衡量：

1. **股票報酬率**：企業的各项財報資訊能顯著預測其股票報酬率，為衡量其財務績效之關鍵¹。
2. **安置率**：此指標不僅能反映政策成效，也體現對退役官兵之實質支持體系是否健全²。
3. **市占率**：係為評估轉投資事業市場地位與競爭力之核心依據³。

是以，一個成功的轉投資事業，應兼顧「財務回報」與「政策任務」。退輔會目前亦依「國軍退除役官兵輔導委員會投資事業機構績效考評實施要點」⁴及「國軍退除役官兵輔導委員會投資事業機構會派董事及監察人管理要點」⁵等規定，對其轉投

¹郭庭如(2020)。〈財報資訊與股票報酬率之關聯性研究：企業生命週期觀點〉，《國立臺灣科技大學管理學院財務金融研究所碩士論文》，頁69-73，109年1月。

²林昱辰(2018)。〈國軍志願役退除官兵核心就業力與狀況之研究〉，《國防大學政治作戰學院心理及社會工作學系社會工作碩士班碩士論文》，頁67-71。

³葉世明(2017)。〈汽機車產業轉投資策略之研究-以S公司為例〉，《國立成功大學高階管理碩士在職專班(EMBA)碩士論文》。

⁴「國軍退除役官兵輔導委員會投資事業機構績效考評實施要點」第3點：「會薦董事長、副董事長、總經理及副總經理考評範圍與項目：(一)經營績效：1、盈餘達成率。2、盈餘成長率。(二)政策執行：1、政策任務事項。2、公益執行情形。…」

⁵「國軍退除役官兵輔導委員會投資事業機構會派董事及監察人管理要點」第24

資事業進行多面向評估，藉以直接或間接反映其市場競爭力與整體經營成效。

(二)近年安置基金轉投資事業營運情形

在前述 3 項指標中，安置基金目前可取得之量化數據主要集中在財務面之投資報酬率。由該基金近 5 年(111 至 115 年度)轉投資事業營運資料觀之(詳表 2-3-1)，投資淨額及家數自 111 年度決算之 45.95 億元及 32 家，逐年減少至 113 年度之 43.74 億元及 31 家，而投資報酬率則自 31.12% 上升至 46.32% 之高點，即使在 114 及 115 年度預估回落，亦維持在 33% 以上之穩健水準，顯示其投資組合之財務操作成效尚稱良好。

整體而言，該基金近年來已逐步調整投資結構，汰弱留強，並朝向提高報酬與整體管理效率邁進。然隨部分轉投資公司辦理清算與減資(如達榮、榮電、欣欣電子及榮民工程公司)，退輔會仍需持續強化投資監理與風險管理機制，以確保基金永續發展及退除役官兵安置功能之穩定實現。

表 2-3-1 111 至 115 年度安置基金轉投資事業營運情形表

單位：家；千股；新臺幣千元；%

年度	家數	期末資本額		截至本年度投資淨額(a)	現金股利或採權益法認列之投資餘絀(b)	報酬率(%) (b/a)
		金額	股數			
111	32	38,422,011	3,842,201	4,595,172	1,430,020	31.12
112	32	39,343,463	3,934,346	4,423,593	1,534,067	34.67
113	31	40,881,789	4,088,178	4,374,993	2,026,862	46.32
114	28	38,323,365	3,832,336	4,193,571	1,424,174	33.96
115	28	40,881,789	4,088,178	4,144,972	1,481,030	35.73

說明：1. 本表 111 及 112 年為審定決算數；113 年為自編決算數；114 年為預算案數(均扣除榮民工程公司)、115 年為概算數，係以 114 年 4 月所提供資料填列(已扣除達榮公司減資)；另配合各公司之盈餘轉增資暫

點：「會薦之董事長、副董事長、總經理、副總經理年齡不得逾 68 歲，職期應視績效評核結果每年檢討。……。」

忽略不計。

2. 達榮公司 113 年 12 月辦理現金減資 4,860 萬元。

3. 榮電、欣欣電子及榮民工程公司刻正辦理清算作業中。

資料來源：退輔會提供，本中心整理。