

独董小股东的最后希望

在 2016 公司法令之下，所有董事都负有为公司作出最大利益的信托责任。不过，大马交易所上市条规 (LR) 通过区分独立董事 (ID) 和非独立董事，来更务实的履行这个义务。

独立董事可分为独立非执行董事 (INED)，而非独立董事则分为非独立非执行董事 (NINED) 或执行董事 (ED)。一名没有执行能力的非独立董事为 NINED。

在 LR 下被视为非独立董事是由于一些原因，例如他们持有超过 5% 股权、是执行董事、是被提名的董事，或者他们各自有“相关”的关系。

在上述每个例子中，很明显，他们的独立性可能受到挑战。

虽然他们还是可能保持独



前线把关

迪瓦尼山

MSWG 总执行长

立，LR 客观地将他们列为非独立董事。

因此，这清楚解释了为什么小股东对 ID 寄予厚望和信任，以及为什么他们被视为公司层面上的最后希望堡垒。



多位董事辞职

同一个时间或者在很短的时间内，接连有多位董事辞职，是另一个危险的警告讯号，尤其是涉及独立董事。

以此推断，可能是公司出了问题，这些董事想在问题爆发之前“出走”。这可能是为了避开执法当局的制裁。

辞职的董事，通常以刻板的理由如“追求其他利益事项”作为他们辞职的原因。这可能是他们不想过桥抽板，不过小股东和股市通常能从字里行间看出端倪，并自行推断。

在少数的情况之下，董事们诚实的说出真正辞职的原因。

这类辞职肯定成为小股东的另一个警讯。

良好监管三大纪律

最好的纪律就是自律。有些公司，即使是那些拥有大股东的公司，他们的独立董事最终都被市场接受为独立的董事，因为大股东和公司都通过自律来确保做到这一点。

第二，如果没有自律，市场会介入以“惩戒”上市公司。当市场认为有不对劲的时候，无论是在委任独立董事或他们的辞职，市场通过机构股东或（甚至是）小股东“脱售”公司股票，来约束公司。

这可能是相当痛苦的，不止在股价反应方面，也损害公司声誉，须知破坏名誉很容易，重新建立起来却很困难。

第三个纪律是监管纪律，监管机构将对上市公司和/或董事个人实施制裁。

大股东选择独立董事悖论

大股东可以选择独立董事——不像在相关人士交易里，相关的董事不能投票。

因此，如果一名持有超过 50% 股权的股东，可以根据他们的喜好选择独立董事。很明显的，这些股东可能倾向于委任他们友好的或顺从他们的一方为独立董事。

在这种情况下之下，即使当选的独立董事显然是“友好一方”

或以某种方式有“联系”，只要他们没有违反独立董事的定义，小股东也无能为力。

这些所谓的独立董事，在形式上而不是本质上符合了独立董事的定义。

小股东最多只能够在股东大会上，向董事部和提名委员会发问。这是小股东的第一个危险信号——能否怀疑独立董事的独立性？

薪酬会影响独立性

有时候，独立董事获得丰厚的薪酬，以换取他们的忠诚和支持。

这些独立董事严重依赖薪酬，以至于他们在本质上变得依赖，而只能在形式上符合独立董

事的定义。

实际上，一名真正的独立董事，将在他觉得不对劲的时候，随时准备放弃薪酬——独立董事不应该依靠薪酬来维持他的财务状况。

独立董事中途辞职是危险信号

另一个危险信号是独立董事对问题（若有）出现时的反应，以及他们多快作出反应。

这些将是小股东作出明智投资决策时的警惕讯号。

每个独立董事都在自己的风险界限，当公司出现问题时，将触发他们辞职和举报的行动。

在企业界里，我们看到一些独立董事在问题刚发生时辞职，而另一些呢，基于各自的风险取

向，可能随着问题恶化的不同程度，选择留任或在后期辞职。

作为投资者、小股东，必须小心审核上市公司董事部独立董事的背景和过往记录。

知名和有信誉的董事让我们比较安心，但不是绝对的保证。天使随时可能变成魔鬼。

或许，在评估独立董事时，我们必须每天持续审查。

结论

小股东必须进行自己的审查，不止是对上市公司，同时也针对上市公司的董事，特别因为他们是保护小股东利益的最后希望堡垒。

我们都知道公司是没有感情的法人——管理公司的是董事。因此，既然公司是在董事的管理之下运作，我们花一些时间来审查董事，特别是独立董事，是完全合情合理的。

据说有两种独立董事——独立董事和独立的“独立董事”，比较起来，小股东更爱后者。

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

欢迎反馈意见：mswg.ceo@mswg.org.my

股东大会 看板

股东大会及特大 * 特大

日期：17-08-2021

巴世立 (PASDEC, 6912)

时间：11am

地点：Online

同安家具 (TAFI, 7211)

时间：11am

地点：Online

日期：18-08-2021

鹏达集团 (PANTECH, 5125)

时间：10am

地点：Online

OPCOM 控股 (OPCOM, 0035) *

时间：2pm

地点：Online

H&L 高科技 (HIGHTEC, 7033) *

时间：2:30pm

地点：Online

日期：19-08-2021

金群利集团 (MATRIX, 5236)

时间：10am

地点：Online

实值国际 (PWORTH, 7123) *

时间：10am

地点：Online

日期：20-08-2021

IQ 集团 (IQGROUP, 5107)

时间：2:30pm

地点：Online

日期：21-08-2021

东南通运 (TNLOGIS, 8397)

时间：9:30am

地点：Online

日期：23-08-2021

多敏企业 (DOMINAN, 7169)

时间：10am

地点：Online

本周重点观察股东大会及特大

鹏达集团 (PANTECH) (股东大会)

简报：

鹏达集团 2021 年的营业额是 4.86 亿令吉，比起去年减少了 19.3%。税前盈利 (PBT) 为 3601 万令吉，比去年少了 1001 万令吉。

在谨慎管理之下，集团的赚幅回到 7.41%，比去年 (7.64%) 微跌 0.23%。营收按年下跌反映了市场的不景气。

提问：

- 1) 为什么 2021 年的其他开销，从去年的 110 万 4784 令吉大增至 244 万 8350 令吉 (年报第 63 页)？
- 2) 鹏达集团在 2021 年录得包括贸易和其他应收款项的减值拨备 158 万令吉 (2020：减值拨回 65 万 6554 令吉) (年报第 63, 116-117 页)。
 - a. 请问涉及的是哪些贸易和其他应收款项？
 - b. 这些数额能够回收吗？
 - c. 公司采取什么措施来收回这些款项？
 - d. 至今已收回多少？