

LIBRARY
30 DEC 2011
2007/2008
Eastern University, Sri Lanka

EASTERN UNIVERSITY, SRI LANKA
FACULTY OF COMMERCE AND MANAGEMENT
Part II (3rd Year) Examination in Bachelor of Business Administration
(April/May 2011)
EXB 304 Financial Management
External Degree Program (Proper/Repeat)

Answer all five questions.

Time: 3 Hours

எல்லா வினாக்களுக்கும் விடை அளிக்குக.

நேரம்: 3 மணித்தியாலங்கள்

Q1.

(a) லுமாலா நிறுவனம் அடுத்துவரும் வருடங்களில் வருவாய்களைப் (காகப்பாய்ச்சல்களை) பெற்றுக்கொள்ளக் கூடிய நான்கு சந்தர்ப்பங்களைக் கொண்டுள்ளது. முதலாவதாக, அந்நிறுவனம் அவ்வருடத்தில் 3% தொடர்ச்சியான வளர்ச்சி வட்டி வருவாயை (continuous compounding interest) பெறத்தக்க வகையில் ரூபா.100,000 பெறுமதியானதொரு முதலீட்டினை மேற்கொள்ள முடியும். அம்முதலீட்டின் மூலம் நிறுவனத்திற்கு எவ்விதமான செலவுகள் மற்றும் முதலீட்டு இழப்புக்கள் ஏற்படமாட்டாது.

இரண்டாவது சந்தர்ப்பமாக அந்நிறுவனம் சிறிய செயற்றிட்டம் ஒன்றில் முதலீடு செய்யலாம். அம்முதலீட்டிலிருந்து கிடைக்கப்பெறும் தேறிய காகப்பாய்ச்சல்கள் பின்வருமாறு:

1^{வது} வருடம் ரூ.50,000.00

2-6 வருடங்களுக்கு வருடம் ஒன்றிற்கு ரூ.20,000.00

7-15 வருடங்களுக்கு முதற்தொகை ரூ.10,000.00 ஆகவும் அதனை அடுத்து வரும் வருடங்களுக்கு 2% வளர்ச்சியையும் பெறலாம்.

16^{வது} வருடத்திலிருந்து பெற்றுக் கொள்ளப்படவிருக்கும் ஆண்டுத் தொகை ரூ.5,000.00 உம், பின்னர் ஒவ்வொரு வருடமும் 1% வளர்ச்சியுடன் ஒரு முடிவற்ற காகப்பாய்ச்சல்களை அது கொண்டிருக்கும்.

மூன்றாவதாக, அந்நிறுவனம் இன்றிலிருந்து ரூ. 100,000.00 வருவாயாக 5 வருடத்திற்கு (வருடாந்த அடிப்படையில்) பெற்றுக்கொள்வதற்குரிய சந்தர்ப்பம் ஒன்றையும் கொண்டுள்ளது. இக்கொடுப்பனவு ஒவ்வொரு வருட ஆரம்பத்திலும் பெற்றுக்கொள்ளப்படவிருக்கின்றது எனக் கொள்க.

இறுதி சந்தர்ப்பமானது, ஒரு செயற்றிட்டத்திலிருந்து ரூ.4500.00ஐ 2 வருடங்களுக்கு ஒரு முறை, 20 வருடங்களுக்கு பெற்றுக் கொள்ளத்தக்கதாக அமைகின்றது. இதற்கான

முதல் கொடுப்பனவு இன்றிலிருந்து 2 வருடங்களின் பின் இடம் பெறுகிறது. இக்கொடுப்பனவு முதல் கொடுப்பனவிலிருந்து ஒவ்வொரு வருடத்திற்கும் 6% வளர்ச்சியையும் பெற்றுக் கொள்ளக் கூடியதாகவும் இருக்கும். 12% கழிவு வீதத்தில் இந்நிறுவனத்தின் தற்போதைய பெறுமதியை தீர்மானிக்குக.

(மொத்தம் 20 புள்ளிகள்)

Q2.

- (a) மூலதன சொத்து விலையிடல் மாதிரிக்கான (Capital Asset Pricing Model – CAPM) எடுகோள்களையும் அதன் வரையறைகளையும் குறிப்பிடுக.
- (b) முறைமை (systematic) மற்றும் முறைமையற்ற (unsystematic) இடர்கள் என்பதிலிருந்து நீர் விளங்கிக் கொள்வது யாது?
- (c) நான்கு வகைப்பட்ட காலங்களை (செழிப்பு, மந்தம், வீழ்ச்சி மற்றும் சாதாரணம்) உடைய பொருளாதாரச் சகலோட்டம் அல்லது சுழற்சியில் உள்ள ஒரு பொருளாதார முறைமையில், ஒரு கம்பனியின் இரு வேறுபட்ட பங்குகளுக்கான (A மற்றும் B) எதிர்பார்க்கப்பட்ட வருவாய்கள் பின்வருமாறு மதிப்பீடு செய்யப்பட்டுள்ளது.

	பங்கு (R _A)	பங்கு (R _B)
மந்தம் (Depression)	-20%	5%
வீழ்ச்சி (Recession)	10%	20%
சாதாரணம் (Normal)	30%	-12%
செழிப்பு (Boom)	50%	9%

நீர் பின்வருவனவற்றைக் கணிப்பீடு செய்யுமாறு வேண்டப்படுகின்றீர்.

- (i) ஒவ்வொரு பங்கு தொடர்பிலும் எதிர்பார்க்கப்பட்ட வருவாயைக் கணிப்பீடு செய்க.
- (ii) ஒவ்வொரு பங்கு தொடர்பிலும் விலகலைக் கணிப்பீடு செய்க.
- (iii) ஒவ்வொரு பங்கிற்குமான நியமவிகல் யாது?
- (iv) ஒவ்வொரு பங்கிற்குமான மாறல் குணகத்தைத் தீர்மானிக்குக.
- (v) ஒவ்வொரு பங்கிற்குமான மாறல் திறனைத் தீர்மானிக்குக.
- (vi) பங்குகளுக்கான இணைவுக் குணகத்தைத் தீர்மானிக்குக.

(மொத்தம் 20 புள்ளிகள்)

Q3. தொலைக்காட்சிகளை உற்பத்தி செய்யும் ஒரு கம்பனியானது, கார்களுக்கான தொலைக்காட்சிகளை உற்பத்தி செய்வதற்கான ஒரு திட்டத்தினைக் கொண்டுள்ளது.

இத்திட்டத்திற்கான இயந்திரக் கிரயம் ரூபா. 500 இலட்சங்களாகும். நிறுவதல் கிரயம் 100 இலட்சங்களாகவும், செயற்பாட்டு மூலதனம் (working capital) ரூபா 125 இலட்சங்களாகவும் அமைந்துள்ளது. உற்பத்தி இயந்திரத்தின் வருடாந்த உற்பத்தி இயலளவு 20,000 தொலைக்காட்சிகளாகும். ஒரு தொலைக்காட்சிக்கான விற்பனை விலை ரூபா 12,000 ஆகும். மாறும் செலவு விகிதம் (variable cost ratio) 65 சதவீதமாக எதிர்பார்க்கப்பட்டுள்ளது. வருடாந்த நிலையான செலவு (பெறுமானத்தேய்வு நீங்கலாக) ரூபா 300 இலட்சமாகும். கம்பனியானது முதலாவது வருடத்தில் மேம்படுத்தல் செலவாக ரூபா 120 இலட்சம் ஏற்படும் என எதிர்பார்த்துள்ளது. வரி நோக்கங்களுக்கான பதிவுபிக்கத்தக்க பெறுமானத் தேய்வு 25 வீதமாகும். நடைமுறை மூலதனத்தின் தேவைப்பாடு விற்பனையில் 25 வீதமாக மதிப்பீடு செய்யப்பட்டுள்ளது. கம்பனியானது இயந்திரத்தின் 7 வருட பொருளாதார ஆயுட்காலத்தில் அதன் இயலளவு பயன்பாடு பின்வருமாறு அமையும் என எதிர்பார்த்துள்ளது.

வருடம்	1	2	3	4	5	6	7
இயலளவுப் பாவனை வீதம் (%)	25	40	50	75	100	100	100

இத்திட்டத்தின் கழிவுப் பெறுமதி, அதன் உண்மையான கிரயத்தில் 20 வீதமாக அமையும் என எதிர்பார்க்கப்பட்டுள்ளது. எதிர்பார்க்கப்பட்ட வருவாய் வீதம் 14 வீதம் எனக்கொண்டு இத்திட்டத்தின் தேறிய இற்றைப் பெறுமதியைக் (NPV) கணிப்பீடு செய்க. கம்பனிகளுக்கான வரிவீதம் 52% ஆகும் எனக் கொள்க.

(மொத்தம் 20 புள்ளிகள்)

Q4.

- (a) இடர் (risk) மற்றும் வருவாய் (return) என்பதிலிருந்து நீர் விளங்கிக் கொள்வது யாது?
- (b) ஒரு முதலீட்டாளர் பங்குச்சந்தையில், பங்குகளில் முதலீடு செய்யின் ஒரு பங்கின் வருவாய் என்பதனுள் உள்ளடங்கும் கூறுகள் எவை?
- (c) இரு வேறுபட்ட பங்குகளை (A மற்றும் B) உடைய ஒரு பங்குத் தொகுதி கலவையில் (portfolio) முதலீடு செய்யும் போது, அது பன்முகப்படுத்தல் (diversification effects) விளைவு அற்றதாயின், அக்கலவையின் (portfolio) இடரைத் தீர்மானிப்பதில் அப்பங்குகளுக்கிடையிலான தொடர்பு குறித்து நீர் விளங்கிக் கொள்வது யாது?
- (d) ஒரு பங்கின் மீதான எதிர்பார்க்கப்பட்ட வருவாய் 12 வீதமாக இருக்கும் போது, அதன் திசை திருப்பிவிட முடியாத இடரின் சுட்டி 2 ஆகவும், அதேபோல் அதன் எதிர்பார்க்கப்பட்ட வருவாய் 11 வீதமாக இருக்கும் போது திசை திருப்பிவிட முடியாத

இடரின் சுட்டி 1.5 ஆகவும் காணப்பட்டது. அவ்வாறாயின் அப்பங்கின் இடரற்ற வருவாயையும் சந்தை வருவாயையும் காண்க.

- (e) ஒரு முதலீட்டாளருடைய ஒரு பங்கின் மீதான எதிர்பார்க்கப்பட்ட வருவாய் 12 வீதமாகவும், அந்நிலையில் சந்தைக்கான இடர் பரிகாரம் 4 வீதமாகவும் அமைந்திருந்தது. மறுபுறத்தில் சந்தைக்கான இடர் பரிகாரம் 5 வீதமாக இருக்கும் பட்சத்தில் எதிர்பார்க்கப்பட்ட வருவாய் 14 வீதமாகவும் அமைந்திருந்தது. இப்பங்கின் திசை திருப்பமுடியாத இடரிற்கான சுட்டி, இடரற்ற வருவாய் என்பற்றைக் கணிப்பீடு செய்க. பின்வரும் இரு நிலைமைகளில் அதாவது, சொத்து மீதான எதிர்பார்க்கப்பட்ட வருவாய் = 0.12 ஆகவும் = 0.14 ஆகவும் அமையும் பட்சத்தில் சந்தை வருவாயைக் கணிப்பீடு செய்க.

(மொத்தம் 20 புள்ளிகள்)

Q5.

- (a) நிதி முகாமைத்துவம் என்றால் என்ன? அதன் பிரதான நோக்கங்கள் எவை? (05 புள்ளிகள்)
- (b) நிதி முகாமைத்துவத்தின் அடிப்படைத் தத்துவங்கள் மூன்றினைக் குறிப்பிட்டு அவை பற்றி சுருக்கமாக விளக்குக. (06 புள்ளிகள்)
- (c) மூலதன பாதீட்டில் பயன்படுத்தப்படும் இரு பாரம்பரிய மற்றும் இரு நவீன கணிப்பீடு முறைகளைக் குறிப்பிட்டு, அவை ஒவ்வொன்றிலும் எவ்வாறு தீர்மானங்கள் மேற்கொள்ளப்படுகின்றன என்பதை சுருக்கமாக விளக்குக. (04 புள்ளிகள்)
- (d) நிதி முகாமைத்துவத்தில் விகிதப் பாகுப்பாய்வின் முக்கியத்துவங்கள் ஐந்தினைக் குறிப்பிடுக. (05 புள்ளிகள்)

(மொத்தம் 20 புள்ளிகள்)