

UNIVERSITI SAINS MALAYSIA

Peperiksaan Semasa Cuti Panjang  
Sidang Akademik 1998/99

April 1999

AFW360 – KEWANGAN KORPORAT

Masa: [ 3 jam ]

---

**ARAHAN**

Sila pastikan bahawa kertas peperiksaan ini mengandungi **LIMA (5)** muka surat yang bercetak sebelum anda memulakan peperiksaan.

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

1 (a) “Oleh kerana kesilapan yang berlaku dalam proses anggaran beta adalah begitu besar, tidak salahnya jika kita menganggap bahawa semua beta adalah 1.0”.

(i) Bincangkan secara ringkas pelbagai sumber kesilapan dalam penganggaran beta.

[4 markah]

(ii) Adakah anda bersetuju dengan kenyataan di atas? Kenapa atau kenapa tidak?

[4 markah]

(b) Sebagai timbalan presiden kewangan, kamu sedang menilai potensi projek baru yang mempunyai data hasil sebenar, kos operasi, dan susutnilai dinyatakan dalam ringgit tetap tahun 0.

<u>Tahun</u>	<u>Hasil</u>	<u>Kos</u>	<u>Susutnilai</u>
0	\$0	\$90,000	\$0
1	40,000	10,000	30,000
2	40,000	10,000	30,000
3	40,000	10,000	30,000

AFW360

Kos modal firma adalah 14% termasuk premium inflasi semasa. Disebabkan oleh inflasi, kos sebenar dianggarkan meningkat sebanyak 10% setahun bagi tempoh usia projek, sementara hasil pula akan meningkat hanya 5% setahun. Kadar cukai marginal syarikat ialah 30%. Kamu boleh anggapkan cukai dibayar pada tahun yang sama ianya berlaku. Projek ini tidak mempunyai nilai sisaan dan tidak memerlukan perubahan di dalam modal kerja bersih. Apakah nilai semasa bersih (NPV) projek?

[12 markah]

2. (a) Bezakan di antara risiko perniagaan dengan risiko kewangan.

[4 markah]

- (b) Angin Lama Berhad (ALB) telah beroperasi selama beberapa tahun. Beta pasarannya ialah 2.0, nilai pasaran struktur modalnya ialah 80% hutang, dan kadar cukai syarikat ialah 50%. Kadar bebas risiko ialah 10% dan kadar pulangan perlu ke atas pasaran adalah 15%.

- (i) Tentukan beta aset ALB.  
(ii) Berapakah premium risiko perniagaan ALB?  
(iii) Berapakah premium risiko kewangan ALB?

[6 markah]

- (b) Puan Aminah adalah pengurus urusan CD Bhd dan beliau sedang pertimbangkan pelaburan dalam projek baru yang dianggarkan oleh pengarah kewangan Encik Daud sebagai mempunyai nilai semasa bersih positif apabila didiskaunkan pada purata wajaran kos modal. Projek ini dijangkakan mempunyai tahap risiko perniagaan yang sama seperti syarikat keseluruhannya. Aliran tunai bagi projek ini adalah negatif bagi tiga tahun yang pertama; mulai dari tahun keempat sahaja aliran tunai dijangka menjadi positif.

Memandangkan kesan projek ke atas kewangan syarikat, Puan Aminah terfikir untuk mengurangkan jumlah dividen dari RM0.25 kepada RM0.05 sesaham bagi mengekalkan tunai. Beliau juga mencadangkan bahawa syarikat menerbitkan saham bonus. Sebelum ini pertumbuhan dividen adalah sebanyak 4% setahun bagi lima tahun yang lepas, dan penganalisa pelaburan mengjangkakan kadar pertumbuhan yang sama bagi tahun ini.

...3/-

AFW360

Dikehendaki:

- (i) Bezakan di antara tiga teori dividen yang berlainan.

[6 markah]

- (ii) Pada fikiran kamu bagaimana cadangan penerbitan bonus dan pengurangan dividen akan mempengaruhi harga saham CD Bhd? Jelaskan.

[4 markah]

3. (a) Di dalam teori kewangan korporat, andaian selalu dibuat bahawa pasaran saham antarabangsa utama adalah berbentuk cekap separa-kukuh (semi-strong efficient).

- (i) Jelaskan andaian ini.

- (ii) Apakah implikasinya kepada pengurus-pengurus kewangan?

[6 markah]

- (b) "Pempelbagaian mengurangkan risiko. Oleh kerana itu syarikat mesti memilih pelaburan modal yang berkorelasi rendah dengan jenis perniagaan yang ada sekarang". Benar atau salah? Kenapa?

[4 markah]

- (c) Bincangkan faktor-faktor yang akan mempengaruhi harga opsiyen panggilan.

[7 markah]

- (d) Data berikut adalah bagi Syarikat Bioteks Bhd:

Harga saham semasa	\$25
Harga guna hak opsiyen	\$45
Harga opsiyen panggilan	\$6

Lakarkan rajah ganjaran bagi opsiyen panggilan.

[3 markah]

4. (a) Maklumat berikut adalah untuk Bungee Jump Ltd:

<u>Projek</u>	<u>Kos</u>	<u>IRR</u>
A	\$100,000	18%
B	80,000	16%
C	50,000	15%

Kos modal sut (MCC) syarikat adalah seperti berikut:

<u>Modal Baru</u>	<u>Kos sut</u>
\$0 - \$200,000	14.2%
Melebihi \$200,000	15.4%

Apakah belanjawan modal optimal bagi syarikat ini?

[8 markah]

- (b) Pengurus kamu meminta kamu menilai polisi syarikat bagi mengambilkira ketidakpastian di dalam belanjawan modal. Nilaikan cadanga-cadangan berikut:

- (i) Semua projek yang pada asasnya berada dalam perniagaan biasa firma dan kosnya di bawah \$100,000 akan dinilai menggunakan “jangkaan” aliran tunai dan kos modal firma.
- (ii) Semua projek yang berbeza dari perniagaan biasa firma akan dinilai menggunakan “jangkaan” aliran tunai dan kadar diskaun 4% lebih tinggi dari kos modal (iaitu sekiranya kos modal adalah 11%, projek seperti ini akan dinilai pada 15%).
- (iii) Semua projek yang melebihi \$100,000 akan dinilai pada kadar diskaun 2% point lebih tinggi daripada kos modal. Lain-lain projek akan dinilai pada kos modal.
- (iv) Semua projek yang berada dalam perniagaan biasa syarikat akan dinilai pada kos modal firma. Projek yang melebihi \$100,000 akan dikaji oleh lembaga pengarah.

[12 markah]

...5/-

AFW360

5. (a) Bincangkan faktor-faktor yang akan mempengaruhi harga pasaran semasa sesuatu bon yang diterbitkan oleh syarikat-syarikat di Malaysia.
- [ 6 markah ]
- (b) Mengapa adalah pentingnya bagi sesuatu syarikat seperti Sime Darby Berhad menentukan kos modalnya?
- [ 4 markah ]
- (c) Perolehan sesaham (EPS) bagi Syarikat Nagasaki Berhad dalam tahun 1998 adalah RM2.00. Perolehan sesaham pada tahun 1993 adalah RM1.3612. Syarikat ini membayar 40 peratus daripada pendapatannya sebagai dividen. Harga semasa saham syarikat ini adalah RM21.60. Anggaran pendapatan bersih bagi syarikat ini dalam tahun 1999 adalah RM10 juta. Nisbah hutang atas asset optimal (berasas pada nilai pasaran) bagi syarikat ini adalah 60 peratus.
- (i) Hitungkan kadar pertumbuhan pendapatan syarikat ini dalam tempoh 1993 hingga 1998.
- (ii) Hitungkan dividen sesaham yang dijangka bagi tahun 1999.
- (iii) Apakah kos perolehan tertahan ( $K_s$ ) bagi syarikat ini?
- (iv) Hitungkan perolehan tertahan yang dijangka bagi tahun 1999.
- [ 10 markah ]
6. (a) Katakanlah suatu syarikat pembinaan sedang pertimbangann projek baru yang lebih berisiko daripada projek pembinaan yang sedia ada. Bagaimanakah syarikat itu boleh mengambilkira risiko baru ini dalam keputusan belanjawan modalnya?
- [ 6 markah ]
- (b) Bincangkan analisis Modigliani dan Miller terhadap struktur modal. Pastikan bahawa jawapan anda termasuk kesan percukaian, kos agensi dan kos kecemasan (distress cost) atas struktur modal.
- [ 14 markah ]