



කැලණිය විශ්වවිද්‍යාලය - ශ්‍රී ලංකාව

ඩානිල් විභාග අංශය

වාණිජ හා කළමනාකරණ අධ්‍යයන පීඨය

ව්‍යාපාර කළමනාකරණවේදී (සාමාන්‍ය) උපාධි තෘතීය පරීක්ෂණය (බාහිර)- 2009
2010 ඔක්තෝබර්

BMGT E 3065 - ව්‍යාපාර මූල්‍ය

ප්‍රශ්න සංඛ්‍යාව : 05

කාලය : පැය 03 යි

සියලුම ප්‍රශ්නවලට පිළිතුරු සපයන්න.

- (01) (අ) මූල්‍ය කළමනාකරණය සඳහා වන සාම්ප්‍රදායික හා නූතන ප්‍රවේශයන්හි පවතින ප්‍රධාන ලක්ෂණයන් පැහැදිලි කරමින්, මූල්‍ය කළමනාකරණයේ විකාශනය විස්තර කරන්න. (ලකුණු 06)
- (ආ) "ධනය (wealth) උපරිම කිරීමේ අරමුණ ලාභ උපරිම කිරීමේ අරමුණට වඩා අගනේය." ඉහත ප්‍රකාශනය පිළිබඳ අදහස් දක්වන්න. (ලකුණු 05)
- (ඇ) මූල්‍ය කළමනාකරණයේදී, නියෝජ්‍යත්ව පිරිවැය යන්නෙන් ඔබ අදහස් කරන්නේ කුමක්ද යන්න සහ එම නියෝජ්‍යත්ව පිරිවැය අඩුකරගැනීම සඳහා යොදාගත හැකි උපායමාර්ග මොනවාද යන්න පැහැදිලි කරන්න. (ලකුණු 04)
- (ඈ) නව ව්‍යාපාරයක් ආරම්භ කිරීමේදී ගතයුතු වඩාත් වැදගත් ආයෝජන හා මූල්‍ය කිරණයන් මොනවාද? (ලකුණු 05)
- (02) (අ) ඩොනල්ඩ් මහතා, ඔහුගේ බිරිඳට ඉන්දියාවේ චන්දනා ගමනක් යාම සඳහා අනුග්‍රහ දැක්වීම සඳහා ඔහුගේ විශ්‍රාම පාරිභෝගිකයෙක් රු. 60,000 ක් වසර 03 ක් සඳහා ආයෝජනය කිරීමට අදහස් කරයි. වාරිකව සඳහා වන මුළු වියදම රු. 100,000 ක් බව ඔහු ඇස්තමේන්තු කර ඇත. බැංකුව මගින් ජ්‍යෙෂ්ඨ පුරවැසියන් සඳහා පිරිනමන අර්ධ වාර්ෂිකව වර්ධනය වන පොලියක් ගෙවනු ලබන ආයෝජන ක්‍රමයක් (Investment Scheme) පවතී. ඔහුගේ අපේක්ෂාව ඉටුකරගැනීම සඳහා අවශ්‍යවන අවම වාර්ෂික පොලී අනුපාතය ගණනය කරන්න. (ලකුණු 05)
- (ආ) සමරසිංහ මහත්මිය සෑම වර්ෂයක් අගදීම 12% ක වාර්ෂික පොලියක් ගෙවීමට ගිවිසගත් රුපිය. මිලියන 15 ක බැඳුම්කරයක් වසර 10 ක් සඳහා මිලදීගැනීමට සලකා බලමින් සිටී. ඈඳ සෑම වසරකම, ජ්‍යෙෂ්ඨ වාර්ෂික පොලී ආදායම 10% ක වාර්ෂික පොලී අනුපාතයක් යටතේ ආයෝජනය කිරීමට අපේක්ෂා කටයුතු නම් සහ එම බැඳුම්කරය වසර 10 කින් කල්පිරෙන තෙක් තොරතුරු සපයන්න. සමරසිංහ මහත්මියට කොපමණ මුදලක් ලැබෙයිද?

(ඇ) සිල්වා මහතා අරලිය රිසෝට් සහ සමාගමෙහි සාමාන්‍ය කොටස් 100 ක්, එකක් රු. 16 බැගින් මිලදී ගැනීමට අපේක්ෂා කරයි. අරලිය රිසෝට් සහ සමාගම කොටසකට රු. 5.20 බැගින් ලාභාංශ ගෙවා ඇත. අපේක්ෂිත ලාභාංශ වර්ධන අනුපාතය පිළිවෙලින් පළමු වර්ෂ දෙක සඳහා 5% ක් ද, ඉන්පසු ඊළඟ වර්ෂය සඳහා 6% ක් ද, ඉන්පසු ඊළඟ වර්ෂ 2 සඳහා ඊළඟ 8% ක් ද වේ. සෑම වර්ෂයකම අගදී ලාභාංශ ගෙවනු ලබන අතර, ඇවැසි ප්‍රතිලාභ අනුපාතය (Required Rate of Return) 14% කි. ඔහුගේ මූලික පිරිවැය වසර 5 ක් තුළදී ආවරණය කර ගත හැකි බව ඔහු විශ්වාස කරයි. සාමාන්‍ය කොටස්වල වසර 5 ක වටිනාකම පදනම් කොට ගෙන ඔහුගේ විශ්වාසය පිළිබඳ ඔබගේ අදහස් දක්වන්න.

(ලකුණු 05)

(ඈ) නිමල් මහතා ඉඩමක් මිලදී ගැනීම සඳහා 12% පොලී අනුපාතයක් මත රු. මිලියන 10 ක බැංකු ණය මුදලක් වසර 5 ක් සඳහා ලබා ගැනීමට සලකා බලමින් සිටී. එම ණය සඳහා ණය ක්‍රමක්ෂය උපලේඛනයක් (Loan Amortization Schedule) සකස් කරන්න.

(ලකුණු 05)

(මුළු ලකුණු 20)

(03) (අ) "බොහෝ විට සංවිධානයෙහි පාලනය අහිමිව යන්නා වූ ප්‍රාග්ධන පිරිවැය කෙරේ බලපාන්නාවූ සමහර වැදගත් සාධක පවතී."
ඔබ එකඟ වන්නේද? ඔබගේ පිළිතුර සාධාරණීකරණය කරන්න.

(ලකුණු 05)

(ආ) ATC සමාගමෙහි වර්තමාන ප්‍රාග්ධන ව්‍යුහය දිගුකාලීන ණය 50% ක්, වරණීය කොටස් 10% ක් සහ පොදු ස්කන්ධය (Common Equity) 40% කින් සමන්විත වේ. මිලග වසර සඳහා, සමාගම වසර 10 කින් සමමිලට නිදහස් කළ හැකි 11% වරණීය කොටස් (එකක් රු. 10) රු. මිලියන 16 ක් හා වසර 6 කින් සමමිලට නිදහස් කළ හැකි 10% ණයකර (එකක් රු. 100) රු. මිලියන 80 ක් මගින් සමාගමේ ප්‍රශස්ථ ප්‍රාග්ධන ව්‍යුහය බාහිරව මූල්‍යනය කිරීමට තීරණය කරයි. වර්තමානයේදී වරණීය කොටස් එකක් රු. 20 බැගින් විකුණනු ලබන අතර, ණයකර එකක් රු. 107 බැගින් විකුණනු ලබයි. ප්‍රාග්ධන ව්‍යුහයේ ඉතිරිය පොදු ස්කන්ධය මගින් මූල්‍යනය කෙරේ. සමාගමේ රඳවාගත් ලාභ රු. මිලියන 14.4 ක් වන අතර, සාමාන්‍ය කොටස් ප්‍රාග්ධනය රු. මිලියන 49.6 ක් වේ. සමාගම වර්තමානයේදී කොටසකට රු. 2.20 බැගින් සාමාන්‍ය කොටස් සඳහා ලාභාංශ ගෙවයි. සමාගමේ ලාභාංශ වසර 9 ක් තුළ රු. 1.10 සිට වර්තමාන මට්ටම දක්වා ක්‍රමිකව වර්ධනය වී ඇති අතර, මෙම වර්ධන ප්‍රවණතාව අඛණ්ඩව පවතින බව අපේක්ෂා කෙරේ. රු. 10 සාමාන්‍ය කොටසක වෙළඳපල මිල රු. 25 කි. සාමාන්‍ය කොටස් ලාභාංශ හා ණයකර පොලී නුදුරු අනාගතයේදී ^{හාත්මක} ගෙවීම නියමිතව ඇති අතර, වරණීය කොටස් සඳහා ලාභාංශ ගෙවා අවසන්ය. බදු අනුපාතය 30% ක් බව උපකල්පනය කරන්න.

ඉහත තොරතුරු වලට අනුව ATC සමාගමේ බරතැබූ සාමාන්‍ය ප්‍රාග්ධන පිරිවැය (WACC) ගණනය කරන්න.

(ලකුණු 15)

(04) (අ) ප්‍රශස්ත ප්‍රාග්ධන ව්‍යුහය යනුවෙන් ඔබ අදහස් කරන්නේ කුමක්ද?

(ලකුණු 03)

(ආ) ස්ටීල් ස්ටීල් සමාගම, ප්‍රාග්ධන ව්‍යුහයේ විවිධ වූ ණය සමානුපාතයන් (proportion) සඳහා, පහත ණය ප්‍රාග්ධන හා ස්කන්ධ ප්‍රාග්ධන පිරිවැයන් ඇස්තමේන්තු කර ඇත.

ණය සමානුපාතය (Debt Proportion) [D/(D+E)]	ණය සඳහා පිරිවැය %	ස්කන්ධ ප්‍රාග්ධනය සඳහා පිරිවැය %
0	-	10
0.1	4	10.1
0.2	4.2	10.3
0.3	4.4	10.8
0.4	4.8	11.4
0.5	5.5	12.5
0.6	6.6	14.5
0.7	8	18

ආදායම් බදු අනුපාතය 40% ක් යැයි උපකල්පනය කරමින්, ස්ටීල් ස්ටීල් සමාගම සඳහා වන ප්‍රශස්ත ප්‍රාග්ධන ව්‍යුහය තීරණය කරන්න.

(ලකුණු 07)

(ඇ) අසමමිතික තොරතුරු (Asymmetric Information) හා සංඥාවන් (Signals) ප්‍රාග්ධන ව්‍යුහය පිළිබඳ තීරණවලට බලපානු ලබන ආකාරය විස්තර කරන්න.

(ලකුණු 05)

(ඈ) ආයතනයක ලාභාංශ ප්‍රතිපත්තිය කෙරේ බලපානු ලබන සීමාවන් (restrictions) මොනවාද? සාකච්ඡා කරන්න.

(ලකුණු 05)

(මුළු ලකුණු 20)

(05) කෙටි සටහන් ලියන්න.

(අ) මූල්‍ය තෝලනය හා මෙහෙයුම් තෝලනය

(ආ) දුර්වල කාර්යක්ෂමතා වෙළඳපල හා අත්හරි කාර්යක්ෂමතා වෙළඳපල

(ඇ) මොඩිග්ලියානි මිලර් න්‍යාය (Modigliani Miller Theory) සහ හුවමාරු න්‍යාය (Trade off Theory)

(ඈ) ක්‍රමවත් අවදානම (Systematic Risk) සහ අක්‍රමවත් අවදානම (Unsystematic Risk)

(මුළු ලකුණු 20)

TABLE 2 THE PRESENT VALUE OF £1 @ i% FOR n YEARS = (1+i)⁻ⁿ

n	2.5	3.0	4.0	5.0	6.0	7.0	8.0	9.0	10.0	11.0	12.0	14.0	15.0	16.0	18.0	20.0	25.0	30.0	35.0	40.0	45.0	50.0
1	.9756	.9709	.9615	.9524	.9434	.9346	.9259	.9174	.9091	.9009	.8929	.8772	.8696	.8621	.8475	.8333	.8000	.7692	.7407	.7143	.6897	.6667
2	.9518	.9426	.9246	.9070	.8900	.8734	.8574	.8417	.8264	.8116	.7972	.7695	.7561	.7432	.7182	.6944	.6400	.5917	.5487	.5102	.4756	.4444
3	.9286	.9151	.8890	.8638	.8396	.8163	.7938	.7722	.7513	.7312	.7118	.6750	.6575	.6407	.6066	.5787	.5120	.4552	.4054	.3644	.3280	.2965
4	.9060	.8885	.8548	.8227	.7921	.7629	.7350	.7084	.6830	.6587	.6355	.5921	.5718	.5523	.5158	.4823	.4056	.3501	.3011	.2603	.2262	.1975
5	.8839	.8626	.8219	.7835	.7473	.7130	.6806	.6499	.6209	.5935	.5674	.5194	.4972	.4761	.4371	.4019	.3277	.2693	.2230	.1859	.1560	.1317
6	.8623	.8375	.7903	.7462	.7050	.6663	.6302	.5963	.5645	.5346	.5066	.4556	.4324	.4104	.3704	.3349	.2621	.2072	.1652	.1328	.1076	.0878
7	.8413	.8131	.7599	.7107	.6651	.6227	.5835	.5470	.5132	.4817	.4523	.3996	.3759	.3538	.3139	.2791	.2097	.1594	.1224	.0949	.0747	.0585
8	.8207	.7894	.7307	.6768	.6274	.5820	.5403	.5019	.4665	.4339	.4039	.3506	.3269	.3050	.2660	.2326	.1678	.1226	.0906	.0678	.0517	.0390
9	.8007	.7664	.7026	.6446	.5919	.5439	.5002	.4604	.4241	.3909	.3606	.3075	.2843	.2630	.2259	.1948	.1442	.0943	.0671	.0484	.0353	.0260
10	.7812	.7440	.6756	.6139	.5584	.5083	.4632	.4224	.3855	.3522	.3220	.2697	.2472	.2267	.1911	.1615	.1074	.0725	.0497	.0346	.0243	.0173
11	.7621	.7224	.6496	.5847	.5268	.4751	.4289	.3875	.3505	.3173	.2875	.2366	.2149	.1954	.1619	.1346	.0859	.0558	.0368	.0247	.0168	.0116
12	.7436	.7014	.6246	.5568	.4970	.4440	.3971	.3555	.3186	.2858	.2567	.2076	.1869	.1694	.1375	.1122	.0687	.0429	.0273	.0176	.0116	.0077
13	.7254	.6810	.6006	.5303	.4688	.4158	.3677	.3262	.2897	.2575	.2292	.1821	.1625	.1452	.1163	.0935	.0550	.0330	.0202	.0126	.0080	.0051
14	.7077	.6611	.5775	.5051	.4423	.3878	.3405	.2992	.2633	.2320	.2046	.1597	.1413	.1252	.0985	.0779	.0440	.0254	.0150	.0090	.0055	.0034
15	.6905	.6419	.5553	.4810	.4173	.3624	.3152	.2745	.2394	.2090	.1827	.1401	.1229	.1079	.0835	.0649	.0352	.0195	.0111	.0064	.0038	.0023
16	.6736	.6232	.5339	.4581	.3936	.3387	.2919	.2519	.2176	.1883	.1631	.1229	.1069	.0930	.0708	.0541	.0281	.0150	.0082	.0056	.0026	.0015
17	.6572	.6050	.5134	.4363	.3714	.3166	.2703	.2311	.1978	.1696	.1456	.1059	.0929	.0802	.0600	.0451	.0225	.0116	.0061	.0033	.0017	.0010
18	.6412	.5874	.4936	.4155	.3503	.2959	.2502	.2120	.1790	.1528	.1300	.0940	.0808	.0691	.0508	.0376	.0180	.0089	.0045	.0023	.0012	.0007
19	.6255	.5703	.4746	.3957	.3305	.2765	.2317	.1945	.1635	.1477	.1161	.0829	.0703	.0596	.0431	.0313	.0144	.0068	.0033	.0017	.0009	.0005
20	.6103	.5537	.4564	.3769	.3118	.2584	.2145	.1784	.1486	.1240	.1037	.0728	.0611	.0514	.0365	.0261	.0115	.0053	.0025	.0012	.0006	.0003
21	.5954	.5375	.4388	.3589	.2942	.2415	.1987	.1637	.1351	.1117	.0926	.0638	.0531	.0443	.0309	.0217	.0092	.0040	.0018	.0009	.0004	.0002
22	.5809	.5219	.4220	.3418	.2775	.2257	.1839	.1501	.1228	.1007	.0826	.0560	.0462	.0382	.0262	.0181	.0074	.0031	.0014	.0006	.0003	.0001
23	.5667	.5067	.4057	.3256	.2618	.2109	.1703	.1378	.1117	.0907	.0738	.0491	.0402	.0329	.0222	.0150	.0059	.0024	.0010	.0004	.0002	.0001
24	.5529	.4919	.3901	.3101	.2470	.1971	.1577	.1264	.1015	.0817	.0659	.0449	.0369	.0284	.0188	.0126	.0047	.0018	.0007	.0003	.0001	.0001
25	.5394	.4776	.3751	.2953	.2330	.1842	.1460	.1160	.0923	.0736	.0588	.0378	.0304	.0245	.0160	.0105	.0038	.0014	.0006	.0002	.0001	.0000