

UJIAN AKHIR SEMESTER GASAL 2013/2014

Mata Kuliah : Manajemen Keuangan

Dosen/Asisten : Tim Dosen/Tim Asisten Dosen

Hari/Tanggal : Rabu, 18 Desember 2013

Waktu : 150 menit

Sifat : Tutup Buku, diperbolehkan menggunakan kalkulator namun tidak boleh menggunakan kalkulator finansial

Instruksi:

1. Kerjakan seluruh soal di bawah ini
2. Soal dapat dikerjakan secara tidak berurutan, namun harap penomoran dilakukan dengan jelas

Soal 1 (20%)

Anda adalah manajer investasi dari perusahaan sekuritas. Gunakan informasi di bawah ini untuk:

- a. Menghitung *expected return* tiap saham.
- b. Menghitung *expected return* dari portofolio.
- c. menghitung standar deviasi dari saham A dan C

Aset	Jumlah Investasi	Kondisi Ekonomi		
		Boom	Normal	Recession
Total Investasi	25,000,000.00			
Saham A	10,000,000.00	25%	50%	25%
Saham B	8,000,000.00	20%	16%	13%
Saham C	4,000,000.00	18%	13%	11%
Risk Free Rate	3,000,000.00	16%	11%	8%
		7%	7%	7%

Soal 2 (20%)

Dengan informasi dari AA Power Co. di bawah ini, hitunglah WACC nya dengan asumsi pajak korporat sebesar 35%.

Debt: 9,000 jumlah beredar dengan kupon 5 persen, nilai par : \$1,000, dengan jangka waktu 5 tahun, dijual pada 92 persen dari par; pembayaran kupon dilakukan tahunan (annually).

Common Stock: 260,000 jumlah beredar, dijual dengan harga \$57 per share; dengan nilai beta 1.05.

Preferred Stock: 15,000 jumlah saham beredar dengan 5 percent dividen dari *preferred stock*, dengan harga pasar \$93 perlembar dan par \$100 perlembar saham.

Market: dengan *market risk premium* 8 persen dan *risk free rate* sebesar 4.5 persen.

Soal 3 (20%)

- a. Apakah skema pendanaan yang digunakan untuk investasi pengembangan Angkasa Pura II?
- b. Jelaskan kekurangan dan kelebihan masing-masing skema pendanaan yang dipilih oleh Angkasa Pura II.

Soal 4 (20%)

PT Maxima mempunyai 10,000 saham yang beredar di pasaran. Harga pasar saat ini ialah \$15 per lembar dengan EPS sebesar \$1. Perusahaan mengumumkan 2:1 *stock split*. Anda memiliki 100 lembar saham

dari PT. Maxima.

- a. Apa pengaruh kebijakan *stock split* pada harga saham, EPS dan kepemilikan (*ownership stake*) dari saham anda?
- b. Jika PT. Maxima lebih memilih untuk menawarkan kebijakan 10% *stock dividend* daripada kebijakan *stock split* diatas, bagaimana pengaruh kebijakan *stock dividend* tersebut pada harga saham, EPS dan kepemilikan (*ownership stake*) dari saham anda?

Soal 5 (20%)

- a. Berikut ini adalah informasi dari beberapa akun yang ada di neraca PT. ABC:

Item	Beginning	Ending
Inventory	12,000	13,500
Accounts Receivable	7,500	9,250
Accounts Payable	10,105	11,255
Credit Sales	115,500	
Cost of Goods Sold	85,250	

- (a.1) Hitunglah *operating* dan *cash cycle* dari PT. ABC.
- (a.2) Apa yang dapat dilakukan oleh PT. ABC untuk mengurangi *Cash Cycle*-nya.

b. PT. XYZ saat ini menjual seluruh produknya dalam bentuk tunai dan berencana mengubah kebijakan tersebut dengan menjual secara kredit. Informasi terkait perubahan kebijakan tersebut per periode dapat dilihat pada tabel berikut ini:

	Current	New
Price per unit	100	104
Cost per unit	56	56
Unit sales per month	2,750	2,800

Jika *required return* adalah 2.5% per periode, maka hitung NPV dari kebijakan tersebut. Apakah kebijakan baru tersebut layak atau tidak untuk diterapkan?

Lampiran 1

TABLE A.2 Present value of \$1 to be received after t periods = $1/(1 + r)^t$

Period	Interest Rate								
	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%
1	.9901	.9804	.9709	.9615	.9524	.9434	.9346	.9259	.9174
2	.9803	.9612	.9426	.9246	.9070	.8900	.8734	.8573	.8417
3	.9706	.9423	.9151	.8890	.8638	.8396	.8163	.7938	.7722
4	.9610	.9238	.8885	.8548	.8227	.7921	.7629	.7350	.7084
5	.9515	.9057	.8626	.8219	.7835	.7473	.7130	.6806	.6499
6	.9420	.8880	.8375	.7903	.7462	.7050	.6663	.6302	.5963
7	.9327	.8706	.8131	.7599	.7107	.6651	.6227	.5835	.5470
8	.9235	.8535	.7894	.7307	.6768	.6274	.5820	.5403	.5019
9	.9143	.8368	.7664	.7026	.6446	.5919	.5439	.5002	.4604
10	.9053	.8203	.7441	.6756	.6139	.5584	.5083	.4632	.4224
11	.8963	.8040	.7224	.6496	.5847	.5268	.4751	.4289	.3875
12	.8874	.7885	.7014	.6246	.5568	.4970	.4440	.3971	.3555
13	.8787	.7730	.6810	.6006	.5303	.4688	.4150	.3677	.3262
14	.8700	.7579	.6611	.5775	.5051	.4423	.3878	.3405	.2992
15	.8613	.7430	.6419	.5553	.4810	.4173	.3624	.3152	.2745
16	.8528	.7284	.6232	.5339	.4581	.3936	.3387	.2919	.2519
17	.8444	.7142	.6050	.5134	.4363	.3714	.3166	.2703	.2311
18	.8360	.7002	.5874	.4936	.4155	.3503	.2959	.2502	.2120
19	.8277	.6864	.5703	.4746	.3957	.3305	.2765	.2317	.1945
20	.8195	.6730	.5537	.4564	.3769	.3118	.2584	.2145	.1784
21	.8114	.6598	.5375	.4388	.3589	.2942	.2415	.1987	.1637
22	.8034	.6468	.5219	.4220	.3418	.2775	.2257	.1839	.1502
23	.7954	.6342	.5067	.4057	.3256	.2618	.2109	.1703	.1378
24	.7875	.6217	.4919	.3901	.3101	.2470	.1971	.1577	.1264
25	.7796	.6095	.4776	.3751	.2953	.2330	.1842	.1460	.1160
30	.7419	.5521	.4120	.3083	.2314	.1741	.1314	.0994	.0754
40	.6717	.4529	.3066	.2083	.1420	.0972	.0668	.0460	.0318
50	.6080	.3715	.2281	.1407	.0872	.0543	.0339	.0213	.0134

TABLE A.3 Present value of an annuity of \$1 per period for t periods = $[1 - 1/(1 + r)^t]/r$

Number of Periods	Interest Rate								
	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%
1	.9901	.9804	.9709	.9615	.9524	.9434	.9346	.9259	.9174
2	1.9704	1.9416	1.9135	1.8861	1.8594	1.8334	1.8080	1.7833	1.7591
3	2.9410	2.8839	2.8286	2.7751	2.7232	2.6730	2.6243	2.5771	2.5313
4	3.9020	3.8077	3.7171	3.6299	3.5460	3.4651	3.3872	3.3121	3.2397
5	4.8534	4.7135	4.5797	4.4518	4.3295	4.2124	4.1002	3.9927	3.8897
6	5.7955	5.6014	5.4172	5.2421	5.0757	4.9173	4.7665	4.6229	4.4859
7	6.7282	6.4720	6.2303	6.0021	5.7864	5.5824	5.3893	5.2064	5.0330
8	7.6517	7.3255	7.0197	6.7327	6.4632	6.2098	5.9713	5.7466	5.5348
9	8.5660	8.1622	7.7861	7.4353	7.1078	6.8017	6.5152	6.2469	5.9952
10	9.4713	8.9826	8.5302	8.1109	7.7217	7.3601	7.0236	6.7101	6.4177
11	10.3676	9.7868	9.2526	8.7605	8.3064	7.8869	7.4987	7.1390	6.8052
12	11.2551	10.5753	9.9540	9.3851	8.8633	8.3838	7.9427	7.5361	7.1607
13	12.1337	11.3484	10.6350	9.9856	9.3936	8.8527	8.3577	7.9038	7.4869
14	13.0037	12.1062	11.2961	10.5631	9.8986	9.2950	8.7455	8.2442	7.7862
15	13.8651	12.8493	11.9379	11.1184	10.3797	9.7122	9.1079	8.5595	8.0607
16	14.7179	13.5777	12.5611	11.6523	10.8378	10.1059	9.4466	8.8514	8.3126
17	15.5623	14.2919	13.1661	12.1657	11.2741	10.4773	9.7632	9.1216	8.5436
18	16.3983	14.9920	13.7535	12.6593	11.6896	10.8276	10.0591	9.3719	8.7556
19	17.2260	15.6785	14.3238	13.1339	12.0853	11.1581	10.3356	9.6036	8.9501
20	18.0456	16.3514	14.8775	13.5903	12.4622	11.4699	10.5940	9.8181	9.1285
21	18.8570	17.0112	15.4150	14.0292	12.8212	11.7641	10.8355	10.0168	9.2922
22	19.6604	17.6580	15.9369	14.4511	13.1630	12.0416	11.0612	10.2007	9.4424
23	20.4558	18.2922	16.4436	14.8568	13.4886	12.3034	11.2722	10.3741	9.5802
24	21.2434	18.9139	16.9355	15.2470	13.7986	12.5504	11.4693	10.5288	9.7066
25	22.0232	19.5235	17.4131	15.6221	14.0939	12.7834	11.6536	10.6748	9.8226
30	25.8077	22.3965	19.6004	17.2920	15.3725	13.7648	12.4090	11.2578	10.2737
40	32.8347	27.3555	23.1148	19.7928	17.1591	15.0463	13.3317	11.9246	10.7574
50	39.1961	31.4236	25.7298	21.4822	18.2559	15.7619	13.8007	12.2335	10.9617