



Second Semester Examination
2016/2017 Academic Session

June 2017

CIT573 – Financial Planning & Management
[Perancangan dan Pengurusan Kewangan]

Duration : 2 hours
[Masa : 2 jam]

INSTRUCTIONS TO CANDIDATE:

[ARAHAN KEPADA CALON:]

- Please ensure that this examination paper contains **THREE** questions in **SEVEN** printed pages before you begin the examination.

*[Sila pastikan bahawa kertas peperiksaan ini mengandungi **TIGA** soalan di dalam **TUJUH** muka surat yang bercetak sebelum anda memulakan peperiksaan ini.]*

- Answer **ALL** questions.

*[Jawab **SEMUA** soalan.]*

- You may answer the questions either in English or in Bahasa Malaysia.

[Anda dibenarkan menjawab soalan sama ada dalam bahasa Inggeris atau bahasa Malaysia.]

- This is an 'Open Book' Examination.

[Peperiksaan ini akan dijalankan secara 'Open Book'.]

- In the event of any discrepancies, the English version shall be used.

[Sekiranya terdapat sebarang percanggahan pada soalan peperiksaan, versi bahasa Inggeris hendaklah diguna pakai.]

1. Real Life Sdn Bhd is a medium enterprise listed in the second board of the Kuala Lumpur Stock Exchange (KLSE). It is involved in the healthy food production for its international market. The management is thinking of replacing the old machine with a new one for its snack bars production to ensure that production could meet increasing global demand. The machine currently in use was originally purchased 2 years ago for RM54,000. The machine is being depreciated under the modified accelerated cost recovery system (MACRS) using a 5-year recovery period; it has 3 years of usable life remaining. The current snack bar machine can be sold today to net RM58,000 after removal and clean-up costs. A new machine, using a 3-year MACRS recovery period, can be purchased at a price of RM120,000. It requires RM15,000 to install and has a 3-year usable life. The MACRS for four property classes is given in Table 1.

Real Life Sdn Bhd adalah satu syarikat kecil & sederhana yang telah disenaraikan dalam papan kedua Bursa Saham Kuala Lumpur. Ianya terlibat dalam pengeluaran makanan kesihatan untuk pasaran antarabangsa. Pihak pengurusan sedang dalam perancangan untuk menggantikan mesin lama dengan sebuah mesin baru bagi pengeluaran makanan snek bar bagi memastikan pengeluaran memenuhi permintaan dunia. Mesin yang sedang digunakan sekarang telah dibeli pada 2 tahun yang lepas dengan harga RM54,000. Mesin tersebut disusut nilai dengan menggunakan tempoh pemulihan 5 tahun sistem pemulihan pantas diubahsuai (MACR); dan ianya mempunyai baki 3 tahun hayat penggunaan. Mesin yang sedia ada boleh dijual pada masa sekarang dengan nilai bersih RM58,000 selepas mengambil kira kos pembuangan dan pembersihan. Mesin baru menggunakan tempoh pemulihan 3 tahun MACRS, boleh diperolehi dengan harga belian RM120,000. Ianya memerlukan RM15,000 untuk memasang dan ianya mempunyai 3 tahun hayat berguna. Peratusan susut nilai untuk empat kelas harta diberikan di dalam Jadual 1.

Table 1: Rounded Depreciation Percentages by Recovery Year Using MACRS for 4 Property Classes

Jadual 1: Peratusan Susut nilai Dibulatkan mengikut Tahun Pemulihan Menggunakan MACRS untuk Empat Kelas Harta

Recovery year/ Tahun pemulihan	Percentage by recovery year/ Peratusan mengikut tahun pemulihan			
	3 years/ 3 tahun	5 years/ 5 tahun	7 years/ 7 tahun	10 years/ 10 tahun
1	33%	20%	14%	10%
2	45	32	25	18
3	15	19	18	14
4	7	12	12	12
5		12	9	9
6		5	9	8
7			9	7
8			4	6
9				6
10				6
11				4
Totals/Jumlah	100%	100%	100%	100%

If the new machine is acquired, the investment in accounts receivable will be expected to rise by RM20,000, the inventory investment will increase by RM28,000, and accounts payable will increase by RM10,000. Earnings before depreciation, interest, and taxes are expected to be RM70,000 for each of the next 3 years with the old machine and to be RM110,000 in the first year and RM90,000 in the second and third years with the new machine. At the end of 3 years, the market value of the old machine will equal zero, but the new machine could be sold to net RM62,000 before taxes. The firm is subject to a 40% tax rate.

Sekiranya mesin baru diperoleh, pelaburan dalam akaun-akaun terimaan dijangka akan bertambah sebanyak RM20,000, pelaburan inventori akan bertambah sebanyak RM28,000, dan akaun-akaun kena bayar akan bertambah sebanyak RM10,000. Perolehan sebelum susut nilai, faedah, dan cukai dijangka akan menjadi RM70,000 untuk setiap bagi 3 tahun yang akan datang dengan mesin lama dan RM110,000 bagi tahun pertama dan RM90,000 bagi tahun kedua dan ketiga untuk mesin baru. Di akhir ketiga-tiga tahun, nilai pasaran bagi mesin lama adalah sifar, tetapi mesin baru boleh dijual pada harga RM62,000 bersih sebelum cukai. Syarikat dikenakan 40% kadar cukai.

- (a) Determine the initial investment associated with the proposed replacement decision.

Kirakan pelaburan permulaan bersangkutan dengan keputusan cadangan penggantian.

(12/100)

- (b) Calculate the incremental operating cash inflows for years 1 to 4 associated with the proposed replacement.
(Note: Only depreciation cash flows must be considered in year 4).

*Kirakan tambahan tunai masuk operasi bagi tahun-tahun 1 hingga 4 berkaitan dengan cadangan penggantian.
(Nota: Hanya susut nilai aliran tunai mesti diambil kira dalam tahun 4).*

(15/100)

- (c) Calculate the terminal cash flow associated with the proposed replacement decision.
(Note: This is at the end of year 3).

*Kirakan aliran tunai akhir yang bersangkutan dengan keputusan cadangan penggantian.
(Nota: Ini adalah di akhir tahun 3).*

(12/100)

- (d) Imagine you have a new colleague who must analyse the company's financial statement. He has asked you to briefly describe why does he need to find the terminal cash flow for a specific project. Provide a basic explanation of why he must do so.

Bayangkan anda mempunyai rakan kerja baru yang perlu menganalisis penyata kewangan syarikat. Dia telah meminta anda untuk menerangkan secara ringkas kenapa dia perlu mencari terminal aliran wang untuk sebuah projek tentu. Berikan penjelasan ringkas kenapa dia perlu berbuat demikian

(3/100)

2. Yukon Industries wishes to prepare a pro forma balance sheet for 31 December 2017. The firm expects 2017 sales to total RM3,000,000. The following information is provided:

- A minimum cash balance of RM50,000 is desired.
- Marketable securities are expected to remain unchanged.
- Accounts receivable represent 10% of sales.
- Inventories represent 12% of sales.
- A new machine costing RM90,000 will be acquired during 2016. Total depreciation for the year will be RM32,000.
- Accounts payable represent 14% of sales.
- Accruals, other current liabilities, long-term debt, and common stock are expected to remain unchanged.
- The firm's net profit margin is 4%, and it expects to pay out RM70,000 in cash dividends during 2017.
- The 31 December 2016, balance sheet follows (Table 2):

Table 2

Yukon Industries Balance Sheet 31 December 2016			
Assets		Liabilities and stockholders' equity	
Cash	RM 45,000	Accounts payable	RM 395,000
Marketable Securities	RM 15,000	Accruals	RM 60,000
Accounts receivable	RM 225,000	Other current liabilities	<u>RM 30,000</u>
Inventories	<u>RM 340,000</u>	Total current liabilities	RM 485,000
Total current assets	RM 655,000	Long-term debt	<u>RM 350,000</u>
Net fixed assets	<u>RM 600,000</u>	Total liabilities	<u>RM 835,000</u>
Total assets	<u>RM 1,255,000</u>	Common stock	RM 200,000
		Retained earnings	<u>RM 220,000</u>
		Total liabilities and stockholders' equity	<u>RM 1,255,000</u>

Yukon Industries ingin menyediakan kunci kira-kira pro forma untuk 31 Disember 2017. Firma berkenaan menganggarkan penjualan tahun 2017 akan berjumlah RM3,000,000. Maklumat berkenaan telah diberikan:

- Baki tunai minima sebanyak RM50,000 diingini.
- Sekuriti pemasaran dijangka tidak akan berubah.
- Akaun belum terima melambangkan 10% daripada penjualan.
- Inventori mewakili 12% daripada penjualan.
- Sebuah mesin baru berharga RM90,000 akan diperolehi pada tahun 2016. Jumlah susut nilai pada tahun ini adalah RM32,000.
- Akaun belum bayar mewakili 14% daripada penjualan.
- Akruan, liabiliti semasa yang lain, hutang jangka panjang, dan saham biasa dijangkakan tidak akan berubah.
- Margin keuntungan bersih firma ialah 4%, dan dijangka akan membayar sebanyak RM70,000 dalam bentuk dividen wang tunai semasa 2017.
- Kunci kira-kira untuk 31 Disember 2016, adalah seperti berikut (Jadual 2):

Table 2

Yukon Industries Kunci Kira-Kira 31 Disember 2016			
Asets		Liabiliti dan ekuiti pemegang-pemegang saham	
Wang tunai	RM 45,000	Akaun belum bayar	RM 395,000
Sekuriti pemasaran	RM 15,000	Akruan	RM 60,000
Akaun belum terima	RM 225,000	Liabiliti semasa lain	<u>RM 30,000</u>
Inventori	<u>RM 340,000</u>	Jumlah liabiliti semasa	RM 485,000
Jumlah aset semasa	RM 655,000	Hutang jangka panjang	<u>RM 350,000</u>
Aset net tetap	<u>RM 600,000</u>	Jumlah liabiliti	<u>RM 835,000</u>
Jumlah aset	<u>RM 1,255,000</u>	Saham biasa	RM 200,000
		Perolehan tertahan	<u>RM 220,000</u>
		Jumlah liabiliti dan ekuiti pemegang-pemegang saham	<u>RM 1,255,000</u>

- (a) Use the judgemental approach to prepare a pro forma balance sheet dated 31 December 2017 for Yukon Industries.

Gunakan pendekatan pertimbangan untuk menyediakan kunci kira-kira pro forma bagi 31 Disember 2017 untuk Yukon Industries.

(15/100)

- (b) How much, if any, additional financing will Yukon Industries require in 2017? Discuss.

Berapa, jika ada, pembiayaan tambahan yang Yukon Industries perlukan dalam tahun 2017? Bincangkan.

(4/100)

- (c) Could Yukon Industries adjust its planned 2017 dividend to avoid the situation described in part 2(b)? Explain how.

Bolehkah Yukon Industries mengubah dividen terancang untuk mengelak situasi yang diterangkan dalam bahagian 2(b)? Jelaskan bagaimana.

(4/100)

3. Aida Homes Bhd. wishes to determine the value of its stock by using the free cash flow valuation model. To apply the model, the firm's Chief Finance Officer (CFO) developed the data given in Table 3.

Table 3: Aida Homes Bhd.'s Data for the Free Cash Flow Valuation Model

Free cash flow (FCF)		Other data
Year (t)	(FCF _t)	
2014	RM550,000	Growth rate of FCF, beyond 2018 to infinity, $g_{FCF} = 5\%$
2015	RM600,000	
2016	RM650,000	Weighted average cost of capital, $r_a = 10\%$
2017	RM700,000	Market value of all debt, $V_D = RM4,000,000$
2018	RM800,000	Market value of preferred stock, $V_P = RM5,000,000$
		Number of shares of common stock outstanding = 700,000 units

Aida Homes Bhd. ingin menentukan nilai bagi sahamnya dengan menggunakan mod penilaian aliran tunai bebas. Untuk menggunakan model ini, Ketua Pegawai Kewangan (CFO) telah menjana data yang diberi dalam Jadual 3.

Jadual 3: Data Syarikat Aida Homes Bhd.'s untuk Model Penilaian Aliran Tunai Bebas

Aliran Tunai Bebas (FCF)		Data lain
Tahun (t)	(FCF _t)	
2014	RM550,000	Kadar pertumbuhan FCF, melepasi 2018 ke infiniti, $g_{FCF} = 5\%$
2015	RM600,000	
2016	RM650,000	Purata kos modal pemberat, $r_a = 10\%$
2017	RM700,000	Nilai pasaran kesemua hutang, $V_D = RM4,000,000$
2018	RM800,000	Nilai pasaran saham utama, $V_P = RM5,000,000$
		Bilangan saham biasa belum dijelaskan = 700,000 unit

- (a) Based on the data in Table 3, determine the value of its stock using the free cash flow valuation model. By utilizing the value of stock that you have calculated, explain under what situations, will this value be of great interest to both current and potential investors? How could each group of these investors benefit from these situations?

Berdasarkan data dalam Jadual 3, tentukan nilai saham biasa syarikat dengan menggunakan model aliran tunai bebas. Berdasarkan kepada nilai saham yang anda telah kirakan, terangkan dalam keadaan-keadaan apakah nilai ini akan diminati oleh pelabur-pelabur sedia ada dan bakal pelabur? Bagaimanakah setiap kumpulan pelabur-pelabur ini boleh mendapat faedah daripada keadaan-keadaan ini?

(30/100)

- (b) What are some of the other approaches to common stock valuation? Provide a brief explanation to at least **two (2)** approaches that can be utilized.

*Apakah cara-cara lain untuk mengira harga nilai stok biasa? Berikan penjelasan ringkas untuk sekurang-kurangnya **dua (2)** jenis cara yang boleh digunakan.*

(5/100)