



SOUTH EASTERN UNIVERSITY OF SRI LANKA

THIRD YEAR EXAMINATIONS IN BACHELOR OF BUSINESS ADMINISTRATION /
BACHELOR OF COMMERCE (EXTERNAL) - 2009 / 2010

HELD IN DECEMBER - 2010

BBA / COM 32 – FINANCIAL AND INVESTMENT ANALYSIS & PORTFOLIO
MANAGEMENT

எல்லா வினாக்களுக்கும் விடையளிக்குக.

கல்குலேட்டர் பாவனை அனுமதிக்கப்பட்டுள்ளது.

நிகழ்காலப் பெறுமதி அட்டவணை இணைக்கப்பட்டுள்ளது.

நேரம் : 03 மணித்தியாலங்கள்

01. அ) ICT கம்பனி தற்போது ஒரு பங்கிற்கான பங்கிலாபம் ரூபா 5 இணைச் செலுத்துகின்றது. இப்பங்கிலாபமானது ஒவ்வொரு வருடமும் 4% வீதத்தினால் அதிகரிக்கப்படுமெனின், எட்டு வருடத்தில் பங்கிலாபம் எவ்வளவாக இருக்கும்?

(02 புள்ளிகள்)

ஆ) நீர் தனிப்பட்ட ஓய்வூதியக்கணக்கொன்றில் தொடர்ச்சியாக வைப்பிலிடுவதற்கு திட்டமிட்டுள்ளீர். நீர் இன்று ரூபா 10,000 வும், இரண்டு வருடத்தில் ரூபா 20,000 வும் ஐந்து வருடத்தில் ரூபா 20,000 வும் வைப்பிலிடுகின்றீர். அத்துடன், நீர் மூன்று வருடத்தில் ரூபா 15,000 வும் ஏழு வருடத்தில் ரூபா 10,000 உம் மீள்பெறவுள்ளீர். (மீள்பெறுவதற்கான அபராதம் எதுவும் இல்லை எனக் கருதுக).

i. வட்டி வீதம் 7% எனின், எட்டு வருடத்தின் பின்னர் உம்மிடம் எவ்வளவு தொகை இருக்கும்?

ii. இக் காசுப்பாய்ச்சலுக்கான இன்றைய பெறுமதி (Net Present Value) என்ன?

(05 புள்ளிகள்)

இ) நீர் அடுத்துவரும் பத்து வருடங்களுக்கு ஒரு வருடத்திற்கு ரூபா 100,000 திரும்பல் கிடைக்கக்கூடிய ஒரு முதலீட்டை மேற்கொள்ள உத்தேசித்துள்ளீர். உமக்கு 15% திரும்பல் தேவைப்படுமானால் இம்முதலீட்டிற்கு என்ன தொகை செலுத்தவீர்?

(03 புள்ளிகள்)

ஈ) ஒரு கடன்முறி (Bond) ஆனது 10% கூப்பன் வீதத்தினையும் ரூபா 1,000 முகப்பெறுமதியினையும் கொண்டுள்ளது. வட்டி அரையாண்டுக்கு ஒருமுறை செலுத்தப்படுகின்றது. அதன் முதிர்வுக்காலம் 20 வருடங்களாகும். முதலீட்டாளர் 12% வீத திரும்பலைப் பெற விரும்புவாராயின், அக்கடன்முறியின் பெறுமதி என்ன? அதற்கான வருடாந்த வினைதிறன் விளைவு (Annual effective yield) என்ன?

(04 புள்ளிகள்)

உ. ரூபா 1,000 முகப்பெறுமதியுடைய ஒரு தொகுதிக்கடனானது 8% கூப்பன் வீதத்தினையும், அரையாண்டு அடிப்படையிலான வட்டியையும் கொண்டு காணப்படுகின்றன. இத் தொகுதிக்கடனானது ஆறு வருடத்தில் முதிர்வடைகின்றது. அதன் விற்பனை விலை ரூபா 911.37 எனின் முதிர்வு விளைவு என்ன (Yield to maturity) என்ன? அதன் வருடாந்த வினைதிறன் விளைவு (Annual effective yield) என்ன?

(04 புள்ளிகள்)

ஊ. ABC கம்பனி தற்போது ஒரு பங்கிற்கு ரூபா 2 பங்கிலாபம் செலுத்துகின்றது. முதலீட்டாளர்கள் முதலீட்டிலிருந்து 16% திரும்பலை எதிர்பார்கின்றார்கள். அத்துடன்

i. பங்கிலாபமானது வருடத்திற்கு 8% வளர்ச்சியடையும் என எதிர்பார்க்கப்படுமானால் அப்பங்கின் தற்போதைய பெறுமதி என்ன? ஐந்து வருடத்தில் அப்பங்கின் பெறுமதி என்ன?

ii. பங்கிலாப வளர்ச்சியானது அடுத்து வரும் மூன்று வருடத்திற்கு ஆண்டுக்கு 20% மும் அதன் பிறகு ஆண்டுக்கு 8 வீதமாகவும் எதிர்பார்க்கப்படுமானால் அப்பங்கின் இன்றைய விற்பனைப்பெறுமதி என்ன?

(06 புள்ளிகள்)

(மொத்தம் 25 புள்ளிகள்)

02. அ) நிதி முகாமையாளர்கள் நிறுவனத்தின் பெறுமதியினைக் கூட்டுவதில் ஏன் மூலதனக் கட்டமைப்பினைத் தெரிவு செய்தல் வேண்டும்?

(02 புள்ளிகள்)

ஆ) நிறையளிக்கப்பட்ட சராசரி மூலதனக்கிரயத்திற்கும் (WACC) நிறுவனத்தின் பெறுமதிக்கும் (Value of the Firm) இடையிலான தொடர்பு என்ன?

(03 புள்ளிகள்)

இ) ஒரு நிறுவனம் 31 மார்ச் 2010 இல் பின்வரும் மூலதனக்கட்டமைப்பினை கொண்டுள்ளது. அது உத்தம மட்டம் என கருதப்படுகின்றது.

14% தொகுதிக்கடன்கள்	ரூபா	300,000
11% முன்னுரிமைப்பங்கு	ரூபா	100,000
உரிமைப்பங்குகள் (100,000 பங்குகள்)	ரூபா	1,600,000

கம்பனியின் ஒரு பங்கின் தற்போதைய சந்தை விலை ரூபா 23.60 ஆகும். அடுத்து வரும் வருடத்திற்கு எதிர்பார்க்கப்பட்ட பங்கிலாபம் ரூபா 1.18. அதன் வளர்ச்சி வீதம் 10% ஆகும். கம்பனியானது 16% தொகுதிக்கடன்களை வெளியிடுகின்றது. அதன் தற்போதைய சந்தை விலை ரூபா 96 ஆகும். புதிய முன்னுரிமைப்பங்கு தேறிய விலை ரூபா 9.20 இற்கு விற்கப்படுகிறது. அதற்கு ஒரு பங்கிற்கு ரூபா 1.1 பங்கிலாபம் செலுத்தப்படுகிறது. கம்பனியின் வரி 35% ஆகும்.

நீர் வேண்டப்படுவது:

- வரிக்குப் பின்னரான புதிய தொகுதிக்கடனுக்கான செலவு (after-tax cost of new debt) புதிய முன்னுரிமைப் பங்கிற்கான செலவு (cost of new preference share) மற்றும் உரிமைப் பங்கிற்கான செலவு (cost of equity) என்பவற்றினைக் கணிப்பிடுக.
- நிறையளிக்கப்பட்ட சராசரி மூலதனச் செலவினைக் காணிக்க.
- கம்பனியின் உரிமைப்பங்கின் ஒரு பங்கிற்கான விற்பனை விலை ரூபா. 20 எனின் எல்லை மூலதனச் செலவு (marginal cost of capital) என்ன? தொகுதிக்கடனுக்கான செலவு, முன்னுரிமைப் பங்கிற்கான செலவு என்பவற்றில் மாற்றம் ஏதுமில்லை எனக் கருதுக.

(15 புள்ளிகள்)

(மொத்தம் 20 புள்ளிகள்)

03. XYZ நிறுவனம் உபகரணம் ஒன்றை கொள்வனவு செய்ய ஆலோசிக்கின்றது. அவ் உபகரணத்துக்கு ரூபா 600,000 மூலதனச் செலவு ஏற்படுவதோடு ரூபா 80,000 தொழிற்படும் மூலதனச் செலவு ஏற்படும் எனவும் எதிர்பார்கின்றது. இறுதிப்பெறுமதியின்றி உபகரணத்தின் ஆயுட்காலம் ஆறு வருடங்களாகும். அவை நேர்கோட்டு முறையில் பெறுமானத் தேய்விடப்படகின்றன. வரி வீதம் 50% எனக் கருதிக் கொள்க. வரிக்கு முன்னரான எதிர்பார்க்கப்பட்ட காசுப் பாய்ச்சல் பின்வருமாறு காணப்படுகின்றன.

வருடம்	வரிக்கு முன்னரான காசுப் பாய்ச்சல்(ரூபா)
1	210,000
2	180,000
3	160,000
4	150,000
5	120,000
6	100,000

கம்பனியின் மூலதன சந்தர்ப்பச் செலவு 12 வீதமாயின் (opportunity cost of capital) பின்வருவன வற்றைக் கணிப்பிடுக.

- i. உபகரணத்தினுடைய தேறிய இன்றைய பெறுமதி (NPV)
- ii. உள்ளக திரும்பல் வீதம் (IRR)

(மொத்தம் 15 புள்ளிகள்)

04. அ) A, B என்ற இரண்டு பங்குகளுக்கான எதிர்கால திரும்பல்களும் அவற்றிற்கான நிகழ்தகவுகளும் கீழே தரப்பட்டுள்ளன.

நிகழ்தகவு	பங்கு A	பங்கு B
0.1	-15	-20
0.2	0	0
0.4	5	10
0.2	10	30
0.1	25	50

மேலே தரப்பட்ட தகவல்களிலிருந்து நீர் வேண்டப்படுவது

- i. ஒவ்வொரு பங்கினுடைய எதிர்பார்க்கப்பட்ட திரும்பலையும் இடரையும் கணிப்பிடுக.
- ii. ஒவ்வொரு பங்கிற்குமான விலகல் குணகத்தினை கணித்து அவற்றினை விளக்குக.
- iii. பங்கு A யில் 40 வீதத்தினையும் பங்கு B யில் 60 வீதத்தினையும் கொண்ட ஒரு விகிதாசாரத்தின் அடிப்படையிலான கலவையில் முதலீடு செய்வதற்கு சிபாரிசு செய்யப்பட்டுள்ளது. இக்கலவையினுடைய எதிர்பார்க்கப்பட்ட திரும்பலையும் இடரையும் கணிப்பிடுக. இணைவுக்குணகம் 0.6 எனக் கருதிக் கொள்க
- iv. சிபாரிசு செய்யப்பட்ட கலவையின் இரண்டு பங்குகளையும் ஒன்றிணைப்பதினுடைய நன்மைகள் என்ன?

(16 புள்ளிகள்)

ஆ) Mart இனுடைய சாதாரண பங்கின் beta coefficient 1.198%, இடரற்ற வீதம் (risk free) 9.5%, எதிர்பார்க்கப்பட்ட சந்தைத் திரும்பல் வீதம் (market return) 14% ஆகக் கணப்படுகின்றது. மூலதன் சொத்து விலையிடல் முறையில் (CAPM) எதிர்பார்க்கப்பட்ட திரும்பல் வீதம் (rate of return) கணிக்க?

(04 புள்ளிகள்)
(மொத்தம் 20 புள்ளிகள்)

05.(அ) பின்வரும் பதங்களை வேறுபடுத்துக.

- மூலதன் சொத்து விலையிடல் மாதிரி (Capital Assets Pricing Model CAPM)
- தனிகாரணி மாதிரி (Single-factor model)
- தனி சுட்டெண் மாதிரி றை (single- index model)
- சந்தை மாதிரி (Market model)

(04 புள்ளிகள்)

(ஆ) தனி சுட்டெண் முறையின் (single- index model) மூன்று பங்குகளுக்கான நிதிச்சந்தையின் தரவுகள் பின்வருமாறு,

பங்கு	A	B	C
மூலதனம்(ரூபா)	30,000	19,400	13,600
பீட்டா	1.0	0.2	1.7
மிகை இடைத் திரும்பல் (%)	10	2	17
நியம விலகல் (SD %)	40	30	50

- சுட்டெண் கலவையின் மிகை இடைத் திரும்பல் (mean excess return) என்ன?
- சுட்டெண்ணுக்கம் பங்கு A யிற்குமிடையிலான விலகல் குணகம் (covariance) என்ன?
- பங்கு B யின் முறையான, முறையற்ற விலகலைக் (Variance) கணிக்க.

(16 புள்ளிகள்)
(மொத்தம் 20 புள்ளிகள்)