

Weekly Watch | 一周检视

应以业绩评估掌舵人薪酬

前线把关

迪瓦尼山

MSWG 总执行长



MSWG

在股东大会之前呈交的信件里，我们声明，股东和管理层的利益并不一致。

一致，以公司为例，主要涉及根据公司业绩表现来评估总裁兼集团总执行长的薪酬。

我们查看财报，注意到公司目前并未处于最佳的财务状况。虽然未来可能是光明，一致意味着根据目前的情况做出调整。

在股东大会里，总裁兼集团总执行长提到财报是过去式无法更动的文件，但很不幸的，除了阅读这份经过外部审计的财报，股东没有其他可以依赖的东西。季度报告虽然比较即时但未经审查。

让我们来检验按年财报：-公司营业额从76.51亿令吉跌到58.95亿令吉-税后盈利从2017年的2.06亿令吉变成2018年的亏损25.05亿令吉。即使我们把21.32亿令吉去掉，还是亏损了3.73亿令吉。-总资产从374.49亿令吉跌到299.93亿令吉-股东基金从130.76亿令吉跌到94.5亿令吉-每股净资产从2.19令吉跌到1.59令吉-股权净债务比例从1.16倍增加到1.56倍

除此之外，本年度没有派发股息。

我们可以理解不派股息的原

因，因为公司在这样的情况下需要保留资金。实际上，公司迫切须要新的资金，因此有打算通过资本活动筹资和将其探勘和生产单位上市（以及释放股东价值）。

其股价在2013年12月最高曾达到4.84令吉，目前只有0.60令吉左右。许多股东是在高价买入，因此损失惨重。

和股东利益不一致

在这种情况下，MSWG认为，总裁兼集团总执行长的薪酬根本和股东利益不一致。本年度，总裁兼集团总执行长领了7192万令吉薪水，或者说每天20万令吉。

一致的意思是和股东们共患难。

总裁兼集团总执行长的确和股东们分享他的痛苦，即股价下跌，他也一样遭殃（他有15.9%股权），以及没有在之前高价脱手的机会成本。

总裁兼集团总执行长也提到，他其实可以以4令吉脱售股票，但是他并没有卖。

在4令吉卖掉股票可能是间接告诉许多小股东股价到顶了，因为他们认为总裁兼集团总执行长是公司的关键人物，因此他们也会跟着卖。比较现在的0.60令吉股价，小股东可能在4令吉左右离场，赚到很好的利润。

他也分享他有一份和金融机

构诠释的股票契约，条件是如果他减持股票到少于10%，该债务将会违约（这是他高薪酬的原因）。

因为该契约而获得的再融资，公司得以享受5%的低利息，相对于业界同行大多数付出6至7%的利息，这是为公司带来的好处。

但这些都是游戏里面的部分规则。

普遍上，如果你的财务很差，大股东的股票将会被契约绑定。如果公司的大股东——企业家掌管，施加一份契约将确保他或她必须在游戏里有担当，这是游戏里的一部分。

无论如何，最后仍觉得这份薪酬太高了。

提高价值重要指标

这份高薪酬里也有提到总裁兼集团总执行长符合了各种关键指标。我们必须了解，不是所有关键指标是公平制造的。比较重要的关键指标，是那些可以提高股东价值如盈利能力等，直接和股价表现有关系的条件以及派发股息。

和提高股东价值有直接关系的关键指标应该更受到注重。其他如接班人计划等关键指标也是重要的，不过它们没有和提高股东价值有直接关系。

最后，MSWG并不是抱怨总裁兼集团总执行长而已，其中

还包括了通过高薪酬的独立董事们。这就是为何我们对总裁兼集团总执行长连任投票赞成但是却反对两位独立董事的连任。

此外，以良好企业监管为出发点，总裁兼集团总执行长不应该是薪酬委员会的会员之一。如果受到邀请，他可以出席。良好的企业监管要求薪酬委员会里没有执行董事。

薪酬依然是一门不精确的科学，即“多少才是太多”。如果股东价值得以提高，MSWG认为值得加分。

未来，我们将继续保持警惕，关注那些股东利益和管理层即董事薪酬不一致的课题。

免责声明

- 小股东权益监管机构持有文中提及公司少数股额。
- 本栏简报与内容版权属于小股东权益监管机构，所表达的意见是采自大众媒体。
- 我们将尽力确保所发布的资讯准确及最新，但不担保信息和意见的精确和完整。
- 内含资讯和意见仅供参考，并非买卖建议，或认购相关证券、投资或其他金融工具的认购邀约。

更多详情可查询：
www.mswg.org.my
欢迎反馈意见：
mswg.ceo@mswg.org.my

锦隆资源 (KmLoong) 股东大会

- 日期：7月25日
- 时间：11.00 am
- 地点：Amari Johor Bahru, Johor Darul Takzim

要点/课题：

- 年报第27页的MD&A提到，棕油库存量站在2万1000吨水平是比正常水平高。部分原因是因为末季雨量过多导致。
- 2018年4月30日的季度业绩显示“库存”依然处于高水平的532.3万令吉。
- 请解释高雨量如何导致高库存水平？
 - 2018年4月30日的棕油库存水平(吨)是多少？
 - 2018年4月30日结束的那三个月有任何库存被注销吗？2019财年预测有任何注销吗？

吉星 (Cresendo) 股东大会

- 日期：7月25日
- 时间：02.00 pm
- 地点：Amari Johor Bahru, Johor Darul Takzim

要点/课题：

- 年报第133页披露，资讯部门的教育、管理服务和其他的销售是1640万令吉，比2016年的630万令吉大为增加。
- 请提供教育、管理服务和其他在2017和2018年的外部销售数字？
 - 2018年的外部销售比2017年增加了160%。不过，盈利只比2017年增加了31%。请问盈利的增加为何比不上外部销售增加的比率？
 - 根据收生比率和盈利，和2018年比较，请问2019年的教育部门前景？

打南雄风 (TalamT) 股东大会

- 日期：7月26日
- 时间：11.30 am
- 地点：Pusat Beli Belah Pandan Kapital, Pandan Indah, KL

要点/课题：

- 如年报第128页披露，集团和IJM (IJM, 3336, 主板建筑股) 签署一项和解协议，以在3年内(直到2020年5月21日)解决1.941亿令吉欠款。
- 请问集团如何筹集这批款项？
 - 如果完全付还这批款项，公司的负债比是多少？
 - 偿还债务的次数是多少？何时首次付款？