

**Eastern University, Sri Lanka**  
**Faculty of Commerce & Management**  
**External Degrees**  
**Part II [3<sup>rd</sup> Year] Examination in BBA**  
**2009/2010 (Proper/Repeat) (August/September-2014)**  
**EXB 304 Financial Management**

அனைத்து வினாக்களுக்கும் விடை தருக

நேரம்: 03 மணித்தியாலங்கள்

கணித்தற்பொறி பயன்படுத்தப்படலாம்.

**Q1 a.** 'தனி நபர்கள் பணத்திற்கான நேர முன்னுரிமைப்படுத்தலை எப்பொழுதும் கவனத்திற் கொள்ளுகின்றார்கள்'. பணத்திற்கான நேர முன்னுரிமைப் படுத்தலுக்கான (Time Preference of money) காரணங்களை விளக்குக.

(04 புள்ளிகள்)

**b.** ராஜா கம்பனியின் சாதாரண பங்கானது முதன் மூன்று வருடங்களுக்கு 17% வளர்ச்சியையும் அதற்கு அடுத்து வரும் வருடங்களில் தொடர்ச்சியாக 7% வளர்ச்சியையும் கொண்டிருக்கும் என எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது. ஒவ்வொரு சாதாரண பங்கும் கடைசியாகப் பெற்ற பங்கிலாபம் 30/- ஆகும். இதன் கழிவுக் காரணி 16%.

மேற்குறிப்பிட்ட தகவல்களை அடிப்படையாகக் கொண்டு சாதாரண பங்கின் பெறுமதியினைக் கணிக்க.

(04 புள்ளிகள்)

**c.** கமலா உள்நாட்டு வங்கியிடமிருந்து 14% வட்டிவீதத்தில் ரூபா 700,000 ஐ கடனாகப் பெறுகின்றார். அவர் அடுத்து வரும் ஐந்து வருடங்களுக்குள் வருடாந்த அடிப்படையில் சமமான தொகையில் கடனைத் திருப்பிச் செலுத்தத் தீர்மானிக்கின்றார். கமலா வருடந்தோறும் திருப்பிச் செலுத்தும் தொகையைக் கணிப்பதோடு கடன் கழிப்பு அட்டவணையையும் (amortation schedule) தயாரிக்கும் படி நீர் வேண்டப்படுகின்றீர்.

(04 புள்ளிகள்)

**d.** ரூபா 12,000 முகப்பெறுமதியுடைய கடன் பத்திரம் ஒன்றுக்கு 6 மாதத்திற்கு ஒரு தடவை வட்டி வழங்கப்படுகின்றது. இதற்கான வருடாந்த வட்டிவீதம் 10% ஆகும். கழிவுக் காரணி 8% ஆகும். இது 20 வருடங்களில் முதிர்ச்சியடையும் எனில், குறிப்பிட்ட கடன் பத்திரத்திற்கான பெறுமதியினைக் கணிக்க.

(04 புள்ளிகள்)

**e.** நிமால் ரூபா 500,000 பெறுமதியான வீட்டு தளபாடங்களினை சமமான தவணைக் கட்டணங்களில் 25 வருடங்களில் செலுத்துகின்றார். அதன் வட்டி 4 வீதமாகும். கீழ்வருவனவற்றைக் கணிக்க.

I. தவணைக்கட்டணம் எவ்வளவு?

(02புள்ளிகள்)

II. நிமால் தவணைக்கட்டணத்தினை காலாண்டு தவணைக்கட்டணமாக செலுத்தினால் தற்போது எவ்வளவு பணத்தினை தவணைக்கட்டணமாக செலுத்துவார்?

(02 புள்ளிகள்)

(மொத்தம் 20 புள்ளிகள்)

Q2. a. ராஜ் லிமிட்டட் ஆனது புதிதாக ஆரம்பிக்கப்பட்ட நிறுவனமாகும். இந்த நிறுவனமானது முதலீடு செய்யப்படும் மொத்த முதலீட்டில் இருந்து 24% த்தினை வரிக்கு முந்திய இலாபமாக எதிர்பார்க்கின்றது. இந்த நிறுவனத்திற்கு மொத்த மூலதனமாக ரூபா 2,000,000 தேவைப்படுகின்றது. ராஜ் லிமிட்டட் ஆனது பின்வரும் மூன்று மாற்றீட்டுத் திட்டங்களை மூலதனத்தினைப் பெறும் நோக்கில் கவனத்திற் கொள்ளுகின்றது.

அ) தேவையான முழு மூலதனத்தினையும் ரூபா 50.00 பெறுமதியுடைய சாதாரண பங்குகள் வழங்குவதன் மூலம் பெறுதல்.

ஆ) 1,500,000 ரூபா பெறுமதியான மூலதனத்தினை ரூபா 50.00 பெறுமதியுடைய 30,000 சாதாரண பங்குகளை வழங்குவதன் மூலம் பெறுவதுடன் மீதி 500,000 பெறுமதியான மூலதனத்தினை 14% தொகுதிக் கடன்களை வழங்குவதன் மூலம் பெற உத்தேசிக்கப்படுகின்றது.

இ) 1,000,000 ரூபாவை ரூபா 50.00 பெறுமதியான 20,000 சாதாரண பங்குகளை வழங்குவதன் மூலம் பெறுவதோடு மீதி மூலதனத்தினை 14% தொகுதிக் கடன்களை வழங்குவதன் மூலம் பெற உத்தேசிக்கப்பட்டிருக்கின்றது. வரி வீதம் 50% ஆகும்.

மேலே வழங்கப்பட்ட தகவல்களிலிருந்து பின்வருவனவற்றைக் கணிக்கவும்.

- சாதாரண பங்குகொன்றிற்கான வருமானம் (EPS).
- மூலதன இணைப்பு வருவாய் (leverage gain).
- வட்டி வரிக் கவசம் (Interest tax shield)?
- அதே வேளையில் 120,000 ரூபா நட்டம் ஏற்பட்டால் நிதி மூலதன இணைப்பின் (financial leverage) தாக்கம் ஒரு சாதாரண பங்கிற்கான வருமானத்தில் எவ்வாறு தாக்கம் செலுத்தும் என்பதனை ஆராய்க.

(16 புள்ளிகள்)

b. 'நிறுவன உரிமையாளர்களின் செல்வத்தினை உச்சப்படுத்துதல்' (owners wealthy maximization) மற்றும் 'நிறுவனத்தின் இலாபத்தினை உச்சப்படுத்துதல்' (Profit maximization) என்பவைகளுக்கிடையிலான வேறுபாடுகளை சுருக்கமாகத் தருக.

(04 புள்ளிகள்)

(மொத்தம் 20 புள்ளிகள்)

Q3. a. கமல் நிறுவனமானது தன்னிடம் உள்ள ஒரு மில்லியன் ரூபாவை ஏதாவது ஒரு வியாபார முயற்சில் முதலீடு செய்து இலாபமீட்ட முடிவு செய்துள்ளது. இதற்கு அமைய இரண்டு திட்டங்களைக் கவனத்தில் எடுத்து ஆராய்ந்து அதில் மிகச்சிறந்த திட்டத்தில் முதலீடு செய்யத் திட்டமிடுகின்றது.

இயந்திரம் A இல் முதலீடு செய்தால் இனிவரும் ஐந்து வருடங்களுக்குக் கிடைக்கும் வட்டி மற்றும் வரிக்கு முந்திய வருமானமானது (Profit before Interest and Tax) செய்யப்படும் முதலீட்டில் பின்வரும் வீதங்களாக அமையும்.

வருடம்	வரி மற்றும் வட்டிக்கு முந்திய வருமானம்
1	20%
2	21%
3	22%
4	19%
5	21%

அதேபோல இயந்திரம் B இல் முதலீடு செய்வதனால் கிடைக்கும் வரி மற்றும் வட்டிக்கு முந்திய வருமானம் ஆனது செய்யப்படும் முதலீட்டில் பின்வரும்

வருடம்	வரி மற்றும் வட்டிக்கு முந்திய வருமானம்
1	19%
2	20%
3	21%
4	21%
5	22%

வீதங்களாக அமையும்.

வரி 50% ஆக இருக்கும் என எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது. பெறுமானத் தேய்வு நேர் கோட்டு முறையில் மேற்கொள்ளப்படும்.

மேற்குறிப்பிட்ட தகவல்களில் இருந்து பின்வருவனவற்றை கணிக்கும் படி வேண்டப்படுகின்றீர்:

அ. தேறிப இற்றைப் பெறுமதி (Net Present Value)

ஆ. வருவாய் வீதம் (Internal Rate of Return)

இ. இலாபக்குறியீடு (Profitability Index)

ஈ. நிறுவனத்திற்கு இலாபம் தரக்கூடிய திட்டத்தினைத் தெரிவு செய்க.

(16 புள்ளிகள்)

- b. நிறுவனத்தின் நீண்டகால முதலீட்டுத் தீர்மானமானது (investment decision) எவ்வாறு குறுங்கால திரவத்தன்மையினை (liquidity decision) பேணும் தீர்மானத்தில் இருந்து எவ்வாறு வேறுபடுகின்றது என்பதனைச் சுருக்கமாக விளக்குக.

(04 புள்ளிகள்)

(மொத்தம் 20 புள்ளிகள்)

- Q4. a. ராம் கம்பனி 31.12.2013 ஆந் திகதியன்று பின்வரும் மூலதன கட்டமைப்பைக் கொண்டிருந்தது.

விபரம்	ரூபா '000
சாதாரண பங்குகள்	10, 000
10% முன்னுரிமைப்பங்குகள்	2, 000
14% தொகுதிக் கடன்	3, 000
15% தொகுதிக் கடன்	2, 000
	17, 000

ஒரு சாதாரண பங்கின் புத்தகப் பெறுமதி ரூபா 100 ஆகும். ஒரு சாதாரண பங்கு சந்தையில் ரூபா 150 ஆக விற்பனை செய்யப்படுகின்றது. கம்பனி அடுத்த வருடத்தில் ஒரு சாதாரண பங்கிற்கான பங்கிலாபமாக ரூபா 15 வழங்கும். பங்கிலாபத்தின் வளர்ச்சியானது 8% நிலையான முடிவிலி வளர்ச்சியாக இருக்கும். வரி 50% இருக்கும் என எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது.

மேற்குறிப்பிட்ட தகவல்களின் அடிப்படையில் பின்வரும் வினாக்களுக்கு விடையளிக்குக.

அ. தற்போதுள்ள மூலதனக் கட்டமைப்புக்கான மொத்த சராசரி மூலதனச் செலவு வீதத்தினை (weighted average cost of capital) புத்தகப் பெறுமதியினை அடிப்படையாகக் கொண்டு கணிக்குக.

ஆ. கம்பனியானது 15 ரூபா வீதம் 3,000,000 பெறுமதியான தொகுதிக் கடன்களை வெளியிடுகின்றது. இதனால் எதிர்பார்க்கப்படும் பங்கிலாபமானது

ரூபா 20 ஆக அதிகரிக்கின்றது. அதே நேரத்தில் சாதாரண பங்கின் சந்தைப் பெறுமதி ரூபா 20/- இனால் வீழ்ச்சியடைகின்றது. இந்தச் சூழ்நிலைக்குரிய புதிய மொத்த சராசரி மூலதனச் செலவு வீதத்தினைக் கணிக்குக.

இ. 'ஆ'விலுள்ள நிலைமையின் அடிப்படையில் பங்கிலாபத்தின் வளர்ச்சி வீதமானது 10% வீதமாக அதிகரித்தால் புதிய மொத்த சராசரி மூலதனச் செலவு வீதத்தினைக் கணிக்குக.

(09 புள்ளிகள்)

b. கீழே தரப்பட்டுள்ள தகவல்களின் அடிப்படையில் நிகர இயக்க வருமான அணுகுமுறையின் கருதுகோளின் படி நிறுவனத்தின் மொத்த சராசரி மூலதனச் செலவு வீதத்தினையும் நிறுவனத்தின் பெறுமதியினையும் கணிப்பதோடு மூலதனக் கட்டமைப்பில் கடன் மூலதனத்தின் அளவில் மாற்றம் ஏற்படும் பொழுது அது நிறுவனத்தின் மொத்தச் சராசரி செலவு வீதத்திலும் நிறுவனத்தின் பெறுமதியிலும் என்ன தாக்கத்தினை ஏற்படுத்துகின்றது என்பதனைச் சுருக்கமாக விளக்குக.

மாற்றீட்டு கடன் மூலதனக் கட்டமைப்புகள்

கடன் மூலதனத்தின் அளவு (ரூபா)

1	1,000,000
2	1,500,000
3	2,000,000

வட்டி மற்றும் வரிக்கு முந்திய வருமானம் ரூபா 800,000

சாதாரண பற்கு மூலதனற் செலவு 12%

கடன் மூலதனற் செலவு வீதம் 8%

(06 புள்ளிகள்)

c. நிதிக் கணக்கீட்டின் தொழிற்பாடுகளினை உதாரணங்களைக் கொண்டு விபரிக்குக.

(05 புள்ளிகள்)

(மொத்தம் 20 புள்ளிகள்)

Q5. a. X மற்றும் Y என்னும் இரண்டு கம்பனிகளின் பிணையங்களின் சாத்தியமான வருவாய் வீதங்களின் பரம்பல்கள் பின்வருமாறு:

பொருளாதார நிலை	நிகழ்தகவு	வருவாய் வீதம் %	
		X	Y
உயர் வளர்ச்சி	0.1	-3	14
சாதாரண வளர்ச்சி	0.2	10	-4
மந்த நிலை வீழ்ச்சி	0.4	8	6
வீழ்ச்சி	0.2	5	15
மிகத் துரித வீழ்ச்சி நிலை	0.1	4	20

நீர் பின்வருவனவற்றினைச் செய்யுமாறு வேண்டப்படுகின்றீர்.

அ. பிணையம் x மற்றும் Y இனது எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாய் வீதங்களையும், நியம விலகல்களையும் கணிப்பிடுக.

(03 புள்ளிகள்)

ஆ. ஒவ்வொரு பிணையத்தினதும் மாறல் குணகத்தினை (coefficient of variation) கணித்து இடர்த தன்மையை மதிப்பிடுக.

(03 புள்ளிகள்)

இ. வருவாய்களின் கூட்டு மாறல்களையும் (Covariance) இணைவுக் குணகத்தினையும் (Correlation Coefficient) கணித்து பட்டியல் முதலீடு உன்றை உருவாக்கி இடரைக்குறைக்கும் வாய்ப்புள்ளதா என ஆராய்க.

(04 புள்ளிகள்)

b. பின்வரும் தகவல்களை அடிப்படையாகக் கொண்டு ராஜன் உற்பத்திக் கம்பனியின் 2013 ம் ஆண்டின் முதல் ஆறு மாதங்களுக்கான காசுப்பாதீட்டைத் தயாரிக்கும் படி வேண்டப்படுகிறீர்.

1. விலைகளும் செலவுகளும் மாறாது.
2. மொத்த விற்பனையில் 75 வீதமானது கடன் விற்பனையாகும்.
3. கடன் விற்பனையில் 60 வீதமானது ஒரு மாதத்தின பின்பும் 30 வீதமானது இரண்டு மாதத்தின் பின்பும் 10 வீதமானது மூன்று மாதத்தின் பின்பும் பெறப்படுகின்றது.
4. நிறுவனமானது விற்பனையில் 20 வீதத்தை இலாபமாக பெற எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது.
5. விற்பனைக்கு தேவையான பொருட்கள் அதற்கு முந்திய மாதத்தில் கொள்வனவு செய்யப்படுகின்றன. அதற்குரிய பணமும் கொள்வனவு செய்யப்படும் மாதத்திலேயே கொடுக்கப்படுகின்றது.
6. நிகழ்ந்த விற்பனைகளும் எதிர்பார்க்கப்படும் விற்பனைகளும் கீழே தரப்படுகின்றன.

நிகழ்ந்த விற்பனைகள்	தொகை(000)
ஜூன் 2012	121,000
கார்த்திகை 2012	141,000
மார்கழி 2012	161,000
எதிர்பார்க்கப்படும் விற்பனைகள்	தொகை(000)
தை 2013	61,000
மாசி 2013	81,000
பங்குனி 2013	81,000
சித்திரை 2013	121,000
வைகாசி 2013	101,000
ஆனி 2013	81,000
ஆடி 2013	121,000

7. எதிர்பார்க்கப்படும் விற்பனைக்குரிய பொருட்கள் அதற்கு முந்திய மாதத்திலேயே கொள்வனவு செய்யப்படுகின்றன. அதே நேரத்தில் அதற்குரிய காசும் முந்திய மாதத்திலேயே கொடுக்கப்படுகின்றன.

8. எதிர்பார்க்கப்படும் செலவுகள் பின்வருமாறு அமையும்.

	தொகை(000)
தை	13,000
மாசி	17,000
பங்குனி	21,000
சித்திரை	21,000
வைகாசி	17,000
ஆனி	15,000

9. 12 வீதமான 100 மில்லியன் ரூபாய் பெறுமதியான தொகுதிக்கடனுக்கான வட்டி ஒவ்வொரு காலாண்டுக்கும் வழங்கப்படுகின்றது.
10. 20 மில்லியன் ரூபாய் வரி சித்திரை மாதத்தில் கொடுபட வேண்டும்.
11. 12 மில்லியன் ரூபாய் பெறுமதியான உபகரணங்கள் ஆனி மாதத்தில் கொள்வனவு செய்யப்பட வேண்டியுள்ளது.
12. கம்பனியானது 2012 ம் ஆண்டின் மார்ச்சு மாதத்தில் 40 மில்லியன் ரூபாவை காசு மீதியாகக் கொண்டுள்ளது. ஒவ்வொரு மாத இறுதியிலும் 40 மில்லியன் ரூபாவை ஆகக் குறைந்த மீதியாக பேணப்பட வேண்டும். ஒவ்வொரு மாதமும் 2 மில்லியன் ரூபாவின் மடங்காக கடன் பெறப்படலாம். வாங்கப்படும் கடன் அடுத்த மாதத்தில் மீள் செலுத்தப்பட வேண்டும். இதற்குரிய மாத வட்டி 1.5 வீதமும் அடுத்த மாதத்தில் வழங்கப்பட வேண்டும்.
13. ஒவ்வொரு மாதமும் ரூபாய் 800,000 வாடகையாக வழங்கப்பட வேண்டும்.

(10 புள்ளிகள்)

(மொத்தம் 20 புள்ளிகள்)