



UTM
UNIVERSITI TEKNOLOGI MALAYSIA

School of
Professional and
Continuing
Education
(SPACE)

**FINAL EXAMINATION / PEPERIKSAAN AKHIR
SEMESTER I – SESSION 2020 / 2021
PROGRAM KERJASAMA**

COURSE CODE : DDWW 2213
KOD KURSUS

COURSE NAME : FINANCIAL MANAGEMENT
NAMA KURSUS *PENGURUSAN KEWANGAN*

YEAR / PROGRAMME : 2 DDWW
TAHUN / PROGRAM

DURATION : 3 HOURS (INCLUDING SUBMISSION HOUR)
TEMPOH *3 JAM (TERMASUK MASA PENGHANTARAN)*

DATE : NOVEMBER 2020
TARIKH

INSTRUCTION / ARAHAN:

1. Answer **ALL** questions and write your answers on the answer sheet.
*Jawab **SEMUA** soalan dan tulis jawapan anda pada kertas jawapan.*
 2. Write your name, matric no., identity card no., course code, course name, section no. and lecturer's name on the first page (in the upper left corner) and every page thereafter on the answer sheet.
Tulis nama anda, no. matrik, no. kad pengenalan, kod kursus, nama kursus, no. seksyen dan nama pensyarah pada muka surat pertama (penjuru kiri atas) kertas jawapan dan pada setiap muka surat jawapan.
 3. Each answer sheet must have a page number written at the bottom right corner.
Setiap helai kertas jawapan mesti ditulis nombor muka surat pada bahagian bawah penjuru kanan.
 4. Answers should be handwritten, neat and clear.
Jawapan hendaklah ditulis tangan, kemas dan jelas menggunakan huruf cerai.
-

WARNING / AMARAN

Students caught copying / cheating during the examination will be liable for disciplinary actions and the faculty may recommend the student to be expelled from sitting for exam.
Pelajar yang ditangkap meniru / menipu semasa peperiksaan akan dikenakan tindakan disiplin dan pihak fakulti boleh mengesyorkan pelajar diusir dari menduduki peperiksaan.

This examination paper consists of 7 pages including the cover.
Kertas soalan ini mengandungi 7 muka surat termasuk kulit hadapan.

ONLINE EXAMINATION RULES AND REGULATIONS
PERATURAN PEPERIKSAAN SECARA DALAM TALIAN

1. Student must carefully listen and follow instructions provided by invigilator.
Pelajar mesti mendengar dan mengikuti arahan yang diberikan oleh pengawas peperiksaan dengan teliti.
2. Student is allowed to start examination only after confirmation of invigilator if all needed conditions are implemented.
Pelajar dibenarkan memulakan peperiksaan hanya setelah pengesahan pengawas peperiksaan sekiranya semua syarat yang diperlukan telah dilaksanakan.
3. During all examination session student has to ensure, that he is alone in the room.
Semasa semua sesi peperiksaan pelajar harus memastikan bahawa dia bersendirian di dalam bilik.
4. During all examination session student is not allowed to use any other devices, applications except other sites permitted by course lecturer.
Sepanjang sesi peperiksaan pelajar tidak dibenarkan menggunakan peranti dan aplikasi lain kecuali yang dibenarkan oleh pensyarah kursus.
5. After completing the exam student must inform invigilator via the set communication platform (eg. WhatsApp etc.) about completion of exam and after invigilator's confirmation leave examination session.
Selepas peperiksaan selesai, pelajar mesti memaklumkan kepada pengawas peperiksaan melalui platform komunikasi yang ditetapkan (contoh: Whatsapp dan lain-lain) mengenai peperiksaan yang telah selesai dan meninggalkan sesi peperiksaan selepas mendapat pengesahan daripada pengawas peperiksaan.
6. Any technical issues in submitting answers online have to be informed to respective lecturer within the given 30 minutes. Request for re-examination or appeal will not be entertain if complains are not made by students to their lecturers within the given 30 minutes.
Sebarang masalah teknikal dalam menghantar jawapan secara dalam talian perlu dimaklumkan kepada pensyarah masing-masing dalam masa 30 minit yang diberikan. Permintaan untuk pemeriksaan semula atau rayuan tidak akan dilayan sekiranya aduan tidak dibuat oleh pelajar kepada pensyarah mereka dalam masa 30 minit yang diberikan.
7. During online examination, the integrity and honesty of the student is also tested. At any circumstances student is not allowed to cheat during examination session. If any kind of cheating behaviour is observed, UTM have a right to follow related terms and provisions stated in the respective Academic Regulations and apply needed measures.
Semasa peperiksaan dalam talian, integriti dan kejujuran pelajar juga diuji. Walau apa pun keadaan pelajar tidak dibenarkan menipu semasa sesi peperiksaan. Sekiranya terdapat sebarang salah laku, UTM berhak untuk mengikuti terma yang dinyatakan dalam Peraturan Akademik.

Excerpts from online final exam guidelines
Petikan daripada panduan peperiksaan akhir dalam talian
Universiti Teknologi Malaysia

Answer ALL questions.

(TOTAL 100 marks)

[Jawab SEMUA soalan.]

[JUMLAH 100 markah]

Q1. For years, many scholars and practitioners have contributed their time, knowledge, experiences in researching, and published many papers about agency problems.

[Selama bertahun-tahun, banyak sarjana dan pengamal telah menyumbangkan masa, pengetahuan, pengalaman dalam menyelidik, dan menerbitkan banyak makalah mengenai masalah agensi.]

a. Explain what is meant by agency problem?

[Jelaskan apakah yang dimaksudkan dengan masalah agensi?] **(2m)**

b. In your opinion, is incentive compensation to executives the effective mechanism for dealing with the agency problem? Give a brief comment on your answer.

[Pada pendapat anda, adakah pampasan insentif kepada eksekutif merupakan mekanisme berkesan untuk menangani masalah agensi? Beri ulasan secara ringkas terhadap jawapan anda.] **(3m)**

Q2. DWTech Sdn Bhd wants to purchase machinery. To do this, it borrows RM8,000 to be repaid in three equal payments at the end of each of the next 3 years, and the interest rate that is paid to the lender is 15% on the outstanding portion of the loan.

[DWTech Sdn Bhd ingin membeli jentera. Untuk itu, syarikat meminjam RM8,000 untuk dibayar balik dalam tiga pembayaran yang sama pada akhir setiap 3 tahun akan datang, dan kadar faedah yang dibayar kepada pemberi pinjaman ialah 15% atas bahagian pinjaman yang belum dijelaskan.]

a. Determine the annual payments value.

[Tentukan nilai bayaran tahunan.] **(2m)**

b. Prepare an amortization schedule for the machinery purchase loan.

[Sediakan jadual pelunasan bagi pinjaman pembelian jentera tersebut.] **(6m)**

Q3. Umarwan, an investment analyst noted that company DDW has been growing at a constant rate of 8% per year for the last 5 years. However, in view of the expected recovery in global economy, Umarwan is confident that DDW should be able to grow at a faster rate of 15% for the next 3 years. Thereafter it should settle at the previous growth rate of 8% per year. An investor risk appetite is 11%. DDW is currently traded at RM35.50 on Bursa Malaysia. DDW just paid a dividend of RM1.00.

[Umarwan, seorang penganalisa pelaburan mengetahui bahawa syarikat DDW telah berkembang dengan kadar konstan 8% setahun untuk 5 tahun kebelakang. Bagaimanapun, pada jangkaan yang keseluruhan ekonomi akan pulih, Umarwan yakin bahawa DDW sepatutnya mampu berkembang pada kadar yang lebih cepat iaitu 15% untuk 3 tahun seterusnya. Selepas itu, ia tetap pada kadar pertumbuhan yang sebelumnya, iaitu 8% setahun. Risiko pelabur ialah 11%. Pada masa ini, DDW diniagakan pada RM35.50 dalam Bursa Malaysia. DDW baru membayar dividen RM1.00.]

- a. Calculate the value of DDW common stock based on the investor's required rate of return.

[Kirakan nilai saham biasa DDW berdasarkan kadar pulangan yang diperlukan pelabur.] **(8m)**

- b. What advice should Umarwan give to the investor?

[Apakah nasihat yang patut Umarwan beri kepada pelabur?] **(2m)**

- Q4.** BFF Bhd. collects its account receivables in 60 days after credit sales are made and pays its account payables obligations in 45 days after credit purchases are placed. The firm's cost of goods sold (COGS) for the year is RM500,000 and its closing inventory amounts to RM30,000.

[BFF Bhd. mengutip akaun boleh terima dalam masa 60 hari selepas jualan kredit dibuat dan membayar tanggungan akaun boleh bayar dalam masa 45 hari selepas belian kredit berlaku. Kos barang dijual (COGS) firma untuk tahun tersebut ialah RM500,000 dan baki inventori akhir firma adalah RM30,000.]

- a. Calculate the firm's cash conversion cycle (CCC)

[Kirakan kitaran penukaran tunai (CCC) firma.] **(4m)**

- b. The firm is able to extend its payment period to 50 days by using new supplier; due to this its inventory conversion period will be lengthened by 3 days. Calculate the new CCC. Should the firm change to the new supplier? State your reason.

[Firma dapat melanjutkan tempoh pembayaran kepada 50 hari melalui pembekal baru; daripada itu tempoh penukaran inventori akan dapat dilanjutkan selama 3 hari. Kirakan 'CCC' baru. Perlukah firma bertukar kepada pembekal baru? Nyatakan sebab anda.] **(3m)**

- Q5.** FUND Corporation is contemplating a new investment asking you as their financial consultant to help them determine the associate cost of capital for the following sources of financing:-

[Syarikat FUND sedang mempertimbangkan pelaburan baru dan meminta anda selaku perunding kewangan syarikat untuk membantu mereka menentukan kos modal yang berkaitan untuk beberapa sumber kewangan seperti berikut:-]

- a. The company could sell new RM1,000 par value bonds at a price of RM958. The coupon interest rate is 10%, and the bonds would mature in 15 years. There would also be a floatation cost of RM30 per bond and the company is in a 25% tax bracket. What is the after-tax cost of debt to the company? (Round your answer on cost of debt before-tax to the nearest hundredth)
[Syarikat boleh menjual bon baru bernilai par RM1,000 pada harga RM958. Kadar faedah kupon adalah 10% dan tempoh matang bon adalah 15 tahun. Terdapat kos apungan sebanyak RM30 untuk setiap bon dan syarikat dalam julat cukai 25%. Berapakah kos modal selepas cukai bon kepada syarikat? (Bundarkan jawapan anda ke atas kos modal sebelum cukai bon kepada peratus terdekat)] **(7m)**
- b. The company could issue new common stock when the most recent paid dividend was RM4 per share. The company's dividends per share should continue to increase at an 8% growth rate into indefinite future. The market price of each stock is currently RM58; however, floatation costs of 8% per share are expected. What is the cost of capital for the common stock?
[Syarikat boleh menerbitkan saham biasa baru apabila dividen yang baru sahaja dibayar adalah RM4 sesaham. Dividen sesaham syarikat dijangka akan terus meningkat pada kadar peningkatan 8% sehingga satu tempoh akan datang yang tidak terbatas. Harga semasa setiap saham adalah RM58; walaubagaimanapun, kos apungan sebanyak 8% sesaham adalah dijangka. Berapakah kos modal untuk saham biasa?] **(7m)**
- c. The company could issue preferred stock. The stock sells for RM115, however if new stock is issued, the company would receive only RM98. The par value of the stock is RM100 and the dividend is RM12. What is the cost of capital for the preferred stock to the company?
[Syarikat boleh menerbitkan saham keutamaan. Saham tersebut dijual untuk RM115, walaubagaimanapun syarikat akan dapat menerima hanya sebanyak RM98 jika saham baru diterbitkan. Nilai par saham adalah RM100 dan dividen adalah RM12. Berapakah kos modal kepada syarikat untuk saham keutamaan?] **(3m)**
- d. Based on the above results, compute the company's weighted average cost of capital (WACC) if the company plans to maintain its capital structure of 30% debt, 60% common stock, and 10% preferred stock of equity.
[Berdasarkan pada jawapan di atas, kirakan kos modal purata wajaran (KMPW/WACC) jika syarikat bercadang untuk meneruskan struktur modal mereka, iaitu hutang 30%, saham biasa 60% dan saham ekuiti keutamaan 10%.] **(5m)**
- e. The rate of return on the new project is expected to be at 15%. Given your answer in part (d) above, should project be accepted? Why?
[Kadar pulangan untuk projek baru adalah dijangka pada 15%. Berdasarkan jawapan anda di bahagian (d) di atas, adakah projek tersebut perlu diterima? Mengapa?] **(3m)**

Q6. Digi Universe is considering two **mutually exclusive** projects. The required rate of return on these projects is 11%. The maximum allowable payback period for the project is 3.5 years. The two projects provide the following set of after-tax net cash flows:

[Digi Universe sedang mempertimbangkan dua jenis projek saling eksklusif. Kadar pulangan yang diperlukan untuk projek-projek tersebut ialah 11%. Tempoh maksima bayaran balik projek yang dibenarkan ialah 3.5 tahun. Kedua-dua projek tersebut memberikan aliran tunai selepas cukai seperti berikut:]

	<u>PROJECT A</u>	<u>PROJECT B</u>
	<u>[PROJEK A]</u>	<u>[PROJEK B]</u>
Initial Outlay <i>[Pelaburan Awal]</i>	(RM600,000)	(RM600,000)
Inflow year 1 <i>[Aliran masuk tahun 1]</i>	150,000	185,000
Inflow year 2 <i>[Aliran masuk tahun 2]</i>	150,000	185,000
Inflow year 3 <i>[Aliran masuk tahun 3]</i>	160,000	185,000
Inflow year 4 <i>[Aliran masuk tahun 4]</i>	240,000	185,000
Inflow year 5 <i>[Aliran masuk tahun 5]</i>	280,000	185,000

Required: [Dikehendaki:]

- Determine the payback period for each project.
[Tentukan tempoh bayaran balik untuk setiap projek.] **(3m)**
- Calculate the Net Present Value (NPV) for each project.
[Kirakan Nilai Kini Bersih (NPV) untuk setiap projek.] **(7m)**
- Calculate the Profitability Index (PI) for each project.
[Kirakan Indeks Keberuntungan (PI) untuk setiap projek.] **(2m)**
- The Internal Rate of Return (IRR) for project A is 16.58%. Calculate the IRR for project B.
[Kadar Pulangan Dalaman (IRR) Projek A ialah 16.58%. Kirakan 'IRR' untuk projek B.] **(3m)**
- Based on the IRR given and your answers in part (b) and (c) above, explain briefly which project should be accepted.
[Berdasarkan IRR yang diberi dan jawapan anda dalam bahagian (b) dan (c) di atas, terangkan secara ringkas projek manakah yang patut diterima.] **(6m)**
- Why is NPV the most accurate capital budgeting technique compared to the Payback and IRR? Relate your answers with the concept of maximizing shareholder's wealth.
[Mengapa 'NPV' merupakan kaedah belanjawan modal yang paling tepat berbanding 'Payback' dan 'IRR'? Kaitkan jawapan anda dengan konsep memaksimumkan kekayaan pemegang saham.] **(4m)**

- Q7.** You are required to evaluate the purchase of a proposed digital textile printing machine for the Production Department. The purchase price is RM150,000, and it would cost another RM20,000 to modify the machine for special use by the firm. This machine has an expected life of 5 years, after which it will have no salvage value. The machine is depreciated using straight line method.

[Anda dikehendaki untuk membuat penilaian ke atas pembelian mesin percetakan tekstil yang dicadangkan untuk Jabatan Pengeluaran. Harga belian adalah RM150,000 dan ia akan memerlukan belanja tambahan RM20,000 untuk mengubahsuai mesin bagi kegunaan khas oleh firma. Mesin tersebut mempunyai jangka hayat selama 5 tahun, dan tidak mempunyai nilai sisa. Mesin tersebut disusutnilai dengan kaedah garis lurus.]

The new machine is expected to increase sales by RM100,000 and cost of maintenance by RM50,000 annually over the life of the asset. Due to increase sales, the firm expects an increase in working capital of RM8,000. Finally, to purchase the new machine, the firm would have to borrow RM50,000 at 8% interest from SME Bank, resulting in additional interest payments of RM4,000 per year. The firm's marginal tax rate is 25%.

[Mesin baharu tersebut dijangkakan dapat meningkatkan jualan sebanyak RM100,000 dan kos penyelenggaraan sebanyak RM50,000 setiap tahun selama tempoh usia aset. Firma menjangkakan terdapat peningkatan modal kerja sebanyak RM8,000 disebabkan oleh peningkatan jualan. Akhirnya, untuk membeli mesin tersebut, firma perlu meminjam RM50,000 pada kadar faedah 8% daripada SME Bank, menyebabkan bayaran tambahan untuk faedah sebanyak RM4,000 setahun. Kadar cukai marginal firma adalah 25%.]

Required: [Dikehendaki:]

- a. What is the initial investment outlay for this project?

[Berapakah pengeluaran pelaburan permulaan bagi projek tersebut?] (5m)

- b. What are the project's annual cash flows in Years 1 to 5?

[Berapakah aliran tunai tahunan projek dalam Tahun 1 sehingga 5?] (10m)

- c. If the WACC is 10%, what is the project's Net Present Value (NPV)? Should this machine be purchased? Why?

[Jika WACC adalah 10%, apakah Nilai Masa Kini (NPV) projek tersebut? Patutkah mesin ini dibeli? Mengapa?] (7m)

- d. Briefly explain why the financing the asset should be excluded from capital-budgeting analysis.

[Jelaskan secara ringkas mengapakah keputusan berkenaan pembiayaan aset perlu diasingkan daripada analisa belanjawan modal?] (3m)