

上市公司手握现金应派息？

前线把关

迪瓦尼山

MSWG 总执行长



从以前到现在，我们都会遇到拥有大笔现金的上市公司。

无可避免的，小股东，甚至是机构公司股东，有时会在在股东大会时向董事部提问：“与其手握现金，为什么不把一些现金派出来？”

这些股东的理由很简单：如果你在未来几年没有使用这笔钱的计划（例如资本开销）为什么不将它以股息派回给股东？

股东通常将之形容为“上市公司没有妥善利用资产（现金）”。这些公司只是手握现金，享有定期存款利息。这并不是股东投资在公司的理由，特别是在首次公开募股（IPO）投资的股东。

公平来说，一些上市公司确实有派股息，一些没有。虽然有些股息相当慷慨，另一些并不——只是比定存利息稍高。

董事部常常回答，持有现金作为“银弹”，因不知道收购交易机会何时来敲门，而需

时刻准备充足现金。上市公司会自我辩护说，使用现金交易，可以争取到更好的价钱，同时不影响负债率。

股东的要求和上市公司的回复各有优点，但是，有没有折衷的方法？

拥有大笔现金盈余的上市公司，应该大方派息。所谓的“大方”和所准备“银弹”定义是非常主观的。或许，能安抚股东的是，周息率至少比定存利息这样的机会成本来得高。当然，股东会觉得“越多越好”，尤其是小股东。

从上市公司的角度来看，

董事部须要考量“银弹”需要多少，以及需要派发多少的股息。在现金盈余增加时，这些上市公司也会抱持“越多越好”的态度；但在派发股息时，却表现吝啬。

资本回报率低

从财报分析的角度来看，坐拥现金不能为公司带来任何好处，反而会导致资本回报率偏低。

另一个趋势是，上市公司的股价没有跟着现金盈余增加而上涨。实际上，大部分拥有正常商业模式的上市公司，股

价通常都是表现横摆，并没有通过股价增长来强化股东的长期价值。

根据我们出席股东大会时观察，越来越多股东在股东大会里向拥有大笔现金的公司发问这些问题。

我们劝告公司应该准备好有说服力的答案。

股东将资本投资在上市公司里，希望得到不错的股息。当公司展开 IPO 时，股东投资助上市公司增进营运，同样的逻辑，上市公司如果没有对大笔现金有任何计划，应该把钱回退给股东。

本周重点观察股东大会及特大

这里只简要的概括小股东权益监管机构所关注的重点。读者可以查询 MSWG 的网站，www.mswg.org.my，以得到对公司所提呈的问题详情。

柏年控股 (BREM) 股东大会



要点/课题：

集团预测将赢得新合约，并在未来创造合理的盈利涨幅，同时也积极竞标合约，希望可以赢更多竞标，以提高公司在土木工程和建筑领域的市场地位（2018 年年报第 16 页）。

请问公司目前正竞标的合约总值是多少？未来数年集团打算竞标多少合约？

镀雅 (TURIYA) 股东大会



要点/课题：

1. 根据年报第 154-159 页的独立审计师报告，对其他投资作为非经常性资产，并归类为待售类别，而提出的“保留意见”（Qualified Opinion），请解释。

(a) 请解释威慑审计师无法获得重组和适当的审计证据，证明极有可能售出？

(b) 公司对于其他投资不需减值亏损的评估和意见是根据什么基础？

2. 在独立审计报告中，审计师也关注在 2018 年 3 月 31 日，集团和公司的流动负债超过资产（不包括被归类为待售的非经常性资产），分别为 373 万 4554 令吉和 380 万 1122 令吉。

根据公司在年报第 155 页回应，请解释公司创造足够现金流能力，以及投资产业租金所带来的现金预估。

启顺造纸 (NTPM) 股东大会



要点/课题：

年报第 2 页的执行董事回顾与管理层讨论和分析里，集团利润减少主要是因为纸巾产品原料成本增加。其他因素包括劳工成本和电费增加，令吉兑美元贬值对进口原料的溢出影响，以及营运开销增加。

请问公司将采取什么对策来维持 2019 财年的表现？

MSWG 企业快讯

CEO 被停职成借镜 FGV 须严谨遴选高层

FGV 的特别股东财政部，在 9 月 12 日发函撤回委任扎卡利亚为董事的提名。

翌日，FGV 控股董事部宣布，根据公司对 10 项事件进行的内部调查结果，向总裁兼总执行长拿督扎卡利亚发出“调查通知”。这 10 项事件已经导致 FGV 控股的财务以及股东蒙受损失。

随着已向扎卡利亚发出“调

查通知”，他身为总裁兼总执行长的职权，也即日暂停，等待董事部进一步的通知。

该公司业务营运一切照常，在短期里，一个包含 4 名董事的“特别董事委员会 2”，将会履行总裁兼总执行长的职务。分别是主席拿督威拉阿兹哈、拿督莎密亚博士、莫哈末纳兹博士、拿汀许丽冰（译音）。

评论

FGV 控股再一次成为大家的焦点。在不到两年的时间，总裁兼总执行长第二次被停职。

鉴于总执行长扮演的重要角色，停职在某些程度上必会影响营运。此外，调查违规事项将导致董事部和管理层无法完全专注于公司业务。这将影响股东的长期价值和利益。董事部选择正确的总执行长，是首个“防御层次”，有助降低违规风险，以免导致长期且复杂的调查。

FGV 控股的特别股东（黄金股）有权利向董事部提名人选，作为政府委任董事来营运公司。我们认为，所有被提名的人选无论如何都需经过公司提名委员会的严谨遴选程序。

如果特别股东提名的人选不适合，委员会应该要以正式方式向特别股东报告。

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

欢迎回馈意见：mswg.ceo@mswg.org.my