

Hak miliki saham diskaun jejas pemegang minoriti



→
**RITA BENOY
BUSHON**

» Penempatan persendirian wajar dikaji semula untuk berlaku adil kepada semua pihak

Seperti yang sudah kami tegaskan sebelum ini, terdapat beberapa hujah untuk mengehadkan penempatan persendirian.

Namun, masih banyak contoh berhubung aktiviti korporat ini yang menjelaskan kepentingan pemegang saham minoriti terutama dalam kes mengenai sebab bagi pelaksanaan penempatan persendirian itu tidak cukup meyakinkan.

Rasa tidak puas hati kami antaranya apabila sesebuah syarikat berprestasi baik dan mempunyai aliran tunai mencukupi yang struktur modalnya tiada hutang terlalu tinggi dan tebaran pegangan saham awam bukan satu isu, maka alasan untuk melaksanakan penempatan persendirian dan bukan panggilan terbitan saham hak terlebih dahulu, perlu mempunyai alasan munasabah.

Dalam hal sebegini, kami dapat pemegang saham minoriti di Malaysia lebih sanggup melaksanakan cadangan terbitan saham hak untuk menyokong syarikat

mereka dengan lembaga pengarah mempunyai rekod prestasi yang terbukti. Oleh itu, pegangan mereka juga tidak akan dicairkan.

Penempatan persendirian adalah hak memiliki terlebih dahulu (pre-emptive rights) saham pada harga diskaun yang ditawarkan kepada individu terpilih dengan identiti mereka tidak diketahui atau didedahkan. Ini boleh membawa kemudaratkan kepada pemegang saham minoriti lain.

Ketepi pemilik sedia ada

Siapakah penerima saham penempatan persendirian ini? Adakah mereka sahabat pemegang saham utama? Ini adalah persoalan yang akan timbul.

Atas asas apakah mereka layak menerima saham syarikat pada harga diskaun? Mengapakah mereka ditawarkan saham ini dan bukan kepada pemegang saham sedia ada terlebih dahulu?

Jika objektif utama adalah mendapat sumber dana (seperti sepatutnya) dan bukan untuk tu-

juan menghalang pengambilahan syarikat), maka terbitan saham hak lebih digemari sebagai pilihan pertama.

Dengan cara itu, semua pemegang saham mempunyai peluang untuk mengambil bahagian dan sekiranya pemegang saham yang sedia ada kurang berminat untuk

“Siapakah penerima saham penempatan persendirian ini? Adakah mereka sahabat pemegang saham utama? Atas asas apakah mereka layak terima saham pada harga diskaun? Mengapa mereka ditawar saham ini dan bukan kepada pemegang saham sedia ada terlebih dahulu?”

turut serta, mereka mempunyai pilihan menjual hak langganan tersebut di pasaran.

Kemudaratannya kepada pemegang saham minoriti adalah jelas. Jika harga saham naik apabila penempatan persendirian diumumkan, diskaun efektif kepada harga pasaran menjadi lebih lebar.

Bergantung kepada saiz penempatan, saham baharu diterbit akan mengurangkan pendapatan sesaham dan aset bersih sesaham kerana terdapat saham lebih tinggi di pasaran.

Oleh itu, kesan kecairan kepada pemegang saham minoriti berbandar dengan saiz penempatan berkaitan.

Mengambil kira kesan kecairan, kebimbangan lain adalah seperti berapa lamakah tempoh yang akan diambil sebelum sebarang nilai diperoleh, jika ada.

Beberapa contoh penempatan baru-baru ini telah melebihi had biasa sebanyak 10 peratus daripada modal saham yang diterbitkan dengan ada yang mencapai sehingga 30 peratus.

Ada juga kes skim opsyen saham turut dilaksana mengakibatkan kesan kecairan boleh meningkat sehingga 50 peratus daripada modal saham syarikat.



Penulis

ialah Ketua Eksekutif Badan Pengawas Pemegang Saham Minoriti (MSWG)