



Siapa punya Angkara?

Urus niaga pembelian balik saham oleh pemaju hartanah tersenarai berpengalaman,
Hua Yang, yang tidak mengikut peraturan, ternyata mengejutkan banyak pihak.

APAKAH YANG SEBENARNYA BERLAKU DALAM URUS NIAGA PEMBELIAN BALIK SAHAM HUA YANG?

Untuk sebuah syarikat yang telah berdekad lamanya berstatus sebagai syarikat tersenarai, berita bahawa Hua Yang Berhad ditegur secara terbuka oleh Bursa Malaysia Securities Berhad berhubung aktiviti pembelian balik saham (SBB) sememangnya mengejutkan. Pelanggaran itu melibatkan pemerolehan 4.48 juta saham melalui urus niaga perniagaan secara langsung (DBT).

Pada 20 Ogos 2026, Bursa Malaysia membuat teguran rasmi secara terbuka terhadap Hua Yang selepas mendapati bahawa pemaju hartanah itu telah membeli balik 4.48 juta sahamnya sendiri melalui urus niaga DBT dan bukannya melalui pasaran Bursa seperti yang dikehendaki di bawah Perenggan 12.04 Syarat Penyenaraian Pasaran Utama (MMLR). Saham tersebut diperoleh pada 22 April 2026 pada harga 19.5 sen sesaham, dengan jumlah balasan sebanyak RM876,515.98.

Perenggan 12.04 dengan jelas menetapkan bahawa penerbit tersenarai perlu memastikan sebarang pembelian sahamnya sendiri hanya dilakukan melalui pasaran Bursa. Syarat ini bertujuan memastikan aktiviti pembelian balik saham dilaksanakan secara terbuka dan telus, serta tertakluk kepada perlindungan dan parameter yang ditetapkan di bawah Bab 12 MMLR.

Peraturan Asas yang Sepatutnya Sukar Untuk Terlepas Pandang

Pembelian balik saham ialah tindakan korporat yang mana sesebuah syarikat menggunakan lebih tunai untuk membeli semula sahamnya di pasaran terbuka, sekaligus mengurangkan jumlah saham yang berada dalam edaran.

Bergantung pada keadaan, pembelian balik saham boleh mengurangkan jumlah saham dalam edaran. Dengan andaian faktor lain kekal tidak berubah, ia juga berpotensi meningkatkan metrik sesaham. Ia juga boleh menjadi salah satu cara untuk syarikat menggunakan lebih tunai apabila lembaga pengarah berpendapat bahawa saham syarikat dinilai lebih rendah daripada nilai yang sewajarnya.

Menurut Bursa Malaysia, syarat berkaitan pembelian balik saham di bawah Perenggan 12.04 MMLR merupakan perkara asas bagi memastikan urus niaga tersebut dilaksanakan mengikut perlindungan dan parameter yang ditetapkan di bawah Bab 12 MMLR.

Syarat supaya pembelian dilakukan di pasaran terbuka bertujuan menggalakkan ketelusan dalam penentuan harga serta pelaksanaan urus niaga tersebut, di samping mengurangkan kemungkinan sesebuah syarikat tersenarai membeli saham secara terpilih daripada pemegang saham tertentu berdasarkan terma yang dirundingkan secara tertutup.

Namun, terdapat pengecualian yang terhad. Di bawah Perenggan 12.26(2) MMLR, sesebuah syarikat tersenarai boleh membeli saham lot ganjil, iaitu kurang daripada 100 unit, melalui urus niaga DBT. Sejumlah 4.48 juta saham yang diperoleh dalam kes ini jelas tidak termasuk dalam pengecualian tersebut. Oleh itu, Bursa Malaysia memutuskan bahawa pembelian balik saham sepatutnya dilakukan melalui pasaran Bursa.

Dalam kes Hua Yang, urus niaga DBT yang melibatkan 4.48 juta saham membolehkan pemegang saham tertentu menjual sejumlah besar saham secara terus kepada syarikat pada harga yang dipersetujui, iaitu 19.5 sen sesaham. Sekiranya syarikat memperoleh saham tersebut melalui pasaran, pembelian itu sebaliknya akan tertakluk kepada mekanisme dan kuasa pasaran seperti biasa.

Proses membuat keputusan oleh Hua Yang yang membawa kepada ketidakpatuhan ini masih tidak jelas. Namun, satu perkara yang pasti, urus niaga DBT itu membolehkan pemegang saham tertentu melupakan sejumlah besar saham pada harga yang dipersetujui, yang berpotensi menjejaskan kepentingan Syarikat dan para pemegang saham.

Siapakah yang Bertanggungjawab?

Bursa Malaysia tidak mendapati mana-mana pengarah Hua Yang yang menyebabkan atau membenarkan pelanggaran tersebut berlaku. Lembaga pengarah pada ketika itu terdiri daripada Pengerusi, Tan Sri Dr Ting Chew Peh, pengarah eksekutif merangkap Ketua Pegawai Eksekutif (CEO) Ho Wen Yan, pengarah bukan eksekutif bebas (INED) Tengku Datuk Rahimah Sultan Mahmud, Choo Seng Choon dan Chew Hoe Soon, serta pengarah bukan eksekutif bukan bebas (NINED) Ho Wen Fan.

Bagaimanapun, Bursa mengambil kesempatan untuk mengingatkan lembaga pengarah bahawa para pengarah mempunyai tanggungjawab untuk mengekalkan standard tanggungjawab dan akauntabiliti yang sewajarnya dalam memastikan pematuhan terhadap MMLR.

Lazimnya, urus niaga seumpama ini sepatutnya mempunyai beberapa lapisan kawalan; daripada pihak pengurusan yang berkaitan, lembaga pengarah hinggalah kepada jawatankuasa yang berkenaan.

Oleh itu, perkara ini menimbulkan beberapa persoalan yang berkaitan tadbir urus. Siapakah yang memulakan atau meluluskan cadangan DBT tersebut? Apakah proses dalaman yang dipatuhi sebelum urus niaga itu dilaksanakan? Adakah urus niaga itu disemak oleh pihak yang berkaitan? Adakah lembaga pengarah dimaklumkan sebelum atau selepas urus niaga tersebut dilaksanakan?

Sekecil Mana Pun Pelanggaran, Ia Tidak Boleh Dipandang Ringan

Dari segi kewangan, RM876,515.98 bukanlah jumlah yang material bagi sebuah syarikat sebesar Hua Yang. Namun, kepentingan kes ini bukan terletak pada nilai kewangannya, sebaliknya pada sifat peraturan yang telah dilanggar.

Dari perspektif tadbir urus korporat, sebarang jenis ketidakpatuhan tidak boleh diterima hanya kerana ia melibatkan nilai kewangan yang kecil.

Tindakan Bursa Malaysia memandang serius pelanggaran tersebut adalah wajar, walaupun jumlah kewangan yang terlibat agak kecil. Tindakan ini mengukuhkan prinsip bahawa peraturan penyenaaraian bukanlah sekadar garis panduan yang hanya dipatuhi apabila dirasakan sesuai.

Apabila sesebuah syarikat tersenarai menggunakan wang pemegang saham untuk membeli balik sahamnya sendiri, pelabur meletakkan kepercayaan bahawa urus niaga itu akan dilaksanakan secara telus, adil dan mematuhi sepenuhnya peraturan yang diguna pakai oleh semua syarikat tersenarai.

Oleh itu, kes Hua Yang ini seharusnya mendorong Syarikat untuk melihat lebih jauh, melangkaui teguran yang dikenakan dan meneliti bagaimanakah sesebuah urus niaga yang jelas berada di luar skop pengecualian kawal selia yang ditetapkan, dapat melepasi kawalan tadbir urus dan pematuhan syarikat?

[TAMAT]

Pengumuman Khas

The poster for the MSWG NSRF 2026 event features a green and white color scheme. At the top left is the MSWG logo. To its right are four circular icons: '8 CPD HOURS', 'IN PERSON SESSION', 'HRD (RESEARCH)', and '100% HRD CLAIMABLE'. The main title 'NSRF 2026: BEYOND THE FIRST REPORT' is prominently displayed in white on a green background. Below it, the subtitle reads 'Implementation pitfalls to avoid, top questions from investors and preparing for impending assurance requirements'. The event details specify '27 OCTOBER 2026 TUESDAY' and '9.00 AM - 5.30 PM' at the 'AICB CENTRE OF EXCELLENCE, KUALA LUMPUR'. A QR code is provided for more details, and a small image of the 'FIRST WAVE NSRF' report cover is shown. Social media handles for MSWG are listed at the bottom.

PENDEDAHAN KEPENTINGAN

Berikutan syarikat-syarikat yang dinyatakan, MSWG memiliki jumlah saham minimum dalam semua syarikat yang diliputi dalam buletin ini.

PENOLAKAN TUNTUTAN

Buletin 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 buletin ini adalah berdasarkan maklumat yang diperolehi 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 buletin 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 buletin ini. Tiada maklumat di dalam buletin ini yang bertujuan atau patut dianggap sebagai syor untuk membeli atau menjual atau jemputan untuk melanggan sekuriti tertentu, pelaburan yang berkaitan atau mana-mana instrumen kewangan.

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

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