

THIRD YEAR EXAMINATIONS IN BACHELOR OF BUSINESS ADMINISTRATION /
COMMERCE (EXTERNAL) – 2007 / 2008

HELD IN AUGUST – 2008

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

எல்லா வினாக்களுக்கும் விடை தருக. (கல்குலேட்டர் பாவனை அனுமதிக்கப்பட்டுள்ளது)
நேரம் : 03 மணித்தியாலங்கள்

01. அ) i. நீர் அடுத்துவரும் ஆறு வருடங்களுக்கு ஒவ்வொரு வருட இறுதியிலும் ரூபா 2000/- வை 16% வருடாந்த கூட்டு வட்டி வீதத்தில் முதலீடு செய்தால், ஆறாவது வருட முடிவில் உம்மிடம் எவ்வளவு இருக்கும்?
(03 புள்ளிகள்)
- ii. மேலே கேள்வி (அ) i., இணங்க நீர் வருட ஆரம்பத்தில் முதலீடு செய்தால் 6 வது வருட முடிவில் உம்மிடம் எவ்வளவு இருக்கும்?
(03 புள்ளிகள்)
- ஆ) ரூபா 100/- முப்பெறுமதியைக் கொண்ட தொகுதிக் கடன் ஒன்றினுடைய தற்போதைய சந்தை விலை ரூபா 90/- வும் கூபன் வீதம் 15% மாகவும், முதிர்ச்சியடைவதற்கு ஆறு (06) ஆண்டுகள் உள்ளது. அரையாண்டு அடிப்படையில் வட்டி செலுத்தப்பட்டால் இத் தொகுதிக் கடனுடைய முதிர்வு விளைவு என்ன (yield to maturity)?
(04 புள்ளிகள்)
(மொத்தம் 10 புள்ளிகள்)
02. அ) இன்று “X” கம்பனி அதனுடைய சாதாரண பங்குகளுக்கு, பங்கு ஒன்றுக்கு வருடாந்த பங்கிலாபமாக ரூபா 10/-வை வழங்கியது. பங்கின் சந்தைப் பெறுமதி ரூபா 200/- ஆகும். இக்கம்பனியினுடைய வருடாந்த பங்கிலாபம் 6%ல் தொடர்ந்து அதிகரிக்கும் என எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது எனக் கருதுக.
- i. இப் பங்குமீதான விளைவைத் (Yield) தீர்மானிக்க.
- ii. எதிர்பார்க்கப்பட்ட பங்கிலாப விளைவு என்ன? (Dividend yield)
- iii. எதிர்பார்க்கப்பட்ட மூலதன விளைவு என்ன? (Capital gain)
(03 புள்ளிகள்)
- ஆ) Vard கம்பனியினுடைய இலாபங்களும், பங்கிலாபங்களும் வருடத்திற்கு 18%ல் வளர்ச்சியடைந்து கொண்டு இருக்கின்றன. இவ்வளர்ச்சியானது நான்கு (04) வருடங்களுக்கு தொடரும் என எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது. அதன் பிறகு, அடுத்துவரும் நான்கு (04) வருடங்களுக்கு இவ்வளர்ச்சியானது 12% க்கு வீழ்ச்சியடையும் எனவும், அதனைத் தொடர்ந்து வளர்ச்சியானது 6% மாக தொடர்ந்து இருக்கும் எனவும் எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது. Vard கம்பனியினுடைய பங்குக்கான வேண்டப்பட்ட திரும்பல் வீதம் 15% மாகவும், கடந்த ஆண்டுக்கான ஒரு பங்கிற்கு பங்கிலாபம் ரூபா 2/- வாகவும் இருந்தால் ஒரு பங்கிற்கான மதிப்பீட்டுப் பெறுமதி (intrinsic vard) என்ன?
(07 புள்ளிகள்)
(மொத்தம் 10 புள்ளிகள்)
03. அ) Symantec உடைய சாதாரண பங்கினுடைய பீட்ட (Beta) பெறுமதி 0.56 ஆகும். இடரற்ற பெறுமதி (Risk free rate) 5% மாகவும், எதிர்பார்க்கப்பட்ட சந்தைத் திரும்பல் 17.07% மாகவும் காணப்பட்டால், நிறுவனத்தினுடைய சாதாரண பங்கிற்கான செலவு என்ன?
(04 புள்ளிகள்)

ஆ) பின்வருமாறு கொடுக்கப்பட்ட தகவல்களினடிப்படையில் பொருத்தமான நிறைகயளிக்கப்பட்ட சராசரி மூலதனச் செலவைக் (Weighted average cost of capital) கணிக்குமாறு உம்மை உமது முகாமையாளர் வேண்டியுள்ளார். சாதாரண பங்குமீதான செலவு 10.33% வரிக்கு முன்னரான கடன் மீதான செலவு 9.55% வரி வீதம் 46.6% மூலதனக் கட்டமைப்பானது 48.39% சாதாரண பங்கும், 19.20% முன்னுரிமைப் பங்கும் 32.41% கடனுமாகும்.

நிறையளிக்கப்பட்ட சராசரி மூலதனக் கிரயம் (wacc) என்ன?

(06 புள்ளிகள்)

(மொத்தம் 10 புள்ளிகள்)

04. அ) i. தேறிய இன்றையப் பெறுமதி (NPV), இலாபச் சுட்டி (Profitability index) உள்ளகத் திரும்பல் வீதம் (IRR) போன்றவற்றை ஒப்பிட்டு வேறுபடுத்துக. அத்துடன் இம் முறைகள் ஒவ்வொன்றினுடைய நன்மைகள், தீமைகளைப்பற்றியும் குறிப்பிடுக.

(06 புள்ளிகள்)

ii. IRR தீர்மான அளவைக்கு மாறாக MIRR ஐ பயன்படுத்துவதிலுள்ள நன்மைகள் என்ன?

(03 புள்ளிகள்)

ஆ) நீர் ஒரு செயற்திட்டத்தைக் கருத்தில் எடுத்திருக்கின்றீர். இச் செயற்திட்டத்திற்கு ஆரம்பச் செலவாக ரூபா 542,000/- தேவைப்படுகின்றது. இச் செயற்திட்டத்தினுடைய எதிர்பார்க்கப்பட்ட வாழ்க்கைக் காலம் ஐந்து (05) ஆண்டுகளாகும். அத்துடன் ஐந்து (05) ஆண்டுகளுக்கு ஒவ்வொரு ஆண்டு இறுதியிலையும் வரிக்குப் பின்னரான காசோட்டங்களாக ரூபா 206,080/- கிடைக்கும். ஐந்தாவது ஆண்டில் ரூபா 206,080/- க்கு மேலாக எஞ்சும் பெறுமதியாக ரூபா 132,000/- காசோட்டம் இடம் பெறும். இதற்கு இணங்க ஐந்தாவதாண்டைய மொத்தக் காசோட்டம் ரூபா 338,080/- ஆகும்.

15% வேண்டப்பட்ட திரும்பல் வீதத்தில் பின்வருவனவற்றைக் காணிப்பிடுக.

- திரும்பப்பெறும் காலம் (payback period)
- தேறிய இன்யைப் பெறுமதி (net pressed value)
- இலாபச் சுட்டி (profitability index)
- உள்ளகத் திரும்பல் வீதம் (Internal rate of return)

இச்செயற்திட்டம் ஏற்றுக் கொள்ளப்பட வேண்டுமா?

(16 புள்ளிகள்)

(மொத்தம் 25 புள்ளிகள்)

05. அ) i. முன்று வகையான சந்தை வினைத்திறன்களையும் வரையறுக்க. (marked efficiency)

ii. முதலாம் தரச் சந்தையையும், இரண்டாம் தரச் சந்தையையும் வரையறுக்க.

iii. சந்தைக் கட்டளையையும் (market order), குறுங்கால விற்பனையையும் (Short sale) வரையறுக்க.

(09 புள்ளிகள்)

ஆ) 15 வருடங்களுக்கான பங்கு A யினதும் சந்தைக் கலவையினதும் (market portfolio) திரும்பல் வீதங்கள் பின்வருமாறு கொடுக்கப்பட்டுள்ளது.

வருடம்	பங்கு A மீதான திரும்பல் (%)	சந்தைக் கலவை மீதான திரும்பல் (%)
1	10	12
2	15	14
3	18	13
4	14	10
5	16	09
6	16	13
7	18	14
8	04	07
9	-09	01
10	14	12
11	15	-11
12	14	16
13	06	08
14	07	07
15	-08	10

i. பீட்ட (Beta) வைக் கணிக்க.

ii. பங்கு A க்கான குணகக் கோடு என்ன?(Characteristic line for stock A)
(16 புள்ளிகள்)
(மொத்தம் 25 புள்ளிகள்)

06. அ) முதலீட்டுத் தந்திரோபாயத்தை வடிவமைப்பதற்கு முன் கலவை முகாமையாளர் ஒருவர் கருத்தில் கொள்ள வேண்டிய இரண்டு முக்கிய காரணிகளை விளக்குக.

ஆ) i. மூலதனச் சொத்து விலையிடல் மாதிரியின் (CAPM) முக்கிய எடுகோள்களை விபரிக்குக.
ii. மூலதனச் சந்தைக் கோட்டிலிருந்து (Capital Market Line) பினைச் சந்தைக் கோடு (Security Market Line) எவ்வாறு வேறுபடுகின்றது
(06 புள்ளிகள்)

இ) அதிகமான முதலீட்டாளர்கள் அவர்களது செல்வத்தை ஒரு சொத்தில் (Single Asst) முதலிடுவதை விட ஒன்றுக்கு மேற்பட்ட பினைகள் கலவையில் முதலிடுவதை ஏன் விரும்புகின்றனர் என்று விளக்குக. உமது விடையை விளக்குவதுக்கு சாத்தியமான வினைத்திறன் மாதிரிகளின் (Feasible and Efficient set) விளக்கங்களைப் பயன்படுத்துக.

ஈ) Markowitz மாதிரிக்கு இடரற்ற கடன் வாங்குதல் (Borrowing) கடன் கொடுத்தல் (Lending) அறிமுகப்படுத்தப்பட்டால் வினைத்திறன் மாதிரியில் (Efficient set) எவ்வாறு மாற்றமடையும் என்பதை வரைபுகள் மூலம் விளக்குக.
(06 புள்ளிகள்)
(மொத்தம் 20 புள்ளிகள்)
