



MINORITY SHAREHOLDERS WATCH GROUP

BADAN PENGAWAS PEMEGANG SAHAM MINORITI BERHAD

(Incorporated in Malaysia . Registration No. 200001022382 (524989-M))

The Observer

09.02.2024

❖ Penepian Hak Beli Dahulu – Pentingnya Membuat Keputusan Termaklum

Berikutan keputusan Mahkamah Rayuan dalam kes Concrete Parade Sdn Bhd lwn Apex Equity Holdings Berhad dan lain-lain [2021], pemegang saham perlu dimaklumkan tentang potensi risiko apabila menawarkan kelulusan menyeluruh untuk penepian hak beli dahulu dengan meminda perlembagaan syarikat.

Seksyen 85(1) Akta Syarikat 2016 memberikan hak beli dahulu kepada pemegang saham syarikat yang sedia ada, untuk membeli saham baharu daripada mana-mana penerbitan saham baharu, sebelum saham itu ditawarkan kepada pihak ketiga.

Tindakan yang bertujuan mendapatkan kelulusan menyeluruh untuk mengetepikan hak beli dahulu dengan meminda perlembagaan syarikat boleh menimbulkan keimbangan dari sudut tadbir urus korporat. Selalunya, syarikat merasionalkan pindaan ini dengan pelbagai manfaat yang berpotensi, antaranya meningkatkan kecekapan pentadbiran, menambah fleksibiliti pengumpulan dana serta mempercepat proses yang berkaitan.

Manfaat yang dimaksudkan di atas tertakluk kepada penelitian. Perlu diambil perhatian, sebarang penerbitan saham baharu yang berikutnya oleh syarikat awam tersenarai (*public limited companies*, PLC) memerlukan kelulusan daripada pemegang saham. Oleh yang demikian, tindakan membentangkan resolusi yang berbeza untuk mengetepikan hak beli dahulu boleh dilakukan secara serentak apabila cuba mendapatkan mandat tersebut daripada pemegang saham. Dalam hal ini, kami tidak pasti bagaimanakah PLC ini mendapat manfaat daripada pindaan perlembagaan mereka.

Kebimbangan kami sebahagian besarnya terletak pada kesan yang timbul daripada pindaan ini. Lebih-lebih lagi, apabila dua PLC berkaitan teknologi di bawah portfolio pemantauan kami telah meminda perlembagaan mereka dengan cara yang sama. Pemberian kelulusan secara menyeluruh untuk mengetepikan hak beli dahulu dengan cara meminda perlembagaan syarikat boleh menyebabkan pemegang saham baharu berdepan pencairan pegangan pemilikan mereka bukan secara sukarela sekiranya berlaku sebarang penerbitan saham biasa tanpa pengetahuan mereka pada masa hadapan.

Hak beli dahulu adalah penting kerana ia melindungi kepentingan pemegang saham sedia ada dalam sesbuah syarikat. Hak berkanun itu memastikan kesaksamaan dalam penerbitan saham baharu, yang membolehkan pemegang

saham sedia ada memperoleh saham syarikat sebelum saham itu ditawarkan kepada pihak ketiga. Ini bermakna pemegang saham sedia ada dapat mengekalkan pemilikan mereka dalam syarikat, yang berkadar secara langsung dengan pemegangan saham masing-masing, walaupun syarikat menerbitkan saham baharu.

Katakan Encik J memiliki 10,000 saham, yang mewakili 10% daripada bilangan saham terbitan dalam Syarikat XYZ yang berjumlah 100,000. Jika XYZ menerbitkan 100,000 lagi saham baharu tanpa menawarkan kepada Encik J hak untuk melanggan saham baharu, ia akan mengakibatkan pencairan sebanyak 5% ke atas pegangan saham Encik J dalam XYZ secara tidak sengaja.

Dalam erti kata lain, hak beli dahulu amat penting kepada pemegang saham kerana ia menawarkan mereka hak penolakan pertama untuk melanggan saham yang baru diterbitkan serta mengekalkan pegangan saham mereka. Pemegang saham boleh melepaskan hak mereka untuk memperoleh saham baharu.

Menyokong atau menentang?

Kami tidak menegaskan betapa pentingnya Seksyen 85 ini. Oleh itu penepiannya tidak seharusnya disisipkan secara terselindung di dalam Perlembagaan. Sebaliknya, ia perlu diketengahkan supaya mendapat perhatian yang jelas daripada pemegang saham dan disertai butiran terperinci tentang implikasinya dalam resolusi yang dibentangkan untuk mengetepikan hak beli dahulu ini.

MSWG menggesa pemegang saham supaya mempertahankan hak mereka sebelum membuat keputusan untuk mengetepikan hak beli dahulu dari segi undang-undang di bawah Akta Syarikat 2016, setiap kali terdapat penerbitan saham baharu pada masa hadapan. Hak beli dahulu perlu ditangani secara eksplisit dalam resolusi apabila mendapatkan mandat untuk menerbitkan saham baharu kerana ia boleh mencairkan kepentingan pemegang saham sedia ada. Ketulusan itu penting.

Setakat hari ini, sementara menunggu keputusan Mahkamah Persekutuan terhadap rayuan ke atas Concrete Parade lwn Apex Equity dan lain-lain [2021], MSWG akan mengundi menentang sebarang kelulusan secara menyeluruh untuk mengetepikan hak beli dahulu pemegang saham melalui pindaan perlembagaan syarikat.

Walau bagaimanapun, pendirian pengundian kami berhubung perkara ini tertakluk kepada pindaan selepas keputusan muktamad oleh Mahkamah Persekutuan.

Nur Amirah binti Amirudin
Pengurus, Pemantauan Korporat

PEMANTAUAN KORPORAT MSWG

Rita Foo, Ketua, Pemantauan Korporat, (rita.foo@mswg.org.my)
Norhisam Sidek, Pengurus, Pemantauan Korporat, (norhisam@mswg.org.my)
Lee Chee Meng, Pengurus, Pemantauan Korporat, (chee.meng@mswg.org.my)
Elaine Choo Yi Ling, Pengurus, Pemantauan Korporat, (elaine.choo@mswg.org.my)
Lim Cian Yai, Pengurus, Pemantauan Korporat, (cianyai@mswg.org.my)
Jackson Tan, Pengurus, Pemantauan Korporat, (jackson@mswg.org.my)
Nur Amirah Amirudin, Pengurus, Pemantauan Korporat, (nuramirah@mswg.org.my)
Yan Lai Kuan, Pengurus, Pemantauan Korporat, (yan.laikuhan@mswg.org.my)

Lam Jun Ket, Pengurus, Pemantauan Korporat, (lam.junket@mswg.org.my)

PENDEDAHAN KEPENTINGAN

- Berkenaan syarikat-syarikat yang dinyatakan, MSWG memiliki jumlah saham minimum dalam semua syarikat yang diliputi dalam surat berita ini.
-

PENOLAKAN TUNTUTAN

Surat berita ini dan isi kandungannya berserta semua hak-hak berkaitan dengannya termasuk hak cipta dimiliki oleh Badan Pengawas Pemegang Saham Minoriti Berhad, juga dikenali sebagai Minority Shareholders Watch Group (MSWG).

Isi kandungan dan pendapat yang dinyatakan di dalam surat berita ini adalah berdasarkan maklumat yang diperoleh daripada domain awam dan bertujuan untuk memberikan maklumat umum kepada pengguna dan adalah untuk rujukan sahaja. Usaha terbaik telah dilakukan untuk memastikan maklumat yang terkandung di dalam surat berita ini adalah tepat dan terkini pada tarikh penerbitan. Walau bagaimanapun, MSWG tidak membuat sebarang waranti nyata atau tersirat atas ketepatan atau kelengkapan maklumat dan pendapat yang terkandung di dalam surat berita ini. Tiada maklumat di dalam surat berita ini yang bertujuan atau patut dianggap sebagai syor untuk membeli atau menjual atau jemputan untuk melanggarn sekuriti tertentu, pelaburan yang berkaitan atau mana-mana instrumen kewangan.

MSWG perlu diberikan perakuan bagi mana-mana bahagian surat berita ini yang diterbitkan semula.

MSWG tidak akan bertanggungjawab atau menanggung sebarang liabiliti atas kebergantungan kepada sebarang maklumat atau komen yang terkandung di dalam surat berita ini atau jika iaanya diterbitkan semula oleh pihak ketiga. Semua pembaca atau pelabur dinasihatkan supaya mendapatkan nasihat perundangan atau nasihat profesional yang lain sebelum mengambil sebarang tindakan berdasarkan surat berita ini.