

PENGGABUNGAN DAN PENGAMBIALIHAN (M & A) DALAM INSTITUTSI KEWANGAN DARI PERSPEKTIF SYARIAH

Dr. Aznan Hasan

President, Association of Shariah Advisors in Islamic Finance
(ASAS),

Associate Professor,
Institute of Islamic Banking and Finance (IIiBF)
International Islamic University Malaysia

aznanh@gmail.com
haznan@iium.edu.my

Penggabungan

- Berlaku apabila dua atau lebih firma yang biasanya bersaiz relatifnya hampir sama bersetuju secara bersepakat untuk bergabung membentuk satu entity baru.
- Penggabungan jenis ini biasanya digelar “merger of equal”.
- Saham kedua-dua firma tidak akan digantung dan saham firma yang ditubuhkan baru akan diterbitkan sebagai ganti kepada pemegang saham asal.
- Biasanya firma yang bergabung akan menggabungkan sebahagian nama-nama firma asal untuk menamakan firma baru yang ditubuhkan.
- Contohnya penggabungan antara Daimler-Benz dan Chryeler mewujudkan firma baru DimterChryslr pada tahun 1998

Jenis Penggabungan

- Horizontal Merger
- Penggabungan “Vertical”
- Penggabungan “Conglomoration”
- Penggabungan “Market-extension”
- Penggabungan “Product Extension”

Kaedah Penggabungan

- 1. Membeli asset: Syarikat A membeli share syarikat B dan memonopoli B
- 2. Membli saham biasa: Syarikat A membeli saham biasa Syarikat B dan apabila Syarikat A membeli keseluruhan saham Syarikat B maka Syarikat B akan terbubar
- 3. Menukar saham kepada asset: Syarikat A boleh menukar sahamnya kepada Syarikat B dalam bentuk aset.
- 4. Menukar saham kepada saham: Syarikat A menjual sahamnya kepada pemegang saham Syarikat B maka Syarikat A akan terbubar

Pengambilalihan

- Pengambilalihan terjadi apabila sebuah firma biasanya berskala lebih besar berhasrat menguasai sebuah firma lain dan dengan jelas menyatakan pemilikan olehnya terhadap firma yang diambilalihnya itu.
- Penguasaan biasanya dilakukan melalui pembelian saham @ asset firma yang ingin diambilalih. Transaksi pembelian selalunya dijalankan secara tunai dan dibayar kepada pemegang saham asal firma yang diambilalih.
- Pengambilalihan boleh berlaku secara sukarela @ pun terpaksa. Syarikat yang mengambilalih akan berkuasa menentukan halatuju dan melantik pihak pengurusan baru firma yang diambilalih.
- Contoh Pracker & Gamble membeli Gillette pada tahun 2001 dengan nilai AS\$ 54 bilion. Selain itu, Walt Disney Company mengambilalih Pixar.

Bentuk pengambilalihan

- Pembelian saham:

Pembeli kongsi pembelian saham syarikat yang sudah disasarkan daripada pemegang saham syarikat berkenaan.

Pembeli akan mengambil alih syarikat dengan semua aset dan liabiliti. Contohnya CIMB dengan Bank Bumiputra Commerce (BCB).

- Pembelian aset

Dalam pembelian aset, pembeli akan membeli aset yang telah disasarkan daripada syarikat sasaran.

Terdapat kelebihan bagi kaedah ini yakni pembeli boleh “cherry-pick” aset yang hendak diambil atau ditinggalkan

M & A Kewangan

- Banking berlaku banyak
- Begitu juga dgn insurance
 - Penggabungan Maybank Fortis Holding Bhd dengan Malaysian Nasional Insurance dan Takaful Nasional Sdn Bhd (TN).

Pengalaman

- Penggabungan dua bank, membawa kepada satu entity konvensional dan berwindow
- Penggabungan 3 bank, yang akan membawa kepada penubuhan sebuah mega bank
- Pengambilalihan satu bank konvensional ke atas suatu bank Islam.
- Management Acquisition (Management Led Buy-out)
- Acquisition of conventional assets by Islamic bank.
- Kesemua penggabungan dan pengambilalihan ini mempunyai ciri-cirinya yang unik dan tersendiri

Penggabungan CIMB, RHB dan MBSB

Merger antara First Gulf Bank & NBAD

- FAB adalah hasil penggabungan antara First Gulf Bank dan National Bank of Abu Dhabi membawa kepada combined entity with assets worth US\$186 billion (RM796.08 billion) as at end-March 2017.
- FGB fokusnya adalah kepada market leading Consumer Banking, manakala NBAD adalah kuat dalam wholesale banking and capital markets advisory
- Berlaku secara share swap:
 - FGB shareholders mendapat 1.254 NBAD shares untuk setiap FGB share yang mereka pegang
 - Hasilnya dalam entity yang baru tersebut:
 - FGB memegang 52 %
 - NBAD pegang 48%
 - Government of Abu Dhabi memiliki 37% pemilikan di dalam entity baru
 - Entiti baru dinamakan First Abu Dhabi Bank
- Pada penutup hari 30 March 2017, FGB shares delistedkan daripada Abu Dhabi Securities Exchange dan kemudiannya di dissolved.
- FAB shares mula diniagakan pada hari ahad, 2 April 2017.

Antara isu2 berkaitan

- Pricing
- Issuance of instruments
 - Share swap
 - RCPS: Conversion ratio, time and mechanism
 - Cash consideration
 - Etc.
- Purchasing the asset? How and what is the price.
- Compulsory relinquishment. Acquisition with an option to sell.
Temporary acquisition. Kind of guaranteeing capital & profit
- Conversion of conventional asset to Islamic.
 - How to convert?
 - Grace period of conversion?
 - Date of declaration of conversion?
 - Treatment of non halal income?

**THANK YOU
WASSALAM**