



## SHARE BUYBACK: A BLANK CHECK FOR MANAGEMENT?

By  
Dr. Myint Thein\*

### Abstract

This paper introduces the increasing use of share buybacks in western countries with different motivations especially on the part of top management. After exploring the impact of share buybacks on earnings per share and cash, the paper critically examines if it is really a payout in order to return money to shareholders as claimed by some companies. In many cases, there are some traces of management's hidden motivation to use share buyback to their interest rather than the interest of minority shareholders, because most of the decisions are flexible giving choice to management. Finally, the paper suggests shareholders and investors to be careful in making share buyback decisions, and recommends regulatory authorities to be alert and protect the shareholders by tightening their legislation and regulations.

### บทคัดย่อ

บทความนี้แนะนำการซื้อหุ้นคืนที่เพิ่มขึ้นในประเทศตะวันตกด้วยแรงจูงใจที่แตกต่างกัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของผู้บริหารระดับสูง บทความนี้สำรวจผลกระทบของการซื้อหุ้นคืนที่มีต่อกำไรต่อหุ้นและเงินสดและยังได้วิเคราะห์ว่าการซื้อหุ้นคืนเป็นการจ่ายเงินจริงเพื่อที่จะคืนเงินให้ผู้ถือหุ้นตามที่หลายบริษัทกล่าวอ้างหรือไม่ ในหลายกรณีมีร่องรอยของแรงจูงใจแฝงของผู้บริหารที่ใช้การซื้อหุ้นคืนเพื่อผลประโยชน์ของตนเองมากกว่าผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย เนื่องจากการตัดสินใจส่วนใหญ่มีความยืดหยุ่นจึงทำให้ผู้บริหารมีทางเลือก ในตอนท้ายงานวิจัยเสนอแนะให้ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนระมัดระวังในการตัดสินใจการซื้อหุ้นคืน และเสนอแนะให้หน่วยงานที่ควบคุมระเบียบกฎหมายให้ตื่นตัวและปกป้องผู้ถือหุ้นโดยการทำให้กฎหมายและกฎระเบียบรัดกุมขึ้น

---

\*Asst. Prof. Dr. Myint Thein holds a Ph.D. in Public Administration from the National Institute of Development Administration (NIDA). He has been teaching accounting subjects in Martin de Tours School of Management and Economics as well as in the Graduate School of Business, Assumption University since 1989. He is also a Fellow of The Chartered Institute of Management Accountants, U.K. He has contributed academic papers to ABAC Journal occasionally since 1991.