

இலங்கை திறந்த பல்கலைக்கழகம்
முகாமைத்துவ கற்கைகள் பீடம்
முகாமைத்துவ கற்கைகள் இளங்கலை சிறப்புமானி



AFU4573 நிதியியல் முகாமைத்துவம்
இறுதிப்பரீட்சை – 2024/2025
காலம் – மூன்று (03) மணித்தியாலங்கள்
திகதி: 10.01.2026

நேரம்: 1.30pm– 4.30pm

அறிவுறுத்தல்கள்:

- ஐந்து (05) வினாக்களுக்கு மட்டும் விடையளிக்கவும்.
- அனைத்து செய்கை வழிமுறைகளும் தெளிவாக காட்டப்பட வேண்டும்.
- அனைத்து விடைகளையும் புதிய பக்கத்தில் ஆரம்பிக்கவும்.
- வினாக்களின் எண்ணிக்கை 06 பக்கங்களின் எண்ணிக்கை 04.
- நிரற்படுத்தப்படாத கணிப்பான் பாவனை அனுமதிக்கப்படுகிறது.

- (a) ஒரு வணிக நிறுவனத்தில் நிதித் தொழிற்பாட்டின் குறிக்கோளை விளக்குக. (04 புள்ளிகள்)

(b) வணிகத்தின் தொழிற்பாடாக, நிதி சம்பந்தப்பட்ட நான்கு (04) முக்கிய தீர்மானங்களைப் பற்றி விவாதிக்க. (10 புள்ளிகள்)

(c) "நிதித் தீர்மானமெடுத்தலில் இலாபத்தை உச்சப்படுத்துவது செயற்பாட்டு ரீதியாக சாத்தியமான அளவுகோல் அல்ல". இலாபத்தை உச்சப்படுத்துவதற்கான அளவுகோலுடன் தொடர்புடைய மூன்று (03) சிக்கல்களை விவாதிப்பதன் மூலம் இந்தக் கூற்றை நியாயப்படுத்துக. (06 புள்ளிகள்)
(மொத்தம்: 20 புள்ளிகள்)
- (a) பணத்தின் காலப் பெறுமதி என்ற கருத்தை விளக்கி, மக்கள் ஏன் பின்னர் பெறுவதற்குப் பதிலாக பணத்தை இன்றே பெற விரும்புகிறார்கள் என்பதற்கான மூன்று (03) காரணங்களை வழங்கவும். (06 புள்ளிகள்)

(b) ஒரு வங்கி உங்களுக்கு ஒரு வைப்புத் திட்டத்தை வழங்கியுள்ளது, இது 9 ஆண்டுகளில் உங்கள் பணத்தை மூன்று மடங்காக அதிகரிக்கும். இந்தத் திட்டத்திலிருந்து நீங்கள் என்ன வருவாய் விகிதத்தைப் (rate of return) பெறுவீர்கள்? (04 புள்ளிகள்)

(c) நீங்கள் 8 வருட, ரூ. 500,000 கடனைப் பெற்றுள்ளீர்கள் எனக் கொள்க. கடன் காலத்தில் ஆண்டுதோறும் 8 சதவீத கூட்டு வட்டி (compounded interest rate) விகிதத்தை இந்தக் கடன் கொண்டுள்ளது.
நீங்கள் கணக்கிட வேண்டியது;
(i) முதலாவது ஆண்டின் வருடாந்த கடன் தவணை மற்றும் முதல் திருப்பிச் செலுத்துதல் (capital repayment).
(ii) கடன் காலப்பகுதி முழுவதும் செலுத்தப்படும் மொத்த வட்டி. (10 புள்ளிகள்)
(மொத்தம்: 20 புள்ளிகள்)
- (a) ஒரு நிறுவனத்தின் மீட்கத்தகு முன்னுரிமைப் பங்குகளின் இரண்டு (02) பண்புகளை விளக்குக. (04 புள்ளிகள்)

(b) கடன் பத்திரத்துடன் உரிமையை ஒரு நிதி ஆதாரமாக ஒப்பிட்டு இரண்டு (02) நன்மைகள் மற்றும் இரண்டு (02) தீமைகளை விளக்குக. (08 புள்ளிகள்)

- (c) சுசந்தா பிளஸ்சி என்பது கொழும்பு பங்குச் சந்தையில் பட்டியலிடப்பட்ட ஒரு நிறுவனம். கடந்த ஆண்டில் அதன் நிதி செயல்திறன் அதிகரித்ததன் மூலம், இயக்குநர்கள் குழு மார்ச் 31, 2025 அன்று முடிவடைந்த ஆண்டிற்கான பங்காதாயத்தொகை செலுத்தும் விகிதத்தை (அதாவது, இலாப ஊதியத்தின் பங்கு இலாப சதவீதம்) 30% இலிருந்து 40% ஆக அதிகரித்துள்ளது. கடந்த இரண்டு ஆண்டுகளாக பின்வரும் நிதித் தகவல்களும் வழங்கப்பட்டுள்ளன.

மார்ச் 31 ஆம் திகதியுடன் முடிவடைந்த ஆண்டு;	2024 (ரூ'000)	2025 (ரூ'000)
வரிக்குப்பின் இலாபம்	14,800	15,200
சாதாரண பங்குகளின் எண்ணிக்கை	5,000	5,000

பங்காதாயம் ஆண்டுக்கு 5% அதிகரிக்கப்படும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. நிறுவனத்தின் பங்கு மூலதனச் செலவு ஆண்டுக்கு 12% ஆகும்.

வேண்டப்படுவது;

- பங்காதாய வளர்ச்சி மாதிரியைப் (dividend growth model) பயன்படுத்தி சுசந்தா பி.எல்.சி.யின் ஒரு உரிமைப் பங்கின் பெறுமதியை கணக்கிடுக.
- உரிமைப்பங்கு மதிப்பீட்டில் பிரயோகிக்கும் போது பங்காதாய வளர்ச்சி மாதிரியின் இரண்டு (02) பலவீனங்களைப் பற்றி விவாதிக்க.

(08 புள்ளிகள்)

(மொத்தம்: 20 புள்ளிகள்)

4. (a) இடர்-வருவாய் பரிமாற்றம் (risk-return trade-off) முதலீட்டு முடிவுகளை எவ்வாறு பாதிக்கிறது என்பதை விளக்குக. (04 புள்ளிகள்)

- (b) முறையான இடருக்கும் முறையற்ற இடருக்கும் உள்ள வேறுபாட்டை விளக்குக, மேலும் இந்த அபாயங்களை நிர்வகிக்க ஒரு கணக்குத்திரட்டு (portfolio) எவ்வாறு உதவுகிறது? (04 புள்ளிகள்)

- (c) ABC இன்வெஸ்ட்மென்ட் PLC என்பது ஒரு நடுத்தர அளவிலான முதலீட்டு நிறுவனமாகும், இது அதன் வாடிக்கையாளர்களுக்கான கணக்குத்திரட்டுக்களை (portfolio) நிர்வகிப்பதில் நிபுணத்துவம் பெற்றது. சமீபத்தில், நிறுவனத்தின் கணக்குத்திரட்டு முகாமையாளருக்கு பல பங்குகளின் இடர் மற்றும் வருவாயை மதிப்பிடுவதற்கும் ஒரு வாடிக்கையாளருக்கு உகந்த கணக்குத்திரட்டினை உருவாக்குவதற்குமான பணி ஒதுக்கப்பட்டுள்ளது. வாடிக்கையாளர் X, Y மற்றும் Z ஆகிய மூன்று நிறுவனங்களின் பங்குகளில் ஆர்வமாக உள்ளார். இந்த மூன்று பங்குகள் தொடர்பாக பின்வரும் கணிப்புகள் மேற்கொள்ளப்பட்டுள்ளன.

பொருளாதார நிலை	நிகழ்தகவு	X நிறுவனத்தின் பங்குகள்	Y நிறுவனத்தின் பங்குகள்	Z நிறுவனத்தின் பங்குகள்
உச்சம்	0.2	15%	25%	12%
சாதாரணம்	0.3	10%	11%	10%
மந்தநிலை	0.5	7%	4%	6%

மேலே உள்ள தகவல்களின் அடிப்படையில், நீங்கள் செய்ய வேண்டியது;

- X, Y மற்றும் Z பங்குகளின் எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாய் மற்றும் வருவாயின் நிலையான விலகலைக் கணக்கிடுக.
- வாடிக்கையாளரின் முதலீட்டுத் திட்டத்திற்கு மிகவும் பொருத்தமான இரண்டு பங்குகளை இனங்கண்டு, உங்கள் தெரிவை பொருத்தமான காரணங்களுடன் நியாயப்படுத்துக. (12 புள்ளிகள்)

(மொத்தம்: 20 புள்ளிகள்)

5. (a) ஒரு நிறுவனத்தில் "மூலதன பாதிட்டுத் தீர்மானங்கள்" என்பதன் அர்த்தத்தை சுருக்கமாக விளக்குக. (03 புள்ளிகள்)

(b) திருப்பிச் செலுத்தும் காலம் மற்றும் கணக்கியல் வருவாய் விகித முறைகளுடன் ஒப்பிடும்போது தேறிய நிகழ்காலப் பெறுமதி முறையின் மூன்று (03) நன்மைகளை விளக்குக. (06 புள்ளிகள்)

(c) புதிய இயந்திரத்தை வாங்குவதற்கான முன்மொழிவை மதிப்பிடும் பொறுப்பு உங்களுக்கு வழங்கப்பட்டுள்ளது, இது ஒரு புதிய பொருளை உற்பத்தி செய்வதற்குப் பயன்படுத்தப்படும். இந்த இயந்திரத்தின் விலை ரூ. 5,500,000 மற்றும் ஐந்து ஆண்டுகள் பயனுள்ள ஆயுட்காலம் கொண்டதாக இருக்கும். இயந்திரத்தின் பயனுள்ள ஆயுட்காலத்தில் பின்வரும் காசுப்பாய்ச்சல்கள் உருவாக்கப்படும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகிறது.

(ரூ'000)

	ஆண்டு 1	ஆண்டு 2	ஆண்டு 3	ஆண்டு 4	ஆண்டு 5
உற்பத்தியின் விற்பனையிலிருந்து தேறிய காசுப்பாய்ச்சல்	1,200	2,400	2,700	2,000	1,100
இயந்திரத்தின் எஞ்சிய பெறுமதி					500

இந்த வகை திட்டங்களை மதிப்பிடுவதற்கு நிறுவனம் 10% மூலதனச் செலவைப் பயன்படுத்துகிறது.

வேண்டப்படுவது;

(i) இயந்திரத்தை கொள்வனவு செய்வதற்கான திட்டத்தின் திருப்பிச் செலுத்தும் காலம், கணக்கியல் வருவாய் விகிதம் மற்றும் தேறிய நிகழ்காலப்பெறுமதி ஆகியவற்றைக் கணக்கிடுக.

(ii) மேலே பகுதி (i) இல் உள்ள கணக்கீடுகளின் அடிப்படையில் திட்டத்தின் நிதி நம்பகத்தன்மையைப் (financial viability) பற்றி விவாதிக்க. (11 புள்ளிகள்)

(மொத்தம்: 20 புள்ளிகள்)

6. (a) ஒரு நிறுவனம் தனது பங்காதாயக் கொள்கையை நிர்ணயிக்கும் போது கருத்தில் கொள்ள வேண்டிய நான்கு (04) காரணிகளை விளக்குக. (06 புள்ளிகள்)

(b) பரிவர்த்தனைக் கோட்பாட்டைப் (Trade-off Theory) பயன்படுத்தி மூலதனக் கட்டமைப்பிற்கும் நிறுவனத்தின் பெறுமதிக்கும் (firm value) இடையிலான தொடர்பைப் பற்றி விவாதிக்க. (06 புள்ளிகள்)

(c) சந்தை வட்டி விகிதங்கள், வரிக் கொள்கைகள் மற்றும் முதலீட்டாளர் எதிர்பார்ப்புகளில் ஏற்படும் மாற்றங்கள் ஒரு நிறுவனத்தின் மூலதனச் செலவை எவ்வாறு பாதிக்கின்றன என்பதைப் பற்றி விவாதிக்கவும். உங்கள் விளக்கத்தை நிலைப்படுத்த உதாரணங்களை வழங்கவும்.

(08 புள்ளிகள்)

(மொத்தம்: 20 புள்ளிகள்)

-----முழு பதிப்புரிமை உடையது-----

PRESENT VALUE TABLE

Present value of \$1, that is $(1+r)^{-n}$ where r = interest rate; n = number of periods until payment or receipt.

Periods (n)	Interest rates (r)									
	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
1	0.990	0.980	0.971	0.962	0.952	0.943	0.935	0.926	0.917	0.909
2	0.980	0.961	0.943	0.925	0.907	0.890	0.873	0.857	0.842	0.826
3	0.971	0.942	0.915	0.889	0.864	0.840	0.816	0.794	0.772	0.751
4	0.961	0.924	0.888	0.855	0.823	0.792	0.763	0.735	0.708	0.683
5	0.951	0.906	0.863	0.822	0.784	0.747	0.713	0.681	0.650	0.621
6	0.942	0.888	0.837	0.790	0.746	0.705	0.666	0.630	0.596	0.564
7	0.933	0.871	0.813	0.760	0.711	0.665	0.623	0.583	0.547	0.513
8	0.923	0.853	0.789	0.731	0.677	0.627	0.582	0.540	0.502	0.467
9	0.914	0.837	0.766	0.703	0.645	0.592	0.544	0.500	0.460	0.424
10	0.905	0.820	0.744	0.676	0.614	0.558	0.508	0.463	0.422	0.386
11	0.896	0.804	0.722	0.650	0.585	0.527	0.475	0.429	0.388	0.350
12	0.887	0.788	0.701	0.625	0.557	0.497	0.444	0.397	0.356	0.319
13	0.879	0.773	0.681	0.601	0.530	0.469	0.415	0.368	0.326	0.290
14	0.870	0.758	0.661	0.577	0.505	0.442	0.388	0.340	0.299	0.263
15	0.861	0.743	0.642	0.555	0.481	0.417	0.362	0.315	0.275	0.239
16	0.853	0.728	0.623	0.534	0.458	0.394	0.339	0.292	0.252	0.218
17	0.844	0.714	0.605	0.513	0.436	0.371	0.317	0.270	0.231	0.198
18	0.836	0.700	0.587	0.494	0.416	0.350	0.296	0.250	0.212	0.180
19	0.828	0.686	0.570	0.475	0.396	0.331	0.277	0.232	0.194	0.164
20	0.820	0.673	0.554	0.456	0.377	0.312	0.258	0.215	0.178	0.149

CUMULATIVE PRESENT VALUE TABLE

Periods (n)	Interest rates (r)									
	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
1	0.990	0.980	0.971	0.962	0.952	0.943	0.935	0.926	0.917	0.909
2	1.970	1.942	1.913	1.886	1.859	1.833	1.808	1.783	1.759	1.736
3	2.941	2.884	2.829	2.775	2.723	2.673	2.624	2.577	2.531	2.487
4	3.902	3.808	3.717	3.630	3.546	3.465	3.387	3.312	3.240	3.170
5	4.853	4.713	4.580	4.452	4.329	4.212	4.100	3.993	3.890	3.791
6	5.795	5.601	5.417	5.242	5.076	4.917	4.767	4.623	4.486	4.355
7	6.728	6.472	6.230	6.002	5.786	5.582	5.389	5.206	5.033	4.868
8	7.652	7.325	7.020	6.733	6.463	6.210	5.971	5.747	5.535	5.335
9	8.566	8.162	7.786	7.435	7.108	6.802	6.515	6.247	5.995	5.759
10	9.471	8.983	8.530	8.111	7.722	7.360	7.024	6.710	6.418	6.145
11	10.368	9.787	9.253	8.760	8.306	7.887	7.499	7.139	6.805	6.495
12	11.255	10.575	9.954	9.385	8.863	8.384	7.943	7.536	7.161	6.814
13	12.134	11.348	10.635	9.986	9.394	8.853	8.358	7.904	7.487	7.103
14	13.004	12.106	11.296	10.563	9.899	9.295	8.745	8.244	7.786	7.367
15	13.865	12.849	11.938	11.118	10.380	9.712	9.108	8.559	8.061	7.606
16	14.718	13.578	12.561	11.652	10.838	10.106	9.447	8.851	8.313	7.824
17	15.562	14.292	13.166	12.166	11.274	10.477	9.763	9.122	8.544	8.022
18	16.398	14.992	13.754	12.659	11.690	10.828	10.059	9.372	8.756	8.201
19	17.226	15.679	14.324	13.134	12.085	11.158	10.336	9.604	8.950	8.365
20	18.046	16.351	14.878	13.590	12.462	11.470	10.594	9.818	9.129	8.514