

UNIVERSITI SAINS MALAYSIA

Peperiksaan Semester Pertama  
Sidang 1996/97

Oktober/November 1996

AKP300 - PENGURUSAN KEWANGAN  
AFW361 - KEWANGAN KORPORAT 1

Masa: [3 jam]

---

**ARAHAN**

Sila pastikan bahawa kertas peperiksaan ini mengandungi **EMPAT (4)** muka surat yang bercetak sebelum anda memulakan peperiksaan.

Jawab **LIMA (5)** soalan sahaja.

1. Andaikan anda berkerja di Pizza Palace di luar kampus USM. Pada tahun lalu Pizza Palace mendapat perolehan sebelum faedah dan cukai sebanyak RM500,000. Pizza Palace tidak bercadang untuk membesarkan perniagaan tetapi bercadang untuk membayar semua perolehan sebagai dividen. Semua perbelanjaan Pizza Palace dibiayai dengan ekuiti; 100,000 saham sedia ada dan  $P_0 = RM20$  sesaham. Ketika anda mengambil kursus kewangan korporat 1, anda difahamkan bahawa keadaan kewangan kebanyakan firma akan menjadi lebih baik jika sebahagian perbelanjaannya dibiayai dengan pinjaman. Anda diarahkan oleh ketua anda untuk membuat kertaskerja berkenaan dengan pemodalan semula (recapitalization). Anda mempunyai maklumat berikut:

Pinjaman dalam RM (ribu)	kd	ks
0	-	15%
250	10.0%	15.5
500	11.0	16.5
750	13.0	18.0
1,000	16.0	20.0

Jika Pizza Palace membuat pemodalan semula, pinjaman akan dibuat untuk membeli balik saham. Kadar cukai yang dibayar oleh Pizza Palace = 40%.

...2/-

- (a) Terangkan dengan ringkas berkenaan dengan teori penggantian (tradeoff) di dalam struktur modal.
- (b) Terangkan dengan ringkas tanpa mengira rangkaian peristiwa yang akan berlaku jika Pizza Palace membuat pemodalan semula.
- (c) Berapakah harga saham baru Pizza Palace jika pemodalan semula dibuat dengan pinjaman sebanyak: RM250,000; RM500,000 dan RM750,000?
- (d) Berapa banyakkah saham sedia ada yang akan tinggal di bawah senario setiap pinjaman di atas?
- (e) Apakah struktur modal yang optimal bagi Pizza Palace.

[20 markah]

- 2.
- (a) Terangkan konsep risiko boleh pelbagai (diversified risk), risiko pasaran dan bagaimana tahap risiko portfolio boleh bertukar dengan membuat pelaburan tambahan di dalam sekuriti.
  - (b) Pada tahun lepas anda membeli 500 saham firma TRS dengan harga RM37 sesaham. Anda mendapat dividen sebanyak RM1,000. Sekarang saham firma TRS berharga RM38.
    - (i) Berapakah laba modal (capital gain) yang anda perolehi?
    - (ii) Apakah jumlah ringgit pulangan anda?
    - (iii) Apakah peratus pulangan?
    - (iv) Mestikah anda menjual saham TRS untuk mendapat pulangan laba modal? Terangkan.

[20 markah]

...3/-

3. (a) Huraikan konsep kewangan korporat dan sebutkan tiga soalan asas untuk kewangan korporat?
- (b) Bagaimanakah perhubungan pengurus dengan pemegang saham?
- (c) Terangkan masalah agensi dan catatkan tiga contoh dari firma?
- (d) Cuba anda imbaskan kembali matlamat pengurusan di dalam firma. Berikan contoh matlamat pengurusan selain daripada memaksimumkan harga pasaran.
- (e) Kenapakah transaksi pasaran kedua (secondary market) sangat mustahak kepada firma?
- (f) Apakah bezanya di antara keputusan belanjawan modal dan keputusan kewangan?

[20 markah]

4. (a) Terangkan prosedur asas didalam terbitan baru.
- (b) Apakah di antara sebab-sebab yang membuatkan harga saham jatuh apabila pengumuman terbitan ekuiti baru dibuat?
- (c) Apakah soalan-soalan yang mesti dijawab oleh pengurus kewangan di dalam tawaran hak (rights offering)?
- (d) Jelly Bean bercadang untuk mengeluarkan terbitan hak. Saham sedia ada = 2,400,000 unit dan mesti menyediakan RM1,200,000. Harga langganan = RM15 (subscription price)/seunit.
- (i) Berapa banyakkah saham baru yang mesti diterbitkan?
- (ii) Berapa banyak terbitan hak diperlukan untuk membeli seunit saham?
- (iii) Apakah pemegang saham mesti bayar untuk menerima seunit saham?

[20 markah]

5. (a) Bincangkan dengan ringkas tentang prosedur pembayaran dividen.
- (b) Tahniah! Saham yang anda mempunyai sebanyak 100 unit baru sahaja dipisahkan (split) tiga untuk dua. Harga pasaran sebelum dipisahkan ialah RM30 sesaham. Bincangkan apakah jangkaan anda akan terjadi dengan saham ini dan kepentingan milikan anda?
- (c) Lembaga pengarah Roto Enterprise memikirkan adalah lebih baik membeli balik 50% saham sedia ada daripada mengeluarkan dividen tunai. Tunjukkan bahawa pembelian balik saham adalah sama dengan dividen tunai untuk firma tersebut yang mempunyai 1,000 saham sedia ada dengan harga pasaran RM20 sesaham.

[20 markah]

6. Pengurus Syarikat OXY sedang membuat belanjawan modal untuk tahun depan. OXY meramalkan pendapatan bersih sebanyak RM7,500 dan nisbah bayaran ialah 40%. Susutnilai dijangkakan sebanyak RM3,000. Kadar pertumbuhan dividen dan perolehan OXY ialah 5%;  $D_0 = RM0.90$ ; dan harga semasa saham ialah RM8.59. Kos pinjamam baru OXY ialah 14%. Jika OXY mengeluarkan saham biasa baru (new common stock), kos terapong ialah 20%. Struktur modal optima OXY ialah 40% pinjaman dan 60% ekuiti. Cukai = 40%. OXY mempunyai peluang pelaburan berikut:

Projek	KOS	IRR
A	RM15,000	17%
B	20,000	14
C	15,000	16
D	12,000	15

Berapakah belanjawan modal yang optima bagi Oxy?

[20 markah]

---ooo000ooo---