

MINORITY SHAREHOLDER WATCHDOG GROUP

BADAN PENGAWAS PEMEGANG SAHAM MINORITI BERHAD

(Incorporated in Malaysia – Company No. 524989-M)

BH – Bisnes – Isnin, 18 Ogos 2014

ISNIN 18 OGOS 2014



Lebih baik terima tawaran Khazanah

» Langkah bantu selesai kemalapan prestasi MAS



RITA BENOY
BUSHON

Cadangan menjadikan Penerbangan Malaysia (MAS) sebagai syarikat persendirian adalah langkah pertama ke arah menyelesaikan kemalapan prestasi yang dialami syarikat penerbangan itu sejak berdekad lalu.

Sebagai pemegang saham

minoriti, pilihan yang ada adalah seperti berikut;

1. menerima tawaran Khazanah Nasional pada harga 27 sen sesaham dan keluar dari menjadi pemegang saham MAS.
2. tidak menerima tawaran Khazanah dan berhadapan dengan keadaan Khazanah tidak dapat menjadi MAS sebagai syarikat persendirian. Ini bermakna Khazanah akan terpaksa melaksanakan sebarang pelan pemulihan MAS sebagai syarikat awam.
3. berdepan risiko pembubaran syarikat.

Pilihan ketiga bermakna pemegang saham minoriti berkesempatan akan ditawarkan harga yang jauh lebih rendah daripada 27 sen sesaham seperti yang ditawarkan Khazanah.

Nilai aset MAS rendah

Kerana keputusan suku kewangan terkini belum diaudit MAS berakhir pada 31 Mac 2014, menunjukkan nilai aset bersih sesaham syarikat pe-

nerbangit adalah sebanyak 21 sen sesaham.

Memandangkan sebahagian besar aset MAS adalah pesawat, ia akan mengalami susut nilai yang akan merendahkan lagi nilai aset MAS.

Susulan itu, pilihan pertama adalah yang lebih munasabah bagi pemegang saham minoriti dengan mengambil kira harga tawaran sebanyak 27 sen sesaham. Tawaran itu adalah;

- premium sebanyak 12.5 peratus berbanding harga saham MAS sebelum dagangan digantung pada harga 24 sen;
- premium atas harga pasaran purata wajarnya bagi tempoh lima hari hingga enam bulan iaitu antara 14.97 peratus hingga 22.8 peratus;
- premium sebanyak 14 peratus berbanding nilai aset bersih sesaham belum diaudit terkini sebanyak 21 sen pada 31 Mac 2014;
- syarikat berdepan dengan tinjauan masa depan yang mencabar dalam jangka pendek terutamanya ekoran penjenamaan MAS yang terjejas

akibat tragedi MH370 dan MH17;

- MAS dijangka akan mencatatkan kerugian yang lebih besar dan dana pemegang saham serta baki tunai yang semakin berkurangan akibat kadar penggunaan tunai yang tinggi.

Jika pilihan pertama berjaya dilaksanakan, kami berharap pelan penstrukturkan semula MAS akan dilaksanakan secara telus dan semua pilihan terbaik perlu diterokai dengan bersungguh-sungguh.

Kami juga berharap mereka yang menyebabkan keadaan kedudukan kewangan MAS yang lemah akan dipertanggungjawabkan.

Selain itu, setiap pemegang saham mempunyai tahap kemasukan yang berlainan bagi pelaburan mereka dan seperti dalam mana-mana pelaburan lain, mempunyai risiko mengalami kerugian.

Justeru, setiap pemegang saham perlu menilai profil pelaburan masing-masing dan membuat keputusan sendiri sama ada untuk menerima tawaran tersebut atau sebaliknya.



Penulis

ialah Ketua Eksekutif Badan Pengawas Pemegang Saham Minoriti Bhd (MSWG)