

UNIVERSITI SAINS MALAYSIA

Peperiksaan Semester Pertama
Sidang 1989/90

Oktober/November, 1989

AKP 300 - Pengurusan Kewangan

Masa : [3 JAM]

ARAHAN

Sila pastikan bahawa kertas peperiksaan ini mengandungi **ENAM** muka surat yang bercetak sebelum memulakan peperiksaan ini.

Jawab **SOALAN 1** dan mana-mana **TIGA** soalan lain.

1. Lampiran A yang dilampirkan bersama kertas ini memberi maklumat-maklumat tentang Syarikat Tractors Malaysia Holdings Bhd. Sila kaji Lampiran A dengan teliti dan jawab soalan-soalan yang berikut:

(a) Pada pendapat anda, apakah faktor-faktor (selain daripada kejatuhan jualan) yang menyebabkan kesulitan Tractors Malaysia pada tahun 1983/85?

[15 markah]

(b) Pada pendapat anda, apakah langkah-langkah yang telah diambil oleh Tractors Malaysia yang mengakibatkan pemulihannya pada tahun 1986/87?

[15 markah]

(c) Membentuk penyata untung rugi proforma bagi tahun 1988 untuk Tractors Malaysia.

[10 markah]

...2/-

2. (a) Beri definisi risiko dalam bidang kewangan.
- (b) "Adalah pasti bahawa kejadian masa akan datang tidak boleh diramalkan dengan tepat". Sila jelaskan bagaimana seorang pengurus kewangan boleh membentuk penyata-pernyata proforma dengan lebih berkesan walaupun penyata ini adalah benar.

[20 markah]

3. (a) Jelaskan apakah andaian-andaian di belakang "Capital Asset Pricing Model" (CAPM).
- (b) Apakah alasan-alasan yang menyebabkan CAPM kurang beraplikasi di Malaysia?

[20 markah]

4. Seorang pengurus yang konservatif seperti Tan Sri Tan Chin Tuan tidak suka menggunakan modal pinjaman. Firma-firma di bawah kawalannya diuruskan tanpa pinjaman. Apakah hujah yang menyokong dan membantah falsafah pengurusan ini?

[20 markah]

5. Sila jelaskan dalam bahasa yang mudah difahami, apakah langkah-langkah yang boleh diambil oleh seorang pengurus kewangan sebuah firma supaya ia boleh menambah nilai kepada pemilik-pemilik firma itu. Anda boleh andaikan bahawa pasaran kewangan adalah cekap.

[20 markah]

6. (a) Bandingkan pendekatan belanjawan modal Nilai Masa Kini Bersih (Nett Present Value) dan Kadar Pulangan Dalam (Internal Rate of Return).
- (b) Apakah faktor-faktor yang menyebabkan belanjawan modal menjadi satu proses yang amat tidak tentu?

[20 markah]

...3/-

7. (a) Satu "Share swap" adalah satu proses mendapat (memperolehi) aset baru tanpa membayar wang tunai di kalangan firma-firma tempatan. Dalam proses ini, sebuah firma menerbitkan sebilangan saham sebagai pertukaran untuk aset yang didapati. Jelaskan mengapa proses ini mengandungi satu kos kepada firma itu walaupun ia tidak membayar sebarang wang.
- (b) Membandingkan kegunaan ekuiti baru dan untung tertahan sebagai sumber modal baru.

[20 markah]

LAMPIRAN A

MAKLUMAT-MAKLUMAT BAGI TRACTORS MALAYSIA BHD(A) PENGENALAN

Syarikat Tractors Malaysia Holdings Bhd adalah pengedar terbesar jentera-jentera dan mesin-mesin berat di Malaysia. Produknya meliputi, mesin bulldozer, jentolak, jenkaut, enjin disel dan penjana elektrik yang digunakan terutamanya oleh industri pembinaan, perhutanan dan pertanian. Dari tahun 1983, perniagaannya telah merosot dengan serius oleh sebab satu demi satu industri tersebut telah mengalami kemerosotan yang teruk. Tapi, dengan adanya seorang eksekutif besar yang baru (En David Park) pada 1985, ia pun telah memulih sedikit pada tahun 1986. Pada 1986 dan 1987, proses pemulihan kian dipercepatkan. Dan pada 1988, proses ini boleh dikatakan adalah lengkap. Harga sahamnya, yang ada di paras \$4.00 - \$5.00 pada 1982-83, jatuh serendah \$0.84 pada 1986 tapi harga telah mencapai \$9.00 pada 1989.

(B) KUNCI KIRA-KIRA

	JUN 82	JUN 83	JUN 84	JUN 85	JUN 86	JUN 87
	M\$'000	M\$'000	M\$'000	M\$'000	M\$'000	M\$'000
(i) MODAL DICUNAKAN						
MODAL SAHAM	108000	108000	108000	108000	108000	108000
JUMLAH REJAB	174759	240280	211599	167890	171174	171610
JUMLAH EKUITI PEMEGANG SAHAM	282759	348280	319599	275890	279174	279610
KEPENTINGAN MINORITI	0	0	0	0	0	301
PINJAMAN JANGKA PANJANG	57080	11887	5700	0	0	0
CUKAI TERTUNDA	395	0	0	0	0	0
TANGGUNGAN JANGKA PANJANG LAIN	2931	2721	2441	2062	1655	1605
JUMLAH MODAL DICUNAKAN	343165	362888	327740	277952	280829	281516
(ii) HARTA DICUNAKAN						
HARTA TETAP - TANAH & BANGUNAN	47847	41327	44950	42899	36213	57314
HARTA TETAP LAIN	18958	15771	15379	13352	9640	17833
SYARIKAT BERSEKUTU	3240	3468	3778	4181	3984	0
PELABURAN-PELABURAN	0	0	0	0	0	2641
JUMLAH HARTA JANGKA PANJANG	70045	60566	64107	60432	49837	77788
STOK-STOK	305070	216939	120142	124476	98719	58513
SIBERHUTANG DAGANGAN	286956	234307	212446	117325	93836	68152
SIBERHUTANG LAIN	0	2501	874	9464	7763	2456
WANG TUNAI BAKI BK & SIMPANAN	301	277	32353	638	59901	118121
JUMLAH HARTA SEMASA	592327	454024	365815	251903	260219	247242
SIPIUT. DAG. & BIL BEL. BAYAR	67796	43816	45683	4896	5635	7033
SIPIUTANG LAIN	1158	0	0	25594	18112	19893
CUKAI BELUM BAYAR	44399	9670	2436	1252	1354	4718
DIVIDEN BELUM BAYAR	12960	12960	12960	0	3240	11340
OVERDRAF BANK & PINJAMAN LAIN	192894	85256	41103	2641	886	530
JUMLAH TANGGUNGAN SEMASA	319207	151702	102182	34383	29227	43514
HARTA SEMASA BERSIH	273120	302322	263633	217520	230992	203728
JUMLAH HARTA DICUNAKAN	343165	362888	327740	277952	280829	281516

77

(C) PENYATA UNTUNG-RUGI

	JUN 82 M\$'000	JUN 83 M\$'000	JUN 84 M\$'000	JUN 85 M\$'000	JUN 86 M\$'000	JUN 87 M\$'000
JUALAN	625362	515006	368897	227324	159807	190752
KEUNTUNGAN SEBELUM CUKAI	61558	-10877	1822	-26758	4585	24720
CUKAI	21308	444	1233	480	590	3473
KEUNTUNGAN SELEPAS CUKAI	40250	-11321	589	-27238	3995	21247
KEPENTINGAN MINORITI	0	0	0	0	0	-41
PENYESUAIAN LAIN	0	0	0	0	0	0
BHG. KEUNT. SYK. SEBEL. PER. L.BIASA	40250	-11321	589	-27238	3995	21206
PERKARA LUARBIASA & PERKARA LAIN	0	96406	-9804	-10044	2309	-1343
BHG. KEUNT. SYK. SELEP. PER. L.BIASA	40250	85085	-9215	-37282	6304	19863
DIVIDEN	19440	19440	19440	6480	3240	19440
TAMBAHAN KEPADA REJAB	20810	65645	-28655	-43762	3064	423

PERKARA-PERKARA PENTING YANG TIDAK DIKEMUKAKAN DALAM PENYATA UNTUNG-RUGI

FAKDAH BERSIH	5947	18595	9375	4422	824	112
SUSUTNILAI	6214	6018	5818	5630	4177	4346

(D) MAKLUMAT TAMBAHAN TENTANG TRACTORS MALAYSIA

TAHUN	JUALAN \$ JUTA	JUMLAH ASET \$ JUTA	HARGA SAHAM PURATA \$	DIVIDEN SESAHAM SEN	UNTUNG SESAHAM SEN
1975	241	204	\$1.56	7.25	22.13
1976	277	222	\$1.98	10.88	23.50
1977	340	270	\$2.21	12.57	23.82
1978	412	331	\$3.12	13.53	26.07
1979	442	348	\$3.01	15.47	31.39
1980	635	447	\$5.62	19.34	41.42
1981	623	581	\$6.55	22.30	49.78
1982	625	662	\$4.43	18.00	37.27
1983	515	515	\$4.53	18.00	-10.48
1984	369	430	\$3.75	18.00	0.55
1985	227	311	\$2.43	6.00	-25.22
1986	160	309	\$2.16	3.00	3.70
1987	191	325	\$5.46	18.00	19.64

(E) ANALISA KEWANGAN

	JUN 82	JUN 83	JUN 84	JUN 85	JUN 86	JUN 87
(1) NISBAH-NISBAH ASAS						
NILAI PAR SESAHAM	\$1.00	\$1.00	\$1.00	\$1.00	\$1.00	\$1.00
BILANGAN SAHAM ('000)	108000	108000	108000	108000	108000	108000
ASET BERSIH SESAHAM	\$2.62	\$3.22	\$2.96	\$2.55	\$2.58	\$2.59
(2) KEMAMPUAN MEMBAYAR						
LEBIHAN KEUNTUNGAN DARI BUNGA	11.35	0.42	1.19	-5.05	6.56	221.71
LEBIHAN KEUNTUNGAN DARI DIVIDEN	2.07	-0.58	0.03	-4.20	1.23	1.09
NISBAH PINJAMAN BERFAEDAH KPD EKUITI	0.88	0.28	0.15	0.01	0.00	0.00
NISBAH SEMASA	1.86	2.99	3.58	7.33	8.90	5.68
(3) NISBAH-NISBAH PENILAIAN PENGURUSAN						
PUSINGGANTI JUMLAH ASET	0	1.00	0.86	0.73	0.52	0.59
PUSINGGANTI ASET TETAP	9.36	9.02	6.11	4.04	3.49	2.54
ASET SEMASA KEPADA JUALAN	0.95	0.88	0.99	1.11	1.63	1.30
HARI STOK	178	154	119	200	225	112
TEMPOH PENERIMAAN	167	166	210	188	214	130
TEMPOH PEMBAYARAN (IKUT JUALAN)	40	31	45	8	13	13
(4) NISBAH KEUNTUNGAN						
MARGIN UNTUNG KENDALIAN	7.43%	1.50%	3.04%	-9.83%	3.38%	13.02%
MARGIN UNTUNG BERSIH	6.44%	-2.20%	0.16%	-11.98%	2.50%	11.14%
(5) NISBAH PENCAPAIAN						
KADAR PERTUMBUHAN JUALAN TAHUNAN	NA	-17.65%	-28.37%	-38.38%	-29.70%	19.36%
KADAR PERTUMBUHAN UNTUNG TAHUNAN	NA	-128.13%	105.20%	-4724.45%	114.67%	430.81%
PULANGAN ATAS EKUITI PEMEGANG SAHAM (%)	14.23	-3.25	0.18	-9.87	1.43	7.58

NOTA:

NA = Data untuk pengiraan nisbah tidak diberi

--oooo000oooo--