



அழகப்பா பல்கலைக்கழகம்

தேசியத் தர நிர்ணயக் குழுவின் மூன்றாம் சுற்றுத் தர மதிப்பீட்டில் A+(CGPA: 3.64) தகுதியும்
மனிதவள மேம்பாட்டு அமைகச்சகம் - பல்கலைக்கழக மானியக்குழுவின் முதல் தரப்
பல்கலைக்கழகம் மற்றும் தன்னாட்சித் தகுதியும் பெற்றது



காரைக்குடி - 630 003

தொலைநிலைக்கல்வி இயக்ககம்

பி.காம்.
இரண்டாம் பருவம்
102 21

நிதி மேலாண்மை

Author

I M Pandey, *Director General at Delhi School of Business and Vivekanand Institute of Professional Studies*

Units (1-14)

"The copyright shall be vested with Alagappa University"

All rights reserved. No part of this publication which is material protected by this copyright notice may be reproduced or transmitted or utilized or stored in any form or by any means now known or hereinafter invented, electronic, digital or mechanical, including photocopying, scanning, recording or by any information storage or retrieval system, without prior written permission from the Alagappa University, Karaikudi, Tamil Nadu.

Information contained in this book has been published by VIKAS® Publishing House Pvt. Ltd. and has been obtained by its Authors from sources believed to be reliable and are correct to the best of their knowledge. However, the Alagappa University, Publisher and its Authors shall in no event be liable for any errors, omissions or damages arising out of use of this information and specifically disclaim any implied warranties or merchantability or fitness for any particular use.



VIKAS® is the registered trademark of Vikas® Publishing House Pvt. Ltd.

VIKAS® PUBLISHING HOUSE PVT. LTD.

E-28, Sector-8, Noida - 201301 (UP)

Phone: 0120-4078900 • Fax: 0120-4078999

Regd. Office: 7361, Ravindra Mansion, Ram Nagar, New Delhi 110 055

• Website: www.vikaspublishing.com • Email: helpline@vikaspublishing.com

Work Order No. AU/DDE/DE1-291/Preparation and Printing of Course Materials/2018 Dated 19.11.2018 Copies - 500

பாடத்திட்டங்கள்-புத்தக வரைபட அட்டவணை

நிதி மேலாண்மை

<u>பாடத்திட்டங்கள்</u>	<u>புத்தகத்தில் வரைபடம்</u>
<u>தொகுதி I: அடிப்படைக் கோட்பாடுகள்</u>	
<u>அலகு 1:</u> பரிணாமம் - நிதி மேலாளர்களின் நோக்கம் மற்றும் பணிகள் - நிதியின் நோக்கம் - நிதி மேலாண்மை முறை - நிதிச் செயல்பாடுகள் - நிதி மேலாளரின் பங்கு	<u>அலகு 1:</u> நிதி மேலாளர்களின் பரிமாண வளர்ச்சி, நோக்கம் மற்றும் பணிகள் (பக்கங்கள் 1-14)
<u>அலகு 2:</u> நிறுவனத்தின் நோக்கங்கள் - லாபம் அதிகரித்தல் - பங்குதாரர்களின் அதிகபட்சம் வளம் (ஞ்றுஆ)	<u>அலகு 2:</u> நிறுவனத்தின் நோக்கங்கள் (பக்கங்கள் 15-24)
<u>அலகு 3:</u> நிதித் திட்டமிடல் - வரவு செலவுத் திட்டத்தின் பொருள் - வரவு செலவுத் திட்டத்தின் வகைகள் - வரவு செலவுத் திட்டத்தின் நன்மைகள் - பொறுப்புணர்வு கணக்கியல்	<u>அலகு 3:</u> நிதித் திட்டமிடல் (பக்கங்கள் 25-42)
<u>அலகு 4:</u> பணத்தின் கால மதிப்பு - பணத்தின் கால மதிப்பு பற்றிய கருத்து - கூட்டமைத்தல் முறை - தள்ளுபடி முறை	<u>அலகு 4:</u> பணத்தின் கால மதிப்பு (பக்கங்கள் 43-59)
<u>தொகுதி II: நீண்டகால முதலீட்டு முடிவுகள்</u>	
<u>அலகு 5:</u> மூலதனச் செலவு - கடன் செலவு - முன்னுரிமை மூலதனத்தின் செலவு - சமயங்கு மூலதனத்தின் செலவு - சமயங்கு செலவினத்தை மதிப்பிடுவதற்கான அணுகுமுறைகள் - மூலதனத்தின் நிறையிட்ட சராசரி செலவு மற்றும் மூலதனத்தின் நிறையிட்ட இறுதிநிலை செலவு	<u>அலகு 5:</u> மூலதனச் செலவு (பக்கங்கள் 60-84)
<u>அலகு 6:</u> நிதி மற்றும் நிர்வாக சிக்கல் - நிதி நிலைப்பாட்டின் பொருள் - நிதி நிலைப்பாட்டின் நடவடிக்கைகள் - பங்கின் தலாவருமானம் (நீள்) மற்றும் சமயங்கு மீதான வருமானத்தை (சுழுநு) கணக்கிடுதல் - நிதி மற்றும் இயக்க நிலைப்பாடுகள்	<u>அலகு 6:</u> நிதி மற்றும் நிர்வாக சிக்கல் (பக்கங்கள் 85-96)
<u>அலகு 7:</u> மூலதனத்தின் வரவுசெலவு தீர்மானங்கள் - மூலதனத்தின் வரவுசெலவு செயல்முறைகள் - முதலீட்டு முன்மொழிவுகளை மதிப்பீடு செய்வதற்கான வழிமுறைகள் - மூலதன பங்கீடு	<u>அலகு 7:</u> மூலதனத்தின் வரவுசெலவு தீர்மானங்கள் (பக்கங்கள் 97-114)
<u>அலகு 8:</u> மூலதன அமைப்பு கோட்பாடுகள் - மூலதன அமைப்பு கோட்பாடுகளின் பொருத்தம் - மூலதன அமைப்பின் பொருத்தமை	<u>அலகு 8:</u> மூலதன அமைப்பு கோட்பாடுகள் (பக்கங்கள் 115-132)
<u>தொகுதி III: குறுகிய கால முதலீட்டு முடிவு-I</u>	
<u>அலகு 9:</u> நிதி ஆதாரங்கள் - குறுகிய கால நிதி - நீண்டகால நிதி	<u>அலகு 9:</u> நிதி ஆதாரங்கள் (பக்கங்கள் 133-160)
<u>அலகு 10:</u> சொத்து-அடிப்படையிலான நிதி - குத்தகை நிதி - தவணைக் கொள்முதல் நிதியளிப்பு - உள்கட்டமைப்பு திட்ட நிதியளிப்பு	<u>அலகு 10:</u> சொத்து-அடிப்படையிலான நிதி (பக்கங்கள் 161-178)
<u>அலகு 11:</u> பங்குதாயம் கொள்கை - நிதி மற்றும் பங்காதாயத்தின் தீர்மானங்கள் - பங்காதாயத்தின் பொருத்தம்: வால்டர்	<u>அலகு 11:</u> பங்குதாயம் கொள்கை (பக்கங்கள் 179-193)
<u>தொகுதி IV: குறுகிய கால முதலீட்டு முடிவு- II</u>	
<u>அலகு 12:</u> நடைமுறை மூலதன முகாமைத்துவம் - நடைமுறை மூலதனத்தின் கருத்துக்கள் - இயக்க சுழற்சி முறை	<u>அலகு 12:</u> நடைமுறை மூலதன முகாமைத்துவம் (பக்கங்கள் 194-209)
<u>அலகு 13:</u> பண மேலாண்மை - பணத்தை வைத்திருப்பதற்கான நோக்கங்கள் - பண மேலாண்மையின் முகப்புக்கூறுகள் - பண திட்டமிடல் - பண முன்கணிப்பு மற்றும் திட்டமிடல் - சரியான பண இருப்பை நிர்ணயித்தல் - சந்தைப்படுத்தப்பட்ட பத்திரங்களில் முதலீடு செய்யும் உபரி	<u>அலகு 13:</u> பண மேலாண்மை (பக்கங்கள் 210-225)
<u>அலகு 14:</u> கடன் கொள்கை - இயல்பான தன்மை மற்றும் இலக்குகள் - சேகரிப்பு நடைமுறைகள் - இருப்பு நிலையின் தன்மை	<u>அலகு 14:</u> கடன் கொள்கை மற்றும் இருப்பு நிலையின் தன்மை (பக்கங்கள் 226-243)

தொகுதி I: அடிப்படைக் கோட்பாடுகள்

1-14

அலகு 1: நிதி மேலாளர்களின் பரிணாம வளர்ச்சி, நோக்கம் மற்றும் செயல்பாடுகள்

- 1.0 அறிமுகம்
- 1.1 நோக்கங்கள்
- 1.2 நிதியின் நோக்கம்
 - 1.2.1 உண்மையான மற்றும் நிதி சொத்துகள்
 - 1.2.2 சமபங்கு மற்றும் கடன் பங்குகள்
- 1.3 நிதி மேலாண்மை முறை
 - 1.3.1 நிதிச் செயல்பாடுகள்
- 1.4 நிதி மேலாளரின் பங்கு
 - 1.4.1 நிதி திரட்டல்
 - 1.4.2 நிதி ஒதுக்கீடு
 - 1.4.3 இலாபம் திட்டமிடல்
 - 1.4.4 மூலதன சந்தைகளைப் புரிந்துகொள்ளுதல்
- 1.5 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 1.6 சுருக்கம்
- 1.7 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 1.8 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 1.9 மேலும் படிக்க

அலகு 2: நிறுவனத்தின் நோக்கங்கள்

15-24

- 2.0 அறிமுகம்
- 2.1 நோக்கங்கள்
- 2.2 இலாபம் அதிகரித்தல்
 - 2.2.1 இலாபம்அதிகரித்தல் மீதான மறுப்புகள்
 - 2.2.2 வரிக்குப் பின் இலாபம் அதிகரித்தல்
 - 2.2.3 EPS I அதிகரித்தல்
- 2.3 பங்குதாரர்களின் அதிகபட்சம் வளம் (எறுஆ)
 - 2.3.1 மதிப்பீட்டு அணுகுமுறை தேவை
- 2.4 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 2.5 சுருக்கம்
- 2.6 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 2.7 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 2.8 மேலும் படிக்க

அலகு 3: நிதித் திட்டமிடல்

25-42

- 3.0 அறிமுகம்
- 3.1 நோக்கங்கள்
- 3.2 வரவு செலவுத் திட்டத்தின் பொருள்
- 3.3 வரவு செலவுத் திட்டத்தின் வகைகள்
- 3.4 வரவு செலவுத் திட்டத்தின் நன்மைகள்
- 3.5 பொறுப்புணர்வு கணக்கியல்
- 3.6 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 3.7 சுருக்கம்

- 3.8 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 3.9 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 3.10 மேலும் படிக்க

அலகு 4: பணத்தின் கால மதிப்பு

43-59

- 4.0 அறிமுகம்
- 4.1 நோக்கங்கள்
- 4.2 பணத்தின் கால மதிப்பு பற்றிய கருத்து
- 4.3 கூட்டமைத்தல் முறை
- 4.4 தள்ளுபடி முறை
- 4.5 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 4.6 சுருக்கம்
- 4.7 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 4.8 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 4.9 மேலும் படிக்க

தொகுதி II: நீண்டகால முதலீட்டு முடிவுகள்

அலகு 5: மூலதனச் செலவு

60-84

- 5.0 அறிமுகம்
- 5.1 நோக்கங்கள்
- 5.2 மூலதனச் செலவு
- 5.3 கடன் செலவு
- 5.4 முன்னுரிமை மூலதனத்தின் செலவு
- 5.5 சமயங்கு மூலதனத்தின் செலவு
- 5.6 சமயங்கு செலவினத்தை மதிப்பிடுவதற்கான அணுகுமுறைகள்
- 5.7 மூலதனத்தின் நிறையிட்ட சராசரி செலவு மற்றும் மூலதனத்தின் நிறையிட்ட இறுதிநிலை செலவு
- 5.8 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 5.9 சுருக்கம்
- 5.10 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 5.11 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 5.12 மேலும் படிக்க

அலகு 6: நிதி மற்றும் நிர்வாக சிக்கல்

85-96

- 6.0 அறிமுகம்
- 6.1 நோக்கங்கள்
- 6.2 நிதி நிலைப்பாட்டின் பொருள்
- 6.3 நிதி நிலைப்பாட்டின் நடவடிக்கைகள்
- 6.4 பங்கின் தலாவருமானம் (EPS) மற்றும் சமயங்கு மீதான வருமானத்தை (ROE) கணக்கிடுதல்
- 6.5 நிதி மற்றும் இயக்க நிலைப்பாடுகள்
- 6.6 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 6.7 சுருக்கம்
- 6.8 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 6.9 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 6.10 மேலும் படிக்க

அலகு 7: மூலதனத்தின் வரவுசெலவு தீர்மானங்கள்

97-114

- 7.0 அறிமுகம்

- 7.1 நோக்கங்கள்
- 7.2 மூலதனத்தின் வரவுசெலவு செயல்முறைகள்
- 7.3 முதலீட்டு முன்மொழிவுகளை மதிப்பீடு செய்வதற்கான வழிமுறைகள்
- 7.4 மூலதன பங்கீடு
- 7.5 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 7.6 சுருக்கம்
- 7.7 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 7.8 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 7.9 மேலும் படிக்க

அலகு 8: மூலதன அமைப்பு கோட்பாடுகள்

115-132

- 8.0 அறிமுகம்
- 8.1 நோக்கங்கள்
- 8.2 மூலதன அமைப்பு கோட்பாடுகளின் பொருத்தம்
 - 8.2.1 நிகர வருமானம் அணுகுமுறை
 - 8.2.2 பாரம்பரிய அணுகுமுறை
- 8.3 பொருத்தமற்ற மூலதன அமைப்பு
 - 8.3.1 NOI அணுகுமுறை
 - 8.3.2 MM கருதுகோள்
- 8.4 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 8.5 சுருக்கம்
- 8.6 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 8.7 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 8.8 மேலும் படிக்க

தொகுதி III: குறுகிய கால முதலீட்டு முடிவு-I

அலகு 9: நிதி ஆதாரங்கள்

133-160

- 9.0 அறிமுகம்
- 9.1 நோக்கங்கள்
- 9.2 குறுகிய கால நிதி
- 9.3 நீண்டகால நிதி
 - 9.3.1 சாதாரண பங்குகள் அல்லது சமப்பங்கு
 - 9.3.2 முன்னுரிமைப் பங்குகள்
 - 9.3.3 கடனீட்டுப் பத்திரங்கள்
 - 9.3.4 பொது மக்களிடமிருந்து நிலையான வைப்புக்கள்
 - 9.3.5 வங்கி-அல்லாத நிதி நிறுவனங்கள் (NBFCs)
- 9.4 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 9.5 சுருக்கம்
- 9.6 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 9.7 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 9.8 மேலும் படிக்க

அலகு 10: சொத்து-அடிப்படையிலான நிதி

161-178

- 10.0 அறிமுகம்
- 10.1 நோக்கங்கள்
- 10.2 குத்தகை நிதி
 - 10.2.1 குத்தகை வரையறுக்கப்பட்டது

- 10.2.2 குத்தகைகளின் வகைகள்
- 10.2.3 நிதி குத்தகையின் பணப்புழக்க விளைவுகள்
- 10.2.4 குத்தகையின் குறைபாடுகள்
- 10.2.5 குத்தகையின் நன்மைகள்
- 10.3 தவணைக் கொள்முதல் நிதியளிப்பு
- 10.4 உள்கட்டமைப்பு திட்ட நிதியளிப்பு
 - 10.4.1 திட்ட நிதியளிப்பு என்றால் என்ன?
- 10.5 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 10.6 சுருக்கம்
- 10.7 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 10.8 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 10.9 மேலும் படிக்க

அலகு 11: பங்குதாயம் கொள்கை

179-193

- 11.0 அறிமுகம்
- 11.1 நோக்கங்கள்
- 11.2 பங்குதாயம் கொள்கை
 - 11.2.1 பங்குதாயம் கொள்கையின் நோக்கங்கள்
 - 11.2.2 நிறுவனத்திற்கான நிதி தேவை
 - 11.2.3 வருமானத்திற்கான பங்குதாரர்களின் தேவை
 - 11.2.4 ஆதாயந் தருகிற ஈவுத்தொகைக்கான கட்டுப்பாடுகள்
- 11.3 நிதி மற்றும் பங்காதாயத்தின் தீர்மானங்கள்
- 11.4 பங்காதாயத்தின் பொருத்தம்: வால்டர் மாதிரி
 - 11.4.1 வளர்ச்சி நிறுவனம்: உள்நாட்டு விகிதம் மூலதனத்தின் சாத்தியமான செலவைவிட அதிகமாகும் ($r > k$)
 - 11.4.2 சாதாரண நிறுவனங்கள்: உள்நாட்டு விகிதம் மூலதனத்தின் சாத்தியமான செலவுக்கு சமமாக உள்ளது ($r = k$)
 - 11.4.3 சரியும் நிறுவனங்கள்: உள்நாட்டு விகிதம் மூலதனத்தின் சாத்தியமான செலவைவிட குறைவாகும் ($r < k$)
 - 11.4.4 வால்டர் மாதிரி பற்றிய விமர்சனம்
- 11.5 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 11.6 சுருக்கம்
- 11.7 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 11.8 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 11.9 மேலும் படிக்க

தொகுதி IV: குறுகிய கால முதலீட்டு முடிவு- II

அலகு 12: நடைமுறை மூலதன முகாமைத்துவம்

194-209

- 12.0 அறிமுகம்
- 12.1 நோக்கங்கள்
- 12.2 நடைமுறை மூலதனத்தின் கருத்துக்கள்
 - 12.2.1 நடைமுறை முதலீட்டை தீர்மானித்தல்
 - 12.2.2 சமநிலை நடைமுறை முதலீட்டின் நிலை
 - 12.2.3 நடைமுறை முதலீட்டின் மேலாண்மையில் உள்ள சிக்கல்கள்
 - 12.2.4 நடைமுறை முதலீட்டின் ஆதாரங்கள்
- 12.3 இயக்க சுழற்சி முறை
 - 12.3.1 மொத்த இயக்க சுழற்சி (புழுஊ)

- 12.3.2 சரக்கு மாற்றும் காலம்
- 12.3.3 கடனாளிகள் (பெறுத்தக்கவை) மாற்றுதல் காலம் (ஊஊ)
- 12.3.4 கடனளிப்பவர்கள் (செலுத்தத்தக்கவை) தவணை காலம் (ஊஊ)
- 12.3.5 பண மாற்றம் அல்லது நிகர இயக்க சுழற்சி
- 12.4 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 12.5 சுருக்கம்
- 12.6 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 12.7 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 12.8 மேலும் படிக்க

அலகு 13: பண மேலாண்மை

210-225

- 13.0 அறிமுகம்
- 13.1 நோக்கங்கள்
- 13.2 பணத்தை வைத்திருப்பதற்கான நோக்கங்கள்
- 13.3 பண மேலாண்மையின் முகப்புக்கூறுகள்
- 13.4 பண திட்டமிடல்
- 13.5 பண முன்கணிப்பு மற்றும் திட்டமிடல்
- 13.6 சரியான பண இருப்பை நிர்ணயித்தல்
- 13.7 சந்தைப்படுத்தப்பட்ட பத்திரங்களில் முதலீடு செய்யும் உபரி பணம்
- 13.8 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 13.9 சுருக்கம்
- 13.10 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 13.11 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 13.12 மேலும் படிக்க

அலகு 14: கடன் கொள்கையும் சரக்கிருப்பியின் தன்மையும்

226-243

- 14.0 அறிமுகம்
- 14.1 நோக்கங்கள்
- 14.2 கடன் கொள்கை: இயல்பான தன்மை மற்றும் இலக்குகள்
 - 14.2.1 சிறந்த கடன் கொள்கை: ஒரு சராசரி செலவு-நன்மை பகுப்பாய்வு
 - 14.2.2 கடன் கொள்கை மாறிகள்
- 14.3 சேகரிப்பு நடைமுறைகள்
 - 14.3.1 பெறுதல் கண்காணிப்பு
- 14.4 இருப்பு நிலையின் தன்மை
 - 14.4.1 இருப்பு நிலை மேலாண்மை நுட்பங்கள்
- 14.5 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 14.6 சுருக்கம்
- 14.7 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 14.8 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 14.9 மேலும் படிக்க

அறிமுகம்

குறிப்புகள்

மூன்று தசாப்தங்களுக்கு முன்னர், நிதி மேலாண்மையின் நோக்கம் நிதி திரட்டுவதில் மட்டுமே இருந்தது. நிதி முடிவு எடுத்தல் மற்றும் சிக்கல் தீர்த்தல் பற்றியப் பகுப்பாய்வு சிந்தனையில் குறைந்த முக்கியத்துவம் இணைக்கப்பட்டது. இதன் விளைவாக, நிதிப் பாடப்புத்தகங்கள் இந்த கருப்பொருளைச் சுற்றி கட்டமைக்கப்பட்டன, மேலும் கருவிகள் மற்றும் நிறுவனங்களை நிதி திரட்டும் மற்றும் விளம்பரங்களை மேம்படுத்துதல், மறுசீரமைப்பு, மீண்டும் சரி செய்தல், இணைப்பு மற்றும் ஒருங்கிணைப்பு போன்ற முக்கிய நிகழ்வுகள் பற்றிய விவரங்களைக் கொண்டிருந்தது. ஐம்பதுகளின் நடுப்பகுதியில், நிதியைப் பயன்படுத்த வேண்டிய முக்கியத்துவம் மாறியது. நிதி மேலாண்மையில் நவீன சிந்தனை, நிர்வாக முடிவு எடுத்தல் மற்றும் கொள்கைக்கு மிகவும் முக்கியத்துவம் வாய்ந்தது. இன்று, நிதி மேலாளர்கள், நிதித் தரவுகள் மற்றும் தகவல்களை தேற்றுபவர்களும், அவ்வாறு செய்ய அறிவுறுத்தும் போதெல்லாம் நிதிகளை ஒதுக்குவது போன்ற செயலற்ற பாத்திரத்தையும் செய்வதில்லை. மாறாக, அவர்கள் உயர்மட்ட நிர்வாகப் பிரிவுகளில் முக்கிய பதவிகளை வகிக்கின்றனர், மேலும் சிக்கலான நிர்வாகப் பிரச்சினைகளை தீர்ப்பதில் ஒரு ஆற்றல்மிகு பங்கை வகிக்கிறார்கள். இந்த நிறுவனத்தின் சொத்துக்களை வடிவமைப்பதற்கு அவர்கள் தற்போது பொறுப்பேற்றிருக்கிறார்கள், மேலும் மூலதன ஒதுக்கீட்டுக்கான மிக முக்கியமான மேலாண்மை முடிவில் ஈடுபடுகின்றனர். இந்த நிதி மிகவும் திறமையான மற்றும் பயனுள்ள முறையில் பயன்படுத்தப்படுகிறது என்பதை உறுதி செய்ய வேண்டியது அவசியம். இந்த மாற்றங்களின் விளைவாக, நிதி நிர்வாகத்தின் பொருள் குறித்த விளக்கமளிக்கும் முறை அதிகரித்து பகுப்பாய்வு உள்ளடக்கம் மற்றும் ஒலி தத்துவார்த்த அடித்தளங்கள் ஆகியவற்றால் மாற்றப்பட்டு வருகிறது.

நிதி மேலாண்மை அடிப்படை வழிமுறையின் அடிப்படையிலான கருத்தாக்கங்கள் மற்றும் கோட்பாடுகளை பற்றிய முழுமையான புரிந்துணர்வை வளர்த்துக் கொள்ள உதவுகிறது.

இந்த புத்தகம், நிதி மேலாண்மை, தூரக் கல்வி மாணவர்களை மனதில் வைத்து எழுதப்பட்டுள்ளது. இது தெளிவான, விளங்குகிற மொழியைப் பயன்படுத்தி பயனர் நட்பு வடிவத்தில் வழங்கப்படுகிறது. இதில் ஒவ்வொரு பகுதியும் அறிமுகத்துடன் தொடங்குகிறது, இதன் பிறகு தலைப்பிற்கான நோக்கங்கள் தொடங்குகின்றன. ஒவ்வொரு அலகின் முடிவிலும் ஒரு சுருக்கம் மற்றும் முக்கிய கருத்துப்படிமங்களின் பட்டியல் உள்ளது அவை கற்றுக்கொண்டதை நினைவுபடுத்த உதவுகிறது. அனைத்து அலகுகளும் சுய மதிப்பீட்டுக் கேள்விகள் மற்றும் உடற்பயிற்சிகளைக் கொண்டுள்ளன, மேலும் விபூக ரீதியாக உங்கள் முன்னேற்ற கேள்விகளை சரிபார்க்கவும், இதனால் மாணவர் என்ன கலந்துரையாடப்பட்டிருக்கிறார் என்பதை கண்காணிக்க முடியும்.

அலகு 1 நிதி மேலாளர்களின் பரிணாம வளர்ச்சி, நோக்கம் மற்றும் செயல்பாடுகள்

குறிப்புகள்

அமைப்பு

- 1.0 அறிமுகம்
- 1.1 நோக்கங்கள்
- 1.2 நிதியின் நோக்கம்
 - 1.2.1 உண்மையான மற்றும் நிதிச் சொத்துகள்
 - 1.2.2 சமபங்கு மற்றும் கடன் நிதிகள்
- 1.3 நிதி மேலாண்மை அமைப்பு
 - 1.3.1 நிதிச் செயல்பாடுகள்
- 1.4 நிதி மேலாளரின் பங்கு
 - 1.4.1 நிதி திரட்டல்
 - 1.4.2 நிதி ஒதுக்கீடு
 - 1.4.3 இலாப திட்டமிடல்
 - 1.4.4 மூலதன சந்தைகளைப் புரிந்துகொள்ளுதல்
- 1.5 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 1.6 சுருக்கம்
- 1.7 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 1.8 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 1.9 மேலும் படிக்க

1.0 அறிமுகம்

தற்போதைய உலக நிலைமைகளின் கீழ், தாராளமயமாக்கல், உலகமயமாக்கல், கட்டுப்பாடுகளை தளர்த்துதல் மற்றும் மந்த நிலை ஏற்பட்டு மாறிவரும் வணிகச் சூழலுக்கு ஏற்ப தகவமைத்துக் கொள்வதற்காக, புதுமையான நிதித் திட்டமிடல், அரசாங்கங்கள், நிறுவனங்கள் மற்றும் ஒரு சைன் குவா அல்லாத அமைப்பாக உள்ளது. இந்த போட்டித் தருணங்களில், உயிர்வாழ்தல் என்பது பெரும்பாலும் ஒரு அமைப்பு. உடலின் திறனைப் பொறுத்தது, அது வெறுமனே எதிர்வினையாற்றுவதற்கு பதிலாக திடீர். எதிர்பாராத மாற்றத்திற்கு தயாராகிவிடும். இந்த தொழில்நுட்ப, பொருளாதார மற்றும் அரசியல் மாற்றங்களை எதிர்கொள்ள நிதி மேலாளரின் பங்கு முக்கியமானதாக மாறுகிறது.

ஒரு வியாபார நிறுவன நிதித் திட்டமிடுதலில் ஏற்படும் பொருளாதார மாற்றங்கள்: வர்த்தகம், GNP நிலை, செல்வச் செலவு, பொருள் விலை மற்றும் பகிர்வு ஆகியவை. செல்வம், மூலப் பொருள் விலைகள்,

குறிப்புகள்

இணைப்புக்கள் மற்றும் கையகப்படுத்தல் ஆகியவற்றில் ஏற்பட்டுள்ள மாற்றங்கள் முதலீட்டைப் பாதிக்கிறது. நிதி மேலாளர், வகை, காலம், இருப்பிடங்கள், திரும்புதல் விகிதம் மற்றும் பிற நிபந்தனைகள் போன்ற பல மாறிகளை ஏமாற்று செய்ய வேண்டும்.

நிதி மேலாளரின் பங்கு மகத்தான மாற்றத்தைக் கொண்டு வருகிறது. அவர்கள் நிதி சொத்துக்களை துணிகர முதலாளிகளாக மாற்றுவதால், நாளைய நிதி மேலாளர்கள் தங்கள் நிறுவனங்கள். நாடுகளின் எதிர்காலத்தை தீர்மானிப்பதில் அதிகம் ஈடுபடுவார்கள். இந்த வாய்ப்புகளுக்கு நிதி பெறுவதில் உள்ள அபாயங்களை அவர்கள் மதிப்பிட வேண்டும், எதிர்காலத்தில் அவர்கள் விருப்பமாக உருவாக்கும் மதிப்பின் அடிப்படையில் முதலீடுகளை நியாயப்படுத்த தயாராக இருப்பார்கள்.

இந்த அலகில், நிதி மேலாளர்களின் பரிணாமம், நோக்கம் மற்றும் செயல்பாடுகள் பற்றி நீங்கள் ஆய்வு செய்ய வேண்டும்.

1.1 நோக்கங்கள்

இந்த அலகை நீங்கள் படித்து முடித்த பின்பு உங்களால்,

- நிதியின் நோக்கத்தை விளக்க முடியும்
- நிதி மேலாண்மை முறையை விளக்க முடியும்
- நிதி நடைமுறைகள் மற்றும் அமைப்புகளை விவாதிக்க முடியும்
- நிதி மேலாளரின் பங்கை அடையாளம் காண முடியும்

1.2 நிதியின் நோக்கம்

நிதி என்றால் என்ன? ஒரு நிறுவனத்தின் நிதி நடவடிக்கைகள் என்ன? நிறுவனத்தின் மற்ற செயல்பாடுகளுடன் அவை எவ்வாறு தொடர்புடையவை? நிறுவனங்கள் பொருட்களை உற்பத்தி செய்கின்றன அல்லது மற்ற சேவை வழங்குநர்களைக் கொண்டுள்ளன. இலாபம் ஈட்டுவதற்கு தங்கள் பொருட்களையும் சேவைகளையும் விற்பனை செய்கின்றனர். உள்கட்டமைப்பு வசதிகளுக்காக நிதி திரட்ட உள்ளனர். எனவே, ஒரு வியாபார நிறுவனத்தின் முக்கியமான மூன்று செயல்பாடுகள்:

- உற்பத்தி
- சந்தைப்படுத்தல்
- நிதி

ஒரு நிறுவனம் தனது மூலதன தேவையை நிறைவேற்ற மூலதனத்தை உயர்த்துகிறது. பின்னர் அது அதன் முதலீடு (உற்பத்தி மற்றும் சந்தைப்படுத்துதல் செலவுகள்) இலாபங்களை உருவாக்க பயனுள்ள மற்றும் திறம்பட, உயர்த்தப்பட்ட மூலதனத்தை பயன்படுத்துகிறது.

1.2.1. உண்மையான மற்றும் நிதிச் சொத்துக்கள்

ஒரு நிறுவனத்திற்கு தனது வணிகத்தை நடத்திச் செல்ல உண்மையான சொத்துக்கள் தேவைப்படுகின்றன. ஆலைகள், இயந்திரங்கள், அலுவலகம், தொழிற்சாலை, அறைகலன்கள் மற்றும் கட்டிடம் ஆகிய உடமை

சொத்துக்களாகும். தொழில்நுட்ப அறிவுகள், தொழில்நுட்ப ஒத்துழைப்புகள், காப்புரிமைகள் மற்றும் பதிப்புரிமைகள் ஆகியவை புலனாகாத உண்மையான சொத்துக்களாகும். பிணையங்கள் என்றழைக்கப்படும் நிதிச் சொத்துக்களும் நிதிப் பத்திரங்கள் அல்லது பங்குகள், ஆவணங்கள் அல்லது கடனீட்டுப் பத்திரங்கள் ஆகும். முதன்மை மூலதன சந்தைகளில் முதலீடு செய்யும் முதலீட்டாளர்களுக்கு தேவையான நிதியை திரட்ட நிறுவனங்கள் ஆவணங்களை வெளியிடும். நிறுவனங்கள் வழங்கும் ஆவணங்கள் வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன – வாங்கப்பட்டு விற்பனை செய்யப்படுகின்றன – இது பங்குச் சந்தைகள் என்று குறிப்பிடப்படும் இரண்டாம் நிலை மூலதன சந்தைகளில் முதலீட்டாளர்கள் மூலம். நிதி சொத்துக்கள் என்பவை வங்கிகள், நிதிய நிறுவனங்கள் மற்றும் பிற ஆதாரங்களில் இருந்து குத்தகை கடமைகள், கடன் பெறுதல் ஆகியவையும் அடங்கும். நிறுவனங்கள் மூலம் வழங்கப்படும் ஆவணங்கள் வர்த்தகம் செய்யப்பட்டு – வாங்கப்பட்டு விற்பனை செய்யப்படுகின்றன – இரண்டாம் நிலை மூலதன சந்தைகளில் முதலீட்டாளர்களால், பங்கு சந்தைகளில் குறிப்பிடப்படுகிறது. நிதி சொத்துக்கள் என்பவை வங்கிகள், நிதிய நிறுவனங்கள் மற்றும் பிற ஆதாரங்களில் இருந்து குத்தகை கடமைகள், கடன் பெறுதல் ஆகியவையும் அடங்கும்.

குறிப்புகள்

1.2.2 சமபங்கு மற்றும் கடன் நிதிகள்

ஒரு நிறுவனம் இரண்டு வகையான நிதிகளை உயர்த்த முடியும்: சமபங்கு நிதிகள் (வெறுமனே சமத்துவம் என்று அழைக்கப்படுகிறது) மற்றும் கடன் நிதி (கடன் அழைக்கப்படுகிறது). ஒரு நிறுவனம் மூலதனத்தை திரட்ட பங்குகளை விற்கிறது. பங்குகளை வைத்திருப்போரின் உடைமை உரிமைகளைக் குறிக்கின்றன. பங்குகளை வாங்குபவர்கள் பங்கு உரிமையாளர்கள் (அல்லது பங்குதாரர்கள்) என்று அழைக்கப்படுகிறார்கள், அவர்கள் வைத்திருக்கும் நிறுவனத்தின் சட்டபூர்வ உரிமையாளர்களாக அவர்கள் உள்ளனர். பங்குதாரர்கள் தமது முதலீடாகியுள்ள மூலதனம் திரும்பி வர வேண்டும் என்ற எதிர்பார்ப்பில் தங்கள் பணத்தை ஒரு நிறுவனத்தின் பங்குகளில் முதலீடு செய்கின்றனர். பங்குதாரர்களின் மீள்வரவில் பங்காதாயம், மூலதன ஆதாயம் ஆகியவை அடங்கியுள்ளன. பங்குதாரர்கள் தங்கள் பங்குகளை விற்று மூலதன ஆதாயங்களை (அல்லது நட்டங்களை) செய்கின்றனர்.

பங்குதாரர்கள் இரண்டு வகையாக இருக்கலாம்: சாதாரண மற்றும் முன்னுரிமை. முன்னுரிமை பங்குதாரர்கள் குறிப்பிட்ட விகிதத்தில் ஈவுத்தொகையை பெறுகின்றனர், மேலும் அவர்கள் சாதாரண பங்குதாரர்களைவிட முன்னுரிமையுடையவர்களாக உள்ளனர். லாபங்கள் என்பது வழக்கமாக (வருடத்திற்கு ஒரு முறை) ஒரு நிறுவனம் அதன் இலாபத்தில் இருந்து அதன் பங்குதாரர்களிடம் செலுத்தும் ஒரு தொகை ஆகும். சாதாரண பங்குதாரர்களுக்கான பங்காதாயம் நிர்ணயிக்கப்படவில்லை. பணிப்பாளர் சபையின் முடிவைப் பொறுத்து ஆண்டு ஒன்றிற்கு அது வேறுபடலாம். பங்குதாரர்களுக்கு பங்கு ஆதாயத்தை வழங்குவது சட்டப்படி கடமை அல்ல இது இயக்குநர் வாரியத்தின் விருப்பத்தைப் பொறுத்தது. முன்னுரிமைப் பங்குகள் மீதான ஆதாயக் கட்டணம் செலுத்தப்பட்ட பிறகு, சாதாரண பங்குதாரர்கள் தங்கள் ஆதாயப் பலனைத்தான் செலுத்தியுள்ளனர்.

குறிப்புகள்

எனவே, அவை எச்ச உரிமையாளர்கள் என்று அழைக்கப்படுகின்றன. ஒரு நிறுவனம் செலுத்திய ஆதாயக் கட்டணம், பெருநிறுவன வருமான வரிகளைக் கணக்கிடுவதற்கான செலவு குறைந்த செலவுகளால் மற்றும் அவை பெருநிறுவன வரிகளுக்கு பின்னர் இலாபங்களில் இருந்து செலுத்தப்படுகின்றன. வருமான வரிச் சட்டத்தின் பிரிவு 115-0 ன்படி, இந்த ஈவுத்தொகையை செலுத்தும் ஒரு நிறுவனம், வரிவிதிப்பையும், வருமான வரியையும், வருமானத்தையும் விட 15 சதவீதத்தையும், வரி மற்றும் மிகையொப்பத்தின் மீது 3 சதவீத வீதத்தைக் குறைவாகவும் செலுத்த வேண்டும். இந்த வரி "பகிரக்கூடிய இலாபங்கள்" மீதான வரி அல்லது "பங்காதாயம் வரி" எனப்படுகிறது.

பங்குதாரர்களுக்கு கிடைக்கும் வருமானத்தை தக்கவைத்துக் கொண்டு ஒரு நிறுவனம் சமங்கு நிதியையும் பெற முடியும். உள்நாட்டு சமத்துவம் என்று குறிப்பிடப்படும், தக்கவைத்துக் கொள்ளும் சம்பாத்தியம், சமங்கு மூலதனத்தின் லாபங்கள் அல்ல. வருமானத்தை தக்கவைத்துக் கொள்வது புதிய மூலதனத்தை உயர்த்தும் ஒரு வடிவமாகக் கருத முடியும். ஒரு நிறுவனம் அனைத்து வருமானங்களையும் பங்குதாரர்களிடம் பகிர்ந்தால், அது அதே மூலங்களிலிருந்து (தற்போதுள்ள பங்குதாரர்கள்) உரிமை பங்குகள் எனப்படும் புதிய பங்குகளை வெளியிடுவதன் மூலம் அதிக மூலதனத்தை திரட்ட முடியும். மேலும், பங்குகள் பற்றிய பொதுப் பிரச்சினை புதிய (மற்றும் தற்போதுள்ள) பங்குதாரர்களை ஈர்ப்பதற்காக சமங்கு மூலதனத்தை பங்களிக்க வகை செய்யலாம்.

மூலதனத்தை உயர்த்துவதற்கான மற்றொரு முக்கிய ஆதாரம் கடனீந்தோர் அல்லது கடன் கொடுப்பவராவர். கடன் கொடுப்பவர்கள் நிறுவனத்தின் உரிமையாளர்களால். அவர்கள் நிறுவனத்திற்கு கடன் அல்லது கடன் என்ற பெயரில் பணத்தைப் பெற்று, கடனாகக் கொடுத்த நிதியைத் தக்க வைத்துக் கொள்கின்றனர். பொதுவாக கடன் என்பது குறிப்பிட்ட காலத்திற்கு நிர்ணயிக்கப்பட்ட வட்டி விகிதத்தில் வழங்கப்படும். கடனளிப்பவர்களுக்காக, கடன்களின் வருவாய் அல்லது கடன் நிறுவனம் வட்டி வடிவத்தில் உள்ளது. எனவே, வட்டி என்பது ஒரு குறிப்பிட்ட விகிதத்தில் வழக்கமாக செலுத்தப்படும் பணமே ஆகும். கடனை திருப்பிச் செலுத்துவதில் காலதாமதம் ஏற்படுவதாகவும் கூறலாம். வட்டி செலுத்துவது சட்டப்படி கடமையாகும். ஒரு நிறுவனம் செலுத்திய வட்டித் தொகை, பெருநிறுவன வருமான வரிகளை கணக்கிடுவதற்கு ஒரு தேக்கமுடியாத செலவாகிறது. இதனால், வட்டி ஒரு நிறுவனத்திற்கு வரி கவசத்தை வழங்குகிறது. வட்டி வரி கவசம் ஒரு நிறுவனத்திற்கு மதிப்புமிக்கது. நிறுவனம், வங்கிகள், நிதி நிறுவனங்கள், பொது அல்லது பத்திரங்கள் அல்லது கடனீட்டுப் பத்திரங்களை வெளியிடுவதன் மூலம் அதிக எண்ணிக்கையிலான நிதி ஆதாரங்களிலிருந்து கடன் பெறலாம். ஒரு பத்திரம் அல்லது ஒரு தொகை என்பது நிறுவனத்திற்கு ஒரு பத்திர உடைமையாளர் கொடுத்த பணத்தை ஒப்புக்கொள்ளும் சான்றிதழ் ஆகும். இத்தொகை, வட்டி விகிதம், பத்திரத்தின் முதிர்வு அல்லது கடன் தொகை ஆகியவற்றைக் கூறுகிறது. பத்திர அல்லது கடனீட்டுப் பத்திரம் என்பது ஒரு நிதிக் கருவியாகும் என்பதால், அது இரண்டாம் நிலை மூலதன சந்தைகளில் வர்த்தகம் செய்யலாம்.

நிதி மற்றும் முகாமைத்துவப் பணிகள்

நிதி மேலாளர்களின் பரிணாம
வளர்ச்சி, நோக்கம் மற்றும்
செயல்பாடுகள்

ஒரு புறத்தில் நிதி மற்றும் உற்பத்தி, சந்தைப்படுத்துதல் மற்றும் பிற பணிகளுக்கிடையே பிரிக்க முடியாத உறவு உள்ளது. நேரடியாகவோ, மறைமுகமாகவோ, ஏறத்தாழ அனைத்து வியாபார நடவடிக்கைகளுமே மூலதனத்தின் கைப்பற்றுதல் மற்றும் பயன்பாட்டை உள்ளடக்கியது. எடுத்துக்காட்டாக, உற்பத்தியில் பணியாளர்களை ஆட்சேர்ப்பு செய்வதும், பதவி உயர்வு செய்வதும், தெளிவாக உற்பத்தித் துறையின் பொறுப்பாகும் ஆனால் அதற்கு ஊதியம் மற்றும் சம்பளங்கள் மற்றும் இதர சலுகைகளை வழங்க வேண்டும், இதன் மூலம் நிதி தேவைப்படுகிறது. அதேபோல், உற்பத்தி திறனை அதிகரிப்பதன் நோக்கத்திற்காக புதிய இயந்திரத்தை வாங்குதல் அல்லது பழைய இயந்திரத்தை மாற்றீடு செய்தல் போன்றவை நிதி பாய்வை பாதிக்கிறது. விற்பனை ஊக்குவிப்பு கொள்கைகள் சந்தைப்படுத்துகையின் வரம்பிற்குள் வருகின்றன, ஆனால் விளம்பரங்கள் மற்றும் பிற விற்பனை ஊக்குவிப்பு நடவடிக்கைகள் ரொக்கத்தின் ஒதுக்கீடுகளுக்காக தேவைப்படுகின்றன, எனவே நிதி ஆதாரங்களை பாதிக்கின்றன.

குறிப்புகள்

பணம் திரட்டுதல் மற்றும் நிதி செயல்பாடு மற்ற செயல்பாடுகளில் குறிப்பிடத்தக்க விளைவை ஏற்படுத்தும் என்றாலும், எனினும், அது தொழிலின் பொதுவான இயக்கத்திற்கு வரம்புக்குட்பட்டது அல்லது கட்டுப்படுத்தப்பட வேண்டிய அவசியமில்லை. ஒரு இறுக்கமான நிதி நிலைமையில் இருக்கும் ஒரு நிறுவனம் நிதி சார்ந்த காரணங்களுக்காக அதிக எடையை கொடுக்கும், அதன் சந்தை மற்றும் உற்பத்தி மூலோபாயங்களை அதன் நிதியியல் வரம்பிற்கு வெளிச்சத்தை உருவாக்கும். மறுபுறம், நிதி நீர்த்தேக்கம் அல்லது சீரான நிதி அளிப்பு கொண்ட ஒரு நிறுவனத்தின் மேலாண்மை, உற்பத்தி மற்றும் சந்தைப்படுத்துதல் கொள்கைகளை உருவாக்குவதில் அதிக நெகிழ்வுத்தன்மையை அளிக்க இயலும். உண்மையில், ஒரு நிறுவனத்தின் உற்பத்தி மற்றும் சந்தைப்படுத்தல் தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்ய நிதிக் கொள்கைகள் வகுக்கப்படுகின்றன.

1.3 நிதி மேலாண்மை அமைப்பு

ஒரு நிறுவனத்திற்கு நிதி முடிவுகளின் முக்கிய முக்கியத்துவம் என்னவெனில், நிதிச் செயல்பாடுகளுக்கு வலுவான மற்றும் திறமையான நிறுவனத்தை அமைப்பது இன்றியமையாததாகும். உயர் நிர்வாகம் என்பது ஒரு நிறுவனத்தின் நிதி மேலாண்மைக்கு பொறுப்பாகும். எனவே, நிதி நடவடிக்கைகளை நிர்வகிக்கும் ஒரு துறை இயக்குநர்களின் நேரடி கட்டுப்பாட்டின் கீழ் நிறுவப்படலாம். வாரியம் ஒரு நிதிக் குழுவை அமைக்க வேண்டும். நிர்வாகத்துறை என்ற தலைப்பில் நிதித்துறை, நிறுவனத்தின் முதன்மை நிதி அலுவலர் (CFO) ஆவார். நிதிக் குழு அல்லது CFO பிரதான நிதிக் கொள்கை விவகாரங்களை தீர்மானிக்கும், அதேவேளை வழக்கமான நடவடிக்கைகள் கீழ்மட்ட அளவுகளுக்கு ஒப்படைக்கப்படும். எடுத்துக்காட்டாக, மீட்டு பொது அலுவலகத்தில் நிதித்துறை இயக்குநர் ஒருவர் நிதித் திட்டமிடல் மற்றும் பதிவு செய்வது, அதே போல் உயர் நிர்வாகத்திற்கு நிதி அறிக்கையை அளிக்க வேண்டும். இவர், இயக்குனர்கள் வாரியத்தில் உறுப்பினர் மற்றும் தலைவருக்கான அறிக்கைகள் மற்றும் நிர்வாக இயக்குநராக (CMD) உள்ளார். நிதித்துறை நிர்வாக இயக்குநர்

குறிப்புகள்

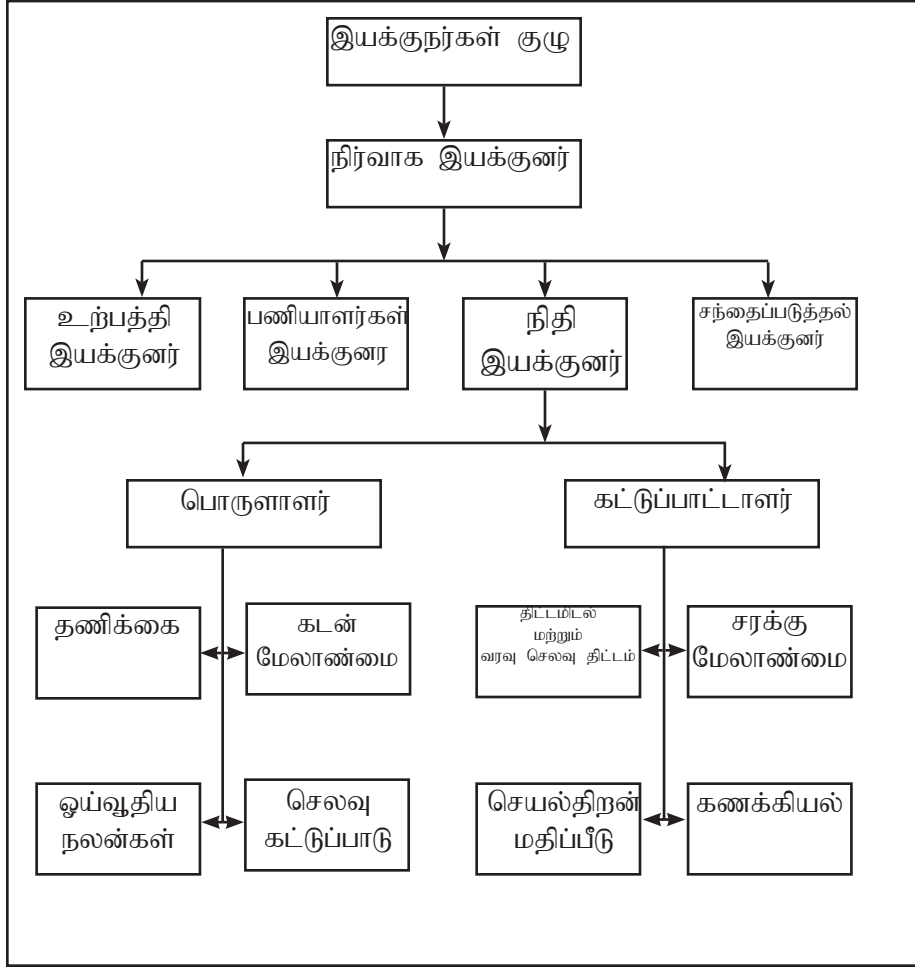
(EDF) மற்றும் நிதித்துறை பொது மேலாளர் (GMF) ஆகியோர் நிதி இயக்குநருக்கு உதவுவதும் ஆவர். EDF நிதி, வரவு செலவுத் திட்டம் மற்றும் செலவு, கணக்குகள், நிதி சேவைகள் மற்றும் ரொக்க மேலாண்மை ஆகியவற்றைக் கவனிக்கிறது. உள்ளக கணக்காய்வு மற்றும் வரி விதிப்புக்கு GMF பொறுப்பாகும்.

நிதி செயல்பாடுகளை உயர் நிர்வாகத்தின் கைகளில் வைப்பதற்கு காரணம் பின்வரும் காரணிகள் காரணமாக இருக்கலாம்: முதலாவதாக, நிறுவனம் உயிர்வாழ்வதற்கு நிதி முடிவுகள் மிக முக்கியமானதாகும். நிறுவனத்தின் வளர்ச்சி நேரடியாக அதன் நிதிக் கொள்கைகளால் தாக்கப்படுகிறது. இரண்டாவதாக, நிதிசார்ந்த நடவடிக்கைகள் நிறுவனத்தின் கடன் தீர்க்கும் தன்மையை தீர்மானிக்கின்றன. எந்த செலவிலும் ஒரு நிறுவனம் தனது கடனைத் தீர்ப்பதற்கு அச்சுறுத்தலாக முடியும். நிதி ஒதுக்கல், பல்வேறு நிதி செயல்பாடுகளால் ஏற்படும் விளைவாக, வகையுடைமை பாதிக்கப்படுகிறது. இந்த நடவடிக்கைகளை ஒருங்கிணைக்கும் வகையில் உயர்மட்ட நிர்வாகம் நிதி செயல்பாடுகளை தனது கட்டுப்பாட்டில் வைத்திருக்கிறது. மூன்றாவதாக, நிதிச் செயல்பாடுகளை மையப்படுத்துதல், வணிகத்திற்கான பொதுவான கொள்கைகளையும் நடைமுறைகளையும் நடைமுறைப்படுத்துவது எளிதாகிறது. எடுத்துக்காட்டாக, கடன் பெற்ற நிதிகளின் மீதான வட்டி அடிப்படையில் அந்நிறுவனம் சேமிக்க முடியும். நிலைச் சொத்துக்களை பொருளாதார அடிப்படையில் வாங்கலாம் அல்லது பங்குகள் அல்லது கடன் பத்திரங்களை திறம்பட வழங்க முடியும்.

நிதி நிர்வாகிகளின் நிலை மற்றும் கடமைகள்

நிதிய மேலாண்மைக்கான சரியான நிர்வாக அமைப்பு நிறுவனங்கள் முழுவதும் மாறுபடலாம். நிறுவனத்தின் அளவு, வணிகத்தின் தன்மை, நிதியளிப்பு நடவடிக்கைகள், நிறுவனத்தின் நிதி அலுவலர்களின் திறன்கள் மற்றும் மிக முக்கியமாக நிறுவனத்தின் நிதித் தத்துவம் போன்ற காரணிகளைச் சார்ந்து அமையும். தலைமை நிதி அதிகாரியின் பெயர், பதவி கூட நிறுவனங்களுக்குள்ளேயே மாறுபடும். சில நிறுவனங்களில் நிதி அதிகாரி, நிதி மேலாளர் என்று அறியப்படலாம், அதே நேரத்தில் மற்றவர்கள் நிதியமைச்சரின் துணைத் தலைவராகவும் அல்லது நிதி நிர்வாக இயக்குநராகவும் அல்லது நிதிக் கட்டுப்பாட்டாளராகவும் இருக்கலாம். மேலும் இரண்டு அதிகாரிகள் — பொருளாளர் மற்றும் கட்டுப்பாட்டாளர் — அவருக்கு உதவுவதற்காக CFO இன் நேரடி மேற்பார்வையின் கீழ் நியமிக்கப்படலாம். பெரிய நிறுவனங்களில், நவீன நிர்வாகத்துடன், துணை குடியரசுத் தலைவர் அல்லது நிதித்துறை இயக்குநரும் இருக்கலாம்.

படம் 1.1 ஒரு பெரிய (கற்பனையான) வியாபார நிறுவனத்தின் நிதி அமைப்பை விளக்குகிறது. இது ஒரு எளிமையான நிறுவன விளக்கப்படம், ஏற்கனவே குறிப்பிட்டது போல், ஒரு நிறுவனத்தின் சரியான அமைப்பு அதன் சூழ்நிலைக்கேற்ப அமையும். நிதி செயல்பாடு என்பது முக்கிய செயல்பாட்டு துறைகளில் ஒன்று, நிதி மேலாளர் அல்லது இயக்குநர் வாரியத்தின் கட்டுப்பாட்டின் கீழ் உள்ளது என்பதை படம் 1.1 வெளிப்படுத்துகிறது.



குறிப்புகள்

படம். 1.1 நிதி சார்புக்கான அமைப்பு

மூலம்: எழுதியவர் தொகுக்கப்பட்டது

CFO இரண்டு வரிசைகளையும் பணியாளர் பொறுப்புகளையும் கொண்டுள்ளது. நிதித் திட்டமிடல் மற்றும் கட்டுப்பாட்டின் மீது அவர் நேரடியாக அக்கறை கொண்டுள்ளார். அவர் அல்லது அவள் உயர் மேலாண்மை ஒரு உறுப்பினர், அவர் அல்லது அவர் கொள்கைகளைத் தயாரிப்பதும், நிறுவனத்திற்கான தீர்மானங்களை எடுப்பதும் நெருக்கமாக தொடர்புடையவை. பொருளாளர் மற்றும் கட்டுப்பாட்டாளர், ஒரு நிறுவனம் இந்த நிர்வாகிகளை கொண்டிருந்தால், CFO's இன் மேற்பார்வையின் கீழ் செயல்படும். நிதித் துறையின் சீரிய உழைப்புக்காக அவர்களையும் மற்றவர்களையும் வழிநடத்த வேண்டும்.

நிறுவனத்தின் நிதியை நிர்வகிப்பதே கருவூலத்தின் முக்கியப் பணியாகும். நிதித் தேவைகளை முன்கணித்துக் கொள்ளுதல், பணவரவை நிர்வகித்தல், கடன், மிதவை ஆவணங்களை நிர்வகித்தல், நிதி நிறுவனத்துடன் உறவுகளை பராமரித்தல், நிதி மற்றும் ஆவணங்களை பாதுகாத்தல் ஆகியவை அவரது முக்கிய கடமைகளாகும். மறுபுறம், சொத்துக்களை நிர்வகிப்பதும்

குறிப்புகள்

கட்டுப்படுத்துவதும் கட்டுப்பாட்டாளர் பொறுப்பாகும். கணக்கிடுதல், செலவு செய்தல், நிதி அறிக்கைகள் தயாரித்தல், உள்ளக தணிக்கையின் திசை, வரவு செலவுத் திட்டம், சரக்கு கட்டுப்பாடு, வரிகள், மற்றும் மேலும் உள்ளன. பணியாளரின் பொறுப்புகள் தொடர்பாக கட்டுப்பாட்டு சொத்துக்களை பொறுப்பேற்கிறது என்று கூறப்படுகிறது.

1.3.1 நிதிச் செயல்பாடுகள்

நிதிச் செயல்பாடுகளை திறம்பட நிறைவேற்றுவதற்காக, மற்ற சில பணிகளையும் வழக்கமாக செய்ய வேண்டியுள்ளது. அவை செயல்முறைகளையும் அமைப்புகளையும் பற்றி அக்கறை கொண்டுள்ளன, மேலும் காகித வேலை மற்றும் நேரத்தை அதிகம் உள்ளடக்கியது இவர்களுக்கு நிதி தொடர்பான சிறப்பு திறமைகள் தேவையில்லை. சில முக்கியமான வழக்கமான நிதிச் செயல்பாடுகள்:

- ரொக்கப் பெறுதல்கள் மற்றும் கொடுப்பனவுகளை மேற்பார்வை செய்தல் மற்றும் ரொக்க நிலுவைகளை பாதுகாத்தல்.
- ஆவணங்கள், காப்புறுதிக் கொள்கைகள் மற்றும் ஏனைய பெறுமதியான காகிதங்களை பாதுகாத்தல்.
- பதிவேட்டை வைத்திருத்தல் மற்றும் அறிக்கையிடுதல்கள் .

நவீன தொழில் நிறுவனங்களில் நிதி மேலாளர், முக்கியமாக மேலாண்மை நிதிப் பணிகளில் ஈடுபட்டுள்ளார் கீழ்க்கண்டத்தில் உள்ள நிர்வாகிகள் வழக்கமான நிதிச் செயல்பாடுகளை மேற்கொள்வார்கள். வழக்கமான செயல்பாடுகளில் நிதி மேலாளரின் ஈடுபாடு, நடைமுறைகளின் விதிகளை அமைப்பது, பயன்படுத்தப்பட வேண்டிய படிவங்களை தேர்ந்தெடுத்தல், திறமையான பணியாளர்களை பணியமர்த்துவதற்கான தரநிலைகளை ஏற்படுத்துதல் மற்றும் விதிகள் கடைபிடிக்கப்பட்டு வருவதை சரிபார்த்துக் கொள்ளுதலாகும்.

சுமார் மூன்று தசாப்தங்களுக்கு முன்னர், நிதிச் செயல்பாடுகள் அல்லது நிதி மேலாளரின் பங்கு ஆகியவை மேற்சொன்ன செயல்பாடுகளைக் குறைவாகவே கொண்டிருந்தன. நிதி மேலாண்மையின் நோக்கம் எவ்வாறு விரிவடைந்தது அல்லது நிதி மேலாளரின் பங்கு எவ்வாறு மாறியுள்ளது என்பது பின்வரும் பகுதியில் விவாதிக்கப்படுகிறது.

உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக

1. நிதி சொத்துக்கள் என்றால் என்ன?
2. நிறுவனங்கள் அனைத்திலும் நிதி மேலாண்மைக்கான சரியான நிறுவன கட்டமைப்பைப் பாதிக்கும் காரணிகள் சிலவற்றை பட்டியலிடவும்.
3. சொத்துகள் மற்றும் பொறுப்புகளை நிர்வகிக்கும் நிதி நிர்வாகிகளைக் குறிப்பிடுக.

1.4 நிதி மேலாளரின் பங்கு

நிதி மேலாளர் யார்? அவரது செயல் என்ன? நிதி முகாமையாளர் ஒருவர், குறிப்பிடத்தக்க வகையில் நிதித் திட்டமிடல் தொடர்பாக பொறுப்பானவர். ஒரு நவீன நிறுவனத்தில் நிதி மேலாளர் ஒரு முக்கிய இடத்தைப் பிடித்துள்ளார்.

அவர் அல்லது அவள் தலைமை மேலாண்மை குழு உறுப்பினர்களில் ஒருவர் மற்றும் அவரது பங்கு நாளுக்கு நாள், சிக்கலான நிதி மேலாண்மை பிரச்சினைகளை தீர்த்து மிகவும் தீவிர மற்றும் முக்கியத்துவம் ஆகிறது. இப்போது, அவர் அல்லது அவரது செயல்பாடு, ஒரு மதிப்பு காப்பாளர் பதிவேடுகளைப் பராமரித்தல், அறிக்கைகள் தயாரித்தல் மற்றும் தேவைப்படும் போது நிதி திரட்டுதல், மற்றும் அவன் அல்லது அவள் ஒரு அலுவலக அதிகாரி, ஒரு ஆலோசகர் ஒரு செயலற்ற வேடத்தில் மட்டும் அல்ல. நிறுவனத்தின் சொத்துக்களை வடிவமைப்பதில் நிதி மேலாளருக்கு பொறுப்பு உள்ளது, மூலதனம் ஒதுக்குவது பற்றிய மிக முக்கியமான முடிவு இதில் சம்பந்தப்படுகிறது. அவர் அல்லது அவரது புதிய செயல்களில், அவர் அல்லது அவர் ஒரு பரந்த தேவைகள் மற்றும் தொலை நோக்குடைய கண்ணோட்டம் வேண்டும் மற்றும் நிறுவனத்தின் நிதி மிகவும் திறமையான முறையில் பயன்படுத்தப்படுகிறது என்பதை உறுதி செய்ய வேண்டும். அவர் அல்லது அவள் நடவடிக்கைகள் நிறுவனத்தின் அளவு, இலாபம், வளர்ச்சி, ஆபத்து மற்றும் உயிர்வாழ்தல் ஆகியவற்றின் மீது தாக்கம் செலுத்துவதால், அந்த நிறுவனத்திற்கு மிக அதிகமான விளைவுகளை ஏற்படுத்துகிறது என்பதை உணர வேண்டும், இதன் விளைவாக நிறுவனத்தின் ஒட்டுமொத்த மதிப்பையும் பாதிக்கிறது. குறுகிய, நடுத்தர மற்றும் நீண்டகால மூலதன தேவைப்பாடுகளுக்காக நிறுவனத்தின் தேவைகளை பூர்த்தி செய்ய சரியான நேரத்தில் போதுமான நிதி கிடைப்பதை உறுதிப்படுத்த நிதி முகாமையாளர் இன்று திட்டமிட வேண்டியுள்ளது.

குறிப்புகள்

நிதி மேலாளர் எப்போதும் முடிவெடுக்கும் பணியில் இல்லை. சுமார் மூன்று தசாப்தங்களுக்கு முன்னர், தலைமை நிர்வாகம் முடிவு எடுக்கும் வரை அவன் அல்லது அவள் முக்கியமான நபராக கருதப்படவில்லை. நவீன அல்லது தற்கால அணுகுமுறை நிதி மேலாண்மைக்கான வருகையைக் கொண்டு மட்டுமே அவர் ஒரு முக்கியமான மேலாண்மை நபராவார். நிதி மேலாளரின் முக்கிய பணிகள் யாவை?

1.4.1 நிதி திரட்டல்

பாரம்பரியமான அணுகுமுறை, நிதி மேலாண்மையின் நோக்கத்தை ஆதிக்கம் செலுத்தியது மற்றும் நிதிமேலாளரின் பங்கை மட்டுமே உயர்த்த நிதி ஒதுக்கீடு செய்தது. நிதி மேலாளருக்கு நிதி திரட்ட வேண்டும் என்று அழைக்கப்பட்ட நிறுவனத்தில் பதவி உயர்வு, மறுசீரமைப்பு, விரிவாக்கம் அல்லது பல்வகைப்படுத்தல் போன்ற முக்கிய நிகழ்வுகளின் போது இது நடந்தது. அவன் அல்லது அவளின் தினசரி நடவடிக்கைகள், அவர் அல்லது அவரது ஒரே குறிப்பிடத்தக்க கடமையிலிருந்து நிறுவனம் தனது கடமைகளை நிறைவேற்றுவதற்கு போதுமான பணத்தை வைத்திருப்பதைக் காண இருந்தது.

நிதி மேலாளரின் பங்கைப் பாரம்பரிய அணுகுமுறை, நிதி முடிவுகளை எடுப்பதற்கு ஒரு கோட்பாட்டு வடிவமைப்பைக் கொண்டிருக்கவில்லை, நிதி-களை உயர்த்த வேண்டும் என்ற வலியுறுத்தலை, நிதி ஒதுக்கீடு மற்றும் நிர்வாகம் தொடர்பான உண்மையான பிரச்சினைகளை அலட்சியம் செய்தது.

குறிப்புகள்

1.4.2 நிதி ஒதுக்கீடு

பாரம்பரியமான அணுகுமுறை, குறிப்பாக 1950 களின் நடுப்பகுதியில், மாற்றப்பட்ட வியாபார நிலைமையில் அதன் பயன்பாட்டை விஞ்சிவிட்டது. தொழில்மயமாக்கம், தொழில்நுட்ப கண்டுபிடிப்புகள், புதுப்புனைவுகள், தீவிரமான போட்டி, நிர்வாகத் திறமையின்மை மற்றும் தோல்வியினால் அரசாங்கத்தின் தலையீடு அதிகரித்தல் போன்றவை பொருளாதாரம் மற்றும் சுற்றுச்சூழல் காரணிகள் 1950 களின் நடுப்பகுதியில் மக்கள் தொகை பெருக்கம் மற்றும் விரிவடைந்துள்ள சந்தைகள் நிதி ஆதாரங்கள் உட்பட நிறுவனத்தின் வளங்களாகும். பல நிர்வாகத் திறன்கள் மற்றும் முடிவெடுத்தல் தொழில்நுட்பங்கள் ஆகியவற்றின் வளர்ச்சி நிறுவனத்தின் வளங்களை உகந்த முறையில் ஒதுக்கீடு செய்யும் முறையை நடைமுறைப்படுத்துவதற்கு வழிவகுத்தது. இதன் காரணமாக, அணுகுமுறை மற்றும் நிதி மேலாண்மையின் நோக்கத்தையும் மாற்றியது. இந்த முக்கியத்துவம், ஒரு உபகதைகள் நிதி மேலாண்மைக்கு, நிதி திரட்டுவதில் இருந்து, திறமையான மற்றும் பயனுள்ள நிதிகளை பயன்படுத்துவதற்கு மாற்றப்பட்டது. புதிய அணுகுமுறை ஒலி மற்றும் பகுப்பாய்வு கோட்பாடுகளில் பொதிந்துள்ளது.

நிதி தொடர்பான புதிய அல்லது நவீன அணுகுமுறை நிறுவனத்தின் நிதிப் பிரச்சினைகளை ஒரு பகுப்பாய்வியல் முறையில் பார்க்கிறது. நிதி மேலாண்மை என்பது ஒட்டுமொத்த மேலாண்மையின் இன்றியமையாத மற்றும் ஒருங்கிணைந்த பகுதியாகும்.

இவ்வாறாக, ஒரு நவீன தொழில் முயற்சியில், அடிப்படைச் நிதிச் செயல்பாடு என்பது செலவின முடிவுகளை முடிவு செய்வதும், இந்த செலவினங்களுக்காக மூலதனத்தின் தேவையை நிர்ணயிப்பதும் ஆகும். வேறு வார்த்தைகளில் சொல்வதென்றால், நிதி மேலாளர் தனது புதிய பங்கில் நிதி ஒதுக்கீடு குறித்து அக்கறை கொண்டுள்ளார். நிதி ஒதுக்கீடு என்பது புதிய பிரச்சினை அல்ல என்றாலும். கடந்த காலத்தில் அது இருந்தது, ஆனால் அது நிறுவனத்தின் நீண்ட நோக்கங்களை அடைய போதுமான முக்கியத்துவம் வாய்ந்ததாக கருதப்படவில்லை.

நிதியை புத்திசாலித்தனமாக பயன்படுத்தி தனது புதிய செயல்களில், நிதி மேலாளர் பின்வரும் மூன்று கேள்விகளுக்கு பதிலளிப்பதற்கு ஒரு காரணத்தைக் கண்டுபிடித்துள்ளார்:

- ஒரு நிறுவனம் எவ்வளவு பெரியதாக இருக்க வேண்டும், எவ்வளவு வேகமாக வளர வேண்டும்?
- சொத்துக்களை எந்த வடிவத்தில் வைத்திருக்க வேண்டும்?
- நிதி எப்படி உயர்த்தப்பட வேண்டும்?

ஏற்கனவே விவாதிக்கப்பட்டது போல், மேலே கூறப்பட்ட வினாக்கள் நிதி மேலாண்மையின் மூன்று பரந்த முடிவு பகுதிகளுடன் தொடர்புடையவை: முதலீடு (நீண்டகால மற்றும் குறுகிய கால சொத்துக்கள் உட்பட), நிதி மற்றும் பங்காதாயம். இந்த முடிவுகளை மிகவும் அறிவார்ந்த முறையில் செய்ய "நவீன" நிதி மேலாளர் உதவ வேண்டும். நிறுவனத்தின் நிதிகள் உகந்த முறையில் பயன்படுத்தப்படுகின்றன என்பதை அவர்கள் அவ்வாறு செய்ய வேண்டும். சிறப்பு கவனிப்பு மற்றும் அசாதாரண மேலாண்மைத்

திறன் ஆகியவை தேவைப்படுவதால், இந்த முடிவுகளை நிர்வாக நிதி செயல்பாடுகள் என்று குறிப்பிட்டுள்ளோம்.

நிதி மேலாளர்களின் பரிணாம வளர்ச்சி, நோக்கம் மற்றும் செயல்பாடுகள்

முன்பு விவாதிக்கப்பட்டது போல், நிதி முடிவுகள் மற்ற வணிக நடவடிக்கைகள் அனைத்திலும் பெரும் தாக்கத்தை கொண்டுள்ளன. நிதி மேலாளரின் கவலை, பணம் திரட்டுவது என்ற அவரது பாரம்பரியச் செயல் மட்டுமல்லாது, அளவைத் தீர்மானிப்பது மற்றும் வளர்ச்சியின் வேகத்தையும் திசையையும் அமைப்பதில் நிறுவனத்தின் தொழில்நுட்பம் மற்றும் லாபத்தை வடிவமைப்பதில் சிறந்த சொத்துக் கலவையைத் தேர்ந்தெடுப்பதன் மூலம் நிறுவனத்தின் இடர்பாடுகள் நிறையும் மற்றும் நிதி கலவை ஆகியவை.

குறிப்புகள்

1.4.3 இலாப திட்டமிடல்

நிதி மேலாளரின் செயல்பாடுகளை லாபம்-திட்டமிடல் உள்ளடக்கியதாக விரிவாக்கப்படலாம். லாபம் திட்டமிடல் விலை, செலவுகள், வெளியீட்டின் அளவு மற்றும் தயாரிப்பு வரிசையில் நிறுவனத்தின் தேர்வு ஆகியவற்றின் செயல்பாட்டு முடிவுகளை குறிக்கிறது. இலாபத் திட்டம் என்பது, முதலீட்டு மற்றும் நிதி முடிவுகளை மேம்படுத்துவதற்கான ஒரு முன்நிபந்தனையாகும். நிறுவனத்தின் செலவு அமைப்பு, அதாவது மாறா மற்றும் மாறும் செலவுகள் ஒரு நிறுவனத்தின் இலாபம் ஒரு குறிப்பிடத்தக்க தாக்கத்தை கொண்டிருக்கின்றன. நிலையான செலவுகள் தொடர்ந்து மாறிக்கொண்டே இருக்கும், அதே நேரத்தில் மாறி செலவுகள் மாற்றங்களுக்கான நேரடி விகிதத்தில் மாறும். நிர்ணயிக்கப்பட்ட செலவுகளின் காரணமாக, விற்பனையில் ஏற்ற இறக்கங்களை விட லாபங்கள் அதிக அளவில் ஊசலாடிவிடுகின்றன. விற்பனை மாற்றத்தின் காரணமாக இலாபத்தில் மாற்றம் செயல்பாட்டின் சார்பாக குறிப்பிடப்படுகிறது. இலாபத் திட்டமிடல், தொகுதி, செலவுகள் மற்றும் இலாபங்களுக்கு இடையிலான உறவுகளை எதிர்பார்க்கவும், எதிர்பாராத ஆச்சரியங்களை எதிர்கொள்ள செயல் திட்டங்களை உருவாக்கவும் உதவுகிறது.

1.4.4 மூலதன சந்தைகளைப் புரிந்துகொள்ளுதல்

முதலீட்டு சந்தைகள் முதலீட்டாளர்களை (கடன் கொடுப்பவர்கள்) மற்றும் நிறுவனங்களை (கடன் வாங்குபவர்கள்) இணைந்து கொண்டு வருகின்றன. எனவே, நிதி மேலாளர் மூலதன சந்தைகளை சமாளிக்க வேண்டியுள்ளது. மூலதன சந்தைகள் மற்றும் மூலதன சந்தைகள் ஆகியவை ஆவணங்களை மதிப்பதாகக் கருதும் விதமாக அவன் அல்லது அவள் முழுமையாக புரிந்து கொள்ள வேண்டும். எப்படி இடர் அளவிடப்படுகிறது மற்றும் எப்படி முதலீட்டை சமாளிக்க வேண்டும் என்று அவன் அல்லது அவள் அறிய வேண்டும் மற்றும் நிதி தொடர்பான தீர்மானங்கள் நிறைவேற்றப்பட்டன. எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு நிறுவனம் தனது வளர்ச்சிக்கு நிதி அளிக்க அதிகப்படியான கடனை பயன்படுத்தினால், முதலீட்டாளர்கள் அதை ஆபத்தானது என்று உணரக்கூடும். எனவே நிறுவனத்தின் பங்கின் மதிப்பு வீழ்ச்சியடைந்து போகலாம். அதுபோல, முதலீட்டாளர்கள் அதிக லாபம் ஈட்டும் முடிவை விரும்பாமல் இருக்கலாம், வளர்ந்து வரும் நிறுவனம் பங்காதாயத்தை பகிர்ந்தளிக்கிறது. எதிர்காலத்தில் அதிக மூலதன ஆதாயங்களை ஈட்டுவதற்கான வாய்ப்புகளை மேம்படுத்தும் கவர்ச்சிகரமான வாய்ப்புகளில் இலாபத்தை மீண்டும் முதலீடு செய்ய அவர்கள் நிறுவனத்தை விரும்பலாம். முதலீடுகள் ஆபத்தையும்,

திருப்பத்தையும் உள்ளடக்கியது. மூலதன சந்தைகளில் அவற்றின் செயல்பாடுகளின் மூலம் தான் முதலீட்டாளர்கள் தொடர்ந்து நிதி மேலாளரின் செயல்களை மதிப்பிடுகிறார்.

குறிப்புகள்

உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக

4. நிதி மேலாளரின் பங்களிப்பினால் மரபு சார்ந்த அணுகுமுறை இல்லாதது என்ன?
5. இலாபத் திட்டமிடல் எதை எதிர்பார்க்கப் உதவுகிறது?

1.5 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்

1. பிணையங்கள் என்றழைக்கப்படும் நிதிச் சொத்துக்கள், நிதிப் பத்திரங்கள் அல்லது பங்குகள், பத்திரங்கள் அல்லது கடனீட்டுப் பத்திரங்கள் ஆகும்.
2. நிறுவனங்கள் முழுவதும் நிதி மேலாண்மைக்கான அமைப்புரீதியான கட்டமைப்பை பாதிக்கும் சில நிறுவனத்தின் அளவு, தொழிலின் தன்மை, நிதி செயல்பாடுகள், நிறுவனத்தின் நிதி அலுவலர்களின் திறன்கள் மற்றும் மிக முக்கியமாக, இது நிறுவனத்தின் நிதித் தத்துவமாகும்.
3. நிதி நிர்வாக-கட்டுப்பாட்டாளர் பொறுப்புகள், மற்றும் பொருளாளர் பணிகள் பொறுப்புகளுடன் தொடர்புடையவை.
4. நிதி மேலாளரின் பங்கைப் பார்ப்பதன் பாரம்பரிய அணுகுமுறை, நிதி முடிவுகளை எடுப்பதற்கு ஒரு கோட்பாட்டு வடிவமைப்பைக் கொண்டிருக்கவில்லை, நிதிகளை உயர்த்த வேண்டும் என்ற வலியுறுத்தலை செய்தது, நிதி ஒதுக்கீடு மற்றும் நிர்வாகம் தொடர்பான உண்மையான பிரச்சினைகளை அலட்சியம் செய்தது.
5. இலாப திட்டமிடல் அளவுகளுக்கிடையே எதிர்பார்த்து உதவுகிறது, செலவுகள் மற்றும் இலாபம் மற்றும் எதிர்பாராத ஆச்சரியங்களை எதிர்கொள்ள செயல் திட்டங்களை உருவாக்குக்கின்றன.

1.6 சுருக்கம்

- வியாபார நிறுவனம் ஒன்று உற்பத்தி, சந்தைப்படுத்துதல் மற்றும் நிதி நடவடிக்கைகளில் ஈடுபட்டுள்ளது.
- வழக்கமாக ஒவ்வொரு நிறுவனமும், முதன்மை நிதி அலுவலரின் தலைமையின் கீழ், நிறுவனத்தின் நிதி மேலாண்மைக்கு பொறுப்பு வகிக்கும் நிதித் துறையை கொண்டுள்ளது.
- தலைமை நிதி அதிகாரி பெரும்பாலும், பொருளாளர் மற்றும் கட்டுப்பாட்டாளரால் உதவி வருகிறார்.
- இந்தியாவில் நிதித் தரவின் விளக்கத்தையும் நிதித் திட்டமிடலும் ஒரு நிதி மேலாளரின் பொறுப்பாகும்.
- ஒரு நிறுவனத்தின் குறுகிய, நடுத்தர மற்றும் நீண்டகால மூலதன தேவையை பூர்த்தி செய்ய நிதி மேலாளருக்கு ஒரு நிதி மேலாளர்

பொறுப்பாக இருந்தார். எனினும், வேகமான நடைமுறையாக தொழில்மயமாக்கம், தொழில்நுட்ப கண்டுபிடிப்பு மற்றும் அரசாங்க தலையீடு காரணமாக 1950-களில் இது மாறியது.

நிதி மேலாளர்களின் பரிணாம வளர்ச்சி, நோக்கம் மற்றும் செயல்பாடுகள்

- 1950-ஆம் ஆண்டிலிருந்து, ஒரு நிறுவனம் தனக்காகவே செய்யும் பெரிய நிதி இலக்குகளை நிறைவேற்றுவதற்கு முழுமையான நிதித் திட்டமிடுதலின் காரணமாக நிதி மேலாளருக்கு பொறுப்பு வழங்கப்பட்டது.
- நிறுவனத்தின் வளர்ச்சியை திட்டமிடுதற்கு நிதி மேலாளர், சொத்துக் கலவை மற்றும் நிதி கலவை ஆகியவற்றை முடிவு செய்யும்போது இடையூறு காரணியை கவனத்தில் கொள்ள வேண்டும்.

குறிப்புகள்

1.7 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்

- மூலதன செலவு: ஒரு வணிக நிறுவனம், உண்மையான சொத்துக்களை வாங்குவதற்கு பணம் செலவழிக்கிறது அல்லது அதன் தற்போதைய உறுதியான உண்மையான சொத்துக்களுக்கு மதிப்பை சேர்க்க வேண்டும்.
- கடனீட்டுப் பத்திரங்கள்: இவை ஒரு வகை சான்றிதழ்களாகும். இது நிறுவனத்திற்கு பத்திர உடைமையாளர் கொடுத்த பணத்தின் தொகையை அறிகிறது.
- லாபம்: இது ஒரு நிறுவனத்தால் தொடர்ந்து (வருடத்திற்கு ஒரு முறை) வழங்கப்படும் பணம், பெருநிறுவன வரியை பங்குதாரர்களிடம் இருந்து, இலாபங்கள் அரசாங்கத்தால் அதன் மீது விதிக்கப்படும்.
- சமபங்கு: இது ஒரு நிறுவனம் வெளியிட்ட பங்குகளின் மதிப்பாகும்.
- நிதிச் சொத்துக்கள்: இவை நிதிப் பத்திரங்கள் அல்லது பங்குகள், பத்திரங்கள், கடனீட்டுப் பத்திரங்கள், குத்தகை கடப்பாடு, மற்றும் பல்வேறு நிதி நிறுவனங்களிடமிருந்து கடன் வாங்கல்கள் போன்ற கருவிகளாகும்.
- செயல்பாட்டு நிலைப்பாடு: விற்பனையில் ஏற்பட்ட மாற்றம் காரணமாக லாபத்தில் மாற்றம் ஏற்படுகிறது.
- சரியான பங்குகள்: இந்த நிறுவனம் அதன் தற்போதைய பங்குதாரர்களுக்கு வழங்கப்படும் பங்குகள் ஆகும்.
- ஒரு நிறுவனத்தின் கடன் நிலை: ஒரு நிறுவனம் அதை விட கூடுதல் சொத்துக்களை வைத்திருந்தால் அவை கரையும் எனவும் கடன்களை செலுத்த முடியும் எனவும் கருதப்படுகிறது.
- புலனாகும் உண்மை சொத்துக்கள் மற்றும் புலனாகா உண்மை சொத்துக்கள்: புலனாகும் உண்மையான சொத்துக்கள் ஆலை, இயந்திரங்கள், அலுவலகம், தொழிற்சாலை, தளபாடங்கள் மற்றும் கட்டிடம் போன்ற சொத்துக்கள் உள்ளன, அதே நேரத்தில், புலனாகா உண்மை சொத்துக்கள் தொழில்நுட்ப தெரியும்-எப்படி. ஒத்துழைப்புகள் மற்றும் காப்புரிமைகள்.

- பொருளாளர்: ஒரு நிறுவனத்தின் நிதி சொத்துக்கள் மற்றும் பொறுப்புகளை நிர்வகிப்பதற்காக அல்லது நிர்வகிக்க நியமிக்கப்பட்ட நபராவர்.

குறிப்புகள்

1.8 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்

குறு விடை வினாக்கள்

1. முன்னுரிமை பங்குதாரர் மற்றும் சாதாரண பங்குதாரருக்கு இடையே உள்ள வேறுபாடு என்ன?
2. ஒரு நிறுமத்தின் திறமையான செயல்பாட்டிற்கு, உயர் மேலாண்மையின் கைகளில் நிதி மையப்படுத்தல் எவ்வாறு உதவுகிறது?
3. பொதுவாக பின்பற்றப்படும் நிதி நடைமுறைகள் மற்றும் அமைப்புகளை பற்றி சிறு குறிப்பு வரைக.

நெடு விடை வினாக்கள்

1. நிதி என்ற சொல்லை விளக்குக. அதன் நோக்கத்தை விவாதிக்கவும்.
2. நிறுவனங்கள் அவற்றின் மூலதன தேவையை எவ்வாறு பூர்த்தி செய்கின்றன?
3. நிதி மேலாளரின் பணிகள் யாவை?

1.9 மேலும் படிக்க

ப்ரிங்காம், F.E. & ஹோஸ்டன், F.J. 2013. நிதி மேலாண்மையின் அடிப்படைகள் (13வது எட்.). அமெரிக்கா: தென் மேற்கு சென்காகேஜ் கற்றல்.

ரோஸ், S., வெஸ்டெர்பீல்டு, R. & ஜா.:பிவி J. 2012. பெருநிறுவன நிதி. புதுதில்லி: மெக்கிரேவ்-ஹில்.

ப்ரிங்காம், F.E. & எஹ்ஹார்ட், C.M., 2010. நிதி மேலாண்மை: கோட்பாடு & பயிற்சி. அமெரிக்கா: தென் மேற்கு சென்காகேஜ் கற்றல்.

பெர்க், J., டமார்சொ. P & தாம்பி A. 2010. நிதி மேலாண்மை. புதுதில்லி: பியர்சன் கல்வி.

அலகு- 2 நிறுவனத்தின் நோக்கங்கள்

அமைப்பு

- 2.0 அறிமுகம்
- 2.1 நோக்கங்கள்
- 2.2 இலாபம் அதிகரித்தல்
 - 2.2.1 இலாபம் அதிகரித்தல் மீதான மறுப்புகள்
 - 2.2.2 வரிக்குப் பின் இலாபம் அதிகரித்தல்
 - 2.2.3 EPS ஐ அதிகரித்தல்
- 2.3 பங்குதாரர்களின் அதிகபட்சம் வளம் (SWM)
 - 2.3.1 மதிப்பீட்டு அணுகுமுறை தேவை
- 2.4 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 2.5 சுருக்கம்
- 2.6 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 2.7 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 2.8 மேலும் படிக்க

குறிப்புகள்

2.0 அறிமுகம்

முந்தைய அலகில், நிதியின் வரையெல்லை, தற்போதுள்ள நிதி மேலாண்மை முறை, நிதிப் பணிகள் மற்றும் நிதி மேலாளரின் பங்கு ஆகியவை பற்றி நீங்கள் ஆராய்ந்தீர்கள்.

ஒரு நிறுவனத்தின் திறமையான நிதி மேலாண்மை என்பது எதாவது ஒரு இலக்கு அல்லது குறிக்கோள் இருக்க வேண்டுமென்பதை இன்றியமையாததாகக் குறிக்கிறது. ஏனெனில், குறிக்கோள் என்பது நிதி ரீதியாக ஒலிக்கிறதோ இல்லையோ, சில தரநிலையின் வெளிச்சத்தில் செய்யப்பட வேண்டும். பல்வேறு நோக்கங்கள் சாத்தியமானபோதிலும், நிறுவனத்தின் தற்போதைய உரிமையாளரின் இலாபத்தையும், செல்வ நிலையையும் அதிகபட்சமாக்க வேண்டும் என்ற குறிக்கோள் நாம் கருதுகின்றோம்.

ஒரு திறமையான நிதி மேலாளர் இலாப அதிகரிப்பிற்கு பொறுப்பாவார். இலாபம் அதிகபட்சம் பொதுவாக இலாபம் = வருவாய் - செலவு என கணக்கிடப்படுகிறது. நிதி மேலாளர் இந்த வேறுபாட்டை அதிகரிக்க கவனம் செலுத்துகிறார்.

பொது கையிருப்பில் உள்ள பங்குகள் ஒரு நிறுவனத்தில் உரிமைக்கான சான்றுகளை வழங்குகின்றன. பங்குதாரரின் செல்வ நிலை நிறுவனத்தின் பொது கையிருப்பு பங்கு சந்தை விலை மூலம் பிரதிநிதித்துவம் பெறுகிறது. இது நிறுவனத்தின் முதலீடு, நிதி மற்றும் சொத்து மேலாண்மை முடிவுகளின் பிரதிபலிப்பாக கருதப்படுகிறது. ஒரு நிறுவனத்தின் நிதி மேலாளரின் வெற்றி, பங்கு விலையை உயர்த்தும் மற்றும் இலாபத்தைப் பெருக்கும் அவரது வியாபார முடிவைப் பொறுத்தே அமையும் என்பதே இதன் கருத்தாகும்.

ஒரு நிறுவனத்தின் நோக்கங்கள் நிதி மேலாண்மையின் முக்கிய அம்சங்களில் ஒன்றாகும். இந்த அலகில், நீங்கள் நிறுவனத்தின் குறிக்கோளை

குறிப்புகள்

2.1 நோக்கங்கள்

இந்த அலகை நீங்கள் படித்து முடித்த பின்பு உங்களால்

- இலாப விழைவு கோட்பாட்டை விளக்க முடியும்
- பங்குதாரர்களின் செல்வ விழைவு பற்றி கலந்துரையாட முடியும்

2.2 இலாபம் அதிகரித்தல்

நிறுவனத்தின் முதலீடு மற்றும் நிதி தொடர்பான முடிவுகள் தொடர்ச்சியாக உள்ளன. அவர்களை பகுத்தறிவுபூர்வமாக ஆக்குவதற்கு அந்த நிறுவனத்திற்கு ஒரு குறிக்கோள் இருத்தல் வேண்டும். நிறுவனத்தின் நிதி இலக்கு பங்குதாரர்களின் செல்வ விழைவு(SWM), நிறுவனத்தின் பங்குகளின் சந்தை மதிப்பில் பிரதிபலிக்க வேண்டும் என்ற கொள்கை பொதுவாக ஒப்புக்கொள்ளப்படுகிறது.

பொருட்கள் மற்றும் சேவைகளை உற்பத்தி செய்யும் நிறுவனங்கள் சந்தைப் பொருளாதாரத்திலும் அல்லது அரசாங்கக் கட்டுப்பாட்டிலான பொருளாதாரத்திலும் இயங்கக் கூடும். சந்தைப் பொருளாதாரத்தில், சரக்கு மற்றும் சேவைகளின் விலைகள் தடையற்ற மற்றும் நியாயமான போட்டியினால் நிர்ணயிக்கப்படுகிறது. சந்தைப் பொருளாதாரத்தில் உள்ள நிறுவனங்கள் சமூகம் விரும்பும் பொருட்களையும் சேவைகளையும் முடிந்தவரை திறமையாக உற்பத்தி செய்யும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகிறது.

பண்டங்கள் மற்றும் சேவைகளில் சமுதாயம் விரும்புகிற சந்தைப் பொருளாதாரத்தின் மிக முக்கியமான அம்சம் விலை அமைப்பு ஆகும். பொருட்கள் மற்றும் சேவைகளின் பெரும் தேவை அதிகரிக்கும் பொழுது விலை அதிகமாகிறது. இதனால், நிறுவனங்களுக்கு அதிக இலாபம் ஏற்படுகிறது அத்தகைய பொருட்கள் மற்றும் சேவைகள் அதிகமாக உற்பத்தி செய்யப்படுகின்றன. அதிக இலாபம் தரும் வாய்ப்புகள் அத்தகைய பொருட்கள் மற்றும் சேவைகளை உற்பத்தி செய்ய பிற நிறுவனங்களை ஈர்க்கின்றன. இறுதியில், போட்டி தீவிரமடையும் போது, தேவை மற்றும் விநியோகத்தில் சமநிலை விலை எட்டப்படுகிறது. சமூகத்திற்கு தேவை இல்லாத பொருட்கள் மற்றும் சேவைகளுக்கு, அவற்றின் விலையும், லாபமும் குறையும். அதிக இலாபம் தரும் வாய்ப்புகளைப் பெற தயாரிப்பாளர்கள் இத்தகைய பொருட்களையும் சேவைகளையும் விட்டுவிடுகின்றனர். விலை அமைப்பு, இலாபகரமான பொருட்கள் அல்லது சேவைகளுக்காக மேலாண்மை முயற்சிகளை இயக்குகிறது. தேவை மற்றும் அளிப்பு நிலைமைகளினால் விலைகள் தீர்மானிக்கப்படுகின்றன மற்றும் போட்டிமிக்க சக்திகளாகவும் அவை உள்ளன. அவை பல்வேறு உற்பத்தி நடவடிக்கைகளுக்கு வளங்களை ஒதுக்கீடு செய்வதை வழிநடத்துகின்றன.

2.2.1 இலாபம் அதிகரித்தல் மீதான மறுப்புகள்

இலாப விழைவு குறிக்கோள் விமர்சிக்கப்பட்டது. இலாப விழைவு நிறைவுப் போட்டியை பெறுகிறது, முழுமையற்ற நவீன சந்தைகளின்

முடிபில், அது நறுவனத்தின் நறுயயமான் நோக்கமாக இருக்க முடியாது நறுவனத்தின் நோக்கங்கள் என்று வாதிடப்படுகிறது. வணிக அமைப்பின் சிறப்பியல்புகள் சுய நிதி, தனியார் சொத்துடைமை மற்றும் ஒற்றை தொழில்முனைவு ஆகிய அம்சங்களாக இருந்த போது 19ஆம் நூற்றாண்டின் முற்பகுதியில் இலாப விழைவு வளர்ச்சி பெற்றது எனவும் வாதிடப்படுகிறது. ஒரே ஒரு உரிமையாளரின் ஒரே குறிக்கோள், அவரது தனிப்பட்ட செல்வ வளம் மற்றும் தனிப்பட்ட அதிகாரத்தை உயர்த்துவதே ஆகும். நவீன வணிகச் சூழல் வரையறுக்கப்பட்ட பொறுப்புகள் மற்றும் மேலாண்மையை உரிமையாளரிடமிருந்து நிர்வாகத்தின் பிரிப்பு ஆகியவற்றைக் கொண்டு பண்பிடப்படுகிறது. பங்குதாரர்கள் மற்றும் கடன் வழங்குபவர்கள் இன்று வணிக நறுவனங்களுக்கு நிதியளித்துள்ளனர், ஆனால் இது தொழில்முறை நிர்வாகத்தால் கட்டுப்படுத்தப்பட்டு நிர்வகிக்கப்படுகிறது. வாடிக்கையாளர்கள், பணியாளர்கள், அரசு மற்றும் சமுதாயம் என்ற நறுவனத்தின் மற்ற முக்கிய பங்குதாரர்கள் ஆவர். ஒரு உறுதியான நடைமுறைத் திட்டத்தின் நோக்கங்களில், இந்த பங்குதாரர்களின் அல்லது ஒரு நறுவனத்தின் கூறுகளின் நோக்கங்கள் ஒன்றுக்கொன்று முரண்படுமாறு இருக்கும். இந்த முரண்பட்ட நோக்கங்களை சமரசப்படுத்தும் மற்றும் சமநிலைப்படுத்தும் கடினமான பணி நறுவனத்தின் நிதி மேலாளருக்கு உள்ளது. புதிய வணிகச் சூழலில் இலாப விழைவு என்பது யதார்த்தமற்றது, கடினமானது, பொருத்தமற்ற மற்றும் நெறிமுறை பிறழ்தல் என்று கருதப்படுகிறது.

குறிப்புகள்

சந்தைப் பொருளாதாரத்தில் இலாப விழைவு நடத்தல் என்பது சமுதாயத்தின் கண்ணோட்டத்திலிருந்து வீணான மற்றும் தேவையற்ற பொருட்கள் மற்றும் சேவைகளை உற்பத்தி செய்யக்கூடும் என்று அஞ்சப்படுகிறது. மேலும், வருமானம் மற்றும் செல்வ ஏற்றத்தாழ்வுகளுக்கு வழிவகுக்கலாம். இக்காரணத்திற்காகத்தான் அரசாங்கங்கள் வணிகத்தில் தலையிடுகின்றன. எனவே, இலாப விழைவு கோட்பாடு நடைமுறையில் உள்ள குறைபாடுகள் காரணமாக வேலை செய்ய முடியாமல் போகலாம். சில்லோர் முற்றூரிமை மற்றும் முற்றூரிமைகளும் நவீன பொருளாதாரங்களின் பொதுவான நிகழ்வுகளாகவே உள்ளன. ஒரே மாதிரியான பொருட்களையும் சேவைகளையும் உற்பத்தி செய்யும் நறுவனங்களில் தொழில் நுட்பம், செலவுகள், மூலதனம் ஆகிய முறைகளில் கணிசமாக வேறுபடுகின்றன. இத்தகைய நிலைமைகளைக் கருத்தில் கொண்டு, உண்மையிலேயே போட்டித்திறன் மிக்க விலை முறையை கொண்டிருப்பது கடினம். இதனால், இலாப நோக்கற்ற நடத்தை உத்தம சமூக நலனுக்கு வழிவகுக்காது என்பது சந்தேகம்தான். ஆயினும், இலாப விழைவு, ஒரு முடிவெடுக்கும் அளவுகோல் என்ற வகையில், பிரச்சினையை தீர்க்கும் என்பது தெளிவாகவில்லை. மாறாக, சந்தை குறைபாடுகளை சரிசெய்து வணிக நறுவனங்களிடையே போட்டியை வளர்க்க அரசு தலையீடு செய்யலாம். சந்தைப் பொருளாதாரமானது, அதிக அளவிலான போட்டியினால் பண்பிடப்பட்டு, சமூகம் விரும்பும் பண்டங்கள் மற்றும் சேவைகளின் திறமையான உற்பத்தியை உறுதி செய்யும்.

இலாப விழைவு ஒரு செயலியக்கத்திற்கு சாத்தியமான அளவுகோல்? மேற்கூறிய ஆட்சேபனைகளை தவிர, இலாப விழைவு உரிமையாளரின் பொருளாதார நலனை அதிகப்படுத்துவதற்கு ஒரு செயல்பாட்டு அளவுகோலாகத்தான் பயன்பட தவறுகிறது. அவர்களின் பொருளாதாரத் திறமையின் அடிப்படையில், மாற்று மதிப்பீடுகளுக்கான ஒரு நடைமுறை

சாத்திய நடவடிக்கையை அது வழங்கத் தவறுகிறது. இது பின்வரும் வரம்புகளால் பாதிக்கப்படுகிறது:

குறிப்புகள்

- இது தெளிவற்றது
- இது வருமானத்தின் நேரக்கணிப்பை புறக்கணிக்கிறது
- இது இடர் நிலையை புறக்கணிக்கிறது

இது தெளிவற்றது : இலாப விழைவு நோக்கம் பற்றிய துல்லியமான பொருள் தெளிவாக இல்லை. இலாபம் என்ற பதத்திற்கு தெளிவான இலக்கணம் இல்லை. இது குறுகிய கால அல்லது நீண்ட கால இலாபம் என்று அர்த்தப்படுகிறதா? வரிக்கு முன்னர் உள்ள இலாபமா அல்லது அதற்கு பின் உள்ள இலாபமா என்று குறிப்பிடுகிறதா? ஒரு பங்குக்கான மொத்த இலாபமா அல்லது இலாபமா? அதாவது, இது மொத்த இயக்க இலாபமா அல்லது பங்குதாரர்களின் இலாபமா? என்ற தெளிவுகள் இல்லை.

இது வருமானத்தின் நேரக்கணிப்பை புறக்கணிக்கிறது: இலாப விழைவு என்பது வெவ்வேறு கால கட்டங்களில் பெறப்பட்ட வருமானங்களுக்கு இடையே வெளிப்படையான வேறுபாட்டை ஏற்படுத்துவதில்லை. இது பணத்தின் நேர மதிப்பில் எந்தவொரு கருத்தையும் அளிப்பதில்லை, அதே நேரத்தில் பல்வேறு காலங்களில் பெறப்பட்ட நன்மைகளை இது மதிப்பிடுகிறது.

இது இடர் நிலையை புறக்கணிக்கிறது: நன்மைகளின் ஓட்டங்களில் வெவ்வேறு அளவு உறுதிப்பாடு கொண்டிருக்கலாம். இரண்டு நிறுவனங்களும் ஒரே மாதிரியான மொத்த வருவாயை ஈட்டக் கூடும். ஆனால், ஒரு நிறுவனத்தின் இலாபம் மற்றதை ஒப்பிடும்போது கணிசமாக ஏற்றத்தாழ்வுடன் இருந்தால், அது மேலும் அபாயகரமானது. ஒருவேளை, நிறுவனத்தின் உரிமையாளர்கள் சிறிய அளவிலான இலாபங்கள் அதே சமயம் நிச்சயமான ஆதாயங்களை விரும்புவார்கள்.

2.2.2 வரிக்குப் பின் இலாபம் அதிகரித்தல்

மேலே குறிப்பிட்டுள்ள முதல் பிரச்சனையை ஒதுக்கி வைத்துவிட்டு, இலாப நோக்கு, நிறுவனத்தின் இலாப நடடக் கணக்கில் (வருமான அறிக்கை) குறிப்பிட்டபடி நிகர இலாபம் என்ற அர்த்தத்தில், வரிவிதிப்புக்கு பின்னர் இலாபங்களை அதிகரித்தல் என்று கருதவும். இந்த எண்ணிக்கையை அதிகப்படுத்தவது உரிமையாளர்களின் பொருளாதார நலனை அதிகப்படுத்தாது என்பதை எளிதில் உணர முடியும். கூடுதல் சமஉரிமைப் பங்குகளை விற்பனை செய்வதன் மூலம் வரி விதிப்புக்கு பின்னர் இலாபத்தை அதிகரிக்கவும், குறைந்த வருமானம் ஈட்டும் சொத்துக்களை அரசாங்க பத்திரங்கள் போன்ற வருமானங்களில் முதலீடு செய்வதற்கும் ஒரு நிறுவனத்திற்கு சாத்தியம் உள்ளது. வரிகளுக்குப் பிறகு இலாபம் அதிகரிக்கும். ஆனால் ஒரு பங்கில் (EPS) வருமானம் குறையும். உதாரணத்திற்கு, ஒரு நிறுவனம் 10,000 பங்குகளைக் கொண்டுள்ளது என்றும், 50,000 வரிகளுக்குப்பின் இலாபம், 5இல் ஒரு பங்கைப் பெறுகிறது என்றும் வைத்துக் கொள்வோம். நிறுவனம் ஒரு பங்குக்கு 10,000 கூடுதல் 50 பங்குகளை விற்பனை செய்து, அதன் மூலம் கிடைக்கும் வருமானங்களை (500,000) வரி விதிப்பின் பின்னர் 5 சதவீதமாக முதலீடு செய்தால், வரிகளுக்கு பிறகு கிடைக்கும் மொத்த லாபங்கள் 75,000 ஆக அதிகரிக்கும். எனினும், ஒரு பங்கின் வருமானம் 3.75 (அதாவது 75000:20000) வரை குறையும். வரி விதிப்புக்குப் பிறகு கிடைக்கும்

இலாபம், உரிமையாளர்களின் சிறந்த நலன்களுக்கு பயன்பட வேண்டிய நிறுவனத்தின் நோக்கங்கள் அவசியமில்லை என்பதை இந்த எடுத்துக்காட்டு தெளிவாகக் குறிப்பிடுகிறது.

2.2.3 EPS ஐ அதிகரித்தல்

நிறுவனத்தின் நிதி நோக்கமாக ஒரு பங்கிற்கான வருமானத்தை அதிகப்படுத்துதல்(EPS) முறையை ஏற்றுக்கொண்டு அதிகப்படுத்தினால், இது உரிமையாளர்களின் பொருளாதார நலன்களை அதிகரிப்பதை உறுதிப்படுத்தாது. இது குறைபாடுகளால் பாதிக்கப்படுவதுடன், இது எதிர்பார்க்கப்படும் நன்மைகள் நேரத்தையும் அபாயத்தை எதிர்கொள்ளும் நிலையையும் புறக்கணிக்கிறது. இந்த பிரச்சினைகளைத் தவிர, ஒரு பங்கிற்கான வருமானத்தை அதிகப்படுத்துதல்(நீள்) விழைவு என்பது ஒரு நிதி நோக்கத்தின் சில குறைபாடுகளைத் தான் கொண்டுள்ளது. எடுத்துக்காட்டாக, கீழ்க்காணும் அவதானத்தைக் கவனத்தில் கொள்க:1

ஒரு காரணத்திற்காக, நிறுவனத்தின் பங்குகளின் சந்தை மதிப்பு ஒரு பங்குக்கான வருமானத்தின் ஒரு செயல்பாடாக உள்ளது, இது பல சந்தர்ப்பங்களில் உண்மையாக இருக்காது என்று குறிக்கிறது. சந்தை மதிப்பானது ஒரு பங்கின் வருமானத்தின் செயல்பாடாது என்றால், பின் வரும் விழைவு நிறுவனத்தின் பங்குகளில் மிக அதிக விலையைத் தரும் என்று அவசியமில்லை. ஒரு பங்கில் வருமானம் அதிகரிப்பதன் மூலம், எந்த ஒரு சாதகமான மீளும் வீதத்தின் போதும், எவ்வளவு சிறியிருப்பினும், நிதியை உள்நாட்டில் முதலீடு செய்ய முடியும் என்பதால் நிறுவனம் ஈவுத்தொகை செலுத்தலை செய்யலாகாது என்பதைக் குறிக்கிறது. அத்தகைய பங்காதாயம் கொள்கை எப்போதும் பங்குதாரர்களின் ஆதாயத்திற்காக இல்லாமல் இருக்கலாம்.

இவ்வாறாக, வரி அல்லது ஒரு பங்கிற்கான வருமானத்தை அதிகப்படுத்துதலுக்குப்(EPS) பிறகு இலாபம் ஈட்டுவது, உரிமையாளர்களின் பொருளாதார நலனை அதிகமாக்க தவறிவிடுகிறது என்பது தெளிவாகிறது. இரண்டு வழிமுறைகளும், நன்மைகள் குறித்த கால விரயத்தையும், நிச்சயமற்ற தன்மையையும் கணக்கில் எடுத்துக் கொள்வதில்லை. இலாப விழைவுக்கு மாற்றாக, இந்த பிரச்சினைகள், செல்வ விழைவை நோக்கமாக கொள்ளும் போது தீர்க்கப்படுகிறது. இந்த நோக்கம், தொடர்ந்து இருத்தலுக்கான குறிக்கோளுடனும், அங்கீகாரம், அதிகாரம், அந்தஸ்து மற்றும் தனிப்பட்ட சொத்து போன்ற மேலாளர்களின் தனிப்பட்ட இலக்குகளுக்கு ஒத்ததாகவும் கருதப்படுகிறது.

2.3 பங்குதாரர்களின் அதிகபட்சம் வளம் (SWM)

பங்குதாரர்களின் செல்வ விழைவு(SWM) என்றால் என்ன? ஞாபகம் என்பது பங்குதாரர்களின் நிகர தற்போதைய மதிப்பை அதிகப்படுத்துதல் ஆகும். நிகர தற்போதைய மதிப்பு(NPV) அல்லது செல்வ வளம் என்பது அதன் ஆதாயங்களின் தற்போதைய மதிப்புக்கும் அதன் செலவுகளின் தற்போதைய மதிப்புக்கும் உள்ள வேறுபாடு ஆகும். ஒரு சாதகமான நிகர தற்போதைய மதிப்பு(NPV) ஒரு நிதி நடவடிக்கை பங்குதாரர்களின் செல்வத்தை உருவாக்குகிறது, எனவே அது விரும்பத்தக்கது. எதிர்மறை நிகர தற்போதைய மதிப்பு(NPV) விளைவாக ஒரு நிதி நடவடிக்கை அதை பங்குதாரர்களின் செல்வத்தை அழிக்கும் என்பதால் நிராகரிக்கப்பட வேண்டும். பரஸ்பர

குறிப்புகள்

பிரத்யேக திட்டங்களுக்கு இடையே, மிக உயர்ந்த நிகர தற்போதைய மதிப்பு(NPV) கொண்ட ஒன்று ஏற்கப்பட வேண்டும். ஒரு நிறுவனத்தின் திட்டங்களில் நிகர தற்போதைய மதிப்பு(NPVs) என்பது கூடுதல் தன்மை கொண்டது.

குறிப்புகள்

$$NPV(A) + NPV(B) = NPV(A + B)$$

இது மதிப்பு-கூட்டல் கோட்பாடு என்று குறிப்பிடப்படுகிறது. எனவே நிதி முடிவுகளை எடுப்பதில் பங்குதாரர்களின் செல்வ விழைவு (NPV) அளவுகோல் பின்பற்றப்பட்டால் செல்வம் அதிகரிக்கப்படும்.

பங்குதாரர்களின் செல்வ விழைவின்(SWM) நோக்கம் எதிர்பார்க்கப்படும் நன்மைகளின் நேரம் சார்ந்த மற்றும் இடர்கள் சார்ந்த கேள்விகளில் கவனம் கொள்வது ஆகும். எதிர்கால நன்மைகளைப் பெற எதிர்பார்த்த பாய்வுகளின் பொருத்தமான விகிதத்தை (பங்குதாரர்களின் மூலதன வாய்ப்பு செலவு) தேர்ந்தெடுப்பதன் மூலம் இந்த சிக்கல்கள் கையாளப்படுகின்றன. பணப்புழக்கங்களின் அடிப்படையில் நன்மைகள் அளவிடப்படுவது முக்கியமான ஒன்றாகும். முதலீடு மற்றும் நிதிசார்ந்த முடிவுகளில் பணப்புழக்கமே முக்கியமானது, கணக்கியல் இலாபம் அன்று.

பங்குதாரர்களின் செல்வ விழைவின்(SWM) நோக்கம் மாற்று நிதி நடவடிக்கைகளில் ஒரு பொருத்தமான, செயல்நோக்கமான அளவுகோல் ஒன்றைத் தேர்ந்தெடுப்பதே ஆகும். நிதி நிர்வாகம், பங்குதாரர்களின் சார்பில் முதலீடு மற்றும் நிதி தொடர்பான முடிவுகளை எடுப்பதில் அதிகபட்சமாக்க என்ன செய்ய வேண்டும் என்ற ஐயத்திற்கிடமற்ற நடவடிக்கையை இது வழங்குகிறது.

பங்குதாரர்களின் பொருளாதார நலனை பெரிதாக்குதல் என்பது காலப்போக்கில் அவர்களின் நுகர்வின் பயன்பாட்டை அதிகப்படுத்துவதற்கு சமமாகும். தங்கள் செல்வ வளத்தை அதிகப்படுத்தியவுடன், பங்குதாரர்கள் தங்கள் நுகர்வுக்கு உகந்த வகையில் பணப் பாய்ச்சலை சரிசெய்யலாம். பங்குதாரர்களின் கண்ணோட்டத்தில் இருந்து பார்க்கப்படும் போது, அதன் நடவடிக்கைகளின் மூலம் ஒரு நிறுவனத்தால் உருவாக்கப்படும் செல்வம், நிறுவனத்தின் பங்குகளின் சந்தை மதிப்பில் பிரதிபலிக்கின்றது. எனவே, செல்வ விழைவு கோட்பாடு என்பது அதன் பங்குகளின் சந்தை மதிப்பை அதிகபட்சமாக்குவதை அடிப்படை நோக்கமாக கொண்டது ஆகும். நிறுவனத்தின் பங்குகளின் மதிப்பு அவற்றின் சந்தை விலையால் பிரதிநிதித்துவப்படுத்தப்படுகிறது, இதன் விளைவாக நிறுவன நிதி முடிவுகளின் தரம் குறித்து பங்குதாரர்களின் கருத்து பிரதிபலிப்பாக அமைய காரணமாகிறது. சந்தை விலை நிறுவனத்தின் செயல்திறன் குறிகாட்டியாக செயல்படுகிறது. ஒரு நிறுவன பங்கின் சந்தை விலை எவ்வாறு நிர்ணயிக்கப்படுகிறது?

2.3.1 மதிப்பீட்டு அணுகுமுறை தேவை

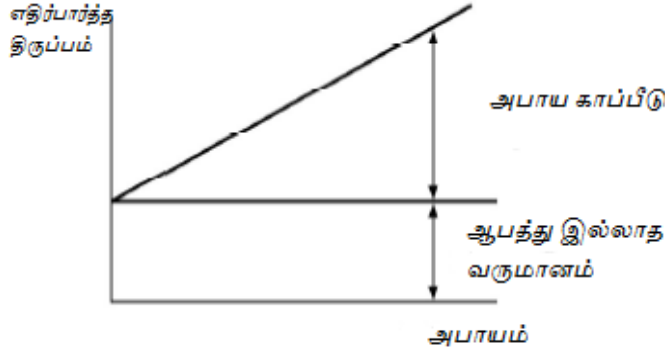
பங்குதாரர்களின் செல்வ விழைவு (SWM) க்கு ஒரு மதிப்பீட்டு மாதிரி தேவைப்படுகிறது. நிதி மேலாளர் குறைந்தபட்சம் பங்குகளின் சந்தை விலையின் மீது தாக்கத்தை ஏற்படுத்தும் காரணிகள் தெரிந்திருக்க வேண்டும் இல்லையெனில் நிறுவன பங்குகளின் சந்தை மதிப்பை அதிகரிக்க முடியாமல் போகும் நிலை ஏற்படும். பொருத்தமான பங்கு மதிப்பீட்டு மாதிரி என்ன? நடைமுறையில், எண்ணற்ற காரணிகள் ஒரு பங்கின் விலையில் தாக்கத்தை

ஏற்படுத்தலாம். மேலும், இந்தக் காரணிகள் அடிக்கடி மாறுகின்றன. பல்வேறு நிறுவனத்தின் நோக்கங்கள் நிறுவனங்களின் பங்குகளில் இந்தக் காரணிகள் வேறுபடுகின்றன. இதில் மிக முக்கியமான கேள்விகளை நாம் எழுப்ப முடியும்.. ஒரு குறிப்பிட்ட பங்கு எவ்வளவு மதிப்புடையதாக இருக்க வேண்டும்? அதன் மதிப்பு எந்த காரணி அல்லது காரணிகளின் மீது சார்ந்திருக்க வேண்டும்? இந்தக் கேள்விகளுக்கு எளிய விடை ஏதும் இல்லை என்றாலும், பொதுவாக ஒரு சொத்தின் மதிப்பு அதன் அபாயத்தைப் பொருத்தும், திரும்பி பெறப்படும் வருவாயை பொருத்தும் ஒப்புக்கொள்ளப்படுகிறது.

குறிப்புகள்

(i) இடர் நிலை-வருவாய் வர்த்தகம்

நிதிசார்ந்த முடிவுகள் வெவ்வேறு அளவு அபாயங்களைக் கொண்டுள்ளன. உங்கள் பணத்தை அரசாங்கப் பத்திரங்களில் முதலீடு செய்வதற்கான உங்கள் முடிவு மற்றும் அதன் வட்டி விகிதத்தை தெரிந்திருப்பது போன்றவைகளால் அது குறைந்த அபாயங்களைக் கொண்டுள்ளது. மறுபுறம், நீங்கள் உங்கள் பணத்தை பங்குகளில் முதலீடு செய்ய முடிவு செய்தால், நீங்கள் அதிக அபாயங்களை சந்திக்க நேரிடும், ஏனெனில் அதில் வரவு என்பது உறுதியான ஒன்றாக கருத முடியாது. இருப்பினும், அரசாங்கப் பத்திரத்திலிருந்து குறைந்த வரவையும், பங்குகளிலிருந்து அதிக வரவையும் எதிர்பார்க்கலாம். அபாயம் மற்றும் எதிர்பார்க்கப்படும் வரவு ஒன்றின் பின் ஒன்றாக நகரும். அதிக அபாயம், எதிர்பார்க்கப்படும் வரவை அதிகமாக்கும். இந்த அபாயம்-மற்றும் அதன் வரவு குறித்த தொடர்பை படம் 2.1 காட்டுகிறது.



படம் 2.1 இடர் நிலை-வருவாய் வர்த்தகம்

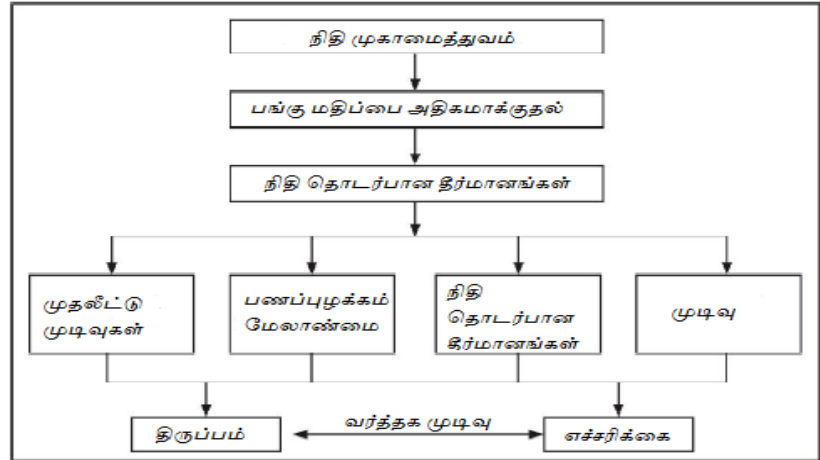
நிறுவனத்தின் நிதிநிலை முடிவுகள், இடர்பாடு-வருவாய் வர்த்தகம் மூலம் வழிநடத்தப்படும். இந்த முடிவுகள் ஒன்றுக்கொன்று தொடர்புடையவை என்பதுடன், அதன் பங்குகளின் சந்தை மதிப்பைக் கூட்டாக இடர்பாடு-வருவாய் வர்த்தகம் பாதிக்கிறது. வரவு மற்றும் அதன் அபாயங்களுக்கும் இடையேயான தொடர்பை எளிதாக பின்வருமாறு வெளிப்படுத்தலாம்.

$$\text{வருவாய்} = \text{இடர் நேர்வு} - \text{விடுவிக்கப்பட்ட வரி வீதம்} + \text{இடர் முனைமம்} \quad (2.1)$$

(ii) இடர்-விடுவிக்கப்பட்ட வரி விகிதம் என்பது ஒரு இயல்புநிலை இடர் விடுவிக்கப்பட்ட அரசு பாதுகாப்பு வரி விகிதம் ஆகும். ஒரு முதலீட்டாளர் தனது முதலீடுகளில் அபாய நிலை வரும் என கருதுவதால் இடர்-விடுவிக்கப்படும் விகிதம் மீது ஒரு இடர் முனைமம் தேவைப்படுகிறது. இடர் இல்லா விகிதம்

என்பது காலம் சார்ந்த இழப்பீடு மற்றும் அபாயத்திற்கான முனைமம் ஆகும். ஒரு செயலின் அபாயம் அதிகம் இருக்கும் போது, அதை மேற்கொள்ளுவதால் பெறப்படும் முனைமம் மற்றும் வரவு ஆதாயங்கள் அதிகமாக இருத்தல் வேண்டும். ஒரு நிறுவனத்தின் பங்குகளின் சந்தை மதிப்பை அதிகபட்சமாக, வரவு ஆதாயங்கள் மற்றும் இடர்களின் இடையே ஒரு சரியான சமநிலையை பராமரிக்க வேண்டும். அத்தகைய சமநிலை இடர்-வரவு ஆதாய வணிகம் என்று அழைக்கப்படுகிறது ஒவ்வொரு நிதி சார்ந்த முடிவும் இந்த வர்த்தக முறைமையை உள்ளடக்கியது. சந்தை மதிப்பு, நிதிசார்ந்த முடிவுகள் மற்றும் இடர்-வரவு ஆதாய வர்த்தகம் ஆகிய இரண்டுக்கும் இடையேயான தொடர்பு படம் 2.2 ல் காட்டப்பட்டுள்ளது. மேலும், இது நிதி மேலாண்மையின் பணிகளைப் பற்றிய கண்ணோட்டத்தைத் தருகிறது.

நிதி மேலாளர், பங்குதாரர்களின் செல்வ வளத்தை அதிகமாக்கும் முயற்சியில், காணப்படுகின்ற இடர்பாடு தொடர்பாக வருமானத்தை அதிகமாக்க முயற்சிக்க வேண்டும் தேவையற்ற அபாயங்களை தவிர்க்கும் பொருட்டு, அவர் அல்லது அவள் நடவடிக்கைகளை நாட வேண்டும். அதிக பட்ச வரவை உறுதி செய்ய, நிறுவனத்தின் உள்ளே மற்றும் வெளியே புழங்கும் நிதிகள் தொடர்ந்து கண்காணிக்கப்பட்டு, அவை பாதுகாப்பாக மற்றும் முறையாகப் பயன்படுத்தப்படுகிறதா என உறுதி செய்ய வேண்டும். நிறுவனத்தின் செயல்பாடுகளை சரியான நேரத்தில் துல்லியமாகப் படம் பிடித்துக் கொடுக்க நிதி அறிக்கை அமைப்பு வடிவமைக்கப்பட வேண்டும்.



உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக

1. சந்தைப் பொருளாதாரத்தில் நிறுவனங்கள் என்னென்ன செய்ய எதிர்பார்க்கின்றன?
2. ஒரு நிறுவனத்தின் திட்டங்களில் NPVs இன் தன்மை என்ன?
3. இடர்-இல்லா விகிதம் வரையறு.

2.4 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்

நிறுவனத்தின் நோக்கங்கள்

1. சந்தைப் பொருளாதாரத்தில் உள்ள நிறுவனங்கள் சமுதாயம் விரும்பும் பொருட்களையும் சேவைகளையும் முடிந்தவரை திறமையாக உற்பத்தி செய்ய வேண்டும் என்று எதிர்பார்க்கப் படுகிறது.
2. ஒரு நிறுவனத்தின் திட்டங்களில், NPVs என்பது சேர்க்கை தன்மை கொண்டவை.
3. இடர் இல்லா விகிதம் என்பது காலம் சார்ந்த இழப்பீடு மற்றும் அபாயத்திற்கான முனைமம் ஆகும்.

குறிப்புகள்

2.5 சுருக்கம்

- சுதந்திரமான சந்தைப் பொருளாதாரத்தில், விலை அமைப்பு சமூகம் கோரும் சரக்குகளையும் சேவைகளையும் விலை அமைப்பே தீர்மானிக்கிறது. இதனால் தேவை மற்றும் விநியோகத்திற்கான இடைவெளியைக் குறைப்பதால் இறுதியில் விலை நிலைப்படுத்தும் பணி தீவிரமடைகிறது.
- ஆடம் ஸ்மித் கருத்துப்படி, இத்தகைய தொழில் நிறுவனங்கள், உள்நோக்கமின்றி சமுதாயத்தின் நலனுக்கும் சேவை செய்கின்றன.
- இன்றைய வியாபார சூழலில், பங்குதாரர்கள் மற்றும் கடன் கொடுத்தவர்கள்: கடனீந்தோர் நிதி வணிகம் ஆகியோர் உள்ளனர். ஆனால் தொழிலாளர் ஒரு தொழில்முறை நிர்வாகத்தால் கட்டுப்படுத்தப்பட்டு நிர்வகிக்கப்படுகிறது.
- ஒரு நிறுவனத்தின் பங்குதாரர்கள் வேறுபட்ட மற்றும் முரண்பட்ட நலன்களை கொண்டுள்ளனர் நிதிய மேலாளர் இருப்பு, மற்றும் இந்த முரண்பட்ட நலன்களை சமரசத்திற்கு கொண்டு வரவேண்டும் என்று கூறப்படுகிறது.

2.6 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்

- முற்றூரிமை: ஒரு பொருளின் அல்லது சேவையின் மீது பிரத்யேக கட்டுப்பாட்டை கொண்டிருக்கும் ஒரு நிறுவனத்தின் இருத்தல் ஆகும் .
- இலாப விழைவு: நிறுவனங்கள் அதன் வருவாயை அதிகரிக்கும் பொருட்டு சிறந்த உற்பத்தி மற்றும் விலை அளவுகளை தீர்மானிக்க வேண்டும் என்று ஒரு செயல்முறை வரையறுக்கப்படுகிறது.
- பங்குதாரரின் செல்வ விழைவு: அஇது பங்குதாரர்களின் நிகர தற்போதைய மதிப்பை அதிகரிக்கிறது. இது நிறுவனத்தின் பங்கு சந்தை மதிப்பில் பிரதிபலிக்கிறது.
- ஒரு நிறுவனத்தின் பங்குதாரர்: நிறுவனத்தின் பங்குதாரர்கள், கடனீந்தோர், வாடிக்கையாளர்கள், பணியாளர்கள், அரசு மற்றும் சமுதாயம் ஆவார்கள்.

2.7 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்

குறு விடை வினாக்கள்

குறிப்புகள்

1. சரக்குகள் மற்றும் சேவைகளின் விலையை நிறுவனங்கள் எவ்வாறு நிர்ணயிக்கின்றன?
2. இலாப விழைவு அதிகரிப்பதில் உள்ள ஆட்சேபணைகள் யாவை?
3. வரி விலக்குகளுக்கு பின் ஒரு நிறுமம் எவ்வாறு அதிக இலாபம் ஈட்டும்?
4. ஒரு பங்கிற்கான வருமானத்தை அதிகப்படுத்துதலில் உள்ள குறைபாடுகள் யாவை?

நெடு விடை வினாக்கள்

1. பங்குதாரரின் செல்வ விழைவு (SWM), காலம் சார்ந்த மற்றும் எதிர்பார்த்த நன்மைகளில் ஏற்படும் இடர்களை எவ்வாறு கவனித்துக் கொள்கிறது?
2. சந்தையில் ஒரு நிறுவனத்தின் பங்கின் விலையை நிர்ணயிக்கும் காரணிகள் யாவை?

2.8 மேலும் படிக்க

ப்ரிங்காம், F. E. & ஹோஸ்டன், F.J. 2013. நிதி மேலாண்மையின் அடிப்படைகள் (13வது பதிப்பு). USA: தென் மேற்கு சென்கேஜ் கற்றல்.

ரோஸ், S., வெஸ்டெர்பீல்டு, R. & ஜி.பி J. 2012. பெருநிறுவன நிதி. புதுதில்லி: மெக்ரா-ஹில்.

ப்ரிங்காம், F.E. & எஹ்ஹார்ட், C.M., 2010. நிதி மேலாண்மை: கோட்பாடு & பயிற்சி. USA: தென் மேற்கு சென்கேஜ் கற்றல்.

பெர்க், J., டிமார்சொ. P & தாம்பி A. 2010. நிதி மேலாண்மை. புதுதில்லி: பியர்சன் கல்வி.

பரமசிவன், C. மற்றும் சுப்பிரமணியன், T. 2009. நிதி மேலாண்மை. புதுதில்லி: புதிய வயது சர்வதேச வெளியீட்டாளர்கள்.

ஜேம்ஸ் C . வான்ஹோரன். 2000. நிதி மேலாண்மை அடிப்படைகள். புதுதில்லி: ப்ரிண்ட்ஸ் ஹால் புகள்.

இணையதளம்

http://vcmdrp.tums.ac.ir/files/financial/istgahe_mali/moton_english/financial_management_%5Bwww.acfile.com%5D.pdf (28 மே 2013 அன்று பெறப்பட்டது)

அலகு 3: நிதித் திட்டமிடல்

அமைப்பு

- 3.0 அறிமுகம்
- 3.1 நோக்கங்கள்
- 3.2 வரவு செலவுத் திட்டத்தின் பொருள்
- 3.3 வரவு செலவுத் திட்டத்தின் வகைகள்
- 3.4 வரவு செலவுத் திட்டத்தின் நன்மைகள்
- 3.5 பொறுப்புணர்வு கணக்கியல்
- 3.6 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 3.7 சுருக்கம்
- 3.8 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 3.9 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 3.10 மேலும் படிக்க

குறிப்புகள்

3.0 அறிமுகம்

முந்தைய அலகில், நிதி மேலாளரின் முக்கிய நோக்கங்கள், இலாபம் மற்றும் செல்வ விழைவு என்பதை அறிந்திருப்பீர்கள். இலக்குகளை அடைய வேண்டும் என்றால், ஒரு நிறுவனம் திறம்பட, திறமையாக நிர்வகிக்கப்பட வேண்டும் என்று நன்கு அறியப்பட்டுள்ளது. நிறுவனத்தின் நோக்கங்களை அடைவதற்கான மொத்த நிறுவன முயற்சிகளின் ஒருங்கிணைப்பு மற்றும் கட்டுப்பாட்டை நிர்வகித்தல் அவசியமாகும். மேலாண்மைப் பணி, நிர்வாகம் அதன் செயல்நடவடிக்கைகளை முன்கூட்டியே விளக்கும்போது, அவற்றை நிர்வகிப்பதற்கான வழிவகை செய்யப்படுகிறது. மேலாண்மையின் செயல்பாட்டில், பல்வேறு மேலாண்மை உத்திகள், செயல்முறைகள் மற்றும் தனி நபர் மற்றும் குழு முயற்சிகளை ஒருங்கிணைந்த மற்றும் அறிவார்ந்த முறையில் பயன்படுத்துவதன் மூலம் முடிவெடுத்தல் அடங்கும். இலாபத் திட்டமிடல் அல்லது வரவு செலவுத் திட்டம் என்பது சிறந்த மேலாண்மைத் திறனை அடைவதற்கு முறையான அணுகுமுறை ஆகும். நிதி மேலாளர் குறிப்பாக நிதி அல்லது இலாப திட்டமிடலில் ஆர்வம் கொண்டவர் என்பதால் இந்த அலகில், நிதித் திட்டமிடல் மற்றும் வரவு செலவுத் திட்டம் பற்றி கற்றுக்கொள்ளலாம். நிதிப் பகுப்பாய்வு மற்றும் பொறுப்புணர்வு கணக்கீடு ஆகியவற்றில் விகிதங்கள் எவ்வாறு உதவுகின்றன என்பதையும் நீங்கள் புரிந்துகொள்ள முடியும்.

3.1 நோக்கங்கள்

இந்த அலகை நீங்கள் படித்து முடித்த பின்பு உங்களால்:

- வரவு செலவுத் திட்டத்தின் பொருளை விளக்க முடியும்.
- வரவு செலவுத் திட்டங்களைப் பற்றி விவாதிக்க முடியும்.
- பொறுப்புணர்வு கணக்கீடுதல் பற்றி விவரிக்க முடியும்.

3.2. வரவு செலவுத் திட்டத்தின் பொருள்

குறிப்புகள்

வரவு செலவு அல்லது வரவு செலவுத் திட்டத்தின் நோக்கங்களைப் பற்றி ஆராய்வதற்கு முன், ஒரு குறிப்பிட்ட வரம்பில் ஒரு வரவு செலவுத் திட்டத்தினை வரையறுக்கலாம். நிதிநிலை அறிக்கை என்பது, ஒரு நிறுவனத்தின் செயல்பாடுகள் மற்றும் வளங்களைப் பற்றி எதிர்காலத்தில் குறிப்பிட்ட காலத்துக்கு ஒரு விரிவான மற்றும் ஒருங்கிணைக்கப்பட்ட திட்டமாகும்.

இது குறிப்பிட்ட நோக்கங்களை அடைவதற்கு நிர்வாகத்தின் நோக்கங்களின் திட்டங்களாகும். வரவு செலவுத் திட்டத்தை தயாரித்தலும் செயற்படுத்தலும் வெற்றியமைக்கு, முகாமைத்துவத்தின் அர்ப்பணிப்பிற்கு முக்கியமானதாகும்.

வரவு செலவுத் திட்டத்தின் அடிப்படை கூறுகள்:

- (i) இது ஒரு விரிவான மற்றும் ஒருங்கிணைந்த திட்டமாகும்.
- (ii) இது நிதி அடிப்படையில் வெளிப்படுத்தப்படுகிறது.
- (iii) இது நிறுவனத்தின் செயல்பாடுகள் மற்றும் வளங்களுக்கான திட்டமாகும்.
- (iv) இது ஒரு குறிப்பிட்ட காலகட்டத்திற்கான எதிர்காலத் திட்டமாகும்.

ஒருங்கிணைந்த திட்டம்: ஒரு வரவு செலவுத் திட்டம் என்பது ஒரு நிறுவனத்தின் எதிர்கால எதிர்பார்ப்பு எனப்படும். திட்டமிடுதல் என்பது தொடர்புடைய மாற்றிகளை கட்டுப்படுத்தலும் கையாளுதலும் ஆகும் — கட்டுப்படுத்தக்கூடியது மற்றும் கட்டுப்படுத்த முடியாதது — உறுதியற்ற தன்மையின் தாக்கத்தை குறைப்பது ஆகும். நிறுவனத்தின் நலனை கருத்தில் கொண்டு சுற்றுச்சூழலில் தாக்கத்தை ஏற்படுத்தும் வகையில் நிர்வாகத்தை முனைப்புடன் செயல்பட வைக்கிறது. ஒரு வரவு செலவு, திட்டத்தை சம்பிரதாய முறையில் வெளிப்படுத்துவதோடு, நிறுவனத்தின் எதிர்பார்ப்புகளை உணர உதவுகிறது. அனைத்து நடவடிக்கைகளும் செயல்பாடுகளும் பரிசீலிக்கப்பட வேண்டும் என்ற எண்ணத்தில் இது ஒரு விரிவான திட்டமாக செயல்படுகிறது. இது ஒட்டு மொத்தமாக நிறுவனத்தின் வரவு செலவாக உள்ளது. நிதி நிலை அறிக்கையில் பல்வேறு பிரிவுகளுக்கான வரவு செலவுகள் தயாரிக்கப்படுகின்றன, ஆனால் அவை மொத்த வரவு-செலவுத் திட்டத்தின் கூறுபாடுகள் மற்றும் தலைமை வரவு செலவு ஆகும். நிறுவனத்தின் பல்வேறு பிரிவுகளுக்கான வரவு செலவுகளை ஒருங்கிணைத்து, விரிவான அல்லது முழுமைத் திட்டப்பட்டியல் தயாரிக்கப்படுகிறது. நிறுவனத்தின் பல்வேறு பிரிவுகளுக்கான நிதிநிலை அறிக்கை கூட்டாக தயாரிக்கப்படாது, ஒன்றுக்கொன்று இணக்கமாக இருந்தால், தலைமை வரவு செலவு அதன் முக்கியத்துவத்தை இழக்க நேரிடும், மேலும் நிறுவனத்தின் எதிர்பார்ப்புகளை நிறைவேற்றுவதில் தீங்கு விளைவிக்கக் கூடியது என்று நிரூபிக்கப்படலாம்.

நிதியின் தகுதிகள்: செயல்பாட்டு நோக்கங்களுக்காக, ஒரு வரவு செலவுத் திட்டம் எப்பொழுதும் நிதி அடிப்படையில் கணக்கிடப்படுகிறது. ஆரம்பத்தில் இந்த வரவுசெலவுத்திட்டங்களை அளவுகளின் அடிப்படையில் அபிவிருத்தி செய்ய முடியும். ஆனால் இறுதியாக அவை பணப் பிரிவில் (ரூபாய், டாலர்கள் அல்லது பவுண்டுகள், முதலியன) வெளிப்படுத்தப்பட வேண்டும். எடுத்துக்காட்டாக, கொள்முதல் மற்றும் உற்பத்தி நிதிநிலை அறிக்கை

முறையே மூல பொருள் மற்றும் நிறைவுற்ற தயாரிப்புகளின் அலகுகளை உள்ளடக்கியது ஆகும். தொழிலாளர் வரவு செலவுத் திட்டம் ஆண்கள் மற்றும் தொழிலாளர்களின் மணிநேரங்களை உள்ளடக்கியது அல்லது விற்பனை வரவு செலவுத் திட்டம், பிரதேசங்கள் மற்றும் வாடிக்கையாளர்களை உள்ளடக்கியது ஆகும். ஆனால், இந்த வரவு செலவுகள் அனைத்தும் ஒரு பொதுவான பகுதியில் வெளிப்படுத்தப்படும்போது மட்டுமே ஒருங்கிணைந்த மற்றும் விரிவான வரவு செலவை உருவாக்கமுடியும். பணப்பிரிவு சந்தேகமில்லாமல் பொதுவான ஒரு பகுதியாக செயல்படுகிறது.

குறிப்புகள்

இயக்கம் மற்றும் வளங்கள்: ஒரு வரவு செலவுத் திட்டம் என்பது நிறுவனங்களின் செயல்பாடுகள் அல்லது நடவடிக்கைகளுக்கு திட்டமிடுவதற்கான ஒரு செயல்முறையாகும். ஒவ்வொரு நடவடிக்கையின் இரண்டு அம்சங்கள்: வருவாய்கள் மற்றும் செலவுகள் ஆகும். இந்த வரவு செலவுத் திட்டமானது ஒரு குறிப்பிட்ட செயற்பாடு தொடர்பான வருமானங்களையும் செலவுகளையும் திட்டமிட்டு, அளவீடு செய்ய வேண்டும். வருவாய்கள் மற்றும் செலவினங்களுக்காக மட்டுமே திட்டமிடல் செய்யக்கூடாது, ஆனால் செயல்பாடுகளை மேற்கொள்வதற்கான அவசியமான வளங்களும் திட்டமிடப்பட வேண்டும். வளங்கள், நிதி ஆதாரங்கள் ஆகியவை திட்டமிடுதலில் உள்ளடங்கியதாகும்.

நேர கூறுகள்: வரவு செலவில் நேரம் பரிமாணத்தை சேர்க்க வேண்டும். ஒரு குறிப்பிட்ட கால அளவு தொடர்பானதாக இருந்தால் மட்டுமே வரவு செலவு அர்த்தமுள்ளதாக இருக்கும் வரவு செலவுத் திட்ட மதிப்பீடுகள் குறிப்பிட்ட காலத்திற்கு மட்டுமே பொருத்தமானதாக இருக்கும். எடுத்துக்காட்டாக, 10,00,000 அலகு உற்பத்தி இலக்கு அல்லது 50,00,000, இலாப இலக்கை அடையவில்லை என்றிருப்பின் இது பொருட்படாது. நாம் முன்பு குறிப்பிட்டது போல், ஒரு நிறுவனம் அதன் நீண்ட கால, பரந்த இலக்கான நீண்ட கால நிலைத்து இருத்தல், அதிகபட்ச விற்பனை, அதிகபட்ச நீண்ட இயக்க இலாபங்கள், ஊழியர் திருப்தி, வாடிக்கையாளர் திருப்தி, சமூகப் பொறுப்புகள் முதலியன, தெளிவற்ற, பண்பு விதிமுறைகள் கொண்டிருக்கலாம். ஆனால், நிறுவனத்தின் இந்த பண்பான எதிர்பார்ப்புகளை அடைவதற்கு, குறுகிய காலக் குறிக்கோள்கள் அல்லது இலக்குகள், அளவீடு முறையில் வெளிப்படுத்தப்படும், அவை அடைய வேண்டிய காலத்திற்கு தொடர்புடையதாக இருக்க வேண்டும். ஒரு வருட காலத்திற்கு ஒரு பொதுவான வரவு செலவானது காலாண்டு அல்லது சில சமயங்களில் மாதாந்திர வரவு செலவாக பிரிக்கப்படலாம்.

வரவு செலவு மற்றும் முன்கணிப்பு

ஒரு வரவு செலவுத் திட்டம் ஒரு முன்கணிப்பு போல இருக்காது. கடந்த கால தரவுகள் மற்றும் எதிர்பார்த்த மாற்றங்களை அளித்தாலும், நிகழ்வுகளின் சாத்தியங்களை முன்கணிப்பு என்று கூறலாம். முன்கணிப்பை நிறைவேற்றத் தேவையான மேலாண்மைப் பொறுப்பு குறித்து எவ்விதமான அனுமானம் இருக்காது. வரவு செலவுத் திட்டம் என்பது, முன்கணிப்புகள் அடைவதை, நேர்மறையான மற்றும் உணர்வுபூர்வமான நடவடிக்கைகள் மூலம் மற்றும் நிகழ்வுகளை பாதிக்கும் நிர்வாகத்தின் நோக்கங்களின் வெளிப்பாடு ஆகும். இது, கூறப்பட்ட நோக்கங்களை அடைவதை உறுதி செய்யும் மேலாண்மைப் பொறுப்பினை கொண்டுள்ளது. இது பேச்சுவார்த்தை, ஒப்புதல் மற்றும் மறுபரிசீலனை செயல்முறைகளை உள்ளடக்கியது.

ஒரு வரவு செலவு திட்டத்திற்கு மாறாக, ஒரு கணிப்பு பின்வரும் அம்சங்களை கொண்டுள்ளது:

- (i) முன்கணிப்பை அடைவதற்கு, முன்னறிவிப்பாளர் மீது எந்த உறுதிப்பாட்டையும் அது கொண்டிருக்கவில்லை.
- (ii) இது வரலாற்றுத் தகவல்களின் அடிப்படையிலானது, புதிய தரவுகள் கிடைக்கும் போதெல்லாம் திருத்தப்படுகிறது.
- (iii) இது நிதி முறையில் வெளிப்படுத்தப்பட வேண்டிய அவசியமில்லை.
- (iv) இது எப்போதும் ஓராண்டு காலம் உறுதியாக இருக்காது.
- (v) இது பேச்சுவார்த்தை, அங்கீகாரம் மற்றும் பரிசீலனைகளை உள்ளடக்கியது இல்லை.

வரவு செலவின் நோக்கம்

வரவு செலவுத் திட்டம் அல்லது நிதி திட்டமிடலின் பிரதான நோக்கங்கள்:

- (i) குழப்பத்தைத் தவிர்ப்பதற்கு மற்றும் அவர்களது தகுதியை எளிதாக்குவதற்கு தெளிவான, முறையான வகையில் நிறுவனத்தின் எதிர்பார்ப்புகளை (இலக்குகள்) குறிப்பிடுவதற்கு.
- (ii) நிறுவனத்தின் முகாமைத்துவத்துடன் சம்பந்தப்பட்ட அனைவருக்கும் எதிர்பார்ப்புகளை தெரியப்படுத்தல், அதனால் அவர்கள் புரிந்துகொள்ளுதல், ஆதரவளிக்கல் மற்றும் செயற்படுத்தல்.
- (iii) உறுதியற்ற தன்மையை குறைத்தல் மற்றும் இலக்குகளைச் சாதிப்பதற்கு தனிநபர் மற்றும் குழு முயற்சிகளை சரியான திசையில் வைத்தல் போன்ற விரிவான செயல்திட்டங்களை அளித்தல்.
- (iv) வளங்களின் பயன்பாடு அதிகமாகியதற்கான நடவடிக்கைகள் மற்றும் முயற்சிகளை ஒருங்கிணைத்தல்.
- (v) தனிநபர்கள் மற்றும் அலகுகளின் செயல்திறனை அளவிடுவதற்கும் கட்டுப்படுத்துவதற்கும் மற்றும் தேவையான சரியான நடவடிக்கை எடுக்கப்பட வேண்டிய தகவலின் அடிப்படையில் தகவல்களை வழங்குவதற்கு ஒரு வழிமுறையை வழங்குதல்.

3.3 வரவு செலவுத் திட்டத்தின் வகைகள்

ஒரு விரிவான வரவு செலவு திட்டம் ஒரு தலைமை வரவு செலவுத் திட்டத்தின் முழுமையான தொகுப்புடன் கூடிய வரவு செலவுத் திட்டத்தை தயாரிப்பதை உள்ளடக்கியது என்பதை முன்னர் நாம் வலியுறுத்தியுள்ளோம். தலைமை வரவு செலவுத் திட்டத்தின் மூன்று முக்கிய கூறுகள்: (i) செயல்பாட்டு வரவுசெலவுத்திட்டங்கள், (ii) நிதி வரவு செலவுத் திட்டம் மற்றும் (iii) மூலதன வரவு செலவுத் திட்டம்.

(i) செயல்பாட்டு வரவுசெலவுத்திட்டங்கள்

நிதித் திட்டமிடல்

செயல்பாட்டு வரவு செலவுத் திட்டம், உற்பத்தி, விநியோகம் மற்றும் கொள்முதல் போன்ற நிறுவனங்களின் நடவடிக்கைகள் அல்லது செயல்பாடுகளின் திட்டமிடல் தொடர்பானதாகும். இயக்க வரவுசெலவுத் திட்டம் இரண்டு பகுதிகள் கொண்டது. ஒன்று திட்டம் அல்லது செயல்பாடு வரவு செலவுத் திட்டம், இரண்டு பொறுப்பு வரவு செலவுத் திட்டம் ஆகும். இந்த நிறுவனங்களின் செயல்பாடுகளை கவனிப்பதற்கான இரண்டு வெவ்வேறு வழிகளை இவை பிரதிபலிக்கின்றன ஆனால் ஒரே முடிவுகளை கொண்டதாகும்.

குறிப்புகள்

- திட்டம் அல்லது செயல்பாட்டு வரவு செலவுத் திட்டம் அடுத்த ஆண்டில் நிகழ்த்தப்படும் செயல்கள் அல்லது செயல்பாடுகளை குறிப்பிடுகிறது. இந்த வகையான வரவு செலவுத் திட்டத்தை தயாரிப்பதற்கான ஒரு தர்க்கரீதியான வழி, ஒவ்வொரு தயாரிப்பு, எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாய்கள் மற்றும் அதனுடன் தொடர்புடைய செலவினங்களுக்கும் திட்டமிட வேண்டும். திட்ட வரவு செலவுத் திட்டமானது எதிர்பார்க்கப்படும் எதிர்காலத்தை தனிப்பட்ட முறையில் காட்சிப்படுத்துவதற்கும், நிறுவனத்தின் பல்வேறு செயல்பாடுகள் அல்லது செயல்பாடுகளில் சமநிலையை உறுதி செய்யவும் உதவுகிறது.
- பொறுப்புணர்வு வரவு செலவு அறிக்கை தனிநபர் பொறுப்புகள் அடிப்படையில் திட்டங்கள் குறிப்பிடப்படுகிறது. ஒரு பொறுப்பான நபரின் உண்மையான செயல்திறனை எதிர்பார்க்கும் செயல்திறனுடன் ஒப்பிடுவதன் மூலம் கட்டுப்பாட்டை அடைவதே, இந்த வகையான வரவு செலவின் அடிப்படை நோக்கமாகும். நிச்சயமாக, ஒரு தனி நபர் கட்டுப்பாட்டுக்கு உட்பட்ட நடவடிக்கைகளுக்கு மட்டுமே பொறுப்பாவார். ஒரு தனி நபர் தனது பொறுப்புணர்வுடன் கூடிய செயல்பாட்டு வரவு செலவு பாகங்களை தயாரிப்பதற்கு ஈடுபடுத்திக்கொள்ள வேண்டும்.

செயல்பாட்டுப் வரவு செலவுடை சித்தரிக்கும் இந்த இரண்டு வழி-முறைகளும் குறிப்பிடத்தக்கவை. ஏனெனில், திட்ட வரவுசெலவுத் திட்டம் என்பது முதன்மையாக திட்டமிடல் செயல்முறையாகும், பொறுப்புணர்வு வரவு செலவு ஒரு கட்டுப்பாட்டுக் கருவியாகும். திட்ட வரவு செலவு நிறுவனத்தின் நிறுவன கட்டமைப்புக்கு ஏற்ப வடிவமைக்கப்பட வேண்டியதில்லை, ஆனால் பொறுப்புணர்வு வரவு செலவு இருப்பது அவசியமாகும். எனவே, இந்தத் திட்டம் (திட்ட வரவு செலவுத் திட்டம்), உண்மையான நடைமுறைக்கு முன்னர் (பொறுப்புணர்வு வரவு செலவு) கட்டுப்பாடாக மாற்றப்பட வேண்டும். மேலும் திட்டத்தை நிறைவேற்றுவதில் ஈடுபட்டுள்ள நபர்களுக்குத் தெரியப்படுத்தி அதன்மூலம் அவர்களுக்கு என்ன எதிர்பார்க்கப்படுகிறது என்பதை அவர்கள் துல்லியமாகத் தெரிந்து கொள்ள முடியும்.

செயல்பாட்டு வரவு செலவு தயாரிக்கப்படக்கூடிய இரண்டு வழிகள் உள்ளன

(a) கால திட்டமிடல் மற்றும் (b) தொடர்ச்சியான திட்டமிடல்

கால அட்டவணையிட முறை வரவு செலவுத் திட்டம், வரவு செலவு திட்ட காலம் கடந்து, விரிவான திருத்தத்திற்கு வழங்கப்படாமல், வரவிருக்கும் வருடத்திற்கான வரவுசெலவுத் திட்டத்தைத் மேற்கொள்வது போன்றவற்றை உள்ளடக்கியதாகும். பொதுவாக, வரவு செலவு காலம், மாதங்களாகப்

பிரிக்கப்பட்டுள்ளது அதாவது வருடாந்த வரவு செலவுத் திட்டம் மாதாந்த மதிப்பீடுகளைக் கொண்டதாகும். தொடர்ச்சியான வரவுசெலவுத்திட்டமானது தொடர்ந்து மாறிக்கொண்டிருக்கும் நிலைமைகளுக்கான வரவு செலவுத் திட்டத்தை மறுசீரமைக்கும் ஒரு அமைப்புக்கு வழங்குகிறது. இந்த முறை ஒரு உத்தேச வருடாந்திர வரவுசெலவுத் திட்டத்தை தயாரிக்கப்படுவது ஆகும். இது மாதம் அல்லது காலாண்டிற்கு ஒரு முடிவு கைவிடப்பட்டு வருங்காலத்தில் ஒரு மாதம் அல்லது காலாண்டுக்கு சேர்க்கப்படும். தொடர்ச்சியான (அல்லது உருளும்) வரவு செலவுத் திட்டத்தை, அதன் குறுகிய தூர திட்டமிடல் பற்றி நிர்வாகத்தை தொடர்ந்து திட்டவட்டமான முறையில் சிந்திக்க தூண்டுகிறது.

நிலையான நிறுவனங்களாக இருந்தால், அது நியாயமான துல்லியத்துடன் கணிப்பதற்கு, கால வரவு செலவுத் திட்டத்தை பயன்படுத்தலாம். நுகர்வோர் கோரிக்கைகளின் நிச்சயமற்ற செயல்களில் இயங்கும் அந்த நிறுவனங்களின் தொடர்ச்சியான வரவு செலவுத் திட்டம் விரும்பத்தக்கதாக இருக்கும், மேலும் அதிக அளவிலான சுழற்சியின் ஏற்ற இறக்கங்கள் வெளிப்படும்.

(ii) நிதி வரவு செலவுத் திட்டம்

நிதி வரவுசெலவுத் திட்டங்கள் செயல்பாட்டு வரவு-செலவுத் திட்டங்களின் நிதி உட்குறிப்புகளுடன் - எதிர்பார்க்கப்படும் பண வரவுகள் மற்றும் பணப் பாய்ச்சல்கள், நிதி நிலை மற்றும் செயல்பாட்டு முடிவு ஆகியவற்றுடன் தொடர்புடையதாக இருக்கும். நிதி வரவு செலவுத் திட்டங்களின் முக்கியமான கூறுகள்: பண வரவு செலவுத் திட்டம், சார்பற்ற இருப்புநிலை, வருமான அறிக்கை மற்றும் நிதி நிலைகளில் ஏற்படும் மாற்றங்களின் அறிக்கைகள் ஆகும்.

- நிதி வரவு செலவுத் திட்டத்தின் மிக முக்கியமான அம்சம் பண வரவு செலவுத் திட்டமாகும். ஒரு நல்ல நிர்வாகம், ரொக்க இருப்பை உகந்த அளவில் வைத்திருக்கும் மிகக் குறைந்த ரொக்கம் ஒரு நிறுவனத்தின் பணப்புழக்கத்தை ஆபத்திற்குள்ளாக்குகிறது, மேலும் அதிக பணம், அல்லது ரொக்கம் இலாபத்தை குறைக்க முற்படுகிறது. ஒரு நிறுவனம் எப்போதும் தனது தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்ய போதுமான ரொக்க இருப்பினை பராமரித்து, பயனற்ற பணத்தை மிகவும் இலாபகரமான முறையில் பயன்படுத்த வேண்டும் என்பதாய் பண வரவு செலவுத் திட்டத்தின் முக்கிய நோக்கமாகும்.
- சார்பு நிதி அறிக்கைகள். ரொக்க வரவு செலவுத் திட்டத்திற்கு கூடுதலாக, இது திட்டமிடப்பட்ட, அல்லது சார்பு வடிவம், இருப்புநிலை மற்றும் வருவாய் அறிக்கையை தயாரிக்கவும் பயன்படுகிறது. ரொக்கத் திட்டப்பட்டியல், எதிர்கால சொத்துக்கள், பொறுப்புகள் மற்றும் வருமானம்-அறிக்கை தொடர்பான தகவல்களை வழங்கும் போது ஒரு நிறுவனத்தின் எதிர்பார்த்த ரொக்க நிலையை வெளிப்படுத்துகிறது. இந்த அறிக்கைகள், எதிர்பார்ப்பு நிறைந்த நடவடிக்கைகள் மூலம் எதிர்பார்க்கப்படும் முடிவுகளை அடையாளம் காண்பதற்கு தயாராக இருக்கும். தற்போதைய மற்றும் கடந்த கால நிதி அறிக்கைகளின் பகுப்பாய்வு, நிறுவனத்தின் நிதி நிலைமை மற்றும் செயல்திறனில் மாற்றத்தின் திசையை குறிப்பிடுகிறது. கடந்த கால திசையைக் கடைபிடிக்கவும் அல்லது அதனை மாற்ற எதிர்காலத்தில் திட்டமிடப்படலாம். பண வரவுசெலவுத் திட்டம் மற்றும் சார்பு

வடிவமைப்பு அறிக்கைகளைத் தயாரித்தல், தனது கொள்கைகளையும் செயல்பாடுகளையும் சமநிலைப்படுத்துவதற்காக நிர்வாகத்தை தூண்டுதலாக செயல்படும்.

நிதித் திட்டமிடல்

ஒரு நிறுவனத்தின் நிதியியல் நிலைகளில் ஏற்படும் மாற்றங்களின் காரணமாக, நிதி நிலைமையில் மாற்றங்கள் என்ற அறிக்கையின் மூலம் சிறப்பாக வெளிப்படுத்தப்படுகிறது. இந்த அறிக்கைகள் இப்போது மிக முக்கியத்துவம் வாய்ந்ததாக மாறிவிட்டன மற்றும் நிறுவனங்கள் மூலம் மூன்றாவது நிதி அறிக்கையாக தயாரிக்கப்படுகின்றன. இந்த அறிக்கை மிகத் தெளிவாக நிறுவனத்தின் நிதி ஆதாரங்களின் ஆதாரங்களையும், பயன்களையும் காட்டுகிறது. நிதி நிலைமையில் ஏற்படும் மாற்றங்களைப் பற்றிய உத்தேச அறிக்கையானது, நிறுவனத்தின் நிதி ஆதாரங்களின் மீது வரவு செலவுத் திட்ட நடவடிக்கைகளின் விளைவை காட்டுவதற்கு, இருப்புநிலைக் குறிப்பிலிருந்து மற்றும் வருமான அறிக்கையிலிருந்து தயாரிக்கப்படலாம். ஆதாயங்கள் அளித்தல், கடனைத் திருப்பிச் செலுத்துதல், நிலையான சொத்துக்களை பெறுதல், கடன் பெறுதல் அல்லது பங்கு மூலதனத்தை வழங்குதல் ஆகியவற்றை நிறுவனமானது தனது கொள்கைகளை திட்டமிட முடியும்.

குறிப்புகள்

(iii) மூலதன வரவு செலவுத் திட்டம்

மூலதன வரவு செலவுத் திட்டம், ஒவ்வொரு திட்டத்தின் மதிப்பீட்டுச் செலவு மற்றும் பணப் பாய்ச்சல்கள் ஆகியவற்றுடன், மதிப்பிடப்பட்ட திட்டங்களை பெறுவதற்கான திட்டமிடலை உள்ளடக்கியது. இத்தகைய திட்டங்களுக்கு அதிக நிதி தேவைப்படுவதால் நிறுவனத்திற்கு நீண்டகால தாக்கங்கள் ஏற்படுகின்றன. நீண்ட காலக்கட்டத்திற்கு மேல் பணவரவுகள் பற்றிய மதிப்பீடுகள் நிச்சயமற்ற நிலையில் உள்ளதால் மூலதன வரவு செலவுத் திட்டங்கள் தயாரிப்பது கடினமானதாகும்.

மூலதன வரவு செலவுகள் பொதுவாக செயல்பாட்டு வரவு செலவுகளில் இருந்து தனியாக தயாரிக்கப்படுகின்றன. பல நிறுவனங்களில், முதலீட்டு திட்டங்களுக்கு உரிய நிதி ஒதுக்கீடு செய்ய, வரவு செலவு குழுவிடத்தில் தனியாக ஒரு குழு உள்ளது. மூலதன வரவு செலவு திட்டத்தில், ஒவ்வொரு திட்டத்தின் இலாபத்தையும் கவனமாக மதிப்பீடு செய்ய வேண்டும். ஒரு திட்டத்தின் இலாபத்தின் தன்மையை நிர்ணயிக்க பல்வேறு உத்திகளை பயன்படுத்த முடியும். பயன்படுத்தப்படும் நுட்பம் தனிப்பட்ட கருத்து வேறுபாடு மற்றும் திட்டத்தை ஏற்றுக் கொள்ள வேண்டுமா அல்லது இல்லையா என்பதை தெளிவாக குறிக்கும் திறன் கொண்டதாக இருக்க வேண்டும்.

வரவு செலவுகளை தயாரித்தல்

ஒரு முழுமையான வரவுசெலவுத்திட்ட முறைமையில் பொதுவாக (a) ஒரு விற்பனை வரவு செலவு திட்டம், (b) உற்பத்தி வரவு செலவு திட்டம், (c) கொள்முதல் வரவு செலவு திட்டம், (d) பண வரவுசெலவுத்திட்டம், (e) சார்பு அறிக்கை, மற்றும் (f) மூலதனச் செலவினம் வரவு செலவு ஆகும்.

விளக்கம்: கண்ணாடி தயாரிப்பு நிறுவனம் பின்வரும் தகவல்களிலிருந்து 19X1 ஆம் ஆண்டிற்கான வரவுசெலவுத் திட்டத்தை கணக்கீட்டு முன்வைக்க வேண்டும்:

நிதித் திட்டமிடல்

குறிப்புகள்

விற்பனை	
வளைந்த கடுமையான கண்ணாடி	₹3,00,000
கடினமான கண்ணாடி	₹5,00,000
நேரடி பொருள் செலவு	60% of sales
நேரடி ஊதியம்	20 workers @ ரூ150 p.m
தொழிற்சாலை மேல்நிலைகள்	
மறைமுக உழைப்பு:	
பணி மேலாளர்களுக்கு மாதத்திற்கு ₹500	
மேற்பார்வையாளருக்கு மாதத்திற்கு ₹400	
கடைகள் மற்றும் உதிரி பாகங்கள்	21.2% on sales
மேக் மீது தேய்மானம்	₹12,600
ஒளி மற்றும் சக்தி	₹5,000
பழுதுபார்த்தல் முதலியன.	₹8,000
மற்ற பலவித சில்லரை வஸ்துக்கள்	10% on Daily Wages

நிர்வாகம், விற்பனை மற்றும் விநியோகத்தின் செலவுகள் வருடத்திற்கு
₹14,000. (C.A. தகவமைத்தது)

த ர வு :

தலைமை வரவு செலவு அறிக்கை 19X1			
(A) (i) விற்பனை வரவுசெலவு	₹		
கடினமான கண்ணாடி (அளவு)	3,00,000		
வளைந்த கடின- மான கண்ணாடி (அளவு)	5,00,000 8,00,000		

(ii) குறைவு: நிர்வாகம், விற்பனை மற்றும் விநியோக செலவு	<u>14,000</u>		
நிகர விற்பனை வருவாய்	<u>7,86,000</u>		
(B) உற்பத்தி செலவு வரவு செலவு			
நேரடிப் பொருள் 60% விற்பனை (அளவு)	<u>4,80,000</u>		
நேரடி ஊதியம் (20 × 150 × 12)	<u>36,000</u>		
முதன்மை செலவு			<u>5,16,000</u>
தொழிற்சாலை மேல்நிலைகள்			
மாறிகள்: ஸ்டோர்கள் மற்றும் உதிரி பாகங்கள் 21.2% விற்பனை		<u>20,000</u>	
ஒளி மற்றும் சக்தி		<u>5,000</u>	
பழுது பார்த்தல்		<u>8,000</u>	<u>33,000</u>
			<u>5,49,000</u>
நிலையான:			
மறைமுக உழைப்பு			
பணி மேலாளர்	<u>6,000</u>		

நிதித் திட்டமிடல்

குறிப்புகள்

மேற்பார்வையாளர்	4,800		
தேய்மானம்	12,600		
பலவித சில்லரை வஸ்துக்கள்	3,600		27,000
வேலை செலவுகள்			
(C) எதிர்பார்த்த இலாபம் (A-B)			5,76,000 2,10,000

- உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக
1. முன்கணிப்பு பற்றி வரையறுக்கவும்.
 2. தலைமை வரவு செலவுத் திட்டத்தின் மூன்று கூறுகளை விவரிக்கவும்.
 3. தொடர்ச்சியான வரவு செலவு என்றால் என்ன?

3.4 வரவு செலவுத் திட்டத்தின் நன்மைகள்

மீண்டும் வலியுறுத்துவதற்காக, திட்டமிடல் ஒரு மேலாண்மை கருவியாகும், இது நிர்வகிப்பதற்கான வழியாகும். பின்வருபவை, வரவு செலவுத் திட்டம் மிகவும் குறிப்பிடத்தக்க நன்மைகள் ஆகும்.

1. கட்டாய திட்டமிடல்: வரவு செலவு எதிர்காலத்திற்கான திட்டமிடலை நிர்வகித்து வருகிறது. வரவு செலவுத் திட்ட செயல்முறை நிர்வாகத்தை நிர்வகிக்கவும் மற்றும் வியாபார நடவடிக்கைகளை நிர்வகிப்பதில் திறம்படவும், திறமையுடனும் இருக்க வேண்டும். எந்தவொரு தீர்மானத்தையும் எடுப்பதற்கு முன்னர், அவற்றின் பிரச்சினைகள் மற்றும் தொடர்புடைய மாறிகள் ஆகியவற்றை கவனமாக மதிப்பீடு செய்வதற்கு மேலாளர்களை ஊக்கப்படுத்துகிறது.
2. ஒருங்கிணைந்த செயல்பாடுகள்: பல்வேறு துறைகளின் முயற்சிகளை தொகுத்து, ஒருங்கிணைத்து, சமன்படுத்தும் வகையில், வரவு செலவு நிறுவனத்தின் ஒட்டுமொத்த நோக்கங்களை நிறைவேற்றிட உதவுகிறது. இதனால், துறைகளிடையே, குறிக்கோள் இணக்கமும், ஒற்றுமையும் ஏற்படுகிறது.
3. செயல்திறன் மதிப்பீடு மற்றும் கட்டுப்பாடு: வரவு செலவு திட்டமிடல் கட்டத்தில் திட்டவட்டமான எதிர்பார்ப்புகளை வழங்குவதன் மூலம் கட்டுப்பாட்டு வசதிகளை மேம்படுத்துகிறது, இதன் விளைவாக அடுத்த செயல்திறனை ஆராய்வதற்காக ஒரு குறிப்பு சட்டமாக பயன்படுத்தலாம். கடந்த கால செயல்திறன் என்பது தொடர்ந்து மாறிக் கொண்டிருக்கும் வரலாற்றுக் காரணிகளை அடிப்படையாகக் கொண்டிருப்பின், சந்தேகத்திற்கு இடமின்றி, வரவு செலவு செயல்திறன்

கடந்த செயல்திறனை விட ஒப்பீட்டளவில் மிகவும் பொருத்தமான தரமாக இருக்கிறது,

நிதித் திட்டமிடல்

4. பயனுள்ள தகவல் தொடர்பு: வரவு செலவு மூலம் தகவல் பரிமாற்றத்தின் தரம் மேம்படுத்தப்படுகிறது.

நிறுவனத்தின் நோக்கங்கள், வரவுசெலவுத் திட்ட இலக்குகள், திட்டங்கள், அதிகாரம் மற்றும் பொறுப்பு மற்றும் திட்டங்களை செயல்படுத்துவதற்கான நடைமுறைகள் ஆகியவை தெளிவாக எழுதப்பட்டு, நிறுவனத்தின் அனைத்து தனிநபர்களுக்கும் வரவு செலவுத் திட்டத்தின் மூலம் தெரியப்படுத்தப்படுகின்றன. இதன் மூலம் மேலாளர்கள் மற்றும் துணைப்பணியாளர்களிடையே நல்ல புரிதல் மற்றும் இணக்கமான உறவு ஏற்படும்

குறிப்புகள்

5. வளங்களை முழுமையாகப் பயன்படுத்துதல்: வரவு செலவுத் திட்டம் நிறுவனத்தின் மூலவளங்கள் மற்றும் மூலதனத்தின் பயன்பாட்டை மேம்படுத்த உதவுகிறது நிறுவனத்தின் மொத்த முயற்சிகளை மிகவும் இலாபகரமான வழிகளில் இயக்குவதில் இது உதவி செய்கிறது.

6. உற்பத்தித் திறன் மேம்பாடு: வரவு செலவு தார்மீக வளர்ச்சியை அதிகரிக்கிறது, இதனால் பணியாளர்களின் உற்பத்தித்திறன், திட்டங்கள் மற்றும் கொள்கைகள் ஆகியவற்றை வடிவமைத்து, தனிப்பட்ட இலக்குகள் மற்றும் நிறுவன குறிக்கோள்களுக்கு இடையிலான இணக்கத்தை வளர்த்து, மேலும் திறம்பட செயல்படுவதற்கு ஊக்குவிப்பதன் மூலம் பணியாளர்களின் உற்பத்தி திறனை அதிகரிக்க முடியும்.

7. இலாப மனப்பான்மை: வரவு செலவுத் திட்டம் இலாபநோக்கு மற்றும் செலவு-உணர்வு போன்ற சூழ்நிலையை உருவாக்குகிறது.

8. விதிவிலக்கு மூலம் மேலாண்மை: வரவு செலவுத் திட்ட அறிக்கைகள் மூலம் குறிப்பிடத்தக்க விஷயங்களில் மேலாண்மை கவனம் செலுத்த வரவு செலவு அனுமதிக்கிறது இதன் மூலம் மேலாண்மைக்கான நேரத்தையும் ஆற்றலையும் பெருமளவு சேமிக்கிறது.

9. செயல்திறன்: வரவு செலவானது நடவடிக்கைகளின் செயல்திறன், மேலாண்மை சுயமதிப்பீட்டுக்கு அனுமதி, மற்றும் நிறுவன நோக்கங்களை அடைவதற்கான முன்னேற்றத்தை குறிப்பதாகும்.

வரவு செலவு திட்டமிடலின் சிக்கல்கள் மற்றும் குறைபாடுகள்

வரவு செலவுத் திட்டம் என்பது பிரச்சினைகளுக்கு தீர்வு காண்பதற்கான ஒரு முறையான அணுகுமுறை ஆகும். ஆனால், அது முட்டாள்தனமான ஒன்று கிடையாது சில பிரச்சனைகள் மற்றும் வரையறைகளால் இது பாதிக்கப்படுகிறது. ஒரு வரவு செலவு முறையை உருவாக்குவதில் உள்ள பெரும் பிரச்சனைகள்:

1. மேலாண்மையின் அனைத்து நிலைகளிலும் உள்ள ஆதரவையும் ஈடுபாட்டையும் நாடுகிறது.
2. அர்த்தமுள்ள முன்கணிப்புகள் மற்றும் திட்டங்களை குறிப்பாக விற்பனை திட்டத்தை உருவாக்குதல் ஆகும்.

3. அனைத்து தனி நபர்களையும் வரவு செலவு திட்டமிடலை கற்பதற்காக ஊக்குவித்து, மற்றும் முழு ஈடுபாட்டையும் பெறுதல் ஆகும்.
4. விரும்பிய செயல்திறன் கொண்ட யதார்த்தமான நோக்கங்கள், கொள்கைகள், நடைமுறைகள் மற்றும் தரத்தை நிறுவுதல்.
5. வட்டி விகிதத்தில் வரவு செலவுத் திட்டத்தை பயன்படுத்துதல்.
6. சூழ்நிலைகள் மாறும் போதெல்லாம் பயனுள்ள தொடர் நடைமுறைகளை பராமரித்தல் மற்றும் வரவு செலவுத் திட்டத்தை மாற்றியமைத்தல்.

மேலாண்மை பிரச்சனைகளை தீர்க்கும் ஒரு கருவியாய் வரவு செலவு முறையை பயன்படுத்துவதில் பின்வரும் வரையறைகளை நிர்வாகம் கவனத்தில் கொள்ளவேண்டும்:

1. நிர்வாக தீர்ப்பு: வரவு செலவு என்பது சரியான அறிவியல் அல்ல அதன் வெற்றி மதிப்பீடுகளின் துல்லியத்தை அடிப்படையாகக் கொண்டது ஆகும். மதிப்பீடுகள், உண்மைகள் மற்றும் நிர்வாக தீர்ப்பு ஆகியவற்றை அடிப்படையாகக் கொண்டவை ஆகும். தனிமனித சார்பும், தனிப்பட்ட மனநிலையிலும் மேலாண்மைத் தீர்ப்பு பாதிக்கப்படலாம். எனவே, வரவு செலவுத் திட்டம் போதுமான அளவு மேலாண்மை தீர்ப்பின் போதுமானதாகும்.
2. தொடர்ச்சியான தகவமைவு: குறுகிய காலத்தில் நிறைவான வரவு செலவு முறையை நிறுவுவது சாத்தியமாக இருக்காது. வியாபார நிலைமைகள் வேகமாக மாறுவதால் வரவு செலவு திட்டம் தொடர்ந்து தகவமைந்திருக்கவேண்டும். வரவு செலவு திட்டமிடல் தொடர்ந்து பயிற்சி பெற வேண்டும் இது ஒரு மாறும் செயல்முறை ஆகும். நிர்வாகம் பொறுமையை இழக்கக் கூடாது அவர்கள், வரவு செலவு முறையை மேம்படுத்தி, பயன்படுத்துவதிலும் பல்வேறு நுணுக்கங்களையும், செயல்முறைகளையும் முயற்சி செய்ய வேண்டும். இறுதியில் அவர்கள் வெற்றி பெற்று, வரவு செலவுத் திட்டத்தின் பலன்களை செய்வார்கள்.
3. நடைமுறைப்படுத்தல்: சரியான முறையில் தயாரிக்கப்பட்ட வரவு செலவுத் திட்டம், முறையாக செயல்படுத்தப்படாவிட்டால், ஒரு நிறுவனத்தின் நிர்வாகத்தை மேம்படுத்த முடியாது. வரவு செலவுத் திட்டத்தின் வெற்றிக்கு, அனைவரும் புரிந்து கொள்ள வேண்டியது அவசியமாகும். மேலும், மேலாளர்கள் மற்றும் துணைப்பணியாளர்கள் வரவுசெலவுத் திட்ட இலக்குகளை அடைவதற்கு சீரிய முயற்சிகளை மேற்கொள்வது அவசியமாகும். இந்த நிறுவனத்தில் உள்ள அனைத்து நபர்களும் வரவு செலவுகளை தயாரிப்பதிலும், செயல்படுத்தவதிலும் முழு ஈடுபாடு கொண்டிருக்க வேண்டும். இல்லையெனில் வரவு செலவு திட்டமிடல் பயனுள்ளதாக இருக்காது.
4. மேலாண்மை தன்னிறைவு: வரவு செலவு என்பது ஒரு மேலாண்மை கருவியாகும்— நிர்வகிக்கும் வழியாகும் ஆனால் இது நிர்வாகம் கிடையாது. வரவு செலவுத் திட்ட முறைமை, முகாமைத்துவத்தை மெத்தனமாக ஆக்கக் கூடாது. மேலாண்மையின் சிறந்த பலன்களைப் பெற, மேலாண்மை, நுண்ணறிவுத்திறன், முன்கணித் திறன் ஆகியவற்றுடன் பிற மேலாண்மை நுட்பங்களுடன் கூடிய வரவு

செலவுத் திட்டத்தை பயன்படுத்த வேண்டும். வரவு செலவுத் திட்டம் நிர்வாகத்திற்கு உதவும் ஆனால் இதனால் மேலாண்மையை மாற்ற முடியாது.

நிதித் திட்டமிடல்

5. தேவையற்ற விபரங்கள்: வரவு செலவுத் திட்டமிடல் தேவையற்ற முறையில் விரிவான மற்றும் சிக்கலானதாக இருந்தால், இது பயனற்றதாகவும் விலை உயர்ந்ததாகவும் இருக்கும். வரவு செலவுத் திட்டத்தை வடிவமைப்பதில் துல்லியமானதாகவும், எளிதில் புரிந்து கொள்ள கூடியதாகவும், நெகிழ்வு தன்மை உடையதாக இருக்கவேண்டும். பயன்பாட்டில் கடுமையானதாக இருக்க வேண்டும்.
6. இலக்குகளின் முரண்பாடு: வரவு செலவு இலக்குகள், நிறுவனத்தின் நோக்கங்களுடன் முரண்பட்டிருந்தால், வரவு செலவுத் திட்டத்தின் நோக்கம் தோல்வியடைந்து விடும். இது முடிவுகளை கொண்டு குழப்பத்தை ஏற்படுத்துகிறது. வரவு செலவு இலக்குகள் ஒட்டுமொத்த இலக்கு நோக்கங்களை அடைவதற்கு திட்டவாட்டமான இலக்குகள் ஆகும். அவர்கள் நிறுவன நோக்கங்களுடன் இணங்கி நடக்க வேண்டும்.

குறிப்புகள்

3.5 பொறுப்புணர்வு கணக்கியல்

மூன்று முக்கிய நோக்கங்களை அடைவதற்கு செலவு கணக்கீடு தேவைப்படுகிறது: (1) தயாரிப்பு அல்லது சேவைகளுக்கான செலவு நிர்ணயம், (2) சரக்கு மதிப்பீடு மற்றும் (3) செலவு கட்டுப்பாடு. முதல் இரண்டு குறிக்கோள்களும் பெரும்பாலான நிறுவனங்களின் செலவு அமைப்புகள் மூலம் நன்கு பரிமாறப்படுகின்றன. விலை நிர்ணயக் கட்டுப்பாட்டுச் செலவினம் என்ற நோக்கத்தின் காரணமாக, பெரும்பாலான நேரத்தில் செலவு கட்டுப்பாட்டு நோக்கத்தை நிறைவேற்றத் தவறுகிறது. விலை மதிப்புள்ள உற்பத்திப் பொருள்களுக்கான செலவு, தயாரிப்பு அல்லது சேவையின் மூலம் செலவுகள் திரட்டப்படுகின்றன. செலவுகளை திரட்டுவதற்கான முறை மூலம் செலவுகளை கட்டுப்படுத்துவதற்கு உதவிகரமாக இருக்காது. உண்மையான செலவினக் கட்டுப்பாட்டிற்கு வரும்போது, அது அவர்களுக்குத் தீங்கிழைக்கும் நபர்களுக்கான செலவினங்களைக் கண்டுபிடிப்பதற்கு இது இயற்கையாகவே நம்பத்தக்கதாக இருக்கிறது. ஒரு நிறுவனம், செலவுகளைக் கட்டுப்படுத்தக் கூடிய வகையில், அவற்றை ஆதிக்கம் செலுத்தச் செய்யும் அதிகாரம் கொண்டவர்கள் மீது செலவுகள் ஊடுருவுவதற்கு பொறுப்புடைமையாக இருக்கும். பொறுப்புள்ள நபர்களுடன் செலவுகளை அடையாளம் காட்டும் இத்தகைய அமைப்பு பொறுப்பு கணக்கீடு எனப்படுகிறது.

பொறுப்புணர்வு கணக்கீடு என்பது, உண்மையான மற்றும் வரவு செலவு செய்யப்பட்ட செலவினங்கள் (மற்றும் வருவாய்கள்) ஆகிய இரண்டையும், அவற்றுக்கு பொறுப்பேற்றுள்ள தனிநபர்களால் திரட்டப்பட்டு, அறிக்கையிடும் ஒரு அமைப்பு ஆகும். பொறுப்புணர்வு கணக்கியலின் அடிப்படை கோட்பாடுகள்:

1. ஒரு நிறுவனத்திற்குள் பொறுப்புணர்வு மையங்கள் (முடிவெடுக்கும் அலகுகள்) கண்டறியப்பட்டுள்ளன.
2. ஒவ்வொரு பொறுப்புணர்வு மையத்திலும் பொறுப்பின் அளவு வரையறுக்கப்படுகிறது.

3. பல்வேறு நிலைகளில் கட்டுப்படுத்தக்கூடிய மற்றும் கட்டுப்பாடுற்ற நடவடிக்கைகள் குறிப்பிடப்படுகின்றன.
4. கணக்கியல் அமைப்பு, பொறுப்புடைமையின் பகுதிகளால் தகவல்களைத் திரட்டுவதற்காக குறிப்பிடப்படுகிறது.
5. செயல்திறன் அறிக்கைகள், அவற்றைப் பயன்படுத்துபவர்களுக்கு தகவல் அளிக்க தயாராக உள்ளன.

பொறுப்பு கணக்கியலின் மையக் கதாபாத்திரமாக மக்கள் உள்ளார்கள். செலவுகளின் பின்னணியில் கேட்கப்படும் கேள்விகள்: (ய) செலவினங்களுக்கு யார் செலவு செய்தார்கள்? (டி) திட்டமிட்டிருந்ததிலிருந்து விலகிச் செல்வதால் ஏற்படும் செலவுகள் யாவை? (உ) விலக்கத்திற்கான காரணங்கள் யாவை? (எ) எதிர்காலத்திற்கான செலவுகள் திட்டங்களைக் கடைப்பிடிப்பதை உறுதிப்படுத்த என்னென்ன நடவடிக்கைகள் தேவைப்படுகின்றன? பொறுப்புணர்வு கணக்கு மற்றும் தயாரிப்பு-செலவு முறைகள் இடையே அழுத்தம் வேறுபாடு உள்ளது என்றாலும், அவை சமமாக விரும்பத்தக்கதாக இருக்கிறது. கட்டுப்பாட்டு நோக்கங்களுக்காகவும் அதே போல் பொருட்கள் அல்லது சேவைகளின் செலவுகளை தீர்மானிப்பதற்காகவும் செலவுகள் திரட்டப்பட வேண்டும். இருப்பினும், விலை மதிப்புகள் உற்பத்திப் பொருளின் மீதான பொறுப்புணர்வை வலியுறுத்த வேண்டியது அவசியமாகும். கட்டுப்பாட்டு நோக்கங்களுக்கான பொறுப்பு மையங்களால் திரட்டப்பட்ட செலவுகள், தயாரிப்பு செலவு நோக்கங்களுக்காக எளிதில் மீட்கப்படுவதாகும். இந்த மாறுதல் உண்மையாக இருக்காது. தயாரிப்பு செலவு நோக்கங்களுக்காக திரட்டப்பட்ட செலவுகள் கட்டுப்பாட்டு நோக்கங்களுக்காக மறுசீரமைப்பதற்கு கடினமானதாக இருக்கும்.

பொறுப்புணர்வு கணக்கியல் ஒரு முக்கியமான தகவல் அமைப்பு ஆகும். திறமையான கட்டுப்பாடு மற்றும் எதிர்கால செயல்திறன் மேம்படுத்தும் சமயத்தில், மாற்றங்களுடன் உள்ள உண்மையான மற்றும் திட்டமிட்ட செயல்பாடுகள் குறித்த தகவல்களை இது மேலாளர்களுக்கு தெரிவிக்கிறது.

பொறுப்புணர்வுடன் கூடிய ஒரு முக்கியமான அம்சம் என்னவெனில், அது மக்கள் மீது கவனம் செலுத்துகிறது என்பதால், அது ஒரு நடத்தை அம்சத்தை கொண்டுள்ளது, அது மனித நடத்தையையும், ஊக்கத்தையும் பாதிக்கக் கூடியதாக இருக்கிறது. இந்தப் பரிமாணம், பொறுப்புணர்வை கணக்கிடும் போது நிர்வாகத்தால் முழுமையாகப் புரிந்து கொண்டும் அதனை ஊக்குவிக்கும் வழிமுறையாக பயன்படுத்த வேண்டும்.

திட்டமிடல் மற்றும் கட்டுப்பாட்டுச் நோக்கங்களுக்காக பொறுப்பு நிலையங்கள் பின்வருமாறு வகைப்படுத்தப்பட்டுள்ளன:

- (i) செலவு மையங்கள், (ii) இலாப மையங்கள் மற்றும் (iii) முதலீட்டு மையங்கள்.

செலவு மையங்கள்: மேலாளர் செலவுகளுக்கு மட்டுமே பொறுப்பேற்கும் போது, ஒரு பொறுப்புணர்வு மையம் என்பது ஒரு செலவு மையம் எனப்படுகிறது. செலவு மையங்களின் வெளியீடு பணவியல் விதிகளில் அளவிட முடியாது. ஒரு நிறுவனத்தில் பல மையங்கள், பண மதிப்பை அளிக்கமுடியாத சேவைகளை உற்பத்தி செய்கின்றன. எடுத்துக்காட்டாக, சட்டத் துறை அல்லது கணக்கியல் துறையின் சேவைகளின் பண மதிப்பை அளவிட முடியாது. உற்பத்தி துறைகள் கூட எளிதில் அளவிட செய்து ,

செலவு மையங்களாக ஒழுங்கமைக்கப்படலாம். உற்பத்தி துறை மேலாளரும் , குறைந்த கட்டணத்தில், வரவு செலவு அளவை தயாரிப்பது அவசியமாகும். அவருடைய துறை வெளியீடுகளின் பண மதிப்பை அளவிட வேண்டிய அவசியம் கிடையாது . இதனால், செலவினங்கள், செலவு மையங்களில் முதன்மைத் திட்டமிடல் மற்றும் கட்டுப்பாட்டுத் தரவுகளைக் கொண்டுள்ளன ஒரு மேலாளர் இலாப (வருவாய்) மற்றும் சொத்துக்களின் முதலீட்டிற்கு பொறுப்பு கிடையாது. வரவு செலவினங்களுக்கான செலவினங்களை ஒப்பிடுவதன் மூலம், பொறுப்பான மைய நிர்வாகிகளின் செயல்திறனை மதிப்பீடு செய்யப்படுகிறது. கட்டுப்பாட்டு நோக்கங்களுக்காக செலவு அடிப்படையில், நிர்வாகம் தனது கவனத்தை செலுத்துகிறது.

இலாப மையம்: மேலாளர் செலவுகள் (உள்ளீடுகள்) மற்றும் வருவாய் (வெளியீடுகள்), ஆகிய இரண்டிற்கும் இவ்வாறு இலாபத்திற்காக பொறுப்பேற்கும் போது, ஒரு பொறுப்பு மையம் இலாப மையம் என்று அழைக்கப்படுகிறது. இலாப மையத்தில், உள்ளீடுகளும் வெளியீடுகளும் நிதி அடிப்படையில் அளவிடப்படுகின்றன. இலாப மையத்தில், கண்டிப்பான கணக்கியல் அர்த்தத்தில் வருவாயைப் பயன்படுத்த முடியாது. ஒரு இலாப மையம் தனது வெளியீடுகளை மற்றொரு பொறுப்பு மையத்துக்கு விற்பனை செய்யலாம். வெளியீடுகளை நாணய அடிப்படையில் அளவிடப்படக்கூடியதாக இருக்கும் என்று நினைக்கும் போது, ஒரு பொறுப்புணர்வு மையத்தை இலாப மையமாக மாற்ற நிர்வாகம் முடிவு செய்கிறது. மேலும் அவ்வாறு செய்வது நன்மையானதாக இருக்கும் என நம்பப்படுகிறது.

முதலீட்டு மையம்: மேலாளர் செலவுகள், வருவாய்கள் மற்றும் அவரது மையம் பயன்படுத்திய சொத்துகளின் முதலீட்டிற்கான பொறுப்பாளராக இருக்கும் போது, ஒரு பொறுப்பான மையம் முதலீட்டு மையமாக அழைக்கப்படுகிறது. முதலீட்டு மையத்தில், செயல்திறனை இலாபத்தில் மட்டும் மதிப்பிடப்படவில்லை, மாறாக இலாப முதலீட்டுடன் தொடர்புடையதாக இருக்கும். ஒரு முதலீட்டு மையத்தின் மேலாளர் ஒரு திருப்திகரமான வருவாயை பெற வேண்டும். இவ்வாறாக, முதலீட்டின் மீது (சுழு) திரும்புதல் என்பது முதலீட்டு மையத்தில் செயல்திறன் மதிப்பீட்டு அளவுகோலாக பயன்படுத்தப்படுகிறது. இந்த கருத்தில், முதலீட்டு மையங்கள் தனித்தனி நிறுவனங்களாக நடத்தப்படலாம், இதில் உள்ளீடுகள், வெளியீடுகள் மற்றும் முதலீட்டினை நிர்வகிக்கும் பொறுப்பு மேலாளருக்கு உள்ளது.

பொறுப்புக் கணக்கியல் பல வழிகளில் மேலாண்மைக்கு பயனளிப்பதாகும். இது திட்டங்கள் மற்றும் வரவு செலவு திட்டங்களில் கவனம் செலுத்துகிறது மற்றும் நிறுவன மற்றும் தனிப்பட்ட இலக்குகளை தெளிவுபடுத்துவதற்கு உதவுகிறது அது நிர்வாகத்தை விதிவிலக்காக வலியுறுத்துகிறது செலவுகளைக் கட்டுப்படுத்த உதவுகிறது இது புறநிலை செயல்திறன் மதிப்பீடு மற்றும் பரவலாக்கப்பட்ட முடிவு-செய்தல் வழிவகுக்கிறது இது மேலாளர்களின் செலவு உணர்வு ஆதரித்துவருகிறது. எனினும், பொறுப்புக்கூறல் கணக்கியல் ஒரு முகாமைத்துவ கருவியாகும் என்று குறிப்பிடப்பட்டுள்ளது. இது நல்ல நிர்வாகத்திற்கு மாற்றாக இருக்காது. மேலாளர்களால் ஆதரிக்கப்படவில்லை என்றால், அந்த அமைப்பு வெற்றி பெறமுடியாமல் போகலாம்.

குறிப்புகள்

உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக

4. வரவு செலவு திட்டம் கடந்த கால செயல்திறனை விட மிகவும் பொருத்தமான தரமாக கருதப்படுவது ஏன்?
5. பொறுப்புடைமை கணக்குகளின் மையப் பிரமுகர் யார்?
6. திட்டமிடல் மற்றும் கட்டுப்பாட்டு நோக்கங்களுக்கான பொறுப்பு மையங்களின் வகைகள் யாவை ?

3.6 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்

1. கடந்த கால தரவுகள் மற்றும் எதிர்பார்க்கப்படும் மாற்றங்கள் போன்ற நிகழ்வுகள் நிகழ்வதற்கான சாத்திய கூறுகள் ஆகும்.
2. வரவு செலவின் திட்டமிடலின் மூன்று முக்கிய கூறுகள்: (அ) செயல்பாட்டு வரவு செலவுத் திட்டம், (ஆ) நிதி வரவு செலவுத் திட்டம் மற்றும் (இ) மூலதன வரவு செலவுத் திட்டம் ஆகும்.
3. தொடர்ச்சியான வரவு செலவுத்திட்டமானது தொடர்ந்து மாறிக்கொண்டிருக்கும் நிலைமைகளுக்கான வரவு செலவுத் திட்டத்தை மறுசீரமைக்கும் ஒரு அமைப்புக்கு வழங்குகிறது. இந்த முறை ஒரு உத்தேச வருடாந்திர வரவுசெலவுத் திட்டத்தை தயாரிக்கப்படுவது ஆகும். இது மாதம் அல்லது காலாண்டிற்கு ஒரு முடிவு கைவிடப்பட்டு வருங்காலத்தில் ஒரு மாதம் அல்லது காலாண்டுக்கு சேர்க்கப்படுவதாகும்.
4. கடந்த கால செயல்திறன் என்பது தொடர்ந்து மாறிக் கொண்டிருக்கும் வரலாற்றுக் காரணிகளை அடிப்படையாகக் கொண்டிருப்பின், வரவு செலவு செயல்திறன் கடந்த செயல்திறனை விட ஒப்பீட்டளவில் மிகவும் பொருத்தமான தரமாக இருக்கிறது,
5. பொறுப்புணர்வுடன் கூடிய மையப் பிரமுகர் மக்கள் ஆவர்.
6. திட்டமிடுதல் மற்றும் கட்டுப்பாடு நோக்கங்களுக்காக பொறுப்பு மையங்கள், செலவு, இலாபம் மற்றும் முதலீட்டு மையங்களாக வகைப்படுத்தப்பட்டுள்ளன.

3.7 சுருக்கம்

- நிதிநிலை அறிக்கை என்பது, ஒரு நிறுவனத்தின் செயல்பாடுகள் மற்றும் வளங்களைப் பற்றி எதிர்காலத்தில் குறிப்பிட்ட காலத்துக்கு ஒரு விரிவான மற்றும் ஒருங்கிணைக்கப்பட்ட திட்டமாகும்.
- ஒரு வரவு செலவு திட்டம் ஒரு முன்னறிவிப்பு போல இருக்காது. கடந்த கால தரவுகள் மற்றும் எதிர்பார்த்த மாற்றங்களை அளித்தாலும், நிகழ்வுகளின் சாத்தியங்களை முன்கணிப்பு என்று கூறலாம். வரவு செலவுத் திட்டம் என்பது, முன்கணிப்புகள் அடைவதை, நேர்மறையான மற்றும் உணர்வுபூர்வமான நடவடிக்கைகள் மூலம் மற்றும் நிகழ்வுகளை பாதிக்கும் நிர்வாகத்தின் நோக்கங்களின் வெளிப்பாடு ஆகும்.

- தலைமை வரவு செலவுத் திட்டத்தின் மூன்று முக்கிய கூறுகள்: (அ) செயல்பாட்டு வரவுசெலவுத்திட்டங்கள், (ஆ) நிதி வரவு செலவுத் திட்டம் மற்றும் (இ) மூலதன வரவு செலவுத் திட்டம் ஆகும்.
- ஒரு முழுமையான வரவுசெலவுத்திட்ட முறைமையில் பொதுவாக (ய) ஒரு விற்பனை வரவு செலவுத் திட்டம், (டி) உற்பத்தி வரவு செலவுத் திட்டம், (உ) கொள்முதல் வரவு செலவுத் திட்டம், (ன) பண வரவுசெலவுத்திட்டம், (ந) சார்பு அறிக்கை, மற்றும் (க) மூலதனச் செலவினம் வரவு செலவு ஆகியவற்றை உள்ளடக்கியதாகும்.
- மூன்று முக்கிய நோக்கங்களை அடைவதற்கு செலவு கணக்கீடு தேவைப்படுகிறது: (1) தயாரிப்பு அல்லது சேவைகளுக்கான செலவு நிர்ணயம், (2) சரக்கு மதிப்பீடு மற்றும் (3) செலவு கட்டுப்பாடு.
- பொறுப்புணர்வு கணக்கீடு என்பது, உண்மையான மற்றும் வரவு செலவு செய்யப்பட்ட செலவினங்கள் (மற்றும் வருவாய்கள்) ஆகிய இரண்டையும், அவற்றுக்கு பொறுப்பேற்றுள்ள தனிநபர்களால் திரட்டப்பட்டு, அறிக்கையிடும் ஒரு அமைப்பு ஆகும்.
- திட்டமிடல் மற்றும் கட்டுப்பாட்டுச் நோக்கங்களுக்காக பொறுப்பு நிலையங்கள் பின்வருமாறு வகைப்படுத்தப்பட்டுள்ளன: (அ) செலவு மையங்கள், (ஆ) இலாப மையங்கள் மற்றும் (இ) முதலீட்டு மையங்கள்.
- மேலாளர் செலவுகளுக்கு மட்டுமே பொறுப்பேற்கும் போது, ஒரு பொறுப்புணர்வு மையம் என்பது ஒரு செலவு மையம் எனப்படுகிறது.
- மேலாளர் செலவுகள் (உள்ளீடுகள்) மற்றும் வருவாய் (வெளியீடுகள்), ஆகிய இரண்டிற்கும் இவ்வாறு இலாபத்திற்காக பொறுப்பேற்கும் போது, ஒரு பொறுப்பு மையம் இலாப மையம் என்று அழைக்கப்படுகிறது.
- முதலீட்டு மையம்: மேலாளர் செலவுகள், வருவாய்கள் மற்றும் அவரது மையம் பயன்படுத்திய சொத்துகளின் முதலீட்டிற்கான பொறுப்பாளராக இருக்கும் போது, ஒரு பொறுப்பான மையம் முதலீட்டு மையமாக அழைக்கப்படுகிறது.

நிதித் திட்டமிடல்

குறிப்புகள்

3.8 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்

- வரவு செலவுத் திட்டமிடல்: வரவு செலவுத் திட்டமிடல் என்பது, ஒரு நிறுவனத்தின் செயல்பாடுகள் மற்றும் வளங்களைப் பற்றி எதிர்காலத்தில் குறிப்பிட்ட காலத்துக்கு ஒரு விரிவான மற்றும் ஒருங்கிணைக்கப்பட்ட திட்டமாகும்.
- கடந்த கால தரவுகள் மற்றும் எதிர்பார்த்த மாற்றங்களை அளித்தாலும், நிகழ்வுகளின் சாத்தியங்களை முன்கணிப்பு ஆகும்.
- பொறுப்பு கணக்கியல்: பொறுப்புணர்வு கணக்கீடு என்பது, உண்மையான மற்றும் வரவு செலவு செய்யப்பட்ட செலவினங்கள் (மற்றும் வருவாய்கள்) ஆகிய இரண்டையும், அவற்றுக்கு பொறுப்பேற்றுள்ள தனிநபர்களால் திரட்டப்பட்டு, அறிக்கையிடும் ஒரு அமைப்பு ஆகும்.

- செலவு மையம்: மேலாளர் செலவுகளுக்கு மட்டுமே பொறுப்பேற்கும் போது, ஒரு பொறுப்புணர்வு மையம் என்பது ஒரு செலவு மையம் எனப்படுகிறது.
- இலாப மையம்: மேலாளர் செலவுகள் (உள்ளீடுகள்) மற்றும் வருவாய் (வெளியீடுகள்), ஆகிய இரண்டிற்கும் இவ்வாறு இலாபத்திற்காக பொறுப்பேற்கும் போது , ஒரு பொறுப்பு மையம் இலாப மையம் என்று அழைக்கப்படுகிறது.
- முதலீட்டு மையம்: மேலாளர் செலவுகள், வருவாய்கள் மற்றும் அவரது மையம் பயன்படுத்திய சொத்துகளின் முதலீட்டிற்கான பொறுப்பாளராக இருக்கும் போது, ஒரு பொறுப்பான மையம் முதலீட்டு மையமாக அழைக்கப்படுகிறது.

3.9 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்

குறு விடை வினாக்கள்

1. வரவு செலவு திட்டமிடல் மற்றும் முன்கணிப்பு இடையே உள்ள வேறுபாடு என்ன?
2. வரவு செலவு திட்டமிடலின் நோக்கத்தை பட்டியலிடுக.
3. பொறுப்புணர்வு கணக்கீடு வரையறு. பொறுப்புணர்வு கணக்கியல் அடிப்படைக் கோட்பாடுகள் யாவை?
4. விரிவான வரவுசெலவு திட்ட முறைமை என்பது என்ன?

நெடு விடை வினாக்கள்

1. வரவு செலவு அறிக்கையில் அடிப்படைக் கூறுகள் யாவை? விளக்குக
2. தலைமை வரவு செலவுத் திட்டத்தின் மூன்று முக்கியமான கூறுகளை விவரிக்கவும்.
3. வரவு செலவின் நன்மைகள் மற்றும் வரம்புகளைக் பற்றி விவாதிக்கவும்.

3.10 மேலும் படிக்க

ப்ரிங்காம், F.E. & ஹோஸ்டன், F.J. 2013. நிதி மேலாண்மையின் அடிப்படைகள் (13வது பதிப்பு). USA: தென் மேற்கு சென்கேஜ் கற்றல்.

ரோஸ், S., வெஸ்டெர்பீல்டு, R. & ஜி.பி J. 2012. பெருநிறுவன நிதி. புதுதில்லி: மெக்ரா-ஹில்.

ப்ரிங்காம், F.E. & எஹ்ஹார்ட், C.M., 2010. நிதி மேலாண்மை: கோட்பாடு & பயிற்சி. USA: தென் மேற்கு சென்கேஜ் கற்றல்.

பெர்க், J., டிமார்சொ. P & தாம்பி A. 2010. நிதி மேலாண்மை. புதுதில்லி: பியர்சன் கல்வி.

பரமசிவன், C. மற்றும் சுப்பிரமணியன், T. 2009. நிதி மேலாண்மை. புது தில்லி: புதிய வயது சர்வதேச வெளியீட்டாளர்கள்.

ஜேம்ஸ் C . வான்ஹோர்ன். 2000. நிதி மேலாண்மை அடிப்படைகள். புது தில்லி: ப்ரிண்ட்ஸ் ஹால் பக்ஸ்.

அலகு 4 பணத்தின் நேர மதிப்பு

அமைப்பு

- 4.0 அறிமுகம்
- 4.1 நோக்கங்கள்
- 4.2 பணத்தின் கால மதிப்பு பற்றிய கருத்து
- 4.3 கூட்டமைத்தல் முறை
- 4.4 தள்ளுபடி முறை
- 4.5 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 4.6 சுருக்கம்
- 4.7 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 4.8 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 4.9 மேலும் படிக்க

குறிப்புகள்

4.0 அறிமுகம்

முந்தைய அலகில் நீங்கள் வரவுசெலவு அல்லது வரவுசெலவு திட்டம் பற்றியும் மற்றும் அதன் பல்வேறு வகைகள் மற்றும் அதன் நன்மைகள். பற்றியும் அறிந்துகொண்டீர்கள் பொறுப்பைக் கணக்கெடுக்கவும் நீங்கள் அறிமுகமானீர்கள்.

கூட்டு மற்றும் தள்ளுபடிகள் ஆகியவை இரண்டு வழிகளில் உள்ளன, அதில் நேரம் மதிப்பு பணம் கணக்கில் கூட்டு முதலீடு முதிர்ச்சியின்போது முதன்மை கூட்டு வட்டி பெறுவதைக் குறிக்கிறது. முதலீட்டுக் காலம் முடிவதற்குள் பணத்தின் தற்போதைய மதிப்பை தள்ளுபடி செய்யும் மதிப்புகளை குறிக்கிறது.

இந்த அலகில், முதலீட்டு மதிப்பீடுகளின் தள்ளுபடி செய்யப்பட்ட பணப் பாய்வு (DCF) பற்றி நீங்கள் ஆய்வு செய்ய வேண்டும்.

4.1 நோக்கங்கள்

இந்த அலகை நீங்கள் படித்து முடித்த பின்பு உங்களால்,

- பணத்தின் நேர மதிப்பை விளக்க முடியும்
- கூட்டு முறையை ஆய்வு செய்ய முடியும்
- தள்ளுபடி முறையைப் பற்றி விவாதிக்க முடியும்

4.2 பணத்தின் கால மதிப்பு பற்றிய கருத்து

ஒரு நபர் அறிவார்ந்த முறையில் செயல்படுவார் என்றால், அவர் அல்லது அவர் ஒரு குறிப்பிட்ட தொகையை இப்போது பெறும் வாய்ப்பை மதிப்பதில்லை, அதே அளவு வருங்காலத் தேதியில் அதே தொகையைப் பெற்றிருக்க வேண்டும். பெரும்பாலான தனிநபர்கள், ஒரே தொகையைப் பெறுவதற்காக, ஒன்று அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட காலங்களில் காத்திருப்பதைவிட, இப்போது அதிகமாக பணத்தைப் பெறும் வாய்ப்பை மதித்துவிடுகின்றனர்.

குறிப்புகள்

பணம் அல்லது கால அளவு பணத்தின் நேரம் முன்னுரிமை (TVM) என்பது ஒரு தனிப்பட்ட நபரின் விருப்பம், ஒரு குறிப்பிட்ட தொகையை, இப்போது அதே தொகையை விட, சில வருங்கால நேரத்தில், தனிப்பட்ட நபரின் நேரம் முன்னுரிமை பணத்திற்கு மூன்று காரணங்களை கூறலாம்:

- இடர்பாடு
- நுகர்வு விருப்பம்
- முதலீட்டு வாய்ப்புகள்

நாங்கள் ஆபத்து அல்லது நிச்சயமற்ற நிலையில் வாழ்கிறோம். எதிர்கால ரொக்க ரசீதுகள் பற்றி ஒரு தனி நபருக்கு உறுதியாகத் தெரியவில்லை என்பதால், அவர் இப்போது பணத்தை பெற்றுக்கொள்கிறார். பெரும்பாலான மக்கள் எதிர்காலத்தில் பொருட்கள் மற்றும் சேவைகளின் நுகர்வுக்கான அகவயமான முன்னுரிமையை கொண்டுள்ளனர் அல்லது அவர்களின் தற்போதைய விருப்பங்கள் அல்லது எதிர்கால நுகர்வை அனுபவிக்கக் கூடிய நிலையில் இருக்கக் கூடாது என்ற அபாயத்தின் காரணமாக அல்லது உடல்நலக் குறைவால் ஏற்படும் அல்லது மரணத்தால் அல்லது பணவீக்கத்தின் காரணமாக. பணம் என்பது, பெரும்பாலான பொருட்களையும் சேவைகளையும் தனிநபர்கள் பெறும் சாதனமாகும். அதனால் அவர்கள் இப்போது பணம் சம்பாதிக்க விரும்புகிறார்கள். மேலும், பெரும்பாலான தனிநபர்கள் தற்போதைய பணத்தை எதிர்காலரொக்கமாக்க விரும்புகின்றனர். மேலும், பெரும்பாலான தனிநபர்கள் வருங்கால பண வரவுக்கு பணம் கொடுக்க விரும்புகிறார்கள், ஏனெனில் அவர்கள் கூடுதல் பணத்தை சம்பாதிக்க பணம் வைக்க முடியும். உதாரணமாக, 100 ரூபாய் அல்லது ஒரு வருடத்தில் 100 ரூபாய் வழங்கப்படும் ஒரு நபர் இப்போது ஒரு வட்டிக்கு ஒரு வங்கியில் சேமித்து வைப்பதன் மூலம், அதன் 5 சதவிகித வட்டியுடன் சம்பாதிக்க முடியும் என விரும்புகிறார். ஒரு வருடத்தில் அவரது மொத்த பண ஊட்டம் இப்போது 105 ஆக இருக்கும். எனவே, அவர் தனது பண வளங்களை அதிகரிக்க விரும்பினால், அவர் வட்டி சம்பாதிப்பதற்கான வாய்ப்பை ஒரு வருடத்திற்குப் பிறகு 100 ரூபாய் இல்லை, இப்போது 100 ரூபாய் விரும்புவதற்கு வழிவகுக்கிறது.

நிறுவனங்களைப் பொறுத்த வரை, பணத்திற்கான கால முன்னுரிமையை நியாயப்படுத்துவது முதலீட்டு வாய்ப்புகள் கிடைப்பதில் மட்டுமே தங்கியுள்ளது. நிதி முடிவெடுப்பதில் உறுதியான கீழ், நிறுவனம் ஒரு மாற்றீடு அதிக பணம் அல்லது வேறுவழியில் உள்ளதா என்பதை தீர்மானிக்க வேண்டும். அதிக எண்ணிக்கையிலான தனிநபர்கள் (பங்குதாரர்கள்) சொந்தமான ஒரு நிறுவனத்தில், அது தேவை இல்லை அல்லது உரிமையாளர்களின் நுகர்வு விருப்பங்களை கருத்தில் கொள்ள முடியாது. எதிர்காலப் பணப் பாய்வைக் குறித்த நிச்சயமின்மை, பணத்திற்கான கால முன்னுரிமையை போதுமான நியாயப்படுத்துவதல்ல. தற்போதைய பணத்தின் பயனைப் பற்றி நாங்கள் உறுதியாக கூறவில்லை அது இழக்கப்படலாம் அல்லது களவாடப்படலாம். எதிர்காலத்தைப் பற்றி முடிவெடுப்பவர்கள் அறிவுரைகளை மேம்படுத்துவதற்கான வழிமுறைகளைத் தேடுவதில் நிறுவனத்தின் முதலீடு மற்றும் பிற முடிவுகளில் என்ன தேவைப்படுகிறது.

பணத்தின் நேர மதிப்பை கணக்கிடுதல் அடிப்படையில் இரண்டு வழிகள் உள்ளன:

- கூட்டமைத்தல்
- தள்ளுபடி

4.3 கூட்டமைத்தல் முறை

ஒரு முதலீட்டாளர் இன்று 100 ஒரு வங்கியில் 12 சதவீத வட்டியில் முதலீடு செய்ய முடியும் என்று வைத்துக்கொள்வோம், ஒரு வருடத்திற்கு பிறகு எவ்வளவு தொகை பெறுவார்? முதல்வரின் தனிப்பிரிவுக்கு அவர் தனது முதல்வராகவும், ஆர்வத்தையும் பெறுவார். அதாவது, $100 + 12\% \times 100 = 100 \times 1.12 = 112$. 112 (i) ஒரு வருட காலத்திற்கு 12 சதவீத வட்டி விகிதத்தில் (i) 100 என்ற தற்போதைய தொகையில் (F) ஒரு கூட்டு அல்லது எதிர்கால மதிப்பு நேர மதிப்பு ஆகும் என்று கவனிக்கவும். எனவே,

$$F = P + iP = P(1 + i) = 100(1.12) = ₹112.$$

இரண்டு ஆண்டுகளுக்கு முதலீடு செய்தால், முதலீட்டாளருக்கு, முதல் ஆண்டில் ஈட்டிய வட்டி தொகைக்கு வட்டி கிடைக்கும்:

$$F = P(1 + i)(1 + i) = P(1 + i)^2 = 100(1.12)^2 = 100(1.2544) = ₹.125.44$$

இதேபோல் தற்போது 100 ஆண்டுகளில் 3 ஆண்டுகளுக்கு 12 சதவீதத்தில் முதலீடு செய்யப்படும் வளர்: $F = 100(1.12)(1.12)(1.12) = 100(1.12)^3 = 100(1.4049) = ₹.140.49$;
4 ஆண்டுகள்: $100(1.12)(1.12)(1.12)(1.12) = 100(1.12)^4 = 100(1.5735) = ₹.157.35$;
மற்றும் பல.

ஒரு மொத்தத்தொகையில் கூட்டு மதிப்பு: முந்தைய விவாதத்திலிருந்து, குறிப்பிட்ட கால (n) வட்டிவீதத்தில் (i) இன்றைய (P) எதிர்கால மதிப்பை கணக்கிடுவதற்கான சூத்திரத்தை பின்வருமாறு எழுதலாம்:

$$F = P(1 + i)^n \quad (4.1)$$

காலம் $(1 + i)^n$ என்பது கூட்டு (எதிர்கால) மதிப்பு காரணி, 1 குறிப்பிட்ட வட்டி வீதத்திற்கு, i மற்றும் கால காலம், n, அதாவது CVF, i, n. இது எப்போதுமே நேச்சரல் i, 1க்கு அதிகமாக இருக்கும். இது i அல்லது n அல்லது இரண்டிலும் அதிகரிக்கும் போது CVF அதிகரிக்கிறது என்பதைக் குறிக்கும்.

முந்தைய எடுத்துக்காட்டில், மதிப்புகள் 1.12, 1.2544, 1.4049 மற்றும் 1.5735 ஆகும். ஆண்டு 1, 2, 3 மற்றும் 4 ஆகியவற்றிற்கு முறையே 12 சதவீத வட்டியில் CVF 1.Eq ஐ பயன்படுத்தி. (4.1) CVF கள் எந்தவொரு வட்டி வீதத்திற்கும் காலத்திற்கும் கணக்கிடப்படும். நூலின் இறுதியில் உள்ள பிற்சேர்க்கை அட்டவணை A இல் கணக்கிடப்பட்ட CVF கள் வழங்குகிறது ஒரு வரிசை மற்றும் வட்டி விகிதங்கள்.

எடுத்துக்காட்டு 1

ரூபாய் 15,000 ஒரு பொதுத்துறை நிறுவனத்தின் பத்திரங்களில் ஆண்டுக்கு 16 சதவீதம் வட்டி விகிதத்தில் 7 ஆண்டுகளுக்கு முதலீடு செய்வது குறித்து ஜேக்கப் பரிசீலித்து வருகிறார். 7 ஆண்டுகளுக்குப் பிறகு எவ்வளவு தொகை கிடைக்கும்? கூட்டு மதிப்பை கீழ்க்கண்டவாறு அறியலாம்:

$$F = 15,000(1.16)^7 = 15,000 \times CVF, .16, 7$$

குறிப்புகள்

காலம் (1.16) 7 என்ற பதம் ஊஏகு தருகிறது, இதனை அட்டவணை 4.1 ல் பெறலாம். ஏழாவது வரிசை 7 ஆண்டு காலம் மற்றும் 16 சதவிகித பத்தியில், 2.826, CVF கிடைக்கிறது. இதனால், கூட்டு மதிப்பை கண்டறிவதில், இன்று முதலீடு செய்யப்பட்ட 15,000 மொத்த தொகை 7 ஆண்டுகளுக்கு வருடத்திற்கு 16 சதவீதமாக உள்ளது:

$$F = 15,000 \times 2.826 = \text{₹. } 42,390$$

பலகாலப்பகுதி கூட்டமைத்தல்: நிறுவனம் வருடத்திற்கு பதிலாக அரை ஆண்டு (அரை வருடாந்திர) வட்டி உதாரணம் 1 என்று வைத்துக்கொள்வோம். அரையாண்டு வட்டியில் வட்டி கிடைக்கும் என்பதால் முதலீட்டாளர்கள் லாபமடைவார்கள். வட்டி அரை ஆண்டு இருக்கும் என்பதால், எடுத்துக்காட்டாக 1, கூட்டு மதிப்பு கண்டுபிடிக்க, 8 சதவீதம் மற்றும் 14 அரையாண்டு கால வட்டி விகிதம் அரை அரையாண்டு வட்டிவீதம் என கருதப்படும்:

$$F = P \left(1 + \frac{i}{2} \right)^{n \times 2} \quad (4.2)$$

$$= 15,000 \left(1 + \frac{16}{2} \right)^{7 \times 2} = 15,000 (1.08)^{14}$$

அட்டவணையில் இருந்து 4.1, ஊஏகு இல் 14 சதவிகிதம் 8 சதவிகிதம் வட்டி விகிதத்தில் 2.937 ஆகும். இதனால், ரூபாய் 15,000 என்ற கூட்டு மதிப்பு:

$$F = 15,000 \times 2.937 = \text{₹}44,055$$

யாக்கோபின் 15,000 முதலீடுகளின் கூட்டு மதிப்பு வித்தியாசமாக இருக்கும் நிறுவனம் கூட்டு வட்டி காலாண்டு என்றால்? காலாண்டு விகிதம் 4 சதவீதமாக இருக்கும், காலாண்டு கால அளவு 28 ஆக இருக்கும்

$$F = P \left(1 + \frac{i}{4} \right)^{n \times 4} = 15,000 \left(1 + \frac{16}{4} \right)^{7 \times 4}$$

$$= 15,000 (1.04)^{28} = 15,000 (2.999) = \text{₹. } 44.995$$

காலாண்டு கூட்டுப்பொருள் மூலம் கூட்டு மதிப்பு மேலும் அதிகரிக்கிறது என்பதை நாம் அறியலாம்.

ஒரு வருடத்திற்கு ஒரு முறை கூட்டு வட்டி அதிகரிப்பது பல்லுறுப்புக் கூட்டுதல் என அழைக்கப்படுகிறது. ஒரு வருடத்தில் ஏற்படும் கூட்டுப்பொருள் அதிர்வெண்ணில் கூட்டு மதிப்பு அதிகரிக்கிறது. சமன்பாடு (4.1) பல கால வளாகத்தின் கீழ் கூட்டு மதிப்பை அறிய, கீழ்க்கண்டவாறு மாற்றியமைக்கலாம்:

$$F = P \left(1 + \frac{i}{m} \right)^{n \times m}$$

இதில் m என்பது ஒரு வருடத்தில் கூட்டுப்பொருள் எண்ணிக்கை ஆகும்.

ஒரு ஆண்டுத் தொகை கூட்டு மதிப்பு: ஆண்டுத் தொகை என்பது ஒரு நிலையான பணம் அல்லது ரசீது ஆகும். ஒவ்வொரு காலகட்டத்திற்கு ஒரு குறிப்பிட்ட எண்ணிக்கையிலான காலப்பகுதிகள். ஒரு முதலீட்டாளர் 100 வைப்புத்தொகை செய்ய முடிவு செய்து கொள்வோம். ஒவ்வொரு 4 வருட

முடிவில் 10 சதவீத வட்டி விகிதத்தில். இவ்வாறாக, முதலாம் ஆண்டு முடிவில் 100, 3 ஆண்டுகள், 100 இரண்டாம் ஆண்டு முடிவில் 2 ஆண்டுகள், ஒரு வருடத்திற்கு முன்றாம் ஆண்டு முடிவில் 100, நான்காம் ஆண்டு முடிவில் 100 ஆகியவை நிலையாக இருக்கும். இதனால், கூட்டு மதிப்பு கீழே தரப்பட்டுள்ளது:

ஆண்டின் இறுதியில்

$$1F = 100 (1.10)^3 = 100 (1.331) = 331.1$$

$$2F = 100 (1.10)^2 = 100 (1.210) = 121.0$$

$$3F = 100 (1.10)^1 = 100 (1.100) = 110.0$$

$$4F = 100 (1.10)^0 = 100 (1.000) = 100.0$$

மொத்த கூட்டு மதிப்பு $100 (4.641) = 464.1$

அட்டவணை 4.2 ல் நாம் கவனிக்க முடியும். ஒரு ஆண்டுத் தொகை (A) கொடுக்கப்பட்ட காலங்களுக்கு CVFs ஐ பிரித்து, பின்னர் ஆண்டுத் தொகையைப் பெருக்குவதன் மூலம். உதாரணமாக:

$$\begin{aligned} F &= A (1+i)^3 + A (1+i)^2 + A (1+i) + A = A [(1+i)^3 + (1+i)^2 + (1+i) + 1] \\ &= 100 [(1.10)^3 + (1.10)^2 + (1.10)^1 + 1] = [1.331 + 1.210 + 1.100 + 1] \\ &= 100 (4.641) = \text{ரூ. } 464.1 \end{aligned}$$

குறிப்புகள்

குறிப்புகள்

அட்டவணை 4.1 ஒரு மொத்த தொகை (CFF) இன் கூட்டு மதிப்புக் காரணி / வட்டி விவரம்

ஆண்டு	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%	13%	14%
1	1.010	1.020	1.036	1.040	1.050	1.060	1.070	1.080	1.090	1.100	1.110	1.120	1.130	1.140
2	1.020	1.040	1.061	1.082	1.103	1.114	1.145	1.166	1.188	1.210	1.232	1.254	1.277	1.300
3	1.030	1.061	1.093	1.125	1.158	1.191	1.225	1.260	1.295	1.331	1.368	1.405	1.449	1.482
4	1.041	1.082	1.126	1.170	1.216	1.262	1.311	1.360	1.412	1.464	1.518	1.574	1.630	1.689
5	1.051	1.104	1.158	1.217	1.276	1.338	1.403	1.469	1.539	1.611	1.685	1.762	1.842	1.925
6	1.062	1.126	1.194	1.265	1.340	1.419	1.501	1.587	1.677	1.772	1.870	1.974	2.082	2.195
7	1.072	1.149	1.236	1.316	1.407	1.514	1.606	1.714	1.828	1.949	2.076	2.211	2.353	2.502
8	1.083	1.172	1.267	1.369	1.477	1.594	1.718	1.851	1.993	2.144	2.305	2.476	2.658	2.853
9	1.094	1.195	1.305	1.423	1.551	1.689	1.838	1.998	2.172	2.358	2.558	2.773	3.004	3.252
10	1.105	1.219	1.344	1.480	1.629	1.791	1.967	2.159	2.367	2.594	2.839	3.106	3.395	3.707
11	1.115	1.243	1.384	1.539	1.710	1.898	2.105	2.332	2.580	2.853	3.152	3.479	3.836	4.226
12	1.127	1.268	1.426	1.601	1.790	2.012	2.252	2.510	2.813	3.130	3.480	3.890	4.355	4.810
13	1.138	1.294	1.465	1.665	1.886	2.133	2.410	2.720	3.066	3.452	3.883	4.363	4.898	5.492
14	1.149	1.319	1.513	1.732	1.980	2.281	2.579	2.937	3.342	3.797	4.310	4.887	5.535	6.261
15	1.161	1.346	1.558	1.801	2.079	2.387	2.759	3.172	3.642	4.177	4.785	5.474	6.254	7.138
16	1.173	1.373	1.605	1.873	2.183	2.540	2.952	3.426	3.970	4.595	5.311	6.130	7.067	8.137
17	1.184	1.400	1.653	1.948	2.292	2.683	3.159	3.700	4.328	5.054	5.885	6.866	7.986	9.276
18	1.196	1.428	1.702	2.026	2.407	2.854	3.380	3.996	4.717	5.560	6.544	7.690	9.024	10.575
19	1.208	1.457	1.754	2.107	2.527	3.026	3.517	4.316	5.142	6.116	7.253	8.613	10.197	12.066
20	1.220	1.486	1.806	2.191	2.653	3.207	3.870	4.661	5.604	6.727	8.062	9.646	11.523	13.743
25	1.282	1.641	2.094	2.636	3.386	4.232	5.427	6.848	8.623	10.835	13.585	17.000	21.231	26.462
30	1.346	1.811	2.421	3.243	4.322	5.743	7.512	10.063	13.268	17.448	22.882	29.960	39.115	50.950
40	1.489	2.308	3.261	4.801	7.040	10.216	14.974	21.725	31.409	45.259	65.001	93.051	132.782	188.184
50	1.645	2.892	4.384	7.117	11.467	18.410	29.457	46.902	74.358	111.391	184.585	289.002	450.736	700.333

வட்டி வரிசை

ஆண்டு	15%	16%	17%	18%	19%	20%	21%	22%	23%	24%	25%	30%	40%
1	1.150	1.160	1.170	1.180	1.190	1.200	1.210	1.220	1.230	1.240	1.250	1.300	1.400
2	1.323	1.346	1.369	1.392	1.416	1.440	1.464	1.488	1.513	1.538	1.563	1.680	1.960
3	1.521	1.561	1.602	1.643	1.685	1.728	1.772	1.816	1.861	1.907	1.953	2.187	2.744
4	1.749	1.811	1.874	1.939	2.005	2.074	2.144	2.215	2.289	2.364	2.441	2.856	3.842
5	2.011	2.100	2.192	2.288	2.386	2.488	2.594	2.703	2.815	2.932	3.052	3.713	5.378
6	2.313	2.436	2.565	2.700	2.840	2.986	3.138	3.297	3.463	3.635	3.815	4.827	7.530
7	2.660	2.828	3.011	3.185	3.379	3.583	3.797	4.023	4.259	4.508	4.768	6.275	10.541
8	3.059	3.278	3.511	3.759	4.021	4.300	4.595	4.908	5.239	5.590	5.960	8.157	14.758
9	3.518	3.802	4.118	4.435	4.785	5.160	5.560	5.987	6.444	6.931	7.451	10.604	20.361
10	4.046	4.411	4.817	5.234	5.695	6.192	6.727	7.305	7.926	8.594	9.313	13.736	28.325
11	4.652	5.117	5.624	6.176	6.777	7.430	8.140	8.912	9.749	10.657	11.642	17.922	40.496
12	5.350	5.936	6.580	7.288	8.064	8.916	9.850	10.872	11.991	13.215	14.552	23.238	56.394
13	6.153	6.886	7.699	8.599	9.596	10.699	11.918	13.254	14.749	16.386	18.190	30.238	79.371
14	7.076	7.988	9.017	10.147	11.420	12.839	14.421	16.162	18.141	20.319	22.737	39.374	111.120
15	8.137	9.266	10.539	11.974	13.590	15.407	17.449	19.742	22.314	25.196	28.422	51.156	155.568
16	9.358	10.746	12.330	14.129	16.172	18.486	21.114	24.086	27.446	31.240	35.527	66.542	217.795
17	10.761	12.468	14.426	16.572	19.241	22.186	25.548	29.384	33.759	38.741	44.409	85.504	304.313
18	12.375	14.452	16.879	19.573	22.901	26.823	30.973	35.849	41.523	48.039	55.511	112.469	425.379
19	14.232	16.777	19.740	23.214	27.252	31.940	37.404	43.730	51.074	59.508	69.309	146.152	597.330
20	16.367	19.461	23.106	27.393	32.429	38.338	45.269	53.368	62.821	73.864	86.736	190.050	836.563
25	32.319	40.874	50.658	62.669	77.388	95.396	117.351	144.210	176.859	216.542	264.698	705.641	4499.880
30	66.212	85.856	111.065	143.371	184.675	237.176	304.482	389.758	497.913	634.820	807.794	2619.996	24201.432
40	267.664	371.721	533.869	750.378	1051.668	1469.772	2048.400	2847.038	3846.430	5455.913	7523.164	3618.855	700037.357
50	1083.657	1671.704	2556.215	3927.357	5988.914	9100.438	13780.672	20796.561	31279.195	46860.436	70064.923	487929.223	20249162.40

தொழில்மயமாக்கல்

குறிப்புகள்

குறிப்புகள்

வட்டி வரிபடிதம்

ஆண்டு	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%	13%	14%
1	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
2	2,010	2,020	2,030	2,040	2,050	2,060	2,070	2,080	2,090	2,100	2,110	2,120	2,130	2,140
3	3,030	3,060	3,091	3,122	3,153	3,184	3,215	3,246	3,278	3,310	3,342	3,374	3,407	3,440
4	4,060	4,122	4,184	4,246	4,310	4,375	4,440	4,506	4,573	4,641	4,710	4,779	4,850	4,921
5	5,101	5,204	5,309	5,416	5,526	5,637	5,751	5,867	5,986	6,106	6,228	6,353	6,480	6,610
6	6,152	6,308	6,468	6,633	6,802	6,975	7,153	7,336	7,523	7,716	7,913	8,115	8,323	8,536
7	7,214	7,434	7,662	7,898	8,142	8,394	8,654	8,923	9,200	9,487	9,783	10,089	10,405	10,730
8	8,286	8,583	8,892	9,214	9,549	9,897	10,260	10,637	11,028	11,436	11,859	12,300	12,757	13,233
9	9,369	9,756	10,159	10,583	11,027	11,491	11,978	12,488	13,021	13,579	14,154	14,776	15,416	16,085
10	10,462	10,950	11,464	12,006	12,578	13,181	13,816	14,487	15,196	15,937	16,722	17,549	18,420	19,337
11	11,567	12,169	12,808	13,486	14,207	14,972	15,784	16,645	17,560	18,531	19,551	20,625	21,814	23,045
12	12,683	13,412	14,182	15,026	15,917	16,870	17,888	18,977	20,141	21,384	22,713	24,133	25,650	27,271
13	13,809	14,680	15,618	16,627	17,713	18,882	20,141	21,495	22,950	24,523	26,212	28,029	29,985	32,089
14	14,947	15,974	17,086	18,292	19,589	21,015	22,580	24,215	26,019	27,975	30,036	32,293	34,863	37,581
15	16,097	17,293	18,599	20,024	21,579	23,276	25,129	27,152	29,361	31,772	34,435	37,280	40,417	43,842
16	17,268	18,639	20,157	21,825	23,657	25,673	27,888	30,324	33,000	35,950	39,130	42,753	46,672	50,980
17	18,430	20,012	21,762	23,696	25,840	28,213	30,840	33,750	36,974	40,545	44,551	48,884	53,739	59,118
18	19,615	21,412	23,414	25,645	28,132	30,506	33,959	37,450	41,301	45,589	50,336	55,750	61,725	68,394
19	20,811	22,841	25,117	27,671	30,539	33,760	37,379	41,446	46,018	51,159	56,939	63,440	70,749	78,969
20	22,019	24,297	26,870	29,778	33,066	36,786	40,995	45,762	51,190	57,275	64,233	72,052	80,947	91,025
25	28,243	32,030	36,459	41,546	47,321	54,895	63,249	73,106	84,701	98,347	114,413	133,334	155,620	181,571
30	34,785	40,568	47,575	56,085	66,439	79,258	94,461	113,283	136,306	164,494	199,021	241,533	293,199	358,787
40	48,886	60,402	75,401	95,026	120,830	154,762	199,636	260,057	337,882	442,593	581,836	767,091	1,013,704	1,342,025
50	64,463	84,579	112,797	152,867	209,348	290,336	406,529	573,770	815,034	1,163,909	1,588,771	2,400,018	3,459,507	4,994,521

வட்டி விவரம்

அண்டம்	15%	16%	17%	18%	19%	20%	21%	22%	23%	24%	25%	30%	40%
1	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
2	2,150	2,160	2,170	2,180	2,190	2,200	2,210	2,220	2,230	2,240	2,250	2,300	2,400
3	3,773	3,506	3,559	3,572	3,586	3,600	3,614	3,628	3,643	3,657	3,671	3,685	3,699
4	4,993	5,056	5,141	5,215	5,291	5,368	5,446	5,524	5,604	5,684	5,766	5,847	5,929
5	6,742	5,877	7,014	7,154	7,297	7,442	7,589	7,740	7,893	8,048	8,207	8,363	8,520
6	8,754	3,977	9,207	9,742	5,683	9,930	10,183	10,442	10,708	10,980	11,259	12,756	15,324
7	11,067	11,414	11,772	12,142	12,523	12,916	13,321	13,740	14,171	14,616	15,073	17,583	21,853
8	13,327	14,240	14,773	15,327	15,902	16,489	17,119	17,762	18,430	19,123	19,842	23,858	31,395
9	16,386	17,518	18,265	19,066	19,923	20,769	21,714	22,670	23,659	24,712	25,802	32,015	41,153
10	20,304	21,321	22,363	23,531	24,706	25,929	27,274	28,657	30,113	31,643	33,253	42,819	59,814
11	24,249	25,733	27,200	28,755	30,404	32,150	34,001	35,962	38,039	40,238	42,566	58,405	98,739
12	29,002	30,850	32,824	34,931	37,180	39,581	42,142	44,874	47,798	50,895	54,208	74,327	131,235
13	34,352	36,796	39,404	42,219	45,244	48,487	51,951	55,746	59,779	64,110	68,790	97,625	191,929
14	40,505	43,672	47,103	50,818	54,841	59,196	63,909	69,010	74,528	80,496	86,949	127,913	271,300
15	47,680	51,660	56,110	60,955	66,261	72,035	78,330	85,192	92,659	100,815	109,687	167,296	368,420
16	55,717	60,925	66,649	72,939	79,850	87,442	95,760	104,836	114,693	125,011	136,109	218,472	541,968
17	65,075	71,673	78,979	87,068	96,022	105,831	116,494	128,020	142,480	157,263	173,096	268,014	738,784
18	75,836	84,141	93,406	103,740	115,266	128,117	142,441	158,405	176,188	195,994	216,045	377,518	1,081,697
19	88,212	98,603	110,265	123,414	138,166	154,740	173,354	194,254	217,712	244,033	273,568	488,973	1,497,576
20	102,444	115,380	130,003	146,628	165,418	186,688	210,758	237,989	268,785	303,601	342,945	630,165	2,089,206
25	212,793	249,214	292,165	342,803	402,042	471,981	554,242	650,955	764,635	898,092	1,054,791	2,348,803	11,247,199
30	434,745	530,312	647,439	790,948	968,712	1,181,882	1,445,511	1,767,081	2,160,481	2,640,916	3,227,174	8,729,985	30,650,081
40	1,779,890	2,301,757	3,034,522	4,163,213	5,525,829	7,343,858	9,749,525	12,933,536	17,540,016	22,728,803	30,688,655	120,692,883	1,750,091,741
50	7,217,716	10,435,649	15,089,522	21,613,064	31,515,336	45,697,151	66,177,202	94,525,279	135,992,154	195,972,644	280,255,693	1,059,790,743	5,002,228,099

தொழில்மயமாக்கல்

குறிப்புகள்

காரணி 4.641 என்பது பணத்திற்கான 10 சதவீத வட்டி வீதத்தில் 4 ஆண்டுகளுக்கு ₹1 ஆண்டு வருடாந்திர கூட்டுக்கூறு காரணி ஆகும். ஒரு வருடாந்திர கலவை மதிப்பைக் கணக்கிடுவதற்கான ஒரு குறுகிய கால சூத்திரம் பின்வருமாறு:

குறிப்புகள்

$$F = A \left[\frac{(1+i)^n - 1}{i} \right] \quad (4.3)$$

$[(1+i)^n - 1]$ என்ற கோவை, கொடுக்கப்பட்ட வட்டி விகிதத்திற்கான 1 வருடாந்திர வருவாய் காரணி i மற்றும் காலக்கெடு, n , அதாவது ஊரடியு, i , n . அட்டவணையில் 4.2. வட்டி விகிதங்கள் மற்றும் கால அளவுக்கு 1 ஆண்டுக்கான CVFA, ஒரு வருடாந்திரத்திற்கான துல்லியமான கலவை மதிப்பு காரணி வழங்குகிறது.

எடுத்துக்காட்டு 2

5 ஆண்டுகளுக்கு ஒரு வருடம் முடிவடையும் பட்சத்தில் ஒரு நபருக்கு 12 சதவீத வட்டி விகிதத்தில் ₹10,000 வைப்பு. ஐந்தாம் ஆண்டின் முடிவில் எவ்வளவு காலம் ஆண்டுதோறும் கூடும்?

ஐந்தாவது வரிசை மற்றும் 12 சதவிகித பத்தியை அட்டவணை 4.2 ல் பார்க்கும்போது, 6.353 ல் CVAF ஐ நாம் பெற்றுள்ளோம். எனவே

$$F = A (CVAF, 12\%, 5) = 10,000 \times 6.353 = ₹63,530$$

வட்டி காலாண்டு வட்டியுடன் இணைந்தால், கூட்டு மதிப்பு எவ்வளவு இருக்கும்? காலாண்டு கூட்டு கூட்டுத்தாபனத்திற்கு, 3 சதவீத வட்டி விகிதம் மற்றும் 20 காலகட்டத்தின் காலம் ஆகியவை பரிசீலிக்கப்படும். அட்டவணை 4.2-க்கு திரும்புகையில் நாம் காண்கிறோம்:

$$F = 2,500 \times 26.870 = ₹67,175$$

மூழ்கும் நிதி: 10 ஆண்டு முடிவில் ₹4,00,000 ஐ நீங்கள் குவிக்க வேண்டும் என்று வைத்துக்கொள்வோம். ஒரு பிளாட் வாங்க பணம் கொடுக்க. வட்டி விகிதம் 12 சதவீதம் என்றால், எப்படி ஒவ்வொரு ஆண்டும் அதிகமான அளவு நீங்கள் முதலீடு செய்ய வேண்டும், அதனால் அது ₹4,00,000 ஆக உயரும் 10 ஆண்டுகளின் முடிவில்? இது ஒரு மூழ்கும் நிதி பிரச்சனை. ஒவ்வொரு வருடமும் குறிப்பிட்ட காலத்திற்கு நிலையான பணத்திலிருந்து உருவாக்கப்படும் நிதி, மூழ்கும் நிதி எனப்படுகிறது.

10 ஆண்டுகளாக 12 சதவீத வட்டி விகிதத்தில் ₹4,00,000 என்பது ஆண்டுத் தொகை ஒன்றின் கூட்டு மதிப்பாக இருக்கும். இதனால்

$$F = A (CVAF, 12\%, 10)$$

$$4,00,000 = A (17.549)$$

$$A = 4,00,000 (1/17.549)$$

$$= 4,00,000 (0.57) = ₹22,800$$

வருடாந்திர தொகையைப் பெற, எதிர்கால தொகை, 4,00,000, கூட்டு வட்டி வருடாந்திர காரணி (CVAF, .057 (1/17.549), பெருக்கப்படுகிறது.

CVAF இன் தலைகீழ் அம்சம் மூழ்கும் நிதி காரணி (SFF) எனப்படுகிறது.

4.4 தள்ளுபடி முறை

தொழில்மயமாக்கல்

ஒரு வங்கி முதலீட்டாளரை 100 முதலீட்டாளர்களுக்கு 100 ரூபாய்க்கு திருப்பிச் செலுத்துவதற்கு முதலீட்டாளருக்கு இன்று முதலீட்டாளரால் வைப்புத்தொகை செய்யப்பட வேண்டும் என்று நினைக்கிறீர்களா? அவரது முடிவானது தனது வட்டி விகிதத்தை சார்ந்தது, இது அவர் தனது 100-ல் சம்பாதிக்கும் ஆபத்து மாற்று முதலீட்டிலிருந்து பெறும். முதலீட்டாளர்களின் வட்டி விகிதம் 11 சதவிகிதம் என்று வைத்துக்கொள்வோம். மாற்று முதலீட்டு வாய்ப்பு ஒரு வருடத்திற்கு பிறகு முதலீட்டாளர் 100 (1.11) = 111 வழங்கப்படும். வங்கி இந்த தொகையை விட அதிகமான அளவிற்கு வழங்கும் என்பதால், முதலீட்டாளர் இந்த வாய்ப்பை ஏற்க வேண்டும். வேறு ஒரு கேள்வியைக் கேட்கலாம். இன்றைய தினம் (P) மற்றும் 115 (F) க்குப் பிறகு, முதலீட்டாளர் அலட்சியமாக இருப்பாரா? அந்த அளவுக்கு அவர் 115 பேர் 111 சதவிகிதம் அல்லது 1.11 மடங்குக்கு சமமாக இருக்க வேண்டும். எனவே

குறிப்புகள்

$$P = \frac{F}{(1+i)}$$
$$F = P(1+i)$$
$$115 = P(1.11)$$
$$P = \frac{115}{1.11} = \text{ரூ. } 103.60$$

இன்றைய தினம் 11 சதவீதமாக இருந்த ₹103.60 முதலீடு ஒரு வருடத்திற்கு பிறகு ₹115 ஆக வளர்கிறது என்பதை கவனத்தில் கொள்க. ₹103.60 என்பது தற்போதைய அல்லது தள்ளுபடி செய்யப்பட்ட மதிப்பு ₹115 ஆகும். அதாவது:

$$F = P(1+i)^2$$
$$115 = P(1.11)^2$$

எனவே,

$$P = \frac{F}{(1+i)^2}$$
$$P = \frac{115}{(1.11)^2} = 115 \times 0.812$$

குறிப்பிட்ட கால அளவு (i) ஒரு குறிப்பிட்ட வட்டி விகிதத்தில் எதிர்காலத்தில் (F) ஒரு மொத்தத்தொகையில் உள்ள தற்போதைய மதிப்பு (P) கணக்கிடுவதற்கான சூத்திரம் பின்வருமாறு:

$$F = P(1+i)^n$$
$$P = F \left[\frac{1}{(1+i)^n} \right] \quad (4.4)$$

$1/(1+i)^n$ இன் தற்போதைய மதிப்பீட்டுக் காரணி, 1 கொடுக்கப்பட்ட வட்டி விகிதத்திற்கான i, மற்றும் காலம், n, அதாவது PVF, i, n (இது PVF, i,

n). இது எப்போதும் ஒரு நேர்மறைக்கு 1 ஐ விட குறைவான மதிப்பைக் கொண்டிருக்கிறது, PVF அல்லது i அல்லது இரண்டிலும் அதிகரிப்பால் குறையும் என்று குறிப்பிடுகிறது.

குறிப்புகள்

ஒரு வருடாந்திர மதிப்பின் தற்போதைய மதிப்பு: ஒவ்வொரு வருடமும் பணத்தை 5 ஆண்டுகளுக்கு ஒரு பொதுப் பணப்பணியில் நிதியளிக்க முடிந்த நார்சிம்ஹாம் பணம் செலுத்துவதாகக் கூறுங்கள். வட்டி விகிதம் 12 ஆண்டுக்கு ஆண்டுக்கு. ஒவ்வொரு வருடமும் 5 ஆண்டுகளுக்கு 10,000 செலுத்தப்பட்டால் தொடரின் இன்றைய மதிப்பு என்ன? ஒவ்வொரு கட்டணத்தையும் ஒரு தொகையாய் நடத்துவதோடு, தற்போதைய மதிப்பை பின்வருமாறு கணக்கிடலாம்:

$$1P = 10,000 \left[\frac{1}{(1.12)^1} \right] = 10,000 \times 0.893 = \text{ரூ. } 8,930$$

$$2P = 10,000 \left[\frac{1}{(1.12)^2} \right] = 10,000 \times 0.797 = \text{ரூ. } 6,360$$

$$3P = 10,000 \left[\frac{1}{(1.12)^3} \right] = 10,000 \times 0.712 = \text{ரூ. } 7,120$$

$$4P = 10,000 \left[\frac{1}{(1.12)^4} \right] = 10,000 \times 0.636 = \text{ரூ. } 6,360$$

$$5P = 10,000 \left[\frac{1}{(1.12)^5} \right] = 10,000 \times 0.567 = \text{ரூ. } 5,670$$

$$10,000 \times 3.605 = \text{ரூ. } 36,050$$

கொடுக்கப்பட்ட காலங்களுக்கு PVFs களை ஒருங்கிணைத்தல் (ஒரு மொத்தத்தொகையாக ₹1) மற்றும் பிரித்து, பின்னர் ஆண்டுத் தொகை மூலம் பெருக்குவது. இதனால்

$$\begin{aligned} P &= \frac{A}{(1+i)} + \frac{A}{(1+i)^2} + \frac{A}{(1+i)^3} + \frac{A}{(1+i)^4} + \frac{A}{(1+i)^5} \\ &= A \left[\frac{1}{(1+i)} + \frac{1}{(1+i)^2} + \frac{1}{(1+i)^3} + \frac{1}{(1+i)^4} + \frac{1}{(1+i)^5} \right] \\ &= 10,000 \left[\frac{1}{(1.12)} + \frac{1}{(1.12)^2} + \frac{1}{(1.12)^3} + \frac{1}{(1.12)^4} + \frac{1}{(1.12)^5} \right] \\ &= 10,000 [0.893 + 0.797 + 0.712 + 0.636 + 0.576] \\ &= 10,000 \times 3.614 = \text{ரூ. } 36,140 \end{aligned}$$

காரணி 3.614 என்பது 5 ஆண்டுகளுக்கு ஒரு வருடாந்திர மதிப்பின் காரணி 12 சதவிகிதம் வட்டி விகிதம் ஆகும். வருடாந்திர மதிப்பைக் கணக்கிடுவதற்கான ஒரு குறுகிய கால சூத்திரம் பின்வருமாறு:

$$P = A \left[\frac{1 - \frac{1}{(1+i)^n}}{i} \right]$$

குறிப்புகள்

அட்டவணை 4.3 மதிப்பிடப்பட்ட தற்போதைய மதிப்பு காரணி 1 ஐ ஒரு குறிப்பிட்ட வட்டி வீதத்திற்காக வழங்குகிறது. i, மற்றும் கால அவகாசம், n, அதாவது PVFA i, n வட்டிவிகிதம், மற்றும் நேரக் காலம்

அட்டவணை 4.3 I இல் தற்போதைய வகுடாந்திர மதிப்பீட்டு காரணி (PVFA)

வட்டி விகிதம்

ஆண்டு	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%	13%	14%
1	0.990	0.980	0.971	0.962	0.953	0.943	0.933	0.926	0.917	0.909	0.901	0.893	0.885	0.877
2	1.970	1.942	1.913	1.886	1.858	1.833	1.808	1.783	1.759	1.736	1.713	1.690	1.668	1.647
3	2.941	2.894	2.829	2.775	2.721	2.673	2.624	2.577	2.531	2.487	2.444	2.402	2.361	2.322
4	3.912	3.808	3.717	3.630	3.544	3.465	3.387	3.312	3.240	3.170	3.102	3.037	2.974	2.914
5	4.883	4.713	4.580	4.452	4.328	4.212	4.100	3.993	3.890	3.791	3.696	3.606	3.517	3.433
6	5.735	5.501	5.417	5.242	5.074	4.917	4.767	4.623	4.486	4.355	4.231	4.111	3.988	3.889
7	6.728	6.472	6.230	6.002	5.786	5.582	5.389	5.206	5.033	4.868	4.712	4.564	4.423	4.288
8	7.632	7.225	7.020	6.733	6.461	6.210	5.971	5.747	5.535	5.335	5.146	4.968	4.799	4.639
9	8.536	8.02	7.786	7.495	7.104	6.802	6.515	6.247	5.995	5.759	5.537	5.328	5.132	4.946
10	9.471	8.983	8.530	8.111	7.721	7.360	7.024	6.710	6.418	6.145	5.889	5.650	5.426	5.216
11	10.338	9.787	9.253	8.760	8.304	7.887	7.499	7.139	6.805	6.495	6.207	5.938	5.687	5.453
12	11.235	10.575	9.954	9.385	8.861	8.384	7.943	7.536	7.161	6.814	6.492	6.194	5.918	5.660
13	12.134	11.348	10.635	9.986	9.394	8.863	8.368	7.904	7.487	7.103	6.750	6.424	6.122	5.842
14	13.074	12.105	11.296	10.563	9.899	9.286	8.740	8.244	7.786	7.367	6.982	6.628	6.302	6.002
15	13.835	12.840	11.938	11.118	10.380	9.742	9.108	8.559	8.061	7.606	7.191	6.811	6.462	6.142
16	14.718	13.578	12.561	11.652	10.833	10.105	9.447	8.851	8.313	7.824	7.379	6.974	6.604	6.265
17	15.532	14.292	13.166	12.166	11.274	10.477	9.763	9.122	8.544	8.022	7.540	7.120	6.729	6.373
18	16.338	14.992	13.754	12.659	11.690	10.828	10.059	9.372	8.756	8.201	7.702	7.250	6.840	6.467
19	17.236	15.678	14.324	13.134	12.082	11.153	10.335	9.604	8.950	8.365	7.839	7.366	6.938	6.550
20	18.046	16.361	14.877	13.590	12.462	11.470	10.594	9.818	9.129	8.514	7.963	7.469	7.025	6.623
25	22.023	19.523	17.413	16.622	14.094	12.783	11.654	10.675	9.923	9.077	8.422	7.843	7.330	6.873
30	25.838	22.396	19.600	17.292	15.372	13.765	12.409	11.258	10.274	9.427	8.694	8.056	7.486	7.003
40	32.835	27.355	23.115	16.793	17.156	15.046	13.332	11.925	10.757	9.779	8.951	8.241	7.624	7.105
50	39.136	31.424	25.730	21.482	18.256	15.782	13.801	12.333	10.962	9.915	9.042	8.304	7.675	7.133

குறிப்புகள்

ஆண்டு	15%	16%	17%	18%	19%	20%	21%	22%	23%	24%	25%	30%	40%
1	0.870	0.862	0.855	0.847	0.840	0.833	0.826	0.820	0.813	0.806	0.800	0.769	0.714
2	1.626	1.605	1.585	1.566	1.547	1.528	1.509	1.492	1.474	1.457	1.440	1.361	1.224
3	2.263	2.246	2.210	2.174	2.140	2.106	2.074	2.042	2.011	1.981	1.952	1.816	1.589
4	2.865	2.798	2.743	2.690	2.639	2.589	2.540	2.494	2.448	2.404	2.362	2.166	1.849
5	3.362	3.274	3.199	3.127	3.058	2.991	2.926	2.894	2.803	2.745	2.689	2.436	2.035
6	3.784	3.685	3.589	3.498	3.410	3.326	3.245	3.157	3.062	3.020	2.951	2.648	2.168
7	4.180	4.039	3.922	3.812	3.706	3.605	3.506	3.416	3.327	3.242	3.161	2.802	2.263
8	4.487	4.344	4.207	4.078	3.954	3.837	3.726	3.619	3.518	3.421	3.329	2.925	2.331
9	4.772	4.607	4.451	4.303	4.163	4.031	3.905	3.786	3.673	3.566	3.463	3.019	2.379
10	5.039	4.833	4.659	4.494	4.339	4.192	4.054	3.923	3.799	3.682	3.571	3.092	2.414
11	5.234	5.029	4.836	4.656	4.486	4.327	4.177	4.035	3.902	3.776	3.656	3.147	2.436
12	5.421	5.197	4.988	4.793	4.611	4.439	4.278	4.137	3.985	3.851	3.725	3.190	2.456
13	5.583	5.342	5.118	4.910	4.715	4.533	4.362	4.233	4.053	3.912	3.780	3.223	2.469
14	5.724	5.468	5.229	5.008	4.802	4.611	4.432	4.285	4.108	3.962	3.824	3.248	2.478
15	5.847	5.575	5.324	5.092	4.876	4.675	4.489	4.315	4.153	4.001	3.859	3.268	2.484
16	5.954	5.668	5.405	5.162	4.938	4.730	4.536	4.357	4.189	4.033	3.887	3.283	2.489
17	6.047	5.749	5.475	5.222	4.990	4.775	4.576	4.391	4.219	4.059	3.910	3.296	2.492
18	6.128	5.818	5.534	5.273	5.033	4.812	4.608	4.419	4.243	4.080	3.928	3.304	2.494
19	6.198	5.877	5.584	5.316	5.070	4.843	4.635	4.442	4.263	4.097	3.942	3.311	2.496
20	6.259	5.929	5.628	5.353	5.101	4.870	4.657	4.480	4.279	4.110	3.954	3.316	2.497
25	6.464	6.097	5.766	5.467	5.195	4.946	4.721	4.514	4.323	4.147	3.985	3.329	2.499
30	6.566	6.177	5.829	5.517	5.236	4.979	4.746	4.534	4.339	4.160	3.995	3.332	2.500
40	6.642	6.233	5.871	5.548	5.258	4.997	4.760	4.544	4.347	4.166	3.999	3.333	2.500
50	6.661	6.246	5.880	5.554	5.262	4.999	4.762	4.546	4.348	4.167	4.000	3.333	2.500

அனந்த் ராவ், தனது பொது வருங்கால வைப்புநிதியில், ₹5,000 அரை வருடத்தை, 10 ஆண்டுகளாக செலுத்துவது குறித்து பரிசீலித்து வருகிறார். வட்டி விகிதம் ஆண்டுக்கு 12 சதவீதம் என்று வைத்துக்கொள்வோம். அவரது பணம் செலுத்தும் தற்போதைய மதிப்பு எவ்வளவு? ஆண்டுத் தொகை அரையாண்டு கொடுப்பதின் மூலம், கவனத்தில் கொள்ள வேண்டிய காலப்பகுதிகள் 20 மற்றும் அரையாண்டு வட்டி 6 வீதமாகும். அட்டவணை 4.3 ல் குறிப்பிட்டுள்ள தற்போதைய மதிப்பு பின்வருமாறு கணக்கிடலாம்:

$$P = 5,000 \times PVAF, 6\%, 20 = 5,000 \times 11.470 = ₹57,350$$

மூலதன மீட்சி: தற்போதைய மதிப்பின் ஆண்டுத் தொகை காரணியின் தலைகீழி, மூலதன மீட்பு காரணி (CRF) எனப்படுகிறது. ஒரு குறிப்பிட்ட வட்டி வீதத்தில் முதலீட்டினை மீள ஈட்டுவதற்கு கிடைக்கும் வருமானத்தை தீர்மானிப்பதில் இது பயனுள்ளது.

3 ஆண்டுகள் ₹20,000 முதலீடு செய்ய பிரியியான் கருதுகிறார் என்று வைத்துக்கொள்வோம். ஆண்டுக்கு 16 சதவீதம் திரும்ப வேண்டும் என்று அவர் எதிர்பார்க்கிறார் என்றால், அவர் எவ்வளவு ஆண்டு வருமானம் ஈட்ட வேண்டும்? ₹20,000 என்ற தொகை 3 வருட ஆண்டுத் தொகைத் தொகையில் இன்றைய மதிப்பு A, 15 சதவிகித வட்டி விகிதத்தைக் கொண்டுள்ளது. எனவே,

$$P = A (PVAF, 16\%, 3)$$

$$20,000 = A (2.246)$$

$$A = 20,000 \left[\frac{1}{2.246} \right] = 20,000 \times 0.445 = ₹. 8,900$$

தற்போதைய தொகை, ₹20,000, தற்போதைய மதிப்பு ஆண்டுத் தொகை காரணி, PVAF, 0.445 = (1/2.246) ஆகியவற்றின் தலைகீழியால் பெருக்கப்படுகிறது.

உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக

1. பணத்தின் நேர மதிப்பை கணக்கிடும் இரண்டு வழிகள் யாவை?
2. பலகாலப்பகுதி கூட்டுப்பொருள் வரையறு.
3. CRF ஏன் பயன்படுகிறது?

4.5 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும்

வினாக்களுக்கான விடைகள்

1. பணத்தின் நேர மதிப்பை கணக்கிடுதல் மற்றும் தள்ளுபடி செய்தல் இரண்டு வழிகளில் ஆகும்.
2. ஒரு வருடத்திற்கு ஒரு முறை கூட்டு வட்டி அதிகரிப்பது பல்லுறுப்புக் கூட்டுதல் என அழைக்கப்படுகிறது.
3. மூலதன மீட்பு காரணி ஒரு குறிப்பிட்ட வட்டி வீதத்தில் முதலீட்டினை மீட்பதற்காக ஈட்டப்படும் வருமானத்தை தீர்மானிப்பதில் பயன்படுகிறது.

4.6 சுருக்கம்

குறிப்புகள்

- பணத்திற்கான நேர மதிப்பானது தள்ளுபடி விலையாக மதிப்பீடு செய்யப்படலாம் - பணம் முதலீடு செய்யப்படுவதற்கு முன்பே நடப்பு உண்மையானதுமுதலீட்டு காலத்தின் முடிவில் குவிக்கப்பட்ட மதிப்பு மற்றும் குவிக்கப்பட்ட வட்டி கூட்டு மதிப்பு ஆகும்.
- முதலீட்டு மதிப்பீடுகளின் DCF அளவுநிர்ணயங்கள் பணத்தின் நேர மதிப்பு என்ற கோட்பாட்டை அடிப்படையாகக் கொண்டவை.
- ஒரு வருடத்திற்கு ஒரு முறை கூட்டு வட்டி அதிகரிப்பது பல்லுறுப்புக் கூட்டுதல் என அழைக்கப்படுகிறது.
- ஆண்டுத் தொகை என்பது குறிப்பிட்ட எண்ணிக்கையிலான காலங்களுக்கு ஒவ்வொரு காலகட்டத்தின் நிலையான பணம் அல்லது ரசீது ஆகும்.
- ஒவ்வொரு வருடமும் குறிப்பிட்ட தொகைக்காக நிலையான பணத்திலிருந்து உருவாக்கப்படும் நிதி காலம் என்பது மூழ்கும் நிதி என்று அழைக்கப்படுகிறது.
- CVAF இன் தலைகீழிக்கு, மூழ்கும் நிதி காரணி என்று பெயர்.

4.7 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்

- ஆண்டுத்தொகை: ஒரு குறிப்பிட்ட காலம் வரை ஒவ்வொரு காலத்திற்கும் ஒரு நிலையான கட்டணம் அல்லது ரசீது.
- மூலதன மீட்சி: தற்போதைய மதிப்பு ஆண்டுத் தொகை காரணியின் தலைகீழி, மூலதன மீட்டி காரணி (CRF) எனப்படுகிறது.
- மூழ்கும் நிதி: ஒவ்வொரு வருடமும் குறிப்பிட்ட காலத்துக்கு நிலையான பணம் மூலம் உருவாக்கப்படும் நிதி, மூழ்கும் நிதி எனப்படுகிறது.

4.8 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்

குறு விடை வினாக்கள்

1. பணத்தின் கருத்து நேர மதிப்பு பற்றி நீங்கள் என்ன புரிந்து கொண்டீர்கள்?
2. மூலதன மீட்டிக்கான எடுத்துக்காட்டு தருக.

நெடு விடை வினாக்கள்

1. ஒரு உதாரணத்துடன், பணத்தின் மதிப்பு எவ்வளவு அதிகமாக கணக்கிடப்படுகிறது என்பதை விளக்கவும்.
2. உதாரணத்துடன், ஒரு ஆண்டுத் தொகை மதிப்பு எவ்வாறு கணக்கிடப்படுகிறது என்பதை விளக்கவும்.
3. மூழ்கும் நிதி என்ற கோட்பாட்டை உதாரணத்துடன் விளக்கவும்.
4. ஒரு உதாரணத்தைக் கொடுப்பதன் மூலம், தள்ளுபடி என்ற கோட்பாட்டை விளக்குக.

4.9 மேலும் படிக்க

தொழில்மயமாக்கல்

ப்ரிங்காம், F.E. & ஹோஸ்டன், F.J. 2013. நிதி மேலாண்மையின் அடிப்படைகள் (13வது பதிப்பு). USA: தென் மேற்கு சென்கேஜ் கற்றல்.

ரோஸ், S., வெஸ்டெர்பீல்டு, R. & ஜி.பி J. 2012. பெருநிறுவன நிதி. புதுதில்லி: மெக்ரா-ஹில்.

குறிப்புகள்

ப்ரிங்காம், F.E. & எஹ்ஹார்ட், C.M., 2010. நிதி மேலாண்மை: கோட்பாடு & பயிற்சி. USA: தென் மேற்கு சென்கேஜ் கற்றல்.

பெர்க், J., டிமார்சொ. P & தாம்பி A. 2010. நிதி மேலாண்மை. புதுதில்லி: பியர்சன் கல்வி.

பரமசிவன், C. மற்றும் சுப்பிரமணியன், T. 2009. நிதி மேலாண்மை. புது தில்லி: புதிய வயது சர்வதேச வெளியீட்டாளர்கள்.

ஜேம்ஸ் C . வான்ஹோரன். 2000. நிதி மேலாண்மை அடிப்படைகள். புது தில்லி: ப்ரிண்ட்ஸ் ஹால் புத்தகங்கள்

இணையதளம்

http://vcmdrp.tums.ac.ir/files/financial/istgahe_mali/moton_english/financial_management_%5Bwww.acfile.com%5D.pdf

அலகு 5: மூலதனச் செலவு

குறிப்புகள்

அமைப்பு

- 5.0 அறிமுகம்
- 5.1 நோக்கங்கள்
- 5.2 மூலதனச் செலவு
- 5.3 கடன் செலவு
- 5.4 முன்னுரிமை மூலதனத்தின் செலவு
- 5.5 சமபங்கு மூலதனத்தின் செலவு
- 5.6 சமபங்கு செலவினத்தை மதிப்பிடுவதற்கான அணுகுமுறைகள்
- 5.7 மூலதனத்தின் நிறையிட்ட சராசரி செலவு மற்றும் மூலதனத்தின் நிறையிட்ட இறுதிநிலை செலவு
- 5.8 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 5.9 சுருக்கம்
- 5.10 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 5.11 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 5.12 மேலும் படிக்க

5.0 அறிமுகம்

முந்தைய அலகில், கால மதிப்புக்கான கணக்குப் பதிவியல் கருத்தாக்கம் பற்றி ஆராய்ந்தீர்கள்.

ஒரு நிறுவனம் நிதி நிறுவனங்கள் அல்லது பங்குதாரர்களிடமிருந்து நிதிகளை ஏற்கும் முன், எதிர்காலத்தில் அவர்களது வருவாய் எதிர்பார்த்த வருமானம், அதன் முதலீட்டாளர்களை திருப்பி செலுத்துவதற்கு போதுமான வருவாயை அளிக்கும் என்பதை உறுதிப்படுத்திக் கொள்ள வேண்டும். எனவே, தொழில் நிறுவனங்கள் கூடுதல் வருவாயைப் பெற முற்படுமாயின், மூலதனத்தின் மீதான மீள்மதிப்பு மூலதனத்தின் செலவைவிட அதிகமாக இருப்பதை முதலில் சரிபார்க்க வேண்டும்.

இந்த பிரிவில், நீங்கள் மூலதன செலவு, கடன் செலவு, முன்னுரிமை மூலதன செலவு, சமபங்கு செலவின மாதிரிகள், மூலதனத்தின் சராசரி செலவு மற்றும் மூலதனத்தின் கனமான விளிம்பு செலவு ஆகியவற்றைப் பற்றி ஆய்வு செய்வீர்கள்.

5.1 நோக்கங்கள்

இந்த அலகை நீங்கள் படித்து முடித்த பின்பு உங்களால்,

- மூலதனச் செலவின் பயன்பாட்டை விளக்க முடியும்
- கடன் செலவின் கணக்கீட்டை விளக்க முடியும்

- முன்னுரிமைப் பொருள் பற்றி விளக்க முடியும்
- சமபங்கு செலவின் வெவ்வேறு மாதிரிகளை விவரிக்க முடியும்
- சராசரி மூலதனத்தின் செலவு மற்றும் செலவு செய்யப்பட்ட இறுதிநிலைச் செலவு பற்றி கணக்கிட முடியும்

5.2 மூலதனச் செலவு

மூலதனச் செலவு என்பது நிதிக் கோட்பாட்டில் மிகவும் கடினமான, சர்ச்சைக்குரிய தலைப்புகளில் ஒன்று என்பதை நாம் அங்கீகரிக்க வேண்டும். மூலதன செலவு அளவிடப்படக் கூடிய சரியான வழி என்று நிதி வல்லுநர்கள் முரண்பாடான கருத்துகளை வெளிப்படுத்துவார்கள். எந்த அளவு பிரச்சினைகள் இருந்தாலும், அது நிதி முடிவு எடுப்பதில் முக்கியத்துவம் வாய்ந்த கருத்தாகும். இது ஒரு தரமான உபயோகமாக உள்ளது:

- முதலீட்டு முடிவுகளை மதிப்பீடு செய்தல்,
- ஒரு நிறுவனத்தின் கடன் கொள்கையை வடிவமைத்தல், மற்றும்
- மேல் நிர்வாகத்தின் நிதி செயல்திறனை மதிப்பிடுதல்

முதலீட்டு மதிப்பீடு

முதலீட்டுத் திட்டங்களை மதிப்பீடு செய்வதற்கான ஒரு நிதி தரமாக அதன் மூலதன செலவுகளை அளவிடுவதற்கான முதன்மை நோக்கம் ஆகும். NPV முறையில், ஒரு முதலீட்டு திட்டம் சாதகமான NPV ஆக இருந்தால் ஏற்கப்படுகிறது. இந்த திட்டத்தின் NPV மூலதனத்தின் செலவால் பணப் பாய்வைத் தள்ளுபடி செய்வதன் மூலம் கணக்கிடப்படுகிறது. இந்த அர்த்தத்தில், மூலதனச் செலவு என்பது முதலீட்டு திட்டத்தின் விருப்பத்தை மதிப்பீடு செய்வதற்காக பயன்படுத்தப்படும் தள்ளுபடி விகிதமாகும். மூலதனச் செலவினத்தை விட அதிகமான உள் வருமானம் திரும்பியிருந்தால், IRR முறையின் முதலீட்டு திட்டம் ஏற்றுக்கொள்ளப்படுகிறது. இந்த சூழலில், மூலதனச் செலவினம் முதலீட்டு திட்டத்தில் குறைந்தபட்சத் தேவைக்கேற்ப திரும்பப் பெறும் விகிதம் ஆகும். இது வரம்பு விகிதம், அல்லது தடை விகிதம் என்றும் அழைக்கப்படுகிறது.

மூலதன செலவால், அதன் பணப் பாய்ச்சல் தள்ளுபடியாக இருக்கும் போது, ஒரு நேர்மறையான NPV வழங்கும் ஒரு முதலீட்டு திட்டம், பங்குதாரர்களின் செல்வத்திற்கு நிகர பங்களிப்பைச் செய்கிறது. இந்த திட்டம் பூஜ்ஜிய NPV கொண்டிருந்தால், அதன் பண வரவுகள் மூலதனத்தின் செலவுக்கு சமமாக திரும்பி வந்து சேரும் என்று பொருள், மற்றும் இத்திட்டத்தை ஏற்பது அல்லது நிராகரிப்பது பங்குதாரர்களின் செல்வத்தை பாதிக்காது. மூலதனச் செலவு என்பது, பங்குதாரர்களின் தற்போதைய செல்வத்தை மாற்றாமல் வைத்திருக்கும் முதலீட்டுத் திட்டத்திற்கு, குறைந்தபட்ச தேவை விகிதமே ஆகும். ஆகவே, மூலதன செலவு என்பது, நிறுவனத்தின் நிதி, உடைமையாளர்கள் மற்றும் கடன் கொடுத்தவர்கள், மிக திறமையான முறையில் பல்வேறு முதலீட்டுத் திட்டங்களுக்கு ஒதுக்கீடு செய்வதற்கான ஒரு நிதித் தரத்தைக் குறிக்கிறது என்று குறிப்பிட்டிருக்கலாம்.

ஒரு நிறுவனத்தின் கடன் கொள்கை செலவு கணக்கில் கணிசமான தாக்கத்தை ஏற்படுத்தும். கடன் மீதான வட்டி என்பது வரி செலுத்தமுடியாத செலவாகாது என்பதால், பின்னர் நாம் கற்றுக்கொள்வோம். வட்டி வரி கேடயமானது மூலதனத்தின் மொத்த செலவை குறைக்கிறது, ஆனால் அது நிறுவனத்தின் நிதி அபாயத்தை அதிகரிக்கிறது. நிதிநிலைக் கொள்கையை வடிவமைப்பதில், மூலதனக் கட்டமைப்பில் கடன் மற்றும் சமயங்கு ஆகியவற்றின் விகிதாச்சாரம், மூலதனத்தின் மொத்தச் செலவைக் குறைத்து, உறுதியான மதிப்பை அதிகரிப்பதை அந்நிறுவனம் நோக்கமாகக் கொண்டுள்ளது.

குறிப்புகள்

மூலதனத்தின் செலவீனம் ஒரு கட்டத்தில் மூலதன நிதி செலவின் வழிமுறைகள் பற்றி முடிவெடுப்பதில் பயனுள்ளதாக இருக்க முடியும். எடுத்துக்காட்டாக, குத்தகைக்கு விடுதல் மற்றும் கடன் வாங்குதல் ஆகிய இரண்டையும் ஒப்பிட்டுப் பார்க்கும்போது செலவு ஒப்பிடப்படலாம். நிச்சயமாக, கட்டுப்பாட்டையும் அபாயத்தையும் சமமாக கருதுகின்றன.

செயல்திறன் மதிப்பீடு

மூலதன வடிவமைப்புக்கான செலவு, உயர் நிர்வாகத்தின் நிதிச் செயல்பாட்டை மதிப்பிடுவதற்கு பயன்படுத்த முடியும். இத்தகைய மதிப்பீடு மூலதனத்தின் திட்டமிடப்பட்ட ஒட்டுமொத்த செலவினத்தால் நிறுவனம் மேற்கொள்ளும் முதலீட்டு திட்டங்களின் உண்மையான இலாபத்தன்மையை ஒப்பிடும் மற்றும் தேவையான நிதிகளை உயர்த்துவது நிர்வாகத்தால் ஏற்பட்ட உண்மையான செலவினங்களை மதிப்பீடு செய்வதாகும்.

மூலதன செலவு, நடப்பு சொத்துக்களில் முதலீடு செய்தல் மற்றும் முதலீடுகளில் ஒரு பயனுள்ள பங்கை வகிக்கிறது.

5.3 கடன் செலவு

ஒரு நிறுவனம் பல வழிகளில் கடனை உயர்த்தலாம். இது ஒரு குறிப்பிட்ட வட்டி விகிதத்தில் குறிப்பிட்ட காலத்திற்கு, நிதி நிறுவனங்களிடமிருந்து அல்லது பொது மக்களிடமிருந்து வைப்புத் தொகை அல்லது கடன் பத்திரங்கள் (பத்திரங்கள்) வடிவில் கடன் பெறலாம். ஒரு கடனீட்டுப் பத்திரம் அல்லது பத்திரமானது, அதன் முக மதிப்புடன் ஒப்பிடும்போது, தள்ளுபடி அல்லது பிரீமியத்தில் வழங்கப்படலாம். ஒப்பந்த வட்டி வீதம் அல்லது படிவ விகிதம் கடன் செலவை கணக்கிடுவதற்கான அடிப்படையாக அமைகிறது.

வழங்கப்பட்ட கடன்

கடன்களுக்கு முன் வரி செலவு என்பது கடன் கொடுப்பவர்களுக்கு திருப்பிக் கொடுக்கும் விகிதம் ஆகும். வழங்கப்பட்ட கடன் வரி செலவு மற்றும் சமமாக திரும்ப பெற முன் கணக்கிட எளிதாக உள்ளது இது வெறுமனே ஒப்பந்த (அல்லது கூப்பன் விகிதம்) சமமாக உள்ளது. உதாரணத்திற்கு, ஒரு நிறுவனம் 7 ஆண்டு 15 சதவீத பிணைப்பை ஒரு புதிய சிக்கனமாக 100 விற்பனை செய்ய முடிவு செய்கிறது. நிறுவனம் 100 பிணைப்பின் முழு முக மதிப்பு உணர்ந்து, முதிர்ச்சியில் 100 முதன்மை பத்திரங்களை செலுத்துவதால்,

முன் வரிக் கட்டணமானது 15 சதவிகிதம் வட்டி விகிதத்திற்கு சமமாக இருக்கும். இதனால்

$$k_d = i = INT / B_0 \quad (5.1)$$

குறிப்புகள்

முன் எங்கே முன்-வரி செலவு கடன், i படிவ வட்டி விகிதம், B_0 தான் பத்திர விலை (கடன்). மேலும் அடுத்தடுத்த சமன்பாட்டில், இது k_f மதிப்புக்குச் சமம் என்று கருதப்படுகிறது (F) > மற்றும் INT என்பது வட்டி அளவாகும். கடனாளருக்கு செலுத்த வேண்டிய வட்டித் தொகை எப்போதும் சமம்:

வட்டி = எதிர் கடன் மதிப்பு \times வட்டி விகிதம்

உதாரணத்திற்கு பத்திரத்தின் முன்-வரிக் கட்டணம்:

$$k_d = \frac{15}{100} = 0.15 \text{ or } 15\%$$

நாம் மேலே உள்ள சமன்பாட்டின் மூலம் அதே முடிவுகளை பெற முடியும் (5.2): ரொக்கம் வெளியே செல்லுதல் 7 ஆண்டுகளுக்கு 15 வட்டி மற்றும் ஏழாவது 100 ஆண்டு இறுதியில் 100. இதனால்:

$$I_0 = \frac{C_1}{(1+k)} + \frac{C_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{C_n}{(1+k)^n} \quad (5.2)$$

சோதனையிலும் பிழைகளாலும், தள்ளுபடி விகிதம் (kd) > சமன்பாட்டைத் தீர்க்கும் 15% ஆகும்:

$$\begin{aligned} 100 &= \frac{15}{(1+k_d)} + \frac{15}{(1+k_d)^2} + \dots + \frac{15}{(1+k_d)^3} + \frac{15}{(1+k_d)^4} \\ &+ \frac{15}{(1+k_d)^5} + \frac{15}{(1+k_d)^6} + \frac{15}{(1+k_d)^7} + \frac{100}{(1+k_d)^7} \\ 100 &= \sum_{t=1}^n \frac{15}{(1+k_d)^t} + \frac{100}{(1+k_d)^7} \\ 100 &= 15(PVFA_{7,k_d}) + 100(PVF_{7,k_d}) \\ 100 &= 15(4.160) + 100(0.376) = 62.40 = 100 \end{aligned}$$

பத்திரத்திற்கு முன்னதாக வரி விலக்கு விகிதம், முதலீட்டாளர்களுக்கு வெளிநடப்புகளை சந்திப்பதற்கு சந்தர்ப்பம் கொடுக்க வேண்டும்.

தள்ளுபடி அல்லது காப்பீட்டில் கடனளிப்பு வழங்கப்படும்

சமன்பாடுகள் (5.1) மற்றும் (5.2), சமமாக கடன் வழங்கப்படும் போது மட்டுமே ஒத்த முடிவுகளை வழங்கும். சமன்பாடு (1) முன் வரி செலவு கடன் முன் கணக்கிட பின்வருமாறு மீண்டும் எழுத முடியும்:

$$B_0 = \sum_{t=1}^n \frac{INT_t}{(1+k_d)^t} + \frac{B_n}{(1+k_d)^n} \quad (5.3)$$

முன்பு வரையறுக்கப்பட்டபடி முதிர்வு மற்றும் பிற மாறிகளின் மீது கடன் மூலதனச் செலவு திருப்பிச் செலுத்துவது டெ ஆகும். சமன்பாடு (5.3), கடன் கட்டணம் அல்லது தள்ளுபடி அல்லது காப்பீடு, அதாவது, $B_0 = F$ அல்லது $B_0 < F$. ஒரு உதாரணத்தைக் காண்போம். பொதுவாக நிதி நிறுவனங்கள் முக்கியமாக அவ்வப்போது மாற்றியமைக்கப்பட வேண்டும். ஒரு நிறுவனம் பத்திர அல்லது கடனீட்டுச் சிக்கனம் ஆகியவற்றைக் கூட அவ்வப்போது மாற்றியமைக்கலாம். ஒவ்வொரு காலக்கட்டமும் நிறைவு காலத்தில் ஒரு தொகைக்குப் பதிலாகப் பணம் திருப்பித் தரப்படும்போது ஒவ்வொரு காலக்கட்டத்தின் பண வெளிப்பிரிவும் வட்டி மற்றும் முதன்மைக்கு உட்படுகின்றன மற்றும் ஒவ்வொரு காலக்கட்டத்தின் வட்டியும், நிலுவையில் உள்ள முதலின் மீது கணக்கிடப்படும். இந்த சூழலில் கடனிற்கு முந்தைய வரி விலையை கணக்கிட பின்வரும் சூத்திரத்தை பயன்படுத்தலாம்:

குறிப்புகள்

$$B_0 = \sum_{t=1}^n \frac{INT_t + B_t}{(1 + k_d)^t}$$

INT_t மற்றும் B_t ஆகியவை கால முறையே வட்டி மற்றும் முதன்மையாகும். எடுத்துக்காட்டு 1: தள்ளுபடியில் விற்கப்படும் பத்திரத்தின் செலவு

முந்தைய எடுத்துக்காட்டில் 7-ஆண்டு 15 சதவிகித பத்திரங்கள் இருப்பின், ஒவ்வொரு பத்திரமானது 94-க்கு கீழே விற்கப்படுவதாக அனுமானித்துக் கொள்வோம். சமன்பாடு (5.3)ஐ பயன்படுத்தி k_d பின்வருமாறு கணக்கிடப்படுகிறது:

$$94 = \sum_{t=1}^7 \frac{15}{(1 + k_d)^t} + \frac{100}{(1 + k_d)^7}$$

$$k_d = \frac{11 + 1/5(100 - 80)}{1/2(100 + 80)} = \frac{15}{90} = 0.167 \text{ or } 16.7\%$$

$$94 = 15(PVFA_{7, k_d}) + 100(PVF_{7, k_d})$$

சோதனை மற்றும் பிழை மூலம், $k_d = 16.5$ சதவீதம். முயற்சி செய்வோம் 17%:

$$15(9.922) + 100(0.333)$$

$$58.83 + 33.30 = 92.13 < 94$$

PV 17% இல் தேவையான PV (94) யை விட குறைவாக இருப்பதால், 16% முயற்சி செய்யலாம்:

$$15(4.038) + 100(0.354) = 60.57 + 35.40 = 95.97 > 94$$

தள்ளுபடி விகிதம் கேடி 16 – 17% க்குள் இருக்க வேண்டும். இடைச்செருகல் மூலம் நாம் காண்பது:

PV தேவை	94.00	1.97
PV இல் 16%	95.97	
PV இல் 17%	92.13	3.84

குறிப்புகள்

$$k_d = 16\% + (17\% - 16\%) \frac{1.97}{3.84} = 16.5\%$$

$k_d = 16.5$ சதவிகிதம், சமன்பாடு (3) நிறைவுற்றது

$$94 = 15(3.980) + 100(0.343) = 59.70 + 34.30 = 94$$

வரிகளுக்கு தள்ளுபடி அல்லது காப்பீடு சரிசெய்யப்பட்டால், கடனிற்கு முந்தைய வரி விலையைக் கணக்கிட பின்வரும் குறுகிய கால முறை பயன்படுத்தப்படலாம்:

$$k_d = \frac{\text{INT} + \frac{1}{n}(F - B_0)}{\frac{1}{2}(F + B_0)} \quad (5.4)$$

எனவே, எடுத்துக்காட்டாக 1 என்ற தரவைப் பயன்படுத்தி,

$$k_d = \frac{15 + \frac{1}{7}(100 - 94)}{\frac{1}{2}(100 + 94)} = \frac{15.86}{97} = 0.164 \text{ or } 16.4\%$$

குறுகிய கால வழிமுறை கிட்டத்தட்ட அதே முடிவு சமன்பாடு (5.3) கொடுக்கிறது என்பதை கவனத்தில் கொள்ளவும். இந்த முறையின் முதன்மையான குறைபாடாகும் கடன்தீர் நிதி செலுத்துதல் அல்லது வருடாந்திர கூட்டுப்பொருள் பற்றி அது கருதவில்லை.

நிறுவனத்திற்கு வழங்கப்படும் பத்திர விலை, சிக்கல் விலையால் பாதிக்கப்படுவதாக முந்தைய விவாதத்தில் இருந்து தெளிவாக இருக்க வேண்டும். விலை குறைவு, அதிக முன்-வரி கடன் செலவு இருக்கும். அதிகமாக வெற்றி பெற்ற நிறுவனங்கள் ஒரு காப்பீடு ($B_0 > F$) பத்திரம் அல்லது கடன் விற்க கூடும் இதில் கடன் முன்-வரி கடன் செலவு கீழே இழுக்க வேண்டும்.

வரி சீரமைப்பு

கடன் மீது செலுத்தப்படும் வட்டி வரி கழிக்கக் கூடியது. அதிக வட்டி கட்டணங்கள், குறைந்த அளவு நிறுவனம் செலுத்த வேண்டிய வரி ஆகும். இது அரசாங்கம் மறைமுகமாக கொடுக்கும் கடன்களைத் தேவையான விகிதத்தில் ஒரு பங்கை செலுத்துதல் என்பதை குறிக்கிறது. வட்டி வரிக் கவசத்தின் விளைவாக, நிறுவனத்துக்குப் பின் வரியில்லா கடன் செலவு, முதலீட்டாளர்களின் தேவை விகிதத்தை விட கணிசமாக குறைவாகவே இருக்கும். கடன், k_d போன்ற முன்-வரி கடன் செலவு, எனவே வரி விளைவு பின்வருமாறு சரிசெய்ய வேண்டும்:

$$\text{வருமான வரிச் செலவு } k_d (1-T)$$

இதில் T என்பது நிறுவன வரி விகிதமாகும். நமது உதாரணத்தில் பத்திரத்தின் முன்-வரி கடன் செலவு 16.5 சதவீதமாக இருந்தால், மற்றும்

நிறுவன வரி விகிதம் 35 சதவீதமாக உள்ளது, பின்னர் வரியில்லா பத்திர மூலதனச் செலவு செலவு இருக்கும்:

$$k_d(1-T) = 0.1650(1-0.35) = 0.1073 \text{ or } 10.73\%$$

வட்டி மதிப்பில்லாக் கட்டணத்தின் வரிச்சலுகை நிறுவனம் இலாப-கரமாக இருக்கும் போதும் வரி செலுத்தும்போது மட்டுமே கிடைக்கும் என்பது கவனத்தில் கொள்ள வேண்டும். இலாபம் பெறாத நிறுவனம் எந்த வரியையும் செலுத்த வேண்டியதில்லை. அது வட்டி செலுத்துவதில் தொடர்புடைய எந்த வரி ஆதாயத்தையும் பெற முடியாது, மற்றும் அதன் உண்மையான கடன் செலவு முன்-வரி கடன் செலவு ஆகும்.

மூலதன சராசரி செலவு கணக்கிடுவதில் இது முக்கியமாகும், பின்னர் வரிக் கட்டணக் கடன்கள் பயன்படுத்தப்பட வேண்டும், முன்-வரி கடன் செலவு இல்லை.

எடுத்துக்காட்டு 2: காப்பீட்டில் தள்ளுபடி மற்றும் மீட்பின் போது விற்கப்படும் பத்திரத்தின் விலை

ஒரு நிறுவனத்தின் 7-ஆண்டு கடன் பத்திரம் ₹100 எனில், நிகர விலை 97.75 விற்பனை செய்ய முடியும். வட்டி விகிதம் ஆண்டுக்கு 15 சதவீதம், முதிர்வு அடிப்படையில் 5 சதவீத காப்பீட்டு கடன் தொகை திரும்ப வழங்கப்படும். நிறுவனத்தின் வரி விகிதம் 35 சதவீதமாக உள்ளது. வரி விதிப்பை அடுத்து வரிப்பணத்தின் செலவை கணக்கிடவும்.

வருடாந்திர வட்டி: $F \times i = 100 \times 0.15 = 15$, மற்றும் முதிர்ச்சி விலை: $100(0.15) = 105$. நாம் வரிக்குப் பிறகு கணக்கிட சமன்பாடு (3) பயன்படுத்தலாம் கடனீட்டு பத்திரத்தின் செலவு:

$$97.75 = \sum_{t=1}^n \frac{15}{(1+k_d)^t} + \frac{105}{(1+k_d)^7}$$

சோதனை மற்றும் பிழை மூலம், நாம் காண்கிறோம்:

$$k_d = 16\% : 15(4.038) + 105(0.354) = 97.75$$

கடனீட்டு பாத்திரத்தின் வரி செலவு குறையும்:

$$k_d(1-T) = 0.16(1-0.35) = 0.104 \text{ or } 10.4\%$$

தற்போதுள்ள கடனுக்கான செலவு

சில சமயங்களில் ஒரு நிறுவனம் அதன் தற்போதுள்ள கடனுக்கான "தற்போதைய" செலவை கணக்கிட விரும்பலாம். இவ்வாறான நிலையில், கடன்களின் செலவு தற்போதைய சந்தை மகசூலை விட அதிகமாக இருக்க வேண்டும். ஒரு நிறுவனம் 100,000 (100 K_f மதிப்பு) நிலுவையில் 11 சதவிகித கடன் பத்திரங்களை 2011 டிசம்பர் 31 அன்று கொண்டுள்ளது. ஒரு புதிய கடனீட்டுப் பத்திரம், 2011 தொடக்கத்தில் 80 என்ற நிகர ஈடேற்றமான விலையில் விற்கப்படலாம் என்றால், தற்போதுள்ள கடன்களின்

குறிப்புகள்

விலை, குறுகிய வெட்டு முறையை (சமன்பாடு 5.4) பயன்படுத்தி, ஒரு புதிய கடனீட்டுப் பத்திரம், 2011 தொடக்கத்தில் 80 என்ற நிகர ஈடேற்றமான விலையில் விற்கப்படலாம் என்றால், தற்போதுள்ள கடன்களின் விலை, குறுகிய கால முறையை (சமன்பாடு 5.4) பயன்படுத்தி,

$$k_d = \frac{11 + 1/5(100 - 80)}{1/2(100 + 80)} = \frac{15}{90} = 0.167 \text{ or } 16.7\%$$

$T = 0.35$ என்றால், கடனுக்குப் பிறகு செலவு இருக்கும்:

$$k_d(1 - T) = 0.167(1 - 0.35) = 0.109 \text{ or } 10.9\%$$

5.4 முன்னுரிமை மூலதனத்தின் விலை

முன்னுரிமை மூலதனத்தின் செலவு அளவீடு, கருத்துசார்ந்த சிரமத்தை ஏற்படுத்துகிறது. கடனைப் பொறுத்தவரை, வட்டி செலுத்துவதற்கு நிறுவனம் மீது சட்டப்பூர்வ கடமை உள்ளது, மேலும் வட்டி செலவினத்தை கணக்கிடுவதற்கான அடிப்படையை உள்ளடக்குகிறது. இருப்பினும், முன்னுரிமை மூலதனத்தின் விஷயத்தில், ஈவுத்தொகை செலுத்துதல் நிறுவனம் சட்டப்பூர்வமாக பிணைக்கப்படவில்லை மற்றும் ஈவுத்தொகை செலுத்தப்பட்டாலும், அது வருவாய்க்கான குற்றச்சாட்டு அல்ல மாறாக அது ஒரு விநியோகமாகும் அல்லது முன்னுரிமை பங்குதாரர்களுக்கு வருவாய் ஒதுக்கீடு செய்யப்பட்டுள்ளது. எனவே, முன்னுரிமை மூலதனத்துக்கு உள்ள லாபம் ஆதாயச் செலவு என்ற முடிவுக்கு வர முடியாது. இது உண்மையல்ல.

முதலீட்டாளர்களின் ஈவுத் தொகை, முதலீட்டாளர்கள் எதிர்பார்க்கும் பங்காதாயம் ஆகும். முன்னுரிமை மூலதனம் என்பது ஒருபோதும் இலாப நோக்கத்துடன் இருக்கக் கூடாது என்று பிறப்பிக்கவில்லை. முன்னுரிமை மூலதனத்துக்கு ஆதாயங்களை அளிக்க வேண்டும் என்று நிறுவனத்தை சட்டப்பூர்வமாக கட்டுப்படுத்தாமல் இருந்தாலும், அந்நிறுவனம் போதுமான லாபத்தை ஈட்டக் கூடிய போது பொதுவாக பணம் செலுத்தப்படுகிறது. லாபத் தொகைகளை செலுத்தத் தவறியமை, நொடிப்பு தன்மையை ஏற்படுத்தாவிட்டாலும், சாதாரண பங்குதாரர்களின் கண்ணோட்டத்தில் இருந்து அது ஒரு தீவிரமான செயலாக இருக்க முடியும். முன்னுரிமைப் பங்கு மூலதனத்துக்கு ஈட்டுத் தொகை செலுத்தப்படாத போது, முன்னுரிமைப் பங்குதாரர்களிடம் வாக்களிக்கும் உரிமை மற்றும் கட்டுப்பாட்டை ஏற்படுத்தலாம். இதை விட, நிறுவனத்தின் கடன் நிலை சேதமடைந்திருக்கலாம். முன்னுரிமைப் பங்கீட்டு நிலுவைத் தொகைத் திரட்டல் என்பது சாதாரண பங்குதாரர்களின் ஆதாயங்களைப் பாதிக்கலாம். இதன் விளைவாக, முன்னுரிமை அல்லது பங்கு பங்குகளை வெளியிடுவதன் மூலம் நிதி திரட்டுவதில் அந்நிறுவனம் சிரமம் காணக்கூடும். மேலும், முன்னுரிமை பங்குதாரர்களுக்கு ஈவுத்தொகை வழங்கப்படாவிட்டால், பங்கு பத்திரங்களின் சந்தை மதிப்பு மோசமாக பாதிக்கப்படும் மற்றும் எனவே, சமப்பங்கு பங்குதாரர்கள். இந்த காரணங்களால், நிறுவனம் இலாபம் ஈட்டாத போதும், அல்லது மிகவும் இறுக்கமான ரொக்க நிலையில் இருந்தால் தவிர, முன்னுரிமை மூலதனத்திற்கான ஆதாயங்கள் தொடர்ந்து செலுத்தப்பட வேண்டும்.

மீளத்தக்க முன்னுரிமைப் பங்குகள் (அதாவது வரையறுக்கப்பட்ட முதிர்வு கொண்ட முன்னுரிமைப் பங்குகள்) நடைமுறைக்கும் வழங்கப்படுகின்றன. சமன்பாடு (5.3) ஓத்த வாய்பாட்டை, மீளக்கூடிய முன்னுரிமைப் பங்கினைக் கணக்கிட பயன்படுத்தலாம்:

$$P_0 = \sum_{t=1}^n \frac{PDIV_t}{(1+k_p)^t} + \frac{P_n}{(1+k_p)^n} \quad (5.6)$$

சமன்பாடு (5.6) ல், O என்பது முன்னுரிமை மூலதனத்தின் விலை ஆகும். தற்போதைய விலை, எதிர்பார்த்த முன்னுரிமை ஈவுத்தொகை (PDIV), மற்றும் தவணை முடிவு விலை முத ஆகியவற்றை சேர்த்து மற்றும் பிழை மூலம் அறியலாம்.

நிறுவன வரிகள் செலுத்தப்பட்ட பிறகு முன்னுரிமை ஈவுத்தொகை செலுத்தப்படுவதால், முன்னுரிமைப் பங்குகளின் விலை வரிகளுக்கு சரிசெய்யப்படவில்லை. முன்னுரிமை ஆதாயங்கள் எந்த வரியையும் சேமிக்காது. உண்மையில், தற்போது இந்தியாவில் உள்ள நிறுவனங்கள், விநியோகிக்கப்பட்ட ஈவுத்தொகையாக 12.5 சதவீதம் வரி செலுத்த வேண்டும். எனவே, ஒரு நிறுவனத்திற்கு முன்னுரிமை மூலதனம் என்ற பயனுள்ள செலவு சமன்பாடு (6) இல் காட்டப்பட்டுள்ளதைவிட அதிகமாக இருக்கும். இதே வாதம் சமபங்கு மூலதனத்துக்கும் பொருந்துவதாக இருக்கும்.

இதனால், முன்னுரிமை பங்கு செலவு தானாகவே வரி அடிப்படையில் கணக்கிடப்படும். வட்டி என்பது வரி செலுத்தமுடியாத மற்றும் முன்னுரிமைப் பங்காதாயம் அல்ல என்பதால், வரிவிதிப்புக் கட்டணம், கடன்களின் வரவிலைக் காட்டிலும் கணிசமாக அதிகமாகும். வருமான வரிச் சட்டத்தின் பிரிவு 115-O-வின் ஏற்பாடுகளின்படி, ஈவுத்தொகை செலுத்தும் ஒரு நிறுவனம், வரி செலுத்தத் தேவைப்படும் சாதாரண வருமான வரிக்கு மேல் @ 15 சதவீதம் கூடுதல் கட்டணம் @ 5 சதவீதமாக உயர்த்தப்படுகிறது. கல்விச் சார்ந்த வரி மற்றும் மிகைகட்டணம் ஆகியவை @ 3 சதவீதத்தையும் கொண்டுள்ளது

உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக

1. IRR முறையில் முதலீடு எவ்வாறு மதிப்பிடப்படுகிறது?
2. கடனுக்கு செலுத்தப்படும் வட்டியின் வரித்தன்மை என்ன?
3. எப்போதுமே முன்னுரிமைப் பத்திரம் ஒரு நிலையான பாதுகாப்பு என்று கருதப்படுகிறது?

5.5 சமபங்கு மூலதனத்தின் செலவு

நிறுவனங்கள், வருமானத்தை தக்கவைத்துக் கொண்டு, உள்நாட்டில் சமபங்கு மூலதனத்தை உயர்த்தலாம். மாற்றாக, அவர்கள் முழு சம்பாத்தியத்தையும் சமபங்கு பங்குதாரர்களிடம் பகிர்ந்தளிக்கலாம். இவ்விரு சந்தர்ப்பங்களிலும், பங்குதாரர்கள் தமது மூலதன செலவீனங்களை நிதி வழங்குவதற்கு நிறுவனங்களுக்கு நிதி வழங்குகின்றன. எனவே, பங்கு பங்குதாரர்களுக்கு

குறிப்புகள்

தேவையான வரவுகள், அவை நிதி அளிப்பதா, புதிய பங்குகளை வாங்குதல் அல்லது அதன் ஆதாயப் பலனால் அவர்களுக்கு பகிர்நதளிக்கப்படலாம். எனினும், நிலையான வருமானத்திற்கும் மற்றும் நிறுவனத்தின் கண்ணோட்டத்தில் பங்குகளை வெளியீடு செய்வதற்கும் இடையே வேறுபாடு உள்ளது. இந்த நிறுவனம் தற்போதைய சந்தை விலையை விட குறைந்த விலையில் புதிய பங்குகளை வெளியிட வேண்டியிருக்கலாம். மேலும், மிதவை செலவுகளைத் தூண்டலாம். இதனால், உள்நாட்டு சமத்துவத்தைவிட புற சமபங்கு நிறுவனத்திற்கு அதிக செலவாகும்.

சமபங்கு மூலதனம் விலையில்லை?

சமபங்கு மூலதனம் செலவில்லை என்று சில சமயங்களில் வாதிடப்படுகிறது. இத்தகைய வாத்திற்கான காரணம், சாதாரண பங்குதாரர்களுக்கு ஆதாயக் தொகைகளை வழங்க நிறுவனங்கள் சட்டபூர்வமாக கட்டுப்படவில்லை என்பதுதரும். மேலும், வட்டி விகிதம் அல்லது முன்னுரிமைப் பங்கீட்டு விகிதத்தைப் போலன்றி, பங்கு ஈவு வீதம் நிர்ணயிக்கப்படவில்லை. சமபங்கு மூலதனமானது செலவில்லை என்று அனுமானித்துக் கொள்வது தவறானது. மூலதனத்தின் செலவை முன்பு நாம் விவாதித்ததைப் போல, சமபங்கு மூலதனம் ஒரு வாய்ப்புச் செலவை உள்ளடக்கியது சாதாரண பங்குதாரர்கள் முதலீட்டின் அபாயத்துக்கு ஏற்ப ஆதாயங்கள் மற்றும் மூலதன லாபங்களை எதிர்பார்த்து நிறுவனத்திற்கு நிதி அளிப்பார்கள். தேவையால் தீர்மானிக்கப்பட்ட பங்குகளின் சந்தை மதிப்பு மற்றும் விநியோக சக்திகள், நன்கு செயல்படும் மூலதனச் சந்தையில், சாதாரண பங்குதாரர்களால் தேவைப்படும் திருப்பத்தைப் பிரதிபலிக்கிறது. இவ்வாறு, பங்குகளின் சந்தை மதிப்புடன், எதிர்பார்க்கப்படும் ஆதாயத்தின் தற்போதைய மதிப்பை சமநிலைக்கு கொண்டு வரும் பங்குதாரர்களின் தேவை விகிதமும் சமபங்கு செலவும் ஆகும். புறச் சமபங்கு செலவீனம் இருப்பினும் பங்குதாரர்களை விட அதிகமாக இருக்க வேண்டும் “பங்குகளின் சந்தை விலையிலிருந்து விலை வேறுபட்டிருந்தால், தேவையான அளவு திருப்பி வழங்க வேண்டும்.

நடைமுறையில், சமபங்கு செலவை அளவிட இது ஒரு கடினமான பணியாகும். இடர்பாடுகள் இரண்டு காரணிகளில் இருந்து பெறப்படுகின்றது: முதலாவதாக, எதிர்பார்த்த லாப ஈட்டுத் தொகைகளை மதிப்பிடுவது மிகவும் கடினம். இரண்டாவதாக, வருங்கால வருமானம் மற்றும் லாபங்கள் காலப்போக்கில் வளர்ச்சியடையும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. பங்குட்டுத் தொகையிலான வளர்ச்சி, சமபங்கு விலையுடன் கணக்கிடப்பட்டு இணைக்கப்பட வேண்டும். வளர்ச்சியின் மதிப்பீடு எளிதான செயல் அல்ல. இந்த இடர்பாடுகளை மனதில் கொண்டு, உள் மற்றும் வெளி சமபங்கு செலவை கணக்கிடும் வழிமுறைகள் கீழே விவாதிக்கப்படுகின்றன.

உள்ளக சமபங்கு செலவு: பங்காதாயம்-வளர்ச்சி மாதிரி

ஒரு நிறுவனத்தின் உள்ளார்ந்த சமத்துவம் அதன் தக்கவைத்துக் கொள்ளும் வருமானங்களைக் கொண்டதாகும். தக்கவைத்துக்கொண்ட சம்பாத்தியத்தின் சந்தர்ப்பச் செலவு, சமபங்கு பங்குதாரர்களால் திருப்பி அனுப்பும் வீதமானது. பங்குதாரர்கள் தங்கள் முதலீட்டிலிருந்து ஆதாயப்பங்கு மற்றும் மூலதன ஆதாயத்தை எதிர்பார்க்கின்றனர். பங்குதாரர்களின் வருவாய் திரும்பப் பெறும் விகிதம் ஈவுத்தொகை மதிப்பீட்டு மாதிரியில் இருந்து தீர்மானிக்கப்படுகிறது.

இயல்பான வளர்ச்சி: நாம் கூறினால், ஈவுத்தொகையை மதிப்பீட்டு மாதிரியின் மூலதனச் செலவு ஒரு நிலையான விகிதத்தில் வளர எதிர்பார்க்கும் ஒரு நிறுவனத்திற்கு:

$$P_0 = \frac{DIV_1}{k_e - g}$$

எங்கே $DIV_1 = DIV_0(1 + g)$

P_0 - பங்கு விலை

K_s - பங்கு மூலதன செலவு

S - வளர்ச்சி விகிதம்

சமன்பாடு (5.7) பின்வருமாறு சமன்பகு மந செலவை கணக்கிடுவதற்கு தீர்க்கப்பட முடியும்:

$$k_e = \frac{DIV_1}{P_0} + g \quad (5.8)$$

சமன்பகு செலவுகள் (ஜி.வி.) எதிர்பார்க்கப்படும் லாபத்தை பிரதிபலிக்கும் என எதிர்பார்க்கப்படும் ஈவுத்தொகை விளைச்சல் (DIV_1 / P_0) மற்றும் மூலதன ஆதாய விகிதத்திற்கும் சமமாக இருக்கும். சமன்பாடு (5.8) பின்வரும் அனுமானங்களின் அடிப்படையில் உள்ளது என்பதைக் கவனத்தில் கொள்ளலாம்:

- சாதாரண பங்கு சந்தையின் விலை, P_0 என்பது எதிர்பார்க்கப்படும் லாபத்தின் ஒரு செயல்பாடு ஆகும்.
- ஈவுத்தொகை, DIV_1 , நேர்மறை (அதாவது, $DIV_1 > 0$).
- லாப ஈர்ப்பு, நிலையான வளர்ச்சி விகிதத்தில், நிரந்தரமாக (என்றென்றும்) வளரக் கூடியது.
- வளர்ச்சி வீதமானது சமன்பகு, ROE, முறைகளின் தக்கவைப்பு விகிதம், b (அதாவது, $g = ROE \times b$) ஆகியவற்றிற்கு சமமானதாகும்.
- ஈவுத்தொகை செலுத்தும் விகிதம் நிலையானது.

ஈவுத்தொகை-மதிப்பீட்டு மாதிரியால் நிர்ணயிக்கப்பட்ட தக்க வருவாய்க்கான செலவு, பங்குதாரர்களுக்கு வருவாய்யை வழங்கியிருந்தால், அவர்கள் அதை நிறுவனத்தின் பங்குகளில் முதலீடு செய்திருக்கலாம் அல்லது சந்தை விலையில் (P_0) இதே போன்ற அபாயமான பிற நிறுவனங்களின் பங்குகளில், k_e க்கு சமமான வருவாயைப் பெறுவதும். எனவே, பங்கு விலை மற்றும் நிறுவனம், தக்கவைத்துக்கொண்ட நிதிகளை, k_e வளர்ச்சி உறுதி செய்வதற்கு சமமான அளவில் திரும்ப சம்பாதிக்க வேண்டும். தக்கவைத்துக் கொள்ளும் வருமானத்தின் மீது k_e -க்கு குறைவாக வருமானம் ஈட்டப்பட்டால், நிறுவன பங்குகளின் சந்தை விலை சரியும். தக்க வைத்துக் கொள்ளும் வருமானத்தின் விலை பங்குதாரர்களின் தேவைக்கு சமமாக இருக்கும் என்று மீண்டும் வலியுறுத்திக் கூறலாம்.

குறிப்புகள்

குறிப்புகள்

ஒரு நிறுவன பங்குகளின் தற்போதைய சந்தை விலை 90 மற்றும் அடுத்த ஆண்டு ஒரு பங்குக்கு எதிர்பார்க்கப்படும் ஈவுத்தொகை 4.50 என்று வைத்துக்கொள்வோம். இலாப வீதம் ஒரு நிலையான 8 சதவீதமாக வளரும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகிறது என்றால், பங்குதாரர்கள் திரும்ப பெற வேண்டிய வீதம்:

$$k_e = \frac{DIV_1}{P_0} + g$$

$$k_e = \frac{₹4.50}{₹90} + 0.08 = 0.05 + 0.08 = 0.13 \text{ or } 13\%$$

நிறுவனம் வருவாயைத் தக்கவைத்துக் கொள்ள விரும்பினால், தற்போதைய சந்தை விலையை மாற்றாமல் தக்கவைத்துக் கொள்ளும் வருவாயில் 13 சதவீதத்தை திரும்ப பெற வேண்டும்.

உன்னதமான வளர்ச்சி: ஒரு நிறுவனம் வளர்ச்சி பல்வேறு நிலைகளை கடந்து போகலாம். எனவே, எதிர்காலத்தில் பல்வேறு விகிதங்களில் ஈவுத்தொகை அதிகரிக்கும். வளர்ச்சி விகிதம் ஒரு சில வருடங்கள் மிக அதிகமாக இருக்கலாம், பின்னர், அது எதிர்காலத்தில் காலவரையின்றி சாதாரணமாக மாறும். ஈவுத்தொகை-மதிப்பீட்டு மாதிரி, வெவ்வேறு வளர்ச்சி அனுமானங்களின் கீழ் சமபங்கு செலவை கணக்கிட பயன்படுத்தலாம். எடுத்துக்காட்டாக, பல, N ஆண்டுகள், இந்த லாப விகிதம் ஒரு மிகை சாதாரண வளர்ச்சி விகிதத்தில் வளரும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகிறது மற்றும் அதன் பின்னர், ஒரு வழக்கமான, நிரந்தர வளர்ச்சி விகிதத்தில், gn , $n + 1$ ஆண்டு தொடக்கத்தில், பின்னர் சமபங்கு செலவு கீழே விளக்கியபடி தீர்மானிக்க முடியும்:

இரண்டு வளர்ச்சி விகிதங்கள் இருந்தால், பங்கு விலை சூத்திரங்கள் இரண்டு பாகங்களை கொண்டிருக்கும். முதல் பகுதி ஒரு குறிப்பிட்ட காலத்திற்கு மிகை-இயல்பான வளர்ச்சி மற்றும் இரண்டாவது பகுதியில் மிக இயல்பான வளர்ச்சி காலம் பின்னர் வழக்கமான வளர்ச்சி விகிதம் அடங்கும் (நிரந்தரமாக).

இதனால், பங்கு விலைக்கான சூத்திரம் பின்வருமாறு:

$$P_0 = \sum_{t=1}^n \frac{DIV_0(1+g_s)^t}{(1+k_e)^t} + \frac{P_n}{(1+k_p)^n}$$

இரண்டாவது பகுதி பங்கு விலை (P_n) ஒரு பகுதியை தீர்மானிக்கிறது, இறுதியில் சூப்பர்-இயல்பான வளர்ச்சி காலகட்டம் இயல்பான வளர்ச்சியை என்றென்றும் அனுமானிக்கிறது.

P_n என்பது $n + 1$ இலிருந்து தொடங்கி, ஈவுத்தொகை பங்கு தள்ளுபடி விலையாகும் மற்றும் ஒரு நிலையான, நிரந்தர விகிதம் G_n , n ஆண்டு இறுதியில், மற்றும் அது சமமாக உள்ளது:

$$P_0 = \frac{DIV_{n+1}}{k_e - g_n} \quad (5.10)$$

நாம் $k_n 1/(1 + k_e)n$ -ஐ பெருக்கும் போது, நாம் 0-இன் தற்போதைய மதிப்பு P_n பெறுகிறோம். சமன்பாடு (10) ஐ சமன்பாட்டில் பிரதியிட (9)

$$P_0 = \sum_{t=1}^n \frac{DIV_0(1+g_s)^t}{(1+k_e)^t} + \frac{DIV_{n+1}}{k_e - g_n} \times \frac{1}{(1+k_e)^n} \quad (5.11)$$

சமயங்கு, k_e போன்ற செலவீனம், சோதனை மற்றும் பிழையின் மூலம் தீர்வு சமன்பாடு (5.11) மூலம் கணக்கிடலாம்.

எடுத்துக்காட்டு 4: சமயங்கு செலவு: இரண்டு நிலை வளர்ச்சி

ஒரு நிறுவனத்தின் பங்கு தற்போது 134 விற்பனை செய்வதாக கருதுவோம். தற்போதைய ஆதாயங்கள், DIV_0 ஒரு பங்கில் 3.50. இது அடுத்த 6 ஆண்டுகளில் 15 சதவீதமாக வளரும் என்றும், அதன் பிறகு நிரந்தரமாக 8 சதவீதமாக இருக்கும் என்றும் எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. நிறுவனத்தின் சமயங்கு செலவை பின்வருமாறு அறியலாம்:

$$\begin{aligned} 134 &= \sum_{t=1}^6 \frac{3.50(1.15)^t}{(1+k_e)^t} + \frac{DIV_7}{(k_e - 0.08)} \times \frac{1}{(1+k_e)^6} \\ &= \frac{4.03}{(1+k_e)} + \frac{4.63}{(1+k_e)^2} + \frac{5.33}{(1+k_e)^3} \\ &+ \frac{6.13}{(1+k_e)^4} + \frac{7.05}{(1+k_e)^5} + \frac{8.11}{(1+k_e)^6} + \frac{8.11(1.08)}{(k_e - 0.08)} \times \frac{1}{(1+k_e)^6} \\ &4.03(PV A_{1,k_e}) + 4.63(PV A_{2,k_e}) + 5.33(PV A_{3,k_e}) \\ &+ 6.13(PV A_{4,k_e}) + 7.05(PV A_{5,k_e}) + 8.11(PV A_{6,k_e}) + \frac{8.76}{k_e - 0.08} (PV A_{6,k_e}) \end{aligned}$$

சோதனை மற்றும் பிழை மூலம், நாம் கண்டுபிடிக்க $k_e = 0.12$ அல்லது 12 சதவீதம்:

$$\begin{aligned} 134 &= 4.03(0.893) + 4.63(0.797) + 5.33(0.712) + 6.13(0.636) \\ &+ 7.05(0.567) + 8.11(0.507) + \frac{8.76}{0.12 - 0.08} (0.507) \end{aligned}$$

பூஜ்ஜிய-வளர்ச்சி: நிலையான மற்றும் மாறி வளர்ச்சி சூழ்நிலைகளில் அதன் பயன்பாடு கூடுதலாக, எந்தவொரு வளர்ச்சி நிறுவனங்களின் பங்கு விலையையும் மதிப்பிடுவதற்கு ஈவுத்தொகை மதிப்பீட்டு மாதிரியை பயன்படுத்தப்படலாம். ஒரு பங்கானது நிலையான ஈவுத்தொகையாக எதிர்பார்க்கப்படுகிற ஒரு பங்கு ஒன்றின் சமயங்கு செலவீனம் வருமாறு:

குறிப்புகள்

$$k_e = \frac{DIV_e}{P_0} \quad (5.12)$$

குறிப்புகள்

நிறுவனம் தனது வருவாய் எதனையும் தக்கவைக்காவிட்டால் வளர்ச்சி வீதம் பூஜ்ஜியமாகும் அதாவது, நிறுவனம் 100 சதவீத செலவினம் கொண்ட கொள்கையை பின்பற்றுகிறது. இத்தகைய வகையில், ஈவுத்தொகை வருவாய் சமமாக இருக்கும், எனவே சமன்பாடு (5.12) என எழுதலாம்:

$$k_e = \frac{DIV_e}{P_0} = \frac{EPS_1}{P_0} \text{ (since } g = 0 \text{)} \quad (5.13)$$

இது ஒரு வளர்ச்சிக்கான சூழ்நிலையில், எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாய்-விலை (E/P) விகிதம், நிறுவனத்தின் சமபங்கு செலவின் அளவாக பயன்படுத்தப்படலாம் என்பதைக் குறிக்கிறது.

வெளி சமபங்கு செலவினம்: ஈவுத்தொகை வளர்ச்சி மாதிரி

இந்த நிறுவனத்தின் வெளிப்புற சமபங்கு, பொது அல்லது உரிமை பிரச்சினைகள் மூலம் வெளிப்பட உள்ள நிதிகளைக் கொண்டதாகும். ஈவுத்தொகை பங்குதாரர்கள் பங்குகளின் தற்போதைய சந்தை விலையில் சரிவைத் தடுக்க புதிய பங்குகளை வாங்குவதன் மூலம் வழங்கப்படும் நிதிகளில் தேவைப்படும் குறைந்தபட்ச வருமானம், வெளி ஈவுத்தொகைக்கான செலவாகும். இது உறுதிப்படுத்தும் போது புதிய பங்குகளை வாங்குவதற்கு ஏற்கனவே இருக்கும் அல்லது சாத்தியமான பங்குதாரர்களைத் தூண்டுகிறது சமமான வட்டி விகிதத்தை சம்பாதிக்க:

$$k_e = \frac{DIV_e}{P_0} + g$$

இவ்வாறாக, பங்குதாரர்கள்“ தக்கவைத்துக் கொண்ட வருவாய் மற்றும் வெளிப்புற சமபங்குகளில் இருந்து பெறுவதற்கான தேவையான விகிதமும் ஒன்றுதான். ஆயினும், வெளிப்புறச் சமபங்கு செலவினம் ஒரு காரணத்திற்காகவே உள்நாட்டு சமபங்கு செலவைவிட அதிகமாகும். விற்பனை விலை (Ps) புதிய பங்குகள் சந்தை விலையை விட குறைவாக இருக்கலாம். இந்தியாவில், சாதாரணப் பங்குகளின் புதிய பிரச்சினைகள், பங்குச் சந்தை விலை நிலவரத்தின் போது நிலவும் சந்தைப் விலையைக்காட்டிலும் குறைந்த விலையில் பொதுவாக விற்கப்படுகின்றன. எனவே, சமபங்கு மூலதனத்தின் புதிய பிரச்சினைக்கான சூத்திரம் பின்வருமாறு எழுதப்படலாம்:

$$k_e = \frac{DIV_1}{P_s} + g \quad (5.14)$$

இதில் Ps ஆனது புதிய சமபங்கு வெளியீடு விலை ஆகும். $P_0 > P_s$ என்றால் சமபங்கு புதிய சிக்கனத்தின் செலவை விட தக்க வருவாய் செலவு குறைவாக இருக்கும்.

ஒரு நிறுவனத்தின் பங்கு தற்போது ₹100 க்கு விற்பனை செய்யப்படுகிறது. வருமானத்தைத் தக்கவைத்துக் கொண்டு, ₹100,000,000 தனது மூலதனச் செலவுகளுக்கே நிதி அளிக்க விரும்புகிறது அல்லது புதிய பங்குகளை விற்கிறது. நிறுவனம் புதிய பங்குகளை விற்பனை செய்தால், இவ்விலை ₹95 ஆக இருக்கும். அடுத்த ஆண்டு, DIV_1 , ஒரு பங்குக்கு, ஈவுத்தொகை, 4.75, 6 சதவீதமாக வளரும் என, எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. (i) உள்ளக சமபங்கு (தக்கவைத்துக் கொண்ட வருமானம்) மற்றும் (ii) புற சமபங்கு செலவு (புதிய பங்குகள் வெளியீடு) ஆகியவற்றின் செலவை கணக்கிடுதல்.

குறிப்புகள்

சமன்பாடு (5.10) உள்நாட்டு சமபங்கு செலவை கணக்கிட பயன்படுத்தலாம்:

$$k_e = \frac{₹4.75}{₹100} + 0.06 = 0.0475 + 0.06 = 0.1075 \text{ or } 10.75\%$$

வெளிப்புற சமபங்கு செலவு பின்வருமாறு கணக்கிடப்படலாம்:

$$k_e = \frac{₹4.75}{₹100} + 0.06 = 0.05 + 0.06 = 0.11 \text{ or } 11\%$$

உள்ளக சமபங்கு செலவினத்தின் விலை, விலை நிர்ணயத்தின் (வெளிப்புற சமபங்கு = 11%, உட்புற சமபங்கு = 10.75% செலவு) காரணமாக, வெளிப்புற ஈவுத்தொகை செலவு அதிகமாக உள்ளது என்பது தெளிவாக உள்ளது.

வருவாய்-விலை விகிதம் மற்றும் ஈவுத்தொகை செலவுகள்

ஒரு பொதுவான விதியின்படி, வருவாய் என்ற விகிதத்தைக் கொண்டு, அதாவது, சமபங்கு விலை அளவின் அடிப்படையில், வருமானத்தை விலைக்கு பயன்படுத்துவது கோட்பாட்டளவில் சரியானதல்ல. இந்த வருவாய்-விலை (E/P) விகிதம் சாதாரண பங்குதாரர்களின் உண்மையான எதிர்பார்ப்புகளை பிரதிபலிக்கவில்லை. எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு பங்கின் தற்போதைய சந்தை விலை ₹500 (முக மதிப்பு ₹100) மற்றும் ஒரு பங்குக்கான வருமானம் ₹10 எனில், E/P விகிதம்: $10 \text{ ₹}500 = 0.02$ அல்லது 2 சதவீதம். பங்குதாரர்களின் எதிர்பார்ப்பு 2 சதவீதமாக இருப்பதா? உண்மையில், E/P விகிதத்தை விட கணிசமான அளவுக்கு அதிகமான லாபத்தை விளைவிக்கும் பங்குகளின் இறுதித் தரத்தையும், பங்குகளின் இறுதி விலையையும் அவர்கள் எதிர்பார்க்கலாம். எனவே, ஈவுத்தொகை மதிப்பீட்டு மாதிரியானது, சமபங்குச் செலவின் சரியான அளவுக்கு மிக அதிகமான அளவை அளிக்கிறது.

இருப்பினும் விதிவிலக்குகள் உள்ளன. நாம் ஏற்கனவே சுட்டிக்காட்டிய ஒரு விதிவிலக்கு இல்லை வளர்ச்சி நிறுவனங்கள் ஆகும். வளர்ச்சியடைந்த நிறுவனங்கள் வழக்கில் சமபங்கு செலவு எதிர்பார்க்கப்பட்ட E/P விகிதத்திற்கு சமமாக இருக்கும்:

$$k_e = \frac{DIV_1}{P_0} + g = \frac{EPS_1(1-b)}{P_0} + br \quad (\because g = br)$$

$$k_e = \frac{EPS_1}{P_0} \quad (\because b=0)$$

குறிப்புகள்

b என்பது வருவாய் தக்கவைத்தல் விகிதம், EPS_1 ஒரு பங்குக்கு எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாய் மற்றும் r என்பது திரும்ப பெறுவதற்கான முதலீடு (சமபங்கு) ஆகும்.

மற்றொரு சூழ்நிலையில் அங்கு எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாய்-விலை விகிதமானது, நிறுவனத்தால் எதிர்கொள்ளும் வளர்ச்சியைக் காட்டிலும், பங்குச் செலவினத்தின் அளவை விரிவுபடுத்துவதற்காக பயன்படுத்தப்படலாம். இதன் மூலம் கிடைக்கும் முதலீட்டு வாய்ப்புகள் சமபங்கு செலவுக்கு சமமாக இருக்கும் என்று எதிர்பார்க்கப்பட்டால், ஒரு நிறுவனம் விரிவடைவதில்லை, வளரவில்லை என்று சொல்லப்படுகிறது. எடுத்துக்காட்டாக, சமன்பாடு (5.8) பின்வருமாறு எழுதப்படலாம்:

$$P_0 = \frac{EPS_1(1-b)}{(k_e - rb)} \quad (5.15)$$

என்றால், $r = k_e$ பின்னர்

$$P_0 = \frac{EPS_1(1-b)}{(k_e - k_e b)} = \frac{EPS_1(1-b)}{k_e(1-b)} = \frac{EPS_1}{k_e}$$

$r = k_e$ என்றால், பின்னர்

$$k_e = \frac{EPS_1}{P_0}$$

மற்றும் k_e தீர்க்கும், நமக்கு கிடைக்கும்

$$k_e = \frac{₹10}{₹80} = 0.125 \text{ or } 12.5\%$$

எடுத்துக்காட்டு 6: வருவாய்-விலை விகிதம் மற்றும் சமபங்கு செலவு

ஒரு நிறுவனம் தற்பொழுது 100,000 சம்பாதிக்கின்றது, அதன் பங்கு 80 சந்தை விலையில் விற்பனை செய்யப்படுகிறது. இந்த நிறுவனத்திற்கு 10,000 பங்குகளும் உள்ளன. நிறுவனத்தின் வருவாயானது நிலையானதாக இருக்கும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது, இது 100 சதவீத ஊதிய விகிதத்தை கொண்டுள்ளது. பங்கு விலை என்ன? நிறுவனத்தின் செலுத்தும் விகிதம் 60 சதவிகிதம் எனக் கருதப்பட்டால், அதன் முதலீட்டு வாய்ப்புகளில் 15 சதவிகிதம் வருவாய் ஈட்டுகிறது என்றால், அதன் பிறகு நிறுவனத்தின் மொத்த விலை என்ன?

எதிர்பார்த்த வளர்ச்சி விகிதம் பூஜ்ஜியத்திலிருந்து முதல் வகையில், மூலதனச் செலவு நாம் ஈவுத்தொகை செலவு கணக்கிட எதிர்பார்க்கப்படுகிறது வருவாய்-விலை விகிதம் பயன்படுத்த முடியும். இதனால்:

$$k_e = \frac{r_6}{r_80} = 0.06 = 0.075 + 0.06 = 0.135 \text{ or } 13.5\%$$

குறிப்புகள்

5.6 சமபங்கு செலவினத்தை மதிப்பிடுவதற்கான அணுகுமுறைகள்

சமநிலை விலை பெற இரண்டு பரந்த அணுகுமுறைகள் உள்ளன: மூலதன சொத்து விலை மாதிரி மற்றும் பங்காதாயம் மூலதன மாதிரி. முந்தைய பிரிவு குறித்து விரிவாக இதில் விவாதிப்போம்.

மூலதன சொத்து விலை நிர்ணய மாதிரி

சமபங்கு மீதான வருவாய் எதிர்பார்த்த விகிதம் அல்லது ஈவுத்தொகை செலவினம் அபாயமற்ற விகிதம் மற்றும் அபாய பிரீமியம் என அளவிடப்படுகிறது. இடர்பாடற்ற விகிதம் என்ன? இடர் காப்பீடு எவ்வாறு நிர்ணயிக்கப்படுகிறது? பல்வேறு வகையான பத்திரங்கள் பல்வேறு ஆபத்துக்களைக் கொண்டிருக்கலாம். அரசாங்க ஆவணங்கள் அல்லது கருவூல ரசீது போன்ற இடர் இல்லாத பாதுகாப்பிற்கான ஒரு பாதுகாப்பு பற்றி ஒருவர் சிந்திக்க முடியும். அத்தகைய பாதுகாப்புக்கு, இயல்புநிலை இடர் பூஜ்ஜியமானது, எனவே, முதலீட்டாளர்கள் நேரத்திற்கு மட்டுமே இழப்பீடு எதிர்பார்க்கிறார்கள். இந்தியாவில், முதலீட்டாளர்களுக்கு இத்தகைய வருமானத்தை வழங்கும் பல அரசாங்கப் ஆவணங்கள் போன்ற இடர் இல்லாத விகிதம் 9 சதவீதமாக இருக்கும் என கருதப்படுகிறது. பெருநிறுவன பத்திரங்கள் மற்றும் பங்குகள் போன்ற பிணையங்கள், இயல்புநிலைக்கு ஆபத்தை ஏற்படுத்தும். பத்திரங்கள் அல்லது கடனீட்டுப் பத்திரங்களை விட ஆபத்தைப் பகிர்ந்துகொள்ளுதல். எனவே, முதலீட்டாளர்களின் ஆபத்தை ஈடு செய்யும் வகையிலும், பணத்தின் நேர மதிப்பை ஈடு செய்யும் வகையிலும், இழப்பீடு வழங்குவதோடு, ஆபத்தை ஈடுகட்டவும் ஒரு காப்பீடு தேவை. இடர்பாடுகள் அதிகரிப்பால், இடர்பாடு காப்பீடு அதிகம் தேவை. ஆக, பின்வரும் எளிய வெளிப்பாட்டின் மூலம் சமபங்கு மீள்வுக்கு தேவையான வீதம் தரப்படுகிறது:

தேவையான சமபங்குகளை திரும்ப பெறுதல் = இடர்பாடற்ற விகிதம் + இடர்பாடு காப்பீடு

மேற்கண்ட சமன்பாட்டில், இடர்பாடுள்ள பிணையங்களின் மீது பெறுதல் மூலதன பங்குகளின் சமபங்கு செலவு என்பது இடர் இல்லா விகிதத்தை மூலதன பங்குகளின் ஈவுத்தொகை செலவினத்தை விட அதிகமாக இருக்க வேண்டும். முதலீட்டாளர்கள் இடர்பாடுள்ள எதிர்மறையானவர்கள் என்பதால், அடிப்படை இடர்கள், இதனால் அதிக இடர்பாடுகளை செயல்படுத்த அதிகமான வருமானம் தேவைப்படுகிறது. பத்திரங்கள் தங்கள் இடர்பாடுகளின் அடிப்படையில் வேறுபடுவதால், அவற்றின் அபாய கட்டணமும் மாறுபடும். ஆபத்து பிரீமியம் அளவை எப்படி கண்டுபிடிப்பது?

ஒரு குறிப்பிட்ட பங்கின் இடர்களை பல வழிகளில் அளவிட முடியும். வழக்கமான முறையில், ஒரு பங்குடன் தொடர்புடைய இடர்கள் எதிர்காலத்தில் முதலீட்டிலிருந்து கிடைக்கும் மாற்றத் திறன் என்று வரையறுக்கப்படலாம். முதலீட்டாளரால் எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாயில் மாறுபாட்டை கணக்கிடுவதன் மூலம் இது அளவிடப்படுகிறது. அத்தகைய அணுகுமுறை முதலீட்டாளருக்கு சாத்தியமான பல்வேறு திருப்பங்களுக்கான வாய்ப்புகள் (நிகழ்தகவு) பற்றிய தகவல் தேவைப்படுகின்றன. இந்த அணுகுமுறையினால் ஏற்படும் சிக்கல் என்னவென்றால், பலன்களைப் பகிர்ந்ததற்கான நிகழ்தகவு பெறுவது நடைமுறைச் சிரமம் ஆகும். நடைமுறைச் சிக்கல்களை விட, இடர் என்னும் கருத்தாக்கம் பற்றிய கேள்வியும் இதில் சம்பந்தப்படுகிறது.

முறையான மற்றும் முறைசாராத இடர்பாடுகள்

முறையான மற்றும் முறைசாரா இடர்பாடுகளை இடையில் நாம் வேறுபடுத்தி பார்க்கலாம். பல ஆவணங்கள், ஒரு பிரிவுகளை அமைக்க இணைந்த போது, பொதுவாக, இது முதலீட்டாளரின் அனைத்து இடர்களையும் குறைப்பதற்கு உதவுகிறது. பல்வகைப்படுத்தப்பட்ட இடர், முறைசாரா இடர் என்று அழைக்கப்படுகிறது. முறையான இடர்கள் தனித்தனி நிறுவனங்களுக்குத் தனித்துவம் வாய்ந்தவை. ஒரு நிறுவனத்தில் வேலை நிறுத்தம் உள்ளிட்ட உதாரணங்கள் சந்தைப்படுத்தல் முகாமையாளர் பதவி விலகல் பெரிய ஒப்பந்தத்தில் வெற்றி மூலப் பொருள் போன்றவை கிடைக்காமல் இருத்தலாகும். முறையான அபாயங்கள் சந்தை தொடர்பானவை, மேலும் அனைத்து நிறுவனங்களையும் பாதிக்கின்றன. எடுத்துக்காட்டுகளாக திட்டமிட்ட அபாயத்திற்கான வட்டி விகிதங்களில் மாற்றம் பெருநிறுவன வரி விகிதத்தில் மாற்றம் பற்றாக்குறை நிதி கட்டுப்பாட்டு பணவியல் கொள்கை போன்றவை. முதலீட்டாளர்கள் இத்தகைய ஆபத்துக்களை வெளிப்படுத்தியுள்ளனர், அவை ஆவணங்கள் மிகவும் பரவலாக்கப்பட்ட பிரிவைக் கொண்டுள்ளன. பாதுகாப்பு இடர்களை அளவிடுகையில், நாம் முறையான இடர் மீது கவனம் செலுத்துகிறோம்.

முறையான ஆபத்தை அளவிடுவதற்கு, பங்குச் சந்தைக்கு பாதிப்பு ஏற்பட்டுள்ள காரணிகளுடன் கடந்தகாலத்தில் பங்குகளின் வருவாய் எப்படி நடந்துகொண்டது என்பதைப் பற்றிய தகவலை ஒருவர் காணலாம். இதற்காக, பங்கு விலைகளை சந்தை குறியீட்டுடன் ஒப்பிடும் போது நிறுவனத்தின் பங்கு விலை குறியீட்டின் நடத்தை ஒன்றை ஆய்வு செய்யலாம். சந்தை வருவாயுடன் ஒரு பங்கின் வருவாயின் உணர்திறன் அளவு பீட்டா (β) என்று அழைக்கப்படுகிறது. பங்கு J இன் β_j என எழுதப்பட்டுள்ளது.

இந்த குறிப்பிட்ட விகிதத்தில் சமபங்கு வருவாய் விகிதம் பின்வரும் தொடர்புகளால் கொடுக்கப்படுகிறது:

$$k_e = R_f + (R_m - R_f)\beta_j \quad (5.16)$$

சமன்பாடு (16) பின்வரும் மூன்று அளவுருக்கள் ஒரு நிறுவனத்தின் சமபங்கு செலவை மதிப்பீடு செய்ய வேண்டும்:

- இடர்பாடற்ற விகிதம் (R_f): அரசாங்க கருவூலப் ஆவணங்களின் மீதான வருமானம் அபாயகரமான விகிதமாகப் பயன்படுத்தப்படுகிறது.

குறுகிய கால அல்லது நீண்ட கால கருவூலப் ஆவணங்களில் நீங்கள் மூலதனச் செலவு திரும்பப் பயன்படுத்தலாம். இது குறுகிய கால கருவூல ஆவணங்கள் மீதான இடர்பாடற்ற விகிதத்தில் திரும்பப் பயன்படுத்த ஒரு பொதுவான நடைமுறையாகும். முதலீடுகள் நீண்ட கால முடிவுகளாகும் என்பதால், பல ஆய்வாளர்கள் நீண்ட கால அரசாங்க பத்திரங்களை இடர்பாடற்ற விகிதத்தில் பயன்படுத்த விரும்புகிறார்கள். வரலாற்று சராசரியை விட நீங்கள் எப்போதும் தற்போதைய இடர்பாடற்ற விகிதத்தை பயன்படுத்த வேண்டும்.

குறிப்புகள்

- சந்தை இடர்பாட்டு காப்பீடு ($R_m - R_m$): சந்தை இடர்பாட்டு காப்பீடு நீண்ட கால, வரலாற்று கணித சராசரி சந்தை மற்றும் இடர்பாடற்ற விகிதத்திற்கு இடையே அளவிடப்படுகிறது. சில நபர்கள் சமீபத்திய ஆண்டுகளின் வருமானத்தின் அடிப்படையில் சந்தை இடர்பாட்டு காப்பீடு ஒன்றை பயன்படுத்துகிறார்கள். இது ஒரு சரியான நடைமுறை அல்ல, ஏனெனில் குறுகிய காலத்தில் அளவிடும் பிழைகள் மற்றும் மாறுபாடு, சமீபத்திய தரவு அதிகமாக உள்ளது. நீங்கள் நீண்ட தொடர்ச்சியான சந்தை வருமானம் மற்றும் இடர்பாடற்ற விகிதங்கள் பயன்படுத்தும் போது சந்தை இடர்பாட்டு காப்பீடு மதிப்பீட்டில் ஒரு மாற்றுத்திறனை (நிலையான விலகல்) கவனிக்க வேண்டும். 91-நாள் கருவூல ரசீதுகள் மீது இடர்பாடு இல்லாத விகிதத்தில் நாங்கள் திரும்பப் பயன்படுத்தும் போது, இந்தியாவில் பங்குகள் மீதான வரலாற்று சந்தை இடர்பாட்டு காப்பீடு 9 சதவீதமாக இருந்தது. நீங்கள் 91-நாள் கருவூல ரசீதுகள் தற்போதைய இடர்பாடுள்ள பணத்தை இடர்பாடு கட்டண விகிதமாகப் பயன்படுத்தினால், சந்தை இடர்பாட்டு காப்பீடு 91-நாள் கருவூல ரசீதுகளின் வரலாற்று சராசரி வருவாயை அடிப்படையாகக் கொண்டது.
- நிறுவனத்தின் பங்கு (β): பீட்டா (β) என்பது சந்தை தொடர்பான சாதாரண பங்கின் திட்டமிட்ட இடர் ஆகும். BSE-வின் உணர்்திறன் (சென்செக்ஸ்) குறியீட்டின் போன்ற அகன்ற அடிப்படையிலான குறியீடு, சந்தைகளுக்கு பிரதிநிதி பயன்படுகிறது.

இடர்பாடற்ற விகிதம் 6 சதவீதமாக இருப்பின், சந்தை இடர்பாட்டு காப்பீடு 9 ஆகும். 6.09% பங்கு 1.54 ஆகும். 6.09% க்கான பங்கு விலை:

$$k_{L\&T} = 0.06 + 0.09 \times 1.54 = 0.1986 = 20\%$$

ஈவுத்தொகை முதலீட்டு மாதிரி

இப்போது வரை மூலதன சொத்து விலை மாதிரியைப் பற்றி விவாதித்தோம், சமபங்கு செலவினத்தை தீர்மானிக்க இன்னொரு பரந்த அணுகுமுறை ஈவுத்தொகை மூலதன மாதிரி ஆகும். பெயர் குறிப்பிடுவதுபோல், ஈவுத்தொகைகளை வழங்கும் நிறுவனங்களுக்கு மட்டுமே இது பொருந்தும். இந்த அணுகுமுறையின் ஒரு அனுமானம் என்பது ஒரு நிலையான விகிதத்தில் ஈவுத்தொகை அதிகரிக்கும்.

ஈவுத்தொகை மூலதன சூத்திரம்:

$$R_e = (D_1 / P_0) + g$$

எங்கே:

R_e = சமபங்கு செலவு

$D1$ = லாபங்கள் \therefore பங்கு அடுத்த ஆண்டு

$P0$ = நடப்பு பங்கு விலை

g = ஈவுத்தொகை வளர்ச்சி விகிதம்

எண்முறை வளர்ச்சி விகித சூத்திரத்தின் மூலம் கிடைக்கிறது = $(Dt / (Dt-1) - 1)$ மூலதன செலவு

எங்கே:

Dt = ஈவுத்தொகை செலுத்திய ஆண்டு t

$Dt-1$ = ஆண்டு $b-1$ இன் ஈவுத்தொகை செலுத்துதல் (வருடத்திற்கு ஒரு வருடம் முன்பு)

5.7 மூலதனத்தின் நிறையிட்ட சராசரி செலவு மற்றும் மூலதனத்தின் நிறையிட்ட இறுதிநிலை செலவு

பகுதிச் செலவுகள் கணக்கிடப்பட்டவுடன், முதலீட்டின் மூல ஆதாரங்களின் விகிதம் மூலதனத்தின் சராசரி செலவு (WACC) பெறும். மூலதனத்தின் விகிதங்கள் இலக்கு மூலதன கட்டமைப்பை அடிப்படையாகக் கொண்டிருக்க வேண்டும். WACC என்பது கூட்டு அல்லது மொத்த மூலதன செலவு ஆகும். மூலதனத்தின் மொத்த செலவுகளைக் கணக்கிடுவதில் பொருத்தமான சராசரி அல்ல, இது சராசரி கருத்து என்பதை நீங்கள் கவனிக்கலாம். மூலதன கட்டமைப்பில் சமமாக மூலதனத்தின் பல ஆதாரங்களை நிறுவனங்கள் பயன்படுத்துவதில்லை என்பதால், மூலதனத்தின் சராசரி செலவினம் பொருத்தமானதல்ல.

நிறுவனத்தின் WACC கணக்கிடுவதற்கு பின்வரும் படிநிலைகள் உள்ளன:

- குறிப்பிட்ட நிதி ஆதாரங்களின் செலவை கணக்கிட வேண்டும்.
- ஒவ்வொரு மூலத்தின் மூலதன கட்டமைப்பிலும் அதன் விகிதாச்சாரத்தின் செலவுகளை பெருக்கலாம்.
- WACC பெற கனமான உபகரண செலவுகளைச் சேர்க்கவும்.

நிதி முடிவெடுக்கும் போது, மூலதனத்தின் செலவு ஒரு வரிக்குப் பின்னரே கணக்கிடப்பட வேண்டும். ஆகையால், பகுதிச் செலவுகளுக்கு பின்னர் வரிச் செலவுகள் இருக்க வேண்டும். ஒரு நிறுவனம் தனது மூலதன கட்டமைப்பில் மட்டுமே கடன் மற்றும் சமபங்கு வைத்திருப்பதாக நாம் கருதினால், WACC (k_0) இருக்கும்:

$$k_0 = k_d(1-T)w_d + k_e w_e$$

$$k_0 = k_d(1-T) \frac{D}{D+E} + k_e \frac{E}{D+E} \quad (5.17)$$

k_0 என்பது WACC, $k_d(1-T)$ மற்றும் k_e ஆகியவை முறையே, கடன் மற்றும் சமபங்கு வரிக்குப் பின் வரி செலுத்துதல், D என்பது கடன் தொகை

மற்றும் E என்பது சமபங்கு அளவு ஆகும். பொது வடிவத்தில், WACC மூலதனச் செலவு கணக்கிடுவதற்கான சூத்திரம் பின்வருமாறு எழுதப்படலாம்:

$$k_0 = k_1 w_1 + k_2 w_2 + k_3 w_3 + \dots \quad (5.18)$$

அங்கு k_1, k_2, \dots பகுதிச் செலவுகள் மற்றும் w_1, w_2, \dots நிறுவனத்தின் பல்வேறு வகையான மூலதனங்களின் எடைகள் ஆகும்.

மூலதன இறுதிநிலைச் செலவு (WMCC) இறுதிநிலைச் செலவு என்பது, நிறுவனம் வழங்கிய புதிய மூலதனத்தின் (சமபங்கு மற்றும் கடன்) புதிய முதலீட்டு செலவீனம் ஆகும். நிறுவனத்தின் இலக்கு மூலதன அமைப்பின்படி புதிய நிதிகள் புதிய செலவுகளில் உயர்த்தப்படுகின்றன என்று நாம் கொள்கிறோம். எனவே, பொதுவாக WACC என்று அறியப்படுகிறது உண்மையில் மூலதன இறுதிநிலைச் செலவு (WMCC); அதாவது, நிறுவனத்தின் இலக்கு மூலதன கட்டமைப்புக்கு அளிக்கப்பட்ட புதிய மூலதனத்தின் எடையிட்ட சராசரி செலவு ஆகும்.

பதிவேட்டு மதிப்பு சந்தை மதிப்புக்கு எதிரான எடைகள்

எப்போதும் WACC கணக்கிட சந்தை மதிப்பு எடைகள் பயன்படுத்த வேண்டும். நடைமுறையில், நிறுவனங்கள் பதிவேட்டு மதிப்பு எடைகளை பயன்படுத்துகின்றன. பொதுவாக, பதிவேட்டு மதிப்பு மற்றும் சந்தை மதிப்பு எடைக்கு இடையே வேறுபாடு இருக்கும், எனவே, WACC வேறு இருக்கும். பங்கு மதிப்பைப் பயன்படுத்தி கணக்கிடப்பட்ட WACC, பதிவேட்டு மதிப்பைக் காட்டிலும் அதிகமாக இருந்தால், சந்தை மதிப்பை விட அதிகமாக இருக்கும்.

உதாரணம் 7: எடையிட்ட சராசரி மூலதனத்தின் செலவு

லோகியா கெமிக்கல்ஸ் லிமிடெட்டின் பின்வரும் பதிவேட்டு மதிப்பு மூலதன அமைப்பு மார்ச் 31 அன்று 2018:

நிதி ஆதாரம்	தொகை (₹'000)	விகிதம் (%)
பங்கு மூலதனம்	450,000	45
ஒதுக்கீடு மற்றும் உபரி	150,000	15
முன்னுரிமை பங்கு மூலதனம்	100,000	10
கடன்	300,000	30
	1,00,000	100

லோஹியா: கெமிக்கல்ஸ் லிமிடெட்டின் நிறுவனத்தின் பல்வேறு நிதி ஆதாரங்களுக்கான வரி விதிப்புக்கான செலவினங்கள் பின்வருமாறு எதிர்பார்க்கப்படும்:

ஆதாரம்	செலவு%
பங்கு	18.0
இருப்பு மற்றும் உபரி	18.0

குறிப்புகள்

மூலதனச் செலவு

முன்னுரிமைப் பங்கு மூலதனம்	11.0
கடன்	8.0

குறிப்புகள்

தற்போதுள்ள மூலதனக் கட்டமைப்பின் அடிப்படையில், லோஹியா மூலதனத்தின் எடையிட்ட சராசரி செலவு அட்டவணை 5.1 இல் காணப்படுகிறது.

அட்டவணை 5.1 சராசரி மூலதன செலவின் கணக்கீடு

ஆதாரம்	தொகை ('000) (2)	விகிதம் (%) (3)	பின்னர் வரி செலவு (%) (4)	நிறையிட்ட செலவு (%) (EQU)
சமபங்கு மூலதனம்	450,000	45	18	
இருப்பு ரூ உபரி	150,000	15	18	
முன்னுரிமை மூலதனம்	100,000	10	11	
கடன்	300,000	30	8	
	1,000,000	100	WACC	14.3

லோகியா கெமிக்கல்ஸ் லிமிடெட் 45,000,000 பங்கு பங்குகளை நிலுவையில் உள்ளது மற்றும் அந்த மூலதன செலவு தற்போதைய சந்தை விலை பங்கு 20 ஆகும். சந்தை மதிப்புகள் மற்றும் பதிவேட்டின் மதிப்புகள் கடன் மதிப்பு மற்றும் முன்னுரிமைப் பங்கு மூலதனம் ஆகியவை ஒன்றே என்று அனுமானித்துக் கொள்ளுங்கள். இதற்கு முன்பு இருந்தவை போலவே, இந்த பகுதிகளும் ஒரே மாதிரியாக இருந்தால், சந்தை மதிப்பு அதன் சராசரி மூலதனத்தின் விலை 15 சதவீதமாக இருக்கும்.

அட்டவணை 5.2 மூலதனத்தின் கனமான சராசரி செலவு கணக்கிடுதல் (சந்தை மதிப்பு எடை)

ஆதாரம்	தொகை (000) (2)	விகிதம் (%) (3)	பின்னர் வரி செலவு (%) (4)	நிறையிட்ட செலவு (%) (EQU)
சமபங்கு மூலதனம்	900,000	69.2	18	12.5
முன்னுரிமை மூலதனம்	100,000	7.7	11	0.8
கடன்	300,000	23.1	8	1.8
	1,300,000	100	WACC	15.1

லோஹியா கெமிக்கல்ஸ் லிமிடெட் நிறுவனத்தின் மூலதன மூலதனம் சாதாரண பங்குகளின் மொத்த சந்தை மதிப்பு ஆகும் என்பதை கவனத்தில் கொள்ள வேண்டும், இதில் தக்க வருவாய் (இருப்புக்கள்) அடங்கும். முதலீட்டு பங்கு மூலதனம் (900,000,000) சந்தை மதிப்பு அதன் பதிவேட்டை

(600,000,000) விட அதிகமாக இருப்பதால் மூலதனத்தின் மதிப்பு (14.1%) மூலதனச் செலவு விட அதிகமான மூலதனத்தின் சந்தை மதிப்பு (15.1%) அதிகமாக உள்ளது.

WACC கணக்கிடுவதற்கான பதிவேட்டின் மதிப்பு எடைகளை மேலாளர்கள் ஏன் விரும்புகிறார்கள்? பயன்பாடு எளிமை தவிர, மேலாளர்கள் பதிவேட்டின் மதிப்பு எடையளவுகளின் பின்வரும் நன்மைகளை கூறுகின்றனர்:

- நடைமுறையில் உள்ள நிறுவனங்கள் பதிவேட்டு மதிப்புகளின் அடிப்படையில் தங்கள் இலக்கு மூலதன அமைப்பை அமைக்கின்றன.
- பதிவேட்டு மதிப்பு தகவல் எளிதாக வெளியிடப்பட்ட ஆதாரங்களில் இருந்து பெறப்பட்டது.
- பதிவேட்டு மதிப்பு கடன்-சமங்கு விகிதங்கள் முதலீட்டாளர்கள் நடைமுறையில் நிறுவனங்களின் இடர்பாடுகளை மதிப்பிடுவதற்கு பகுப்பாய்வு செய்யப்படுகின்றன.

பதிவேட்டு-மதிப்பு எடைகளை பயன்படுத்துவது தத்துவார்த்த அடிப்படையில் தீவிரமாக விசாரிக்கப்படலாம். முதலாவதாக, இந்த பகுதிச் செலவினங்கள் வாய்ப்புகள் மற்றும் மூலதனச் சந்தைகளில் தீர்மானிக்கப்படுகின்றன. எடைகள் கூட சந்தைகளில்-நிர்ணயிக்க வேண்டும். இரண்டாவதாக, பதிவேட்டு மதிப்பீட்டு எடைகள் தன்னிச்சையான கணக்கியல் கொள்கைகளை அடிப்படையாகக் கொண்டவை, இவை தக்க வருவாய் மற்றும் சொத்துக்களின் மதிப்பை கணக்கிட பயன்படுத்தப்படுகின்றன. இவ்வாறு அவர்கள் பொருளாதார மதிப்புகளை பிரதிபலிப்பதில்லை. கோட்பாட்டின் மதிப்பை கோட்பாட்டின் பயன்பாடு நியாயப்படுத்துவது மிகவும் கடினம்.

சந்தை-மதிப்பின் எடைகள், பதிவேட்டு மதிப்பீட்டு எடைகளில் கோட்பாட்டு ரீதியாக உயர்ந்தவை. அவர்கள் பொருளாதார மதிப்புகளை பிரதிபலிக்கிறார்கள் மற்றும் கணக்குக் கொள்கைகளால் பாதிக்கப்படுவதில்லை. அவர்கள் சந்தையில் நிர்ணயிக்கப்பட்ட உபகரண செலவினங்களுடனும் பொருந்தியுள்ளனர். சந்தை மதிப்பின் எடையைப் பயன்படுத்துவதில் சிரமம் என்பது பத்திரங்களின் சந்தை விலைகள் பரவலாகவும் அடிக்கடி மாறவும் செய்கின்றன. சந்தை மதிப்பு அடிப்படையிலான இலக்கு மூலதன கட்டமைப்பானது, கடன் மற்றும் சமங்கு தொகைகளின் அளவு தொடர்ந்து மாற்றங்களின் மதிப்பு என மாற்றப்பட்டுள்ளது.

உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக

4. பங்குதாரர்களின் மீள்வுக்கு தேவையான விகிதத்தை நிர்ணயிக்க உதவும் மதிப்பீட்டு மாதிரியை பெயரிடு.
5. எவ்வகையான பல்வகைமை இடர்பாடுகள் உள்ளன?
6. சந்தை மதிப்பு அடிப்படையிலான இலக்கு மூலதன அமைப்பு என்றால் என்ன?

5.8 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்

1. IRR முறையில் முதலீட்டுச் செயல்திட்டம், மூலதன செலவைவிட அதிகமாக உள் விகித மதிப்பு இருந்தால் ஏற்றுக்கொள்ளப்படுகிறது.

குறிப்புகள்

2. கடன் மீதான வட்டி வரி கழிப்புத்தொகையாகும். அதிக வட்டி கட்டணங்கள், குறைந்த அளவு நிறுவனம் செலுத்த வேண்டிய வரி ஆகும். இது அரசாங்கம் மறைமுகமாக கடன் கொடுக்கும் கடன்களைத் தேவையான விகிதத்தில் ஒரு பங்கை செலுத்துகிறது என்பதை குறிக்கிறது.
3. இந்த முன்னுரிமைப் பங்கு ஈடு செய்ய முடியாதது என்றால் நிரந்தரமான பாதுகாப்பு என்று கூறலாம்.
4. பங்காதாயம் மதிப்பிற்க்கம் மாதிரி என்பது மதிப்பீட்டு மாதிரியாகும்.
5. முறைசாரா இடர்பாடு என்பது பல்வகைப்பட்டது.
6. சந்தை மதிப்பு அடிப்படையிலான இலக்கு மூலதன அமைப்பு என்றால், கடன் மற்றும் சமபங்கு அளவு, நிறுவனத்தின் மாற்றங்களின் மதிப்பாக தொடர்ந்து சரிசெய்யப்படுகின்றன.

5.9 சுருக்கம்

- மூலதன செலவு (a) மதிப்பீட்டு முடிவுகளை மதிப்பிடுவதற்கான ஒரு தரமாகப் பயன்படுத்தப்படுகிறது. (b) ஒரு நிறுவனத்தின் கடன் கொள்கை வடிவமைத்தல் (c) மேல் நிர்வாகத்தின் நிதி செயல்திறனை மதிப்பிடும்.
- ஒரு நிறுவனம் பல வழிகளில் கடனை உயர்த்தலாம்.
- முன்னுரிமை மூலதனத்தின் செலவு என்பது முதலீட்டாளர்களால் எதிர்பார்க்கப்படும் லாபத்தின் ஒரு செயல்பாடு ஆகும். முன்னுரிமை மூலதனம் ஒருபோதும் வழங்க முடியாது, அது ஈவுத்தொகையாக செலுத்த முடியாது.
- நிறுவனங்கள், வருமானத்தை தக்கவைத்துக் கொண்டு, உள்நாட்டில் சமபங்கு மூலதனத்தை உயர்த்தலாம். மாற்றாக, அவர்கள் முழு சம்பாத்தியத்தையும் சமபங்கு பங்குதாரர்களிடம் பகிர்ந்தளிக்கலாம்.
- சமபங்கு அல்லது சமபங்கு செலவினத்தின் வருவாய் எதிர்பார்த்த விகிதங்கள் இடர்பாடற்ற வீதம் மற்றும் இடர் காப்பீடு என அளவிடப்படலாம். இந்த அணுகுமுறை மூலதன சொத்து விலை மாதிரி (CAPM) அடிப்படையிலானது.
- பகுதி செலவுகள் கணக்கிடப்பட்டவுடன், அவற்றின் மூலதன ஆதாரங்களின் மூலதன விகிதத்தின் செலவால் பெருக்கப்பட்டு, அவற்றின் எடைக் கணக்கிலான மூலதனச் செலவீனங்களை (WACC) பெறப்படுகின்றது.

5.10 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்

- மூலதன செலவு: ஒரு முதலீட்டு திட்டத்திற்கு குறைந்த பட்ச தேவை விகிதம் என்று வரையறுக்கப்படுகிறது.
- சந்தை இடர்பாடு காப்பீடு: சந்தையின் இடர்பாடு காப்பீடு நீண்ட கால, வரலாற்று கணித சராசரியின் சந்தை வருவாய் மற்றும் இடர்பாடில்லாத விகிதத்திற்கும் இடையே உள்ள வேறுபாடு என அளவிடப்படுகிறது.

- முறைசாரா இடர்: பல்வகைப்பட்ட இடர்களின் அளவு முறைசாரா மூலதனச் செலவு இடர் எனப்படும்.

5.11 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்

குறு விடை வினாக்கள்

1. முன்னுரிமை மூலதனத்தின் விலையை நிர்ணயிக்கவும்.
2. (a) மூலதன சொத்து விலை மாதிரியை (b) CAPM க்கு எதிரான ஈவுத்தொகை வளர்ச்சி மாதிரியின் குறுகிய குறிப்புகளை எழுதுங்கள்.
3. சந்தை மதிப்பு எடைகள் ஏன் பதிவேட்டு மதிப்பீட்டு எடைகள் உயர்ந்தவை?
4. தனிப்பட்ட நிறுவனங்களுக்கான அசாதாரண அபாயங்களின் உதாரணங்களை கொடுங்கள்.

நெடு விடை வினாக்கள்

1. மூலதனத்தின் செலவின பயன்பாட்டை விளக்குக.
2. கடன் செலவை கணிப்பதற்காக பயன்படுத்தப்படும் பல்வேறு முறைகளை விவரி.
3. உள்நாட்டு மற்றும் அயல்நாட்டு சமத்துவத்தின் செலவை கணக்கிடும் முறைகளை விவாதியுங்கள்.
4. மூலதனத்தின் எடையுடன் கூடிய சராசரி செலவு மற்றும் மூலதன இறுதிநிலைச் செலவு ஆகியவற்றை உதாரணத்துடன் விளக்கவும்.

5.12 மேலும் படிக்க

- ப்ரிங்காம், F.E. & ஹோஸ்டன், F.J. 2013. நிதி மேலாண்மையின் அடிப்படைகள் (13வது பதிப்பு). USA: தென் மேற்கு சென்கேஜ் கற்றல்.
- ரோஸ், S., வெஸ்டெர்பீல்டு, R. & ஜி.பி J. 2012. பெருநிறுவன நிதி. புதுதில்லி: மெக்ரா-ஹில்.
- ப்ரிங்காம், F.E. & எஹ்ஹார்ட், C.M., 2010. நிதி மேலாண்மை: கோட்பாடு & பயிற்சி. USA: தென் மேற்கு சென்கேஜ் கற்றல்.
- பெர்க், J., டிமார்சொ. P & தாம்பி A. 2010. நிதி மேலாண்மை. புதுதில்லி: பியர்சன் கல்வி.
- பரமசிவன், C. மற்றும் சுப்பிரமணியன், T. 2009. நிதி மேலாண்மை. புது தில்லி: புதிய வயது சர்வதேச வெளியீட்டாளர்கள்.
- ஜேம்ஸ் C . வான்ஹோரன். 2000. நிதி மேலாண்மை அடிப்படைகள். புது தில்லி: ப்ரிண்ட்ஸ் ஹால் புத்தகங்கள்

குறிப்புகள்

அலகு 6: நிதி மற்றும் நிர்வாக சிக்கல்

அமைப்பு

- 6.0 அறிமுகம்
- 6.1 நோக்கங்கள்
- 6.2 நிதி நிலைப்பாட்டின் பொருள்
- 6.3 நிதி நிலைப்பாட்டின் நடவடிக்கைகள்
- 6.4 பங்கின் தலாவருமானம் (EPS) மற்றும் சமபங்கு மீதான வருமானத்தை (ROE) கணக்கிடுதல்
- 6.5 நிதி மற்றும் இயக்க நிலைப்பாடுகள்
- 6.6 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 6.7 சுருக்கம்
- 6.8 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 6.9 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 6.10 மேலும் படிக்க

குறிப்புகள்

6.0 அறிமுகம்

முந்தைய அலகில், மூலதனத்தின் செலவின் பயன்பாடு, கடன் செலவு, விருப்ப மூலதன செலவு, சமபங்கு செலவு மற்றும் எடைக் குறைந்த சராசரி மூலதனத்தின் விலை, மற்றும் இடைப்பட்ட இறுதிநிலை மூலதனச் செலவு ஆகியவை குறித்து ஆராய்ந்தீர்கள்

ஒரு நிறுவனம் பணப்புழக்கத்திலிருந்து சற்று குறைந்தால், நிறுவனம் தனது நிதி செல்வாக்கை செலுத்த முடியும். இந்த நடைமுறை மோசமானதாக இல்லை என்பதோடு முதலீட்டின் மீதான ஒரு பங்குதாரரின் மீள்வரவை கூட அதிகரிக்கலாம்.

இந்த அலகில், நீங்கள் நிதி நிலைப்பாட்டின் பொருள், நிதி நிலைப்பாட்டின் பல்வேறு நடவடிக்கைகள் மற்றும் ஒரு பங்கு (EPS) மற்றும் சமநிலையை (ROE) கணக்கிடுதல் ஆகியவற்றை புரிந்து கொள்ள வேண்டும்.

6.1 நோக்கங்கள்

இந்த அலகை நீங்கள் படித்து முடித்த பின்பு உங்களால்,

- நிதி மூலதனம் என்பதன் பொருளை விளக்க முடியும்
- நிதி மற்றும் செயல்பாட்டு பரிவர்த்தனைகளின் ஒருங்கிணைந்த விளைவை ஆராய முடியும்
- ஒரு நிகர லாப பங்கை கணக்கீடு செய்து சமபங்கு மீது திருப்ப முடியும்

6.2 நிதி நிலைப்பாட்டின் பொருள்

ஒரு நிறுவனம் கடன் மற்றும் பங்கு மூலம் அதன் முதலீடுகளுக்கு நிதியளிக்க முடியும் இது தலைநகர் முன்னுரிமையைப் பயன்படுத்தியும் இருக்கலாம். கடன் மீதான வட்டி விகிதம் நிறுவன சொத்துக்களின் வருவாயின்

வீதத்தை பொறுத்தே பொருத்தப்பட்டுள்ளது. கடனுக்கு வட்டி செலுத்த சட்டப்படி கட்டுபாடு நிறுவனத்தில் உள்ளது. முன்னுரிமை ஈவுத்தொகை வீதம் நிர்ணயிக்கப்பட்டுள்ளது ஆனால் நிறுவனம் இலாபம் ஈட்டும் போது முன்னுரிமை ஆதாயங்கள் வழங்கப்படுகிறது. சாதாரண பங்குதாரர்கள் எஞ்சிய வருமானத்திற்கு உரித்துடையவர்கள். அதாவது, வருவாய்க்கு பிறகு வருமானம் (குறைந்த முன்னுரிமைப் பங்கு) மற்றும் வரிகள் அவர்களுக்கு சொந்தமானது. பங்கு ஈவுத்தொகை விகிதம் நிர்ணயிக்கப்படவில்லை மற்றும் ஒரு நிறுவனத்தின் பங்காதாயம் கொள்கையை சார்ந்தது.

மூலதன கட்டமைப்பில் உள்ள உரிமையாளர்களின் பங்குடன் கடன் மற்றும் முன்னுரிமை மூலதனம் போன்ற நிலையான கட்டணங்கள் ஆதார மூலங்களைப் பயன்படுத்துவது, நிதியியல் அந்நியச் செலாவணி அல்லது பரிவர்த்தனை அல்லது பங்கு வர்த்தகத்தில் விவரிக்கப்படுகிறது. பங்குச் சந்தைக்கான கால வர்த்தகத்தைப் பயன்படுத்துவது என்பது கடனை உயர்த்துவதற்கு அடிப்படையாக பயன்படுத்தப்படுகிற உரிமையாளரின் பங்கு என்பது உண்மைதான். அதாவது, வர்த்தகம் செய்யப்படும் பங்கு. கடன் வழங்குபவர் நிறுவனத்தின் இலாபத்தில் குறைந்த பங்கைக் கொண்டிருக்கிறார். எனவே, அவர் பங்குதாரர்களின் உரிமைப்பத்திரத்தில் பிரதிநிதித்துவப்படுத்தப்படும் மதிப்புகளில் பாதுகாப்பு மற்றும் வருவாயில் பாதுகாப்பை வலியுறுத்துவார்.

ஒரு நிறுவனம் வேலை செய்யும் நிதி மூலதனம், அவற்றின் செலவினத்தைவிட, நிர்ணயிக்கப்பட்ட நிதிகளில் அதிக வருவாய் ஈட்டுவதற்கானது. உரிமையாளர்களின் பங்கு மீதான வருவாய்.உபரி (அல்லது பற்றாக்குறை) அதிகரிக்கும் (அல்லது குறைத்தல்). உரிமையாளர்களின் சமபங்கு மீதான வருமான வீதம் மொத்த சொத்துகளின் மீதான வருவாய் விகிதத்திற்கு மேலே அல்லது அதற்கு மேல் வீழ்ச்சியடைகிறது. உதாரணமாக, ஒரு நிறுவனம் 8 சதவீத வட்டியில் 100 வருமானம் (அதாவது ஆண்டுக்கு 8), 12 சதவீத வருவாய் (அதாவது ஆண்டுக்கு 12), 4 சதவீத சமநிலை (ஆண்டுக்கு 4) சம்பாதிக்க, வட்டி செலுத்துபவர் பங்குதாரர்களுக்குச் சொந்தமான பிறகு, அது நிதிச் சலுகைகளிலிருந்து இலாபத்தை அளிக்கிறது. மறுபுறம், நிறுவனம் 100 வருடத்தில் 6 (6 வருடம்) வருமானத்தை மட்டுமே திரும்பப்பெற முடிந்தால், பங்குதாரர்களுக்கு இழப்பு வருடம் 2 ஆக இருக்கும். ஆகையால், நிதிமயமாக்கல் பங்குதாரர்களின் வருவாயை அதிகரிக்கும் திறனையும், அவர்களுக்கு நஷ்ட அபாயங்களை உருவாக்கும் திறனையும் வழங்குகிறது. இது இரட்டை முனைகள் கொண்ட தீர்வு. பின்வரும் அறிக்கை மிகவும் சுருக்கமாக கூறுகிறது நிதி பரிவர்த்தனை கருத்து:

நிதிப் பங்காளித்துவத்தின் பங்கு இயற்பியலில் ஒரு படிப்பினைக் குறிக்கிறது, மேலும் அந்நியச் செலாவணி மூலம் சக்தியைப் பயன்படுத்துவதில் பயன்படுத்தப்படும் ஆதாயமாகக் கருதப்படும் வட்டி விகிதத்தை கருத்தில் கொள்ள சில புள்ளிகள் இருக்கலாம். குறைந்தபட்சம் அது பொருத்தமான மாறிகளை கருதுகிறது வட்டி விகிதத்தை குறைக்க, அதிக லாபம் கிடைக்கும், நஷ்டம் ஏற்படும் வாய்ப்பு குறைவு கடன் வாங்கிய தொகை குறைவாக இருந்தால் தான் லாபம் அல்லது நஷ்டம் ஏற்படும் மேலும், கடன்வாங்கல் அதிகமாக இருப்பது, இலாபமற்ற கடன் வாங்குவதில் ஆபத்து அதிகமாகும், மேலும் ஆதாயமடைவதற்கு வாய்ப்பும் அதிகமாகும்.

நிதியியல் நிலைப்பாட்டில் மிகவும் பொதுவாக பயன்படுத்தப்படும் நடவடிக்கைகள்:

1. கடன் விகிதம் மொத்த மூலதனத்தின் கடன் விகிதம், அதாவது,

$$L_1 = \frac{D}{D+E} = \frac{D}{V}$$

D என்பது கடன் மதிப்பு, E என்பது பங்குதாரர்களின் பங்கு மதிப்பு மற்றும் V என்பது மொத்த மூலதனத்தின் மதிப்பு (அதாவது D + E). D மற்றும் E மதிப்பு புத்தக அடிப்படையில் அளவிடப்படுகிறது. புத்தக மதிப்பு பங்கு நிகர மதிப்பு என்று அழைக்கப்படுகிறது. பங்குதாரரின் பங்கு சந்தை மதிப்பு அடிப்படையில் அளவிடப்படுகிறது.

2. கடன்-பங்கு விகிதம் சம பங்குக்கு கடன் விகிதம், அதாவது,

$$L_2 = \frac{D}{E} \quad (6.1)$$

3. வட்டி காப்பீடு வட்டி விகிதங்களின் விகிதம் (அல்லது EBIT) வட்டி விகிதங்களுக்கு, அதாவது,

$$L_3 = \frac{EBIT}{\text{வட்டி}} \quad (6.2)$$

புத்தகத்தின் மதிப்பு அல்லது சந்தை மதிப்புகள் ஆகியவற்றின் அடிப்படையில் முதல் இரண்டு நிதி செயல்திறனை வெளிப்படுத்தலாம். நிதிச் நிலைப்பாட்டுக்கு சந்தை மதிப்பு கோட்பாட்டளவில் மிகவும் பொருத்தமானது ஏனெனில் சந்தை மதிப்புகள் முதலீட்டாளர்களின் தற்போதைய போக்கை பிரதிபலிக்கின்றது. இருப்பினும், நடைமுறையில் சந்தை மதிப்புகள் குறித்த நம்பகமான தகவலை பெற கடினமாக உள்ளது. பத்திரங்களின் சந்தை மதிப்புகள் மிகவும் அடிக்கடி மாறிக்கொண்டே இருக்கின்றன.

செயல்பாட்டு விதிகளில் முதல் இரண்டு நடவடிக்கைகளுக்கு இடையே நிதி வேறுபாடு கிடையாது.

இந்த நிதி நடவடிக்கைகளில் இரண்டுமே அதே வரிசையில் நிறுவனங்களை வரிசைப்படுத்துகின்றன. இருப்பினும், முதல் அளவானது (அதாவது, D/V) மிக குறிப்பாக அதன் மதிப்பு பூஜ்ஜியத்திற்கு ஒன்றுக்கும் இடைப்பட்ட அளவில் இருக்கும். இரண்டாவது அளவின் மதிப்பு (அதாவது D/E) பூஜ்ஜியத்திலிருந்து எந்த பெரிய எண்ணிக்கையிலும் வேறுபடலாம். கடன் சம பங்கு விகிதம், நிதியியல் நிலைப்பாடுகளின் அளவாக, நடைமுறையில் மிகவும் பிரபலமாக உள்ளது. பொதுவாக ஒரு ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்ட தொழில்துறை தரநிலை உள்ளது, அது நிறுவனத்தின் கடன் பங்கு விகிதத்துடன் ஒப்பிடப்படுகிறது. அதன் கடன்-பங்கு விகிதம் தொழில் தரத்தை தாண்டிவிட்டால் நிறுவனம் ஆபத்தானது என்று கருதப்படும். இந்தியாவில்

குறிப்புகள்

நிதி மற்றும் நிர்வாக சிக்கல் நிதி நிறுவனங்கள் மற்றும் வங்கிகள் தங்கள் கடன் முடிவுகளில் கடன்-பங்கு விகிதத்தில் கவனம் செலுத்துகின்றன.

குறிப்புகள்

நிதியியல் நிலைப்பாட்டின் முதல் இரண்டு நடவடிக்கைகள் மூலதன பற்சக்கரத்தின் நடவடிக்கைகள் ஆகும். அவர்கள் ஒரு கட்டத்தில் நிறுவனத்தின் கடன் நிலையை காண்பிப்பதால் இயல்பிலேயே நிலையானது. இவ்விதத்தில் இந்த நடவடிக்கைகள் நிதிய இடர்பாடு மட்டத்தை பிரதிபலிக்க தவறிவிடுகின்றன. இது நிறுவனத்தின் வட்டி மற்றும் கடனை திருப்பிக் கொடுக்க முடியாமல் இருக்கும் நிலையில் உள்ளது.

மூன்றாவது நடவடிக்கையாக, பொதுவாக பாதுகாப்பு விகிதம் என்றழைக்கப்படும் நிதி மூலதனம், நிலையான நிதிக் கட்டணங்களை நிறைவேற்றும் நிறுவனத்தின் திறனைக் குறிக்கிறது. வட்டிகளின் தலைகீழி, அதாவது வட்டி EBIT, ஆல் வகுக்கப்படுகிறது என்பது நிறுவனத்தின் வருமானம் பற்சக்கரத்தை பற்றிய ஒரு அளவீடு ஆகும். மீண்டும் நிறுவனத்தின் தர விகிதம் ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்ட ஒரு தொழில்முறை தரத்துடன் ஒப்பிடுவதன் மூலம், முதலீட்டாளர்கள் நிதி இடர்பாடு பற்றிய யோசனை பெற முடியும். எனினும், இந்த அளவுக்கு சில வரம்புகள் இருந்து வருகின்றன. முதலில், நிலையான நிதி கட்டுப்பாடுகளை சந்திக்கும் நிறுவனத்தின் திறனை தீர்மானிக்க, அது தொடர்பான ரொக்க ஓட்டத் தகவல், அது தொடர்புடைய வருமானம் அல்ல. மந்தநிலை பொருளாதார நிலைமைகளின் போது, வருவாய் மற்றும் நிகர பண பரிமாற்றங்களுக்கு இடையே பரவலான வேறுபாடுகள் உள்ளன. இரண்டாவதாக, இந்த விகிதம், கடந்த வருமானத்தை கணக்கிடும்போது, நிறுவனத்தின் எதிர்கால அபாயத்தைப் பற்றி எந்த வழிகாட்டலும் தருவதில்லை. மூன்றாவதாக, அந்நியச் செலாவணியைக் காட்டிலும் இது ஒரு குறுகிய கால பணப்புழக்கம் மட்டுமே.

உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக

1. நிதி மூலதனம் இரட்டை முனை தீர்வாக கருதப்படுவது ஏன்?
2. நிதி நிலைப்பாட்டில் மிகவும் பொதுவாக பயன்படுத்தப்படும் நடவடிக்கைகள் யாவை?

6.4 பங்கின் தலாவருமானம் (EPS) மற்றும் சமபங்கு மீதான வருமானத்தை (ROE) கணக்கிடுதல்

பொதுவான அல்லது சாதாரண பங்குதாரர்கள் எஞ்சிய இலாபங்களுக்கு உரித்துடையவர்கள். ஈவுத்தொகை வீதம் நிர்ணயிக்கப்படவில்லை சம்பாத்தியம் பங்குதாரர்களிடம் பகிர்ந்தளிக்கப்படலாம் அல்லது வியாபாரத்தில் தக்கவைத்துக் கொள்ளலாம். ஆயினும், வரிகளுக்கு பின்னர் கிடைக்கும் நிகர இலாபம் அவர்கள் திரும்பி வருவதை குறிக்கிறது. உரிமையாளர்களின் முதலீட்டின் லாபத்தை பார்க்க பங்குதாரர்களின் சமபங்கு மீதான வருவாய் கணக்கிடப்படுகிறது. பங்குதாரர்களின் பங்கு அல்லது நிகர மதிப்பில் பணம் செலுத்தும் பங்கு மூலதனம், பங்கு காப்பீடு மற்றும் இருப்புக்கள் மற்றும் உபரி குறைவான திரட்டப்பட்ட இழப்புகள் ஆகியவை அடங்கும். நிகர மதிப்பு மொத்த சொத்துக்களில் இருந்து மொத்த பொறுப்புக்களையும் கழிப்பதன் மூலம் அறியலாம்.

ஒரு பங்கில் சம்பாதிப்பது (EPS)

நிதி மற்றும் நிர்வாக சிக்கல்

பங்குதாரர்களின் முதலீட்டின் இலாபத்தை பல வழிகளில் அளவிட முடியும். ஒரு பங்கு வருமானத்தைக் கணக்கிடுவதற்கு இது போன்ற ஒரு நடவடிக்கை. பங்குகளின் வருவாய் (EPS), மொத்த இலாபங்களின் மொத்த எண்ணிக்கையால் வரிக்குப் பின்னர் இலாபத்தை பிரிப்பதன் மூலம் கணக்கிடப்படுகிறது.

குறிப்புகள்

$$EPS = \frac{\text{வரிக்குப் பின் லாபம்} - \text{முன்னுரிமை பகிர்வு மீதான ஈவுத்தொகை (ஏதாவது இருந்தால்)}}{\text{பங்குகளின் எண்ணிக்கை}} \quad (6.3)$$

பல ஆண்டுகளாக EPS கணக்கிடுதல்கள் அந்த நிறுவனத்தின் மீது ஒவ்வொரு பங்கு அடிப்படையிலான நிறுவனத்தின் வருவாய் அடிப்படையிலான மாற்றத்தை மாற்றியமைத்ததா இல்லையா என்பதைக் காட்டுகிறது. நிறுவனத்தின் EPS, தொழில்துறையின் சராசரியுடனும், மற்ற நிறுவனங்களின் ஒரு பங்கில் உள்ள வருமானத்திற்கும் ஒப்பிடப்பட வேண்டும். EPS நிறுவனத்தின் இலாப விகிதத்தை ஒரு பங்கு அடிப்படையில் காட்டுகிறது இது எவ்வளவு ஈவுத்தொகையாகவும், வணிகத்தில் எவ்வளவு சேமிக்கப்படுகிறது என்பதைப் பிரதிபலிக்காது. ஆனால் ஒரு இலாபகரமான குறியீடாக, இது மதிப்புமிக்க மற்றும் பரவலாக பயன்படுத்தப்படும் விகிதமாகும்.

சமபங்கு மீதான திருப்பம் (ROE)

நிகர லாபத்தினால் வழங்கப்படும் பங்குதாரர்களின் சமபங்கு மூலம் பிரிக்கப்பட்ட வரிகளின் பின்னர் இலாபம் நிகர லாபமாகும். ஒரு நிறுவனம் முன்னுரிமையுடையதும் சாதாரணப் பங்கு மூலதனமும் பெற்றிருந்தால், விருப்ப ஈவுத்தொகையை, PAT இலிருந்து, சாதாரண பங்குதாரரின் மூலதனத்தை மட்டுமே பயன்படுத்தி, ROE கணக்கிடப்பட வேண்டும்.

$$ROE = \frac{\text{வரிக்குப் பிறகு லாபம்}}{\text{நிகர மதிப்பு (சமபங்கு)}} = \frac{PAT}{NW} \quad (6.4)$$

நிறுவனம் உரிமையாளர்களின் வளங்களை எவ்வாறு பயன்படுத்துகிறது என்பதை ROE குறிப்பிடுகிறது. உண்மையில், இந்த விகிதம் நிதி பகுப்பாய்வில் மிக முக்கியமான தொடர்புகளில் ஒன்றாகும். திருப்திகரமான வருவாயைப் பெறுவது ஒரு வணிகத்தின் மிகவும் விரும்பத்தக்க குறிக்கோள் ஆகும். உரிமையாளர்களின் பங்குக்கு நிகர இலாப விகிதம் இந்த இலக்கு நிறைவேற்றப்பட்ட அளவிற்கு பிரதிபலிக்கிறது. எனவே, இந்த விகிதாச்சாரம், தற்போதைய மற்றும் வருங்கால பங்குதாரர்களுக்கும், நிர்வாகத்தின் மீது பெரும் அக்கறையும், உரிமையாளர்களின் நலனை அதிகமாக்கி கொள்ளும் பொறுப்பிலும் உள்ளது.

நிறுவனத்தின் உரிமையாளர்களின் சமபங்கு மீதான வருமானம் மற்ற ஒத்த நிறுவனங்கள் மற்றும் தொழில் சராசரியின் விகிதங்களுடன் ஒப்பிட வேண்டும். எதிர்கால முதலீடுகளை ஈர்ப்பதில் நிறுவனத்தின் சார்பான செயல்திறன் மற்றும் வலிமையை இது வெளிப்படுத்தும்.

குறிப்புகள்

இயக்கத்தின் நிலைப்பாடு ஒரு நிறுவனத்தின் செயல்பாட்டு இலாபத்தை (EBIT) பாதிக்கிறது, அதே நேரத்தில் நிதி ஆதாயம் வரிக்குப் பின்னரான லாபத்தை அல்லது பங்கு வருவாயை பாதிக்கிறது. சாதாரண பங்குதாரர்களுக்கு கிடைக்கக்கூடிய வருவாய்க்கு இரண்டு பாரபட்சங்களின் ஒருங்கிணைந்த விளைவு மிகவும் முக்கியத்துவம் வாய்ந்தது.

இயக்க செயல்பாட்டு தரம்

இயக்க செயல்பாட்டு தரம் (DOL) என்பது, வருவாயில் உள்ள சதவீத மாற்றம், விற்பனைக்கு கொடுக்கப்பட்ட சதவீத மாற்றத்திற்கு தொடர்புடைய வட்டி மற்றும் வரிகள் ஆகியவற்றால் வரையறுக்கப்படுகிறது. இதனால்:

$$DOL = \frac{\text{EBIT \% இல் மாற்றம்}}{\text{விற்பனையில் \% மாற்றம்}}$$

$$DOL = \frac{\Delta \text{EBIT} / \text{EBIT}}{\Delta \text{விற்பனை} / \text{விற்பனை}} \quad (6.5)$$

சமன்பாடு (6.5) பின்வருமாறு எழுதப்படலாம்:

$$DOL = \frac{\text{பங்களிப்பு}}{\text{EBIT}} \quad (6.6)$$

பங்களிப்பு = EBIT + நிலையான செலவு என்பதால், சமன்பாடு (6.6) பின்வருமாறு வெளிப்படுத்தப்படுகிறது

$$DOL = \frac{\text{EBIT} + \text{நிலையான செலவு}}{\text{EBIT}} = 1 + \frac{F}{\text{EBIT}} \quad (6.7)$$

நிதி செயல்பாட்டு தரம்

இந்த அத்தியாயத்தில் நாம் ஏற்கனவே பார்த்துள்ளோம், பங்குகளின் வருவாயை நிதிச் செயல்திறன் பாதிக்கும். பொருளாதார நிலைமைகள் நன்றாக இருக்கும்போது, நிறுவனத்தின் EBIT அதிகரிக்கும் போது, அதன் EPS மூலதன கட்டமைப்பில் அதிக கடனுடன் வேகமாக அதிகரிக்கிறது. EBIT இல் கொடுக்கப்பட்ட சதவிகித மாற்றம் காரணமாக EPS இன் சதவீத மாற்றமாக நிதி நிலைப்பாட்டு தரம் (DFL) வரையறுக்கப்படுகிறது:

$$DFL = \frac{\text{EPS \% இல் மாற்றம்}}{\text{EBIT \% இல் மாற்றம்}} \quad (6.8)$$

$$\text{அல்லது } DFL = \frac{\Delta \text{EPS} / \text{EPS}}{\Delta \text{EBIT} / \text{EBIT}} \quad (6.9)$$

பின்வரும் சமன்பாடு DFL ஐக் கணக்கிட பயன்படும்:

$$DFL = \frac{EBIT}{EBIT - INT} = \frac{EBIT}{PBT} = 1 + \frac{INT}{PBT} \quad (6.10)$$

சமன்பாடுகளின் தொகுதி (6.10) என்பது வட்டி மற்றும் வரிகளுக்கு முந்தைய வருவாயாகும் வரிக்கு முன்னால் இலாபம் சம்பாதிப்பது.

நிதி மற்றும் இயக்க செயல்பாடுகளின் கருத்துகளை எண்ணியல் உதாரணங்கள் மூலம் நாம் புரிந்து கொள்வோம்.

எடுத்துக்காட்டு 1: நிதி நிலைப்பாடு

ABC நிறுவனத்தில் உள்ள இயக்க மற்றும் செலவு தரவு

விற்பனை	ரூ25,00,000	
மாறுபடும் விலை	ரூ15,00,000	
நிலையான விலை	ரூ5,00,000	(10,00,000 மீது வட்டி உட்பட)

நிதி மூலதனத்தின் பட்டத்தைக் கணக்கிடுக

தீர்வு

விற்பனை	ரூ25,00,000
-மாறுபடும் விலை	ரூ15,00,000
-நிலையான செலவுகளை இயக்குதல் (ரூ5,00,000-ரூ1,50,000)	
ரூ3,50,000	
EBIT	ரூ6,50,000
-வட்டி	ரூ1,50,000
வரிகள் முன் நிகர வருமானம்	ரூ5,00,000

$$\begin{aligned} \text{நிதி மூலதனம் (DFL)} &= \frac{EBIT}{(EBIT - I)} \\ &= \frac{6,50,000}{6,50,000 - 1,50,000} \\ &= \frac{6,50,000}{5,00,000} \\ &= 1.3 \end{aligned}$$

எடுத்துக்காட்டு 2: இயங்கு நிலைப்பாடு

பின்வரும் தரவிலிருந்து இயக்க நிலைப்பாட்டு அளவை தீர்மானித்தல்:

	S நிறுவனம் ரூ	R நிறுவனம் ரூ
விற்பனை	25,00,000	30,00,000

குறிப்புகள்

நிலையான விலை	7,50,000	15,00,000
--------------	----------	-----------

மாறும் செலவுகள் நிறுவனம் S க்காக 50% விற்பனை மற்றும் நிறுவன R க்காக 25% ஆகும்.

குறிப்புகள்

தீர்வு

	S நிறுவனம் ரூ	R நிறுவனம் ரூ
விற்பனை	25,00,000	30,00,000
-மாறுபடும் விலை (VC)	12,50,000	7,50,000
-நிலையான விலை (FC)	7,50,000	15,00,000
EBIT(இயக்க லாபம்)	5,00,000	7,50,000
$DOL = \frac{(விற்பனை - VC)}{EBIT}$	$\frac{25,00,000 - 12,50,000}{5,00,000}$	$\frac{30,00,000 - 7,50,000}{7,50,000}$

இங்கு DOL = இயக்க நிலைப்பாட்டு தரம்

$$DOL_S = \frac{12,50,000}{5,00,000} = 2.5 \quad DOL_R = \frac{25,50,000}{7,50,000} = 3$$

VC = மாறுபடும் விலை

EBIT = வட்டி மற்றும் வரி முன் சம்பாதிப்பது (அல்லது) இயக்க நிலைப்பாடு S நிறுவனத்தை விட இலாப நோக்கு R நிறுவனம் அதிக அளவு உள்ளது.

இயக்க மற்றும் நிதி நிலைப்பாடுகளின் ஒருங்கிணைந்த விளைவு

இயக்க மற்றும் நிதி நிலைப்பாடுகள் ஒன்றாக விற்பனையில் கொடுக்கப்பட்ட மாற்றத்திற்கான நீள இல் பரந்த ஏற்ற இறக்கத்தை ஏற்படுத்துகின்றன. ஒரு நிறுவனம் ஒரு உயர்ந்த மட்டத்திலான இயக்க மற்றும் நிதி நிலைப்பாடுகளை அமர்த்தியிருந்தால், விற்பனை மட்டத்தில் ஒரு சிறிய மாற்றம் EPS மீது வியத்தகு விளைவுகளை ஏற்படுத்தும். சுழற்சி விற்பனை கொண்ட ஒரு நிறுவனம் ஏற்ற இறக்கமான EPS ஐ கொண்டிருக்கும். ஆனால் நிறுவனமானது அதிக அளவு இயக்க மற்றும் நிதி நிலைப்பாடுகளைப் பயன்படுத்தினால், EPS பின்விளைவு மேலும் உச்சரிக்கப்படும்.

இயக்கத்தில் கொடுக்கப்பட்ட மாற்றத்துடன் சம்பந்தப்பட்ட EPS இல் உள்ள மொத்த நிலைப்பாடுகளின் விளைவைப் பார்க்க, இயக்க மற்றும் நிதி நிலைப்பாடுகளின் தரம் இணைக்கப்படலாம். ஒருங்கிணைந்த அந்நிய செலாவணி அளவு (DCL) பின்வரும் சமன்பாடு மூலம் வழங்கப்படுகிறது:

$$= \frac{\text{EBIT \% இல் மாற்றம்}}{\text{விற்பனை \% இல் மாற்றம்}} \times \frac{\text{EPS \% இல் மாற்றம்}}{\text{EBIT \% இல் மாற்றம்}}$$

$$= \frac{\text{EPS \% இல் மாற்றம்}}{\text{விற்பனை \% இல் மாற்றம்}}$$

குறிப்புகள்

மேலும் ஒருங்கிணைந்த நிலைப்பாட்டின் அளவை வெளிப்படுத்தும் மற்றொரு வழி பின்வருமாறு:

$$DCL = \frac{\text{பங்களிப்பு}}{\text{வரிகளுக்கு முன் லாபம்}}$$

$$\frac{\text{EBIT} + \text{நிலையான விலை}}{\text{PBT}}$$

$$= \frac{\text{PBT} + \text{INT} + \text{F}}{\text{PBT}} = 1 + \frac{\text{INT} + \text{F}}{\text{PBT}}$$

எடுத்துக்காட்டு3: இணைந்த நிலைப்பாட்டின் அளவு

S நிறுவனமானது, நிதியுதவி முறையைப் பொறுத்தவரையில் R நிறுவனத்தை ஒத்ததாகும். R நிறுவனம் அதன் சொத்துக்களை 50,000 அளவிற்கு வட்டிக்கு நிதியளிக்கிறது. நிலையான செலவு தொகை 1,50,000. இயக்க, நிதி மற்றும் ஒருங்கிணைந்த நிலைப்பாடுகளின் அளவை நிர்ணயிக்கவும் இரு நிறுவனங்களுக்கும் 10,00,000 விற்பனைகள்.

தீர்வு

பல்வேறு வகையான நிலைப்பாடுகளின் வகைகளைத் தீர்மானித்தல்.

விவரங்கள்	S நிறுவனம் ரூ	R நிறுவனம் ரூ
விற்பனை வருவாய்	10,00,000	10,00,000
-மாறுபடும் விலை	7,00,000	7,00,000
-நிலையான விலை	1,50,000	1,50,000
EBIT(இயக்க லாபம்)	1,50,000	1,50,000
(-) வட்டி இல்லை		50,000
வரிகளுக்கு முந்தைய வருவாய்கள்	1,50,000	1,00,000
(-) வரிகள் (50%)	75,000	50,000
வரிகளுக்குப் பிறகு வருவாய்	75,000	50,000

குறிப்புகள்

DOL	$= \frac{10,00,000 - 7,00,000}{1,50,000}$	$\frac{10,00,000 - 7,00,000}{1,50,000}$
	$= \frac{3,00,000}{1,50,000}$	$= \frac{3,00,000}{1,50,000}$
	2 முறை	2 முறை
$DFL = \frac{EBIT}{(EBIT - I)}$	$\frac{15,00,000}{1,50,000}$	$\frac{15,00,000}{1,50,000}$
	= 1	= 1.5
$DCL = \left(\frac{\text{விற்பனை} - VC}{EBIT - I} \right)$	$\frac{10,00,000 - 7,00,000}{1,50,000}$	$\frac{10,00,000 - 7,00,000}{1,00,000}$
	$= \frac{3,00,000}{1,50,000}$	$\frac{3,00,000}{1,00,000}$
	= 2	= 3

உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக

3. EPS பிரதிபலிக்காமல் என்ன செய்கிறது?
4. நிதி நிலைப்பாட்டின் தரத்தை வரையறுத்தல்.

6.6 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்

1. நிதி நிலைப்பாடு ஒருமுறை பங்குதாரர்களின் வருவாயை அதிகரிக்கும் திறன்களையும், அவர்களுக்கு நஷ்ட அபாயங்களையும் உருவாக்கும் திறனை வழங்குகிறது. இது ஏன் இரட்டை முனைகள் கொண்ட தீர்வு என்று அழைக்கப்படுகிறது.
2. நிதி விகிதத்தின் மிகவும் பொதுவாக பயன்படுத்தப்படும் நடவடிக்கைகள் கடன் விகிதம், கடன்-பங்கு விகிதம் மற்றும் வட்டி காப்பீடு ஆகும்.
3. EPS நிறுவனம் ஒரு பங்கு அடிப்படையில் நிறுவனத்தின் இலாபத்தையே காட்டுகிறது. இது எவ்வளவு ஈவுத்தொகையாகவும், வணிகத்தில் எவ்வளவு சேமிக்கப்படுகிறது என்பதைப் பிரதிபலிக்காது.

4. EBIT இல் கொடுக்கப்பட்ட சதவிகித மாற்றத்தின் காரணமாக EPS நிதி மற்றும் நிர்வாக சிக்கல் இல் உள்ள சதவீத மாற்றம் நிதி நிலைப்பாட்டின் (DLF) தரத்தை வரையறுக்கிறது.

6.7 சுருக்கம்

- ஒரு நிறுவனம் கடன் மற்றும் பங்கு மூலம் அதன் முதலீடுகளுக்கு நிதியளிக்க முடியும். நிறுவனம் முன்னுரிமை மூலதனத்தையும் பயன்படுத்தலாம். கடன் மீதான வட்டி விகிதம் நிறுவனத்தின் சொத்துக்களின் வருவாயின் வீதத்தை பொறுத்தே பொருத்தப்பட்டுள்ளது. அந்தக் கடனை வட்டிக்கு செலுத்த சட்டப்பூர்வ கடமை உள்ளது.
- நிதி நிலைப்பாட்டின் சில நடவடிக்கைகள்: கடன் விகிதம், கடன்-பங்கு விகிதம் மற்றும் வட்டி காப்பீடு.
- சமபங்கு மீதான வரி என்பது பங்குதாரர்களால் வசூலிக்கப்பட்ட வரிகள், நிகர மதிப்பால் வழங்கப்பட்ட நிகர இலாபம் ஆகும்.
- பங்குகளின் வருவாய் (EPS), மொத்த இலாபங்களின் மொத்த எண்ணிக்கையால் வரிக்குப் பின்னர் இலாபத்தை பிரிப்பதன் மூலம் கணக்கிடப்படுகிறது.

6.8 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்

- கடன் விகிதம்: இது மொத்த மூலதனத்தின் கடன் விகிதமாக வரையறுக்கப்படுகிறது.
- கடன்-சமபங்கு விகிதம்: சமபங்கு கடன் விகிதம்.
- வட்டி காப்பீடு: வட்டி மாற்றங்களுக்கு நிகர இயக்க வருமானம் (அல்லது EBIT) விகிதம்.

6.9 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்

குறு விடை வினாக்கள்

1. நிதி நிலைப்பாட்டின் மூலம் நீங்கள் என்ன புரிந்து கொண்டீர்கள்?
2. நிகர லாப பங்கு பற்றி சிறு குறிப்பு வரைக.
3. இயக்க நிலைப்பாட்டின் தரத்தை வரையறுக்கவும்.

நெடு விடை வினாக்கள்

1. நிதி நிலைப்பாட்டின் நடவடிக்கைகளில் சிலவற்றை விளக்குங்கள்.
2. சமபங்கு மீதான திரும்பல் எவ்வாறு கணக்கிடப்படுகிறது என்பதை விளக்குக.
3. நிதி மற்றும் இயக்க நிலைப்பாடுகளின் ஒருங்கிணைந்த விளைவுகளை விளக்குங்கள்.

குறிப்புகள்

6.10 மேலும் படிக்க

குறிப்புகள்

ப்ரிங்காம், F.E. & ஹோஸ்டன், F.J. 2013. நிதி மேலாண்மையின் அடிப்படைகள் (13வது பதிப்பு). USA: தென் மேற்கு சென்கேஜ் கற்றல்.

ரோஸ், S., வெஸ்டெர்பீல்டு, R. & ஜி.பி J. 2012. பெருநிறுவன நிதி. புதுதில்லி: மெக்ரா-ஹில்.

ப்ரிங்காம், F.E. & எஹ்ஹார்ட், C.M., 2010. நிதி மேலாண்மை: கோட்பாடு & பயிற்சி. USA: தென் மேற்கு சென்கேஜ் கற்றல்.

பெர்க், J., டிமார்சொ. P & தாம்பி A. 2010. நிதி மேலாண்மை. புதுதில்லி: பியர்சன் கல்வி.

பரமசிவன், C. மற்றும் சுப்பிரமணியன், T. 2009. நிதி மேலாண்மை. புது தில்லி: புதிய வயது சர்வதேச வெளியீட்டாளர்கள்.

ஜேம்ஸ் C . வான்ஹோரன். 2000. நிதி மேலாண்மை அடிப்படைகள். புது தில்லி: ப்ரிண்ட்ஸ் ஹால் புத்தகங்கள்

இணையதளங்கள்

http://vcdp.tums.ac.ir/files/financial/istgahe_mali/moton_english/financial_management_%5Bwww.accfile.com%5D.pdf (Retrieved on 28 May 2013)

www.taxfaq.in/share-capital-types.html (Retrieved on 24 April 2013)

www.bizfinance.about.com/od/cost-of-capital/qt/calculate-the-cost-debtcapital.htm (Retrieved on 24 April 2013)

அலகு 7: மூலதனத்தின் வரவுசெலவு தீர்மானங்கள்

குறிப்புகள்

அமைப்பு

- 7.0 அறிமுகம்
- 7.1 நோக்கங்கள்
- 7.2 மூலதனத்தின் வரவுசெலவு செயல்முறைகள்
- 7.3 முதலீட்டு முன்மொழிவுகளை மதிப்பீடு செய்வதற்கான வழிமுறைகள்
- 7.4 மூலதன பங்கீடு
- 7.5 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 7.6 சுருக்கம்
- 7.7 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 7.8 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 7.9 மேலும் படிக்க

7.0 அறிமுகம்

முந்தைய அலகில், நீங்கள் நிதி மூலதனம் மற்றும் ஆதாரங்கள், நிதி ஆதாரங்களின் பல்வேறு நடவடிக்கைகள், மற்றும் ஒரு பங்கிற்கான வருமானம்(EPS) மற்றும் சம உரிமை பங்கின் வரவுகள்(ROE). பற்றி நீங்கள் அறிந்தீர்கள்.

தற்போதைய உலகந்தழுவிய சூழ்நிலையில், பணம் முதலீடு செய்ய எந்த திட்டங்களுக்கு தகுதி உள்ளது என்பதை நிறுவனங்கள் தீர்மானிக்க வேண்டியது அவசியமாகிறது. முந்தைய அலகில், நீங்கள் நிதி மூலதனம் மற்றும் ஆதாரங்கள், நிதி ஆதாரங்களின் பல்வேறு நடவடிக்கைகள், மற்றும் ஒரு பங்கிற்கான வருமானம் (EPS) மற்றும் சம உரிமை பங்கின் வரவுகள்(ROE). பற்றி நீங்கள் அறிந்தீர்கள். இங்கே நிதி மேலாளர் நிறுவனம் அல்லது பிற முதலீடுகளை மேற்கொள்வது என்பது பற்றி முடிவெடுப்பது அவசியம். ஒதுக்கீடு செய்யப்பட வேண்டும், இறுதியாக, இந்த முதலீடு மேற்கொள்ளப்படும். இங்கே நிதி மேலாளர் நிறுவனங்கள் தனது முதலீடுகளுக்காக எவ்வளவு மூலதனத்தை ஒதுக்கீடு செய்யும் என்பதையும் இறுதியாக, இந்த நடவடிக்கைகள் மேற்கொள்ளப்படும் போது எவ்வளவு முதலீடு செய்யப்படும் என்பதை முடிவு செய்ய வேண்டும்.

இந்த அலகில் மூலதன வரவு செலவு, மூலதன பங்கீடு மற்றும் முதலீட்டு முன்மொழிவுகளை மதிப்பீடு செய்தல் பற்றி நீங்கள் தெரிந்து கொள்வீர்கள்.

7.1 நோக்கங்கள்

இந்த அலகை நீங்கள் படித்து முடித்த பின்பு உங்களால் :

- மூலதன வரவு செலவு செயல்முறையை விளக்க முடியும்

- முதலீட்டு முன்மொழிவுகளை மதிப்பிடுவதற்கு பயன்படுத்தப்படும் வழி-முறைகளை விவரிக்க முடியும்
- மூலதன விகிதங்களின் வகைகளை அடையாளம் காண முடியும்

குறிப்புகள்

7.2 மூலதனத்தின் வரவுசெலவு செயல்முறைகள்

மூலதனச் செலவினம் அல்லது முதலீட்டுத் திட்டமிடல் மற்றும் கட்டுப்பாடு ஆகியவை நீண்டகால சொத்துக்களில் செலவினங்களைக் கொண்டுவரும் முடிவுகளை எளிதாக்கும் ஒரு செயல்முறையை உள்ளடக்கியுள்ளன. ஒரு நிறுவனத்தின் நீடித்த இருத்தலும் இலாப வாய்ப்புகளும் மூலதன செலவுகளின் மீது, குறிப்பாக முக்கிய நிறுவனங்களின் மீது, மூலதன வரவு செலவு அல்லது முதலீட்டு நிகழ்முறையின் முக்கியத்துவத்தை அதிகமாக வலியுறுத்த முடியாது. பல மேலாளர்கள் முதலீட்டு திட்டங்களுக்கு விபூக கூறுகள் உள்ளன, முதலீட்டு பகுப்பாய்வு பெருநிறுவன விபூகத்தின் ஒட்டுமொத்த வடிவமைப்பிற்குள் நடத்தப்பட வேண்டும் என்று நினைக்கின்றனர். சில மேலாளர்கள் முதலீட்டு திட்டங்களின் பண்பு ரீதியான தன்மைகளை உரிய முக்கியத்துவம் கொடுக்க வேண்டும் என்று உணர்கின்றனர்.

மூலதன முதலீடுகள்

வெளிப்படையாக கூறுவதாயின், மூலதன முதலீடுகள் அனைத்தும் அந்த செலவினங்களை உள்ளடக்கியிருக்க வேண்டும், இவை நீண்டகாலமாக நிறுவனத்திற்கு நன்மைகளைத் தருவதாகவும், புலனாகும் மற்றும் புலனாகா சொத்துக்களை உள்ளடக்கியதாகவும் இருக்கும். எனவே, R & D (ஆராய்ச்சி மற்றும் மேம்பாட்டு) செலவினம் ஒரு மூலதன முதலீடு ஆகும். இதேபோல், ஒரு காப்புரிமை அல்லது வணிகக்குறி வாங்குவதில் ஏற்படும் செலவினமும் ஒரு மூலதன முதலீடாகும். நடைமுறையில், பல நிறுவனங்கள் மூலதன முதலீடுகள் (செலவினங்கள்) போன்ற உறுதியான நிலையான சொத்துக்களில் மட்டுமே செலவழிக்கின்றன. முதலீட்டுச் செலவுகளை வகைப்படுத்தி, கணக்கீட்டு மரபுகள் மற்றும் வரி விதிமுறைகளில் இந்திய நிறுவனங்களும் கணிசமாக செல்வாக்கு செலுத்துகின்றன. R & D, விளம்பரம், அல்லது ஊழியர்களின் பயிற்சி ஆகியவற்றின் மீதான பெரிய செலவினங்கள், மதிப்புமிக்க புலனாகாசொத்துக்களை உருவாக்க முனைகின்றன, இவை மூலதன முதலீடுகளின் வரையறைக்குள் சேர்க்கப்படாமல் போகலாம், ஏனெனில் அவர்களில் பெரும்பாலோர் தாங்கள் பெறும் ஆண்டில் வரி நோக்கங்களுக்காக செலவழிக்க அனுமதிக்கப்படுவார்கள். ஒரு முழுமையான தீர்மானங்களை எடுக்க, இந்த செலவினங்கள் மூலதன முதலீடுகளாக கருதப்பட வேண்டும், முறையான மதிப்பீட்டிற்கு உட்படுத்தப்பட வேண்டும்.

பல நிறுவனங்கள் மூலதனச் செலவினங்களைக் கொண்ட சொத்து வாரியான வகைப்படுத்தலைத் தயாரிப்பதற்கு கணக்கியல் பழக்கவழக்கங்களை பின்தொடர்கின்றன. இது நிறுவனம் குறித்த முடிவுகளை எடுக்க பயன்படுகிறது. சில நிறுவனங்கள் முதலீட்டுச் செலவினங்களை ஒரு விதமாக வகைப்படுத்துகின்றன, இது முடிவெடுப்பதற்கு பயனுள்ள தகவலை வழங்க முடியும். அவை (i) மாற்றீடு, (ii) நவீனமயமாக்கல், (iii) விரிவாக்கம், (iv) புதிய திட்டம், (v) ஆராய்ச்சி மற்றும் வளர்ச்சி, (vi) பல்வகைப்படுத்தல் மற்றும் (vii) செலவு குறைப்பு போன்றவைகளாகும்.

மூலதன முதலீட்டு திட்டமிடல் மற்றும் கட்டுப்பாடு

மூலதனத்தின் வரவுசெலவு
தீர்மானங்கள்

மூலதன செலவினத் திட்டமிடல் மற்றும் கட்டுப்பாட்டில் ஐந்து நிலைகள் உள்ளன, அவை:

1. முதலீட்டு வாய்ப்புகளின் அடையாளம் (அல்லது தோற்றம்) கண்டறிதல்
2. நன்மைகள் மற்றும் செலவின கணிப்புகளின் மேம்பாடு
3. நிகர நன்மைகளை மதிப்பீடு செய்தல்
4. மூலதனச் செலவினங்களை மேம்படுத்துதல் மற்றும் செலவு செய்தலுக்கான அங்கீகாரம்
5. மூலதனத் திட்டங்களின் கட்டுப்பாடு.

குறிப்புகள்

பெறப்பட்ட இலக்கியங்கள் அதிகபட்ச மதிப்பீட்டுக் கட்டத்தைப் பற்றி வலியுறுத்துகின்றது. ஏனெனில், முதலில், இந்த கட்டம் ஒரு கட்டமைக்கப்பட்ட, அளவு பகுப்பாய்வுக்கு எளிதில் பொருந்தக்கூடியது, இரண்டாவதாக, கல்வியாளர்களின் மிக முக்கியமான கட்டமாக இது கருதப்படுகிறது. ஆயினும், நடைமுறைகள் மற்ற கட்டங்களை மிகவும் முக்கியமானதாக கருதுகின்றன. மூலதன முதலீட்டு திட்டமிடல் மற்றும் கட்டுப்பாட்டு நிலைகள் கீழே விவாதிக்கப்படுகின்றன.

முதலீட்டு கருத்துக்களை உருவாக்குதல்: முதலீட்டு வாய்ப்புகளை அடையாளம் காண வேண்டும் அல்லது உருவாக்க வேண்டும் அவை எப்போதும் தானாகவே ஏற்படுவதில்லை. பல்வேறு வகையான முதலீட்டு திட்டங்கள் ஒரு நிறுவனத்திற்குள்ளேயே பல்வேறு நிலைகளில் தோன்றலாம். செலவு குறைப்பு அல்லது மாற்றீடு அல்லது செயல்முறை அல்லது தயாரிப்பு மேம்பாடுகள் போன்ற பெரும்பாலான முன்மொழிவுகள் ஆலை மட்டத்தில் நடைபெறுகிறது. முதலீட்டுச் சிந்தனைகளை உருவாக்கும் உயர் நிர்வாகத்தின் பங்களிப்பு பொதுவாக விரிவாக்கம் அல்லது பல்வகைப்படுத்தல் திட்டங்களில் மட்டுமே உள்ளது. இந்த முன்மொழிவுகள் முறையாக அல்லது ஒரு உறுதியான முறையில் ஒரு நிறுவனத்தில் தோன்றலாம். ஒரு புதிய தயாரிப்பை சேர்ப்பதற்கான முன்மொழிவு சந்தைப்படுத்தல் திணைக்களத்திலிருந்து அல்லது செயலற்ற திறனுடன் பயன்படுத்துவதற்கான சிறந்த வழியை நினைக்கும் ஆலை மேலாளரிடமிருந்து தோன்றக்கூடும்.

முதலீட்டுக் கருத்துக்கள்: இந்திய நிகழ்நிலவரம்

பல இந்திய நிறுவனங்களில் முதலீட்டுக் கருத்துக்கள் ஆலை மட்டத்திலேயே உருவாக்கப்படுகின்றன. கருத்து தலைமுறையில் வாரியத்தின் பங்களிப்பு ஒப்பீட்டளவில் முக்கியத்துவமற்றதே. எனினும் சில நிறுவனங்கள் சில முதலீட்டுக் கருத்துகளுக்காக, குறிப்பாக வியூக இயல்பில் உள்ள சில நிறுவனங்களையே சார்ந்துள்ளன. பிற நிறுவனங்கள் முதலீட்டு எண்ணங்களுக்கான ஆராய்ச்சி மையங்களை சார்ந்துள்ளன.

பணப்புழக்க மதிப்பீடுகளை உருவாக்குதல்: பணப்புழக்கத்தினை மதிப்பீடு செய்வது என்பது ஒரு கடினமான பணியாகும். ஏனெனில் எதிர்காலம் நிச்சயமற்றதாக உள்ளது. நிதி நிர்வாகிகளின் உதவியுடன் செயல்படும் மேலாளர்கள் பணப் புழக்க மதிப்பீடுகளை உருவாக்க வேண்டும். ஒரு இயக்க மேலாளர் பணப் புழக்கத்துடன் தொடர்புடைய அபாயங்களையும் முறையாக கையாள வேண்டும், மேலும் முடிவு எடுக்கும் செயல்முறையை கணக்கில்

குறிப்புகள்

எடுத்துக் கொள்ளவேண்டும். பணப் புழக்கத்தை மதிப்பீடு செய்ய நிதி மற்றும் நிதி சாராத அனைத்து தரம் சார்ந்த மற்றும் அளவு சார்ந்த தரவுகளின் சேகரிப்பு மற்றும் பகுப்பாய்வு தேவைப்படுகிறது. பெரிய நிறுவனங்களுக்கு பொதுவாக தரவுகளை வழங்கும் ஒரு மேலாண்மை தகவல் அமைப்பு (MIS) வேண்டும்.

நடைமுறையில் உள்ள நிர்வாகிகளிடம் பணப் பாய்வு மற்றும் புழக்கங்களைப் பற்றிய தெளிவு இல்லை. முதலீட்டுச் செயல் திட்ட பணப்புழக்கத்தினை மதிப்பீடு செய்யும்போது அதிக எண்ணிக்கையிலான நிறுவனங்கள் கூடுதல் வேலை மூலதனத்தை உள்ளடக்குவதில்லை. பல நிறுவனங்களும் செயல்பாட்டு பாய்வுடன் நிதி பாய்வினை கலந்து விடுகிறது.

திட்ட மதிப்பீடு: இவை பல்வேறு முதலீட்டு அளவுகோல்கள் அல்லது மூலதன வரவு செலவு திட்டம் தொழில்நுட்பங்கள் நடைமுறையில் பயன்படுத்தப்படுகின்றன. எடுத்துக்காட்டாக, உற்பத்தித் திறன் குறைவாக இருக்கும் என்று எதிர்பார்க்கப்பட்டாலும், பொருட்களை விற்க முடியாத அளவுக்கு நவீன வகை உபகரணங்களையும், அதிக உற்பத்தியையும் கொண்டிருப்பதில் உற்பத்தியாளர்கள் பொதுவாக ஆர்வம் காட்டக்கூடும். இந்த அணுகுமுறை முன்மொழியப்பட்ட திட்டங்களின் பணப் புழக்கங்களின் மதிப்பீடுகளுக்குப் பக்கச்சார்பு கொள்ள முடியும். அதேபோல, சந்தைப்படுத்தும் நிர்வாகிகள், உற்பத்தி செய்யப்படும் பொருட்களின் விற்பனை வாய்ப்புகள் குறித்து அதிக நம்பிக்கையுடன் இருக்கலாம், மேலும் உத்தேச புதிய தயாரிப்பின் பயன்களை அதிக மதிப்பிட்டுவிடலாம். எனவே, இத்திட்டங்கள் பாரபட்சமற்ற குழுவால் கூர்ந்தாய்வு செய்யப்பட்டு, மதிப்பீட்டுச் செயல்முறையில் புறநிலை பராமரிக்கப்படுவதை உறுதி செய்வது அவசியமாகிறது.

மதிப்பீட்டு முறைகளைப் பயன்படுத்துதல்: பெரும்பாலான இந்திய நிறுவனங்கள் மதிப்பிடுவதற்கான ஒரு முறையாக திருப்பியளித்தல் அளவுகோலைப் பயன்படுத்துகின்றன. திரும்ப செலுத்துதல் மற்றும் ∴ அல்லது பிற வழிமுறைகளுக்கு கூடுதலாக, நிறுவனங்கள் அக மீள்விகிதம்(ஐசுக) மற்றும் நிகர நடப்பு முறைகள் பயன்படுத்தப்படுகின்றன. ஒரு சில நிறுவனங்கள் கணக்கீட்டு மீள் விகித(யுசுக) முறை பயன்படுத்துகின்றன. ஐசுக இந்தியாவின் இரண்டாவது மிகவும் பிரபலமான தொழில் நுட்பம் ஆகும்.

DCF நுட்பங்களைக் காட்டிலும் மிகவும் பிரபலமாக இருப்பதற்கு பிரதான காரணம், DCF நுட்பங்களைக் கொண்டிருக்கும் பரிச்சயம் இல்லாத நிர்வாகிகளின் செயல்திறன் குறைபாடு ஆகும். மற்ற காரணிகள் தொழில்நுட்ப அதிகாரிகள் பற்றாக்குறை மற்றும் சில நேரங்களில் உயர் நிர்வாகம் DCF நுட்பங்களை பயன்படுத்த விருப்பம் இல்லாமை போன்றவைகளாகும்.

உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக

1. மூலதனச் செலவினங்களின் வகைப்படுத்தலுக்கு உதாரணம் கொடுக்கவும்.
2. பணப்புழக்கத்தின் மதிப்பீட்டிற்கான தேவை என்ன ?

7.3 முதலீட்டு முன்மொழிவுகளை மதிப்பீடு செய்வதற்கான வழிமுறைகள்

முதலீட்டு மதிப்பீட்டில் முன்று படிகள் ஈடுபடுகின்றன:

1. பணப்புழக்கங்களின் மதிப்பீடு
2. தேவைப்படும் திரும்பப் பெறும் வட்டி விகிதத்தின் மதிப்பீடு (மூலதனத்தின் வாய்ப்பு செலவு)
3. தேர்வு செய்வதற்கான முடிவெடுத்தல் விதிமுறை குறித்த விண்ணப்பம். குறிப்பாக, பல்வேறு முடிவு விதிகளின் நன்மைகள் மற்றும் தீமைகளில் நாம் கவனம் செலுத்த வேண்டும்.

குறிப்புகள்

முதலீட்டு முடிவு விதி

மூலதன வரவு செலவுத் திட்ட நுட்பங்கள் அல்லது முதலீட்டு அளவுகோல்கள் என முதலீட்டு முடிவு விதிகளை குறிப்பிடப்படலாம். ஒரு முதலீட்டு திட்டத்தின் பொருளாதார மதிப்பை அளவிடுவதற்கு ஒரு முழுமையான மதிப்பீட்டு நுட்பம் பயன்படுத்தப்பட வேண்டும். ஒரு முழுமையான நுட்பத்தின் அத்தியாவசிய குணம் என்னவென்றால், பங்குதாரர்களின் செல்வத்தை அதிகரிக்க வேண்டும். பின்வரும் மற்ற பண்புகள் ஒரு முழுமையான முதலீட்டு மதிப்பீட்டு அளவுகோலின் மூலம் இருக்க வேண்டும்:

- இந்த திட்டத்தின் உண்மையான லாபத்தை நிர்ணயிக்க அனைத்து பணப் மதிப்புகளையும் கருத்தில் கொள்ளவேண்டும்.
- மோசமான திட்டங்களில் இருந்து நல்ல திட்டங்களை பிரிக்கும் ஒரு புறநிலையான மற்றும் தெளிவற்ற வழிமுறையை இது வழங்க வேண்டும்.
- இது அவர்களின் உண்மையான லாபத்தை பொறுத்து, திட்டங்களின் தரவரிசைக்கு உதவ வேண்டும்.
- பெரிய பணப்புழக்கங்கள் சிறியவைகளுக்கு சிறந்தவை என்பதையும் ஆரம்பநிலை பண மதிப்புகள் பிற்காலத்தில் விரும்பத்தக்கவை என்பதை இது அங்கீகரிக்க வேண்டும்.
- இது பங்குதாரர்களின் செல்வத்தை அதிகமாக்குகிறது என்று பரஸ்பரம் பிரத்தியேகமான திட்டங்களில் ஒன்றைத் தேர்ந்தெடுக்க உதவ வேண்டும்.
- இது மற்றவர்களிடமிருந்து சுயாதீனமான எந்தவொரு முதலீட்டு திட்டத்திற்கும் பொருந்தும் ஒரு அளவுகோலாக இருக்க வேண்டும்.

பின்வரும் பக்கங்களில் உள்ள பல்வேறு முதலீட்டு அளவுகோல்களைப் பற்றி நாங்கள் விவாதிக்கும்போது இந்த நிலைமைகள் தெளிவுபடுத்தப்படும்.

மதிப்பீட்டு அளவுகோல்

பல முதலீட்டு அளவுகோல்கள் (அல்லது மூலதன வரவு செலவு தொழில்நுட்பங்கள்) நடைமுறையில் உள்ளன. அவர்கள் பின்வரும் இரண்டு பிரிவுகளில் குழுவாக இருக்கலாம்:

(i) தள்ளுபடி பணப் பாய்வு (DCF) வரையறை

- நிகர நடப்பு மதிப்பு (NPV)
- உள்ளக மீள் விகிதம் (IRR)
- இலாப அட்டவணை (PI)

(ii) தள்ளுபடி அல்லாத பணப்பாய்வு அளவுகோல்

- திரும்ப செலுத்துதல் (PB) காலம்
- தள்ளுபடி திரும்பப்பெறும் காலம்
- கணக்கியல் விளைவு வீதம் (ARR).

குறிப்புகள்

தள்ளுபடி பணப் பாய்வு (DCF) வரையறை

நிகர நடப்பு மதிப்பு (NPV)₹

நிகர நடப்பு மதிப்பு (NPV) முறை முதலீட்டு முன்மொழிவுகளை மதிப்பிடும் உன்னதமான பொருளாதார முறை ஆகும். இது பணத்தின் நேர மதிப்பை வெளிப்படையாக அங்கீகரிக்கும் ஒரு DCF உத்தி ஆகும். வெவ்வேறு கால கட்டங்களில் எழும் பணவரவுகளின் மதிப்பு வேறுபடுகின்றன, அவற்றின் சம அளவுகள்—தற்போதைய மதிப்புகள்-கண்டறியப்படும்போது மட்டுமே ஒப்பிடத்தக்கவை என்று அது சரியாகக் கணித்து விடுகிறது. NPV கணக்கிடுவதில் பின்வரும் படிகள் ஈடுபட்டுள்ளன:

- முதலீட்டு திட்டத்தின் பணப் பாய்வுகள் தற்செயலான அனுமானங்களின் அடிப்படையில் கணிக்கப்படுகின்றன.
- முன்னறிவிக்கப்பட்ட பணப்புழக்கங்களை தள்ளுபடி செய்வதற்கு பொருத்தமான தள்ளுபடி விகிதம் அடையாளம் காணப்பட வேண்டும். உரிய தள்ளுபடி வீதமானது, திட்ட முதலீட்டின் வாய்ப்புச் செலவாகும். இது முதலீட்டாளர்கள் இடர்களை எந்த அளவு எதிர்பார்க்கிறார்களோ அதற்கு சமமான அளவில் முதலீட்டின் போது எதிர்பார்க்கும் வரவு
- விகிதம் இருக்கும்.
- பண வரவின் தற்போதைய மதிப்பு, மூலதனச் செலவின் தள்ளுபடி விகிதத்தைப் பயன்படுத்தி கணக்கிடப்பட வேண்டும்.
- பண வரவுகளின் நடப்பு மதிப்பிலிருந்து நடப்பு பண மதிப்பைக் கழிப்பதன் மூலம் நிகர நடப்பு மதிப்பு கண்டறியப்பட வேண்டும். NPV நேர்மறையான ஒன்று என்றால் செயல்திட்டம் ஏற்றுக்கொள்ளப்பட வேண்டும். (அதாவது, NPV,>0).

ஒரு உதாரணத்தை பார்க்கலாம்.

விளக்கப்படம் 7.1: நிகர நடப்பு மதிப்பை கணக்கிடுதல்

செயல்திட்டம் X-ன் செலவுகள் 2,500 என வைத்துக்கொள்வோம் மற்றும், 1 முதல் 5 ஆண்டுகளில் ரூ.900, ரூ.800, ரூ.700, ரூ.600 மற்றும் ரூ.500 ஆண்டு வருவாய் பண வரவு உருவாக்க எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. மூலதன வாய்ப்பு செலவு 10 சதவீதம் என கருதப்படுகிறது.

செயல்திறன் X க்கான நிகர நடப்பு மதிப்பை நடப்பு மதிப்பீட்டு அட்டவணையின் (அட்டவணை 7.1) மூலம் கணக்கிட முடியும். கணக்கீடுகள் கீழே காட்டப்பட்டுள்ளன:

$$\begin{aligned}
 NPV &= \left[\frac{₹900}{(1+0.10)^1} + \frac{₹800}{(1+0.10)^2} + \frac{₹700}{(1+0.10)^3} + \frac{₹600}{(1+0.10)^4} \right. \\
 &+ \left. \frac{₹500}{(1+0.10)^5} \right] - ₹2,500 \\
 &= [₹900(PVF_{1,0.10}) + ₹800(PVF_{2,0.10}) + ₹700(PVF_{3,0.10}) \\
 &+ ₹600(PVF_{4,0.10}) + ₹500(PVF_{5,0.10})] - ₹2,500 \\
 &= [₹900 \times 0.909 + ₹800 \times 0.826 + ₹700 \times 0.751 \\
 &+ ₹600 \times 0.683 + ₹500 \times 0.620] - ₹2500 \\
 &= ₹2725 - ₹2500 = +₹225
 \end{aligned}$$

செயல்திட்டம் X இன் பண வரவின் நடப்பு மதிப்பு (₹2,725) வெளியேறும் பணப்பாய்வை விட (₹2,500) அதிகமாக உள்ளது. இதனால், நேர்மறை நிகர நடப்பு மதிப்பை (NPV = +₹225) இது உருவாக்குகிறது. செயல்திட்ட X உரிமையாளர்களுக்கு செல்வத்தைச் சேர்க்கிறது எனவே, அது ஏற்றுக்கொள்ளப்பட வேண்டும்.

நிகர நடப்பு மதிப்புக்கான சூத்திரத்தை பின்வருமாறு எழுதலாம்:

$$\begin{aligned}
 NPV &= \left[\frac{C_1}{(1+k)^1} + \frac{C_2}{(1+k)^2} + \frac{C_3}{(1+k)^3} + \dots + \frac{C_n}{(1+k)^n} \right] - C_0 \\
 &= \sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+k)^t} - C_0
 \end{aligned}$$

C_1, C_2, \dots ஆண்டு 1, 2, ... இல் நிகர பண உள் புழக்கத்தினை பிரதிநிதித்துவப்படுத்துகிறது ..., k என்பது மூலதனத்தின் வாய்ப்பு செலவாகும், C_0 என்பது முதலீட்டின் ஆரம்ப செலவாகும் மற்றும் n என்பது முதலீட்டின் எதிர்பார்க்கப்படும் நீட்டிப்பு ஆகும். மூலதனத்தின் செலவு, k என்பது அறியப்பட்டதாகக் கருதப்பட்டு, மாறிலியாக இருப்பது குறிக்கப்பட வேண்டும்.

ஏற்பு விதி

- NPV > 0 என்றால் ஏற்கலாம் (அதாவது, NPV நேர்மறையாக இருத்தல்)
- NPV < 0 என்றால் விளக்கவும் (அதாவது, NPV எதிர்மறையாக இருத்தல்)
- NPV = 0 என்றால் செயல்திட்டம் ஏற்றுக்கொள்ளப்படலாம்.

குறிப்புகள்

குறிப்புகள்

நன்மைகள்	குறைபாடுகள்
<ul style="list-style-type: none"> • அனைத்து பணப் பாய்வுகளையும் கணக்கில் கொள்கிறது. • இலாபத்தின் உண்மையான அளவு • பணத்தின் நேர மதிப்பை அங்கீகரிக்கிறது • மதிப்பு-கூடுதல் தன்மை திருப்தி (அதாவது, NPV இன் இரண்டு அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட திட்டங்கள் சேர்க்கப்படலாம்) • பங்குதாரர்களின் செல்வ விழைவு (SWM) கொள்கைக்கு ஒத்தது. 	<ul style="list-style-type: none"> • பணப் பாய்வுகளின் தேவைகளை கணக்கிடுவது ஒரு கடினமான பணியாகும் • நடைமுறை சிக்கல்களை முன்வைக்கும் மூலதனத்தின் வாய்ப்புக் கணிப்பை கணக்கிட வேண்டும் • முதலீடுகளின் தரவரிசை தள்ளுபடி விகிதங்களில் சுயாதீனமான ஒரு முறை இல்லை

அட்டவணை 7.1 ஒட்டுமொத்த தொகை (PV) தற்போதைய மதிப்பு காரணி 1

ஆண்டு	வட்டி விகிதம்																
	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%	13%	14%	15%	16%	
1	0.990	0.971	0.952	0.933	0.914	0.895	0.876	0.857	0.838	0.819	0.800	0.781	0.762	0.743	0.724	0.705	0.686
2	0.980	0.943	0.906	0.869	0.832	0.795	0.758	0.721	0.684	0.647	0.610	0.573	0.536	0.499	0.462	0.425	0.388
3	0.971	0.916	0.861	0.806	0.751	0.696	0.641	0.586	0.531	0.476	0.421	0.366	0.311	0.256	0.201	0.146	0.091
4	0.961	0.894	0.827	0.760	0.693	0.626	0.559	0.492	0.425	0.358	0.291	0.224	0.157	0.090	0.023	0.000	0.000
5	0.951	0.873	0.795	0.717	0.639	0.561	0.483	0.405	0.327	0.249	0.171	0.093	0.015	0.000	0.000	0.000	0.000
6	0.942	0.854	0.766	0.678	0.590	0.502	0.414	0.326	0.238	0.150	0.062	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
7	0.933	0.835	0.737	0.639	0.541	0.443	0.345	0.247	0.149	0.051	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
8	0.923	0.815	0.707	0.609	0.511	0.413	0.315	0.217	0.119	0.021	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
9	0.914	0.806	0.698	0.590	0.482	0.384	0.286	0.188	0.090	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
10	0.905	0.800	0.700	0.600	0.500	0.400	0.300	0.200	0.100	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
11	0.896	0.800	0.700	0.600	0.500	0.400	0.300	0.200	0.100	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
12	0.887	0.798	0.701	0.605	0.507	0.409	0.311	0.213	0.115	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
13	0.879	0.773	0.681	0.581	0.483	0.385	0.287	0.189	0.091	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
14	0.870	0.758	0.661	0.557	0.459	0.361	0.263	0.165	0.067	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
15	0.861	0.743	0.642	0.536	0.438	0.340	0.242	0.144	0.046	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
16	0.853	0.728	0.623	0.514	0.416	0.318	0.220	0.122	0.024	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
17	0.844	0.714	0.605	0.493	0.395	0.297	0.199	0.101	0.003	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
18	0.835	0.700	0.587	0.474	0.376	0.278	0.180	0.082	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
19	0.825	0.686	0.570	0.455	0.357	0.259	0.161	0.063	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
20	0.820	0.673	0.554	0.436	0.338	0.240	0.142	0.044	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
25	0.780	0.610	0.478	0.375	0.285	0.195	0.105	0.015	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
30	0.742	0.552	0.412	0.308	0.231	0.154	0.077	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
40	0.672	0.453	0.307	0.208	0.142	0.087	0.054	0.034	0.021	0.013	0.009	0.006	0.004	0.003	0.002	0.001	0.001
50	0.605	0.372	0.228	0.141	0.087	0.054	0.034	0.021	0.013	0.009	0.006	0.004	0.003	0.002	0.001	0.001	0.001

வட்டி விகிதம்

ஆண்டு	15%	16%	17%	18%	19%	20%	21%	22%	23%	24%	25%	30%	40%
1	0.870	1.862	0.855	0.817	0.840	C.833	0.826	0.820	0.813	0.806	0.800	0.769	0.714
2	0.756	1.743	0.731	0.7-8	0.706	C.694	0.683	0.672	0.661	0.650	0.640	0.592	0.510
3	0.658	1.641	0.624	0.600	0.583	C.579	0.564	0.551	0.537	0.524	0.512	0.455	0.384
4	0.572	1.552	0.534	0.5-6	0.499	C.482	0.467	0.451	0.437	0.423	0.410	0.350	0.280
5	0.487	1.476	0.453	0.437	0.419	C.402	0.396	0.370	0.355	0.341	0.328	0.269	0.185
6	0.432	1.410	0.390	0.370	0.352	C.335	0.315	0.303	0.289	0.275	0.262	0.207	0.133
7	0.376	1.354	0.333	0.3-4	0.296	C.279	0.263	0.249	0.235	0.222	0.210	0.159	0.095
8	0.327	1.305	0.285	0.260	0.249	C.233	0.218	0.204	0.191	0.179	0.168	0.123	0.068
9	0.284	1.263	0.243	0.225	0.209	C.194	0.180	0.167	0.155	0.144	0.134	0.094	0.048
10	0.247	1.227	0.206	0.191	0.176	C.162	0.146	0.137	0.126	0.116	0.107	0.073	0.035
11	0.215	1.195	0.173	0.162	0.148	C.135	0.123	0.112	0.103	0.094	0.086	0.056	0.025
12	0.187	1.168	0.152	0.137	0.124	C.112	0.102	0.092	0.083	0.076	0.069	0.043	0.018
13	0.163	1.145	0.130	0.1-6	0.104	C.093	0.084	0.075	0.068	0.061	0.055	0.033	0.013
14	0.141	1.125	0.11-	0.089	0.088	C.078	0.066	0.062	0.055	0.049	0.044	0.025	0.009
15	0.123	1.108	0.095	0.084	0.074	C.065	0.057	0.051	0.045	0.040	0.035	0.020	0.006
16	0.107	1.093	0.081	0.071	0.062	C.054	0.047	0.042	0.036	0.032	0.028	0.015	0.005
17	0.093	1.080	0.068	0.060	0.052	C.045	0.036	0.034	0.030	0.026	0.023	0.012	0.003
18	0.081	1.069	0.058	0.051	0.044	C.038	0.032	0.028	0.024	0.021	0.018	0.009	0.002
19	0.070	1.060	0.051	0.043	0.037	C.031	0.027	0.023	0.020	0.017	0.014	0.007	0.002
20	0.061	1.051	0.043	0.037	0.031	C.026	0.022	0.019	0.016	0.014	0.012	0.005	0.001
25	0.030	1.024	0.020	0.0-6	0.013	C.010	0.006	0.007	0.006	0.005	0.004	0.001	0.000
30	0.015	1.012	0.009	0.007	0.006	C.004	0.003	0.003	0.002	0.002	0.001	0.000	0.000
40	0.004	1.003	0.002	0.001	0.001	C.001	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
50	0.001	1.001	0.000	0.000	0.000	C.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000

முலதனத்தின் வரவுசெலவு தீர்மானங்கள்

குறிப்புகள்

உள்ளக விகித வருவாய் (IRR)

குறிப்புகள்

உள்ளக விகிதம் வருவாய் (IRR) முறை மற்றொரு தள்ளுபடி பணப்பாய்வு நுட்பமாகும், இது பணப் பாய்வுகளின் அளவு மற்றும் நேரத்தை கணக்கில் எடுத்துக் கொள்கிறது. IRR முறையை விவரிப்பதற்கு பயன்படுத்தப்படும் பிற சொற்கள், முதலீடு மீதான இலாபம், முதலீட்டின் இறுதிநிலை செயல்திறன், செலவினத்தை மீட்டெடுப்பதற்கான வீதம், நேரம் - சீரமைக்கப்பட்ட உள்ளக விகிதம் மற்றும் இன்னும் பலவாகும். ஒரு காலகட்டத் திட்டப்பணியின் உள்ளக மீள்விகிதம் கருத்து என்பது மிகவும் எளிமையானது. நீங்கள் ஒரு வங்கியுடன் ரூ.10,000- ஐ இருப்பு வைக்கும் பொழுது , ஒரு வருடம் கழித்து 10,800 ரூபாய்களை திரும்பப் பெறுவீர்கள் என்று கருதுங்கள். உங்கள் முதலீட்டின் உண்மையான விகிதம் கீழ்க்கண்டவாறு இருக்கும்:

$$\text{வருமான வீதம்} = \frac{10800 - 10000}{10000}$$

$$\frac{10800}{10000} - 10000 = 1.08 - 1 = 0.08 \text{ அல்லது } 8\%$$

எதிர்காலத்தில் (₹10,800) நீங்கள் பெறக்கூடிய தொகை உங்கள் (₹10,000) முதலீடு மற்றும் அதன் வட்டி விகிதம் மூலம் பெறப்பட்ட (0.08×₹10,000) வரவுடன் கூடிய முதலீட்டினை கொண்டிருக்கும்:

$$10000 (1.08) = 10800$$

$$10000 = \frac{10800}{(1.08)}$$

உங்கள் முதலீட்டின் (8 சதவிகித) மீதான வட்டி வீதமானது உங்கள் முதலீட்டுக்கு சமமாக (₹10,800) உங்கள் பணவரவில் (நடப்பு) மதிப்பை ஏற்படுத்துகிறது என்பதை நீங்கள் உற்று நோக்கலாம் (₹.10,000).

இப்போது நாம் ஒரு முதலீட்டின் மீதான (C_0) ஒரு வருவாய் (r) விகிதத்தின் ஒரு சூத்திரத்தை உருவாக்கலாம், அது ஒரு காலகட்டத்தின் (C_1) ஒற்றை பணப் பாய்வினை பின்வருமாறு உருவாக்குகிறது:

$$r = \frac{C_1 - C_0}{C_0}$$

$$r = \frac{C_1}{C_0} - 1 \quad (7.2)$$

சமன்பாடு (2) பின்வருமாறு திருத்தி எழுதப்படலாம்:

$$\frac{C_1}{C_0} = 1 + r$$

$$C_0 = \frac{C_1}{(1+r)}$$

(7.3)

சமன்பாடு (7.3) இலிருந்து, நீங்கள் வருவாய் விகிதம், r , வெளிப்புற காரணியை விட, செயல்திட்ட பணப் பாய்வைப் பொறுத்தது என்பதை நீங்கள் கவனிக்கக்கூடும். எனவே, இது உள்ளக மீள் விகிதம் என்று குறிக்கப்படுகிறது. IRR என்பது ஒரு காலத்துக்குப் பிறகு பெறப்பட்ட பணப்பாய்வின் நிகர மதிப்புடன் முதலீட்டு ஒதுக்கீட்டை சமன் செய்யும் விகிதத்தைக் கொண்டுள்ளது. இது $NPV = 0$ ஐ உருவாக்கும் தள்ளுபடி விகிதத்தைக் குறிக்கிறது. நீண்ட கால சொத்தின் மீதான திருப்பத்தின் உண்மை வீதத்தை வரையறை செய்வதற்கு திருப்திகரமான வழி இல்லை. IRR(உள்ளக மீள் விகிதம்) நமக்கு கிடைக்கும் ஒரு சிறந்த கருத்தாகும். இது பெரும்பாலும் நிதி தொடர்பான ஒரு கருத்தாக்கம் என்றாலும், சில நேரங்களில் அது ஒரு முதலீட்டின் மதிப்பை தவறாக பயன்படுத்தக்கூடிய நடவடிக்கையாக இருக்கலாம் என்று நாம் காண வாய்ப்புள்ளது. IRR (உள்ளக மீள் விகிதம்) பின்வரும் R -க்கான சமன்பாட்டைத் தீர்ப்பதன் மூலம் தீர்மானிக்கப்படலாம்:

$$C_0 = \frac{C_1}{(1+r)} + \frac{C_2}{(1+r)^2} + \frac{C_3}{(1+r)^3} + \dots + \frac{C_n}{(1+r)^n}$$

$$C_0 = \sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+r)^t}$$

$$\sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+r)^t} - C_0 = 0$$

(7.4)

IRR சமன்பாடு NPV முறையின் பயன்பாட்டிற்கு சமமானதாக இருப்பதைக் காணலாம். NPV முறைமையில், தேவைப்படும் மீள் விகிதம் k , என அறியப்படுகிறது மற்றும் நிகர நடப்பு மதிப்பு கண்டறியப்படுகிறது, IRR முறையின் போது r இன் மதிப்பு, நிகர நடப்பு மதிப்பானது பூஜ்ஜியமாக மாறுவதற்கு தீர்மானிக்க வேண்டும்.

ஏற்பு விதி

- ⇒ $IRR > K$ என்றால் ஏற்கவும்
- ⇒ $IRR < K$ என்றால் விலக்கவும்
- ⇒ $IRR = K$ என்றால் செயல்திட்டம் ஏற்கப்படலாம்.

நன்மைகள்	குறைபாடுகள்
<ul style="list-style-type: none"> • அனைத்து பணப் பாய்வுகளையும் கணக்கில் கொள்கிறது. • இலாபத்தின் உண்மையான அளவு • பணத்தின் நேர மதிப்பு கருத்தை அடிப்படையாகக் கொண்டது 	<ul style="list-style-type: none"> • பணப்பாய்வுகளின் தேவைகளை கணக்கிடுவது ஒரு கடினமான பணியாகும் • மதிப்புக்கூட்டு கோட்பாட்டை நிலைநிறுத்த வேண்டாம். (அதாவது IR இரண்டு அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட திட்டப்பணிகளை சேர்க்க வேண்டாம்)

குறிப்புகள்

குறிப்புகள்

<ul style="list-style-type: none"> பொதுவாக, செல்வ விழைவு கோட்பாட்டுடன் ஒத்தது 	<ul style="list-style-type: none"> சில நேரங்களில் பரஸ்பர பிரத்யேக திட்டங்களுக்கு இடையே சரியான தேர்வை குறிப்பிட தவறுகிறது சமயங்களில் பலவிதமான இலாப வீதங்கள் கிடைக்கும் ஒப்பீட்டளவில் கணக்கிட கடினமான ஒன்று
--	--

இலாபத்தன்மை அட்டவணை (PI)

முதலீட்டு திட்டங்களை மதிப்பிடுவதற்கான மற்றொரு காலம் சீரமைக்கப்பட்ட முறையானது, நன்மை - செலவு (B / C) விகிதம் அல்லது இலாபத்தன்மை அட்டவணை (PI) ஆகும். ஈட்டுத்தொகைக் குறியீடானது முதலீட்டின் ஆரம்ப பணப்பாய்ச்சலாக வெளியேறுவதற்கு, தேவைப்படும் வீதத்தில், பண வரவுகளின் தற்போதைய மதிப்பு விகிதம் ஆகும். பயன்-செலவு விகிதத்தை அல்லது இலாபம் தரும் குறியீட்டை கணக்கிடுவதற்கான சூத்திரம் பின்வருமாறு:

$$PI = \frac{\text{பண வரவுகள்}}{\text{தொடக்கச் செலவு}} = \frac{PV(C_T)}{C_0}$$

$$= \sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+k)^t} + C_0$$

ஏற்பு விதி

- ⇒ PI > 1.0 என்றால் ஏற்கவும்
- ⇒ PI < 1.0 என்றால் விலக்கவும்
- ⇒ PI = 1.0 என்றால் செயல்திட்டம் ஏற்கப்படலாம்.

நன்மைகள்	குறைபாடுகள்
<ul style="list-style-type: none"> அனைத்து பணப்பாய்வுகளையும் கணக்கில் கொள்கிறது. பணத்தின் நேர மதிப்பை அங்கீகரிக்கிறது இலாபத்தன்மையின் ஒப்பீட்டு அளவு பொதுவாக, செல்வ விழைவு கோட்பாட்டுடன் ஒத்தது 	<ul style="list-style-type: none"> பணப்பாய்வுகளின் தேவைகளை கணக்கிடுவது ஒரு கடினமான பணியாகும் சில நேரங்களில் பரஸ்பர பிரத்யேக திட்டங்களுக்கு இடையே சரியான தேர்வை குறிப்பிட தவறுகிறது

தள்ளுபடி அல்லாத பணப்புழக்க அளவீடு

திரும்ப செலுத்தும் காலம்(PB)

முதலீட்டு முன்மொழிவுகளை மதிப்பிடுவதின் மிகவும் பிரபலமான மற்றும் பரவலாக அங்கீகரிக்கப்பட்ட பாரம்பரிய முறைகளில் ஒன்று தான் திரும்ப

செலுத்தும் காலமாகும்(PB). ஒரு திட்டத்தில் முதலீடு செய்யப்படும் அசல் பண ஒதுக்கீட்டை மீட்கத் தேவைப்படும் ஆண்டுகளின் எண்ணிக்கையை திரும்ப செலுத்தும் முறையே திரும்ப செலுத்தும் காலம் ஆகும். இந்த திட்டம் நிலையான வருடாந்திர ரொக்க வரவை உருவாக்குமானால், பணம் செலுத்தும் காலத்தை வருடாந்திர ரொக்க செலவின் மூலம் கணக்கிடலாம். அது:

$$\text{வழங்குக் காலம்} = \frac{\text{ஆரம்ப முதலீடு}}{\text{வருடாந்திர பண வரவு}} = \frac{C_0}{C}$$

ஏற்பு விதி

⇒ PB < நிலையான திரும்ப செலுத்தல் என்றால் ஏற்கவும்

⇒ PB < நிலையான திரும்ப செலுத்தல் விலக்கவும்

நன்மைகள்	குறைபாடுகள்
<ul style="list-style-type: none"> எளிதாக புரிந்து கொள்ள மற்றும் கணக்கிட மற்றும் பயன்படுத்த செலவு குறைதல் பணத்தின் நீர்மைத்தன்மை பற்றி வலியுறுத்துதல் இடர்களை சமாளிக்க எளிதான மற்றும் ஒழுங்கற்ற வழி பணப்பாய்வு தகவல்களை பயன்படுத்தல் 	<ul style="list-style-type: none"> பணத்தின் நேர மதிப்பை புறந்தள்ளுகிறது திரும்ப செலுத்தும் காலத்திற்கு பிறகு ஏற்படும் பணப்பாய்வினை புறந்தள்ளுகிறது இலாபத்தின் அளவீடுகள் அல்ல நிலையான திரும்ப செலுத்துதலை நிர்ணயிக்க எந்த நோக்கமும் இல்லை செல்வ விழைவு கோட்பாட்டுடன் எந்த தொடர்பும் இல்லை

தள்ளுபடி செய்யப்பட்ட பணம் திரும்ப செலுத்தும் காலம்

திரும்ப பணம் செலுத்தும் முறையை கணக்கிடுவதற்கான பணப் பாய்வுகளை தள்ளுபடி செய்வதில்லை என்பது திரும்ப செலுத்துதல் முறையில் உள்ள கடுமையான ஆட்சேபணைகளில் ஒன்றாகும். நாம் பணப் பாய்வுகளை தள்ளுபடி செய்யலாம், பின்னர் திரும்பி செலுத்துவதை கணக்கிடலாம். தள்ளுபடி செய்யப்பட்ட திரும்பிச் செலுத்தும் காலம் தற்போதைய மதிப்பீட்டு அடிப்படையில் முதலீட்டு செலவினத்தை மீட்டெடுப்பதில் எடுக்கப்பட்ட காலங்களின் எண்ணிக்கை ஆகும். தள்ளுபடி திரும்பிச் செலுத்தும் காலம் திரும்பிச் செலுத்தும் காலப்பகுதியில் நடக்கும் பணப்புழக்கங்களை இன்னும் கருத்தில் கொள்ளத் தவறுகிறது.

ஒரு செயல்திட்டத்திற்கான தள்ளுபடி செய்யப்பட்ட பணம் திரும்பி செலுத்தும் காலம் எப்போதும் எளிய பணம் செலுத்தும் காலத்தை விட அதிகமாக இருக்கும், ஏனெனில் அதன் கணக்கீடு தள்ளுபடி செய்யப்பட்ட

குறிப்புகள்

பணப் பாய்வைப் பொறுத்து அமைகிறது. தள்ளுபடி செய்யப்பட்ட திரும்ப செலுத்துதல் விதியில், நிதி ஒதுக்கீடு மீட்கும் வரை, பணப் பாய்வைத் தள்ளுபடி செய்வது நல்லது.

குறிப்புகள்

கணக்கியல் விகித வரவுகள் (ARR)

முதலீட்டின் இலாபத்தின் அளவை அளவிடுவதற்கு, நிதியியல் அறிக்கைகள் மூலம் வெளிப்படுத்தப்பட்ட கணக்கீட்டு தகவல்களைப் பயன்படுத்துகிறது (ARR), இது முதலீடு மீதான வரவுகள்(ROI) என்றும் பொதுவாக அறியப்படுகிறது. கணக்கியல் விகித வரவானது, வருவாயின் சராசரியான விகிதம் வரி வீதத்திற்கு பிறகு முதலீட்டினால் வகுக்கப்படும் சராசரி விகிதமாகும். இந்த சராசரி முதலீடு, இடையறாது மதிப்புக் குறைந்துவிட்டால் மூல முதலீட்டின் பாதிப்புக்குச் சமமாகும். இதற்கு மாற்றாக, முதலீட்டின் மொத்த மதிப்பை, தேய்மானத்திற்குப் பின், செயல்திட்டத்தின் நீட்டிப்பு காலத்தால் வகுக்க முடியும். கணக்கீட்டு விகித வரவானது, இவ்வாறு சராசரி வீதம் வழியே பின்வரும் சமன்பாட்டின் மூலம் தீர்மானிக்கப்படுகின்றது:

$$ARR = \frac{\text{சராசரி வருமானம்}}{\text{சராசரி முதலீடு}} \quad (7.7)$$

சமன்பாடு (7.7), -இல் சராசரி வருமானம் வட்டிக்காக சரிசெய்தல் இல்லாமல் வரிக்குப் பிறகு வருவாய் அடிப்படையில் வரையறுக்கப்பட வேண்டும், அதாவது EBIT (1 - T) அல்லது வரிக்குப் பிறகு நிகர இயக்க லாபம் ஆகிவற்றை இது குறிக்கிறது.

ஏற்பு விதி

⇒ ARR > குறைந்தபட்ச விகிதம் என்றால் ஏற்கவும்

⇒ ARR < குறைந்தபட்ச விகிதம் விலக்கவும்

நன்மைகள்	குறைபாடுகள்
<ul style="list-style-type: none"> பரிச்சயமான நிர்வாகிகள் கொண்டு கணக்கியல் தரவுகளை பயன்படுத்துகிறது எளிதாக புரிந்து கொண்டு கணக்கிடப்படுகிறது வருங்கால வரவுகளில் அதிக முக்கியத்துவம் அளிக்கிறது 	<ul style="list-style-type: none"> பணத்தின் நேர மதிப்பை புறந்தள்ளுகிறது பணப்புழக்கத்தினை பயன்படுத்துவதில்லை குறைந்தபட்சமாக ஏற்றுக்கொள்ளக்கூடிய வரவு விகிதத்தை தீர்மானிக்க எந்த புறநிலை வழியும் இல்லை

NPV ஏன் முக்கியத்துவம் வாய்ந்தது?

எந்த ஒரு திட்டத்தின் தற்போதைய மதிப்பும் நிறுவனத்தின் சந்தை மதிப்பில் ஏன் பிரதிபலிக்க வேண்டும்? இந்தக் கேள்விக்கு விடையளிக்க, ஒரு புதிய நிறுவனம் X என்ற திட்டத்தோடு X ஐ ஒரே சொத்து என உருவாக்குவதாகக் கொள்வோம். நிறுவனத்தின் மதிப்பு என்ன? ஒரு நிறுவனத்தின் பங்குகளின்

சந்தை மதிப்பு, எதிர்பார்த்த இலாப ஆதாயத்தின் தற்போதைய மதிப்புக்கு சமம் என்பதை நாம் அறிவோம். திட்ட X என்பது நிறுவனத்தின் Xஇன் ஒரே சொத்து என்பதால், எதிர்பார்க்கப்படும் இலாபங்கள் திட்ட Xஇல் இருந்து முன்கணிக்கப்பட்ட பணப் பாய்வுக்குச் சமமாக இருக்கும். முதலீட்டாளர்களின் தள்ளுபடி பங்கீட்டு வீதமானது, திட்ட Xஇன் தள்ளுபடி ரொக்க பாய்ச்சலை நாம் பயன்படுத்த வேண்டும். திட்டப்பணி Xஇன் PV கணக்கீடு என்பது நிறுவனத்தின் X இன் பங்குகளை மதிப்பிடுவதில் பங்குதாரர்கள் தொடர்ந்து செயல்படும் செயல்முறையின் ஒரு பிரதிபலிப்பாகும். ஒரு துணிகர முயற்சியாக, திட்ட X இன் மதிப்பை நாம் கண்டறிவது போல், அதை மற்ற சொத்துக்களின் மதிப்புடன் சேர்த்து, அது புதவோலைகள் மதிப்பை அறிய முடியும்.

குறிப்புகள்

முதலீட்டு திட்டத்தின் PV கணக்கிடுவதில் உள்ள கடினமான பகுதி தள்ளுபடி விகிதத்தின் துல்லியமான அளவீடு ஆகும். ஒரு நிறுவனத்தில் கிடைக்கும் நிதிகள் திட்டங்களில் முதலீடு செய்யலாம் அல்லது பங்குதாரர்களிடம் கொடுக்கப்படலாம். பங்குதாரர்கள் நிதிச் சொத்துக்களில் அவர்களுக்கு வழங்கப்படும் நிதிகளை முதலீடு செய்யலாம். எனவே, இந்த தள்ளுபடி விகிதமானது மூலதனச் சந்தைகளில் அல்லாமல் திட்டங்களில் முதலீடு செய்வதற்கான வாய்ப்பாகும். இந்த திட்டத்தை ஒப்பிடும்போது, நிதிச் சொத்துகள் சமமான இடங்களின் போது, வாய்ப்புச் செலவு கோட்பாடு அர்த்தப்படுத்துகிறது என்பது வெளிப்படையான ஒன்றாகும்.

ஒரு முதலீட்டின் சாதகமான நிகர நடப்பு மதிப்பின் மாற்று விளக்கம் என்னவெனில், முதலீடு செய்வதற்கான வாய்ப்பை வாங்குவதற்கு ஒரு நிறுவனம் தயாராக இருக்க வேண்டிய அதிகபட்ச தொகையை பிரதிபலிக்கிறது, அல்லது அந்த நிறுவனம் பொருளாதார மோசமின்றி முதலீடு செய்யும் உரிமையை விற்கவும் தயாராக இருக்கும் அளவு ஆகும்.

7.4 மூலதன பங்கீடு

வரையறுக்கப்பட்ட நிதி ஆதாரங்களின் காரணமாக நிறுவனங்கள் லாபம் ஈட்டும் வாய்ப்புகள் மத்தியில் தேர்ந்தெடுக்கப்பட வேண்டும்.

மூலதன பங்கீடு என்பது நிறுவனத்தில் வெளிப்புறமாக அல்லது சுய-திணிக்கப்பட்ட காரணங்களுக்காக நேர்மறை NPV உடன் அனைத்து முதலீட்டு திட்டங்களிலும் முதலீடு செய்ய தேவையான நிதியைப் பெறுவதற்கான காரணங்களைக் குறிக்கிறது. மூலதன பங்கீடு என்பதன் கீழ், இலாபகரமான முதலீட்டு வாய்ப்புகளை நிர்வாகம் தீர்மானிப்பது மட்டும் இல்லாமல், கிடைக்கின்ற நிதிகளில் அதிக NPV கிடைக்கும் இலாபகரமான திட்டங்களின் சேர்க்கையைப் பெறுவதில் முடிவெடுக்க வேண்டியுள்ளது.

மூல காரணிகள் அல்லது நிர்வாகத்தால் சுமத்தப்பட்ட உள்ளார்ந்த கட்டுப்பாடுகள் காரணமாக மூலதன விகிதங்கள் ஏற்படலாம். இவ்வாறு, இரண்டு வகையான மூலதன விகிதங்கள் உள்ளன:

- (i) வெளி மூலதன பங்கீடு
- (ii) அக மூலதன பங்கீடு
- (i) வெளி மூலதன பங்கீடு: முக்கியமாக மூலதன சந்தைகளில் உள்ள குறைபாடுகளின் காரணமாக இது ஏற்படுகிறது. சந்தைத் தகவலின்

குறிப்புகள்

குறைபாடுகளால் அல்லது மூலதனத்தின் தடையற்ற பாய்வினை பாதிக்கக் கூடிய அணுகுமுறையால் ஏற்படும் குறைபாடுகள் மூலம் இது ஏற்படலாம்.

- (ii) அக மூலதன பங்கீடு: நிர்வாகத்தால் சுயமாக திணிக்கப்பட்ட கட்டுப்பாடுகளால் இது ஏற்படுகிறது. பல்வேறு வகையான தடைகள் விதிக்கப்படலாம்.

உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக

3. தள்ளுபடி அல்லாத பணப்பாய்வின் மூன்று முறைகளை பட்டியலிடவும்.
4. IRR முறையை விவரிக்க பயன்படும் வேறு சில பதங்களை குறிப்பிடுக.
5. எளிய திருப்பியளிப்புக் காலத்தை விட ஒரு திட்டப்பணிக்கான திருப்பிச் செலுத்தும் காலம் தள்ளுபடி செய்யப்படுவது ஏன்?
6. மூலதன பங்கீடு மூலம் நிர்வாகம் என்ன முடிவு செய்கிறது?

7.5 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்

1. மூலதன செலவினங்களின் வகைப்பாட்டிற்கு எடுத்துக்காட்டு: (i) மாற்றீடு, (ii) நவீனமயமாக்கல், (iii) விரிவாக்கம், (iv) புதிய திட்டம், (v) ஆராய்ச்சி மற்றும் மேம்பாடு, (vi) பல்வகைப்படுத்தல், மற்றும் (vii) செலவு குறைப்பு.
2. பணப் பாய்வு பற்றிய மதிப்பீடு நிதி மற்றும் நிதி சாராத தன்மை ஆகிய இரண்டிலும் அனைத்து தரநிலை மற்றும் அளவு தரவுகளின் சேகரிப்பு மற்றும் பகுப்பாய்வு தேவைப்படுகிறது.
3. தள்ளுபடி அல்லாத ரொக்க ஓட்ட அளவுகோலின் மூன்று முறைகள்: பணம் திரும்ப செலுத்தும் காலம், தள்ளுபடி செய்யப்பட்ட பணம் திரும்ப செலுத்தும் காலம் மற்றும் கணக்கீட்டு வரவு விகிதம் (ARR).
4. IRR முறையை விவரிப்பதற்கு பயன்படுத்தப்பட்ட மற்ற பதங்கள் சில: முதலீட்டின் மீதான இலாபம் , மூலதனத்தின் இறுதிநிலை திறன், செலவினங்கள் மீதான வரவு விகிதம், சரிவிகித உள் திருப்பம் விகிதம் ஆகியவற்றின் மீதான இலாபம் போன்றவைகளாகும்.
5. ஒரு திட்டத்திற்கான தள்ளுபடி செய்யப்பட்ட பணம் திருப்பி செலுத்தும் காலம் எப்போதும் எளிய பணம் செலுத்தும் காலத்தை விட அதிகமாக இருக்கும், ஏனெனில் அதன் கணக்கீடு தள்ளுபடி செய்யப்பட்ட பணப் பாய்வைப் பொறுத்து அமைகிறது.
6. மூலதன பங்கீடு மூலம், நிர்வாகம் இலாபகரமான முதலீட்டு வாய்ப்புகளை நிர்ணயிப்பது மட்டும் இல்லாமல், கிடைக்கின்ற நிதியினுள் அதிக NPV கிடைக்கும் இலாபகரமான திட்டங்களின் சேர்க்கையைப் பெறுவதில் முடிவெடுக்க வேண்டியுள்ளது.

7.6 சுருக்கம்

மூலதனத்தின் வரவுசெலவு
தீர்மானங்கள்

- மூலதனச் செலவினம் அல்லது முதலீட்டுத் திட்டமிடல் மற்றும் கட்டுப்பாடு ஆகியவை நீண்டகால சொத்துக்களில் செலவினங்களைக் கொண்டுவரும் முடிவுகளை எளிதாக்கும் ஒரு செயல்முறையாகும்.
- மூலதன செலவுத் திட்டமிடல் மற்றும் கட்டுப்பாட்டுக்கான ஐந்து கட்டங்கள் உள்ளன: (a) முதலீட்டு வாய்ப்புகளை அடையாளம் காணுதல் (அல்லது தோற்றம்) (b) நன்மைகள் மற்றும் செலவுகள் பற்றிய கணிப்புகளை அபிவிருத்தி செய்தல் (c) முன்னேற்றம் மற்றும் செலவு மூலதன செலவுகளுக்கு நிகர ஆதாயங்களை மதிப்பீடு செய்தல் (d) மூலதனத் திட்டங்களை கட்டுப்படுத்துதல்.
- ஒரு முதலீட்டைக் கணிப்பதில் மூன்று படிகள் ஈடுபட்டுள்ளன: (a) பணப் பாய்வினை மதிப்பீடு செய்தல் (b) தேவையான விபரத் திருப்ப வீதத்தை மதிப்பீடு செய்தல் (மூலதனத்தின் சந்தர்ப்பச் செலவு) (c) தெரிவு செய்வதற்கு ஒரு தீர்மானமான விதியின் விண்ணப்பம்.

குறிப்புகள்

7.7 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்

- கணக்கீட்டு வரவு விகிதம்: சராசரி முதலீட்டால், வரி இலாபம் வகுக்கப்பட்ட பின்னர் உள்ள சராசரி விகிதம் ஆகும்.
- உள்ளக மீள்விகிதம்: இது ஒரு காலகட்டத்திற்கு பிறகு பெறப்பட்ட பண வரவு தற்போதைய மதிப்புடன் முதலீட்டு ஒதுக்கீட்டை சமன் செய்யும் விகிதம் ஆகும்.
- வழங்குக் காலம்: ஒரு திட்டத்தில் முதலீடு செய்யப்படும் அசல் பண ஒதுக்கீட்டை மீட்கத் தேவைப்படும் ஆண்டுகளின் எண்ணிக்கையை திரும்ப செலுத்தும் முறையே திரும்ப செலுத்தும் காலம் ஆகும்.

7.8 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்

குறு விடை வினாக்கள்

1. மூலதன வரவு செலவு பற்றி உங்கள் புரிதல் என்ன ?
2. உள் விகித மீள்வின் மூலம் நீங்கள் புரிந்து கொண்டது என்ன ? DCF அளவுகோலின் நன்மைகள் மற்றும் தீமைகளை ஆய்வு செய்க.
3. மூலதன பங்கீடு என்றால் என்ன?

நெடு விடை வினாக்கள்

1. மூலதனச் செலவினத் திட்டமிடல் மற்றும் கட்டுப்பாட்டிற்கு பயன்படுத்தப்படும் செயல்முறையை விவாதியுங்கள்.
2. முதலீட்டுச் செயற்குறிப்புகளை மதிப்பிடுதலுக்காக பயன்படுத்தப்படும் சில பொதுவான முறைகளைப் பற்றி விவாதியுங்கள்.
3. நிகர நடப்பு மதிப்பு கணக்கீட்டிற்கு உதாரணத்துடன் விளக்கம் தருக.

7.9 மேலும் படிக்க

குறிப்புகள்

ப்ரிங்காம், F. E. & ஹோஸ்டன், F.J. 2013. நிதி மேலாண்மையின் அடிப்படைகள் (13வது எட்.). அமெரிக்கா: தென் மேற்கு சென்காகேஜ் கற்றல்.

ரோஸ், S., வெஸ்டெர்பீல்டு, R. & ஜப்பார் J. 2012. பெருநிறுவன நிதி. புதுதில்லி: மெக்கிரேவ்-ஹில்ம்.

இணையதளம்

www.zenwealth.com/BusinessFinanceOnline/CB/CapitalBudgeting.html
(Retrieved on 24 April 2013)

[www.kfknowledgebank.kaplan.co.uk/KFKB/Witi%20pages/Capital%
Zorationing.aspx](http://www.kfknowledgebank.kaplan.co.uk/KFKB/Witi%20pages/Capital%20Zorationing.aspx) (Retrieved on 24 April 2013)

அலகு 8 மூலதன அமைப்பு கோட்பாடுகள்

அமைப்பு

- 8.0 அறிமுகம்
- 8.1 நோக்கங்கள்
- 8.2 மூலதன அமைப்பு கோட்பாடுகளின் பொருத்தம்
 - 8.2.1 நிகர வருமானம் அணுகுமுறை
 - 8.2.2 பாரம்பரிய அணுகுமுறை
- 8.3 பொருத்தமற்ற மூலதன அமைப்பு
 - 8.3.1 NOI அணுகுமுறை
 - 8.3.2 MM கருதுகோள்
- 8.4 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 8.5 சுருக்கம்
- 8.6 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 8.7 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 8.8 மேலும் படிக்க

குறிப்புகள்

8.0 அறிமுகம்

முந்தைய அலகில், மூலதன வரவு செலவு, மூலதன பங்கீடு, முதலீட்டு முன்மொழிவுகளின் மதிப்பீடு மற்றும் மூலதன பங்கீடு ஆகியவை பற்றி அறிந்திருப்பீர்கள்.

நிறுவனத்தின் மதிப்பை அதிகரிக்கும் நோக்கத்தில், ஒரு நிறுவனத்தின் குறிக்கோள் இருக்க வேண்டும். மூலதன அமைப்பு அல்லது நிதி மூலதனம் குறித்த முடிவு நிறுவனத்தின் மதிப்பின் மீதான அதன் தாக்கத்தின் அடிப்படையில் இருந்து ஆராயப்பட வேண்டும். மூலதன அமைப்பின் முடிவு ஒரு நிறுவனத்தின் மதிப்பை பாதிக்கலாம் என்றால், அதன் பின் அதன் சந்தை மதிப்பை அதிகரிக்கும் மூலதன அமைப்பு வேண்டும். எனினும், மூலதன கட்டமைப்புக்கும் ஒரு நிறுவனத்தின் மதிப்புக்கும் இடையிலான உறவு குறித்து முரண்பட்ட கோட்பாடுகள் உள்ளன.

இந்த அலகில், நிகர வருமான அணுகுமுறை மற்றும் பாரம்பரிய மூலதன அமைப்பு கோட்பாடுகள், நிகர இயக்க வருவாய் அணுகுமுறை மற்றும் **MM** கருதுகோள் ஆகியவற்றுடன் ஒப்பீடு பற்றி நீங்கள் அறிந்து கொள்வீர்கள்.

8.1 நோக்கங்கள்

இந்த அலகை நீங்கள் படித்து முடித்த பின்பு உங்களால்,

- நிகர வருமான அணுகுமுறை பற்றி விளக்க முடியும்.
- பாரம்பரிய அணுகுமுறையை விவரிக்க முடியும்.
- **NOI** அணுகுமுறையை மதிப்பீடு செய்ய முடியும்.

8.2 மூலதன அமைப்பு கோட்பாடுகளின் பொருத்தம்

குறிப்புகள்

நிகர வருமானம் (NI) அணுகுமுறை மூலதன கட்டமைப்பிற்கு பொருத்தமானது என்ற கருத்தை முந்தைய பதிப்பில் பார்த்துள்ளோம். NI அணுகுமுறை பற்றி முதலில் விவாதிப்போம், அதைத் தொடர்ந்து பிற மரபு சார்ந்த கருத்துக்களை பற்றி அறிந்து கொள்ளலாம்.

8.2.1. நிகர வருமான அணுகுமுறை

பங்கு மற்றும் கடன் மூலம் அதன் சொத்துக்களை நிதியளிக்கும் ஒரு நிறுவனம் ஒரு கடன் தேவைப்படும் நிறுவனம் என்று அழைக்கப்படுகிறது. மறுபுறம், கடனையும், அதன் சொத்துகளையும் முழுமையாக உரிமையால் பயன்படுத்திக் கொள்ளும் ஒரு நிறுவனம், கடன் பெறாத நிறுவனம் எனப்படுகிறது. நிறுவனம் **L** என்பது ஒரு நெகடிய நிறுவனம் என்றும் மற்றும் அது அதன் சொத்துக்களை, பங்கு மற்றும் கடன் மூலம் நிதி அளித்துள்ளது என்று வைத்துக்கொள்வோம். இது 1,000 ல் நிரந்தர **EBIT** அல்லது நிகர செயல்பாட்டு வருமானம் (**NOI**) மற்றும் 300 வட்டி கொடுப்பனவு ஆகியவற்றை கொண்டுள்ளது. நிறுவனத்தின் பங்கு மதிப்பு (அல்லது பங்கு மூலதன விகிதம்), k_e , 9.33 சதவீதம் மற்றும் கடன் செலவு k_d 6 சதவீதம் ஆகும். நிறுவனத்தின் மதிப்பு என்ன? நிறுவனத்தின் மதிப்பு அதன் அனைத்து பத்திரங்களின் மதிப்புகளின் கூட்டுத் தொகையே ஆகும். இந்த வழக்கில், நிலையான **L** பத்திரங்களில் சமபங்கு மற்றும் கடன் ஆகியவை அடங்கும் எனவே சமபங்கு மற்றும் கடன் மதிப்புகளின் கூட்டுத் தொகை என்பது நிறுவனத்தின் மதிப்பு ஆகும். ஒரு நிறுவனத்தின் பங்குகளின் மதிப்பு (சம பங்கு), **E**, பங்குதாரர்களின் வருவாய்களின் தள்ளுபடி விலை, நிகர வருவாய், NI எனப்படும். நிறுவனத்தின் நிகர வருமானம்: **NOI** – வட்டி = 1,000 – 300 = 700, மற்றும் பங்கு மதிப்பு 9.33 சதவீதம் ஆகும். எனவே **L** இன் பங்கு மதிப்பு: $700/0.0933 = 7,500$:

பங்கு மதிப்பு = நிகர வருமானத்தின் தள்ளுபடி மதிப்பு

$$E = \frac{\text{நிகர வருமானம்}}{\text{பங்கு விலை}} = \frac{NI}{k_e}$$

$$= \frac{700}{0.0933} = \text{ரூ. } 7,500$$

அதே போல், ஒரு நிறுவனத்தின் கடன் மதிப்பு கடன் வைத்திருப்போரின் வட்டி வருமானம் தள்ளுபடி மதிப்பு ஆகும். **L** இன் கடன் மதிப்பு: $300/0.06 = \text{₹}5,000$:

கடன் மதிப்பு = வட்டி தள்ளுபடி மதிப்பு

$$D = \frac{\text{வட்டி}}{\text{கடன் செலவு}} = \frac{INT}{k_d}$$

$$= \frac{300}{0.06} = \text{ரூ. } 5000$$

L நிறுவனத்தின் மதிப்பு, பங்கு மதிப்பின் கூட்டுத்தொகை மற்றும் கடன் மதிப்பின் கூட்டுத் தொகை ஆகும்:
 நிறுவனத்தின் மதிப்பு = பங்கு மதிப்பு + கடன் மதிப்பு

$$V = E + D \\ = 7,500 + 5,000 = \text{₹ } 12,500$$

L நிறுவனத்தின் மதிப்பு 12,500 மற்றும் அதன் எதிர்பார்க்கப்படும் நிகர செயல்பாட்டு வருமானம் 1,000 ஆகும். எனவே, நிறுவனத்தின் ஒட்டுமொத்த எதிர்பார்க்கப்படும் வட்டி விகிதம் அல்லது மூலதன செலவு:

$$\text{நிறுவனத்தின் மூலதன செலவு} = \frac{\text{நிகர இயக்க வருமானம்}}{\text{நிறுவனத்தின் மதிப்பு}}$$

$$k_0 = \frac{NOI}{V} \\ = \frac{1,000}{12,500} = 0.08 \text{ அல்லது } 8\%$$

நிறுவனத்தின் மொத்த மூலதன செலவு என்பது மூலதனம் (WACC) இன் எடையிட்ட சராசரி செலவு ஆகும். WACC கணக்கிடுவதற்கான மாற்று வழி உள்ளது. WACC என்பது நிறுவனத்தின் அனைத்து பத்திரங்களின் சராசரி செலவு ஆகும். நிறுவனத்தின் பத்திரங்களில் கடன் மற்றும் பங்கு ஆகியவை அடங்கும். எனவே, L நிறுவனத்தின் WACC அல்லது k_0 என்பது சமபங்கு செலவு மற்றும் கடன் செலவு ஆகியவற்றின் எடைக் கொண்ட சராசரி ஆகும். L நிறுவனத்தின் இன் மதிப்பு ₹12,500, அதன் சமபங்கு மதிப்பு ₹7,500 மற்றும் அதன் கடன் மதிப்பு ₹5,000 ஆகும். எனவே, நிறுவனத்தின் கடன் விகிதம் (D/V): $5000/12,500 = 0.40$ அல்லது 40 சதவிகிதம், மற்றும் பங்கு விகிதம் (E/V): $7500/12500 = 0.60$ அல்லது 60 சதவீதம். L நிறுவனத்தின் சராசரி எடையின் மூலதன செலவு:

$$\text{WACC} = \text{சமபங்கு செலவினம்} \times \text{சமபங்கு எடை} + \text{கடன் தொகை} \times \text{கடன் எடை}$$

$$k_o = k_e \times \frac{E}{V} + k_d \times \frac{D}{V}$$

$$k_o = 0.0933 \times \frac{7,500}{12,500} + 0.06 \times \frac{5,000}{12,500} \\ k_o = 0.0933 \times 0.60 + 0.40 \\ = 0.056 + 0.025 = 0.08 \text{ அல்லது } 8\%$$

குறிப்புகள்

குறிப்புகள்

எடுத்துக்காட்டு 1: நிகர வருமான அணுகுமுறையின் கீழ் உறுதியான மதிப்பு ஒரு நிறுவனத்திற்கு அதன் மூலதன கட்டமைப்பில் கடன் இல்லை என்று வைத்துக்கொள்வோம். இதில் ₹100,000 ஆண்டு நிகர இயக்க வருமானத்தையும், 10 சதவிகித பங்கு மூலதன விகிதமும் எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. நிறுவனம் 100 சதவிகித சம்பங்கு நிதியளித்த நிறுவனம் என்பதால், மூலதனத்தின் அதன் கனிய விலை அதன் சம்பங்கைச் செலவை சமமாகக் கொண்டுள்ளது, அதாவது 10 சதவிகிதம் ஆகும். நிறுவனத்தின் மதிப்பு: $100,000 \div 0.10 = ₹1,000,000$.

இந்த நிறுவனம் தனது மூலதனக் கட்டமைப்பை, ₹300,000 கடன் மூலம் சமநிலைக்கு மாற்றீடு செய்ய முடியும் என்று வைத்துக் கொள்வோம். கடன் செலவு 5 சதவீதமாகும். கடன் பெற்றவர்களுக்கு செலுத்த வேண்டிய வட்டி: $₹300,000 \times 0.05 = ₹15,000$. சம்பங்கு வைத்திருப்போருக்கு கிடைக்கும் நிகர வருமானம்: $₹100,000 - ₹15,000 = ₹85,000$.

நிறுவனத்தின் மதிப்பு அனைத்து பிணையங்களின் மதிப்புகளின் கூட்டுத் தொகையுக்குச் சமமாகும்.

$$E = \frac{NOI - \text{வட்டி}}{k_e} = \frac{NI}{k_e} = \frac{85,000}{0.10} = ₹. 850,000$$

$$D = \frac{\text{வட்டி}}{k_d} = \frac{15,000}{0.05} = ₹. 300,000$$

$$V = E + D = 850,000 + 300,000 = ₹. 1,150,000$$

நீங்கள் நிறுவனத்தின் மதிப்பை பின்வருமாறு கணக்கிடலாம்:

$$V = \frac{100,000}{0.10} + 300,000 \left(1 - \frac{0.05}{0.10}\right) = 1,000,000 + 150,000 = ₹. 1,150,000$$

மூலதனமான K_0 , இன் எடையிட்ட சராசரி செலவு:

$$K_0 = \frac{NOI}{V} = \frac{1,00,000}{1,150,000} = 0.087 \text{ அல்லது } 8.7 \text{ சதவிகிதம்}$$

$$K_0 = K_d \frac{D}{V} + K_e \frac{S}{V} = 0.05 \left(\frac{300,000}{1,150,000}\right) + 0.10 \left(\frac{8,50,000}{1,150,000}\right)$$

$$= 0.013 + 0.074 = 0.087 \text{ அல்லது } 8.7 \text{ சதவிகிதம்}$$

நிறுவனத்தின் மதிப்பு மற்றும் எடை சராசரி மூலதனத்தின் செலவின் கணிப்புகளை அட்டவணை 8.1 இல் காட்டப்படுகிறது.

இந்த நிறுவனம் சம்பங்கு என்ற இடத்தில் அதிக கடனை பயன்படுத்துவதாகவும் மற்றும் ₹900,000 க்கு கடன் அதிகரிக்கிறது என்று வைத்துக்கொள்வோம். அட்டவணை 8.1 ல் காட்டியுள்ளபடி, நிறுவனத்தின்

மதிப்பு ₹1,450,000 ஆக உயருகிறது. மேலும், எடைகுறைந்த சராசரி மூலதன செலவு 8.1 சதவீதமாக குறைகிறது. இதனால், கடனை அதிகரிப்பதன் மூலம், நிறுவனம் நிறுவனத்தின் மதிப்பு மற்றும் குறைந்த WACC ஆகியவற்றை அதிகரிக்க முடிகிறது.

மூலதன அமைப்பு கோட்பாடுகள்

அட்டவணை 8.1 நிறுவனத்தின் மதிப்பு (NI அணுகுமுறை)

குறிப்புகள்

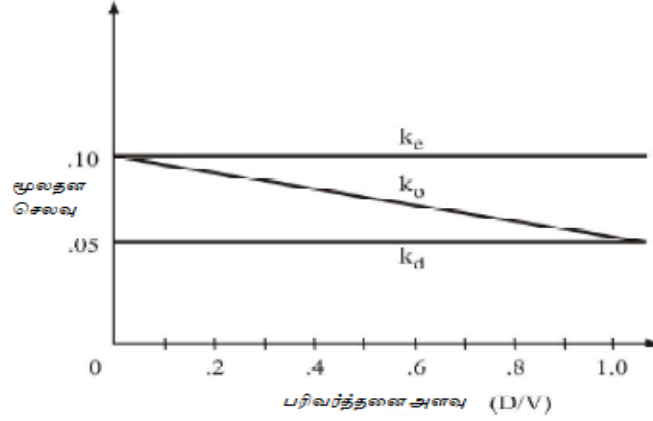
	ஜீரோ கடன்	5% ₹300,000 கடன்	5% ₹300,000 கடன்
நிகர இயக்க வருமானம் NOI	100,000	100,000	100,000
மொத்த கடன் செலவு, $INT = k_d D$	0	15,000	45,000
நிகர வருமானம், NI: $NOI - INT$	100,000	85,000	55,000
பங்கு சந்தை மதிப்பு, E: NI/k_e	1,000,000	850,000	550,000
கடன் சந்தை மதிப்பு, D: INT/k_d	0	300,000	900,000
நிறுவனத்தின் சந்தை மதிப்பு, $V = E + D = NOI/k_0$	1,000,000	1,150,000	1,450,000
கடன்/மொத்த மதிப்பு, D/V	0.00	0.261	0.62
WACC, $NOI, V = k_e \times E/V + k_d \times D/V$	0.100	0.087	0.081

NI அணுகுமுறையின் கீழ் நிறுவனம் மற்றும் WACC இன் மதிப்பின் மீது நிதி பரிவர்த்தனைகளின் விளைவைக் காட்ட அட்டவணை 8.2 ஐ உருவாக்கியுள்ளோம். நிகர செயல்பாட்டு வருமானம் ₹100,000 மற்றும் கடன் மூலதனப்படுத்தல் விகிதம் மற்றும் பங்கு-மூலதன விகிதம் முறையே 5 சதவீதம் மற்றும் 10 சதவீதம், மற்றும் அவர்களின் கடன் நிலையாக உள்ளன என்று கருதப்படுகிறது. கடன் விகிதம், D/V, அதிகரிக்கிறது மற்றும் WACC

மூலதன அமைப்பு கோட்பாடுகள் தொடர்ச்சியாக குறைந்து வருவதால், நிறுவனத்தின் மதிப்பு அதிகரிக்கிறது என்பதை அட்டவணையில் இருந்து கவனிக்கப்படுகிறது, இறுதியில் 100 சதவிகித கடன் விகிதத்தில் 5 சதவிகிதம் குறைகிறது.

குறிப்புகள்

படம் 8. நிதி நிலைப்பாட்டின் செயல்பாட்டில் WACC ஐ குறிக்கிறது. நிதி நிலைப்பாடு, D/V , கிடைமட்ட அச்சில் வரைவிக்கப்படுகிறது மற்றும் WACC, k_o , மற்றும் சமங்கு செலவு, k_c , மற்றும் கடன் செலவு, k_d , செங்குத்து அச்சில் வரைவிக்கப்படுகிறது. NI அணுகுமுறையின் கீழ், k_c மற்றும் k_d ஆகியவை நிலையானதாக இருப்பதை நீங்கள் படம் 8.1 லிருந்து கவனிக்கலாம். விலை குறைவாக இருப்பதால், மூலதனக் கட்டமைப்பில் உள்ள சமநிலைக்கு கடன் மாற்றீடு செய்யப்படுகிறது. இறுதியில் 100 சதவிகித கடன் விகிதம் (D/V) மூலம் கடன் செலவை குறைப்பதற்காக மூல தன மூலதனத்தின் சராசரி செலவில் தாக்கத்தை ஏற்படுத்துகிறது. குறைந்தபட்ச WACC இன் கட்டத்தில் உகந்த மூலதன அமைப்பு ஏற்படுகிறது. NI யின் அணுகுமுறையின் கீழ், அந்நிறுவனம் 100 சதவீத கடன் நிதி பெறும் போது அதிகப்பட்ச மதிப்பு மற்றும் குறைந்தபட்ச WACC ஐ கொண்டிருக்கும்.



படம். 8.1 NI அணுகுமுறையின் கீழ் மூலதன செலவின் மீதான அணுகுமுறையின் விளைவு

அட்டவணை 8.2 NI அணுகுமுறையின் கீழ் மூலதன மதிப்பு மற்றும் செலவின் மீதான அணுகுமுறையின் விளைவு

நிலைப்பாடு (D/V)%	0.00	18.18	33.34	46.15	66.67	94.74	100
NOI	₹100	₹100	₹100	₹100	₹100	₹100	₹100
வட்டி, INT	—	10	20	30	50	90	100
NI=NOI-INT	₹100	₹90	₹80	₹70	₹50	₹10	₹0
k_d (%)	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
k_c (%)	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
k_o (%)	10.0	9.1	8.3	7.7	6.7	5.3	5.0
$E=(NOI-INT)/k_c$	₹1,000	₹900	₹800	₹700	₹500	₹100	₹0
$D = INT/k_d$	0	200	400	600	1,000	1,800	2,000
$V=E+D$	₹1,000	₹1,100	₹1,200	₹1,300	₹1,500	₹1,900	₹2,000

குறிப்புகள்

NI அணுகுமுறையால் எடுக்கப்பட்ட தீவிர நிலைக்கு சமரசமாக பாரம்பரிய அணுகுமுறை வெளிப்பட்டுள்ளது. NI அணுகுமுறையைப் போலவே, இது நிதி பரிவர்த்தனையுடன் தொடர்ச்சியான செலவினத்தை தொடர்ச்சியாகக் குறைத்து, WACC ஐ தொடர்ந்து குறைக்கிறது. இந்தக் கண்ணோட்டத்தின்படி, கடன் மற்றும் சமபங்கு மூலதனத்தின் ஒரு கலவையானது, குறிப்பிட்ட அளவிலான கடன் அளவு வரை (WACC அல்லது k_0) மூலதனத்தின் எடையளவு சராசரி செலவை குறைப்பதன் மூலம் நிறுவனத்தின் மதிப்பை அதிகரிக்க முடியும் என்பதாகும். இந்த அணுகுமுறையானது, WACC நிதி பரிவர்த்தனைக்கான நியாயமான வரம்பிற்குள்ளேயே குறைந்து, குறைந்தபட்ச அளவை அடையும் போது அது நிதியியல் பரிவர்த்தனை மூலம் அதிகரிக்க வேண்டும் என்பதை தெளிவாக குறிப்பதாகும். ஆகையால், WACC குறைந்தபட்சமாக இருக்கும்போது, அதன் மூலம் நிறுவனத்தின் மதிப்பை அதிகரிக்கரிக்கும் போது, ஒரு நிறுவனமானது ஒரு உகந்த மூலதன கட்டமைப்பைக் கொண்டிருக்கும். WACC ஏன் வீழ்ச்சியடைகிறது? குறைந்த செலவிலான கடனளிப்பிலிருந்து WACC சரிவு மிதமான அளவிலான பரிவர்த்தனைகளால் விலையுயர்வான மூலதன மூலதனத்திற்கு பதிலாக மாற்றப்படுகிறது. நிதி மூலதனம், பங்குதாரர்களுக்கு ஆபத்தை விளைவிக்கும் வகையில், சமபங்கு அதிகரிப்புக்கான செலவை ஏற்படுத்துவதாகும். ஆனால் பாரம்பரியக் கோட்பாடு, மிதமான அளவு செயல்பாடு நிலையில், சமபங்கு செலவின் அதிகரிப்பு, குறைந்த கடன் செலவால் ஈடுசெய்ய முடியாத அளவுக்கு அதிகமாகும் என்று கருதப்படுகிறது. கடன் நிதிகள் மலிவானவை என்பதால், சமபங்கு நிதிகளுக்கு கடன் மற்றும் செலவினத்தை அதிகரிக்கும் செலவினம் ஆகியவை ஒரு கனமான அடிப்படையில், கடனளிப்பிற்கு முன் சமபங்கு மீது இருக்கும் பங்குகளை விட குறைவாக இருக்கும் என்பதில் தெளிவான உட்குறிப்பை கொண்டுள்ளதாகும். எடுத்துக்காட்டாக, முழுமையான பங்குத் தொகையிலான நிதி நிறுவனத்திற்கான மூலதனச் செலவு 12 சதவீதமாகும் என்று வைத்துக்கொள்வோம். நிறுவனம் பங்குத் தொகையினால் மட்டுமே நிதியளிக்கப்பட்டிருப்பதால், 12 சதவீதமான பங்கு (k_e) நிறுவனத்தின் பங்காகவும் உள்ளது. இந்த நிறுவனம், 40 சதவிகித வட்டி விகிதத்தைக் கடன் மூலம் 8 சதவிகித வட்டியை (கடன் செலவு, k_d) பெறுகிறது. பாரம்பரியக் கோட்பாட்டின்படி, கடன் அறிமுகத்தால் ஏற்படும் நிதி இடர்பாடு, சமபங்கு செலவைக் கொஞ்சம் அதிகரிக்கக்கூடும், ஆனால் மலிவான கடனுக்கான அனுசூலத்தை மொத்தமாக எடுத்துக் கொள்ள முடியாததாக இருக்கும். சமபங்கு செலவு 13 சதவீதமாக உயருகிறது என்று வைத்துக் கொள்வோம். நிறுவனத்தின் WACC இருப்பின்:

WACC = பங்கு விலை × பங்கு எடை × கடன் செலவு × கடன் எடை

$$\begin{aligned} \text{WACC} &= k_0 = k_e \times w_e + k_d \times w_d \\ &= 0.13 \times 0.6 + 0.08 \times 0.4 = 0.078 + 0.032 = 0.11 \text{ அல்லது } 11\% \end{aligned}$$

இவ்வாறு, கடனைப் பயன்படுத்தி WACC குறைக்கப்படுவதாகும். ஆனால் அந்நியச் செலாவணி மேலும் அதிகரிக்கும்போது, வாங்குபவர்கள் அதிகபட்ச அபாய கட்டணத்தை அதிகபட்சமாக சமபங்கு செலவினத்தை

அதிகரிப்பை எதிர்பார்க்கின்றனர் இது ஒரு குறைந்த பட்ச கடனுக்கான நன்மதிப்பு அதிக விலையுயர்ந்த பங்குகளால் ஈடுசெய்யப்படுவதைவிட அதிகமாக இருப்பதாகும். எடுத்துக்காட்டு 2 இல் கொடுக்கப்பட்டுள்ள ஒரு எடுத்துக்காட்டை எடுத்துக் கொள்வோம்.

குறிப்புகள்

உதாரணம் 2: மூலதன அமைப்பின் பாரம்பரிய கோட்பாடு.

ஒரு நிறுவனம், ₹150 கோடி ரூபாய் மொத்த நிகர செயல்பாட்டு வருமானத்தை ₹1,500 கோடி சொத்துக்களினால் முழுமையாக நிதியளிக்கப்படும் என்று எதிர்பார்ப்பதாக வைத்துக்கொள்வோம். நிறுவனத்தின் பங்கு மூலதன விகிதம் (சமபங்கு செலவு) 10 சதவீதம் ஆகும். இது ₹300 கோடி நிரந்தர கடன் பத்திரங்களை 6 சதவீத வட்டி விகிதத்தில் வழங்குவதன் மூலம் சமபங்கு மூலதனத்தை மாற்றுகிறது. பங்கு விலை 10.56 சதவீதமாக உயரும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. மேலும், இந்த நிறுவனம், ₹600 கோடி ரூபாய் நிரந்தர கடன் பத்திரங்களை உயர்த்தி, சமபங்கு மாற்றினை பரிசீலிக்கிறது. கடன் பெற்றவர்கள் 7 சதவீதம் வட்டி வசூலிக்க வேண்டும், மேலும், பங்கு உரிமையாளர்களுக்கு அதிக நிதி இடர்பாடு ஏற்படும் வகையில், பங்குகளின் விலையை 12.5 சதவீதமாக உயர்த்த வேண்டும்.

அதிக அளவிலான கடன் (₹600 கோடி), சமபங்கு மற்றும் கடன் செலவு இரண்டுமே குறைந்த அளவிலான கடனை விட அதிகமாக இருப்பதை கவனிக்க வேண்டும். நிறுவனத்தின் மதிப்புக்கான கணக்கீடுகள், சமத்துவம் மற்றும் WACC ஆகியவற்றின் மதிப்பு அட்டவணை 8.3 ல் காட்டப்பட்டுள்ளது.

அட்டவணை 8.3 சந்தை மதிப்பு மற்றும் நிறுவனத்தின் மூலதன செலவு (பாரம்பரிய அணுகுமுறை)

	கடன் இல்லாமல் (கோடியில்)	6% கடன் உடன் (கோடியில்)	7% கடன் உடன் (கோடியில்)
நிகர இயக்க வருமானம், NOI	150	150	150
மொத்தக் கடன் செலவு, $INT = kd D$	0	18	42
நிகர வருமானம், $NOI - INT$	150	132	108
பங்கு விலை, ke	0.10000	0.1056	0.1250
பங்கு சந்தை மதிப்பு, $E = (NOI - INT) / ke$	1,500	1,250	864
கடன் சந்தை மதிப்பு, D	0	300	600
நிறுவனத்தின் மொத்த மதிப்பு, $V = E + D$	1,500	1,550	1,464
சம மதிப்பிலிருந்து மொத்த மதிப்பு, $we = E/V$	1.00	0.806	0.590

கடன்-க்கு மொத்த மதிப்பு, wd = D / V	0.00	0.194	0.140
WACC, ko = NOI/V = ke × we + kd × wd	0.1000	0.0970	0.1030

மூலதன அமைப்பு கோட்பாடுகள்

குறிப்புகள்

நிறுவனத்திற்கு கடன் இல்லாத போது நுயுண்டான மற்றும் பங்கு விலை (10 சதவீதம்) ஆகும். எதிர்பார்க்கப்படும் நிகர இயக்க வருமானம், நிகர வருமானம், வட்டி ஆகியவை நிரந்தரமாக இருக்கிறது என்று வைத்துக்கொள்வோம். எதிர்பார்த்த நிகர வருமானம், முற்றிலும் பங்குதாரர்களுக்கு விநியோகிக்கப்படும் என்பதையும் நாம் கருத்தில் கொள்வோம். எனவே, பங்கு மதிப்பு:

$$\text{பங்கு மதிப்பு} = \frac{\text{நிகர வருமானம்}}{\text{பங்கு விலை}} = E = \frac{NI}{k_e}$$

கடன்களின் மதிப்பு, கடனுக்கான வட்டி வருமானம்-கடன் வாங்கும் செலவால் பிரிக்கப்படுவதாகும்.

$$\text{கடன் மதிப்பு} = \frac{\text{வட்டி வருமானம்}}{\text{கடன் செலவு}} = D = \frac{INT}{k_d}$$

கடன் மற்றும் பங்கு மதிப்பின் கூடுதல் நிறுவனத்தின் மொத்த மதிப்பு, மற்றும் WACC ஆல் பிரிக்கப்பட்ட நிகர செயல்பாட்டு வருமானம் நேரடியாக வழங்கப்படுகிறது:

$$\text{நிறுவனத்தின் மதிப்பு} = \frac{\text{நிகர இயக்க வருமானம்}}{WACC} = S + D = \frac{NOI}{K_0}$$

பாரம்பரியமான அணுகுமுறையின் விமர்சனம்

மரபுக் கோட்பாடு, முதலீட்டாளர்களின், கட்டவிழ்த்துவிட்ட நிறுவனத்தின் மதிப்பை விட அதிக அனுகூலமான நிறுவனங்களின் மதிப்பை குறிப்பது ஆகும். இதன் பொருள் என்னவென்றால், அவர்கள் கடன் செலுத்தும் நிறுவனங்களின் பங்குகளுக்கு ஒரு கட்டணத்தை செலுத்துவதாகும். “ஒலி” நிறுவனங்களில் மிதமான அளவு கடன் என்பது உண்மையில் பங்குகளின் “ஆபத்திற்கு” அதிகம் சேர்க்கவில்லை என்ற மரபார்ந்த கோட்பாட்டைப் பற்றிய கருத்து, முற்றிலும் பாதுகாப்பாக இருக்காது என்பதாகும். முதலீட்டாளர்களின் கருத்து பல்வேறு நிலைகளில் வெவ்வேறு அளவுகளில் வேறுபட்டதாக இருக்கும் என்ற கருத்திற்கு போதுமான நியாயம் கிடைக்க கூடியதாக இருக்காது. எனினும், நாம் பின்னர் விளக்குவது போல், ஒரு உகந்த மூலதன அமைப்பு இருவகையானது இரண்டு கணக்குகளில் ஆதரிக்கப்படலாம்: வட்டி கட்டணங்கள் மற்றும் பிற சந்தை குறைபாடுகள் வரி கணக்காய்வு.

8.3 பொருத்தமற்ற மூலதன அமைப்பு

இந்த பிரிவில், நீங்கள் பொருத்தமற்ற மூலதன அமைப்பை பற்றி அறிந்து கொள்வீர்கள். இதற்காக, நீங்கள் NOI அணுகுமுறை மற்றும் ஆஆ கருதுகோளை ஆகியவற்றை படிப்பீர்கள்.

8.3.1 NOI அணுகுமுறை

NOI அணுகுமுறை: NOI அணுகுமுறையின் படி நிறுவனத்தின் சந்தை மதிப்பு மூலதன அமைப்பு மாற்றத்தால் பாதிக்கப்படவில்லை. நிறுவனத்தின் சந்தை மதிப்பு, ஒட்டு மொத்தமாகவோ அல்லது நிலையான WACC இல் உள்ள NOI மூலதனமாக்கும் வகையில் காணப்படுகிறது.

குறிப்புகள்

$$\text{நிறுவனத்தின் சந்தை மதிப்பு } v = v_l = v_u = \frac{NOI}{k_d}$$

8.3.2 MM கருதுகோள்

மோடிக்லியியனி மற்றும் மில்லர் (MM) பாரம்பரிய கருத்துடன் உடன்படவில்லை. வரி மற்றும் பரிவர்த்தனை செலவுகள் இல்லாத கச்சிதமான மூலதனச் சந்தைகளில், ஒரு நிறுவனத்தின் சந்தை மதிப்பு மற்றும் மூலதனத்தின் செலவு ஆகியவை மூலதன கட்டமைப்பு மாற்றங்களுக்கு மாறானவை என்று அவர்கள் வாதாடினார்கள். நிறுவனத்தின் மதிப்பு, சொத்துக்கள் நிதியளித்த வழிக்கு மாறாக அதன் சொத்துக்களின் (வணிக ஆபத்து) வருவாய் மற்றும் அபாயத்தை சார்ந்துள்ளதாகும். ஆஆ கருதுகோளை அவர்களின் இரண்டு முன்மொழிவுகள் அடிப்படையில் சிறப்பாக விளக்க முடியும்.

முக்கிய அனுமானங்கள்

MM-ன் முன்மொழிவு I சில கருதுகோள்களை அடிப்படையாகக் கொண்டது. முதலீட்டாளர்கள் மற்றும் மூலதன சந்தைகளின் நடத்தை, நிறுவனத்தின் நடவடிக்கைகள் மற்றும் வரிச்சலுகைகள் ஆகியவற்றுடன் தொடர்புடையதாகும்.

- சரியான மூலதன சந்தைகள்: பத்திரங்கள் (பங்குகள் மற்றும் கடன் சாதனங்கள்) ஆகியவை சரியான மூலதன சந்தை நிலவரத்தில் வர்த்தகம் செய்யப்படுவதாகும். இது குறிப்பாக (a) முதலீட்டாளர்கள் பத்திரங்களை வாங்க அல்லது விற்க இலவசமாகும் (b) நிறுவனங்கள் செய்யும் அதே விதிமுறைகளின்படி அவர்கள் கட்டுப்பாடின்றி கடன் வாங்கலாம் மற்றும் (c) அவர்கள் நியாயமான முறையில் நடந்து கொள்கிறார்கள் என்பதாகும். பரிவர்த்தனையின் செலவுகள், அதாவது வாங்குதல் மற்றும் விற்றல் ஆகியவற்றின் செலவினங்கள் இல்லை என்பதை குறிப்பதாகும். நிறுவனங்களும் தனிப்பட்ட முதலீட்டாளர்களும் ஒரே வட்டி விகிதத்தில் கடன் வாங்கலாம் மற்றும் கடன் கொடுக்கலாம் என்ற கருத்தில் MM முன்மொழிவு I இன் செல்லுபடியாக்கத்திற்கான மிக முக்கியமான கருத்தாகும். தனிப்பட்ட முதலீட்டாளர்களுக்கான கடன் மற்றும் கடன் விகிதங்கள் நிறுவனங்களுடன் வேறுபட்டிருந்தால், உள்நாட்டினுடைய அந்நிய முதலீட்டாளர்கள் பெருநிறுவன ஆதாயத்திற்கான மாற்றாக இருக்காது.
- ஒருபடித்தான ஆபத்து வகுப்புகள்: நிறுவனங்கள் இதேபோன்ற வியாபார நிலைமைகளில் இயங்குகின்றன, அதே போன்ற செயல்பாட்டு அபாயத்தையும் கொண்டுள்ளன. அவர்கள் எதிர்பார்க்கும் வருவாய்க்கு ஒரே மாதிரியான ஆபத்துக் குணங்களைக் கொண்டிருக்கும் போது, அவை ஒரே மாதிரியான செயல்பாட்டு அபாயத்தைக் கொண்டுள்ளன மற்றும் ஒரேவிதமான இடர் நிறைந்த வகுப்புகளைச் சேர்ந்தவை என்று

குறிப்புகள்

கருதப்படுகின்றன. அதே தொழில்துறைக்குள் உள்ள நிறுவனங்கள் ஒருபடித்தான வர்க்கமாக திகழ்கின்றன என்பது பொதுவாக MM கருதுகோளின்கீழ் உட்குறிப்பாக உள்ளது.

- அபாயம்: நிகர செயல்பாட்டு வருமானத்தின் (NOI) மாறுபாடு அடிப்படையில் செயல்பாட்டு ஆபத்து வரையறுக்கப்படுகிறது. முதலீட்டாளர்களின் ஆபத்து எதிர்பார்த்த NOI இன் சீரற்ற ஏற்றத்தாழ்வுகள் மற்றும் மாறுபாட்டின் உண்மையான மதிப்பானது அவற்றின் சிறந்த மதிப்பினை விட வித்தியாசமாக மாறுபடும் சாத்தியம் ஆகிய இரண்டையும் சார்ந்துள்ளதாகும்.
- வரி இல்லை: எந்த பெருநிறுவன வரிகளும் இருக்காது. இதனால் கடனுக்கு செலுத்த வேண்டிய வட்டி எந்த வரியையும் சேமிக்காது.
- முழு செலவினம்: நிறுவனங்கள் அனைத்து நிகர வருமானத்தையும் பங்குதாரர்களிடம் பகிர்ந்தளிக்கின்றன. நிறுவனங்கள் 100 சதவீத லாபத்தை செலுத்துகின்றன என்பதாய் இதன் அர்த்தமாகும்.

முன்மொழிவு I

ஒரே மாதிரியான சொத்துக்கள், ஒரே சந்தை பிரிவுகளில் செயல்படுகின்ற மற்றும் சமமான சந்தை பிரிவை கொண்ட அல்ட்ரா.பைன் மற்றும் லை.பி லைன் என்ற இரண்டு மருந்தகங்களை எடுத்துக்கொள்வோம். இந்த இரண்டு நிறுவனங்களும் ஒரே தொழில்துறைக்கு சொந்தமானவை, அதுபோல இரண்டும் போட்டி மற்றும் வணிக நிலைமைகளை எதிர்கொள்ளுவதாக இருக்கும். எனவே, அவர்கள் ஒரே நிகர செயல்பாட்டு வருமானத்தைக் கொண்டிருக்க வேண்டும் என்றும், இதே போன்ற வணிக இடர்பாடு வெளிப்படும் என்று இவர்களால் எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. இரு நிறுவனங்களும் ஒரே மாதிரியான வணிக ஆபத்தை கொண்டுள்ளன என்பதால், முதலீட்டாளர்களின் எதிர்பார்க்கப்படும் சொத்துக்கள், k_a அல்லது இரு நிறுவனங்களின் மூலதன வாய்ப்பு செலவு ஆகியவை ஒரே மாதிரியாக இருக்கும் என்று முடிவு செய்வது தர்க்கபூர்வமானதாகும். இரு நிறுவனங்களும் முழுமையான சமங்கு நிதியளித்துள்ளன மற்றும் இருவருக்கும் 225 கோடி சொத்துக்கள் உள்ளன என்று வைத்துக்கொள்வோம். இவர்கள் இருவரும் தலா 45 கோடி நிகர செயல்பாட்டு வருமானத்தை ஈட்ட வேண்டும் என்று எதிர்பார்க்கின்றனர். மேலும், மூலதனத்தின் சந்தர்ப்பச் செலவு அல்லது இரு நிறுவனங்களின் மூலதன விகிதம் 15 சதவீதமாகும். வரி மற்றும் வரி நிகர இயக்க வருமானம் ஒரே மாதிரியாக இருப்பதால் வரி எதுவும் இல்லை என்று வைத்துக்கொள்வோம். முதலீட்டு செலவு (15 சதவீதம்) மூலம் NOI (45 கோடி) மூலதன நிறுவனங்களின் மதிப்பை அறியலாம். இரண்டு நிறுவனங்களும் அதே மதிப்பை கொண்டிருக்கும்: $45/0.15 = 300$ கோடி.

இப்போது நிதியுதவி பற்றிய அனுமானத்தை மாற்றுவோம். அல்ட்ரா.பைன் ஒரு அந்நிய முதலீடு இல்லாத சதவீத பங்குள்ள நிறுவனமாகவும், லைப்லைன் அந்நிய முதலீடு கொண்ட சதவீத பங்கு மற்றும் சதவீத கடன் கொண்ட நிறுவனமாக வைத்துக்கொள்வோம். இரண்டு நிறுவனங்களின் சந்தை மதிப்புகள் மாறுபடுமா? லைப்லைன் சொத்துக்களை சார்ந்து இருப்பதால், கடனால் அதன் வருவாய் ஆற்றலை மாற்றமுடியாது. அந்நிய முதலீட்டு நிறுவனமான லைப்லைன் வணிகம் (இயக்க) ஆபத்தில் இருப்பதால், கடன்கள்

வியாபார நிலைகளை கடன் பாதிக்காது. ஒரு நிறுவனத்தின் மதிப்பு அதன் எதிர்பார்த்த நிகர இயக்க வருமானம் மற்றும் ஒட்டுமொத்த மூலதன விகிதம் அல்லது மூலதனத்தின் வாய்ப்பு கட்டணம் ஆகியவற்றைப் பொறுத்தது என்பது உங்களுக்குத் தெரியும். நிதியளிப்பு (கடன் அல்லது சம்பங்கு) நிறுவனத்தின் நிகர செயல்பாட்டு வருமானத்தை அல்லது அதன் செயல்பாட்டு அபாயங்களை மாற்ற முடியாது என்பதால், அந்நிய முதலீட்டால் இயங்கும் நிறுவனம் மற்றும் அந்நிய முதலீடு இல்லாமல் இயங்கும் நிறுவனங்களின் மதிப்புகள் ஒரே மாதிரியாக இருக்க வேண்டும் என்பதாகும். நிகர்நிலைப் பெற்றவர்கள் மற்றும் கடன் பெற்றவர்கள் ஆகியோரிடையே நிகர செயல்பாட்டு வருமானம் வழங்கும் வழியில் நிதி மாற்றம் செய்யப்படுவதாகும். MM இன் கருத்து, நிறுவனங்கள், அதே ஆபத்து வகுப்பில், மொத்த சந்தை மதிப்பு கடன் பங்கு கலவை இருந்து சுதந்திரமாக உள்ளது மற்றும் மூலதன விகிதம் என்று எதிர்பார்க்கப்பட்ட நிகர இயக்க வருமானத்தை மூலதன மூலம் வழங்கப்படுகிறது (அதாவது, மூலதனத்தின் வாய்ப்பு செலவு) அந்த ஆபத்து வர்க்கம்:

அந்நிய நிறுவனத்தின் மதிப்பு = நிதி பாதுகாப்பான நிறுவனத்தின் மதிப்பு

$$V_l = V_u$$

$$\text{நிறுவனத்தின் மதிப்பு} = \frac{\text{நிகர இயக்க வருமானம்}}{\text{நிறுவனத்தின் வாய்ப்பு மூலதன செலவு}}$$

$$v = v_l = v_u = \frac{NOI}{k_a}$$

V என்பது நிறுவனத்தின் சந்தை மதிப்பாகும் மற்றும் இது பங்கின் மதிப்பு, E மற்றும் கடனின் மதிப்பின் D, மொத்தமாகும். $NOI = EBIT = \bar{X}$, எதிர்பார்த்த நிகர செயல்பாட்டு வருமானம் மற்றும் $k_a =$ நிறுவனத்தின் வாய்ப்பு செலவு அல்லது நிறுவனத்தின் இடர் வர்க்கம் பொருத்தமான மூலதன விகிதம் ஆகும்.

எனவே, MM's ன் முன்மொழிவு I, இரண்டு ஒரே மாதிரியான நிறுவனங்கள், ஒன்று அந்நிய முதலீடு உள்ள நிறுவனம் மற்றும் அந்நிய முதலீடு இல்லாத நிறுவனத்தின் மூலதன சராசரி செலவும் மூலதன வாய்ப்பு செலவு சமமாக இருக்கும். (படம் 8.2):

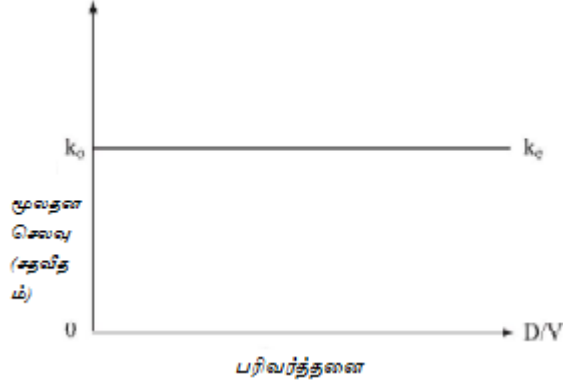
கடன் பெற்ற நிறுவனத்தின் மூலதன செலவு (k_l) = அந்நிய முதலீடு

இல்லாத நிறுவனத்தின் மூலதன செலவு (k_u)

$$K_l = k_0 = k_a = k_u$$

குறிப்புகள்

குறிப்புகள்



படம்.8.2 MM முன்மொழிவு I கீழ் மூலதன செலவு

முன்மொழிவு II

நிறுவனத்தின் மதிப்பு, எதிர்பார்த்த நிகர இயக்க வருமானம் மற்றும் மூலதன வாய்ப்புக்கான செலவு, k_a ஆகியவற்றைப் பொறுத்தே அமைகிறது. இது கடன் பெறும் மற்றும் கடன் பெறாத நிறுவனங்களுக்கும் ஒரே மாதிரியாக இருக்கும் என்று நாம் முன்னரே விளக்கியுள்ளோம். பெருநிறுவன வரி இல்லாத நிலையில், நிறுவனத்தின் மூலதன அமைப்பு (நிதியியல் பரிவர்த்தனை) அதன் நிகர இயக்க வருமானத்தை பாதிக்காது. எனவே, நிறுவனத்தின் மதிப்பு நிதியியல் பரிவர்த்தனை, மூலதன வாய்ப்பு செலவு k_a , ஆகியவற்றுடன் நிலையானதாக இருக்க வேண்டும். நிதியியல் பரிவர்த்தனையுடன் கண்டிப்பாக நிலையானதாக இருக்க வேண்டும். மூலதன வாய்ப்பு செலவு, k_a நிறுவனத்தின் செயல்பாட்டு ஆபத்தை பொறுத்ததாகும். நிதி கடன் மூலதனம் நிறுவனத்தின் செயல்பாட்டு ஆபத்தை பாதிக்காது என்பதால், மூலதன வாய்ப்பு செலவு, k_a நிதி கடன் மூலம் மாற்றுவதற்கு காரணமாக இருக்காது.

நிதி அந்நிய நிறுவனம் ஒரு நிறுவனத்தின் நிகர செயல்பாட்டு வருவாயை பாதிக்காது, ஆனால் அது பங்குதாரர்களின் வருவாயை (EPS மற்றும் ROE) பாதிக்கிறது. EPS மற்றும் ROE, அந்நிய முதலீடு மூலம், வட்டி விகிதம் நிறுவனத்தின் சொத்துக்களை மீண்டும் திரும்புவதற்கு குறைவாக இருக்கும் போது அதிகரிக்கிறது. EPS மற்றும் ROE மாறுபாட்டை அதிகரிப்பதன் மூலம் நிதி மூலதனம் பங்குதாரர்களின் நிதி அபாயத்தையும் அதிகரிக்கிறது. இதனால், நிதியியல் அந்நியச் செலாவணி இரண்டு எதிர் விளைவுகளை ஏற்படுத்துகிறது: இது பங்குதாரர்களின் வருவாயை அதிகரிப்பதோடு அது அவர்களின் நிதி ஆபத்தையும் அதிகரிக்கிறது. பங்குதாரர்கள், நிதி அபாயத்தை ஈடு செய்ய, தங்களது முதலீட்டின் அடிப்படையில், தேவைப்படும் வட்டி விகிதத்தின் (அதாவது சமபங்கு) விலையை அதிகரிக்கும். அதிகமான நிதி ஆபத்து, அதிக பங்குதாரர்கள் இருப்பின் அவசியமான வட்டி விகிதம் அல்லது பங்கு செலவினம் தேவைப்படும். இது MM இன் முன்மொழிவு II ஆகும்.

அனைத்து நிதியியல் பங்கு அல்லது அந்நிய நிதி ரீதியான நிலையான நிறுவனத்திற்கு கடன் இருக்காது. இதன் சந்தர்ப்பச் செலவு மூலதனம் அதன்

சமபங்கு செலவுக்கு சமமாகும். அதாவது கடன் பெறாத நிறுவனம் $k_e = k_a$. MM யின் முன்மொழிவு II, நிதியியல் பரிவர்த்தனையின் மூலதனத்தின் மீதமுள்ள முதலீட்டிற்கான நியாயமான விலையை வழங்குவதற்கு நியாயப்படுத்துகிறது. எளிமையான வார்த்தைகளில் சொல்வதென்றால், குறைந்த விலையில் கிடைக்கும் கடன் செலவின் அனுசூலத்தை ஈடு செய்யும் வகையில், பங்கு விலை அதிகரிக்கும் என்றும், மூலதனத்தின் சந்தர்ப்பச் செலவு மாறாது என்று குறிப்பிடப்படுகிறது. நிதி ரீதியான நிலையான நிறுவனம் நிதியியல் சிக்கலை வெளிப்படுத்தாத போது ஒரு அந்நிய கடன் பெற்ற நிறுவனம் நிதியியல் சிக்கலை கொண்டிருக்கும். எனவே, ஒரு கடன் பெற்ற அந்நிய நிறுவனம், நிதியியல் சிக்கலை ஈடு செய்வதற்காக அதிக பங்கை வைத்திருக்கும். ஒரு கடன் பெற்ற நிறுவனத்தின் சமநிலை செலவு, மூலதன வாய்ப்பு செலவை மய விட அதிகமாக இருக்க வேண்டும், k_a அதாவது, கடன்பெற்ற நிறுவனம் $k_e > k_a$. இது நிலையான k_a மற்றும் நிதியியல் சிக்கலின் கட்டணத்திற்கு சமமாக இருக்க வேண்டும். இந்த நிதி இடர் கட்டணம் எப்படி தீர்மானிக்கப்படுகிறது? ஒரு கடன் பெற்ற நிறுவனத்தின் ஒரு வாய்ப்பு மூலதன செலவு ஒரு பங்கு சராசரி செலவு மற்றும் கடன்களின் செலவு ஆகும் என்று நீங்கள் அறிந்திருப்பீர்கள்.

குறிப்புகள்

$$k_a = k_e \times \frac{E}{E+D} + k_d \frac{D}{E+D}$$

கடன் பெற்ற பங்கு நிறுவனத்தின் சமநிலை செலவை தீர்மானிக்க இந்த சமன்பாட்டின் விடையை காணலாம்.

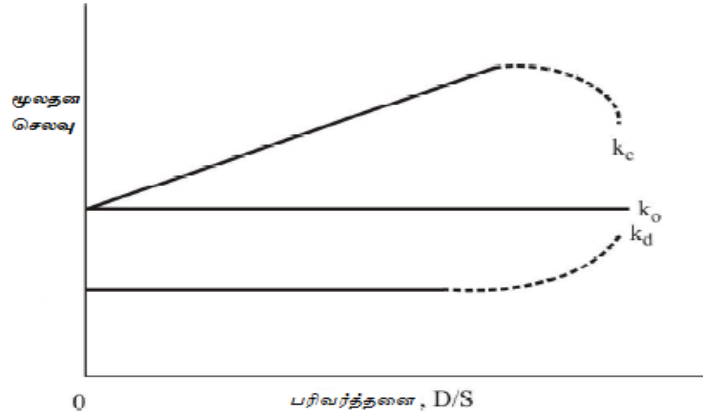
$$k_e = k_a + (k_a - k_d) \frac{D}{E}$$

நீங்கள் இந்த சமன்பாட்டின் மூலம், கடன் பெறாத நிறுவனம், D (கடன்) பூஜியம் ஆகும், எனவே இரண்டாவது பகுதியான சமன்பாட்டின் வலது புற பக்கமும் பூஜ்யம் மற்றும் மூலதன சந்தர்ப்ப செலவு k_a , பங்கின் செலவிற்கு k_a சமமாக இருக்கும். ஒரு கடன் பெற்ற நிறுவனத்தின் நிதி இடர் கட்டண கடன்-பங்கு விகிதம், D/E, மூலதனத்தின் தொடர்ச்சியான வாய்ப்பு செலவினத்திற்கும் கடனிற்கான செலவினத்திற்கும் இடையில் பரவலாக ($k_e - k_d$) சமமாக இருப்பதை நாம் சமன்பாட்டிலிருந்து பார்க்கலாம். பங்குதாரர்களின் நிதியியல் சிக்கல் நிதியியல் பரிவர்த்தனையுடன் அதிகரிப்பதால், பங்கு பற்றிய தேவையான வருவாய் சாதகமான முறையில் நிதியியலாக்கலுக்கு தொடர்புடையதாகும். சமபங்கின் செலவினம், k_e , நிதி பரிவர்த்தனை, D/E இன் ஒரு நேர்கோட்டு செயல்பாடு ஆகும். சமன்பாடு (5) இல் கொடுக்கப்பட்ட செயல்பாட்டின் தொடர்பு, குறிப்பிட்ட மதிப்பீட்டுக் கோட்பாட்டின் பொருத்தமாக இருக்காது என்பது குறிப்பிடத்தக்கதாகும். எடுத்துக்காட்டாக, MM என்பது நிறுவனத்தின், மூலதன அல்லது WACC இன் வாய்ப்புக்கான செலவை நிலையாக இருக்க வேண்டும் என்று கருதுகிறது, அதே நேரத்தில் பாரம்பரிய கண்ணோட்டத்தின்படி WACC என்பது நிதி பரிவர்த்தனையை பொறுத்ததாகும்.

MM's ன் முன்மொழிவு II இன் உட்குறிப்புகளைப் புரிந்து கொள்ள பின்வரும் எடுத்துக்காட்டை காண்போம். 120

குறிப்புகள்

நிதியக் கடன் அளவு அதிகமாக பயன்படுத்தப்பட்டாலும், கடன் பெறும் நிறுவனத்தின் வாய்ப்பு மூலதன செலவு அதிகரிக்காது என்பதே முன்மொழிவு II இன் முக்கியமான பகுதியாகும். கடன் அதிகமாக பயன்படுத்துவதால், இயல்புநிலைக்கு திரும்பும் அபாயம் அதிகரிக்கிறது. எனவே, நடைமுறையில், கடன் செலவு, k_d , அதிக அளவிலான நிதி பரிவர்த்தனை மூலம் அதிகரிக்கும். k_d அதிகரிக்கும் போது, k_c குறைந்து வரும் விகிதத்தில் அதிகரிக்கும், இறுதியில் கூட குறையலாம் என்று MM வாதிட்டார். கடனாளிகளான, தீவிர பரிவர்த்தனமான சூழல்களில், நிறுவனத்தின் சொத்துக்களை சொந்தமாக வைத்திருப்பதால், நிறுவனத்தின் வணிக அபாயத்தில் சிலவற்றையும் தாங்கிக் கொள்வதே k_c இந்த நடத்தைக்கான காரணமாகும். ஏனெனில் பங்குதாரர்களின் செயல்பாட்டு ஆபத்து கடன் வைத்திருப்பவர்களுக்கு மாற்றப்படுவதால் k_c குறையும். இது படம் 8.3 ல் விளக்கப்படுகிறது.



படம். 8.3 MM கருதுகோளின் கீழ் சமயங்கு செலவு

MM கருதுகோள் பற்றிய விமர்சனம்

முதலீடற்ற செயல்முறை என்பது MM இன் கருதுகோள்களுக்கான அடிப்படையாகும். இந்தக் கருதுகோளின் குறைபாடுகள் பூரணமான மூலதன சந்தை என்ற அனுமானத்தில் உள்ளன. அதில், விலையிறக்கம் ஆகியவற்றிற்கிடையிலான வித்தியாசத்தில் வேலை செய்யும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. மூலதனச் சந்தையில் குறைபாடுகள் நிலவுவதால், மத்தியஸ்தம், வேலை செய்யத் தவறலாம் மற்றும் கடன் கொடுக்கும் நிறுவனங்களின் சந்தை மதிப்பீடுகளுக்கு இடையே முரண்பாட்டை ஏற்படுத்துவதாகும். பின்வரும் காரணங்களுக்காக, மூலதனச் சந்தையில் சமநிலையை கொண்டுவருவதற்கு இந்த மத்தியஸ்தத்தின் நடைமுறை தவறிவிடலாம்.

கடன் மற்றும் கடன் வட்டி விகிதங்களின் முரண்பாடு: நிறுவனங்களும், தனிநபர்களும் கடன் வாங்கி, அதே வட்டி விகிதத்தில் கடன் கொடுக்க முடியும் என்று ஊகம் நடைமுறையில் கிடையாது. நிலையான சொத்துக்களை கணிசமான அளவில் வைத்திருப்பதால், நிறுவனங்கள் அதிக கடன் வைத்திருக்கும் நிலையில் இருக்கின்றன. இதன் விளைவாக, தனிநபர்களைக் காட்டிலும் குறைந்த வட்டி விகிதத்தில் கடன் வாங்க முடியும்.

முதலீட்டாளருக்கு கடன் வாங்கும் செலவு நிறுவனத்தின் கடன்வாங்கும் விகிதத்தை விட அதிகமாக இருந்தால், சமன்பாட்டுத் செயல்முறை குறுகிய காலத்தில் முடிவடையும்.

தனிப்பட்ட மற்றும் பெருநிறுவன வரிப்பணங்களின் மாற்றமின்மை: 'தனிப்பட்ட (சொந்த) கடன் மூலதனம்' 'பெருநிறுவன பரிவர்த்தனைக்கு' பதில் சரியான மாற்றாக இருக்கிறது என்று அனுமானித்துக் கொள்வது சரியானதாக இருக்காது. தனிநபர்களின் வரம்பற்ற கடப்பாடுகளுக்கு மாறாக நிறுவனங்களின் வரையறுக்கப்பட்ட கடப்பாடுகளின் இருப்பு, மூலதனச் சந்தைகளில் வேறுபட்ட நிலைப்பாட்டில் தனி நபர்களையும் நிறுவனங்களையும் தெளிவாக வைக்கப்படுகிறது என்பதாகும். ஒரு கடன் வாங்கும் நிறுவனம் திவாலாகி விட்டால், அனைத்து முதலீட்டாளர்களும் தங்கள் பங்குகளின் கொள்முதல் விலையின் அளவை இழக்க நேரிடும். ஆனால், ஒரு முதலீட்டாளர் தனிப்பட்ட லீவரேஜ் உருவாக்குமானால், அந்த நிறுவனத்தின் திவாலற்ற நிலை ஏற்பட்டால், அவர் சட்டவிரோதமான கம்பனியின் பங்குகளில் அவரது முக்கியத்துவத்தை இழக்க நேரிடும், ஆனால் அவரது தனிப்பட்ட கடன் தொகையை திரும்பப் பெறுவதற்கு பொறுப்பாக இருப்பார். இதனால், அந்நிய நிறுவனத்தில் நேரடியாக முதலீடு செய்வதை விட தனிப்பட்ட அந்நிய முதலீட்டை உருவாக்குவது மற்றும் முதலீடு செய்யாத நிலையற்ற நிறுவனத்தில் முதலீடு செய்வது மிகவும் ஆபத்தானதாகும்.

பரிவர்த்தனை செலவுகள்: பரிவர்த்தனை செலவுகள் இருந்தால் விலை வேற்றுமை வாணிபத்தில் குறுக்கிடும். கொள்முதல் மற்றும் விற்பனை போன்ற பங்குகளில் ஈடுபட்டுள்ள செலவினங்களின் காரணமாக, அதே வருவாயைப் பெறுவதற்காக அதிக அளவு முதலீடு செய்ய வேண்டியது அவசியமானதாகும். இதன் விளைவாக, கடன் பெறும் நிறுவனத்திற்கு அதிக சந்தை மதிப்பு இருக்கும்.

நிறுவன கட்டுப்பாடுகள்: நிறுவன கட்டுப்பாடுகளும் விலை வேற்றுமை வாணிபத்தில் பணிக்கு தடையாக உள்ளன. அவர்களுக்கு சொந்த அந்நிய முதலீடு செய்ய அனுமதி இல்லாததால், சொந்த அந்நிய முதலீடு நடைமுறையில் சாத்தியமற்றதாக உள்ளது. பல நிறுவன முதலீட்டாளர்கள் தனிப்பட்ட அந்நிய முதலீடு , பெரு நிறுவன அந்நிய முதலீட்டிற்கு மாற்றாக இருக்க முடியாது.

பெருநிறுவன வரி இருத்தல்: பெருநிறுவன வருமான வரிகளை இணைத்தல், MM இன் முடிவுகளை தடுத்துவிடுகிறது. வட்டி கட்டணங்கள் வரிவிதிப்பைக் கழிக்கக் கூடியதாகும். உண்மையில், இந்த நிறுவனத்திற்கு கடன் வாங்கும் செலவு ஒப்பந்த வட்டி வீதத்தைவிட குறைவாகவே இருக்கும். வட்டிக் கட்டணங்கள் என்பது நிறுவனத்திற்கு வரி ஆதாயத்தை அளிக்கிறது.அது அதன் சமயங்கு மற்றும் கடன் வாங்குபவர்களிடம் திரும்புவதற்கு அனுமதிக்கிறது, இல்லையெனில் அதைவிட அதிகமான வருமானம் அளிப்பதாக இருப்பதாகும்.

குறிப்புகள்

குறிப்புகள்

உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக

1. NI அணுகுமுறையால் எடுக்கப்பட்ட தீவிர நிலைக்கு பாரம்பரிய அணுகுமுறை ஏன் கருதப்படுகிறது?
2. நிதி பரிவர்த்தனை மூலம் எந்த வருமானம் பாதிக்கப்படுகிறது?
3. MM இன் கருதுகோள்க்கான நடத்தை அடித்தளத்தை விளக்குக.

8.4 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்

1. பாரம்பரிய அணுகுமுறை, நிதி பரிவர்த்தனையுடன் தொடர்ச்சியான செலவு மற்றும் WACC ஐ தொடர்ந்து குறைந்து வருவதால், இந்த அணுகுமுறை NI அணுகுமுறையால் எடுக்கப்பட்ட தீவிர நிலைக்கு ஒரு கருவியாகக் கருதப்படுகிறது.
2. பங்குதாரரின் வருமானம் நிதி பரிவர்த்தனையால் பாதிக்கப்படுகிறது.
3. MM கருதுகோள்க்கான நடத்தை அடித்தளம் தன்னிச்சையான செயல்முறை ஆகும்.

8.5 சுருக்கம்

- ஒரு நிறுவனத்தின் பங்குகள் (சமயங்கு), E என்ற மதிப்பு, பங்குதாரர்களின் வருமானத்தின் தள்ளுபடி மதிப்பாக உள்ளது. இது நிகர வருமானம் என்று அழைக்கப்படுகிறது.
- நிறுவனத்தின் மொத்த மூலதன செலவு, கணக்கிடப்பட்ட சராசரி மூலதன செலவு (WACC) ஆகும்.
- NI அணுகுமுறையால் எடுக்கப்பட்ட அதீத நிலைப்பாட்டால், பாரம்பரியக் கண்ணோட்டம் சமரசத் திட்டமாக உருவானது.
- MM கருதுகோளை இரண்டு முன்மொழிகளை பயன்படுத்தி சிறப்பாக விளக்க முடியும்.

8.6 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்

- கடன் பெறும் நிறுவனம்: தன் சொத்துக்களை பங்கு மற்றும் கடன் மூலம் நிதியளிக்கும் நிறுவனம் எனப்படுகிறது.
- கடன் பெறாத நிறுவனம்: கடன் மற்றும் அதன் சொத்துக்களை முழுமையாக சமஉரிமையால் பயன்படுத்தும் ஒரு நிறுவனம் எனப்படும்.

8.7 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்

குறு விடை வினாக்கள்

1. மரபு வழி வந்த அணுகுமுறை பற்றி சிறு குறிப்பு வரைக.
2. MM இன் முன்மொழிவு I அடிப்படையிலான முக்கிய அனுமானங்களை அடையாளம் காண்க.

1. நிகர வருமான அணுகுமுறையை எடுத்துக்காட்டுடன் விவரி.
2. மூலதன அமைப்பின் மற்ற பாரம்பரிய கோட்பாடுகளுடன் ஜே அணுகுமுறையை ஒப்பிடுக.
3. இரண்டு முன்மொழிவுகளின் அடிப்படையில் MM கருதுகோளை விளக்குக.
4. MM கருதுகோள் பற்றிய விமர்சன ரீதியான பகுப்பாய்வை வழங்குக.

குறிப்புகள்

8.8 மேலும் படிக்க

- ப்ரிங்காம், F.E. & ஹோஸ்டன், F.J. 2013. நிதி மேலாண்மையின் அடிப்படைகள் (13வது பதிப்பு). USA: தென் மேற்கு சென்கேஜ் கற்றல்.
- ரோஸ், S., வெஸ்டெர்பீல்டு, R. & ஜி.பி J. 2012. பெருநிறுவன நிதி. புதுதில்லி: மெக்ரா-ஹில்.
- ப்ரிங்காம், F.E. & எஹ்ஹார்ட், C.M., 2010. நிதி மேலாண்மை: கோட்பாடு & பயிற்சி. USA: தென் மேற்கு சென்கேஜ் கற்றல்.
- பெர்க், J., டிமார்சொ. P & தாம்பி A. 2010. நிதி மேலாண்மை. புதுதில்லி: பியர்சன் கல்வி.
- பரமசிவன், C. மற்றும் சுப்பிரமணியன், T. 2009. நிதி மேலாண்மை. புது தில்லி: புதிய வயது சர்வதேச வெளியீட்டாளர்கள்.
- ஜேம்ஸ் C . வான்ஹோரன். 2000. நிதி மேலாண்மை அடிப்படைகள். புது தில்லி: ப்ரிண்ட்ஸ் ஹால் புத்தகங்கள்

அலகு 9 நிதி ஆதாரங்கள்

குறிப்புகள்

அமைப்பு

- 9.0 அறிமுகம்
- 9.1 நோக்கங்கள்
- 9.2 குறுகிய கால நிதி
- 9.3 நீண்டகால நிதி
 - 9.3.1 சாதாரண பங்குகள் அல்லது சமப்பங்கு
 - 9.3.2 முன்னுரிமைப் பங்குகள்
 - 9.3.3 கடனீட்டுப் பத்திரங்கள்
 - 9.3.4 பொது மக்களிடமிருந்து நிலையான வைப்புக்கள்
 - 9.3.5 வங்கி-அல்லாத நிதி நிறுவனங்கள் (NBFCs)
- 9.4 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 9.5 சுருக்கம்
- 9.6 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 9.7 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 9.8 மேலும் படிக்க

9.0 அறிமுகம்

முந்தைய பிரிவில், மூலதன கட்டமைப்பு, NI மற்றும் NOI அணுகுமுறை ஆகியவற்றின் பொருளை நீங்கள் அறிந்து கொண்டீர்கள். இந்த அலகு ஒரு நிறுவனத்திற்கான பல்வேறு நிதி ஆதாரங்களை விளக்குகிறது. மூலதனத்தை உயர்த்துவதற்கான ஒரு நிறுவனத்திற்கு இரண்டு நீண்ட கால பத்திரங்கள் பங்குகள் மற்றும் கடன்பத்திரங்கள் உள்ளன. பங்குகளில் சாதாரண (பொதுவான) பங்குகள் மற்றும் முன்னுரிமை பங்குகள் அடங்கும். சாதாரண பங்குகள் முதலீட்டாளர்களுக்கு சொத்துரிமை உரிமைகளை வழங்குகின்றன. கடன் பத்திரங்கள் அல்லது பத்திரங்கள் நிறுவனத்திற்கு கடன் மூலதனத்தை வழங்குகின்றன, மேலும் முதலீட்டாளர்கள் கடனளிப்பவர்களின் நிலையைப் பெறுகின்றனர். நிதி நிறுவனங்களிலிருந்து நிறுவனங்களுக்கு நேரடியாக மூலதனம் கிடைக்கிறது. நிறுவனங்களும் நிலையான வைப்புத்தொகையை பொதுமக்களிடமிருந்து வாங்குகின்றன.

9.1 நோக்கங்கள்

இந்த அலகை நீங்கள் படித்து முடித்த பின்பு உங்களால்;

- குறுகிய கால நிதியத்தின் அம்சங்களைப் பற்றி விவாதிக்க முடியும்.
- சாதாரண பங்குகளின் அம்சங்களை விளக்க முடியும்.
- சமப்பங்கு நிதியளிப்பு நிதிகளின் சாதக, பாதகங்களை ஆராய முடியும்.

- கடனீட்டுப் பத்திரங்கள் மற்றும் முன்னுரிமைப் பங்குகளின் சாதக, பாதகங்களை மதிப்பீடு செய்ய முடியும்.

9.2 குறுகிய கால நிதி

குறிப்புகள்

இந்தியாவில் செயல்படும் மூலதன நிதிகளின் முக்கிய நிறுவனங்களாக வங்கிகள் உள்ளன. வியாபாரக் கடனுக்குப்பின், வங்கி கடன் என்பது வேலை மூலதன தேவைகளுக்கு நிதியளிப்பதில் மிக முக்கியமான ஆதாரமாக விளங்குகிறது. ஒரு வங்கியின் விற்பனை மற்றும் உற்பத்தித் திட்டங்கள் மற்றும் அதன் மூலதன தேவைகளை தீர்மானிப்பதில் விரும்பத்தக்க அளவு தற்போதைய சொத்துக்கள் ஆகியவற்றை வங்கி கருதுகிறது. நிறுவனத்தின் மூலதனத்திற்கான வங்கியால் அங்கீகரிக்கப்பட்ட தொகை கடன் வரம்பு என்று அழைக்கப்படுகிறது. கடன் வரம்பு என்பது ஒரு நிறுவனம் வங்கியிடமிருந்து பெறக்கூடிய அதிகபட்ச நிதி ஆகும். பருவகால வணிகங்களுடன் தொடர்புடைய நிறுவனங்களின் விஷயத்தில், உச்ச வரம்பின் கடன் தேவைக்கான தனி வரம்புகளை வங்கிகள் நிர்ணயிக்கலாம், தனித்தனி அல்லாத உச்ச அளவு கடன் தேவை, குறிப்பிட்ட வரம்புகளை கடனாளரால் பயன்படுத்தலாம். நடைமுறையில், கடன் வரம்புக்கு, 100 சதவீதம் வங்கிகள் கடன் தருவதில்லை அவர்கள் இறுதிநிலைத் தொகையை கழித்துக் கொள்கின்றனர். பாதுகாப்பின்மை கோட்பாடு அடிப்படையிலானது, பாதுகாப்பை உறுதிப்படுத்துவதாகும். இறுதிநிலை தேவை 30 சதவிகிதமாக இருந்தால், சொத்துக்களின் மதிப்பில் 70 சதவிகிதம் மட்டுமே வங்கி கடன்பட்டுக் கொள்ளும். சொத்து மதிப்பு 30 சதவிகிதம் சரிந்தாலும் கூட வங்கி கடன் பத்திரத்தின் பாதுகாப்பு பராமரிக்கப்பட வேண்டும் என்று இது குறிக்கிறது.

வங்கி நிதி படிவங்கள்: ஒரு நிறுவனம் தனது வங்கியிலிருந்து அதிகபட்ச கடன் வரம்புக்குள் நிதி பெற முடியும். இது பின்வரும் வடிவங்களில் நிதியங்களைப் பெறலாம்: (a) மேல்வரைப் பற்று, (b) பணக் கடன், (c) கொள்முதல் ரசீது அல்லது தள்ளுபடி செய்தல், (d) வேலைக்கான மூலதன கடன்.

மேல்வரைப்பற்று: மேல்வரைப்பற்று வசதியுள்ள நிலையில், கடன் பெறுபவர் குறிப்பிட்ட ஒரு குறிப்பிட்ட கால அளவு வரை, தனது தற்போதைய கணக்கில் உள்ள நிலுவையை விட கூடுதலாக பணத்தை திரும்ப பெற அனுமதிக்கப்படுவர். தேவைக்கு அதிகமாக திருப்பியளிக்கப்பட்ட தொகை திருப்பி செலுத்தப்பட்டாலும், அவை பொதுவாக வரம்பின் வருடாந்திர புதுப்பிப்புகளால் நீண்ட காலத்திற்கு தொடர்கின்றன. இது கடன் பெறுபவரின் கண்ணோட்டத்தில் இருந்து ஒரு நெகிழ்வான ஏற்பாடு ஆகும், ஏனெனில் அவர் அனைத்து நிபந்தனைகளுக்கு உட்பட்டு அவர் விரும்பும்போதெல்லாம் பணத்தை திரும்பப் பெற முடியும். வட்டிக்கு தினசரி நிலுவைத் தொகையை வசூலிக்க வேண்டும் - உண்மையில் திரும்பப் பெறப்பட்ட தொகை - சில குறைந்தபட்ச கட்டணங்களுக்கு உட்பட்டது. கடன் பெறுபவர் காசோலைகள் மூலம் கணக்கை நடத்தி வருகின்றனர்.

பண கடன்: பண கடன் வசதி மேல்வரைப்பற்று ஏற்பாட்டிற்கு ஒத்திருக்கிறது. இந்தியாவில் செயல்படும் மூலதனத்திற்கு வங்கி நிதி மிகவும் பிரபலமான முறையாகும். பணக்கடன் வழங்கும் திட்டத்தின் கீழ், கடன் பெற்ற ஒருவர்

வங்கியிலிருந்து அனுமதிக்கப்பட்ட கடன்தொகை வரை பணத்தை திரும்ப நிதி ஆதாரங்கள் பெற அனுமதிக்கப்படுவர். அனுமதிக்கப்பட்ட மொத்த கடனையும் ஒரு முறை அவர் கடன் வாங்கத் தேவையில்லை. மாறாக, அவர் தனது தேவைகளுக்கு ஏற்ப, தனது பணக் கணக்கில் உபரி நிதிகளை வைப்பீடு செய்வதன் மூலம் திருப்பிச் செலுத்த முடியும். அர்ப்பணிப்பு கட்டணம் இல்லை ஆகையால், கடன் வாங்கியவரால் உண்மையில் பயன்படுத்தப்படும் தொகையில் வட்டி செலுத்தப்படும். அரையிறுதி கட்டணம் கிடையாது எனவே, கடன் பெறுபவர் உண்மையில் பயன்படுத்திக் கொள்ளும் தொகைக்கு வட்டி வழங்கப்படும். நடப்பு சொத்துகளின் பாதுகாப்புக்கு எதிராக பணக் கடன் வரம்புகள் அனுமதிக்கப்படுகின்றன. கடன் வாங்கிய நிதி தேவைக்கேற்ப திரும்பக் கிடைத்தால், வங்கிகள் வழக்கமாக எதிர்மறையான சூழ்நிலைகளால் கட்டாயப்படுத்தப்படாவிட்டால், அத்தகைய முன்னேற்றங்களை நினைவில் கொள்ளாது. பண கடன் என்பது கடன் வாங்குபவரின் பார்வையில் இருந்து மிகவும் நெகிழ்ச்சியான ஏற்பாடு ஆகும்.

குறிப்புகள்

கொள்முதல் ரசீது அல்லது தள்ளுபடி செய்தல்: கொள்முதல் ரசீது அல்லது தள்ளுபடியின் கீழ், கடன் வாங்கியவர் ஒரு வங்கியிலிருந்து அதன் ரசீதுக்கு எதிராக கடன் பெறலாம். வங்கி வாங்குபவரின் ரசீதை கொள்முதல் அல்லது தள்ளுபடி செய்கிறது. இந்த ஒப்பந்தத்தின் கீழ் வழங்கப்பட்ட தொகை ஒட்டுமொத்த பணக் கடன் அல்லது மேல்வரைப்பற்று வரம்பிற்குள் உள்ளடக்கப்பட்டிருக்கிறது. கொள்முதல் ரசீது அல்லது தள்ளுபடி முன், வங்கியிலிருந்து பணம் எடுப்பவரின் கடன் தகுதிக்கு தன்னை திருப்திப்படுத்துகிறது. வங்கி வாங்கிய பத்திரம் என்ற சொல்லைக் குறிப்பிடுவது வங்கியின் உரிமையாளர்களின் உரிமையாளர்களாக இருப்பினும், நடைமுறையில், வங்கி கடன் பத்திரங்களைப் பாதுகாப்பாக வைத்திருக்கிறது. ஒரு ரசீது தள்ளுபடி செய்யப்படும்போது, கடன் வாங்கியவர் தள்ளுபடி செய்யப்பட்ட தொகையை செலுத்துகிறார் (அதாவது, வங்கியின் மொத்த தொகையான மானிய விலக்கு தள்ளுபடி). முதிர்வு அடிப்படையில், முழு தொகையையும் வங்கி வசூலிக்கிறது.

கடன் பத்திரங்களை ஊக்குவிப்பதற்காக, இந்திய ரிசர்வ் வங்கி 1970ல் புதிய ரசீது சந்தை திட்டத்தை அறிமுகப்படுத்தியது. இந்த கடன் திட்டம், கடனளிப்பவரின் சார்பில் பணமளிப்புக் கடன் முறைமையை குறைப்பதற்கான நோக்கமாக இருந்தது. இது தவறான பயன்பாட்டிற்கு உட்பட்டது. மேலும், இத்திட்டம் வங்கிகளுக்கு உபரிகளை அனுப்புவதற்கு ஏதுவாக இருக்கும் அல்லது பற்றாக்குறைகள் மறுதள்ளுபடி செய்வதன் மூலம் அல்லது கொள்முதல் ரசீது விற்பதன் மூலம் அல்லது அவர்களால் தள்ளுபடி செய்யப்பட்டது. உபரி நிதிகள் கொண்ட வங்கிகள் மீண்டும் கொள்முதல் செய்யலாம் அல்லது பற்றாக்குறையுடன் வங்கிகளின் உடைமைகளில் மறுதள்ளுபடி ரசீதுகள். ஒவ்வொரு வங்கியும் தனது ரசீதுகளை விற்க விரும்பும் சூழ்நிலை ஏற்படலாம். எனவே, இந்திய ரிசர்வ் வங்கி புதிய ரசீது சந்தை திட்டத்தின் கீழ் கடைசி இறுதிக் கடன்ஈவோன் பங்கை வகிக்கிறது. துரதிருஷ்டவசமாக, திட்டம் இதுவரை வெற்றிகரமாக வேலை செய்யவில்லை.

கடன் சான்று: விநியோகர்கள், குறிப்பாக வெளிநாட்டு விநியோகர்கள், தன்னுடைய கடனைக் கௌரவிப்பதில் தோல்வி அடைந்தால், தனது வங்கி செலுத்தும் தொகையை உறுதி செய்ய வேண்டும் என்று வலியுறுத்துங்கள். இது ஒரு கடன் சான்று (L/C) ஏற்பாடு மூலம் உறுதி செய்யப்படுகிறது. ஒரு

நிதி ஆதாரங்கள்

குறிப்புகள்

வங்கி வாடிக்கையாளருக்கு ஒரு பொருளை வாங்குவதற்கு வசதியாக ஒரு L/C திறக்கிறது. வாடிக்கையாளர் கடன் காலத்திற்குள் வழங்கியவரிடம் பணம் செலுத்தாவிட்டால், வங்கி L/C ஏற்பாட்டின் கீழ் பணம் செலுத்துகிறது. இந்த ஏற்பாடு வங்கி வழங்குவருக்கான இடர்பாட்டை கடந்து செல்கிறது. வங்கியின் வாடிக்கையாளர் L/C ஐ தொடங்குவதற்கு கட்டணம் விதிக்கிறார். இது போன்ற வசதிகளை வாடிக்கையாளர்களுக்கு நிதி வசூலிக்கும். பணக் கடன் அல்லது மேல்வரைப்பற்று வசதியைப் போலல்லாமல், L/C ஏற்பாடு ஒரு மறைமுக நிதி ஆகும். கடனைத் திருப்பிச் செலுத்துவதில் தோல்வியுற்றால் மட்டுமே வாடிக்கையாளரின் சார்பில் வங்கி விநியோகருக்கு செலுத்தும்.

வேலை மூலதன கடன்: ஒரு கடன் பெறுபவருக்கு, எதிர்பாரா செலவினங்களுக்கு, அனுமதிக்கப்பட்ட கடன் வரம்பை விட கூடுதல் அல்லது தற்காலிக இடவசதி தேவைப்படலாம். வங்கிகள் ஒரு கேட்பு கடன் கணக்கு அல்லது தனியாக செயல்படாத ரொக்க கடன் கணக்கு மூலம் அத்தகைய தங்குமிடங்கள் வழங்குகின்றன. கடன் பெறுபவர் சாதாரண வட்டிவீதத்தைவிட அதிக வட்டி வீதத்தைக் கூடுதல் கடனாகக் கொடுக்க வேண்டும்.

வங்கி நிதியில் பாதுகாப்பு தேவை: பொதுவாக வங்கிகள் போதிய பாதுகாப்பு இல்லாமல், வேலை மூலதன நிதி வழங்குவதில்லை. ஒரு வங்கிக்கு தேவைப்படும் பாதுகாப்பு முறைகள் பின்வருமாறு

பிணையம்: சந்தேகத்திற்கு இடமின்றி, கடன் பெறுபவரின் , மூலதன நிதி மூலம், அசையாச் சொத்துக்கள், பொதுவாக சரக்குகளின் பாதுகாப்புக்கு எதிராக வங்கியால் வழங்கப்படுகிறது. கடன் வாங்கியவர் வங்கியிடம் சொத்துக்களை மாற்றவில்லை கடனைப் பாதுகாப்பாக வைத்திருக்கும் சொத்தின் உடைமையாக அவர் இருக்கிறார். எனவே, கடன் கொடுத்தவர்களுக்கு உடைமை அல்லது உடைமை எதுவும் கொடுக்கப்படாத கடனுக்காக சொத்துகளுக்கு எதிரான ஒரு குற்றச் சமையாகக் கருதுதல் வேண்டும். வங்கிகள் பொதுவாக அதிகபட்ச நேர்மை கொண்ட முதல் வகுப்பு வாடிக்கையாளர்களுக்கு மட்டுமே கடன் அடைப்புக்களை வழங்குகின்றன. புதிய கடன் வாங்கியவர்களுக்கு அவர்கள் வழக்கமாக அனுமானத்தை வழங்குவதில்லை.

அடகு: இந்த ஏற்பாட்டின் கீழ், கடன் பெறுபவருக்கு வங்கிக்குச் செல்லும் சொத்தாக வழங்கப்படும் சொத்தின் உடைமையை பரிமாற்றம் செய்து கொள்ள வேண்டும். வங்கியிடம் உரிமையுடைய உரிமையும், முக்கிய, வட்டி மற்றும் வேறு எந்த செலவும் செய்யப்படாவிட்டால், உறுதிபடுத்தப்பட்ட பொருட்களின் உடைமையை தக்க வைத்துக் கொள்ள முடியும். இயல்புநிலையாக இருந்தால், வங்கி (a) கடன் பெறுபவரின் நிலுவைத் தொகைக்கு அல்லது (b) பொருட்களை விற்பனை செய்யுமாறு வழக்கு தொடுத்தது, அல்லது (c) உரிய அறிவிப்பு கொடுத்தபின் பொருட்களை விற்க வேண்டும்.

அடமானம்: அடமானம் ஒரு கடனை செலுத்துவதற்கு ஒரு குறிப்பிட்ட அசையாச் சொத்தினை சட்டபூர்வ அல்லது சமமான வட்டிக்கு மாற்றுவது ஆகும். அடமானம் இருப்பின், சொத்தின் உடைமை கடனாளியுடன் இருக்கக்கூடும், கடன் பெறுபவர் முழு சட்டப்பூர்வ பட்டத்தை பெறுவார். வட்டி செலுத்துபவர் (கடன் வாங்கியவர்) அடமானம் என அழைக்கப்படுபவர், உரிமை மாற்றம் பெறுபவர் (வங்கி) அடமானம் தருபவர் என அழைக்கப்படுகிறார், மற்றும் பரிமாற்ற கருவி அடமான ஆவணம் என்று அழைக்கப்படுகிறது.

அசையா சொத்துகளுக்கு வழங்கப்பட்ட கடன் சில சிரமங்களைக் நிதி ஆதாரங்கள் கொண்டுள்ளது. அவர்கள் சுயமாக முடிவுகட்டவில்லை. மேலும், தலைப்பு மதிப்பீடு மற்றும் சொத்து மதிப்பு மதிப்பீடு சிரமங்கள் உள்ளன. வரையறுக்கப்பட்ட விற்பனைதிறன் உள்ளது, எனவே, பாதுகாப்பு அடிக்கடி உணர் கடினமாக இருக்கலாம். மேலும், நீதிமன்ற உத்தரவின்றி, சொத்து விற்பனை செய்ய முடியாது. பொதுவாக, மூலதன நிதிக்கு, பாதுகாப்பின் முறை ஒன்றுக்கு இருப்பு அல்லது உறுதிமொழி ஆகும். அடமானங்கள் கூடுதல் பாதுகாப்பாக எடுக்கப்படலாம்.

குறிப்புகள்

உரிமை: கடனளிப்பவர் கடனைத் திருப்பிச் செலுத்தும் வரையில் கடன் வாங்கியவரிடம் சொத்துக்களைத் தக்க வைத்துக் கொள்வார். இது ஒரு குறிப்பிட்ட உரிமை அல்லது பொது உரிமை. தொடர்புடைய உரிமை என்பது தொடர்புடைய உரிமை வரை சொத்துக்கான உரிமை சொத்து முழுமையாக வழங்கப்படுகிறது. கடன் செலுத்துபவரின் அனைத்துப் பங்கினை செலுத்தும் வரை பொதுவான உரிமை, மறுபுறம், பொருந்தும். வங்கிகள் வழக்கமாக பொது உரிமைகளை அனுபவிக்கின்றன.

உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக

1. கடன் சான்று ஏன் மறைமுக நிதி என அறியப்படுகிறது?
2. பிணையம் வரையறு

9.3 நீண்ட கால நிதிகள்

இந்த பிரிவில், நீங்கள் நீண்டகால நிதிகளின் பல்வேறு சூழல்களைப் படிக்கலாம்.

9.3.1 சாதாரண பங்குகள் அல்லது சமபங்கு

சாதாரண பங்குகள் (அமெரிக்காவில் பொதுவான பங்குகளாக குறிப்பிடப்படுவது) ஒரு நிறுவனத்தில் உரிமை நிலைமையை பிரதிநிதித்துவம் செய்கின்றன. பங்குதாரர்கள் (அல்லது அமெரிக்காவில் பங்குதாரர்கள்) என்று அழைக்கப்படும் சாதாரண பங்குகளை வைத்திருப்பவர்கள் நிறுவனத்தின் சட்டபூர்வ உரிமையாளர்களாக உள்ளனர். சாதாரண பங்குகள், முதிர்வு தேதி இல்லாததால், நிரந்தர மூலதனத்தின் ஆதாரமாக உள்ளன. சாதாரணப் பங்குகளை வாங்குவதன் மூலம் பங்குதாரர்களால் பங்களித்த மூலதனத்தைப் பொறுத்தவரை, அவர்கள் லாப ஆதாயத்திற்கு உரிமை பெற்றுள்ளனர். ஈவுத்தொகை அல்லது வீதம் நிர்ணயிக்கப்படவில்லை. அதை, அந்நிறுவனத்தின் இயக்குனர்கள் குழு முடிவு செய்கிறது. எனவே ஒரு சாதாரண பங்கு என்பது ஒரு மாறும் வருமானப் பாதுகாப்பு என்று அறியப்படுகிறது. நிறுவனத்தின் உரிமையாளர்களாக இருப்பதால், பங்குதாரர்கள் உரிமையைக் கொண்டுள்ளனர் மற்றவர்களின் வருமான உரிமைகோரல்கள் திருப்தி அடைந்தவுடன் ஆதாயங்கள் பெற அவர்கள் உரிமை கொண்டாடுகிறார்கள். இதேபோல், நிறுவனம் பாதிப்படைந்ததும், மூலதனத்தின் மற்ற வழங்குநர்களின் கூற்றுக்கள் நிறைவேற்றப்பட்டபின், அவர்கள் சொத்துக்களை தங்கள் சொத்துக்களைப் பயன்படுத்த முடியும்.

குறிப்புகள்

சாதாரண பங்குகளின் பிரதிநிதித்துவம் மூலதனம் பங்கு மூலதனம் அல்லது பங்கு மூலதனம் என்று அழைக்கப்படுகிறது. இது ஒரு நிறுவனத்தின் கணக்கு-படிநிலை இருப்புநிலை அல்லது மூல வடிவ மூலங்களின் மேல் இடதுபுறத்தில் படி-படிநிலை இருப்புநிலைகளில் தோன்றும். பங்கு மூலதனத்தைப் பற்றிய விவரங்கள் பொதுவாக இருப்புநிலைக்கு இணைக்கப்பட்ட அட்டவணைகளில் உள்ளன. ABC இயக்க நிறுவனத்தின் வரையறுக்கப்பட்ட மூலதனத்தின் விவரங்களை அட்டவணை 9.1 காட்டுகிறது.

அட்டவணை 9.1 2018 மார்ச் 31 அன்றுக்கான ABC இயக்க பங்கு மூலதனம்
கோடியில்

(a) ஒவ்வொரு ₹10 சமபங்குக்கான அங்கீகரிக்கப்பட்ட தொகை	45,000,000	450.00
(b) தலா ₹10 வீதம் சமபங்குக்கு வழங்கப்படும் தொகை	38,53,03,954	384.54
(c) சந்தா செலுத்திய மற்றும் செலுத்தப்பட்ட 38, 53, 03054 சமபங்குகள் தலா ₹10 வீதம் முழுமையாக செலுத்தப்பட்டது.		384.54
(d) சேமிப்பு மற்றும் உபரி		7453.96
(e) நிகர மதிப்பு (c + d)		7839.50

பங்குதாரரின் சமபங்கு சாதாரண பங்குகள் மற்றும் முன்னுரிமைப் பங்குகளை உள்ளடக்கியது (இருப்பின்). எனவே, சாதாரண பங்குகளின் மூலதனமானது, முன்னுரிமை பங்குகள் மூலதனத்தை விலக்குகிறது. ABC வழக்கில், சாதாரண பங்குதாரர்களின் பங்கு மூலதனம்: 7,839.50 கோடி. அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்கு மூலதனம் என்பது ஒரு நிறுவனம் பங்குதாரரிடமிருந்து திரட்ட வேண்டிய அதிகப்பட்ச மூலதனத்தைக் குறிக்கிறது. ஒரு நிறுவனம் தனது அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்கு மூலதனத்தை மாற்றுவதன் மூலம் தனது சங்க ஒப்பந்தத்தை (நிறுவனத்தின் சாசனம்) மாற்றிக் கொள்ள முடியும். இந்த மனு திருத்தியமைத்தல் ஓரளவு சிக்கலான சட்ட நடைமுறைகளை உள்ளடக்கியது. பங்குதாரர்களுக்காக வழங்கப்பட்ட அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்கு மூலதனத்தின் பகுதி, பங்கு மூலதனம் எனப்படும். பங்கு மூலதனம், வழங்கப்பட்ட பங்கு மூலதனத்தில் ஒரு பகுதியை குறிக்கிறது. இது பங்குதாரர்களால் ஏற்றுக் கொள்ளப்பட்டது. நிறுவனத்திற்கு பங்குதாரர்களால் செலுத்தப்பட்ட பங்கு மூலதனத்தின் தொகை செலுத்தப்பட்ட மூலதனம் எனப்படும். பெரும்பாலும், சந்தா மற்றும் செலுத்தப்பட்ட பங்கு மூலதனம் ஒரே மாதிரியாக இருக்கலாம்.

மொத்த செலுத்தப்பட்ட மூலதனம் சாதாரண பங்குகளின் எண்ணிக்கையால் பெருக்கப்படும் ஒரு சாதாரண பங்கு விலைக்கே சமம். இவ்விலையில் இரண்டு கூறுகள் இருக்கலாம். நிகர மதிப்பு மற்றும் பங்கு காப்பீடு. சங்கப் புகார் மனுவில் கூறப்பட்டுள்ளபடி ஒரு சாதாரண பங்கில் உள்ள விலையே சம மதிப்பு ஆகும். பொதுவாக, சாதாரண பங்குகளில் சம மதிப்பு 100 அல்லது 10 என்ற பெயரில் உள்ளது. நிகர மதிப்பு அதிகமாக உள்ள தொகை, பங்கு காப்பீடு என்று அழைக்கப்படுகிறது. புதிய நிறுவனங்களின் விஷயத்தில், சம மதிப்பு மற்றும் சிக்கன விலை அதே இருக்கலாம். தற்போதுள்ள, அதிக இலாபம் ஈட்டும் நிறுவனங்கள் சாதாரண

பங்குகளை ஒரு காப்பீட்டில் வழங்கலாம். ஊதிய விகித மூலதனம் சம நிதி ஆதாரங்கள் மதிப்பில் குறிப்பிடப்பட்டுள்ளது. அதிகப்படியான தொகை, பங்கு காப்பீடாக, தனித்தனியாக காட்டப்படும். பங்குதாரர்களுக்கு விநியோகிக்கப்படாத மற்றும் வணிகத்தில் தக்கவைக்கப்படாத நிறுவனத்தின் வருவாய், இருப்புக்கள் மற்றும் உபரி. அவை உரிமையாளர்களுக்கு சொந்தமானது-சாதாரண பங்குதாரர்கள். இதனால், மொத்த பங்குதாரர்களின் பங்கு தொகை: (i) பங்கு மூலதனம் (ii) பங்கு காப்பீடு, மற்றும் (iii) இருப்பு மற்றும் உபரி. மொத்த பங்குதாரர்களின் பங்கு அல்லது பங்கு மூலதனம் நிகர மதிப்பு எனவும் அழைக்கப்படுகிறது. சாதாரண பங்குக்கு புத்தக மதிப்பு பின்வருமாறு கணக்கிடப்படுகிறது:

குறிப்புகள்

$$\text{ஒரு பங்கில் புத்தக மதிப்பு} = \frac{\text{நிகர மதிப்பு}}{\text{சாதாரண பங்குகளின் எண்ணிக்கை}} \quad (9.1)$$

2018 ஆம் ஆண்டின் மார்ச் 31 ஆம் தேதி வரையிலான ABC இயக்க நிறுவனத்தின் புத்தக மதிப்பு:

$$= \frac{7839.50}{45} = \text{ரூ. } 174.21$$

பதிவேடு மதிப்பு, இருப்புநிலைக் குறிப்பில் உள்ள வரலாற்றுப் புள்ளிவிவரங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டது என்பதைக் கவனிக்கவும். இது ஒரு சாதாரண பங்கு சந்தை மதிப்பு தொடர்பான எந்த வழியில் உள்ளது. ஒரு பங்கின் சந்தை மதிப்பு என்பது பங்குச் சந்தையில் அது வர்த்தகம் செய்யும் விலையாகும். இது பொதுவாக செயல்திறனைப் பற்றிய எதிர்பார்ப்புகளை அடிப்படையாகக் கொண்டது பொருளாதாரம், பொதுவாக மற்றும் நிறுவனம், குறிப்பாக. பல நிறுவனங்களின் சந்தை விலைகள் அவற்றின் பதிவேடு மதிப்பீடுகளின் கீழ் வணிகத்தில் பங்கு பெறுகின்றன. அனைத்து நிறுவனங்களின் சாதாரண பங்குகளும் சந்தைக்கு வரக்கூடாது. எனவே, அனைத்து நிறுவனங்களின் சாதாரண பங்குகளின் சந்தை மதிப்பு கிடைக்காமல் போகலாம்.

சாதாரண பங்குகளின் அம்சங்கள்

சாதாரண பங்கு பல பங்குகளில் இருந்து வேறுபடுத்தி சிறப்பு அம்சங்களை கொண்டுள்ளது. இந்த அம்சங்கள் பொதுவாக சாதாரண பங்குதாரர்களின் உரிமைகள் மற்றும் கோரிக்கைகளுடன் தொடர்புபடுத்தப்படுகின்றன.

வருமானத்தில் உரிமை கோரல்: சாதாரண பங்குதாரர்களுக்கு ஒரு மீதமுள்ள உரிமை கோரிக்கை உள்ளது. அவை சாதாரண வருமானம் பெறுவோருக்கு, வருமானம், வட்டி கட்டணங்கள், வரிகள் மற்றும் முன்னுரிமை ஈவுத்தொகை ஆகியவற்றைக் கொண்டிருக்கும் எஞ்சிய வருவாய்க்கு ஒரு கூற்று இருக்கிறது. இந்த வருவாய் இரண்டு பகுதிகளாக பிரிக்கப்படலாம்: ஈவுத்தொகை மற்றும் தக்கவைக்கப்படும் வருமானம். பங்குதாரர்களுக்கு உடனடி பணப் பாய்ச்சல்கள் உள்ளன. தக்கவைத்துக் கொண்ட வருமானம் வணிகத்தில் மீண்டும் முதலீடு செய்யப்படுகின்றன, மற்றும் பங்குதாரர்கள் எதிர்காலத்தில் நிறுவனத்தின் மேம்படுத்தப்பட்ட மதிப்பு மற்றும் வருமானத்தின் வடிவில் பயனடையவேண்டும், இறுதியாக உயர்த்தப்பட்ட பங்காதாயம் மற்றும் மூலதன ஆதாயம். இவ்வாறாக, எஞ்சிய வருமானமானது பங்குதாரர்களுக்கோ,

நிதி ஆதாரங்கள்

குறிப்புகள்

அல்லது மறைமுகமாக அவர்கள் வைத்திருக்கும் சாதாரணப் பங்குகளில் மூலதன ஆதாயங்கள் என்ற வடிவில் நேரடியாகவோ பகிர்ந்தளிக்கப்படுகிறது.

சொத்துக்கள் மீதான உரிமை கோரல்: சாதாரண பங்குதாரர்கள் கூட நிறுவனங்களின் சொத்துக்களை மீறுதல் வழக்கில் ஒரு மீதமுள்ள கூற்றைக் கொண்டிருக்கின்றனர். வியாபார தோல்வி அல்லது வியாபார விற்பனையின் காரணமாக, திருப்பியழைத்தல் ஏற்படலாம். சொத்துக்களின் உண்மையான மதிப்பில், முதலில் கடன் வாங்குபவர்களின் கூற்றுகள் மற்றும் பின்னர் விருப்பம் கொண்ட பங்குதாரர்கள் திருப்தி அடைந்தனர், மீதமுள்ள சமநிலை, ஏதேனும் இருந்தால், சாதாரண பங்குதாரர்களுக்கு வழங்கப்படும். திருப்புதல் வழக்கில், சாதாரண பங்குதாரர்களின் கூற்றுகள் பொதுவாக செலுத்தப்படாமல் இருக்கலாம்.

கட்டுப்படுத்தும் உரிமை: ஒரு நிறுவனத்தின் சூழலில் கட்டுப்பாடு என்பது அதன் மூலதன ஆதாரங்களை அதன் கொள்கைகளை நிர்ணயிக்கும் சக்தி. வாரியத்தின் முக்கிய கொள்கைகள் மற்றும் முடிவுகளுக்கு நிர்வாகசபை இயக்குநர்கள் ஒப்புதல் அளித்து, வாரியத்தால் நியமிக்கப்பட்ட மேலாளர்கள் பகல் நேர செயல்பாடுகளை மேற்கொள்வார்கள். இவ்வாறு, இயக்குநர்களை நியமிக்கும் அதிகாரமாக கட்டுப்பாட்டு வரையறுக்கப்படலாம்.

வாக்களிக்கும் உரிமை: சாதாரண பங்குதாரர்கள் பல முக்கியமான விஷயங்களில் வாக்களிக்க வேண்டியது அவசியம். இதில் முக்கியமான முன்மொழிவுகள்: இயக்குநர்களைத் தேர்தலும், சங்க மனுவில் மாற்றம். உதாரணமாக, நிறுவனம் தனது அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்கு மூலதனம் அல்லது வணிக நோக்கங்களை மாற்ற விரும்பினால், அதற்கு சாதாரண பங்குதாரர்களின் ஒப்புதல் தேவைப்படுகிறது. பெரும்பான்மையான வாக்குகளால் வருடாந்தர பொது கூட்டத்தில் (AGM) இயக்குநர்கள் தேர்ந்தெடுக்கப்பட்டனர். ஒவ்வொரு சாதாரண பங்கு ஒரு வாக்கை கொண்டுள்ளது. எனவே, ஒரு சாதாரண பங்குதாரர் அவரை வைத்திருக்கும் பங்குகள் எண்ணிக்கைக்கு சமமான வாக்குகளைப் பெற்றுள்ளார். பங்குதாரர்கள் நேரில் அல்லது பிணாமி மூலம் வாக்களிக்கலாம். ஒரு பிணாமி நிறுவனத்தின் வருடாந்திர பொதுக்கூட்டத்தில் ஒரு பங்குதாரரின் சார்பாக வாக்களிக்கும் உரிமை ஒரு குறிப்பிட்ட நபருக்கு அளிக்கிறது. நிர்வாக நிர்வாகம் அச்சுறுத்தப்படும்போது, பிணாமிப் சண்டைகள் பிணாமி வாக்குகளுக்காக போட்டி குழுக்களுக்கு இடையே சண்டைகள் ஏற்படும்.

முன் அனுபவ உரிமைகள்: நிறுவனத்தில் உரிமையாளரின் விகிதாசார பங்கை பராமரிப்பதற்கு முன் பங்குதாரர் ஒரு பங்குதாரர் உரிமையாளரை நியமிக்கிறார். புதிய பங்குகளை வாங்குவதற்கான உரிமையை பங்குதாரர்கள் தங்களின் தற்போதைய உரிமையின் அதே விகிதத்தில் வாங்குவதற்கு உரிமையை வழங்குகிறார்கள். இதனால், ஒரு பங்குதாரர் நிறுவனத்தின் சாதாரண பங்குகளில் 1 சதவிகிதத்தை வைத்திருந்தால், அவருக்கு 1 சதவிகித புதிய பங்குகளை வாங்குவதற்கு முன்கூட்டியே உரிமை உண்டு. ஒரு உரிமையாளர் இந்த உரிமையைக் கைவிடலாம்.

வரையறுக்கப்பட்ட பொறுப்பு: சாதாரண பங்குதாரர்கள் நிறுவனத்தின் உண்மையான உரிமையாளர்களே, ஆனால் அவர்களது பொறுப்பு பங்குகளில் தங்கள் முதலீட்டின் அளவுக்கு மட்டுப்படுத்தப்பட்டுள்ளது. பங்குதாரர் ஏற்கெனவே முழுமையாக வாங்கிய பங்குகளின் விலையைச்

செலுத்தியிருந்தால், நிதி நெருக்கடி அல்லது கலைப்பு ஏற்பட்டால் அவருக்கு நிதி ஆதாரங்கள் பங்களிக்க முடியாது.

பங்கு நிதியளிப்பின் சாதக பாதகங்கள்:

சமபங்கு மூலதனம் என்பது மிக முக்கியமான நீண்டகால நிதி ஆதாரமாகும். இது நிறுவனத்திற்கு கீழ்க்கண்ட நன்மைகளை வழங்குகிறது:

- நிரந்தர மூலதனம்: சாதாரண பங்குகள் மீட்டெடுக்க முடியாது என்பதால், நிறுவனம் அதன் மீட்டுடன் தொடர்புடைய பணப்பாய்வுக்கு எந்தவொரு கடப்பாட்டையும் கொண்டிருக்கவில்லை. இது ஒரு நிரந்தர மூலதனமாகும், மேலும் நிறுவனம் செல்லும் வரை நீண்ட காலமாக பயன்படுத்தப்படுகிறது.
- கடன் வாங்கும் அடித்தளம்: பங்கு மூலதனம் நிறுவனத்தின் நிதி தளத்தை அதிகரிக்கிறது, இதனால் அதன் கடன் வரம்பு அதிகரிக்கிறது. கடன் பத்திரங்கள் பொதுவாக நிறுவனத்தின் பங்கு மூலதன விகிதத்தில் கடன் கொடுக்கின்றன. சாதாரண பங்குகள் வழங்குவதன் மூலம், நிறுவனம் அதன் நிதி திறனை அதிகரிக்கிறது. கூடுதல் நிதி தேவைப்படும்போது கடன் வாங்கலாம்.
- பங்காதாயம் செலுத்தும் விருப்பம்: ஒரு நிறுவனம் லாபத்தை செலுத்த சட்டபூர்வமாக கடமைப்பட்டிருக்கவில்லை. நிதி நெருக்கடியின் நேரங்களில், அது ஈவுத்தொகை செலுத்துதலைக் குறைக்க அல்லது நிறுத்திவிடும். இவ்வாறு, சாதாரண பங்குகளுடன் தொடர்புடைய பணத்தை வெளியேற்றுவதைத் தவிர்க்கலாம். நடைமுறையில், ஈவுத்தொகை வெட்டுக்கள் மிகவும் பொதுவானவை அல்ல. ஒரு நிறுவனம் வழக்கமாக ஈவுத்தொகையை செலுத்த முயற்சிக்கிறது. ஈவுத்தொகைகளை செலுத்துவதற்கு பணத்தை நிர்வகிக்க இயலாவிட்டால் மட்டுமே இது ஈவுத்தொகையை குறைக்கிறது.

மற்ற நிதி ஆதாரங்களைக் காட்டிலும், சமபங்கு மூலதனம் நிறுவனத்திற்கு சில பாதகங்களைக் கொண்டுள்ளது. அவை பின்வருமாறு:

- செலவு: பங்குகளை குறைந்தபட்சம் இரண்டு காரணங்களுக்காக அதிகபட்சமாக செலவழிக்க வேண்டும்: வட்டி செலுத்துதல் போன்ற வரி விலக்கு இல்லை, சாதாரண பங்குகள் மீதான மிதவை செலவுகள் கடனை விட அதிகமானவை.
- இடர்: பங்கு ஆதாயங்கள் மற்றும் மூலதன ஆதாயங்கள் தொடர்பான உறுதியற்ற தன்மை இருப்பதால், சாதாரண பங்குகள் முதலீட்டாளர்களின் பார்வையில் இருந்து ஆபத்தைக் கொண்டுள்ளன. எனவே, அவர்களுக்கு ஒப்புமையில் அதிக விகிதம் தேவைப்படுகிறது. இதன் மூலம், சமபங்கு மூலதனமானது நிதித்துறையின் மிக உயர்ந்த செலவிலான ஆதாரமாக விளங்குகிறது.
- வருவாய் கணித்தல்: சாதாரண பங்குகளின் எண்ணிக்கை அதிகரிப்பு விகிதத்தில் உடனடி லாபம் அதிகரிக்காதபட்சத்தில், புதிய சாதாரண பங்குகளின் பிரச்சினை பங்குதாரர்களின் வருவாய்க்கு இருக்கும் பங்குகளை விற்றுவிடும்.

குறிப்புகள்

நிதி ஆதாரங்கள்

குறிப்புகள்

- உடமை கணித்தல்: புதிய சாதாரண பங்குகளை வெளியிடுவது ஏற்கனவே இருக்கும் பங்குதாரர்களின் உரிமையையும் கட்டுப்பாட்டையும் குறைக்கலாம். பங்குதாரர்கள் தங்கள் விகிதாச்சார உரிமைகளைத் தக்க வைத்துக்கொள்ளும் முன்பே உரிமையுள்ள உரிமையை வைத்திருந்தாலும், கூடுதல் பங்குகளில் முதலீடு செய்ய நிதி இல்லை. உரிமையாளரின் நீக்கம் நெருக்கமாக நடைபெற்ற வழக்கில் பெரும் முக்கியத்துவம் வாய்ந்தது நிறுவனங்கள். சாதாரண பங்குகள் வழங்கப்படுவது உரிமையை மாற்றும்.

சாதாரணப் பங்குகளின் மதிப்பீடு

மதிப்பீட்டின் பொதுக் கொள்கை பங்கு மதிப்புக்கு பொருந்தும். இன்று பங்குகளின் மதிப்பு, முதலீட்டாளர்களால் எதிர்பார்க்கப்படும் பண வரவுகளிலும், அந்த பண வரவுகளுடன் தொடர்புடைய ஆபத்துக்களிலும் தங்கியுள்ளது. சமபங்கு பங்கிலிருந்து எதிர்பார்க்கப்படும் பண வீக்கங்கள், பங்கு உடமை போது உரிமையாளர் பெற எதிர்பார்க்கின்ற ஆதாயம் மற்றும் பங்கு விற்பனை போது அவர் பெற எதிர்பார்க்கும் விலை அடங்கும். உரிமையாளர் பங்குகளை விற்கும் போது பெறும் விலை, அசல் முதலீட்டு மற்றும் ஒரு மூலதன ஆதாயம் (அல்லது ஒரு மூலதன இழப்பு) ஆகியவை அடங்கும்.

ஒற்றை கால மதிப்பீடு ஒரு முதலீட்டாளர் ஒரு பங்கு வாங்குவதை நோக்கமாகக் கொண்டு, ஒரு வருடம் அதை வைத்திருப்பார் என்று கருதி கொள்வோம். பங்கு அடுத்த வருடத்தில் 2 பங்குகளை செலுத்த வேண்டும் என்று எதிர்பார்க்கிறார்களோ, அந்த ஆண்டின் இறுதியில் 21 என எதிர்பார்க்கப்படும் விலையில் விற்க வேண்டும். மூலதனத்தின் முதலீட்டாளரின் வாய்ப்பு அல்லது திரும்பப் பெறும் வீதம் (k_e) 15 சதவிகிதமாக இருந்தால், அவர் இன்று பங்குக்கு எவ்வளவு பணம் செலுத்த வேண்டும்?

பங்குகளின் தற்போதைய மதிப்பை, P_0 , ஒரு வருடத்திற்குப் பிறகு, வருடா வருடம் எதிர்பார்க்கப்படும் லாபத்தின் தற்போதைய மதிப்பு, DIV_1 இன் இறுதி மதிப்பைக் குறிக்கும், மேலும் வருடா வருடம் எதிர்பார்க்கப்படும் விலையின் தற்போதைய மதிப்பு, P_1 .

$$P_0 = \frac{DIV_1 + P_1}{1 + k_e} \quad (9.2)$$

$$P_0 = \frac{2 + 21}{1.15} = 19.20$$

கீழே மதிப்பிடப்பட்ட பங்குகளின் தற்போதைய மதிப்பை விட சந்தை பங்கு விலை குறைவாக உள்ளது. மறுபுறத்தில், பங்கு மதிப்பின் மதிப்பு விட சந்தை விலை அதிகமாக உள்ளது.

பல்வகைப்பட்ட கால மதிப்பீடு முதலீட்டாளருக்கு ஒரு வருடத்திற்கு ஈவுத்தொகை கிடைக்கும். DIV_1 நிதிகளின் ஆதாரங்கள் 1, மற்றும் பங்கு

மதிப்பு, P_1 இவர், ஆண்டு இறுதியில் பங்கு விற்பனை செய்யும்போது, இன்றைய பங்குகளின் மதிப்பு சமன்பாடு (9.2) ஆல் கொடுக்கப்பட்டுள்ளது.

புதிய முதலீட்டாளர் ஒரு வருட முடிவில் பங்கு வாங்குவது ஏன்? ஏனென்றால் அவர் காலத்தில் ஒரு ஈவுத்தொகையை அவர் எதிர்பார்க்கிறார். இக்கால கட்டத்தில் பங்கு மற்றும் பங்குடமை விலையை அவர் வைத்திருக்கிறார். ஒரு வருடம் பங்கு வைத்திருந்தால் அடுத்த ஆண்டு விலை

P_1 என்ன தீர்மானிக்கிறது? அடுத்த ஆண்டு விலை P_1 2 ஆம் ஆண்டு எதிர்பார்க்கப்படும் ஈவுத்தொகை மற்றும் 2 ஆண்டின் இறுதி மதிப்பீட்டின் விலை ஆகியவற்றை சார்ந்தது. உதாரணமாக, நாம் $DIV_2 = 2.10$ மற்றும் $P_2 = 22.05$ என்று கருதும் போது P_1 என்பது:

$$P_1 = \frac{2.10 + 22.05}{1.15} = \text{ரூ.21}$$

இன்றைய விலை (P_0) என்பது 1 மற்றும் 2 ஆண்டின் ஈவுத்தொகையின் தள்ளுபடி விலையாக கணக்கிடப்படுகிறது மற்றும் 2 ஆம் ஆண்டு இறுதியில் பணத்தை திருப்பி செலுத்துதல் பின்வருமாறு:

$$P_0 = \frac{2}{1.15} + \frac{2.10 + 22.05}{(1.15)^2} = \text{ரூ.20}$$

எனவே, சமன்பாடு (9.2) இருந்தால், P_1 பின்வரும் சூத்திரத்தால் கொடுக்கப்பட வேண்டும்:

$$P_1 = \frac{DIV_2 + P_2}{1 + k_e} \quad (9.3)$$

பின்வருமாறு P_0 ஐ வெளிப்படுத்தலாம்:

$$P_0 = \frac{1}{1 + k_e} (DIV_1 + P_1)$$

சமன்பாடு (9.3)ல் இருந்து P_1 மதிப்பை பிரதியிட, கீழே கொடுக்கப்பட்டுள்ள பங்கு விலையைப் பெற வேண்டும்:

$$P_0 = \frac{1}{1 + k_e} \left[DIV_1 + \frac{DIV_2 + P_2}{1 + K_e} \right]$$

$$P_0 = \frac{DIV_1}{1 + k_e} + \frac{DIV_2 + P_2}{(1 + k_e)^2} \quad (9.4)$$

நாம் கால எல்லையை மேலும் நீட்டிக்க முடியும். எடுத்துக்காட்டாக, 2 ஆண்டுகளுக்குப் பிறகு பங்கு விலையைத் தீர்மானிக்கலாம் (P_2):

குறிப்புகள்

$$P_2 = \frac{DIV_3 + P_3}{1 + k_e} \quad (9.5)$$

குறிப்புகள்

3 ஆண்டுகளுக்குப் பிறகு 3 ஆண்டுகளுக்கும், விலைக்கும் ஈவுத்தொகை அடிப்படையில் P_0 , இன்றைய விலை நிர்ணயிக்கவும். இறுதிக் காலம் n என்றால், பங்கு மதிப்புக்கான பொது சூத்திரத்தை நாம் எழுதலாம் பின்வருமாறு:

$$P_0 = \frac{DIV_1}{(1 + k_e)} + \frac{DIV_2}{(1 + k_e)^2} + \dots + \frac{DIV_n + P_n}{(1 + k_e)^n} \quad (9.6)$$

$$P_0 = \sum_{t=1}^N \frac{DIV_t}{(1 + k_e)^t} + \frac{P_n}{(1 + k_e)^n} \quad (9.7)$$

இந்த அடிப்படை கொள்கையில் நேரம் கிடைநிலை n மிக அதிகமாக இருக்கலாம் உண்மையில், அது முடிவிலியை (∞) அணுகுவதாக கருதப்படுகிறது. நேரம் கிடைநிலை n , முடிவிலா அணுகுமுறைகள் என்றால், எதிர்கால விலை தற்போதைய மதிப்பு பூஜ்யம் அணுகும். இவ்வாறு ஒரு பங்கின் விலை இன்று ஒரு முடிவிலா பாய்வுகளின் தற்போதைய மதிப்பாகும்.

$$P_0 = \frac{DIV_1}{(1 + k_e)} + \frac{DIV_2}{(1 + k_e)^2} + \dots + \frac{DIV_{n=\infty}}{(1 + k_e)^{n=\infty}} \quad (9.8)$$

$$P_0 = \sum_{t=1}^{n=\infty} \frac{DIV_t}{(1 + k_e)^t} \quad (9.9)$$

சமபங்கு பொதுப் பிரச்சினை

பொதுமக்கள் பங்கு என்பது பங்கு மூலதனத்தை பொதுமக்களிடமிருந்து நேரடியாக உயர்த்துவதாகும். உதாரணமாக, RS நிறுவனம் லிமிடெட் (RSIL), இது பென்சன்ட் சர்க்கரை துணை நிறுவனம் ஆகும். இது ஜூலை 12, 2010 அன்று 10 கோடி ரூபாயின் பொது பங்கு வெளியீட்டை வெளியிட்டது. ஒரு பங்கில் உள்ள வெளியீட்டு விலை 50 அதன் இணையான மதிப்பை விட 40 என்ற காப்பீட்டை குறிக்கிறது. பங்கு விலையில் 26.35 ரூபாயின் மதிப்பைக் காட்டிலும் பிரச்சினை விலை அதிகமாக உள்ளது. நிறுவனத்திற்கு அதன் ஆலை விரிவாக்கம் மற்றும் நவீனமயமாக்கல் மற்றும் எத்தில் ஆல்கஹாலின் உற்பத்திக்கு பல்வகைப்படுத்துவதற்கான நிதி தேவை. இந்த நிறுவனம் 20 சதவிகித ஈவுத்தொகை 2017 – 18 மற்றும் 2018 – 19 மற்றும் 25 சதவிகித ஈவுத்தொகை 2019 – 20 ஆக செலுத்த வேண்டும் என்று எதிர்பார்க்கிறது.

தற்போதுள்ள விதிமுறைகளின் படி, ஒரு பங்கு கண்காணிப்பு பதிவுடன் கூடிய ஒரு நிறுவனம் அதன் பங்குகளுக்கான இலவ விலையை நிர்ணயிப்பதற்கு உள்ளது. இதனால், அது ஒரு பிரீமியத்தில் பங்குகள் வெளியிடலாம். இருப்பினும், ஒரு புதிய நிறுவனம் அதன் பங்குகளை வெளியிட வேண்டும்.

பிரச்சினைகளின் ஒப்புறுதியளித்தல்: இது ஒரு பொது மற்றும் ஒரு உரிமைகள் பிரச்சினைக்கு கீழ் உள்ளதா என்பதை சட்டபூர்வமாக கட்டாயப்படுத்துகிறது.

குறைந்த எழுத்தில், குறைந்த எழுத்தாளர்கள் பொதுவாக வங்கிகள், நிதி நிதி ஆதாரங்கள் நிறுவனம், தரகர்கள், முதலியன பொது மக்களால் முழுமையாக சந்தா செலுத்தப்படவில்லை என்றால் பங்குகளை வாங்க உத்தரவாதம். இந்த உடன்படிக்கை கீழ்க்கண்டவர்களிடமிருந்து ஒரு வாங்குதலுக்காக வழங்கலாம். நிறுவனம் அவர்களின் சேவைகளுக்கான எழுத்துறுதி வழங்குபவர்களுக்கு ஒரு எழுத்துறுதி ஆணையத்தை செலுத்த வேண்டும்.

குறிப்புகள்

தனியார் வேலைவாய்ப்பு

தனியார் நிறுவனத்தில் பங்குகளை (அல்லது பிற பிணையங்கள்) ஒரு குறிப்பிட்ட நிறுவனத்திற்கு விற்பனை செய்வது, குறிப்பாக ஆயுள் காப்பீட்டு நிறுவனம் (LIC), இந்திய தொழிற்துறை மேம்பாட்டு வங்கி (IDBI) போன்ற தனியார் முதலீட்டாளர்களுக்கு, பின்வரும் நன்மைகள்:

அளவு: சிறிய தொகையை விநியோகிப்பது உதவியாக இருக்கும்.

செலவு: அதற்கு விலை குறைவு. பிணையங்கள் பற்றிய பொதுப் பிரச்சினையைப் பொறுத்த வரையில், பிரச்சினையைப் பொறுத்தவரையில், சட்டபூர்வ மற்றும் பிற செலவினங்கள் உட்பட, பிரச்சினை செலவினங்களில் 10 முதல் 20 சதவிகிதம் வரை அதிகமாகும். இந்த செலவினங்களில் கணிசமான பகுதியை தனியார் பணியமர்த்தல் மூலம் தவிர்க்கலாம்.

வேகம்: தனியார் வேலைவாய்ப்பு மூலம் நிதி திரட்ட, 3 மாதங்களுக்கும் குறைவான கால அவகாசம் தேவைப்படும். பொதுப் பிரச்சினைகள் நிறைவேறுவதற்கு பல தேவைகள் உள்ளன. இதனால் மூலதனத்தை திரட்ட அதிக நேரம் தேவைப்படுகிறது.

உரிமை பிரச்சனையின் சமபங்குகள்

ஒரு உரிமைப் பிரச்சினை என்பது நிறுமத்தின் தற்போதைய பங்குதாரர்களிடம் சாதாரண பங்குகளை விற்பது ஆகும். இந்தியாவில் உள்ள சட்டம் புதிய சாதாரண பங்குகளை முதலில் தற்போதுள்ள பங்குதாரர்களிற்கு சரியீடு அடிப்படையில் வழங்க வேண்டும். ஒரு சிறப்புத் தீர்மானத்தின் மூலம் பங்குதாரர்கள் இந்த முன் அனுபவ உரிமையைக் கைவிடமுடியும். நிச்சயமாக, இது அவர்களின் உரிமையை குறைக்கும்.

9.3.2 முன்னுரிமை பங்குகள்

முன்னுரிமைப் பங்கு அடிக்கடி ஒரு கலப்பின பாதுகாப்பு என்று கருதப்படுகிறது, ஏனெனில் அது சாதாரண பங்குகள் மற்றும் கடன் பத்திரங்கள் ஆகியவற்றின் பல அம்சங்களைக் கொண்டுள்ளது. (a) இது சாதாரண பகிர்வுக்கு ஈவுத்தொகை அல்லது இலாபத்தை, (b) ஈவுத்தொகை வரி விதிப்புகளுக்கு விலக்கு இல்லை செலுத்தாது, நிறுவனத்தை திவால் நிலைக்கு கட்டாயப்படுத்த முடியாது, மற்றும் (c) சில சந்தர்ப்பங்களில், இது நிலையான முதிர்வு தேதி இல்லை. மறுபுறம், அது கடனீட்டுக்கு ஒத்ததாகும் (a) ஈவுத்தொகை விகிதம் சரி செய்யப்பட்டது, (b) விருப்ப பங்குதாரர்கள் எஞ்சிய வருவாய் பகிர்ந்து கொள்ள வேண்டாம், (c) விருப்ப பங்குதாரர்கள் சாதாரண பங்குதாரர்களுக்கு முன்னர் வருமானம் மற்றும் சொத்துக்கள் மீது உரிமை கோருகின்றனர், மற்றும் (d) அவர்கள் வழக்கமாக வாக்களிக்கும் உரிமைகள் இல்லை.

குறிப்புகள்

முன்னுரிமை பகிர்வில் பல அம்சங்கள் உள்ளன. அவற்றுள் சில, அனைத்து வகையான முன்னுரிமைப் பகிர்வுகளுக்கும் பொதுவானவை, மற்றவை சில குறிப்பிட்ட வகையில் உள்ளன:

- வருமானம் மற்றும் சொத்துக்களின் மீதான உரிமைகோரல்கள்: சாதாரண பங்கு ஒப்பிடும்போது முன்னுரிமை பங்கு ஒரு மூத்த பாதுகாப்பு. இது நிறுவனத்தின் வருமானத்தில் ஒரு முன் கூற்றை கொண்டுள்ளது, நிறுவனம் முதலில் சாதாரண ஈவுத்தொகையை செலுத்துவதற்கு முன் முன்னுரிமை ஈவுத்தொகை செலுத்த வேண்டும் என்ற அர்த்தத்தில் உள்ளது. இது நிறுவனங்களின் சொத்துக்களை திருப்பியளிப்பதன் மூலம் முன்னதாகக் கோரலாம். முன்னுரிமை பகிர்வு கூற்று ஒரு கடன்தொகைக்குப் பிறகு, சாதாரண பங்குக்கு முன்பு மதிப்பிற்குரியது. இவ்வாறாக, அபாயத்தின் பிரகாரம், சாதாரண பங்கைவிட முன்னுரிமைப் பங்கு ஆபத்தானது. விருப்ப முதலீட்டின் ஒப்பீட்டளவிலான பாதுகாப்புக்கு ஒரு செலவு உள்ளது. முன்னுரிமையுள்ள பங்குதாரர்கள் பொதுவாக வாக்களிக்கும் உரிமை பெற்றவர்களாக இருப்பதில்லை. நிறுவனத்தால் சட்டப்பட்ட அசாதாரண இலாபத்தில் அவர்கள் பங்கேற்க முடியாது. இருப்பினும், ஒரு நிறுவனம் வாக்களிக்கும் உரிமைகளுடன் (பங்குபெறும் முன்னுரிமை பங்குகள் என அழைக்கப்படுகிறது) முன்னுரிமை பத்திரம் வழங்கலாம்.
- நிலையான ஈவுத்தொகை: ஈவுத்தொகை முன்னுரிமைப் பங்கில் நிர்ணயிக்கப்படும், முன்னுரிமை ஆதாயங்கள் வரி செலுத்தத்தக்கவை அல்ல. முன்னுரிமை ஈவுத்தொகை விகிதம் சம மதிப்பின் சதவீதமாக வெளிப்படுத்தப்படுகிறது. முன்னுரிமை ஈவுத்தொகையின் அளவு சம மதிப்பு மூலம் பெருக்கப்படும் ஈவுத்தொகை விகிதத்திற்கு சமமாக இருக்கும். முன்னுரிமைப் பங்கு முதலீட்டாளர்களுக்கு நிலையான வருமானத்தை வழங்குவதால், நிலையான-வருமானப் பாதுகாப்பு என்று அழைக்கப்படுகிறது. விருப்ப ஈவுத்தொகை செலுத்துதல் என்பது ஒரு சட்டப்படியான கடமை. வழக்கமாக, லாபகரமான நிறுவனம், தனது அர்ப்பணிப்பை கௌரவப்படுத்த முன்னுரிமை ஆதாயத்தை செலுத்தும்.
- மொத்த ஈவுத்தொகை: இந்தியாவில் உள்ள பெரும்பாலான முன்னுரிமைப் பங்குகள், ஒரு ஒட்டுமொத்த பங்காதாயம் அம்சத்தை எடுத்துச் செல்கின்றன. எந்த ஒரு சாதாரண ஆதாயக் கட்டணத்தையும் செலுத்துவதற்குள் கடந்த கால ஊதியமற்ற முன்னுரிமைப் பணம் செலுத்தப்படவேண்டும். இந்த அம்சம் முன்னுரிமை பங்குதாரர்களுக்கான ஒரு பாதுகாப்பு சாதனம் ஆகும். முன்னுரிமைப் ஈவுத்தொகை ஒட்டுமொத்த அம்சமின்றி ஒதுக்கப்படலாம் அல்லது நிறைவேற்றப்படலாம். முன்னுரிமை பங்குதாரர்கள் நிறுவனத்தின் ஈவுத்தொகைகளை செலுத்தும்படி கட்டாயப்படுத்துவதற்கு அதிகாரம் இல்லை. முன்னுரிமை ஈவுத்தொகை அல்லாத கட்டணமும் திவாலாகிவிடாது. முன்னுரிமை பகிர்வு பங்குதாரர் அமலாக்க சக்தி இல்லை என்பதால், முன்னுரிமை பங்குதாரர்களின் உரிமையை பாதுகாக்க ஒட்டுமொத்த அம்சம் அவசியம்.

- **மீட்பு:** நிறுவனத்தின் சட்டத்தின் ஏற்பாடுகளின்படி, இப்போது ஒரு நிதி ஆதாரங்கள் நிறுவனம் ஈடு செய்ய முடியாத முன்னுரிமைப் பங்குகளை வெளியிட அனுமதிக்கப்படுவதில்லை. முன்னுரிமை பங்குகள் சட்டபூர்வமாகத் தேவைப்படுவதால், மேலும் அதிகபட்ச முதிர்வு காலம் 20 ஆண்டுகள் ஆகும். நிரந்தரமான அல்லது மாற்ற முடியாத முன்னுரிமைப் பங்கில் முதிர்வு தேதி இல்லை. மீளத்தக்க முன்னுரிமைப் பங்கில் ஒரு குறிப்பிட்ட முதிர்ச்சி உள்ளது. நடைமுறையில், இந்தியாவில் மீட்கத்தக்க முன்னுரிமைப் பங்குகள், ஒரு நிபந்தனை விதிக்கு உட்பட்டு பெரும்பாலும் ஓய்வு பெறவில்லை.
- **முழுகும் நிதி:** கடன் பத்திர விஷயத்திலும் முன்னுரிமைப் பங்கை ஈடு செய்வதற்கு ஒரு முழுகும் நிதி ஒதுக்கீடு உருவாக்கப்படலாம். இந்த நோக்கத்திற்காக ஒதுக்கப்பட்ட பணம் வெளிச்சந்தையில் முன்னுரிமைப் பங்கை வாங்குவதற்கு அல்லது முன்னுரிமைப் பங்கை (அழைப்பு) திரும்ப வாங்க பயன்படுத்தப்படலாம். முன்னுரிமை பங்குகளுக்கு நிதி ஒதுக்கல் என்பது பொதுவானதல்ல.
- **அழைப்பு அம்சம்:** அழைப்பின் அம்சம் நிறுவனம் வாங்கிய பின் வாங்குவதற்கு அல்லது அழைப்பு விலைக்கு முன்னுரிமை பங்குகள் திரும்ப வாங்க அனுமதிக்கிறது. அழைப்பு விலை சம மதிப்புக்கு அதிகமாக இருக்கலாம். வழக்கமாக, காலப்போக்கில் இது குறைகிறது. முன்னுரிமை பகிர்வுக்கான அழைப்பு விலை மற்றும் சம மதிப்பு ஆகியவற்றிற்கு இடையிலான வேறுபாடு காப்பீடு என அழைக்கப்படுகிறது.
- **பங்கேற்பு அம்சம்:** முன்னுரிமைப் பங்குகள் சில சந்தர்ப்பங்களில் நிறுவனத்தால் ஈட்டப்பட்ட அசாதாரண இலாபத்தில் பங்குபெற முன்னுரிமைப் பங்குதாரர்களை அளிக்கிறது. இதன் பொருள் முன்னுரிமை பங்குதாரருக்கு நிர்ணயிக்கப்பட்ட ஈவுத்தொகையை விட அதிகபடியான ஈவுத்தொகை கிடைக்கும். கூடுதல் லாபத்தை நிர்ணயிக்கும் சூத்திரம் மாறுபடும். ஒரு நிறுவனம், வழக்கமான முன்னுரிமை ஈவுத்தொகை அளவுக்கு அதிகமாக உள்ள சாதாரண ஈவுத்தொகையை சமமாக பங்குதாரர்களாக முன்னுரிமைப் பெற கூடுதல் ஈவுத்தொகையாக வழங்கலாம். முன்னுரிமை ஈவுத்தொகை விகிதம் 10 சதவிகிதம் மற்றும் நிறுவனம் ஒரு சாதாரண லாபத்தை 16 சதவிகிதம் செலுத்துவதால், முன்னுரிமை பங்குதாரர்கள் 6 சதவிகிதம் (16 சதவீதம் -10 சதவிகிதம்) கூடுதல் பங்களிப்பைப் பெறுவார்கள். முன்னுரிமை பங்குதாரர்கள் மேலும் கலைப்பு நிகழ்வில் எஞ்சிய சொத்துகளில் பங்கேற்கலாம்.
- **வாக்களிக்கும் உரிமை:** முன்னுரிமை பங்குதாரர்கள் பொதுவாக வாக்களிக்கும் உரிமைகள் எதையும் கொண்டிருக்கவில்லை. அவர்கள் உறுதியளிக்கும் உரிமை அல்லது நிபந்தனை வாக்களிக்கும் உரிமைகளை பெற்றிருக்கலாம். இந்தியாவில், இரண்டு அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட ஆண்டுகளுக்கு முன்னுரிமைப் ஈவுத்தொகை நிலுவையில் இருந்தால் கூட்டு விருப்ப பங்குகள் அல்லது முன்னுரிமை ஈவுத்தொகை இரண்டு அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட அடுத்தடுத்த ஆண்டுகளுக்கு நிலுவையில் உள்ளது அல்லது முந்தைய ஆறு

குறிப்புகள்

நிதி ஆதாரங்கள்

குறிப்புகள்

ஆண்டுகளில் மூன்று அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட ஆண்டுகளுக்கு, முன்னுரிமை பங்குதாரர்கள் நிறுவனத்தின் குழுவில் ஒரு உறுப்பினரை நியமிக்க முடியும்.

- மாற்றியமைத்தல்: முன்னுரிமை பங்குகள் மாற்றக்கூடிய அல்லது மாற்ற இயலாதவையாக இருக்கலாம். மாற்றத்தக்க முன்னுரிமைப் பங்கு என்பது குறிப்பிட்ட ஒரு காலத்தில் குறிப்பிட்ட விலையில், தங்கள் முன்னுரிமைப் பங்குகளை முழுமையாகவோ அல்லது பகுதியாகவோ, சாதாரண பங்குகளாக மாற்றுவதற்கு முன்னுரிமை பங்குதாரர்களை அனுமதிக்கிறது. முன்னுரிமை பகிர்வு விகிதம் குறைவாக இருக்கும் போது, முன்னுரிமை பங்குகள், சில நேரங்களில் கடன் பத்திரங்களாக மாற்றப்படலாம்.

முன்னுரிமைப் பங்குகளின் சாதக பாதகங்கள்

முன்னுரிமைப் பங்கு நிறுவனத்திற்கு பல அனுகூலங்களைக் கொண்டுள்ளது, இது இறுதியில் சாதாரண பங்குதாரர்களின் நலன்களை பெறுகிறது.

- இடர்பாடு இல்லாத நிலைப்பாட்டின் நன்மைகள்: முன்னுரிமை பங்கு நிதி நிலைப்பாட்டின் நன்மைகளை வழங்குகிறது அப்போதிலிருந்து முன்னுரிமை ஈவுத்தொகை நிலையான கடமையாகும். இந்த அனுகூலமானது இயல்புநிலைக்கு தீவிரமான அபாயமின்றி நிகழ்கிறது. விருப்ப ஆதாயக் கட்டணம் செலுத்தப்படாத தொகை நிறுவனத்தை திவால் நிலைக்கு கொண்டு வருவதில்லை.
- ஈவுத்தொகை ஒத்திவைப்புத்தன்மை: முன்னுரிமைப் பங்கு சில நிதி ஈவுத்தொகை கொடுப்பனவை ஒத்திவைப்பதால் நிறுவனத்திற்கு நெகிழ்வுத்தன்மை.
- நிலையான ஈவுத்தொகை: முன்னுரிமைப் பங்கீட்டுத் தொகைகள் குறிப்பிட்டத் தொகைக்கு வரையறுக்கப்படுகின்றன. எனவே, முன்னுரிமைப் பங்குதாரர்கள், சாதாரண பங்குதாரர்களைவிட அதிக இலாபத்தில் பங்கு கொள்வதில்லை.
- வரையறுக்கப்பட்ட வாக்களிக்கும் உரிமைகள்: முன்னுரிமை பங்குதாரர்களுக்கு ஈவுத்தொகை நிலுவை இருந்தால் வாக்குரிமை இல்லை. இதனால், சாதாரண பங்குதாரர்களின் கட்டுப்பாடு பாதுகாக்கப்படுகிறது.

முன்னுரிமை பகிர்வுகளின் வரம்புகள் பின்வருமாறு:

- கழிப்புத்தொகை அல்லாத ஈவுத்தொகை: முன்னுரிமை பங்கின் முதன்மை தீமை என்பது முன்னுரிமை ஈவுத்தொகை வரி கழிப்புத்தொகை அல்ல. இதனால், கடனளிப்பதை விட விலை அதிகமாக உள்ளது.
- ஈவுத்தொகை செலுத்துவதற்குரிய செயல்திட்டம்: முன்னுரிமைப் ஈவுத்தொகை ஒதுக்கப்படலாம் என்றாலும், அவற்றின் ஒட்டுமொத்த இயல்பின் காரணமாகவே அவை செலுத்தப்பட வேண்டியிருக்கலாம். விருப்ப பங்குத் தொகையிலிருந்து பணம் செலுத்தாவிட்டால், நிறுவனத்தின் பிம்பத்தைப் பாதிக்கலாம். முன்னுரிமைப் பங்குதாரர்கள் பங்கு பெறாவிடில், பங்குதாரர்களுக்கு எவ்வித ஆதாயமும் செலுத்த முடியாது.

முன்னுரிமைப் பங்குகள் ஒரு நிறுவனத்திற்கு அதிக நெகிழ்வுத்தன்மை நிதி ஆதாரங்கள் மற்றும் குறைவான சமையை வழங்குகின்றன. ஈவுத்தொகை விகிதம், சமயங்கு விகிதத்தைவிட குறைவாக இருப்பதால், அது நிர்ணயிக்கப்படுகிறது. மேலும், மூலதனம் தேவைப்படாது என்ற போது நிறுவனம் அதை ஈடு செய்ய முடியும். நடைமுறையில், ஒரு நிறுவனம் தனது மூலதனத்தை மீண்டும் ஒழுங்கமைக்கும்போது, அது முன்னுரிமை மூலதனத்தை சமயங்காக மாற்றும். சில சமயம் சமயங்கு முன்னுரிமை மூலதனமாக மாற்றப்படலாம்.

குறிப்புகள்

முன்னுரிமைப் பங்குகளின் மதிப்பீடு

முன்னுரிமை பங்கு மதிப்பு தற்போதைய ஈவுத்தொகைகளின் மதிப்பு மற்றும் மீட்டெடுப்பு மதிப்பு ஆகியனவாகும்.

முதிர்வு காலம் கொண்ட முன்னுரிமை மதிப்பை பெறுவதற்கு பத்திர மதிப்பீட்டு சூத்திரம் பயன்படுத்தப்படலாம்:

முன்னுரிமை மதிப்பு = ஈவுத்தொகைகளின் தற்போதைய மதிப்பு + தற்போதைய முதிர்வு மதிப்பு:

$$P_0 = \left[\frac{PDIV_1}{(1+k_p)^1} + \frac{PDIV_2}{(1+k_p)^2} + \dots + \frac{PDIV_n}{(1+k_p)^n} \right] + \frac{P_n}{(1+k_p)^n}$$

$$P_0 = \sum_{t=1}^n \frac{PDIV_t}{(1+k_p)^t} + \frac{P_n}{(1+k_p)^n} \quad (9.10)$$

எடுத்துக்காட்டு 1: முன்னுரிமைப் பங்குகளின் மதிப்பு

ஒரு முதலீட்டாளர் 12 ஆண்டு, 10 சதவீதம் ₹100 சம மதிப்பு முன்னுரிமை பங்கு வாங்குவது பற்றி பரிசீலித்து வருகிறார் என்று வைத்துக்கொள்வோம். முதிர்வு மீதான முன்னுரிமைப் பங்கில் உள்ள மீட்சி மதிப்பு ₹120 ஆகும். முதலீட்டாளர்களின் தேவை விகிதம் 10.5 சதவீதமாக உள்ளது. அவள் இப்போது பங்கு செலுத்த என்ன செய்ய வேண்டும்?

முதலீட்டாளர் ஒவ்வொரு ஆண்டும் 10 முன்னுரிமை ஈவுத்தொகையை 12 ஆண்டுகள் மற்றும் ₹110 முதிர்வு காலத்திற்கு (அதாவது, 12 ஆண்டுகளின் முடிவில்) பெற எதிர்பார்க்கலாம். தற்போதைய மதிப்பு ஆண்டுத் தொகை காரணியை நாம் பயன்படுத்தி, தொடர்ச்சியான முன்னுரிமை ஆதாயங்களையும், தற்போதைய மதிப்பு காரணி மீட்டித் தொகையை மதிப்பிடலாம்.

$$P_0 = 10 \times \left[\frac{1}{0.105} - \frac{1}{0.105 \times (1.105)^{12}} \right] + \frac{120}{(1.105)^{12}}$$

$$= 10 \times 6.506 + 120 \times 0.302 = 65.06 + 36.24 = \text{₹} 101.30$$

தற்போதைய மதிப்பு 101.30 என்பது தற்போதைய ஈவுத்தொகை, 65.06 மற்றும் மீள மதிப்பின் தற்போதைய மதிப்பு, 36.24 ஆகியவற்றின் கலவையாகும். 100 முன்னுரிமைப் பங்கு 101.3 மதிப்புடையது. இன்று 10.5 சதவீதம் திரும்ப தேவைப்படும். முதலீட்டாளர் இன்று 100 க்கான பங்கை வாங்குவதன் மூலம் நன்றாக இருக்கும்.

கடன்பத்திரங்கள் கடன் தொகையை உயர்த்துவதற்கான ஒரு நீண்ட கால உறுதிமொழி குறிப்பு ஆகும். நிறுவனம் வட்டி மற்றும் முக்கிய விதி-முறைகளை வழங்குவதாக வாக்களிக்கிறது. கடனீட்டுப் பத்திரங்களை வாங்குபவர்களுக்கு கடனீட்டுப் பத்திரங்களை வைத்திருப்பவர்கள் என்று பெயர். இந்தியாவில் கடனளிப்பு பத்திரத்திற்கு ஒரு மாற்று வடிவம் உண்டு. இந்தியாவில் பொதுத்துறை நிறுவனங்கள் பெரும்பாலும் பத்திரங்களை வெளியிடுகின்றன. அமெரிக்காவில், கடன் பத்திரம் என்ற சொல் பொதுவாக பாதுகாப்பற்ற பத்திரங்கள் என்று அர்த்தம்.

அம்சங்கள்

ஒரு கடன் பத்திரம் என்பது நீண்டகால, நிலையான-வருமானம், நிதிப் பாதுகாப்பு ஆகும். கடன் பத்திரம் வைத்திருப்பவர்கள் நிறுவனம் கடன் கொடுத்தவர்கள். கடன் பத்திரம் வைத்திருப்பவர்கள் நிறுவனத்தில் கடனீடுதோர்கள். கடன் பத்திர சான்றிதழில் காணப்படும் முக மதிப்பு என்பது ஒருகடன் பத்திரத்தின் மதிப்பு. இந்தியாவில் உள்ள நிறுவனம் கடனீட்டுப் பத்திரங்கள் பல்வேறு மதிப்புகளாக வழங்கப்படுகின்றன. பெரிய பொதுத்துறை நிறுவனங்கள் 1,000 மதிப்புள்ள பத்திரங்களை வெளியிட்டு வருகின்றன. கடன் பத்திரங்களின் முக்கிய அம்சங்கள் பின்வருமாறு விவாதிக்கப்படுகின்றன:

- வட்டி விகிதம்: கடன் பத்திரத்தில் வட்டி விகிதம் நிலையானது மற்றும் அறியப்படுகிறது. இது ஒப்பந்தத்தின் வட்டி விகிதம் எனப்படுகிறது. வட்டி வடிவத்தில் ஆண்டுதோறும் செலுத்தப்படும் கடன் பத்திரங்களின் சம மதிப்புகளின் சதவீதத்தை இது குறிப்பிடுகிறது. இவ்வாறு, ஒரு கடன் பத்திரத்தின் சந்தை விலை என்னவாக இருந்தாலும், ஒரு 15 சதவிகிதம் வட்டி விகிதமும், ஒரு 1,000 மதிப்புகளும் இருந்தால், முதிர்ச்சியுடன் வட்டிக்கு ஆண்டுதோறும் 150 டாலர்கள் செலுத்த வேண்டும். ஒரு நிறுவனத்தின் மீது வட்டி செலுத்துதல் என்பது சட்டப்படி கட்டமைக்கப்படுகிறது. இருப்பினும், இது வருமான வரி விதிகளின் படி ஒரு கடனளிப்பவரின் கைகளில் செலுத்தத்தக்கதாகும். ஆனால், இந்தியாவில் உள்ள பொதுத்துறை நிறுவனங்கள் சில நேரங்களில் வரி இல்லா வட்டியுடன் பத்திரங்களை வெளியிட அரசால் அனுமதிக்கப்படுகின்றன. அதாவது, பத்திரதாரர் தனது பத்திர வட்டி வருமானத்தில் வரி செலுத்த வேண்டிய அவசியம் இல்லை.
- தவணை முடிவு: குறிப்பிட்ட காலத்துக்கு கடனீட்டுப் பத்திரங்கள் வழங்கப்படுகின்றன. ஒரு கடன்களின் முதிர்வு காலம் வரை நீளத்தை குறிக்கிறது இந்த நிறுவனம், கடன் பத்திரங்கள் - வைத்திருப்பவர்களுக்கு நிகர மதிப்பை மீட்டுகிறது (வருமானம்) மற்றும் கடன்களை நிறுத்துகிறது. இந்தியாவில், ஒரு கடன் பத்திரம் 7 முதல் 10 ஆண்டுகள் கழித்து தவணைகளில் பொதுவாக மீட்டுக் கொள்ளப்படுகிறது.
- மீட்பு: முன்னர் குறிப்பிட்டபடி, கடன் பத்திரங்கள் பெரும்பாலும் மீட்டெடுக்கப்படுகின்றன அவர்கள் பொதுவாக முதிர்ச்சியை மீட்டெடுக்கிறார்கள். கடன்களை மீட்டெடுக்க முடியும். மூழ்கிப்போன

நிதி அல்லது வாங்குதல்-மீண்டும் (அழைப்பு) வழங்கல் மூலம் நிதி ஆதாரங்கள் நிறைவேற்றப்படுகிறது.

- மூழ்கும் நிதி: ஒரு மூழ்கும் நிதி என்பது கடனளிப்போர் கடனளிப்பதற்கான கால இடைவெளியில் ஒதுக்கி வைக்கப்படும் பணமாகும். சந்தையில் அவற்றை வாங்குவதன் மூலம் அல்லது ஏற்கத்தக்க முறையில் அழைப்பதன் மூலம் கடன் பத்திரங்களை மீட்பதற்கான அறங்காவலரின் கட்டுப்பாட்டின் கீழ் உள்ளது. சில சந்தர்ப்பங்களில் நிறுவனமே மூழ்கடிக்கப்பட்ட நிதியைப் பயன்படுத்தி கடன் பத்திரங்களை ஓய்வுபெறச் செய்வதை கையாளலாம். முன்கூட்டியே கடன் மீதமிருந்தால், கடனளிப்பவர்களிடமிருந்து கடன் காலவரையற்ற ஓய்வூதியம் முதிர்ச்சியில் மீதமுள்ள கடனைத் திருப்பிச் செலுத்த வேண்டிய தொகையை குறைக்கிறது. குறிப்பாக கடன் முதிர்ச்சி அடைந்த நேரத்தில் நிறுவனம் தற்காலிக நிதி நெருக்கடியை எதிர்கொண்டிருக்கும்போது, பெரும் அளவு தொகையை திருப்பிச் செலுத்துவதன் மூலம் நிறுவனத்தின் நிதி நம்பகத்தன்மை பாதிக்கப்படும். மூழ்கிப்போன நிதியின் பயன்பாடு இந்த அபாயத்தை நீக்குகிறது.
- வாங்க-பின் (அழைப்பு) ஏற்பாடு: கடனீட்டுப் பிரச்சினைகள் வாங்க-பின் வழங்கல் அடங்கும். வாங்கிய பின் விதிகள் முதிர்வு தேதிக்கு முன்னர் ஒரு குறிப்பிட்ட விலையில் கடன்களை மீட்டெடுக்க நிறுவனத்தை செயல்படுத்துகிறது. வாங்க-பின் (அழைப்பு) விலை கடன் பத்திர மதிப்புக்கு அதிகமாக இருக்கலாம். இந்த வேறுபாடு அழைப்பு அல்லது வாங்க-பின் காப்பீடு என்று அழைக்கப்படுகிறது. இந்தியாவில், பொதுவாக சராசரி மதிப்பு 5 சதவீதம் ஆகும்.
- ஒப்பந்தம்: ஒரு கடனுதவி அல்லது கடனீட்டு அறக்கட்டளைச் செயல் என்பது கடனீட்டுப் பத்திரங்களை வெளியிடும் நிறுவனத்திற்கும் இடையே உள்ள சட்ட ஒப்பந்தம் ஆகும் மற்றும் கடனீட்டு பொறுப்பாளர் யார் என்பதை கடன் பத்திரம் வைத்திருப்பவர் பிரதிபலிக்கிறார். இது பொறுப்பாளரின் பொறுப்பாகும் நிறுவனத்தை உறுதி செய்வதன் மூலம் கடனீட்டு பத்திரம் வைத்திருப்பவர்களின் நலன்களை பாதுகாக்கவும் ஒப்பந்த கடமைகளை நிறைவேற்றுகிறது. பொதுவாக, ஒரு நிதி நிறுவனம் அல்லது ஒரு வங்கி, அல்லது காப்பீட்டு நிறுவனம் அல்லது ஒரு வழக்கறிஞர் நிறுவனம் ஒரு அறங்காவலர் என நியமிக்கப்படுகிறது. கடனீட்டுப் பத்திரங்களின் விவரம், கடனீட்டு உரிமையாளர்களின் உரிமைகள், வெளியீட்டு நிறுவனத்தின் உரிமைகள் மற்றும் பொறுப்பாளர்களின் பொறுப்புகள் ஆகியவற்றுடன், உடன்படிக்கையின் குறிப்பிட்ட விதிமுறைகளை கடனீட்டுப் பத்திரத்தில் (உள்ளதள்ளல்) வழங்குகிறது.
- பாதுகாப்பு: பத்திரங்கள் பாதுகாப்பானவை அல்லது பாதுகாப்பற்றவையாக இருக்கலாம். பாதுகாக்கப்பட்ட கடன் தள்ளுபடிநிறுவனத்தின் குறிப்பிட்ட சொத்துகளில் ஒரு உரிமையுடன் பாதுகாக்கப்படுகிறது. நிறுவனம் இயல்புநிலைக்கு வந்தால், பொறுப்பாளர், கடன் பத்திரம் வைத்திருப்பவர்கள் சார்பில் பாதுகாப்பை அபகரிக்கலாம். இந்தியாவில், நிறுவனத்தின் தற்போதைய

குறிப்புகள்

மற்றும் எதிர்கால அசையும் சொத்துக்கள் மீதான கடனீட்டுப் பத்திரங்களுக்கு பொதுவாக கட்டணம் வசூலிக்கப்படுகின்றன. இது சமமான அடமானம் என்று அழைக்கப்படுகிறது. கடனீட்டுப் பத்திரங்கள் பாதுகாப்பால் பாதுகாக்கப்படவில்லை, அவை பாதுகாப்பற்ற அல்லது அப்பட்டமான கடனீட்டுப் பத்திரங்கள் என அழைக்கப்படுகின்றன. ஒரு பத்திர/கடனீட்டு கடன் மதிப்பீடு ஒரு கடனாளியால் வட்டி மற்றும் பிரதான நேரத்தை செலுத்துவதற்கான வாய்ப்பைக் காட்டுகிறது.

இந்தியாவில் கடன் தர மதிப்பீடு மற்றும் தகவல் சேவைகள் (CRISIL) பத்திரங்கள்/கடனீட்டுப் பத்திரம், நிலையான வைப்புகள் மற்றும் வணிகப் பத்திரங்கள் ஆகியவற்றின் தரமதிப்பீட்டை வழங்குகிறது. மற்ற மதிப்பீட்டு நிறுவனங்கள் CARE மற்றும் ICRA ஆகியவை அடங்கும். கண்காட்சி 5.1 CRISIL கொடுக்கப்பட்ட கடன் பத்திர மதிப்பீடுகளின் தன்மையை விளக்குகிறது. கடன் பகுப்பாய்வு மற்றும் ஆராய்ச்சி நிறுவனம் (CARE), முதலீட்டு தகவல் மற்றும் கடன் மதிப்பீட்டு முகமை (ICRA) மற்றும் பிட்சு தரமதிப்பு (இந்தியா) தனியார் நிறுவனம் ஆகியவை இதில் அடங்கும்.

- விளைவு: ஒரு கடன் பத்திரத்தின் மீதான கடன் அதன் சந்தை விலை தொடர்பானது எனவே, இது படிவ வட்டி விகிதத்திலிருந்து வேறுபட்டதாக இருக்கலாம். விளைவு இரண்டு விதமாக வேறுபடலாம். கடன் பத்திரத்தின் தற்போதைய வருமானம் கடன் பத்திரத்தின் சந்தை விலைக்கான வருடாந்திர வட்டி செலுத்தும் விகிதம் ஆகும். உதாரணமாக, தற்போதைய விற்பனை 14 சதவிகிதம் 1,000 கடனீட்டு பத்திரத்தின் தற்போது விற்பனை 750 ஆகும்:

$$\begin{aligned} \text{தற்போதைய மகசூல்} &= \frac{\text{ஆண்டு வட்டி}}{\text{சந்தை விலை}} = \frac{140}{750} \\ &= 0.187 \text{ அல்லது } 18.7\% \end{aligned}$$

முதிர்வுக்கான விளைவு, வட்டி செலுத்துதல் மற்றும் கணக்கில் எடுத்துக்கொள்ளும் கடன் பத்திரம் வாழ்க்கையின் முதன்மை. கணித ரீதியாக, முதிர்வுக்கான விளைவு என்பது வட்டி மற்றும் பிரதான செலுத்துதல்களின் தற்போதைய மதிப்பை சமன்படுத்தும் தள்ளுபடி விகிதமாகும். எனவே, இது கடனீட்டு பத்திர உள்ளூர் உள்ளீடு விகிதம் ஆகும்.

- சொத்துகள் மற்றும் வருமானம் பற்றிய உரிமை: உரிமையாளர்களுக்கு முன்னர் நிறுவனத்தின் வருவாய் குறித்து கடனீட்டு பத்திரம் வைத்திருப்பவர்களுக்கு ஒரு கூற்று உள்ளது. முன்னுரிமை மற்றும் சாதாரண பங்குதாரர்களுக்கு எந்த லாபத்தையும் செலுத்துவதற்கு முன் கடனீட்டு வட்டி செலுத்தப்பட வேண்டும். கடன் அட்டை வைத்திருப்பவர்களுக்கு வட்டி செலுத்தத் தவறினால், ஒரு நிறுவனம் திவால்நிலைக்கு தள்ளப்படலாம். ஆகையால், நடைமுறையில், வருவாய்க்குரிய னநடிநவெரசந வைத்திருப்பவர்கள் பொதுவாக நிறுவனம் எதிர்கொள்ளும் தீவிர நிதி சிக்கல்களை தவிர்த்து வருகின்றனர்.

இது கலைக்கப்படுவதற்கு, பங்குதாரர்களின் முன் சொத்துக்கள் மீது நிதி ஆதாரங்கள் உரிமை பெற்றவர்கள் உரிமைகோருவார்கள். இருப்பினும், பாதுகாப்பான கடனீட்டு பத்திரம் வைத்திருப்பவர்கள் பாதுகாப்பற்ற கடனீட்டுதாரர்கள் மீது முன்னுரிமை வைத்திருப்பார்கள். இவ்வாறாக, பல்வேறு வகையான கடன்கள் நிறுவனத்தின் சொத்துக்களில் தங்கள் உரிமைகோரல் என்ற ஒரு படிநிலை அமைப்பைக் கொண்டிருக்கலாம்.

குறிப்புகள்

பத்திரங்கள் மதிப்பீடு

ஒரு முதலீட்டாளர் 5 ஆண்டு, 1,000 சம மதிப்பு பத்திரம் வாங்குவது குறித்து பரிசீலித்து வருகிறார் என்று வைத்துக்கொள்வோம். முதலீட்டாளர்களின் தேவை விகிதம் 8 சதவீதமாக உள்ளது. அது சமமாக முதிர்ச்சி அடைந்தால், பத்திரத்தை வாங்குவதற்கு இப்போது அவர் என்ன செலுத்த வேண்டும்?

முதலீட்டாளர் ஒவ்வொரு ஆண்டும் 5 ஆண்டுகளுக்கு வட்டி 70 மற்றும் 1,000 முதிர்ச்சியை (அதாவது ஐந்தாம் ஆண்டு இறுதியில்) பெறுகிறார். பின்வருமாறு நாம் பத்திரத்தின் (B_0) தற்போதைய மதிப்பைத் தீர்மானிக்க முடியும்:

$$B_0 = \frac{70}{(1.08)^1} + \frac{70}{(1.08)^2} + \frac{70}{(1.08)^3} + \frac{70}{(1.08)^4} + \frac{70}{(1.08)^5} + \frac{70}{(1.08)^5}$$

70 ஆண்டுகளுக்கு 5 ஆண்டு ஒரு வருடாந்திரம் என்று கருதலாம் மற்றும் 1,000 ஐ ஐந்தாம் ஆண்டின் இறுதியில் ஒரு மொத்த தொகையைப் பெற்றுள்ளது என்பதைக் காணலாம்.

$$B_0 = 70 \times 3.993 + 1,000 \times 0.681 = 279.51 + 681 = \text{ரூ. } 960.51$$

பத்திர மதிப்பு = தற்போதைய வட்டி மதிப்பு + முதிர்வு மதிப்பின் தற்போதைய மதிப்பு

$$B_0 = \left[\frac{INT_1}{(1+k_d)} + \frac{INT_2}{(1+k_d)^2} + \dots + \frac{INT_n}{(1+k_d)^n} \right] + \frac{B_n}{(1+k_d)^n} S$$

$$B_0 = \sum_{t=1}^n \frac{INT_t}{(1+k_d)^t} + \frac{B_n}{(1+k_d)^n} \quad (9.11)$$

B_0 என்பது ஒரு பத்திரத்தின் (தற்போதைய கடன் பத்திரத்தின் தற்போதைய மதிப்பு), INT_t அளவு என்பது குறிப்பிடத்தக்கது (ஆண்டு 1 முதல் n வரை) வட்டி விகிதம், மன சந்தை வட்டி விகிதம் அல்லது பத்திரத்தின் தேவை வீதமான வருமானம், B_n என்பது பத்திரத்தின் முனையம் அல்லது முதிர்வு மதிப்பில் n மற்றும் n முதிர்வு காலத்திற்கான எண்ணிக்கை.

சமன்பாட்டில் (9.11), வலது புறத்தில் வட்டி செலுத்தும் வருடாந்திர தொகை உள்ளது. அது பத்திரத்தின் வாழ்வு மற்றும் முதிர்ச்சிக்கு இறுதி செலுத்துதலில் நிலையானது (அதாவது, $INT_1 = INT_2 \dots INT_n$). இவ்வாறு,

நிதி ஆதாரங்கள்

கீழே கொடுக்கப்பட்டுள்ளபடி, வட்டி செலுத்துதல்களை மதிப்பிடுவதற்கு நாம் ஆண்டு வருடாந்திர சூத்திரத்தைப் பயன்படுத்தலாம்:

குறிப்புகள்

$$B_0 = INT \times \left[\frac{1}{k_d} - \frac{1}{(1+k_d)^n} \right] + \frac{B_n}{(1+k_d)^n} \quad (9.12)$$

விளைவு முதல் முதிர்வு

அதன் நடப்பு விலை மற்றும் பண வரவுகள் அறியப்படும் போது ஒரு பத்திரத்தின் விளைவை அல்லது வருமான வீதத்தை கணக்கிடலாம். ஒரு பத்திரத்தின் சந்தை விலை ₹883.40 ஆகும் (முக மதிப்பு ₹1000 ஆகும்). இந்த பத்திரம் 5 ஆண்டுகளுக்கு ஆண்டுக்கு 6 சதவீதம் வட்டி செலுத்த வேண்டும். அதன் பிறகு அது சமமாக இருக்கும். பத்திரத்தின் வருவாயின் விகிதம் என்ன? விளைவுக்கு முதிர்ச்சி (YTM) என்பது வருவாய் வருமானம் மற்றும் மூலதன ஆதாயம் அல்லது இழப்பு ஆகிய இரண்டையும் கருத்தில் கொள்ளும் பத்திரத்தின் வீத அளவு. YTM என்பது 5 ஆண்டு பத்திரத்தின் விளைவு ₹1,000 இன் முக மதிப்பில் 6 சதவிகித வட்டி செலுத்துதல் மற்றும் தற்போது ₹883.40 க்கும் விற்பனையானது 10 சதவிகிதம் கீழே காட்டப்பட்டுள்ளது:

$$883.4 = \frac{60}{(1+YTM)^1} + \frac{60}{(1+YTM)^2} + \frac{60}{(1+YTM)^3} + \frac{60}{(1+YTM)^4} + \frac{60+1,000}{(1+YTM)^5}$$

சோதனை மற்றும் பிழை மூலம் நாம் YTM = 10 சதவிகிதம் பெறுகிறோம்.

இருப்பினும், ஒரு நிரந்தர பத்திரத்தின் மகசூல்-முதிர்ச்சியை கணக்கிடுவது எளிது. பத்திரத்தின் விலையால் வகுக்கப்படும் வட்டி வருமானத்திற்கு இது சமம். எடுத்துக்காட்டாக, ₹1000 சம மதிப்புடைய வட்டி விகிதம் 8 சதவிகிதம், அதன் விலை 800 ஆகும், அதன் YTM இருக்கும்:

$$B_0 = \sum_{t=1}^{n=\infty} \frac{INT}{(1+k_d)^t} = \frac{INT}{k_d}$$

$$k_d = \frac{INT}{B_0} = \frac{80}{800} = 0.10 \text{ அல்லது } 10 \text{ சதவிகிதம்} \quad (9.13)$$

கடன் பத்திரங்களின் வகைகள்

கடனீட்டுப் பத்திரங்கள், நேர்க்கோட்டுப் பத்திரங்கள் அல்லது மாற்றத்தக்க கடனீட்டுப் பத்திரமாகவோ இருக்கலாம். மாற்றக்கூடிய கடன் பத்திரங்கள் (குறுவட்டு) ஒரு குறிப்பிட்ட நேரத்திற்குப் பிறகு முழுமையாகவோ அல்லது பகுதியாகவோ மாற்றக்கூடிய ஒன்றாகும். இவ்வாறு மாற்றமடைந்ததன் மூலம், கடன் பத்திரங்களை மூன்று பிரிவுகளாக வகைப்படுத்தலாம்.

1. மாற்ற இயலாத கடனீட்டுப் பத்திரங்கள் (NCDs)
2. முழுமையாக மாற்றக்கூடிய கடனீட்டுப் பத்திரங்கள் (FCDs)
3. பகுதியளவு மாற்றக்கூடிய கடனீட்டுப் பத்திரங்கள் (PCDs)
4. விருப்பத்திற்கு மாற்றக்கூடிய கடனீட்டுப் பத்திரங்கள் (ODCs)

நிதி ஆதாரங்கள்

குறிப்புகள்

கடனீட்டுப் பத்திரங்களின் சாதக பாதகங்கள்

கடனீட்டு பத்திரங்கள் நீண்ட கால நிதி ஆதாரமாக பல நன்மைகளை கொண்டுள்ளது:

- குறைவான செலவு: இது சமயங்கு நிதியத்தைவிட நிறுவனத்திற்கு குறைந்த செலவையும் உள்ளடக்கியது (a) முதலீட்டாளர்கள் ஒப்பீட்டளவில் குறைந்த ஆபத்து முதலீடாக கடன் பத்திரங்களை கருதுகின்றனர் மாற்றாக, ஒரு குறைந்த வட்டி விகிதம் தேவைப்படுகிறது மற்றும் (b) வட்டி செலுத்துதல் வரி செலுத்தக்கூடியது. வட்டி செலுத்துதல் என்பது வரி செலுத்தத்தக்கதே ஆகும்.
- எந்த உரிமையும் கணிக்கவில்லை: கடன் அட்டை வைத்திருப்பவர்களுக்கு வாக்களிக்கும் உரிமை இல்லை எனவே, கடனீட்டு பத்திர பிரச்சினை உரிமையாளர்களின் கணித்தலை பாதிக்காது.
- நிலையான வட்டி கட்டணம்: கடன் பத்திரம் வைத்திருப்பவர்கள் நிறுவனத்தின் அசாதாரண வருவாயில் பங்கேற்க மாட்டார்கள். இதனால் பணம் வட்டிக்கு மட்டுப்படுத்தப்பட்டுள்ளது.
- குறைக்கப்பட்ட உண்மையான கடமை: அதிக பணவீக்கம் ஏற்படும் காலங்களில், கடனீட்டு பத்திர பிரச்சினை நிறுவனத்திற்கு நன்மை செய்கிறது. வட்டி மற்றும் முதன்மை செலுத்த வேண்டிய கடப்பாடு உண்மையான அர்த்தத்தில் சரிசெய்யப்படுகின்றன.

கடன் பத்திரங்கள் சில வரம்புகளையும் கொண்டுள்ளது:

- கடன்களை செலுத்துதல்: வட்டி மற்றும் முதன்மை செலுத்துதலுக்கான சட்டபூர்வ கடமைகளில் கடனீட்டு பத்திரம் முடிவுகளை விளைவிக்கிறது, அவ்வாறு செலுத்தாவிட்டால், நிறுவனம் கலைக்கப்படுவதை கட்டாயப்படுத்த முடியும்.
- நிதி இடர்பாடு: இது நிறுவனத்தின் நிதி நிலைப்பாட்டை அதிகரிக்கிறது, விற்பனை மற்றும் வருவாய் ஏற்ற இறக்கம் கொண்ட அந்த நிறுவனங்கள் குறிப்பாக தீமைகளாக இருக்கலாம்.
- பணப்புழக்கம்: கடன் பத்திரங்கள் முதிர்வு அடிப்படையில் செலுத்தப்பட வேண்டும். எனவே, சில இடங்களில், கணிசமான பணப்புழக்கத்தை உள்ளடக்கியது.
- வரையறுக்கப்பட்ட ஒப்பந்தங்கள்: கடன் பத்திர ஒப்பந்தம் கட்டுப்படுத்தப்பட்ட வரையறுக்கப்பட்ட ஒப்பந்தங்களை கொண்டிருக்கலாம், இது எதிர்காலத்தில் நிறுவனத்தின் செயல்பாட்டு நெகிழ்வுத்தன்மையை மட்டுப்படுத்தக்கூடும்.

குறிப்புகள்

ஒரு நிறுவனம் அதன் குறுகிய வேலை மூலதன தேவைகளுக்கு கடன் பெற பல வழிகள் உள்ளன. இதில் வங்கிகளிடமிருந்து கடன் வாங்கல், நிறுவன அமைப்புகள், மற்றும் தனிநபர்கள், இவ்வாறே மேலும் சில அடங்கும். இந்த கடன் பத்திரங்கள் பாதுகாக்கப்படலாம் அல்லது பாதுகாப்பற்றதாக இருக்கலாம். நிறுவன சட்டம், 1956 (சட்டம்) இன் கீழ் சில விதிமுறைகளுக்கு உட்பட்டு, நிறுவனம் தனது குறுகிய கால நிதித் தேவைகளை பூர்த்தி செய்ய பொது, பங்குதாரர்களிடமிருந்து நிலையான வைப்புகளை பெற்றுக் கொள்ளலாம்.

சட்டத்தின் ஏற்பாடுகளின் பிரகாரம் (பிரிவு 58A) பின்வரும் நிபந்தனைகளுக்கு இணங்க வைப்புத்தொகையை நிறுவனம் அழைக்க முடியும்

- இது விதிக்கப்பட்ட விதிமுறைகளுக்கு ஏற்ப உள்ளது.
- நிறுவனத்தின் நிதி நிலைப்பாட்டை காட்டும் ஒரு விளம்பரம் வழங்கப்படுகிறது மற்றும்
- எந்தவொரு வைப்பு அல்லது வட்டி மீதும் திருப்பிச் செலுத்த இயலாது.

நிறுவனத்தின் சட்டம், 2013 ன்படி, பிரிவு 58A தொடர்பான விதிமுறைகள் தற்போது பிரிவு 73 ல் குறிப்பிடப்பட்டுள்ளது:

பிரிவு 73 (2) ஒரு நிறுவனம், பொதுக் கூட்டத்தில் ஒரு தீர்மானத்தை நிறைவேற்றுவதற்கு உட்பட்டு, இந்திய ரிசர்வ் வங்கியுடன் கலந்தாலோசித்து, பாதுகாப்பு அளிப்பது உள்ளிட்ட விதிமுறைகள் மற்றும் நிபந்தனைகளின் பேரில், அதன் உறுப்பினர்களிடமிருந்து வைப்புகளை ஏற்கலாம். ஏதேனும், அல்லது அத்தகைய வைப்புக்களை திருப்பிச் செலுத்துவதற்கு நிறுவனம் மற்றும் அதன் உறுப்பினர்களுக்கு இடையே, பின்வரும் நிபந்தனைகளை பூர்த்தி செய்வதற்கு உட்பட்டு, வட்டியுடன் ஒத்துப் போகலாம்:-

- (a) நிறுவனத்தின் நிதி நிலைப்பாடு, பெறப்பட்ட கடன் மதிப்பீடு, வைப்புத்தொகையாளர்களின் மொத்த எண்ணிக்கை மற்றும் நிறுவனத்தின் ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்ட எந்த வைப்புத்தொகைகளுக்குரிய வைப்புத்தொகைகளின் அளவு ஆகியவற்றையும் உள்ளடக்கிய ஒரு அறிக்கையையும் உள்ளடக்கிய அதன் உறுப்பினர்களுக்கு ஒரு சுற்றறிக்கை வழங்குதல் மற்றும் அத்தகைய வடிவத்தில் அத்தகைய மற்ற விவரங்கள் மற்றும் வழிகாட்டுதல் போன்றவை
- (b) சுற்றறிக்கையின் பிரதியை முப்பது நாட்களுக்குள் பதிவாளருடன் அத்தகைய அறிக்கையுடன் சுற்றறிக்கையின் பிரதி ஒன்றை தாக்கல் செய்தல்
- (c) இது பதினைந்து சதவீதத்துக்கும் குறையாத தொகையை வைப்பீடு செய்கிறது. மேலும், ஒரு தனி வங்கிக் கணக்கை ஒரு அட்டவணைப்படுத்தப்பட்ட வங்கியில் வைப்பதை வைப்பு திருப்பி செலுத்தும் சேமிப்பு கணக்கு என்று அழைக்கிறோம்
- (d) அத்தகைய வைப்புத்தொகை காப்புறுதி போன்ற விதத்தில், அத்தகைய அளவிற்கு வழங்குவதன் மூலம் பரிந்துரைக்கப்படலாம்

(e) இந்த சட்டத்தின் தொடக்கத்திலோ அல்லது அதற்கு முன்னதாகவோ நிதி ஆதாரங்கள் அல்லது அத்தகைய வைப்புத்தொகைகள் மீதான வட்டி செலுத்தினாலோ ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்ட வைப்புத்தொகைகள் திருப்பிச் செலுத்துவதில் நிறுவனம் எந்த ஒரு முன்னியல்பும் செய்யவில்லை என்பதை சான்றுப்படுத்துகிறது. மற்றும்

குறிப்புகள்

(f) நிறுவனத்தின் சொத்துக்கள் அல்லது உடைமைகளின் மீதான சில கட்டணங்களை உருவாக்குவது உள்ளடங்கலாக, வைப்பீட்டுத் தொகையை அல்லது அதன் வட்டித் தொகையினைத் திருப்பிச் செலுத்துவதற்கு ஏதேனும் இருப்பின், அதற்கு பாதுகாப்பு வழங்கும்: வரம்புரையாக ஒரு நிறுவனம் வைப்புகளை பாதுகாக்க தவறுதல் அல்லது அத்தகைய வைப்புத்தொகைகள் பகுக்காத பட்சத்தில், பின்னர் அந்த வைப்புத்தொகைகள் "பாதுகாப்பற்ற வைப்புத்தொகை என்று குறிப்பிடப்படும்" ஒவ்வொரு சுற்றறிக்கை, வடிவம், விளம்பரம் அல்லது அழைப்பிதழ் தொடர்பான எந்த ஆவணத்திலும் வைப்புகளை ஏற்றுக்கொள்ளாதல் குறிக்கப்பட வேண்டும்.

பிரிவு 73 (3) உட்பிரிவு (2) இன் கீழ் ஒரு நிறுவனத்தால் ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்ட ஒவ்வொரு வைப்புத்தொகையையும், அந்த உப பிரிவில் குறிப்பிடப்பட்டுள்ள ஒப்பந்தத்தின் விதிமுறைகள் மற்றும் நிபந்தனைகளுக்கு இணங்க வட்டியுடன் திருப்பிக் கொடுக்கப்படுதல் வேண்டும்.

பிரிவு 73 (4) உட்பிரிவு (3) இன் கீழ் ஒரு நிறுவனம் வைப்பீடு அல்லது அங்கத்தைத் திருப்பிச் செலுத்தாத போது, அத்தகைய பணம்செலுத்தல் காரணமாக ஏற்படும் ஏதேனும் இழப்பு அல்லது சேதத்திற்காக, நிறுவனத்தின் தொகையை செலுத்தும் பொருட்டு, சம்பந்தப்பட்ட வைப்புநிதி நிறுவனம், தீர்ப்பாயத்திற்கு விண்ணப்பிக்கலாம். மேலும், தீர்ப்பாயம் பொருத்தமானதென கருதும் பிற உத்தரவுகளைப் பிறப்பிக்கலாம்.

பிரிவு 73 (5) துணை பிரிவு (2) இன் உட்பிரிவு (c) இல் குறிப்பிடப்பட்டுள்ள வைப்புத்தொகை செலுத்தல் கணக்கு, வைப்புத்தொகைகள் திருப்பிச் செலுத்தலைத் தவிர வேறு எந்த நோக்கத்திற்காகவும் நிறுவனத்தால் பயன்படுத்தக் கூடாது.

நிலை வைப்பிற்கான காலங்கள்

தற்போதுள்ள விதிகளின்படி, வைப்புத் தொகை காலங்கள் 6 மாதம் முதல் 36 மாதங்கள் வரை, அத்தகைய வைப்புத்தொகைகள் ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்ட தேதியிலிருந்து அல்லது அது புதுப்பிக்கப்பட்டுள்ள தேதியிலிருந்து கணக்கில் கொள்ளப்படும். எனினும், ஒரு நிறுவனம் அதன் செலுத்தப்பட்ட மூலதனத்தில் 10 சதவீதம் வரை வைப்புத்தொகைகள் ஏற்கலாம், மேலும் மூன்று மாதங்களுக்குப் பிறகு திருப்பிச் செலுத்தப்பட வேண்டிய சேமிப்புகள், அத்தகைய வைப்புத்தொகைகள் அல்லது புதுப்பித்தல் தேதியிலிருந்து, அதன் குறுகிய கால தேவைகள் எதனையும் பூர்த்தி செய்யலாம்.

நிலை வைப்புகளுக்கு ஒரு நிறுவனம் வழங்கக்கூடிய அதிகபட்ச வட்டி விகிதமானது அவ்வப்போது நிர்ணயிக்கப்படுகிறது.

குறிப்புகள்

9.3.5 வங்கி அல்லாத நிதியியல் நிறுவனங்கள் (NBFCs)

இந்திய ரிசர்வ் வங்கி, சாதன குத்தகை, வாடகைத் கொள்முதல் நிதி, கடன் மற்றும் முதலீடு, வங்கி சாரா நிறுவனங்கள் (RNBCs) மற்றும் இதர வங்கி சாரா நிறுவனங்களின் (சீட்டு நிதியங்கள்) வைப்பு மேற்கொள்ளும் நடவடிக்கைகள் போன்ற பணிகளில் ஈடுபட்டுள்ள NBFCs-களை முறைப்படுத்துகிறது. 1997-ன் இந்திய ரிசர்வ் வங்கியின் சட்டத் திருத்தத்தின்படி, பதிவு சான்றிதழ் (COR) விண்ணப்பிப்பது NBFC-களுக்கு கட்டாயமாக்கப்படுகிறது.

நிதி மற்றும் சீட்டு நிதி நிறுவனங்கள் உட்பட NBFCs-ன் அதிகபட்ச வட்டி விகிதம் தற்போது ஆண்டுக்கு 12.5 சதவீதமாக உள்ளது. RNBCs-கள் செலுத்த வேண்டிய குறைந்தபட்ச வட்டி விகிதம் ஆண்டுக்கு 5 சதவீதமாக மாறாமல் இருந்து வருகிறது (வருடாந்திர கூட்டுறவு வேண்டும்) மொத்தமாக பெறப்பட்ட வைப்பு தொகை அல்லது மாதாந்திர அல்லது நீண்ட கால இடைவெளியில் பெறப்பட்ட வைப்பு தொகைகளின் அளவு மற்றும் ஆண்டு ஒன்றுக்கு 3.5 சதவீதம் (வருடாந்திர கூட்டுறவு வேண்டும்) தினசரி வைப்புத் திட்டத்தின் கீழ் வைப்பு செய்யப்பட்ட தொகை.

உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக

3. மொத்த பங்குதாரர்களின் பங்கு தொகையில் என்ன சேர்க்கப்பட்டுள்ளது?
4. உரிமைகள் பிரச்சினையில் என்ன உட்பட்டுள்ளது?
5. கடன்பத்திரம் வரையறுக்க.
6. சாதாரண பங்குதாரர்கள் எவ்வகையான உரிமையுடையவையே கோருவார்கள்?

9.4 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்

1. கடன் கடிதம் ஒரு மறைமுக நிதி என்று அறியப்படுகிறது ஏனெனில் கடனளிப்பவர் கடனை திருப்பிச் செலுத்துவதில் தோல்வியுற்றால் மட்டுமே வாடிக்கையாளரின் சார்பில் வழங்குநருக்கு பணம் செலுத்தும்.
2. அடைமானம் என்பது ஒரு கடனுக்கான சொத்துக்களுக்கு எதிரான குற்றச்சாட்டு ஆகும்.
3. மொத்த பங்குதாரர்களின் பங்கு தொகை: (i) செலுத்தப்பட்ட பங்கு மூலதனம், (ii) பங்கு காப்பீடு, மற்றும் (iii) இருப்பும் உபரியும்.
4. ஒரு நிறுவனத்தின் தற்போதைய பங்குதாரர்களிடம் சாதாரண பங்குகளை விற்பது என்பது ஒரு உரிமை பிரச்சினை.
5. ஒரு கடன் பத்திரம் என்பது நீண்ட கால நிலையான வருமானம் நிதிப் பாதுகாப்பு.
6. சாதாரண பங்குதாரர்கள் மீதமுள்ள உரிமை கோரிக்கை கொண்டுள்ளனர்.

- சாதாரண பங்கு, முன்னுரிமைப் பங்கு மற்றும் கடனீட்டுப் பத்திரம் ஆகியவை நிறுவனங்கள் தங்கள் நடவடிக்கைகளுக்கு நிதி திரட்ட உதவும் மூன்று முக்கிய ஆவணங்கள் ஆகும்.
- சாதாரண பங்குகள் சாதாரண பங்குதாரர்களுக்கான உரிமைத்துவத்தை வழங்குகின்றன. அவர்கள் நிறுவனத்தின் சட்ட உரிமையாளர்களாக உள்ளனர். இதன் விளைவாக, அவர்கள் நிறுவனத்தின் வருமானம் மற்றும் சொத்துக்களின் மீதான மீதமுள்ள கூற்றுக்களைக் கொண்டுள்ளனர்.
- ஒரு சாதாரண பங்குதாரரின் முன்சூட்டிய உரிமை, நிறுவனத்தில் தன்னுடைய விகிதப்படியான பங்கை பராமரிக்க அவருக்கு உரிமை உள்ளது.
- இந்தியாவின் வலிமைகளில் ஒன்று, இது வணிக வங்கிகள், வங்கி சாரா நிதி நிறுவனங்கள், மூலதன சந்தை நிறுவனங்கள், காப்பீட்டு மற்றும் ஓய்வூதிய நிதிகள் ஆகியவற்றைக் கொண்ட நன்கு வளர்ச்சியடைந்த நிதி முறையைக் கொண்டுள்ளது.
- ஒரு நிறுவனம் தனது குறுகிய கால நிதித் தேவைகளை பூர்த்தி செய்ய, பொது பங்குதாரர்களிடமிருந்து நிலையான வைப்புகள் வடிவில் நிதி திரட்ட முடியும்.

குறிப்புகள்

9.6 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்

- முன்னுரிமைப் பங்குகள்: இது ஒரு கலப்பின பாதுகாப்பு ஏனெனில் இது சாதாரண பங்குகள் மற்றும் கடன் பத்திரங்களின் பல அம்சங்களைக் கொண்டுள்ளது.
- உரிமைகள் பிரச்சினை: இது சாதாரண பங்குகளை நிறுவனத்தின் தற்போதைய பங்குதாரர்களுக்கு விற்பது சம்பந்தப்பட்டதாகும்.
- அழைப்பு அம்சம்: நிர்ணயிக்கப்பட்ட விலைகளில் அல்லது அழைப்பு விலையில் மீண்டும் முன்னுரிமை பங்குகளை வாங்க நிறுவனம் அனுமதிக்கிறது.
- கடன் பத்திரம்: கடன் பத்திரம் என்பது கடன் மூலதனத்தை உயர்த்துவதற்கான ஒரு நீண்டகால உறுதிமொழி குறிப்பு ஆகும். இந்த நிறுவனம் நிர்ணயிக்கப்பட்ட வட்டி மற்றும் அசல் ஆகியவற்றை வழங்க உறுதி அளித்துள்ளது.

9.7 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்

குறு விடை வினாக்கள்

1. முன்னுரிமைப் பங்குகள் என்றால் என்ன? அதன் அம்சங்கள் குறித்து சுருக்கமாக எழுதவும்.
2. பொது மக்களிடமிருந்து நிலையான வைப்புகள் எவ்வாறு உயர்த்தப்படுகின்றன?

நிதி ஆதாரங்கள்

நெடு விடை வினாக்கள்

குறிப்புகள்

1. குறுகிய கால நிதி பற்றி உங்களுக்கு என்ன புரிகிறது? ஒரு நிறுவனத்திற்கு கிடைக்கும் வங்கி நிதியின் வடிவங்களையும் விளக்கவும்.
2. சாதாரண பங்குகளின் அம்சங்கள் யாவை?
3. பங்கு நிதியளிப்பின் சாதக, பாதகங்கள் யாவை?
4. கடனீட்டுப் பத்திரங்களை வரையறு. அதன் அம்சங்களை விவாதிக்கவும்.

9.8 மேலும் படிக்க

ப்ரிங்காம், F.E. & ஹோஸ்டன், F.J. 2013. நிதி மேலாண்மையின் அடிப்படைகள் (13வது பதிப்பு). USA: தென் மேற்கு சென்கேஜ் கற்றல்.

ரோஸ், S., வெஸ்டெர்பீல்டு, R. & ஜி.பி J. 2012. பெருநிறுவன நிதி. புதுதில்லி: மெக்ரா-ஹில்.

ப்ரிங்காம், F.E. & எஹ்ஹார்ட், C.M., 2010. நிதி மேலாண்மை: கோட்பாடு & பயிற்சி. USA: தென் மேற்கு சென்கேஜ் கற்றல்.

பெர்க், J., டிமார்சொ. P & தாம்பி A. 2010. நிதி மேலாண்மை. புதுதில்லி: பியர்சன் கல்வி.

பரமசிவன், C. மற்றும் சுப்பிரமணியன், T. 2009. நிதி மேலாண்மை. புது தில்லி: புதிய வயது சர்வதேச வெளியீட்டாளர்கள்.

ஜேம்ஸ் C . வான்ஹோரன். 2000. நிதி மேலாண்மை அடிப்படைகள். புது தில்லி: ப்ரிண்ட்ஸ் ஹால் புத்தகங்கள்

இணையதளங்கள்

businesscasestudies.co.uk/business-theory/finance/source-of-finance.html
(28 மே 2013 அன்று பெறப்பட்டது)

அலகு 10: சொத்து-அடிப்படையிலான நிதி

அமைப்பு

- 10.0 அறிமுகம்
- 10.1 நோக்கங்கள்
- 10.2 குத்தகை நிதி
 - 10.2.1 குத்தகை வரையறுக்கப்பட்டது
 - 10.2.2 குத்தகைகளின் வகைகள்
 - 10.2.3 நிதி குத்தகையின் பணப்புழக்க விளைவுகள்
 - 10.2.4 குத்தகையின் குறைபாடுகள்
 - 10.2.5 குத்தகையின் நன்மைகள்
- 10.3 தவணைக் கொள்முதல் நிதியளிப்பு
- 10.4 உட்கட்டமைப்பு திட்ட நிதியளிப்பு
 - 10.4.1 திட்ட நிதியளிப்பு என்றால் என்ன?
- 10.5 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 10.6 சுருக்கம்
- 10.7 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 10.8 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 10.9 மேலும் படிக்க

குறிப்புகள்

10.0 அறிமுகம்

முந்தைய அலகில், ஒரு நிறுவனத்திற்கு நிதி வழங்கும் பல்வேறு ஆதாரங்களை பற்றி அறிந்து கொண்டீர்கள். இந்த அலகு, ஒரு நிறுவனத்தின் செலவுகளைக் குறைத்து இடர்களை குறைக்க உதவும் ஒரு வெவ்வேறு நிதி மாற்று வழிகளைப் பற்றி விவாதிக்கிறது.

பாரம்பரிய நிதி என்பது இருப்புநிலைக் குறிப்பின் பொறுப்பு பக்கத்துடன் தொடர்புடையது. ஒரு நிறுவனம் நீண்டகால கடன் அல்லது சமபங்குடன் அதன் நிதியத் தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்வதற்கு, நிறுவனமானது அதன் மூலதனத்தை விரிவுபடுத்துகிறது. பெருநிறுவன வருவாய் மற்றும் குறைந்த விலை வருமானம் ஈட்டும் விகிதங்கள் குறைந்து வருவதால், சமபங்கு முறை என்பது ஒரு செலவுமிக்க நிதி வழங்கும் முறையாக ஆகி விட்டது. அதிக பணவீக்க விகிதமானது நீண்ட காலக் கடன்களை வட்டி விகிதங்கள் உயரும்வரை நிதியத்திற்கு அதிக செலவீன ஆதாரங்களை ஏற்படுத்துகிறது. எனவே, பெரு நிறுவன நிதி மேலாளர்கள், இருப்புநிலைக் குறிப்பின் சொத்து பக்கத்தில், நிதி தொடர்பான மாற்றுவழிகளை உருவாக்கி வருகின்றனர். இந்த மாற்றீடுகள் செலவை குறைக்க மற்றும் இடர்களை மீண்டும் மறுவிநியோகம் செய்யலாம். சொத்து அடிப்படையிலான நிதியளிப்பு நேரடிப் பாதுகாப்பாக சொத்துக்களைப் பயன்படுத்துகிறது.

10.1 நோக்கங்கள்

இந்த அலகை நீங்கள் படித்து முடித்த பின்பு உங்களால்

- குத்தகை முறையின் முக்கியத்துவத்தை மதிப்பிட முடியும்

- குத்தகை மூலம் ஏற்படும் நன்மைகள் மற்றும் தீமைகளை விளக்க முடியும்
- வாடகைக் கொள்முதல் அடிப்படையிலான நிதியளிப்பு பற்றி விவரிக்க முடியும்
- உள்கட்டமைப்பு நிதி ஆதாரத்தில் வங்கிகள் மற்றும் நிதி நிறுவனங்களின் பங்கை மதிப்பீடு செய்ய முடியும்

10.2 குத்தகை நிதி

மேற்கத்திய நாடுகளில் முதலீடுகளுக்கு நிதியளிப்பதற்கு நாடுகளில் குத்தகை முறை பயன்படுத்தப்படுகிறது.. உலகிலேயே மிகப் பெரிய குத்தகை தொழில்துறையை கொண்டுள்ள ஐக்கிய அமெரிக்காவில், மொத்த வணிக முதலீடுகளில் தோராயமாக மூன்றில் ஒரு பங்கினை குத்தகை நிதி பங்களிக்கிறது. இந்தியாவின் மாறிவரும் பொருளாதார மற்றும் நிதிச் சூழலில் அது முக்கியப் பங்காற்றி வருகிறது. குத்தகை நிதியளிப்பு முறை என்றால் என்ன? அதன் அனுசூலங்கள் மற்றும் பாதகங்கள் எவை? குத்தகை எவ்வாறு மதிப்பிடப்படுகிறது?

10.2.1 குத்தகை வரையறுக்கப்பட்டது

குத்தகை என்பது, குத்தகைக்கு விடுபவர், சொத்தின் உரிமையாளர், ஒரு குத்தகைக்கு எடுத்தவர், ஒரு சொத்தின் பயனாளி ஆகியோரிடையே உள்ள ஒரு ஒப்பந்தம் ஆகும். ஒப்பந்தத்தின் கீழ், குத்தகைதாரர் வாடகைக்கு என அழைக்கப்படும் கருத்தில் ஒரு குறிப்பிட்ட காலப்பகுதியில் பயனர் சொத்துக்களைப் பயன்படுத்துவதற்கான உரிமையை குத்தகை பெறுபவருக்கு சொத்தின் உரிமையாளர் வழங்குகிறார். குத்தகையர், இந்த வாடகைப் பணத்தை, ஆரம்பத்தில் அல்லது ஒரு மாதம், கால், அரை ஆண்டு அல்லது ஒரு வருடத்திற்கு ஒரு குறிப்பிட்ட கால இடைவெளியில், வழக்கமான நிலையான பணக் கொடுப்பனவுக்கு செலுத்துகிறார். குத்தகை வாடகை செலுத்தியதற்கான தொகை மற்றும் நேரத்தைப் பொதுவாக நிர்ணயித்திருந்தாலும், குத்தகையாளர் இலாபம் அல்லது பணப் பாய்வைக் கொண்டு பொருத்தலாம். மேலே கூறப்பட்ட குத்தகை காலங்களில், ஒப்பந்த காலத்தில் அதிக வாடகை வசூலிக்கப்படுகின்றது. இந்த ஒப்பந்தத்தின் பிந்தைய ஆண்டுகளில் மிகக் குறைவாகவே வசூலிக்கப்பட்டு வருகிறது. பின்னால்-முடிவுற்ற குத்தகைகள் எதிர் முறையில் நடக்கிறது. குத்தகை ஒப்பந்தத்தின் முடிவில், சொத்தானது அதன் சட்டபூர்வமான உரிமையாளர் யாரோ அவருக்கு திரும்ப சேர்கிறது. ஒரு சட்டபூர்வமான உரிமையாளர், குத்தகையாளராக அல்லாமல் குத்தகைக்கு விட்டவராக குத்தகை சொத்தின் மீது தேய்மானம் கோர உரிமை உடையவர் ஆவார். நீண்டகால குத்தகை ஒப்பந்தங்களில், குத்தகைதாரர் குத்தகைக்கு வாங்க அல்லது புதுப்பிப்பதற்கான ஒரு விருப்பத்தை பொதுவாக வழங்கியுள்ளார். சில சமயங்களில், குத்தகை ஒப்பந்தம் இரு பகுதிகளாகப் பிரிக்கப்படுகிறது. குத்தகை வாடகை நோக்கங்களுக்காக முதன்மை குத்தகை மற்றும் இரண்டாம் நிலை குத்தகை என வகைப்படும். நான்கு அல்லது ஐந்து ஆண்டுகளில், குத்தகை வாடகை மூலம், சொத்தின் செலவை மீட்கவும், இலாபம் ஈட்டவும் முதன்மை குத்தகை வழிவகை செய்கிறது. நிரந்தர, இரண்டாந்தர குத்தகை

என்பது பெயரளவிலான குத்தகை வாடகை அடிப்படையில் பின்பற்றலாம். பல்வேறு இதர சேர்க்கைகள் சாத்தியமாகும்.

சொத்து-அடிப்படையிலான நிதி

குத்தகைக்கு விடப்பட்ட சொத்தின் சட்டபூர்வ உரிமையாளராக இருந்தாலும், குத்தகைதாரர் இடர்களை உண்டு பண்ணி அதன் பலனை அனுபவிக்கிறார். குத்தகைக்கு விடப்பட்ட சொத்துக்கள் இலாபகரமாக இயங்கினால் குத்தகைதாரர் நன்மைகளை பெறுவதோடு, சொத்துக்கள் சரியாக வேலை செய்யத் தவறினால், பாதிப்படைகிறார். குத்தகையானது உரிமையை பிரித்து, இரண்டு பொருளாதார செயல்பாடுகளைப் பயன்படுத்தியும், சொத்துரிமை இல்லாமல் சொத்துக்களை பயன்படுத்த வழிவகை செய்கிறது.

குறிப்புகள்

ஒரு குத்தகைதாரர் ஒரு தனிநபராகவோ அல்லது ஒரு நிறுவனமாகவோ சொந்தமாக இல்லாமல் ஒரு சொத்தைப் பயன்படுத்த ஆர்வமாக இருக்கலாம். குத்தகை விடுபவர்கள் உற்பத்தியாளர்களையும் பயனர்களையும் ஒன்று சேர்க்கும் ஒரு சாதன உற்பத்தியாளர்களாகவோ அல்லது குத்தகை நிறுவனங்களாகவோ இருக்கலாம். அமெரிக்காவில், சாதன உற்பத்தியாளர்கள், வங்கிகள் பின்பற்றிய மிக பெரிய குத்தகை விடும் குழுமமாக உள்ளனர். இந்தியாவில், சுயேச்சையான குத்தகை நிறுவனங்கள், குத்தகை தொழிலில் எண்ணிக்கையில் பெரிய குழுவை உருவாக்குகின்றன. வணிகத்தின் பரிமாணத்தின் அடிப்படையில் வங்கிகள், நிதி நிறுவனங்களோடு இணைந்து மிகப் பெரிய குழுவாக உள்ளன.

10.2.2 குத்தகைகளின் வகைகள்

இரண்டு வகையான குத்தகைகளை நாம் வேறுபடுத்தி பார்க்கலாம்:

- செயல்பாட்டு குத்தகை
- நிதி சார்ந்த குத்தகை

இயங்கும் குத்தகை

குறுகிய கால, ரத்துசெய்ய ஏதுவான குத்தகை ஒப்பந்தங்கள் செயல்பாட்டு குத்தகைகள் என்றழைக்கப்படுகின்றன. வசதி மற்றும் உடனடி சேவைகள் என்பவை, இயக்குபவர்களின் அடையாளக் குறிகள் ஆகும். உதாரணங்கள்: சுற்றுலாவிற்கு ஒரு கார்-ஐ வாடகைக்கு எடுத்தல், கணினி, அலுவலக உபகரணங்கள், கார், டிரக் மற்றும் ஹோட்டல் அறைகள் ஆகியவை குத்தகை ஒப்பந்தங்கள் ஆகும். கணினிகள் அல்லது அலுவலக உபகரணங்கள் போன்ற சொத்துகளுக்கு, ஒரு செயல்பாட்டு குத்தகை மூன்று முதல் ஐந்து ஆண்டுகள் வரை இருக்கலாம். பொதுவாக இதன் பராமரிப்பு மற்றும் காப்பீட்டுக்கு குத்தகை விடுபவர் பொறுப்பாகும். அவர் மற்ற சேவைகளையும் வழங்கலாம். ஒரே ஒரு செயல்பாட்டு குத்தகை ஒப்பந்தம் சொத்தின் அசல் செலவை முழுமையாக பின்னும் மாற்ற முடியாமல் போகலாம் இது சொத்தின் பயனுள்ள நீடிப்பை விட மிகக் குறைந்த காலக்கட்டக் காலத்தை உள்ளடக்கியது. குறுகிய கால மற்றும் குத்தகைதாரரின் குத்தகை ரத்து செய்ய வேண்டும் என்பதால், வழக்கொழிவின் இடர்கள் குறையாமலேயே நீடிக்கிறது. இயற்கையாகவே, குத்தகை காலம் குறைந்த மற்றும் அல்லது வழக்கொழிவின் இடர்களை விட அதிகமாக, குத்தகை வாடகை இருக்கும்.

குறிப்புகள்

நீண்டகால, ரத்துசெய்ய ஏதுவான குத்தகை ஒப்பந்தங்கள் நிதி சார்ந்த குத்தகைகள் என அழைக்கப்படுகின்றன. தளவாடங்கள், எந்திரம், நிலம், கட்டடம், கப்பல்கள், விமானங்கள் போன்றவை உதாரணங்கள் ஆகும். இந்தியாவில் அதிக பொருட்செலவும், உயர் தொழில்நுட்ப உபகரணங்களும் உள்ள நிதிக் குத்தகைகள் மிகவும் பிரபலம் ஆகும். நிதி குத்தகையானது குத்தகைக்கான காலப்பகுதியில் சொத்துக்களின் செலவினத்தை மாற்றியமைக்கிறது எனவே, அவை மூலதனம் அல்லது முழு-ஊதிய குத்தகைகள் என்றும் அழைக்கப்படுகின்றன. பெரும்பாலான நிதிக் குத்தகைகள் நேரடி குத்தகைகள் ஆகும். உற்பத்தியாளரிடமிருந்து குத்தகைதாரரால் அடையாளம் காணப்பட்ட சொத்தை விலைக்கு வாங்குகிறோர், அதை குத்தகையாகக் எடுக்க ஒப்பந்தம் செய்து கொள்கின்றனர்.

10.2.3 நிதி குத்தகையின் பணப்புழக்க விளைவுகள்

நிதி குத்தகைக்கு பணப்புழக்க விளைவுகளைக் கொண்டுள்ளது. இது ஒரு நிறுவனத்தின் சாதாரண நிதி வழியாகும். ஒரு நிறுவனம் ரூ. 800 லட்சம் செலவில் ஒரு உபகரணத்தை வாங்குவதற்கு நிதி ரீதியாக பயன் அடைந்திருப்பதாகக் கருதினால், இந்த உபகரணங்கள் எட்டு ஆண்டுகள் நீடிக்கும் என மதிப்பிடப்பட்டுள்ளது. கொள்முதல் செய்வதற்குப் பதிலாக, நிறுவனம் தயாரிப்பாளரிடமிருந்து ரூ. 160 லட்சம் வாடகைக்கு வாடகைக்கு வருகின்ற ஆண்டுகளில் (இறுதியான காலகட்டத்தில்) எட்டு ஆண்டுகளுக்கு உபகரணங்கள் குத்தகைக்கு பெறலாம். நிறுவனத்தின் பராமரிப்பு, காப்பீடு, மற்றும் இரண்டு மாற்றீடுகளில் சொத்தின் பயன்பாட்டுடன் தொடர்புடைய பிற செயல்பாட்டு செலவுகள்—குத்தகைக்கு விடுதல் அல்லது வாங்குதல் ஆகியவற்றை நிறுவனம் வழங்க வேண்டும் என்று வைத்துக்கொள்வோம். நேர்கோட்டு - தேய்மான முறையில் வரி நோக்கங்களுக்காக, நிறுவனத்திற்கு 14 சதவிகிதம் கடன் வாங்குதல் விகிதம், மற்றும் நிறுவனத்திற்கு 35 சதவிகிதம் வரி விலக்கு என வைத்து கொள்வோம். குத்தகை முறையின் பணப்புழக்க விளைவுகள் (கொள்முதல் விருப்பத்துடன் ஒப்பிடுகையில்) அட்டவணை 10.1 இல் காட்டப்பட்டுள்ளது. அவை:

- கொள்முதல் விலையை தவிர்த்தல் (P0): அதற்கு உடனடியாக பணம் கொடுக்காமல் நிறுவனம் சொத்துகளை கையகப்படுத்த முடியும். சேமிக்கப்பட்ட பண வெளிப்பாய்வானது ரொக்க உள்வரத்துக்கு சமமானது இப்பொழுது ரூ. 800 லட்சம் ரொக்கம் உள்வரத்து உள்ளது.
- தேய்வு வரி காப்பின் இழப்பு (DTS): தேய்மானம் எனப்படுவது குறைக்கப்படக்கூடிய செலவினம் மற்றும் சேமிக்கப்பட்ட வரிகளாகும். வருமான வரிக் காப்பு ஒவ்வொரு வருடமும் வரி விகிதத்தால் பெருக்கப்படும் தேய்மான அளவு அளவுக்கு சமமாக இருக்கிறது. குத்தகை எடுக்கும் போது அந்நிறுவனம் தொடர்ச்சியாக தேய்மானக் வரிக் காப்புகளை இழக்க நேரிடும். நேர்க்கோட்டு தேய்மானமானது இவ்வாறு இருக்கும்: $ரூ.800/8 = ரூ. 100$ இலட்சம், மற்றும் தேய்மான வரி காப்பு இழப்பானது : $ரூ. 100 \times 0.35 = 35$ இலட்சம் ஆகும்.
- குத்தகை வாடகையின் (L) வரிக்கு பின் கட்டணம் செலுத்துதல்: குத்தகை பணமாக வருடத்திற்கு ரூ.160 லட்சம் பணம் வெளியேறுகிறது.

ஆனால் இந்த செலுத்துகைகள் வருடத்திற்கு ரூ. $160 \times 0.35 = 56$ லட்சம் வரிவிதிப்பை அளிக்கிறது. இதனால், வரிக்கு பின் குத்தகைக் கொடுப்பனவுகள் ரூ.160 லட்சம் - ரூ.56 லட்சம் = ஆண்டுக்கு ரூ.104 லட்சம்.

- குத்தகை நிறுவனத்தின் பணப்புழக்க விளைவுகள் ஒரு நிறுவனத்தின் வரி நிலையை சார்ந்துள்ளது வரிக் காப்புகள் நிறுவனம் வரி செலுத்துகையில் மட்டுமே கிடைக்கும். அது இல்லையென்றால் தேய்மான மதிப்பு எதுவும் இல்லை. மேலும், வரிக் காப்புகள், நிறுவனத்தின் இறுதிநிலை வரி விகிதத்துடன் மாறுபடும்.

அட்டவணை 10.1 ஒரு குத்தகைக்கான பணப்புழக்க விளைவுகள் (ரூ.லட்சம்)

ஆண்டு	கொள்முதல் விலை தவிர்க்கப்பட்டது (P _t)	தேய்மானம் (D)	தேய்மானம் வரிக் கவசம் (DTS) (4) = (3) × 0.35	முன்-வரி குத்தகை வாடகை (BTLR)	பிறகு-வரி குத்தகை (ALR) (6) = .65 × (5)	நிகர ரொக்க ஓட்டம் (7) = (1) + (4) + (5)
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
0	800				800	
1		-100	-35	-160	-104	-139
2		-100	-35	-160	-104	-139
3		-100	-35	-160	-104	-139
4		-100	-35	-160	-104	-139
5		-100	-35	-160	-104	-139
6		-100	-35	-160	-104	-139
7		-100	-35	-160	-104	-139
8		-100	-35	-160	-104	-139

குறிப்புகள்

10.2.4 குத்தகையின் குறைபாடுகள்

குத்தகைக்கு முறையின் குறைபாடுகளைப் பற்றி நாம் இப்போது ஆராயலாம். குத்தகை முறை 100 சதவிகித நிதியளிப்பு வழங்குவதில்லை: சொத்தை வாங்குவதற்கு பணம் செலுத்துவதைத் தவிர்க்க முடியாததால் சொத்துக்கான 100 சதவீத நிதியுதவி வழங்கும் என்பது குத்தகைக்கு எடுக்கும் ஒரு தவறான கருத்து ஆகும். இந்த குத்தகைதாரர் தனது நீர்மை பண வளங்களை மற்ற நோக்கங்களுக்காக பாதுகாக்க முடியும் என்று கருதப்படுகிறது. ஒரு நிறுவனம் ஒரு சொத்தை வாங்குவதற்கு, பணம் கடன் வாங்கும் போது அதிகரிக்கிறது, அதே அளவு சொத்து வாங்கும் போது குறைகிறது. அது கடன் மற்றும் வட்டி திருப்பிக் கொடுக்க ஒரு பொறுப்பு ஆனால் பயன்படுத்த சொத்து உள்ளது. குத்தகை மூலம், அந்நிறுவனம் சொத்துக்களை பெற்று, எதிர்காலத்தில் நிலையான பணம் செலுத்த வேண்டிய பொறுப்பை பெறுகிறது. எனவே, நடைமுறையில் குத்தகை என்பது கடன் வாங்குவது

போன்று ஆகும், வருங்காலத்தில் பணம் செலுத்துவதற்காக நிறுவனம் செயல்படுகிறது.

குறிப்புகள்

குத்தகை இருப்பு நிலைக்குறிப்பு நிதியளிப்பை வழங்குவதில்லை: கணக்கியல் நியமத்தின் படி 19 (AS19) படி, நிதி குத்தகை விஷயத்தில், குத்தகைதாரர் இருப்புநிலைக் கணக்கில் சொத்துக்களை முதலீடு செய்ய வேண்டும் மற்றும் குத்தகைக் கடனைப் பொறுப்பாக வெளிப்படுத்தப்பட வேண்டும். எனவே, குத்தகைதாரரின் இருப்புநிலை பாதிக்கப்படுவதோடு எந்தவொரு நிலையிலும் அது நிதியளிப்பு முறையில் இல்லை. குத்தகை அல்லது கடன் மூலம் எந்த வடிவத்தின் ஒப்பந்த கடப்பாடுகள், கடன் பராமரிப்பு திறனை குறைத்தல் மற்றும் நிதி இடர்பாடுகளை இது கூட்டுகிறது. கடன் கொடுப்பவர்கள் குத்தகைத் தொகை செலுத்துவதால் ஏற்படும் பணப் பாய்ச்சல் சமையை அடையாளம் காண்கின்றனர். ஒரு குத்தகை முறையானது நிறுவனத்தின் கடன் திறனை பயன்படுத்துகையில், அது கடனை இடிக்கிறது.

குத்தகை முறை நிச்சயமாக கடன் உதவித் திறன் கொண்ட நிறுவனங்களுக்கு உதவுகிறது, ஆனால் வங்கிகள் அல்லது நிதி நிறுவனங்களில் கடன்-சமங்கு அல்லது ஒழுங்குமுறைகளில் நிறுவன விதி-முறைகளின் காரணமாக கடன் வாங்க முடியாது. ஒரு குத்தகை நிறுவனத்தின் கடன் திறன் அதிகரிக்க எந்த சூழ்நிலை கூறுகளும் இல்லை.

குத்தகை செயல்திறனை மேம்படுத்துவதில்லை: மற்றொரு பழங்கதை என்னவெனில் முதலீடு மீதான வருவாய் (முதலீட்டின் மூலம் பிரிக்கப்படும் இலாபங்கள்) என்பது ஒரு குத்தகைக்கு ஏடுகளில் அல்லது இருப்புநிலைகளில் ஒரு முதலீடாக தோன்றாது என்பதால் அதிகரிக்கும். இது தவிர, குத்தகையின் ஆரம்ப ஆண்டுகளில் அதிக இலாபம் ஈட்டுவதை சாத்தியமாக்குகிறது. அத்தகைய செயல்திறன் விகிதங்கள் போலித்தனமானவை.

கணக்கீட்டு மாற்றங்கள் மூலம் உருவாக்கப்பட்ட ஏட்டிலுள்ள இலாபங்களைவிட, அதன் சொத்துக்கள் மற்றும் பொறுப்புகளின் மதிப்பால் நிறுவனத்தின் மதிப்பு பாதிக்கப்படுகிறது. ஒரு குத்தகை அதன் செலவைவிட அதிகமாக இருந்தால் மட்டுமே நிறுவனத்திற்கு மதிப்பை உருவாக்கும்.

குத்தகை முறை மூலதன செலவினத்தின் கட்டுப்பாட்டை தவிர்க்காது: மற்றொரு தவறான கருத்து என்னவென்றால், முதலீடுகள் எதுவும் சம்பந்தப்படவில்லை என்பதால், குத்தகை செலவு எதுவும் தேவையில்லை. நீண்டகால அடிப்படையில் மேற்கொள்ளப்படும் குத்தகை நீண்ட கால நிதி உறுதிப்பாடுகளை உள்ளடக்கியிருப்பதால், எந்த ஒரு நல்ல மூலதன செலவினங்கள் திட்டமிடல் மற்றும் கட்டுப்பாட்டு முறைமையில் இது திரையிடப்பட வேண்டும். குத்தகை மற்றும் மூலதன செலவு பரிசோதனை மற்றும் ஒப்புதலை மீறுவதற்கு பயன்படுத்தப்பட்டால், அது நிறுவனத்தின் இடர்களுடன் சேர்ந்து, வணிக ஏற்றத்தாழ்வுகள் பாதிக்கப்படலாம், மேலும் அது நீடித்து இருப்பதற்கு இடர்களை ஏற்படுத்தும்.

10.2.5 குத்தகையின் நன்மைகள்

இந்தக் பழங்கதைகள் எல்லாம் வெடித்தாலும், ஏன் ஒரு நிறுவனம் பாதுகாப்பான கடன் வாங்குதல் மற்றும் சொத்தை வாங்குவதற்கு பதிலாக ஒரு குத்தகைக்கு விட வேண்டும்? இதன் முக்கிய பரிசீலனைகுரியது

என்னவென்றால் குத்தகைக்கான செலவு மற்றும் வாங்கும் விலைக்குமுள்ள வேறுபாடு ஆகும். அவை வெவ்வேறாக இருக்கலாம். ஏனெனில், ஒரு நிறுவனம் நஷ்டத்தில் இயங்கி அல்லது குறைந்த இலாபத்தை ஈட்டினால், சொத்துக்கள் வாங்கும்போது தேய்மானம் வரிக் காப்பினை முழுமையாகப் பயன்படுத்திக் கொள்ள முடியாது. எனவே, குத்தகை நிறுவனத்தை (குத்தகைக்கு விடுபவர்) சொந்தமாக்கிக் கொண்டு, வரிச் சலுகைகளைப் பூரணமாகப் பயன்படுத்திக் கொள்ளுதல் மற்றும் குறைந்த குத்தகைகளின் வடிவத்தில் குறைந்தபட்சம் சில சலுகைகளை வழங்குவது ஆகியவற்றை எதிர்பார்க்கலாம். குத்தகை விடுபவர் மற்றும் குத்தகை பெறுபவர் இருவருமே நிதி சார்ந்த இலாபத்தை அடைய நினைக்கலாம்.

குறிப்புகள்

இந்த உறுதியான நிதி உட்குறிப்புக்கள் தவிர, குத்தகைக்கு விடுதலில் பிற உண்மையான அனுசூலங்கள் உள்ளன.

வசதி மற்றும் நெகிழ்வுத்தன்மை: ஒரு குறுகிய காலத்திற்கு ஒரு சொத்து தேவை என்றால், குத்தகைக்கு விடுதல் சரியான ஒன்றாக அமைகிறது. ஒரு சொத்தை வாங்குவது, உபயோகத்திற்குப் பிறகு மீண்டும் விற்க ஏற்பாடு செய்வது நேர விரயத்தை ஏற்படுத்துவதுடன், வசதியற்றதாக, மற்றும் செலவு மிகுந்த ஒன்றாக உள்ளது.

நீண்டகால நிதிக் குத்தகைகள் பயனருக்கு நெகிழ்வுத்தன்மை அளிக்கின்றன. இந்தியாவில், வங்கிகள் மற்றும் நிதி நிறுவனங்களிடமிருந்து கடன் வாங்கும் அடிப்படையிலான நிதி நீண்டகால சிக்கலான நடைமுறைகளை உள்ளடக்கியது ஆகும். நிறுவனங்கள் கடன் வாங்குவோர் மீது கட்டுப்பாடுகளை விதிக்கும். கடன்களை சம விகித பங்காக மாற்ற விதிகளை நிர்ணயிக்கும், மற்றும் அதற்காக வாரியத்தில் நியமனக் இயக்குநர்களை நியமிக்கும். நிதிக் குத்தகைகள் குறைந்த கட்டுப்பாட்டைக் கொண்டவை. மேலும், குறிப்பாக குத்தகை தொழில் நன்கு வளர்ச்சியடையாத பட்சத்தில், விரைவாக பேச்சுவார்த்தை நடத்தப்படலாம். குத்தகையின் மற்றொரு அனுசூலமான நெகிழ்வுத் தன்மை என்பது குத்தகையின் பணப் பாய்வுக்குப் பொருத்தமான குத்தகை கொடுப்பனவுகளை வழங்குகிறது. பணவரவுகள் ஏற்ற இறக்கமாக இருக்கும் ஒரு குத்தகையாளருக்கு பணம் செலுத்துவதற்கு பொருத்தமான கால அட்டவணைகள் உதவுகின்றன.

புதிய அல்லது சிறிய நிறுவனங்கள் மற்றும் முன்னுரிமையற்ற துறைகளாக கருதப்படும் புட்டித்தொழில் செய்வோர், தின்பண்டம் தயாரிக்கும் தொழில், வடிப்பாலைகள் போன்ற துறைகளுக்கு இந்தியாவில் உள்ள வங்கிகள் மற்றும் நிதி நிறுவனங்களிடமிருந்து நிதி திரட்ட சிரமமாக உள்ளது.

வழக்கொழிவு அடைந்த இடர்கள் மாறும் தன்மை: சொத்துகளில் உட்பொதிக்கப்பட்ட தொழில்நுட்பம், ஒரு கணினியில் இருப்பது போல், விரைவான மற்றும் கணிக்க முடியாத மாற்றங்களுக்கு உட்பட்டால், ஒரு குறுகிய காலத்திற்குள் ரத்து செய்யக்கூடிய குத்தகையைக் கொண்டு, வழக்கொழிவு அடைந்த இடர்களை மாற்ற முடியும். ஒரு உற்பத்தியாளர்-குத்தகை விடுபவர், அல்லது ஒரு தனித்திறன் கொண்ட குத்தகை நிறுவனம், வழக்கொழிவின் அபாயத்தை அனுமானித்துக் கொண்டு வேகமாக முன்னேறி வரும் தொழில்நுட்பத்தை நிர்வகிப்பதை விட சிறந்த நிலையில் இருப்பது வழக்கமாக உள்ளது. தனித்திறன் கொண்ட குத்தகை நிறுவனங்கள் இந்தியாவில் உருவாகி வருகின்றன. உண்மையில், இத்தகைய

சூழ்நிலைகளில், குத்தகையாளர் வழக்கொழிவுக்கு எதிராக ஒரு காப்புறுதியை வாங்குவார், அதிக குத்தகை வாடகை அடிப்படையில் ஒரு முனைமத்தை செலுத்துவார்.

குறிப்புகள்

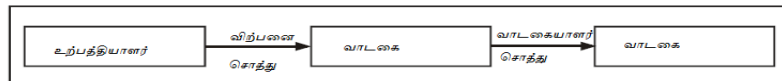
பராமரிப்பு மற்றும் தனித்திறனுற்ற சேவைகள்: ஒரு முழு சேவை குத்தகை மூலம், ஒரு குத்தகையர் பராமரிப்பு மற்றும் சிறப்பு சேவைகள் நன்மைகள் நோக்க முடியும். தாரணமாக, கணினிகளை குத்தகைக்கு எடுக்கும் கம்ப்யூட்டர் உற்பத்தியாளர்கள் சிறந்த பராமரிப்பு மற்றும் சிறப்பு சேவைகளை வழங்க பயனரைவிட சிறப்பாக உள்ளனர். பராமரிப்பு மற்றும் இதர சேவைகளை மலிவு விலையில் வழங்குவதன் மூலம் அவரது பெரிய அளவிலான அளவையும் சிறப்புத்துவத்தையும் வழங்க முடியும். அவர் அந்த அனுகூலத்தின் ஒரு பகுதியை குத்தகையாளருக்கு கொண்டு செல்லலாம். இந்தியாவில் பல ஒருங்கிணைந்த சிறப்பு குத்தகை நிறுவனங்கள் இதுவரை இல்லை.

உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக

1. முதன்மை குத்தகை வரையறு.
2. நிதி குத்தகை என்பது மூலதன அல்லது முழு-செலுத்துகை குத்தகை என்று ஏன் அழைக்கப்படுகிறது?

10.3 தவணைக் கொள்முதல் நிதியளிப்பு

வாடகைக் கொள்முதல் நிதி என்பது ஒரு பிரபலமான நிதி அமைப்பு ஆகும், குறிப்பாக ஆட்டோமொபைல் துறை போன்ற இந்திய வர்த்தகத்தின் சில துறைகளுக்கு இது பொருந்தும். வாடகை கொள்முதல் நிதி மூன்று தரப்புகளைக் கொண்டுள்ளது: உற்பத்தியாளர், வாடகைக்கு பெறுபவர் மற்றும் வாடகைக்கு விடுபவர். வாடகைக்கு தருபவர் ஒரு உற்பத்தியாளராகவோ அல்லது நிதி நிறுவனமாகவோ இருக்கலாம். ஒரு குறிப்பிட்ட காலக்கட்டத்திற்கு மேல் செலுத்த வேண்டிய கொடுப்பனவுக்கு ஈடாக, அதனை வாடகைக்கு தந்தவருக்கு கடனாக வழங்கும் வாடகைக்கு பெறுபவரிடம் உற்பத்தியாளர் சொத்துக்களை விற்பனை செய்கிறார் (படம் 10.1)



படம் 10.1 தவணைக் கொள்முதல் நிதியளிப்பு

வாடகைக்கு விடுபவர் மற்றும் வாடகைக்கு பெறுபவர் இடையே வாடகைக்கு வாங்கும் ஒப்பந்தம் பின்வரும் மூன்று நிபந்தனைகளை உள்ளடக்கியது:

- சொத்தின் உரிமையாளர் (வாடகைக்கு விடுபவர் அல்லது உற்பத்தியாளர்) சொத்தை ஒரு குறிப்பிட்ட காலப்பகுதியில் ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்ட தவணைகளை செலுத்துவதற்கான ஒரு புரிதலுடனான சொத்துதாரரின் உரிமையை வழங்குகிறார்.
- சொத்தின் உரிமையாளர் எல்லா தவணைகளிலும் வாடகைக்கு தருபவரிடம் பணம் செலுத்துவார்.

- சொத்தின் உரிமையை மாற்றுவதற்கு முன்னர் எந்த நேரத்திலும் ஒப்பந்தத்தை முடிக்க வடைக்கு தருபவர் விருப்பத்தெரிவு செய்யலாம்.

எனவே, வாடகைக்கு தருபவருக்கு வாடகை கொள்முதல் ஒப்பந்தமானது சொத்து வாங்கும் உரிமையுடன் ஒரு ரத்துசெய்ய முடியாத குத்தகை போன்றது. வாடகைதாரர் தனது இருப்புநிலைக் குறிப்பில் உள்ள பணத்தை காட்ட வேண்டிய அவசியம் மற்றும் முழு மதிப்பு செலுத்தும் வரை சொத்துகளை சொந்தமாக வைத்திருக்கவில்லை என்றாலும், தேய்மானத்தை பெற உரிமை உண்டு. வாடகைக்கு தருபவரால் உருவாக்கப்பட்ட செலுத்துகை பணம் இரண்டு பகுதிகளாக பிரிக்கப்பட்டுள்ளது. வட்டி விகித கட்டணங்கள் மற்றும் முக்கிய திருப்பிச் செலுத்துதல் அவைகளாகும். எனவே, வாடகைக்கு தருபவர் வட்டி விகிதத்தின் மீது வரி விலக்கு பெறுகிறார், மேலும் தொகை முழுவதையும் செலுத்துவதில்லை.

குறிப்புகள்

வாடகைக் கொள்முதல் ஒப்பந்தத்தின் அம்சங்கள்

- வாங்குபவர் உடனடியாக சரக்குகளை எடுத்துக் கொண்டு, மொத்த வாடகை கொள்முதல் விலையை தவணைகளில் செலுத்த ஒப்புக்கொள்கிறார்.
- ஒவ்வொரு தவணைகளும் வாடகைக் கட்டணமாக வழங்கப்படுகிறது.
- சரக்குகளின் உடைமை, விற்பவரிடம் இருந்து வாங்குபவருக்கு கடைசி தவணையில் செலுத்தப்படுகிறது.
- பணம் வாங்குபவருக்கு எந்த தவணையும் செலுத்துவதில் ஏதேனும் தவறு செய்தால், விற்பவரிடம் இருந்து சரக்குகளை மீண்டும் பெற்றுக் கொள்ளும் உரிமை விற்பனையாளருக்கு உண்டு.
- சொத்து வாங்குவதற்கு முன்னர் எந்த நேரத்திலும் ஒப்பந்தத்தை முடிக்க உரிமை வாடகைக்கு தருபவருக்கு உரிமை உண்டு. அதாவது, அவருக்கு தவணைகள் சரியாக செலுத்தவில்லையெனில் சரக்குகளை திருப்பித் தர வேண்டும் என்ற விருப்பரிமை உள்ளது. இருப்பினும், இந்த பணத்தை சட்டபூர்வமாக கேள்விக்குரிய பொருட்களின் மீது வாடகைக் கட்டணத்தை சட்டபூர்வமாக பிரதிபலிக்கையில் ஏற்கனவே பணம் செலுத்திய பணத்தை அவர் மீட்டெடுக்க முடியாது.

வாடகை கொள்முதல் நிதியளிப்பு ஏல். குத்தகை முறை நிதியளிப்பு தவணைக் கொள்முதல் நிதி மற்றும் குத்தகை நிதி இரண்டுமே பாதுகாக்கப்பட்ட கடன் ஒரு வடிவமாகும். இவை இரண்டுமே நிலையான பணவழங்கல்கள் சம்பந்தப்பட்டிருப்பதால் நிறுவனத்தின் கடன் திறனை மாற்றப் பெறுகின்றன. எனினும், சொத்தின் உரிமையாளர் என்ற வகையில் அவை வேறுபடுகின்றன. கடைசி தவணையில் பணம் செலுத்தப்பட்டவுடன் வாடகைக்கு தருபவர் சொத்தின் உரிமையாளராக மாறுகிறார். குத்தகைப் பொறுத்த வரை, சொத்தின் மதிப்பு குத்தகை காலத்தின் முடிவில் அல்லது குறைவுக்கு மீண்டும் திரும்புகிறது. நடைமுறையில், குத்தகையாளர் பெயரளவு குத்தகை வாடகையின் முதன்மை குத்தகை காலம் காலாவதியாகி பின்னர் சொத்தை வைத்திருக்க முடியும்.

தவணைக் கொள்முதல் நிதியளிப்பு மற்றும் குத்தகை முறை நிதியளிப்பு ஆகியவற்றிற்கு இடையே உள்ள வேறுபாடுகள் பின்வருமாறு. (அட்டவணை 10.2):

குறிப்புகள்

(அட்டவணை 10.2): தவணைக் கொள்முதல் நிதியளிப்பு மற்றும் குத்தகை முறை நிதியளிப்பு ஆகியவற்றிற்கு இடையே உள்ள வேறுபாடுகள்

தவணைக் கொள்முதல் நிதியளிப்பு	குத்தகை முறை நிதியளிப்பு
<ul style="list-style-type: none"> • தேய்மானக் வரிக் காப்பினை உரிமைகோர உரிமையுடையவர் • வாடகை கொள்முதல் செலுத்துகைகள்: தவணைக் கொள்முதல் கொடுப்பனவுகள், அசல் மற்றும் பணத்தை திருப்பி செலுத்துதல் ஆகியவை அடங்கும். வாடகைக்கு தருவர் வட்டி மீதான வரி நன்மைகளை மட்டுமே பெறுகிறார். • காப்பு மதிப்பு: வாடகை முறையில் எல்லா தவணைகளையும் செலுத்தியவுடன், அவர் சொத்தின் உரிமையாளராக ஆகிவிடுகிறார். 	<ul style="list-style-type: none"> • தேய்மானக் வரிக் காப்பினை உரிமைகோர உரிமையுடையவர். • வாடகை கொள்முதல் செலுத்துகைகள்: வரி நோக்கங்களுக்காக முழு குத்தகைக் கட்டணத்தையும் வசூலிக்க முடியும். எனவே, அவர் / அவள் குத்தகைகள் செலுத்தும் வரிகளை சேமிக்க முடியும். • காப்பு மதிப்பு : குத்தகையாளர் அந்த சொத்தின் உரிமையாளர் ஆக முடியாது. அதனால், அவர் சொத்தினுடைய காப்பு மதிப்பில் உரிமை கோர முடியாது.

தவணை விற்பனை

வாடகை கொள்முதல் அடிப்படையில் ஒரு சொத்தை வாங்குவதற்கு மாறாக, ஒரு வாடிக்கையாளர் கட்டாயமாக அதை கொள்முதல் மற்றும் சொந்தமாக, தவணை அடிப்படையில் வாங்க முடியும். தவணை விற்பனை என்பது கடன் விற்பனையாகும். வாங்குபவருக்கும் விற்பவருக்கும் இடையே ஒப்பந்தம் செய்யப்பட்ட உடனேயே, சொத்தின் சட்டபூர்வ உரிமை வாங்குபவருக்கு உடனடியாக செலுத்தப்படுகிறது. நிலுவையில் உள்ள தவணைக் கடன், பாதுகாக்கப்பட்ட கடனாக கருதப்படுகிறது. சொத்தின் உரிமையாளராக, வாங்குபவர் விலக்கு மற்றும் செலவினங்களைக் குறைப்பதற்கான செலவினத்திற்கு தகுதியுடையவர் மற்றும் சொத்தின் விற்பனையில் காப்புரிமை மதிப்பைக் கோரலாம். உரிமையாளரின் பரிமாற்ற நேரத்தை தவிர, தவணை விற்பனை மற்றும் வாடகை கொள்முதல் ஆகியவை ஒரே மாதிரியானவை.

வாடகை கொள்முதல் ஏள தவணை முறை விற்பனை

நுகர்வோர் கடன் முறையில் இரண்டும் ஒரே மாதிரியில் உள்ளன. இவை நிதியளிப்பில் மிகவும் பிரபலமானவை. ஆனால் இரண்டுக்கும் இடையே ஒரு தெளிவான வேறுபாடு உள்ளது. ஒரு தவணை விற்பனையில், விற்பனை

ஒப்பந்தம் உள்ளிடப்பட்டவுடன், சரக்குகள் வழங்கப்பட்டு, உரிமை வாங்குபவருக்கு மாற்றப்படுகிறது. ஆனால் ஒரு குறிப்பிட்ட காலத்திற்குள் குறிப்பிட்ட தவணைகளில் விலை செலுத்தப்படுகிறது. வாடகை கொள்முதல் முறையில், கடைசி தவணை செலுத்திய பிறகு அல்லது சரக்குகளை வாங்குவதற்கு, வாடகைக்கு கொடுப்பவர் தன் விருப்பத்தைத் தெரிவிக்கும் போது இடமாற்றம் செய்யப்படுகிறது. வாடகை கொள்முதலின்போது, ஒப்பந்தக் காலத்தில் எந்த நேரத்திலும் சரக்குகளை வாங்கலாம். மீதமுள்ள தவணையை செலுத்தாமலேயே எந்த நேரத்திலும் அவர் சரக்குகளை திரும்ப பெற முடியும். ஆனால் தவணை செலுத்தும் நிதியலிப்பில், வாங்குபவருக்கு அத்தகைய விருப்பத்தெரிவு இருப்பதில்லை.

குறிப்புகள்

வாடகை கொள்முதல் ஒப்பந்தம்

விதிமுறைகளையும் நிலைமைகளையும் பொறுத்த மட்டில், வாடகை கொள்முதல் ஒப்பந்தம் என்பது குத்தகை ஒப்பந்ததுடன் வழிகளில் ஒத்துப்போகிறது.

- 1. ஒப்பந்தத்தின் தன்மை: ஒப்பந்தத்தின் தன்மை, காலம், தொடக்கம் ஆகியவைகள் குறிப்பிடப்படுகிறது.
- 2. உபகரணத்தின் ஒப்படைப்பு: வழங்கப்படும் காலம் மற்றும் இடம் மற்றும் விநியோகக் கட்டணம் வாடகைக்கு தருபவருடைய பொறுப்புகள்.
- 3. இடம்: வாடகை காலத்தில் உபகரணங்களை வைத்திருக்க வேண்டிய இடம்.
- 4. ஆய்வு: வாடகைக்கு தருபவர் உபகரணங்களை ஆய்வு செய்து அதில் நிறைவு அடைதல்.
- 5. பழுதுபார்த்தல்: வாடகை தாரர் தனது செலவில் பெற்ற உபகரணங்கள் காப்பீடு மற்றும் காப்பீட்டு கொள்கைகளை உரிமையாளரிடம் ஒப்படைத்தல்.
- 6. திருத்துதல்: உரிமையாளர் முன் அனுமதி இல்லாமல் எந்தவொரு மாற்றீடுகளையும், சேர்த்தல்களையும் செய்ய கூடாது.
- 7. முடிவுறுத்தல்: உடன்படிக்கையை முறித்துக் கொள்ள தகுதியுடையதாக இருக்கும் நிகழ்வுகள் நடந்தால் வாடகைதாரர் எடுக்கும் நடவடிக்கைகள்.
- 8. இடர்கள்: இழப்பு மற்றும் சேதங்களை வாடகைதாரர் ஏற்க வேண்டும்.
- 9. பதிவுகளும் கட்டணங்களும்: சம்பந்தப்பட்ட சட்டங்களுக்கு இணங்க, பதிவு செய்து, தேவையான அனைத்துக் கட்டணங்களையும் பெற வேண்டும்.
- 10. ஈட்டுறுதி கூறு: ஒப்பந்தச் சட்டத்தின்படி கடனிந்தவரை காப்பீடு செய்தல்.
- 11. முத்திரைத் தீர்வை: முத்திரைத் தீர்வைப் பொறுப்பினை ஏற்க வேண்டும்.
- 12. கால அட்டவணை: ஒப்பந்தப் பொருள் உருவாக்கும் உபகரணங்கள்.
- 13. வாடகைக் கட்டணங்களின் கால அட்டவணை: இந்த ஒப்பந்தத்தில், வட்டி மற்றும் நிதிக் கட்டணங்கள் உட்பட ஒப்பந்தத்தின் கீழ் செலுத்த

வேண்டிய முழுத் தொகைக்கு வாடகைதாரர் கையொப்பமிட்ட ஒரு வாக்குறுதிச் சீட்டு வழங்கப்படும்.

குறிப்புகள்

உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக

3. வாடகைக் கொள்முதல் நிதி மூலம், வாடகைதாரரால் எடுக்கப்பட்ட இரு பகுதிகள் என்ன விலைக்கு பிரிக்கப்படுகின்றன?
4. வாடகை கொள்முதல் முறையில் சேதம் மற்றும் இழப்பின் இடர்கள் யார் வசம் பெறப்படும்?

10.4 உள்கட்டமைப்பு திட்ட நிதியளிப்பு

பல வளரும் நாடுகளில், அரசாங்கங்களின் வரையறைகளிலிருந்தும், பொருளாதார நடவடிக்கைகளை நிர்வகிப்பதில், நிதியளிப்பதில், குறிப்பாக பெரிய உள்கட்டமைப்புத் திட்டங்களுக்கு வளர்ச்சி ஏற்பட்டுள்ளது. தற்போது, தனியார் துறை முதலீடுகள் மற்றும் மேலாண்மைக்கு, அரசு களத்தில், பாரம்பரியமாக உள்கட்டமைப்பு வசதிகள் செய்து தரப்பட்டுள்ளன. இந்த போக்கு பல அரசாங்கங்கள் எதிர்கொள்ளும் ஆதார நெருக்கடியால் வலுவூடன் உள்ளது. உள்கட்டமைப்பு திட்டங்கள் வழக்கமாக பெரிய முதலீடுகள், நீண்ட கருவூட்டல் காலம் மற்றும் மிகவும் குறிப்பிட்ட உள்நாட்டு சந்தைகளால் வகைப்படுத்தப்படுகின்றன.

இந்த திட்டங்களை மதிப்பிடும் போது எழும் ஒரு முக்கியமான கேள்வி, சமபங்கு முதலீட்டிற்கு உரிய மீள்விகிதம் பற்றியது ஆகும். சாலை வரி மற்றும் சுங்கவரி ஆகியவை இயக்கச் செலவுகளை மீட்டெடுக்கவும், மூலதனத்திற்கு மீண்டும் திரும்பி வரவும், கடன் வட்டி மற்றும் கடனை திருப்பிச் செலுத்துதல் மற்றும் சமபங்கு விகிதம் மீது திரும்புதல் ஆகியவற்றிற்கும் வகை செய்கின்றன. எனவே, பொருத்தமான வரவுகள் அடிப்படையிலான சமபங்கு நிதி மீதான முடிவு, இத்திட்டத்தின் ஒட்டுமொத்த நம்பகத்தன்மை மற்றும் ஏற்கத்தக்க தாக்கங்களை கொண்டுள்ளது. சந்தை விலைகளைக் குறிப்பதன் மூலம் செலவினங்களின் பெரும்பாலான கூறுகள் தீர்மானிக்கப்படலாம் என்றாலும், உபயதாரர்கள் மற்றும் சிறு முதலீட்டாளர்களால் மூலம் அதே வழியில் சம பங்கு விகிதத்தை மீண்டும் நிர்ணயிக்கமுடியாது. இது சம பங்கு வரவுகள் மீதான சரியான கருத்து வேறுபாட்டுக்கு இடமானதாகும். இந்திய மின் திட்டங்களை பொறுத்த வரையில், இது சர்ச்சைக்குரிய பிரச்சினைகளில் ஒன்றாக இருந்து வருகிறது.

10.4.1 திட்ட நிதியளிப்பு என்றால் என்ன?

திட்ட நிதியளிப்பு முறையில், திட்டம், அதன் சொத்துக்கள், ஒப்பந்தங்கள், உள்ளார்ந்த பொருளியல் மற்றும் பணப் பாய்ச்சல் ஆகியவை மற்றும் அவற்றின் ஊக்குவிப்பாளர்கள் அல்லது வழங்குநர்களிடமிருந்து பிரிக்கப்பட்டிருக்கும். குறிப்பிட்ட திட்டத்தில் சொத்துக்கள் கடனுக்கான ஒருங்கமைந்த, கடன் திருப்பிச் செலுத்தல்கள் அனைத்தும் இத்திட்டத்தின் பணவரவுகளில் இருந்து

செய்யப்படுகின்றன. இந்த அர்த்தத்தில், கடனளிப்பவருக்கு கடனுதவி அல்லது வரம்புக்குட்பட்ட உதவிகளை வழங்குவதாகக் கூறப்படுகிறது. எனவே, திட்ட நிதியளிப்பு என்பது "ஒரு குறிப்பிட்ட பொருளாதார பிரிவிற்கு நிதியளிப்பதன் மூலம், பணப் புழக்கத்தைப் பார்ப்பதில் ஒரு கடனீந்தோரின் திருப்தியும், அந்த பொருளாதார பிரிவின் மூலம் கிடைக்கும் வருவாயும், ஒரு கடனை திருப்பிக் கொடுக்க முடியும் என்றும் பொருளாதார பிரிவின் சொத்துக்களை கடனுக்காக பிணை" என்றும் வரையறுக்கப்படலாம். கடந்த காலத்தில், வெளிநாட்டு நிறுவனங்களுடனான கூட்டு தொழில் மூலம் எண்ணெய் ஆய்வு மற்றும் ஏனைய கனிம பிரித்தெடுக்கும் திட்டங்களில் பெரும்பாலும் திட்ட நிதியளிப்பு பயன்படுத்தப்பட்டது. திட்ட நிதியுதவி மிக சமீபத்திய பயன்பாடு உள்கட்டமைப்பு திட்டங்களில், குறிப்பாக மின் மற்றும் தொலைத்தொடர்பு திட்டங்களில் காணப்படுகிறது.

குறிப்புகள்

ஒரு திட்டத்தில் அக்கறை கொண்டுள்ள தரப்பினரால், நிறுவனங்கள் மற்றும் பல்வேறு வகையான உத்தரவாதங்களை ஒன்றிணைப்பதன் மூலம் திட்ட நிதியளிப்பு சாத்தியமாகிறது. ஏதாவது ஒரு தரப்பு மட்டுமே இந்த திட்டத்தின் முழுப் பொறுப்பையும் ஏற்கக் கூடாது என்ற வகையில் இது கட்டமைக்கப்பட்டுள்ளது. அனைத்து நிறுவனங்களும் ஒன்றிணைந்து, பரிசீலனை செய்யும்போது, கடன் கொடுப்பவர்களுக்கு திருப்திகரமான கடன் அபாயங்களாக இருக்கின்றது. இத்திட்டத்தின் அனைத்து அபாயங்களையும் ஒரு நிறுவனம் மட்டுமே தாங்காமல், ஒரு தாய் நிறுவனத்திற்கு செலவு குறைவான கடன்களை பெற திட்ட நிதியளிப்பு வழிவகை செய்கிறது என பெரும்பாலும் பரிந்துரைக்கப்படுகிறது. இது உண்மையல்ல. நடைமுறையில், இந்த திட்டத்தின் உண்மையான நிலைபாட்டால் தாய் நிறுவனம் பாதிக்கப்படுகிறது. இத்திட்டத்தில் உள்ள தாய் நிறுவனத்தின் பங்கை பொறுத்தே, திட்ட கடனுக்கான வட்டி அமைகிறது.

பெருநிறுவன நிதியளிப்பு அல்லது இருப்புநிலைக் குறிப்பு நிதியளிப்பு என்பது பாரம்பரிய நிதி வடிவமாகும். இந்த விஷயத்தில், நிதியளிப்பு ஒரு திட்டத்திற்கு வெளிப்படையாக இருந்தாலும், கடன் சுமை மற்றும் பாதுகாப்பு வழங்கும் பொருட்டு முழு நிறுவனத்தின் பணப்புழக்கம் மற்றும் சொத்துக்களை இது பார்க்கிறது. திட்ட நிதியளிப்பு திட்டத்தின் சிறப்பியல்புகள் பின்வருமாறு:

- தனி செயல்திட்ட நிறுவனம்: கடன் கொடுப்பவர்கள் மற்றும் சம பங்கு நிறுவனர்களிடமிருந்து பெறப்படும் கடன்களைப் பெறும் தனித் திட்டம் உருவாக்கப்படுகிறது. இந்த நிறுவனம் சிறப்பு நோக்க வாகனம். தொழில் நிறுவனம் (SPV அல்லது SPV) எனப்படுகிறது.
- பரவலாக்க நிதியளிப்பு: செயல்திட்ட நிதியளிப்பில் கடன் அம்சங்கள் மிகவும் அதிகமாக உள்ளது. இதனால், பரவலாக்கப்பட்ட நிதியளிப்பு அதிகம் உள்ளது.
- பிரிக்கப்பட்ட பணப் பாய்வுகள்: திட்ட நிதியளிப்பு மற்றும் அதன் பிற பணப் பாய்வு அனைத்தும் தாய் நிறுவனத்தின் இருப்புநிலைக் குறிப்பில் இருந்து பிரிக்கப்படுகின்றன.
- பிணை: கடன் சேவைகள் மற்றும் மறுகொடுப்பனவுகள் முற்றிலும் திட்டத்தின் பணப் பாய்வைச் சார்ந்துள்ளது. திட்ட சொத்துக்கள் கடன் மீள் செலுத்தல்கள் செய்வதற்கு ஒருங்கமைந்தவை.

குறிப்புகள்

- உபயதாரர்களின் உத்திரவாதங்கள்: திட்ட நிதியளிப்பாளர்களின் அபாயங்கள் உபயதாரர்களின் உத்தரவாதங்களால் முற்றிலும் மூடப்பட்டிருக்காது.
- இடர்களின் பங்கெடுப்பு: வழங்குநர்கள், வாடிக்கையாளர்கள், அரசு மற்றும் உபயதாரர்கள் போன்ற மூன்றாம் தரப்பினர் இத்திட்டத்தின் இடர்களை பகிர்ந்து கொள்ள உறுதி கொண்டுள்ளனர்.

திட்ட நிதியளிப்பு அதிக அளவு மூலதன செலவு தேவைப்படுகிற மற்றும் அதிக அபாயங்களை ஏற்படுத்தும் திட்டங்களுக்கு மிகவும் பொருத்தமானது. பல தரப்பினருக்கு இடர்களை பகிரும் வகையில் அதனை ஒதுக்குவதன் மூலம் தமது சொந்த இடர்களை குறைப்பதற்கு நிறுவனங்கள் பயன்படுத்தப்படுகின்றன. இது கீழ்கண்டவற்றிற்கு உபயதாரர்களை அனுமதிக்கின்றது:

- நிதி திட்டங்கள் நிறுவனத்தின் கடன் மற்றும் நிதி திறன் அனுமதிப்பதை விட பெரியதாக இருப்பதற்கு,
- திட்டத்தின் தாக்கத்தில் இருந்து நிறுவனத்தின் இருப்புநிலைக் குறிப்பைக் காப்பதற்கு,
- சம பங்கு உரிமையாளர்கள் பயன்பெறும் வகையில் அதிக அளவு செல்வாக்கினை பயன்படுத்துவதற்கு.
- கீழே கொடுக்கப்பட்டுள்ள நிபந்தனைகளுக்கு உட்பட்டு, வங்கிகள் மற்றும் நிதி நிறுவனங்கள், தொழில் நுட்ப ரீதியாக சாத்தியமான மற்றும் பொதுத்துறை மற்றும் தனியார் துறை நிறுவனங்களினால் செயல்படுத்தப்படும் நிதி சார்ந்த திட்டங்களுக்கு இலவசமாகக் கொடுக்கப்படுகின்றன.
- ஒப்புதல் அளிக்கப்பட்ட தொகை, உள்கட்டமைப்புத் தொகையின் ரிசர்வ் வங்கி வகுத்தளிக்கும் அளவுநிர்ணயத்தின் மொத்த உச்சவரம்பிற்குள் இருக்க வேண்டும்.
- வங்கிகள்: நிதி நிறுவனங்கள் இந்த திட்டம் தொழில்நுட்ப ரீதியாக சாத்தியமானால், பொருளாதார ரீதியாக சாத்தியமான மற்றும் வங்கி சார்ந்தவர்களாக இருந்தால், இடர் பகுப்பாய்வு மற்றும் உணர்திறன் பகுப்பாய்வு பற்றி குறிப்புடன் மதிப்பிடுவதற்கு தேவையான நிபுணத்துவம் பெற்றிருக்க வேண்டும்.
- நிதி நிறுவனங்கள், அரசாங்க கடனுதவி நிறுவனங்களால் வழங்கப்பட்ட கடன் பத்திரங்கள் அல்லது பத்திரங்களில் முதலீடு செய்யப்படும் உள்கட்டமைப்பு திட்டங்களுக்கு பொறுப்பான, வங்கிகள் / நிதி நிறுவனங்கள் நிதியுதவியின் திறன்களைப் பயன்படுத்துதல் மற்றும் நிதியளிப்புத் திட்டங்களுக்கு கடன் வழங்குதல் போன்ற செயல்திட்டங்களின் நம்பகத்தன்மையைக் கருத்தில் கொள்ள வேண்டும். திட்டத்தில் நிதியளித்தல் மற்றும் வருவாய் உள்ள தனித்தனி கூறுகள் நன்கு வரையறுக்கப்பட்டு மதிப்பிடப்படுகின்றன என்பதை வங்கிகள் உறுதிப்படுத்த வேண்டும். அத்தகைய சந்தர்ப்பங்களில் கடன் மற்றும் முதலீட்டு முடிவுகள் வங்கிகள் / நிதி நிறுவனங்களின் வணிக ரீதியான தீர்ப்பை அடிப்படையாகக் கொண்டிருக்க வேண்டும். மாநில அரசின் உத்தரவாதம் திருப்திகரமான கடன் மதிப்பீட்டுக்கு

மாற்றாக எடுத்துக்கொள்ளப்படாது. ரிசர்வ் வங்கியுடனோ அல்லது வங்கிகளுடனோ எந்தவொரு அறிவிக்கப்பட்ட ஏற்பாட்டின் அடிப்படையிலும் கடன்கள் / பத்திரங்களைப் பராமரிப்பதற்கான வழக்கமான நிலை அறிவுறுத்தல்களுக்கு / குறிப்பிட்ட காலக்கெடு விதிமுறைகளுக்கு இத்தகைய மதிப்பீட்டுத் தேவைகள் நீர்த்தல் தன்மை இருக்க கூடாது.

குறிப்புகள்

வங்கிகள், தனியார் துறையில் சிறப்பு நோக்கு வாகனங்களுக்கு (SPVs) கடன் வழங்கலாம், நிறுவனங்கள் சட்டத்தின் கீழ் பதிவு செய்து, நேரடியாக உள்கட்டமைப்புத் திட்டங்களை செயல்படுத்தலாம், இவை பொருளாதார ரீதியாக சாத்தியமான, வெறும் நிதி இடைத் தரகர்களாக செயல்படுவதில்லை. பெற்றோர் உபயதாரர்களின் திவால் நிலை அல்லது நிதி சிக்கல்கள் ளீஏ இன் நிதியியல் சுகாதாரத்தை பாதிக்கக் கூடாது என்பதை வங்கிகள் உறுதி செய்யலாம். நெடுஞ்சாலைகள், சாலைகள், பாலங்கள், குழாய்கள், துறைமுகங்கள், இரயில் அமைப்புகள், விமான நிலையங்கள், நீர் வழங்கல், நீர்ப்பாசனம், சுத்திகரிப்பு மற்றும் கழிவுநீர் அமைப்புகள், தொலைத்தொடர்பு, வீட்டுவசதி, தொழிற்சாலை பூங்கா அல்லது இதேபோன்ற வேறு எந்த பொது வசதி நிலையங்களிலும் அபிவிருத்தி, பராமரித்தல், போன்றவை அல்லது அது போன்ற இயல்புகள் அனைத்தும் உள்கட்டமைப்பின் பகுதியாகும்.

உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக

5. உள்கட்டமைப்புத் திட்டங்களில், திட்டத்தின் ஒட்டுமொத்த திறன் மற்றும் ஏற்புத்தன்மை ஆகியவற்றின் விளைவுகள் யாவை?
6. சிறப்பு நோக்கு வாகனம்: நிறுவனம் என்றால் என்ன?
7. திட்ட நிதியளிப்புக்கு எந்த வகை திட்டங்கள் மிகவும் பொருத்தமானது?

10.5 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்

1. நான்கு முதல் ஐந்து ஆண்டுகள் வரையிலான காலத்தில் குத்தகை வாடகை மூலம் சொத்தின் மதிப்பு மற்றும் இலாபம் ஆகியவற்றை பெறுவது முறை முதன்மை குத்தகை எனப்படும்.
2. நிதி குத்தகை மூலதனம் அல்லது முழு-செலவின குத்தகைக்கு எனவும் அழைக்கப்படுகின்றன, ஏனெனில் அவை குத்தகைக்கான காலப்பகுதியில் சொத்தின் விலையைச் செலுத்துகின்றன.
3. வாடகை கொள்முதல் நிதியளிப்பில், வாடகைக்கு எடுக்கப்பட்ட பணம் இரண்டு பிரிவில் பிரிக்கப்பட்டுள்ளது, அவை வட்டி கட்டணங்கள் மற்றும் முக்கிய திருப்பிச் செலுத்துதல் ஆகும்.
4. வாடகைத் தவணைக் கொள்முதல் முறையில் சேதம் மற்றும் இழப்பு ஏற்படும் இடர்களை வாங்குபவர் ஏற்றுக் கொள்கிறார்.
5. உள்கட்டமைப்புத் திட்டங்களில், சம உரிமை பற்றிய முடிவு என்பது, திட்டத்தின் ஒட்டுமொத்த தன்மை மற்றும் ஏற்புத்தன்மை ஆகியவற்றிற்கு தாக்கங்களை ஏற்படுத்தும்.

6. கடன் கொடுப்பவர்கள் மற்றும் சம பங்கு நிறுவனர்களிடமிருந்து பெறப்படும் கடன்களைப் பெறும் தனித் திட்டம் உருவாக்கப்படுகிறது. இந்த நிறுவனம் சிறப்பு நோக்க வாகனம் / தொழில் நிறுவனம் (SPV அல்லது SPV) எனப்படுகிறது.
7. திட்ட நிதியளிப்பு என்பது அதிக அளவு மூலதன செலவு தேவைப்படுகிற மற்றும் அதிக இடர்களை ஏற்படுத்தும் திட்டங்களுக்கு மிகவும் பொருத்தமானது ஆகும்.

10.6 சுருக்கம்

- குத்தகை என்பது ஒரு குறிப்பிட்ட வாடகைக்கான சொத்தின் பயன்பாட்டுக்கான ஒப்பந்தம் ஆகும். சொத்தின் உரிமையாளர் குத்தகைக்கு விடுபவர் அல்லது பயன்படுத்துபவர் என அழைக்கப்படுகிறார்.
- செயல்பாட்டு குத்தகை மற்றும் நிதி குத்தகை என இரண்டு முக்கிய குத்தகை வகைகள் உள்ளன. செயல்பாட்டுப் குத்தகை குறுகிய கால, ரத்து செய்யக் கூடிய குத்தகை முறையாகும். நிதி குத்தகைகள் நீண்ட கால ரத்துசெய்யக் கூடிய குத்தகை ஆகும். நிதி குத்தகைகள் நீண்ட காலத்திற்கு ரத்து செய்ய இயலாத குத்தகைகளில் அங்கு சொத்தின் பயன்பாட்டில் ஏற்படும் இடர்களை வாங்குபவர் தாங்கி வருகிறார், மேலும் வருவாய் பெறுகிறார்.
- குத்தகைக்கு வாங்கும் உபகரணங்களை வாங்குவதைக் காட்டிலும் மிகவும் முக்கிய காரணம், வரி செலுத்துவோரின் வரிச்சலுகை ஆகும். இது வரி செலுத்துபவர் மற்றும் குத்தகைதாரர் இருவருக்குமே பயனளிக்கும்.
- குத்தகை பெறுபவருக்கு கிடைக்கும் மற்ற அனுகூலங்கள், வசதி மற்றும் நெகிழ்வுத்தன்மை மற்றும் சிறப்பு சேவைகள் போன்றவைகள் ஆகும்.
- இந்தியாவில் சாதாரண நிதி மூலங்களில் இருந்து கடன் மூலதனத்தை பெற இயலாத நிறுவனங்களுக்கு குத்தகை முறை உதவுகிறது.
- நிதி குத்தகை என்பது குத்தகை வாடகை வடிவில் நிலையான கடப்பாடுகளை உள்ளடக்கியது. ஆக, இது ஒரு கடன் போன்றது, அந்த வழியில் மதிப்பிடலாம்.
- வாடகை குத்தகை மற்றும் வரிக் காப்புகள் ஆகியவற்றின் மூலம், இந்த பணப்புழக்கத்தில் சேவை செய்யும் கடன் அளவை ஒருவர் கண்டறியலாம். இது கடனுக்கு சமமாகும். சசொத்தின் செலவை விட சமமான கடன் என்றால், அது சாதனத்தை குத்தகைக்கு விடுவது தகுதியானது இல்லை.
- குத்தகைக்கான நிகர அனுகூலத்தை (NAL) கணக்கிடுவதன் மூலம் நீங்கள் குத்தகை மதிப்பீட்டை அனுகூலம்.
- வாடகைத் தவணைக் கொள்முதல் என்பது வருங்காலத் தேதியில் விற்கப்பட வேண்டிய பொருட்களின் விலைக்கே நிதியை வழங்கும் முறை ஆகும்.

- ஒரு வாடகைக் கொள்முதல் நடவடிக்கையின் போது, குறிப்பிட்ட கால இடைவெளியில், ஒரு நிதி நிறுவனத்திடமிருந்து சரக்குகளை வாடகைக்கு விடலாம்.
- வங்கிகள் மற்றும் நிதி நிறுவனங்கள், தொழில் நுட்ப ரீதியாக சாத்தியமான, நிதி ரீதியாக சாத்தியமான மற்றும் வங்கியற்றவைகளான பொதுத்துறை மற்றும் தனியார் துறைகளினால் மேற்கொள்ளப்படும் நிதி திட்டங்களுக்கு இலவசமாக வழங்கப்படுகின்றன.

குறிப்புகள்

10.7 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்

- சமமான கடன்: குத்தகைக் கடனின் அதே கடப்பாடுகளைச் சரியாகச் செய்யும் கடன் தொகை.
- நிதி குத்தகை: நீண்ட கால ரத்துசெய்ய முடியாத குத்தகை ஒப்பந்தம்.
- குத்தகை: குத்தகை விடுபவர் மற்றும் குத்தகை பெறுபவர் ஆகியோருக்கு இடையேயான ஒரு ஒப்பந்தம் ஆகும்.
- நிகர குத்தகை: இந்த முறை நிகரக் குத்தகையில், குத்தகை பெறுபவர் சாதனத்தின் பராமரிப்பு, வரி, இன்கூரன்ஸ் ஆகியவற்றை கவனிக்க வேண்டிய கட்டாயம் உள்ளது.
- செயல்பாட்டுக் குத்தகை: குறுகிய கால ரத்து செய்ய கூடிய குத்தகை ஒப்பந்தம்.

10.8 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்

குறு விடை வினாக்கள்

1. குத்தகை வரையறு. செயல்பாடு குத்தகை மற்றும் நிதி குத்தகை முறைகளை வேறுபடுத்தி காட்டவும்.
2. வாடகைக் கொள்முதல் நிதியளிப்பு மற்றும் குத்தகை முறை நிதியளிப்பு, மற்றும் வாடகை கொள்முதல் நிதியளிப்பு மற்றும் தவணை விற்பனை இவற்றிற்கு இடையே உள்ள உறவை விவரிக்கவும்.

நெடு விடை வினாக்கள்

1. குத்தகையின் பணப்புழக்க விளைவுகள் யாவை? விளக்கவும்.
2. குத்தகையின் தொன்மங்கள் மற்றும் நன்மைகள் யாவை?
3. வாடகைக் கொள்முதல் நிதியளிப்பு என்றால் என்ன? அதன் அம்சங்களை விவரிக்கவும்.
4. உள்கட்டமைப்பு செயல்திட்ட நிதியளிப்பு பற்றி குறிப்பு வரைக.

10.9 மேலும் படிக்க

பரிங்காம், F. E. & ஹோஸ்டன், F. J. 2013. நிதி மேலாண்மையின் அடிப்படைகள் (13வது பதிப்பு). USA: தென் மேற்கு சென்கேஜ் கற்றல்.

ரோஸ், S., வெஸ்டெர்பீல்டு, R. & ஜி.பி J. 2012. பெருநிறுவன நிதி. புதுதில்லி: மெக்ரா-ஹில்.

ப்ரிங்காம், F.E. & எஹ்ஹார்ட், C.M., 2010. நிதி மேலாண்மை: கோட்பாடு & பயிற்சி. USA: தென் மேற்கு சென்கேஜ் கற்றல்.

பெர்க், J., டமார்சொ. P & தாம்பி A. 2010. நிதி மேலாண்மை. புதுதில்லி: பியர்சன் கல்வி.

குறிப்புகள்

பரமசிவன், C. மற்றும் சுப்பிரமணியன், T. 2009. நிதி மேலாண்மை. புது தில்லி: புதிய வயது சர்வதேச வெளியீட்டாளர்கள்.

ஜேம்ஸ் C . வான்ஹோரன். 2000. நிதி மேலாண்மை அடிப்படைகள். புது தில்லி: ப்ரிண்ட்ஸ் ஹால் புத்தகங்கள்

இணையதளம்

http://vcmdrp.tums.ac.ir/files/financial/istgahe_mali/moton_english/financial_management_%5Bwww.accfile.com%5D.pdf (28 மே 2013 அன்று பெறப்பட்டது)

அலகு 11 பங்காதாய கொள்கை

அமைப்பு

- 11.0 அறிமுகம்
- 11.1 நோக்கங்கள்
- 11.2 பங்குதாயம் கொள்கை
 - 11.2.1 பங்குதாயம் கொள்கையின் நோக்கங்கள்
 - 11.2.2 நிறுவனத்திற்கான நிதி தேவை
 - 11.2.3 வருமானத்திற்கான பங்குதாரர்களின் தேவை
 - 11.2.4 ஆதாயந் தருகிற ஈவுத்தொகைக்கான கட்டுப்பாடுகள்
- 11.3 நிதி மற்றும் பங்காதாயத்தின் தீர்மானங்கள்
- 11.4 பங்காதாயத்தின் பொருத்தம்: வால்டர் மாதிரி
 - 11.4.1 வளர்ச்சி நிறுவனம்: உள்நாட்டு விகிதம் மூலதனத்தின் சாத்தியமான செலவைவிட அதிகமாகும் ($r > k$)
 - 11.4.2 சாதாரண நிறுவனங்கள்: உள்நாட்டு விகிதம் மூலதனத்தின் சாத்தியமான செலவுக்கு சமமாக உள்ளது ($r = k$)
 - 11.4.3 சரியும் நிறுவனங்கள்: உள்நாட்டு விகிதம் மூலதனத்தின் சாத்தியமான செலவைவிட குறைவாகும் ($r < k$)
 - 11.4.4 வால்டர் மாதிரி பற்றிய விமர்சனம்
- 11.5 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 11.6 சுருக்கம்
- 11.7 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 11.8 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 11.9 மேலும் படிக்க

குறிப்புகள்

1.0 அறிமுகம்

முந்தைய அலகு, ஒரு நிறுவனம் கடைப்பிடிக்க வேண்டிய மாற்று நிதியைக் கையாளுதல் பற்றிய தொடர்புடையதாகும். இந்த அலகு நிதி முகாமைத்துவத்தின் மற்றொரு பகுதியை – பங்காதாயம் கொள்கையுடன் கையாளுதல் பற்றிய தொடர்புடையதாகும்.

நிறுவனத்தின் பங்காதாய முடிவு நிதி மேலாண்மையின் மற்றொரு முக்கியமான பகுதியாகும். பங்குதாரர்களிடம் பகிர்ந்தளிக்கப்பட வேண்டிய தொகை மற்றும் நிறுவனத்தில் வைத்திருக்கப்பட வேண்டிய தொகை ஆகியவற்றை நிர்ணயிப்பது பங்காதாய கொள்கையின் முக்கிய அம்சமாகும். இந்த நிறுவனத்தின் வளர்ச்சிக்கு நிதி அளிப்பது மிகவும் முக்கியமான உள் ஆதாரங்கள் ஆகும். மறுபுறம், பங்குதாரர்களின் பார்வையில் இருந்து தங்களின் தற்போதைய வருவாயை அதிகரிக்கையில், ஈவுத்தொகைகளை விரும்பத்தக்கதாக கருதப்படுகிறது. ஆனால், பங்கு ஆதாயங்கள் நிறுவனத்தின் நிதியைப் பயன்படுத்துகின்றன.

11.1 நோக்கங்கள்

குறிப்புகள்

இந்த அலகை நீங்கள் படித்து முடித்த பின்பு உங்களால்:

- பங்கீட்டு கொள்கையின் நோக்கங்களை விளக்க முடியும்.
- நிதி மற்றும் பங்காதாயம் தீர்மானம் பற்றி விவாதிக்க முடியும்.
- மதிப்பீடு செய்து வால்டர் மாதிரியின் பொருத்தத்தைக் குறித்து தீர்மானிக்க முடியும்.

11.2 பங்காதாய கொள்கை

பங்களிப்பாளரின் வருவாயை அதிகரிக்கும் வகையில் பங்காதாய கொள்கையின் நோக்கமாக இருக்க வேண்டும். இதன் மூலம் அவரது முதலீட்டின் மதிப்பு அதிகரிக்கப்படுகிறது. பங்குதாரர்களின் வருவாய் இரண்டு கூறுகளைக் கொண்டுள்ளது: ஈவுத்தொகை மற்றும் மூலதன ஆதாயங்கள். பங்காதாய கொள்கை, இந்த இரு கூறுகளின் மீது நேரடியான தாக்கத்தை கொண்டுள்ளதாகும்.

ஈவுத்தொகை கொள்கை எதை குறிக்கிறது? ஈவுத்தொகை செலுத்தும் பணம் வெளியேறுவதை ஈடுபடுத்துவதாகும். பங்கீட்டு கொடுப்பனவில் கிடைக்கும் பணம் நிறுவனத்தின் முதலீட்டு மற்றும் நிதி முடிவுகளின் மூலம் பாதிக்கப்படுவதாகும். மூலதன செலவீனத்திற்கான முடிவு, இலாப ஈடுகளின் கொடுப்பனவுக்கு குறைந்த ரொக்கம் கிடைக்கும் என்று குறிப்பிடுகிறது. இதனால் முதலீட்டு முடிவு பங்காதாய முடிவை பாதிக்கிறது. நிறுவனத்தின் மதிப்பு பாதிக்கப்பட்டால் அது முதலீட்டு முடிவு அல்லது பங்காதாய தீர்மானத்தின் காரணமாக இருக்குமா? நிறுவனத்தின் மூலதன செலவீனங்களை வழங்கும்போது, அதற்கான பங்கீடுகள் வழங்குவதற்கு போதியளவு உள்ளாக நிதி இல்லை எனவும், அது புதிய பங்குகளை வெளியிடுவதன் மூலம் நிதி-களை திரட்ட முடியும் என்பதாகும். இந்த வழக்கில், பங்காதாய முடிவு நிறுவனம் பிரிவின் நிதி முடிவுகளிலிருந்து பிரிக்க முடியாததாகும்.

இந்த நிறுவனம் தனது முதலீட்டு மற்றும் நிதி முடிவுகளைத் வழங்குவதன் மூலம், ஆதாயப் பணத்தை செலுத்துவதற்கு ஒரு குறிப்பிட்ட தொகையை பெறுவதாகும். எனவே, ஒரு பங்காதாயம் தீர்மானம் என்பது தக்கவைத்துக்கொண்ட சம்பாத்தியம் மற்றும் புதிய பங்குகளை வெளியிடுவதன் இடையேயான வர்த்தகமாகும். முதலீடு மற்றும் நிதி முடிவுகளின் விளைவுகளில் இருந்து ஆதாயப் பங்கீட்டு மாற்றங்களின் விளைவை பிரிக்க வேண்டியது அவசியமாகும்.

11.2.1 பங்காதாய கொள்கையின் நோக்கங்கள்

ஒரு நிறுவனத்தின் பங்காதாய கொள்கை அதன் நிகர வருமானத்தை இரு பகுதிகளாக பிரிக்கும் விளைவை கொண்டுள்ளது: தக்கவைத்துக்கொண்ட சம்பாத்தியம் மற்றும் லாபங்கள். தக்கவைத்துக் கொண்ட வருமானம் நிறுவனத்தின் நீண்டகால வளர்ச்சிக்கு நிதியைத் வழங்குவதாகும். இது நடைமுறையில் ஒரு நிறுவனத்தின் முதலீடுகளுக்கு நிதி வழங்கும் மிக முக்கியமான ஆதாரமாக விளங்குகிறது. லாப ஈடுகளின் பங்கு ரொக்கமாக வழங்கப்படுவதாகும். எனவே, சம்பாத்தியத்தில் கிடைக்கும் பணம்,

நிறுவனத்தின் இருப்பில் உள்ள பணத்தைப் பயன்படுத்துகிறது. தனது முதலீட்டு வாய்ப்புகளுக்கு நிதி அளிக்க விரும்பும் நிறுவனம், கடன் அல்லது உரிமை பிரச்சினை போன்ற வெளிப்புற நிதி ஆதாரங்களை பயன்படுத்த வேண்டும். இந்த நிறுவனத்தின் பங்காதாயம் பற்றிய கொள்கை, நீண்டகால நிதி மற்றும் பங்குதாரர்களின் செல்வம் ஆகிய இரண்டிலும் அதன் விளைவைக் கொண்டுள்ளதாகும்.

குறிப்புகள்

11.2.2 நிறுவனத்தின் நிதி தேவை

பங்கிலாப தீர்மானம் ஒரு நிதியளிப்பு தீர்மானமாக நடத்தப்படும்போது, நிறுவனத்தின் நிகர வருமானம் நீண்டகால நிதிகளின் ஆதாரமாக கருதப்படலாம். இந்த அணுகுமுறையால், நிறுவனத்திற்கு லாபகரமான முதலீட்டு வாய்ப்புகள் இல்லாத போது மட்டுமே லாபத் தொகை வழங்கப்படும். அதிக இலாபகரமான முதலீட்டு திட்டங்களை ஏற்கும் போது அந்நிறுவனம் வேகமான வீதத்தில் வளரும். வெளி சமபங்கை நிதி முதலீடுகளுக்கு உயர்த்த முடியும். வெளிப்புற சமபங்கு போலன்றி, அவை மிதப்பு செலவுகளை கொண்டிருக்கவில்லை என்பதால் தக்கவைத்த வருமானங்கள் விரும்பப்படுகின்றன. மேலும், இந்திய நிறுவனங்கள் பகிர்தளிக்கப்படும் ஈவுத்தொகை மீது பங்காதாயம் பகிர்தளிப்பு வரி செலுத்த வேண்டியது அவசியமாகும். இவ்வாறாக, பங்குதாரர்கள் இலாபப் பலனைப் பெற்றால் என்ன முதலீடு செய்ய முடியும் என்பதைவிட, முதலீடு செய்வதற்காக நிறுவனங்களுக்கு அதிக நிதி கிடைக்கிறது. ரொக்க ஆதாயங்கள் பகிர்தளித்தல் இலாபகரமான முதலீட்டு வாய்ப்புகளுக்கு நிதி ஒதுக்கீடு செய்வதால் கிடைக்கும் உள் நிதிகள் குறைகிறது. இதன் விளைவாக, ஒரு நிலையான வளர்ச்சி அல்லது பிற செலவுடைய நிதி ஆதாரங்களைக் கண்டறிய நிறுவனம் தேவைப்படுகிறது. இதனால், நிறுவனங்கள் தங்கள் வருமானத்தை நீண்டகால நிதி முடிவின் ஒரு பகுதியாக தக்கவைத்துக் கொள்ளலாம். ஒரு நிறுவனம் இலாபகரமாக வருமானத்தை மீண்டும் முதலீடு செய்ய இயலாத போது, பங்குதாரர்களுக்கு ஈவுத்தொகை வழங்கப்படும். இந்த அணுகுமுறையால், பங்காதாய முடிவு ஒரு எஞ்சிய முடிவாக மட்டுமே கருதப்படுகிறது.

11.2.3 பங்குதாரர்களின் தேவை வருமானம்

மூலதன சந்தைகள் முழுமையானது இல்லை என்று ஒருவர் வாதிடலாம். எனவே, பங்குதாரர்கள் லாபத்திற்கும், தக்கவைத்துக் கொள்ளும் வருமானத்திற்கும் இடையே வேறுபாடு கிடையாது. சந்தை குறைபாடுகள் மற்றும் உறுதியற்ற தன்மை காரணமாக, எதிர்காலப் பங்கெடுப்புக்கும், மூலதன ஆதாயத்திற்கும், பங்குகளுக்கு அருகில் பங்குதாரர்கள் முன்னுரிமை அளிக்கலாம். இதனால், ஈவுத்தொகை செலுத்துதல் பங்குச் சந்தை விலையை கணிசமாக பாதிக்கலாம். அதிக லாப ஈவுகள் பங்குகளின் மதிப்பை அதிகரிக்கக்கூடும் மற்றும் குறைந்த லாப ஈவுகள் மதிப்பை குறைக்கும். செல்வத்தை அதிகப்படுத்த, உறுதியின்மை காரணமாக நிறுவனம் முதலீட்டாளர்களை திருப்திப்படுத்த போதுமான ஆதாயத்தை அளிக்க வேண்டும் என்று சிலரால் நம்பப்படுகிறது. அதிக வரி அடைப்புகளில் உள்ள முதலீட்டாளர்கள், மூலதன ஆதாயங்களை விட அதிக வட்டி வீதத்திற்கு வரி விதிக்கப்படும் போது, இலாபத் தொகைகளை விட அதிகமாக மூலதன ஆதாயங்களைப் பெற விரும்பலாம். நிறுவனங்கள் அவற்றை விநியோகிப்பதற்குப் பதிலாக

வருமானத்தை தக்கவைத்துக்கொள்ளும் பட்சத்தில் அவர்களின் செல்வம் அதிகரிக்கப்படுவதாகும். ஒரு நிறுவனத்தின் மேலாண்மை, ஒரு பங்காதாய கொள்கையை பரிணமித்துக் கொண்டிருக்கும் போது, மேற்கூறிய இரண்டு அணுகுமுறைகளுக்கு இடையே ஒரு சரியான சமநிலையை அடைய வேண்டும். நிகர வருவாயில் தக்கவைக்கப்படும் பகுதியை அந்நிறுவனம் உயர்த்தும்போது, பங்குதாரர்களின் தற்போதைய வருமானம் லாப வடிவில் குறைக்கப்படுகிறது. ஆனால், லாபகரமான முதலீடுகளுக்கு நிதி அளிக்க தக்க வைத்திருக்கும் வருமானத்தை பயன்படுத்துவது எதிர்கால வருமானத்தை அதிகரிக்கும். மறுபக்கத்தில், பங்கீட்டு தொகைகள் அதிகரிக்கும்போது, பங்குதாரர்களின் தற்போதைய வருமானம் அதிகரிக்கும், ஆனால் நிதி ஒதுக்குவதற்கு நிறுவனம் சில முதலீட்டு வாய்ப்புகளை ஒதுக்க வேண்டி வரும், இதன் விளைவாக எதிர்கால வருமானமும் குறையப்படுகிறது. நிகர வருமானத்தை ஈவுத்தொகையாக பிரிக்கும் மற்றும் பங்குதாரர்களின் செல்வத்தை அதிகப்படுத்தும் நோக்கத்தை அடைவதற்கு உகந்த வகையில் வருமானத்தை தக்க வைத்துக் கொள்ளும் வகையில், நிர்வாகம் ஒரு பங்காதாயம் கொள்கையை உருவாக்க வேண்டும். அத்தகைய கொள்கைகளின் வளர்ச்சி நிறுவனத்திற்கு கிடைக்கும் முதலீட்டு வாய்ப்புகளால் பெரிதும் பாதிக்கப்படும், மற்றும் பங்குதாரர்களுக்கு மூலதன லாபங்களை எதிர்க்கும் வகையில் ஈவுத்தொகை மதிப்பு லாபத்தை பெறுவதாகும்.

11.2.4 லாப ஈடுபாடு செலுத்துவதில் உள்ள கட்டுப்பாடுகள்

பங்குதாரர்கள், மூலதன ஆதாயங்களில் ஆர்வம் கொண்டிருந்தாலும் கூட, பங்குதாரர்களுக்கு லாபங்களைப் பெற வேண்டுமென்ற விருப்பம் இருப்பதை பெரும்பாலான நிறுவனங்கள் உணர்த்துகின்றார். ஒரு நிறுவனத்திற்கு எவ்வளவு ஈவுத்தொகை வழங்க வேண்டும்? பங்கு ஆதாயங்கள் என்று பகிர்தளிக்கப்பட வேண்டிய தொகை, சட்டபூர்வ மற்றும் நிதித் தடைகளை பொறுத்தே இந்த நிறுவனத்தின் முடிவு அமைந்துள்ளது.

சட்டரீதியான கட்டுப்பாடுகள்: நிறுவனத்தின் ஈவுத்தொகை கொள்கை, சட்டரீதியான அமைப்பு மற்றும் கட்டுப்பாடுகளுக்கும் உள்ளாக உருவாக்கப்படவேண்டும். இயக்குநர்கள் சட்டப்படி, லாபத் தொகைகளை அறிவிக்கக் கட்டாயப்படுத்தப்படவில்லை. எடுத்துக்காட்டாக, ஈவுத்தொகை, தேய்மானத்தை வழங்கிய பிறகு, நடப்பு இலாபத்தில் அல்லது கடந்தகால இலாபங்களிலிருந்து மட்டுமே அறிவிக்கப்படுதல் வேண்டும் அல்லது செலுத்தப்பட வேண்டும் என்று இந்திய நிறுமச் சட்டம் வழங்குகிறது. இருப்பினும், எந்த ஒரு நிறுவனமும், தேய்மானத்தை வழங்காமல் நிறுவனத்தின் இலாபத்தில் இருந்து எந்த ஒரு நிதியாண்டுக்கான ஆதாயப் பங்கையும் செலுத்த அனுமதிக்கும் அதிகாரம் மத்திய அரசுக்கு உள்ளது. மத்திய அரசு பொது நலத்தில் இருக்கும்போது மட்டுமே இதுபோன்ற நிவாரணத்தை வழங்க வேண்டும். ஈவுத்தொகை பணமாக செலுத்தப்பட வேண்டும், ஆனால் ஒரு நிறுவனம் முழுமையாக செலுத்தப்பட்ட ஊதிய பங்குகளை (பங்கு ஈவுத்தொகை) வழங்கும் நோக்கத்திற்காக இலாபம் அல்லது இருப்புக்களை (வைத்திருக்கப்பட்ட வருமானத்தை) மூலதனப்படுத்த தடை செய்யப்படவில்லை. முதலீட்டு இலாபங்களைப் பங்கீட்டு முறையில் பகிர்தளிக்கக் கூடாது என சில சட்ட வழக்குகளில் இது இடம்பெற்றுள்ளது.

(i) இந்த விநியோக நிறுவனத்தின் கூட்டமைப்பு மற்றும் (ii) இலாபங்கள் உண்மையில் உணரப்பட்டுள்ளன.

இந்த சட்ட விதிகள், ஒரு நிறுவனத்தின் ஆதாயக்கட்டணம் செலுத்தும் வகையில் செயல்படும் எல்லைகளாக செயல்படுகின்றன. இந்த வரம்பிற்குள் செயல்பட வேண்டும் என்றால், ஒரு நிறுவனம் ஈவுத்தொகையாக விநியோகிக்கப்படும் வருவாய் அளவு தீர்மானிக்க பல நிதி மாறிகள் மற்றும் கட்டுப்பாடுகளை கருத்தில் கொள்ள வேண்டும்.

குறிப்புகள்

பணப்புழக்கம்: ஈவுத்தொகை செலுத்துதல் என்பது பணப்பாய்வு ஆகும். ஒரு நிறுவனம் ஈவுத்தொகை அறிவிக்க போதுமான வருவாயைப் பெற்றிருந்தாலும், அது ஈவுத்தொகைகளை செலுத்த தேவையான போதுமான பணம் கொண்டிருக்காது. இதனால், நிறுவனத்தின் பண நிலை, ஈவுத்தொகைகளை செலுத்துவதில் ஒரு முக்கியமான கருத்தாகும் அதிகமான பண நிலை மற்றும் ஒரு நிறுவனத்தின் மொத்த பணப்புழக்கம், அதிக லாபத்தை செலுத்துவதற்கான அதன் திறனைக் கொண்டிருப்பதாகும். ஒரு வளர்ச்சியுற்ற நிறுவனம் பொதுவாக திரவமாக மற்றும் அதிக அளவு லாப தொகைகளை செலுத்த முடியும் வகையில் இருப்பதாகும். அதிக முதலீட்டு வாய்ப்புகள் கிடையாது அதன் நிதிகளில் பெரும்பாலானவை நிரந்தரமான மூலதனத்தில் இணைந்திருக்கவில்லை என்பதால், ஒரு நல்ல பணநிலையை கொண்டுள்ளதாகும். மறுபுறம், வளர்ந்து வரும் நிறுவனங்கள் பணப்புழக்க பிரச்சனையை எதிர்கொள்கின்றனர். அவர்கள் நல்ல லாபத்தை ஈட்டிக் கொண்டாலும், வளர்ந்து வரும் நிலைச்சொத்துக்களையும், உழைக்கும் மூலதனத்தையும் தொடர்ந்து பெற நிதி தேவைப்படுவதாகும். பணப்புழக்கம் குறைவாக இருப்பதால், வளர்ச்சி நிறுவனங்கள் விஷயத்தில், நிர்வாகம் ஒரு பழமைவாய்ந்த பங்காண்மை கொள்கையை பின்பற்றலாம்.

நிதி நிலை மற்றும் கடன் வாங்கும் திறன்: ஒரு நிறுவனத்தின் நிதி நிலைமை அல்லது திறன் என்பது கடனைப் பயன்படுத்துவது மற்றும் செலுத்த வேண்டிய வட்டி கட்டணங்கள் ஆகியவற்றைப் பொறுத்து அமைவதாகும். அதிக அளவு நிதி மூலதனம் என்பது ஒரு நிறுவனத்தை சம்பாத்தியத்தில் ஏற்படும் மாற்றங்களுக்கு மிகவும் பாதிப்படையக்கூடியதாக இருக்கும், மேலும், இதன் வளர்ச்சிக்கு நிதி ஒதுக்குவது என்பது மிகவும் கடினமாக இருக்கும். எனவே, மிகவும் அதிக அளவு கடன் பெற்ற நிறுவனம், அதன் சமயங்கு அடித்தளத்தை வலுப்படுத்துவதற்கு மேலும் தக்க வைத்துக் கொள்ளும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. எனினும், நிலையான வளர்ந்து வரும் சம்பாத்தியம் மற்றும் பணப் பாய்வுடன் கூடிய ஒரு நிறுவனம், அதிக முதலீட்டு வாய்ப்புகள் இல்லாமல், அதன் மூலதன கட்டமைப்பில் அதிக அளவு கடன் இருந்தாலும், அதிக பங்காதாயம் செலுத்தும் கொள்கையைப் பின்பற்றலாம். பணப்புழக்கம் இல்லாத ஒரு வளர்ச்சி நிறுவனம் லாபமான பலனைத் வழங்குவதற்காக கடன் வாங்கலாம். ஆனால் இது ஒரு வலுவான கொள்கை கிடையாது. இது நிறுவனத்தின் நிதி நெகிழ்வுத்தன்மையை மோசமாக பாதிக்கும். நிதி நெகிழ்வுத்தன்மை, வெளி நிதிகளை பின்னாளில் அணுகுவதற்கான நிறுவனத்தின் திறனை உள்ளடக்கியதாகும். எதிர்காலத்தில் நிதி வளர்ச்சி வாய்ப்புகளுக்காக வெளி நிதிகளை உயர்த்தும் நெகிழ்வுத் தன்மையையும் திறனையும் அந்நிறுவனம் இழக்கக்கூடும்.

மூலதன சந்தைக்கு அணுகல்: போதுமான அளவு திரவமாக்காத ஒரு நிறுவனம் மூலதனச் சந்தைகளில் கடன் அல்லது சமஉரிமை திரட்ட முடிந்தால்

இன்னும் லாபத்தை அளிக்க முடியும். அது நன்கு நிலைநாட்டப்பட்டு, இலாபம் ஈட்டக் கூடிய வகையில் சாதனை படைத்திருந்தால், மூலதனச் சந்தைகளில் நிதி திரட்டுவதில் அதிக சிரமம் இருக்காது. மூலதன சந்தைகளை எளிதில் அணுக முடியும் என்றால், இலாப பங்கையும், பெருநிறுவன கட்டுப்பாடுகளையும் பூர்த்தி செய்வதற்கு நிர்வாகத்திற்கு நெகிழ்வுத்தன்மையை வழங்குகிறது. வேகமான வளர்ச்சி கொண்ட நிறுவனம், இறுக்கமான பணப்புழக்கத்தை கொண்டுள்ள நிலையில், மூலதன சந்தைகளை அணுகும் வாய்ப்பு இருந்தால், ஆதாயத்தை கொடுப்பதில் எந்த இடையூறும் இருக்காது. ரொக்க கையிருப்பு இல்லாத நிறுவனம், நிதி திரட்ட இயலாத நிலையில் இருப்பதால், அதற்கான லாப தொகைகளை வழங்க முடியாது. எனவே, மூலதன சந்தைகளில் நிதி திரட்டுவதற்கு நிறுவனத்தின் திறன் அதிகமானால், அது திரவமாக இல்லாவிட்டாலும் கூட, லாபங்களை செலுத்தும் திறன் கொண்டதாக இருக்கும்.

கடன் ஒப்பந்தங்களில் கட்டுப்பாடுகள்: கடன் கொடுத்தவர்கள் பொதுவாக நிறுவனம் குறைந்த பணப்புழக்கம் அல்லது குறைந்த லாபத்தை அனுபவிக்கும் போது தங்கள் நலன்களை பாதுகாக்க ஆதாயப்பங்கு செலுத்தல்கள் மீது கட்டுப்பாடுகளை விதிக்க கூடும். ஏனெனில், கடனீந்தவருடனான ஒப்பந்தத்தின் ஒரு பகுதியாக, பங்காதாயம் செலுத்துவதை கட்டுப்படுத்துவதற்காக அந்நிறுவனம் உடன்படுகிறது. உதாரணமாக, ஒரு கடன் ஒப்பந்தம் நிறுவனத்தின் கடன்-பங்கு விகிதம் அதிகமாக இருக்கும் வரை, 1.5: 1 அல்லது பணவீக்கம் விகிதம் குறைவாக இருந்தால், 2: 1, அல்லது நிறுவனம் தற்போதைய வருவாயின் சில அளவு, கடனைத் திருப்பிச் செலுத்துவதற்காக தேவைப்படும், ஒரு மூழ்கும் நிதியை மாற்றுவதற்குப் பதிலாக மட்டுமே ஈவுத்தொகை செலுத்த வேண்டும். இவை, ஆதாயக் கடன் கொடுப்பவர்கள் கொடுத்த கட்டுப்பாடுகளுக்காக கொடுத்த சில உதாரணங்கள் ஆகும். இந்த கட்டுப்பாடுகள் வைக்கப்படும்போது, நிறுவனம் வருவாயைத் தக்க வைத்துக் கொள்ளுவதற்காக குறைந்த ஊதியம் பெறுகிறது.

பணவீக்கம்: பணவீக்கம், ஈவுத்தொகையை செலுத்துவதற்கான நிபந்தனையாக செயல்படும். நமது கணக்கீட்டு முறை வரலாற்று செலவுகளை அடிப்படையாக கொண்டதாகும். சொத்துகள் கையகப்படுத்தப்படும் அசல் செலவினங்களின் அடிப்படையில் தேய்மானம் வசூலிக்கப்படுகிறது. இதன் விளைவாக, விலைகள் உயரும் போது, ஒதுக்கி வைக்கப்படும் தேய்மானத்திற்கு சமமான நிதி சொத்துக்களை மாற்றியமைக்க அல்லது மூலதனத்தைத் தக்க வைத்துக் கொள்ள போதுமானதாக இருக்காது. இதன் விளைவாக, மூலதனத்தை பராமரிக்கவும், அவற்றின் வருமானத்தைப் பாதுகாக்கவும், நிறுவனங்களின் வருவாய், லாபங்களை செலுத்துவதைத் தவிர்க்கலாம். மாறாக, சில நிறுவனங்கள், பணவீக்கங்களின் உண்மையான மதிப்பின் தேய்மானத்தை குறைப்பதில் இருந்து பங்குதாரர்களைப் பாதுகாப்பதற்காக, அதிக பணவீக்கத்தில் அதிக லாபத்தை செலுத்துவதற்கான ஒரு கொள்கையை பின்பற்றலாம். வீழ்ச்சி அல்லது நிலையான இலாபம் கொண்ட நிறுவனங்கள் இந்தக் கொள்கையை பின்பற்ற முடியாது.

கட்டுப்பாடு: நிறுவனத்தின் ஈவுத்தொகை கொள்கை மீது தாக்கத்தை ஏற்படுத்துவதில், தற்போதுள்ள மேலாண்மைக் குழு அல்லது பங்குதாரர்களின் பொருள் மீதான கட்டுப்பாட்டை பராமரிப்பதன் நோக்கம் ஒரு முக்கியமான மாறுபாடு ஆகும். ஒரு நிறுவனம் பெரிய லாபத்தை செலுத்துவதில்,

அதன் ரொக்க நிலை பாதிக்கப்படும். இதன் விளைவாக நிறுவனம் தனது முதலீட்டு திட்டங்களுக்கு நிதி திரட்ட புதிய பங்குகளை வெளியிட வேண்டும். தற்போதுள்ள பங்குதாரர்களின் கட்டுப்பாடு, அவர்கள் விரும்பாத அல்லது கூடுதல் பங்குகளை வாங்க முடியாவிட்டால் நீர்த்துப் போகிவிடும். இச்சூழ்நிலையில், பங்கீட்டு தொகைகளை வழங்குவது நிறுத்தி வைக்கப்பட்டு, நிறுவனத்தின் முதலீட்டு வாய்ப்புகளுக்கு நிதி அளிக்க, வருமானத்தை தக்கவைத்துக் கொள்ளலாம்.

குறிப்புகள்

11.3 நிதி மற்றும் பங்காதாய முடிவு

இப்பிரிவில், நிதி மற்றும் பங்காதாய தீர்மானம் குறித்து விவாதிக்கலாம்.

நிதி தொடர்பான தீர்மானம்

நிதி மேலாளரால் மேற்கொள்ளப்பட வேண்டிய இரண்டாவது முக்கியமான பணி நிதி தீர்மானமாகும். நிறுவனத்தின் முதலீட்டு தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்ய எப்போது, எப்படி, எங்கிருந்து நிதி பெறுவது என்பதை அவர் தீர்மானிக்க வேண்டும். அவருக்கு முன் உள்ள மையப் பிரச்சினை, பங்கு மற்றும் கடன் ஆகியவற்றின் பொருத்தமான விகிதத்தை நிர்ணயிக்க வேண்டும். கடன் மற்றும் சமத்துவம் என்ற கலவை நிறுவனத்தின் மூலதன அமைப்பு எனப்படுகிறது. நிதி மேலாளர் தனது நிறுவனத்திற்கு சிறந்த நிதி கலவை அல்லது உகந்த மூலதன அமைப்பை பெறுவதற்கு முயற்சி செய்ய வேண்டும். பங்குகளின் சந்தை மதிப்பு அதிகபட்சமாக இருக்கும்போது நிறுவனத்தின் மூலதன அமைப்பு உகந்ததாக கருதப்படுகிறது.

கடன் இல்லாத நிலையில், பங்குதாரர்களின் வருமானம் நிறுவனங்களின் வருமானத்திற்கு சமமாக இருக்கும். கடன் பயன்பாடு, பங்குதாரர்களின் வருவாயையும் அபாயத்தையும் பாதிக்கிறது அது சமபங்கு நிதிகளின் மீதான வருவாயை அதிகரிக்கக்கூடும், என்பதால் அது எப்போதும் அபாயத்தை அதிகரிப்பதாகும். இலாபத்தில் ஏற்பட்ட மாற்றத்தினால் பங்குதாரர்களின் மீள்வரவில் ஏற்படும் மாற்றம் நிதி பரிவர்த்தனை எனப்படுகிறது. சரியான சமநிலை வருவாய் மற்றும் ஆபத்திற்கு நடுவில் தாக்கப்பட வேண்டும். பங்குதாரர்களின் வருமானம், கொடுக்கப்பட்ட அபாயத்துடன் அதிகபட்சமாக அதிகரிக்கப்படும் போது, ஒரு பங்கின் சந்தை மதிப்பு அதிகமாகியபின், நிறுவனத்தின் மூலதன கட்டமைப்பு உகந்ததாக கருதப்படும். நிதி மேலாளர் கடன் மற்றும் பங்கு சிறந்த கலவையை தீர்மானித்தவுடன், சிறந்த ஆதார மூலங்கள் மூலம் அவர் சரியான தொகையை உயர்த்த வேண்டும். நடைமுறையில், ஒரு நிறுவனம் தனது மூலதன அமைப்பை முடிவு செய்வதில் கட்டுப்பாடு, நெகிழ்வுத்தன்மை, கடன் உடன்படிக்கை, சட்ட அம்சங்கள் போன்ற பல காரணிகளை கருத்தில் கொள்ளப்படுகிறது.

பங்காதாய முடிவு

பங்காதாய முடிவு முன்றாவது பெரிய நிதி முடிவு ஆகும். அந்த நிறுவனம் இலாபங்களைப் பகிர்ந்தளிக்க வேண்டுமா, அல்லது அவற்றை வைத்திருக்க வேண்டுமா, அல்லது ஒரு பகுதியை விநியோகிக்க அல்லது சமநிலையைத் தக்கவைத்துக் கொண்டதா என்பதை நிதி மேலாளர் தீர்மானிக்க வேண்டும். ஈவுத்தொகையாக விநியோகிக்கப்படும் இலாபங்களின் பங்கீடு, ஈவுத்தொகை செலுத்தும் விகிதம் எனப்படுகிறது, ஆதாயப் பங்கு விகிதம், தக்கவைப்பு விகிதம் என அழைக்கப்படுகிறது. கடன் கொள்கையின்படி, ஈவுத்தொகை

பங்கீட்டு கொள்கை, பங்கு உரிமையாளர்களின் மதிப்பில் அதன் தாக்கத்தின் அடிப்படையில் நிர்ணயிக்கப்பட வேண்டும். உகந்த ஈவுத்தொகைக் கொள்கையானது நிறுவனத்தின் பங்குகளின் சந்தை மதிப்பை அதிகரிப்பதாகும். இவ்வாறு, பங்குதாரர்கள் நிறுவனத்தின் பங்காதாயம் கொள்கையில் அலட்சியம் காட்டினால், நிதி மேலாளர் உகந்த பங்காதாயம்-பணமளிப்பின் விகிதத்தை தீர்மானிக்க வேண்டும். பொதுவாக ஈவுத்தொகை ரொக்கமாக வழங்கப்படுகிறது. ஆனால், ஒரு நிறுவனம் ஊதிய பங்குகளை வழங்கலாம். ஊதிய பங்குகள், தற்போதுள்ள பங்குதாரர்களிடம் எவ்வித கட்டணமும் இன்றி வழங்கப்படும் பங்குகள் ஆகும். லாப நிலைப்புத்தன்மை, ஊதிய பங்குகள் மற்றும் நடைமுறையில் உள்ள ரொக்க லாபத்தின் கேள்விகளை நிதி மேலாளர் பரிசீலிக்க வேண்டும்.

உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக

1. பங்குதாரர்களின் வருவாயின் கூறுகள் யாவை?
2. நிகர வருவாய் ஒரு நிறுவனத்தின் ஈவுத்தொகை கொள்கை மூலம் பிரிக்கப்படும் பகுதிகளை குறிப்பிடுங்கள்.
3. நிறுவனத்தின் மூலதன அமைப்பு உகந்த முறையில் கருதப்படுவது எப்போது?

11.4 பங்காதாயம் பொருத்தம்: வால்டர் மாதிரி

பங்காதாயம் பற்றிய கொள்கைகளைத் தேர்ந்தெடுப்பது பெரும்பாலும் நிறுவனத்தின் மதிப்பை பாதிக்கும் என்று பேராசிரியர் ஜேம்ஸ் நு. வால்டர் வாதாடினார். முந்தைய தத்துவார்த்த படைப்புகளில் ஒன்றான அவரது மாடல், நிறுவனத்தின் வருவாய் விகிதம், r மற்றும் அதன் மூலதனத்தின் செலவுக்கும், k , பங்குதாரர்களின் செல்வத்தை அதிகப்படுத்தக் கூடிய பங்காதாயம் பற்றிய கொள்கையை நிர்ணயிப்பதில் உள்ள உறவின் முக்கியத்துவத்தையும் காட்டுகிறது. வால்டர் மாதிரி பின்வரும் அனுமானங்களை அடிப்படையாக கொண்டுள்ளது:

- உள்ளக நிதியியல்: நிறுவனம் அனைத்து முதலீடுகளையும் தக்கவைத்துக் கொள்ளும் வருவாய் மூலம் நிதியளிக்கிறது அதாவது கடன் அல்லது புதிய சம்பங்கு பிறப்பிக்கவில்லை. நிறுவனத்தின் வருவாய் விகிதம், $r >$ மற்றும் அதன் மூலதன செலவு, k , நிலையாக உள்ளன.
- 100 சதவீத ஊதியம் அல்லது தக்கவைத்தல்: எல்லா சம்பாத்தியங்களும் இலாபங்களாகவோ அல்லது உள்நாட்டிலேயே உடனடியாக முதலீடு செய்யப்பட்டோ வழங்கப்படுகின்றன.
- நிலையான EPS மற்றும் DIV: ஆரம்பத்தில் வருவாய், லாபங்கள் ஆகியவை ஒருபோதும் மாறாது. ஒரு பங்கு, EPS, மற்றும் ஒரு பங்குக்கு ஈவுத்தொகை, DIV ஆகியவற்றின் மதிப்புகள் முடிவுகளை நிர்ணயிக்கும் மாதிரியில் மாற்றப்படலாம், ஆனால் ஒரு குறிப்பிட்ட மதிப்பை நிர்ணயிப்பதில், EPS அல்லது DIV வின் எந்த மதிப்புகள் நிரந்தரமாக மாறாமல் இருப்பதாகக் கருதப்படுகிறது.

- எல்லையற்ற நேரம்: இந்த நிறுவனத்திற்கு மிக நீண்ட அல்லது எல்லையற்ற காலம் உள்ளது.

ஒரு பங்கின் சந்தை விலையை நிர்ணயிக்கும் வால்டரின் விதிமுறை பின்வருமாறு:

$$P = \frac{DIV}{k} + \frac{r(EPs - DIV)/k}{k}$$

P = ஒரு பங்கின் சந்தை விலை

DIV = ஒரு பங்கின் பங்காதாயம்

EPs = ஒரு பங்கின் சம்பாத்தியம்

r = நிறுவனத்தின் வருவாய் வீதம் (சராசரி)

k = நிறுவனத்தின் மூலதன அல்லது மூலதனப்படுத்தல் வீதத்தின் செலவு

சமன்பாடு (11.1) ஒரு பங்குக்கு சந்தை விலை என்பது இரு வருமான ஆதாரங்களின் தற்போதைய மதிப்பின் கூட்டுத் தொகை என்பதை வெளிப்படுத்துகிறது. (i) நிலையான ஈவுத்தொகை DIV / k இன் முடிவிலா செலவின் தற்போதைய மதிப்பு மற்றும் (ii) மூலதன ஆதாயங்கள், $[r(EPs - DIV)/k] / k$ இன் முடிவிலா செலவின் தற்போதைய மதிப்பு. ஒரு நிறுவனம் ஒரு நிரந்தர தொகை (EPs-DIV) திரும்ப போது r வீதம், அதன் தற்போதைய மதிப்பு : $r(EPs - DIV)/k$. இது வருவாயில் நிறுவனத்தில் தக்கவைக்கப்படும் இந்த அளவு நிறுவனத்தின் மூலதன ஆதாயமாக அறியப்படுகிறது. இந்த வைத்திருக்கப்படும் சம்பாத்தியம் ஒவ்வொரு வருடமும் நிகழ்ந்தால், ஒரு முடிவில்லாத மூலதன ஆதாயங்களின் (EPs - DIV)/k தற்போதைய மதிப்பு, r , இதற்கு சமமாக இருக்கும்: $[r(EPs - DIV)/k]/k$. ஆக, ஒரு பங்கில் உள்ள மதிப்பு, அனைத்து இலாபத்தின் தற்போதைய மதிப்பு மற்றும் சமன்பாடு (1) இல் காட்டப்பட்டுள்ளபடி அனைத்து மூலதன ஆதாயங்கள் ஆகியவற்றின் இன்றைய மதிப்பானது பின்வருமாறு மீண்டும் எழுதலாம்:

$$P = \frac{DIV}{k} + \frac{r(EPs - DIV)/k}{k}$$

எடுத்துக்காட்டு 11.1: பங்காதாயம் கொள்கை: வால்டர் மாதிரியின் பயன்பாடு பல்வேறு பங்காதாயம் கொள்கையின் விளைவை விளக்கும் வகையில், வளர்ச்சி நிறுவனத்திற்கு பங்கு மதிப்பின் அடிப்படையில், இயல்பான நிறுவனம் மற்றும் குறைந்து வரும் நிறுவனம் ஆகியவை உறுதியான அட்டவணை 11.1 கட்டமைக்கப்படுகிறது.

வால்டரின் மாதிரியில், நிறுவனத்தின் வருவாய் வீதம், r மற்றும் அதன் மூலதனத்தின் செலவு ஆகிய இரண்டுக்கும் இடையிலான உறவைப் பொறுத்தே அனுகூலமான பங்காதாயம் அமையும் என்பதை அட்டவணை 11.1 காட்டுகிறது.

குறிப்புகள்

	வளர்ச்சி நிறுவனம், $r > k$	இயல்பான நிறுவனம், $r = k$	சரியும் நிறுவனம், $r < k$
குறிப்புகள்	அடிப்படை தரவு		
	$r = 0.15$	$r = 0.10$	$r = 0.08$
	$k = 0.10$	$k = 0.10$	$k = 0.10$
	EPS = ₹10	EPS = ₹10	EPS = ₹10
	செலவின விகிதம் 0%		
DIV = Re 0	DIV = Re 0	DIV = Re 0	
$P = 0 + (0.15/0.10) (10 - 0)/0.10$	$P = 0 + [(0.10/0.10) (10 - 0)]/0.10$	$P = 0 + [(0.08/0.10) (10 - 0)]/0.10$	
= ₹150	= ₹100	= ₹80	
செலவின விகிதம் 40%			
DIV = ₹4	DIV = ₹4	DIV = ₹4	
$P = [4 + (0.15/0.10) (10 - 4)]/0.10$	$P = [4 + (0.10/0.10) (10 - 4)]/0.10$	$P = [4 + (0.08/0.10) (10 - 4)]/0.10$	
= ₹130	= ₹100	= ₹88	
செலவின விகிதம் 80%			
DIV = ₹8	DIV = ₹8	DIV = ₹8	
$P = [8 + (0.15/0.10) (10 - 8)]/0.10$	$P = [8 + (0.10/0.10) (10 - 8)]/0.10$	$P = [8 + (0.08/0.10) (10 - 8)]/0.10$	
= ₹110	= ₹100	= ₹96	
செலவின விகிதம் 100%			
DIV = ₹10	DIV = ₹10	DIV = ₹10	
$P = [10 + (0.15/0.10)(10 - 10)]/0.10$	$P = [10 + (0.10/0.10)(10 - 10)]/0.10$	$P = [10 + (0.08/0.10) (10 - 10)]/0.10$	
= ₹100	= ₹100	= ₹100	

11.4.1 வளர்ச்சி நிறுவனம்: மூலதனத்தின் சந்தர்ப்ப செலவிற்கு ($r > k$)

மேல் உள்ளக வீதம்

வளர்ச்சி நிறுவனங்கள் என்பவை, முதலீட்டுக்கான வாய்ப்பு செலவை விட அதிக அளவு முதலீட்டு வாய்ப்புகள் கிடைக்கும் என்பதால் வேகமாக விரிவடைந்து வரும் நிறுவனங்களாகும். இந்த நிறுவனங்கள், பங்குதாரர்கள் (k) எதிர்பார்க்கும் விகிதத்தை விட அதிகமாக இருக்கும் ஒரு வீதத்தில் (r) வருமானத்தை மீண்டும் முதலீடு செய்ய முடியும். உள் முதலீட்டிற்கான அனைத்து வருவாயையும் தக்க வைத்துக் கொள்வதற்கான ஒரு கொள்கையை அவர்கள் கடைப்பிடிப்பதன் மூலம் பங்குகளின் மதிப்பை அதிகரிக்கலாம்.

11.4.2 இயல்பான நிறுவனங்கள்: உள் விகிதமும் மூலதனத்தின் வாய்ப்பு

செலவும் ($r = k$) சமமாக இருக்கும்.

இது மூலதனத்தின் வாய்ப்பைச் செலவைவிட அதிக வருவாயை ஈட்டித் தரும் பெரும்பாலான நிறுவனங்கள் வரம்பற்ற உபரி முதலீட்டு வாய்ப்புகளை கொண்டிருக்கவில்லை. மிகவும் இலாபகரமான வாய்ப்புகளை சேர்வுச் செய்த பின்னர், இந்த நிறுவனங்கள் அவற்றின் முதலீட்டு வீதத்தின் மூலம் மூலதனமான $r = k$ செலவுக்கு சமமான வருவாயை பெறுகின்றன. $R = k$ உடன் சாதாரண நிறுவனங்களுக்கு, வால்டரின் மாதிரியில் பங்கு ஒன்றுக்கு சந்தை மதிப்பில் ஈவுத்தொகை கொள்கை எந்த ஒரு பாதிப்பையும் ஏற்படுத்தாது. சாதாரண நிறுவனத்தின் ஒரு பங்குக்கான சந்தை மதிப்பு வேறுபட்ட ஈவுத்தொகை செலவு வீதத்திற்கு (i.e., 100) சமமாக இருக்கும் என்பதனை அட்டவணை 11.1 ல் காணலாம். எனவே, ஒரு சாதாரண நிறுவனத்திற்கான தனிப்பட்ட

உகந்த கட்டண முறை கிடையாது. ஒரு பங்காதாயம் கொள்கையானது மற்றதை போன்றே சிறப்பாக உள்ளது. ஒரு பங்குக்கு சந்தை மதிப்பு என்பது $r = k$ இருக்கும்போது, செலவின் விகிதத்தால் பாதிக்கப்படாது. (169)

11.4.3 குறைந்துவரும் நிறுவனங்கள்: மூலதனத்தின் வாய்ப்பு செலவு விட குறைவான உள் விகிதம் ($r < k$)

குறிப்புகள்

சரிந்துவரும் நிறுவனங்கள் வருமானத்தை முதலீடு செய்ய லாபகரமான முதலீட்டு வாய்ப்புகளை கொண்டிருக்காது. இந்த நிறுவனங்கள் தங்கள் முதலீடுகளில் இருந்து முதலீட்டாளர்களின் குறைந்த பட்ச விகிதத்தைக் காட்டிலும் குறைவாகவே வருமானம் ஈட்டுவார்கள். அத்தகைய நிறுவனங்களின் முதலீட்டாளர்கள் வருவாயை அவர்களுக்கு விநியோகிக்க விரும்புவார்கள், இதனால் அவர்கள் செலவழிக்கவோ அல்லது வேறு இடங்களில் முதலீடு செய்யவோ முடியும், குறைந்து வரும் நிறுவனங்களால் சம்பாதிக்கும் விகிதத்தை விட அதிக விகிதத்தை பெறலாம். $R < k$ உடன், சரிந்துவரும் நிறுவனத்தின் ஒரு பங்குக்கு சந்தை மதிப்பு, வருமானத்தை தக்க வைத்துக் கொள்ளாத போது அதிகபட்சமாக இருக்கும். இது சரிந்துவரும் நிறுவனத்தின் பேன்அவுட் விகிதம் 100 சதவீதம் (அதாவது பூஜ்ஜிய நிலையான வருமானமாகும்), ஒரு பங்கின் சந்தை மதிப்பு 100 மற்றும் அது ஒரு பங்கு விகிதம் பூஜ்ஜியம் ஆகும் போது அது 80 ஆகும். அதனை அட்டவணை 11.1 ல் காணலாம். இதனால், குறைந்து வரும் நிறுவனத்திற்கான ஊதிய விகிதம் 100 சதவீதம் ஆகும். ஒரு பங்கின் சந்தை மதிப்பு P , $r < k$ வாக இருக்கும் பொது செலவின் வீதம் அதிகரிப்பதாகும்.

எனவே, வால்டர் மாதிரியில், நிறுவனத்தின் ஈவுத்தொகை கொள்கை, முதலீட்டு வாய்ப்புகள் மற்றும் நிறுவனத்தின் உள்ளக வருவாய் விகிதம், r மற்றும் அதன் மூலதன செலவு k ஆகியவற்றிற்கும் இடையேயான தொடர்பை சார்ந்துள்ளதாகும்.இது,

- $r > k$ வாக இருக்கும் போது அனைத்து சம்பாத்தியத்தையும் தக்கவைத்துக்கொள்ளும்.
- $r < k$ வாக இருக்கும் போது இருக்கும்போது எல்லா சம்பாத்தியத்தையும் பகிர்ந்தளிக்கும்.
- $r = k$ வாக இருக்கும் போது ஈவுத்தொகை (அல்லது தக்கவைத்தல்) கொள்கையில் எந்த விளைவும் ஏற்படுத்தாது.

இவ்வாறாக, வால்டர் மாதிரியில் பங்காதாயம் பற்றிய கொள்கை ஒரு நிதியளிப்பு முடிவாகும். பங்காதாய கொள்கை ஒரு நிதியளிப்பு முடிவாக நடத்தப்படும்போது, ரொக்க ஈவுத்தொகை செலுத்துதல் ஒரு செயலற்ற எஞ்சியுள்ளதாக இருக்கும்.

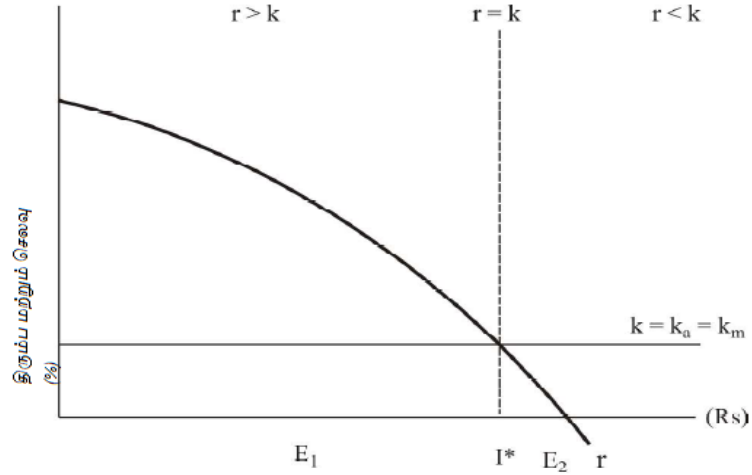
11.4.4 வால்டர் மாதிரியின் விமர்சனம்

வால்டரின் மாதிரியானது, ஈட்டு விகிதத்தைப் பற்றி பல்வேறு அனுமானங்களின் கீழ் அனைத்து சமப்பங்கு நிறுவனங்களின் மீதான ஈவுத்தொகை கொள்கையின் விளைவுகளைக் காட்ட மிகவும் பயனுள்ளதாக இருக்கும். எனினும், மாதிரியில் உள்ள எளிமைப்படுத்தப்பட்ட தன்மை, பொதுவாக உண்மையாக இல்லாத மற்றும் மாதிரியில் உண்மையாக இருந்தாலும் முடிவுகளுக்கு

வழிவகுக்கலாம். மாதிரியை அடிப்படையாகக் கொண்ட சில அனுமானங்களின் விமர்சன மதிப்பீடு பின்வருமாறு.

குறிப்புகள்

வெளிப்புற நிதி இல்லை: பங்கு மதிப்பின் வால்டர் மாதிரியானது நிறுவனத்தின் முதலீட்டு கொள்கையுடன் ஈவுத்தொகை கொள்கையை கலக்கிறது. இந்த மாதிரி அனுமானங்கள், நிறுவனத்தின் முதலீட்டு வாய்ப்புகள் மற்றும் வெளிநாட்டு நிதி இல்லை — கடன் அல்லது சமபங்கு-போன்ற நோக்கத்திற்காக பயன்படுத்தப்படுகிறது. அத்தகைய நிலைமை இருக்கும் போது, நிறுவனத்தின் முதலீடு அல்லது அதன் பங்கீட்டு கொள்கை அல்லது இரண்டுமே துணை அனுசூலமாக இருக்கும். கிடைமட்ட அச்ச தொகை வருவாயில், முதலீடு மற்றும் புதிய நிதியின் அளவு ஆகியவற்றைக் குறிக்கிறது. இது படம் 11.1 இல் வரைபடமாக காட்டப்பட்டுள்ளது. செங்குத்து அச்ச, வருவாய் விகிதங்கள் மற்றும் மூலதனத்தின் செலவு ஆகியவற்றைக் காட்டுகிறது. புதிய மூலதனத்தின் அளவு எவ்வளவு இருந்தாலும், மூலதனத்தின் விலை k என்பது மாறாதாக அனுமானித்துக் கொள்ளப்படுகிறது.



11.1 வருவாய், முதலீடு மற்றும் புதிய நிதியளித்தல்

எனவே, மூலதனத்தின் சராசரி விலை k_m . மூலதனத்தின் இறுதிநிலைச் செலவுக்கு சமமாகும். இந்த நிறுவனத்திற்கு கிடைக்கும் முதலீட்டு வாய்ப்புகளுக்கான வட்டி விகிதங்கள் குறைந்து வருவதாக கருதப்படுகிறது. இது மிகவும் இலாபகரமான முதலீடுகள் முதல் மற்றும் குறைவான முதலீடுகள் கடைசியாக செய்யப்படும் என்று இது குறிக்கிறது. படம் 11.1 ல், I^* முதலீடு செய்ய $r = k$. I^* இந்த முதலீட்டிற்கு நிதி வழங்கும் மூலதனம், பங்குகள் விற்பனை, கடனீட்டுப் பத்திரங்கள், வருமானத்தை தக்கவைத்தல் அல்லது கடன் பெறுதல் ஆகியவற்றின் மூலம் உயர்த்தப்பட்டதா என்பதைப் பொருட்படுத்தாமல், உகந்த முதலீடாக உள்ளதாகும். நிறுவனத்தின் வருமானம் E_1 ஆக இருந்தால், முதலீடுகளுக்கு நிதி வழங்க, $(I^* - E_1)$ தொகை உயர்த்தப்பட வேண்டும். எனினும், வெளிப்புற நிதியியல், வால்டரின் எளிமையான மாதிரியில் இணைக்கப்பட முடியாது. எனவே, இந்த சூழ்நிலையில், நிறுவனத்தின் உரிமையாளர் E_1 இன் மொத்த வருமானத்தை தக்கவைத்து, முதலீடு செய்வதன் மூலம் பெருமளவில் அதிகரித்து, லாபத்தை செலுத்துவதில்லை என்று வால்டர் மாதிரியில் காட்டப்படுகிறது. ஒரு விரிவான மாதிரியில், வெளி நிதியத்திற்கு

அனுமதிக்கும் வகையில், நிறுவனம் நிதி முதலீட்டிற்கு புதிய நிதிகளை I* திரட்ட வேண்டும். இந்த உகந்த முதலீடு செய்யப்படும் போது மட்டுமே உரிமையாளர்களின் வளங்கள் அதிகரிக்கப்படும்.

நிலையான வருமானம் (r): வால்ட்டர் மாதிரியானது r மாறிலி என்ற கருத்தை அடிப்படையாகக் கொண்டது. மேலும் மேலும் முதலீடு செய்யப்படுவதால், r குறையும். இதன் மூலம் மிகவும் இலாப-கரமான முதலீடுகள் முதலில் செய்யப்பட்டு, பின்னர் குறைந்த முதலீடுகள் செய்யப்படுகின்றன என்ற அனுமானத்தையே இது பிரதிபலிக்கிறது. நிறுவனம் $r = k$ என்ற புள்ளியில் நிறுத்த வேண்டும். படம் 11.1 இல், உகந்த முதலீட்டு முதலீடு I* இல் $r = k$; நிறுவனத்தின் வருமானம் E_2 என்றால் அது $(E_2 - I)^*$; சமமாக ஈட்டுத்தொகை செலுத்த வேண்டும் மறுபுறம், வால்ட்டரின் மாதிரி, நிறுவனத்தின் வருவாய் E_2 என்றால், அவர்கள் E_2 இல் $r < k$ க்கு விநியோகிக்கப்பட வேண்டும். இது தவறாக சேர்க்கப்படும் கொள்கையாகும் மற்றும் உரிமையாளர்களின் செல்வத்தை மேம்படுத்துவதில் தோல்வியடைவதாகும்.

மூலதனத்தின் நிலையான வாய்ப்பு செலவு (k): ஒரு நிறுவனத்தின் மூலதன அல்லது தள்ளுபடி விகிதத்தின் விலை k என்பது நிலையாக இருப்பதில்லை அது நிறுவனத்திற்கு அபாயத்தை தரக்கூடியதாக மாறுகிறது. எனவே, நிறுவனத்தின் வருவாயின் தற்போதைய மதிப்பு மூலதனத்தின் விலைக்கு மாறாக இருப்பதாகும். தள்ளுபடி விகிதம் நிலையானதாக கருத்தப்பட்டால், வால்ட்டர் மாதிரியானது நிறுவனத்தின் மதிப்பில் உள்ள அபாய விளைவை குறைத்துவிடும்.

உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக

4. வளர்ச்சி நிறுவனங்களை பற்றி வரையறு.
5. ஈவுத்தொகைக் கொள்கையை நிதியளிப்பு முடிவாக கருதும்போது ரொக்கப் பங்கின் செலுத்துதலின் தன்மை என்ன?

11.5 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்

1. பங்குதாரர்களின் வருவாய் இரண்டு கூறுகளைக் கொண்டது: ஈவுத்தொகை மற்றும் மூலதன ஆதாயங்கள் ஆகும்.
2. ஒரு நிறுவனத்தின் பங்காதாயம், அதன் நிகர வருமானத்தை தக்கவைத்துக்கொண்ட சம்பாத்தியம் மற்றும் லாப ஆதாயங்கள் என்று பிரிப்பதன் விளைவைக் கொண்டுள்ளது.
3. பங்குகளின் சந்தை மதிப்பு அதிகப்பட்சமாக இருக்கும்போது நிறுவனத்தின் மூலதன அமைப்பு உகந்ததாக கருதப்படுகிறது.
4. வளர்ச்சி நிறுவனங்கள் என்பவை, முதலீட்டுக்கான வாய்ப்பு செலவை விட அதிக அளவு முதலீட்டு வாய்ப்புகள் கிடைக்கும் என்பதால் வேகமாக விரிவடைந்து வரும் நிறுவனங்களாகும்.
5. பங்காதாய கொள்கை ஒரு நிதியளிப்பு முடிவாக நடத்தப்படும்போது, ரொக்க ஈவுத்தொகை செலுத்துதல் ஒரு செயலற்ற எஞ்சியுள்ளதாக இருக்கும்.

குறிப்புகள்

11.6 சுருக்கம்

குறிப்புகள்

பங்குதாரர்களுக்கு விநியோகிக்கப்படும் வருவாய் ஈவுத்தொகை எனப்படுகிறது.

- பங்கிலாபங்கள் இரண்டு வடிவங்களில் எடுத்துத்துக்கொள்ளலாம் : ரொக்க ஈவுத்தொகை மற்றும் ஊதிய பங்குகள் (பங்கு ஈவு) ஆகும்.
- நிறுவனத்தின் மதிப்பு, நிறுவனத்திற்கு கிடைக்கும் முதலீட்டு வாய்ப்பின் இலாபம் மற்றும் மூலதனத்தின் செலவு ஆகியவற்றைப் பொறுத்தே அமைகிறது என்பதே வால்டரின் கருத்தாகும்.
- பங்குகளின் சந்தை விலைக்கான வால்டர் விதிமுறை பின்வருமாறு.

$$P = \frac{DIV}{K} + \frac{r(EPS - DIV) / k}{k}$$

- DIV ,ஒரு பங்கின் ஈவுத்தொகை , EPS, ஒரு பங்கில் கிடைக்கும் வருமானம் , ச, முதலீடு வாய்ப்புக்கான வருவாய் , k, மூலதன செலவு
- வால்டர் மாதிரி நம்பதகாத யுகங்களை அடிப்படையாக கொண்டது: நிறைவான சந்தைகள், வரிகள் இல்லை, பரிமாற்ற செலவுகள் இல்லை, வெளிநாட்டு நிதி முதலியனவாகும். உண்மையில், இந்த மாடல் முதலீடு மற்றும் பங்காதாயம் முடிவுகளை ஒருங்கிணைக்கிறது.

11.7 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்

- ஊதிய பங்குகள்: தற்போதுள்ள பங்குதாரர்களிடம் எவ்வித கட்டணமும் இன்றி பங்குகள் வழங்கப்படும்.
- மூலதன அமைப்பு: கடன் மற்றும் சமத்துவம் என்ற கலவை நிறுவனத்தின் மூலதன அமைப்பு என்று அழைக்கப்படுகிறது.
- ஈவுத்தொகை-செலவின் விகிதம்: இலாபங்களின் பங்கீடு ஈவுத்தொகையாக பகிர்ந்தளிக்கப்படுகிறது.
- நிதியியல் பரிவர்த்தனை: இலாபத்தில் ஏற்படும் மாற்றம் காரணமாக பங்குதாரர்களின் வருவாயில் மாற்றம் ஏற்படும்.
- அனுகூலமான மூலதன அமைப்பு: பங்குகளின் சந்தை மதிப்பு அதிகபட்சமாக இருக்கும் நிலை.
- தக்கவைப்பு விகிதம்: இலாபத்தில் தக்கவைக்கப்படும் பகுதி.

11.8 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்

குறு விடை வினாக்கள்

1. நிறுவனத்தின் பங்காண்மை கொள்கையின் நோக்கங்களை விளக்குக.
2. பங்காதாய கொள்கை என்றால் என்ன?
3. வால்டர் மாதிரியின் அனுமானங்களை விளக்குக.

நெடு விடை வினாக்கள்

1. பங்குதாரர்களின் வருமானத்திற்கான விருப்பம் ஒரு நிறுவனத்தின் பங்காதாயம் முடிவை எவ்வாறு தாக்குகிறது என்பதை விவரி.
2. வால்டர் மாதிரியின் சாரத்தை விளக்குக.
3. வால்டர் மாதிரியின் கட்டுப்பாடுகள் யாவை?
4. ஒரு நிறுவனம் ஈவுத்தொகை செலுத்துவதில் எதிர்கொள்ளும் தடைகள் யாவை?

குறிப்புகள்

11.9 மேலும் படிக்க

ப்ரிகம் , F. E. & ஹோவ்ஸ்டன் , F. J. 2013. .:பன்டிமேண்டல்ஸ் ஆ.பி. பைனான்சியல் மேனேஜ்மென்ட் (13 வது பதிப்பு). அமெரிக்கா: தென் மேற்கு செங்கேஜ் கற்றல்.

ரோஸ், S., வெஸ்ட்டர் பீல்ட், ஆர். & ஜா.பி J. 2012. கார்ப்பரேட் பைனான்ஸ். புது தில்லி: மெக்ரா-ஹில்.

ப்ரிகம் , F.E. & எர்ஹார்ட், C.M., 2010. நிதி மேலாண்மை: தியரி & பயிற்சி. அமெரிக்கா: தென் மேற்கு செங்கேஜ் கற்றல்.

பெர்க், J., டிமார்சோ. P. & தம்பி யு 2010. நிதி மேலாண்மை. புது தில்லி: பியர்சன் கல்வி.

பரமசிவன், C. மற்றும் சுப்பிரமணியன், T. 2009. நிதி மேலாண்மை. புது தில்லி: புதிய கால சர்வதேச வெளியீட்டாளர்கள்.

ஜேம்ஸ் C. வான்ஹோர்ன். 2000. நிதி மேலாண்மை அடிப்படைகள். புது தில்லி: ப்ரின்டைஸ் ஹால் புக்ஸ்.

இணையதளங்கள்

http://vcmdrp.tums.ac.ir/files/financial/istgahe_mali/moton_english. financial_management_%5Bwww.acfile.com%5D.pdf (Retrieved on 28 May 2013)

தொகுதி IV: குறுகிய கால முதலீட்டு முடிவு-II

அலகு 12: நடைமுறை மூலதன முகாமைத்துவம்

குறிப்புகள்

அமைப்பு

- 12.0 அறிமுகம்
- 12.1 நோக்கங்கள்
- 12.2 நடைமுறை மூலதனத்தின் கருத்துக்கள்
 - 12.2.1 நடைமுறை முதலீட்டை தீர்மானித்தல்
 - 12.2.2 சமநிலை நடைமுறை முதலீட்டின் நிலை
 - 12.2.3 நடைமுறை முதலீட்டின் மேலாண்மையில் உள்ள சிக்கல்கள்
 - 12.2.4 நடைமுறை முதலீட்டின் ஆதாரங்கள்
- 12.3 இயக்க சுழற்சி முறை
 - 12.3.1 மொத்த இயக்க சுழற்சி (GOC)
 - 12.3.2 சரக்கு மாற்றும் காலம்
 - 12.3.3 கடனாளிகள் (பெறத்தக்கவை) மாற்றுதல் காலம் (DCP)
 - 12.3.4 கடனீந்தோர் (செலுத்தத்தக்கவை) தவணை காலம் (CDP)
 - 12.3.5 பண மாற்றம் அல்லது நிகர இயக்க சுழற்சி
- 12.4 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 12.5 சுருக்கம்
- 12.6 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 12.7 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 12.8 மேலும் படிக்க

12.0 அறிமுகம்

முந்தைய அலகில் குறிக்கோள்கள் மற்றும் ஈவுத்தொகையின் முக்கியத்துவத்தை பார்த்தோம். இந்த அலகில் நிறுவனங்கள் தங்கள் வேலை மூலதனத்தை நிர்வகிப்பது எப்படி என்பதை நீங்கள் கற்றுக்கொள்வீர்கள்.

ஒரு வருடத்திற்கு அல்லது அதற்கும் குறைவான காலத்திற்கு கிடைக்கும் புற நிதி குறுகிய கால நிதி எனப்படுகிறது. இந்தியாவில், குறுகிய கால நிதிகள், உழைக்கும் மூலதனத்திற்கு நிதி அளிக்க பயன்படுத்தப்படுகின்றன. தொழில் முதலீட்டுக்கான இரண்டு முக்கியமான குறுகிய கால நிதி ஆதாரங்கள்: வர்த்தக கடன் மற்றும் வங்கி கடன். இந்தியாவில் கடந்த ஆண்டுகளில் வர்த்தக கடன் பயன்பாடு அதிகரித்து வருகிறது. வங்கி கடன்பெறுதல் என்பது, அடுத்த முக்கிய மூலதன நிதி ஆதாரமாக விளங்குகிறது. 70 களுக்கு முன்பு வங்கிக் கடன் தாராளமாக நிறுவனங்களுக்கு கிடைத்து வந்தது. இது 80 மற்றும் 90 களில் அரசாங்கக் கொள்கையில் ஏற்பட்ட மாற்றத்தின் காரணமாக கட்டுப்படுத்தப்பட்ட ஆதாரமாக மாறியது. நிறுவனங்களின் வேலை மூலதன தேவைப்பாடுகளுக்குக் கடன் வழங்க அரசு நிர்ணயித்த விதிமுறைகளைப் பின்பற்ற வங்கிகள் தேவைப்பட்டன. இப்போது அரசாங்க

விதிமுறைகள் எதுவும் இல்லை, வங்கிகள் வேலை செய்யும் மூலதனத்திற்கு நிதி வழங்குவதில் வர்த்தக முடிவுகளை எடுப்பதற்கு சுதந்திரமாக உள்ளன.

12.1 நோக்கங்கள்

குறிப்புகள்

இந்த அலகை நீங்கள் படித்து முடித்த பின்பு உங்களால்,

- உழைப்பு மூலதனத்தின் மதிப்பை நியாயப்படுத்த முடியும்
- உழைக்கும் மூலதனத்தின் நிர்ணயங்கள் பற்றி விவாதிக்க முடியும்
- ஒரு நிறுவனத்தின் வேலை மூலதன தேவையை கணக்கிட முடியும்
- விற்பனை சுழற்சி எவ்வாறு பணமாக மாற்றப்படுகிறது என்பதை மதிப்பிட முடியும்

12.2 நடைமுறை மூலதனத்தின் கருத்துக்கள்

மொத்த மற்றும் நிகர வேலை மூலதனத்தில் இரண்டு கருத்துகள் உள்ளன.

- தற்போதைய சொத்துக்களில் நிறுவனத்தின் முதலீட்டினை மொத்த செயல்படும் மூலதனம் குறிக்கிறது. நடப்பு சொத்துக்கள் ஒரு கணக்கியல் ஆண்டிற்குள் பணமாக மாற்றக்கூடிய சொத்துக்கள் மற்றும் பணம், குறுகிய கால பத்திரங்கள், கடனாளர்கள், (பெறத்தக்க கணக்குகள் அல்லது பதிவேட்டு கடன்கள்) ரசீதுகள் பெறக்கூடிய மற்றும் பங்கு (சரக்கு) ஆகியவை அடங்கும்.
- நிகர செயல்பாட்டு மூலதனம் நடப்பு சொத்துகள் மற்றும் நடப்பு கடன்கள் ஆகியவற்றிற்கு இடையிலான வேறுபாட்டை குறிக்கிறது. நடப்பு பொறுப்புகள் என்பது வெளியீட்டாளர்களின் கூற்றுகளாகும், இது கணக்கியல் ஆண்டிற்குள் பணம் செலுத்துவதற்குள் காலம் நிறைவு-அடைவதாக எதிர்பார்க்கப்படுகிறது மற்றும் கடனாளிகள் (கணக்குகள் செலுத்தத்தக்கவை), கட்டணம் செலுத்துதல் மற்றும் நிலுவையிலுள்ள செலவுகள் ஆகியவை அடங்கும். நிகர செயல்பாட்டு மூலதனம் நேர்மறை அல்லது எதிர்மறையாக இருக்கலாம். நடப்பு சொத்துகள் தற்போதைய கடன்களை மீறும் போது நேர்மறையான நிகர மூலதனம் ஏற்படும். தற்போதைய கடன்களின் தற்போதைய சொத்துகள் அதிகமாக இருக்கும்போது எதிர்மறையான நிகர செயல்பாட்டு மூலதனம் ஏற்படுகிறது.

மொத்த மற்றும் நிகர செயல்பாட்டு மூலதனத்தின் இரண்டு கருத்துகளும் பிரத்தியேகமானவை அல்ல மாறாக, அவை நிர்வாகக் கண்ணோட்டத்தில் இருந்து சமமான முக்கியத்துவத்தை கொண்டுள்ளன.

12.2.1 நடைமுறை முதலீட்டை தீர்மானித்தல்

நிறுவனங்களின் செயல்பாட்டு மூலதனத் தேவைகளை நிர்ணயிக்க எந்தவித விதிமுறைகளும் சூத்திரங்களும் இல்லை. பல்வேறு முக்கியத்துவம் வாய்ந்த காரணிகள், நிறுவனங்களின் தேவைகளுக்கு மூலதன தேவைகளை அதிகரிக்கின்றன. காரணிகளின் முக்கியத்துவம் காலப்போக்கில் ஒரு நிறுவனத்திற்கு மாறும். எனவே, மூலதனத்தில் மொத்த முதலீட்டை தீர்மானிக்க பொருத்தமான காரணிகள் பகுப்பாய்வு செய்யப்பட வேண்டும்.

பின்வரும் காரணிகள் பொதுவாக நிறுவனங்களின் செயல்பாட்டு மூலதன தேவைகளை பாதிக்கும் காரணிகளின் விளக்கமாகும்.

வியாபாரத்தின் தன்மை: ஒரு நிறுவனத்தின் செயல்பாட்டு மூலதனத் தேவைகள் அதன் வியாபாரத்தின் தன்மை அடிப்படையில் தாக்கத்தை ஏற்படுத்துகின்றன. வர்த்தக மற்றும் நிதி நிறுவனங்கள் நிலையான சொத்துக்களில் மிகவும் சிறிய முதலீட்டைக் கொண்டிருக்கின்றன, ஆனால் முதலீடு செய்ய ஒரு பெரிய தொகை தேவைப்படுகிறது. சில்லறை விற்பனையாளர்கள், எடுத்துக்காட்டாக, தங்கள் வாடிக்கையாளர்களின் மாறுபட்ட மற்றும் தொடர்ச்சியான கோரிக்கைகளை பூர்த்தி செய்ய பல்வேறு வகையான பொருட்களின் பெரிய பங்குகள் கொண்டுவர வேண்டும்.

சந்தை மற்றும் தேவை நிலைமைகள்: ஒரு நிறுவனத்தின் செயல்பாட்டு மூலதன தேவை அதன் விற்பனை தொடர்பானது. இருப்பினும், விற்பனை மற்றும் வேலை மூலதனத் தேவைகளின் அளவைத் துல்லியமாக வரையறுப்பது கடினம். நடைமுறையில், வளர்ச்சி நடைபெறுவதற்கு முன்னர் தற்போதைய சொத்துக்களை பணியாற்ற வேண்டும். எனவே தொடர்ச்சியான அடிப்படையில் வளர்ந்து வரும் நிறுவனத்திற்கு தொழிலாளர் மூலதனத்தை முன்கூட்டியே திட்டமிடத் தேவைப்படுகிறது. அதிகரித்து வரும் உற்பத்தி மற்றும் விற்பனையை தக்கவைக்க, வளரும் நிறுவனங்கள் நிலையான சொத்துகளில் நிதி முதலீடு செய்ய வேண்டும். இது, விரிவாக்க அளவிடலான செயல்பாடுகளை ஆதரிக்க தற்போதைய சொத்துகளில் முதலீடுகளை அதிகரிக்கும்.

தொழில்நுட்பம் மற்றும் உற்பத்தி கொள்கை: உற்பத்தி சுழற்சி (அல்லது சரக்கு மாற்றும் சுழற்சி) மூலப்பொருட்களின் கொள்முதல் மற்றும் பயன்பாடு மற்றும் நிறைவுபெற்ற பொருட்களின் உற்பத்தி ஆகியவற்றை உள்ளடக்கியது. நீண்டகால உற்பத்தி சுழற்சியில், பெரிய நிறுவனத்தின் மூலதன தேவைகள் இருக்கும். உதாரணமாக, ஒரு கொதிகலன் நிலையில் உற்பத்தி சுழற்சி, அதன் அளவு பொறுத்து, ஆறு முதல் இருபத்து நான்கு மாதங்கள் வரை இருக்கலாம். மறுபுறம், சோப்பு பவுடர், சோப்புகள், சாக்லேட் போன்ற பொருட்கள் உற்பத்தி சுழற்சி சில மணிநேரம் இருக்கலாம். ஒரு நீட்டிக்கப்பட்ட உற்பத்தி நேர இடைவெளி சரக்கிருப்புகள் ஒரு பெரிய தடைநிலை நிதியாக உள்ளது.

கடன் கொள்கை: நிறுவனத்தின் கடன் கொள்கையானது கடனாளர்களின் அளவைக் கட்டுப்படுத்துவதன் மூலம் உழைக்கும் மூலதனத்தை பாதிக்கிறது. வாடிக்கையாளர்களுக்கு வழங்கப்படும் கடன் விதிமுறைகள் நிறுவனங்களின் விதிகளை சார்ந்து இருக்கலாம். ஆனால் ஒரு நிறுவனமானது அதன் கடன் கொள்கையை வடிவமைப்பதற்கான நெகிழ்வுத்தன்மையை தொழில் நெறி களையும் நடைமுறைகளையும் கட்டுப்படுத்துகிறது. நிறுவனம் அதன் வாடிக்கையாளர்களுக்கு கடன் விதிமுறைகள் வழங்குவதில் விருப்பத்தை பயன்படுத்த வேண்டும். தனிப்பட்ட வகையைப் பொறுத்து வெவ்வேறு வாடிக்கையாளர்களுக்கு வேறுபட்ட விதிமுறைகள் வழங்கப்படலாம். ஒரு தாராளவாத கடன் கொள்கை, வாடிக்கையாளர்களின் கடன் மதிப்பை மதிப்பீடு செய்யாமல் இருத்தல், நிறுவனத்திற்கு தீங்கு விளைவிக்கும், பின்னர் சேகரிப்பின் சிக்கலை உருவாக்கும். நிறுவனம் வசூல் செய்வதில் வற்புறுத்தப்பட வேண்டும். அதிக சேகரிப்பு காலம் கடனாளிகளுக்கு பெரிய

குறிப்புகள்

குறிப்புகள்

நிதியைக் கொடுக்கும். தளர்ந்த சேகரிப்பு நடைமுறைகள் மோசமான கடன்களின் வாய்ப்பு அதிகரிக்கலாம்.

வழங்குநர்களிடமிருந்து கடன் பெறுதல்: ஒரு நிறுவனத்தின் செயல்பாட்டு மூலதனத் தேவைகள் அதன் விநியோகிப்பவர்களால் வழங்கப்பட்ட கடன் விதிமுறைகள் மூலம் பாதிக்கப்படுகின்றன. தாராளவாதக் கடன் விதிமுறைகள் விநியோகிப்பவரிடமிருந்து கிடைத்தால், செயல்பாட்டு மூலதனம் தேவைப்படும். விநியோகிப்பவர்கள் “கடன் நிறுவனங்களின் சரக்குகளை நிதியளித்து, பண மாற்ற சுழற்சியை குறைக்கிறது. விநியோகிப்பவர்கள் “கடன் இல்லாத நிலையில், நிறுவனம் வங்கிக்கு கடன் வாங்க வேண்டும். வங்கிகளிடமிருந்து நியாயமான நிலையில் கடன் கிடைப்பது மிகவும் முக்கியம். அது ஒரு நிறுவனத்தின் செயல்பாட்டு மூலதனக் கொள்கையை பாதிக்கிறது. விநியோகிப்பவர்கள் கடன் இல்லாமல் ஒரு நிறுவனம், ஆனால் சாதகமான சூழ்நிலையில் எளிதாக வங்கிக் கடனைப் பெற முடியும், அதன் சரக்குகள் மற்றும் கடனாளர்களுக்கு நிதியளிப்பதை மிகவும் சிரமமின்றி வழங்க முடியும்.

செயல்பாட்டு திறன்: நிறுவனத்தின் செயல்பாட்டு திறன், அதன் அனைத்து வளங்களையும் குறைந்தபட்ச செலவில் உகந்த முறையில் பயன்படுத்துகிறது. இயக்க செலவுகளைக் கட்டுப்படுத்தும் செயல்திறன், மற்றும் நிலையான மற்றும் தற்போதைய சொத்துக்களைப் பயன்படுத்துதல் ஆகியவை செயல்பாட்டு செயல்திறனை நோக்கி செல்கின்றன. வேலை செய்யும் மூலதனத்தின் பயன்பாடு மேம்பட்டுள்ளது மற்றும் ரொக்க மாற்றச் சுழற்சியின் வேகம் செயல்பாட்டு செயல்திறனுடன் விரைவுபடுத்தப்படுகிறது. ஆதாரங்களை சிறந்த முறையில் பயன்படுத்துதல் இலாபத்தை அதிகரிக்கிறது, இதனால், மூலதனத்தின் மீதான அழுத்தத்தை வெளியிட உதவுகிறது. செயல்பாட்டு சாதனங்கள் அல்லது உழைப்பு கூலியின் விலைகளை கட்டுப்படுத்துவதற்கு ஒரு நிறுவனம் சாத்தியமில்லை என்றாலும், அதன் மூலப்பொருட்கள், உழைப்பு மற்றும் பிற வளங்களை திறம்பட பயன்படுத்தப்படுவதை நிச்சயமாக உறுதி செய்ய முடியும்.

விலை நிலை மாற்றங்கள்: விலை மட்டத்தில் அதிகரித்து வரும் மாற்றங்கள் நிதிய மேலாளரின் செயல்பாட்டை கடினமாக்குகின்றன. நிறுவனத்தின் வேலை மூலதன தேவைப்பாடுகள் மீது விலை நிலை மாற்றங்களின் விளைவை மேலாளர் எதிர்பார்க்க வேண்டும். பொதுவாக, உயர்ந்து வரும் விலை நிலைகள் அதிக அளவு மூலதனத்தை பராமரிக்க ஒரு நிறுவனம் தேவைப்படும். விலைகள் அதிகரிக்கும் போது தற்போதைய சொத்துக்களின் அதே அளவு முதலீடுகள் அதிகரிக்க வேண்டியிருக்கும். எவ்வாறாயினும், உயர்ந்து வரும் விலையுயர்வுடன் தங்கள் தயாரிப்பு விலைகளை உடனடியாக திருத்திக்கொள்ளும் நிறுவனங்கள் ஒரு கடுமையான செயல்பாட்டு மூலதனப் பிரச்சினையை எதிர்கொள்ள முடியாது. மேலும், தனிப்பட்ட பொருட்களின் விலைகள் வெவ்வேறாக நகருவது போல், பொது விலை அதிகரிப்பினால் ஏற்படும் விளைவுகளை நிறுவனங்கள் உணர்வார்கள். இதனால், சில நிறுவனங்கள் மோசமான விலைகளால் பாதிக்கப்படாமல் இருக்கலாம், மற்றவர்கள் மோசமாக பாதிக்கப்படலாம்.

ஒரு நிறுவனம் நல்ல பணி மூலதன நிலையை பராமரிக்க வேண்டும். அதன் வியாபார நடவடிக்கைகளை நடத்துவதற்கு போதுமான மூலதனத்தைப் பெற்றிருக்க வேண்டும். அதீத மற்றும் போதாத மூலதன நிலைப்பாடுகள் இரண்டுமே நிறுவனத்தின் கண்ணோட்டத்திலிருந்து ஆபத்தானவை. அதிகப்படியான உழைப்பாளி மூலதனம் என்பது இலாபம் ஈட்டாத செலவுகளையும் பயனற்ற நிதிகளையும் வைத்திருப்பதே ஆகும். உழைக்கும் மூலதனத்தின் பற்றாக்குறை நிறுவனத்தின் இலாபத்தைக் கூட பாதிக்காமல், உற்பத்தி குறுக்கீடுகளை யும் மற்றும் திறமையின்மைகளையும் விற்பனை இடையூறு விளைவுகளையும் செய்கிறது.

குறிப்புகள்

அதிகப்படியான உழைக்கும் மூலதனத்தின் அபாயங்கள் பின்வருமாறு:

- இதனால் தேவையற்ற சரக்கிருப்புகள் குவிகிறது. இதனால், சரக்கு விரயம், கழிவுகள், திருட்டு மற்றும் இழப்புகள் அதிகரிக்கும் வாய்ப்புகள் உள்ளன.
- இது குறைபாடுள்ள கடன் கொள்கை மற்றும் மந்தமான சேகரிப்பு காலத்தை குறிக்கும். இதன் விளைவாக, வாராக் கடன் விளைவுகள் அதிகமாகும், இதனால் இலாபம் பாதிக்கப்படுகிறது.
- அதிகப்படியான உழைப்பாளி மூலதனம் நிர்வாகத் திறமையின்மை மேலாண்மையை உருவாக்குகிறது.
- ஒன்று திரட்டுவதில் உள்ள போக்குகள் ஊக இலாபம் ஈட்டுவதற்கு முனைகின்றன. இது ஆதாயப் பங்காண்மை கொள்கையை தாராளமாகவும், எதிர்காலத்தில் நிறுவனம் ஊக இலாபம் ஈட்டுவதற்கு இயலாத நிலையில் சமாளிக்க முடியாத வகையில் கடினமானதாகவும் ஆக்கும்.

போதுமான உழைப்பு மூலதனமும் தீங்கு விளைவிக்கும் மற்றும் பின்வரும் ஆபத்துக்களைக் கொண்டுள்ளது:

- அது வளர்ச்சியை தேக்கத் துவங்கிவிடுகிறது. வேலை மூலதன நிதி கிடைக்காமல் லாபகரமான திட்டங்களை மேற்கொள்வது நிறுவனத்திற்கு சிரமமாக உள்ளது.
- இது செயல்பாட்டுத் திட்டங்களை அமுல்படுத்துவது மற்றும் நிறுவனத்தின் இலாப நோக்கத்தை அடைவது கடினம்.
- இயல்பற்ற செயல்திறன்கள் தினசரி நாள் கடமைகளைச் சந்திப்பது கூட கடினமாக இருக்கும்போது இயங்குகிறது.
- நிலைச் சொத்துகள் வேலை மூலதன நிதிகளின் பற்றாக்குறைக்காக திறம்பட பயன்படுத்தப்படவில்லை. இதனால், நிறுவனத்தின் இலாபம் மோசமடைந்துவிடும்.
- வேலை மூலதன நிதியின் மூலம் ஈர்க்கக்கூடிய கடன் வாய்ப்புகளை நிறுவனம் பெற இயலவில்லை.
- நிறுவனம் அதன் குறுகிய கால கடமைகளை மதிக்க ஒரு நிலையில் இல்லாத போது அதன் புகழை இழக்கிறது. இதன்

விளைவாக, நிறுவனம் கடுமையான கடன் விதிமுறைகளை எதிர்கொள்கிறது.

குறிப்புகள்

எனவே, ஒரு நுண்ணறிவு பெற்ற நிர்வாகம், தொடர்ச்சியான அடிப்படையில், உழைக்கும் மூலதனத்தின் சரியான அளவை பராமரிக்க வேண்டும். அப்போது தான், வணிக செயல்பாடுகளில் முறையான செயல்பாடு உறுதி செய்யப்படும். நல்ல நிதி மற்றும் புள்ளியியல் உத்திகள், தீர்ப்பின் மூலம், வெவ்வேறு கால நிலைகளில் தேவைப்படும் செயல்பாட்டு காலத்தின் அளவு ஆகியவற்றைக் கணிக்க பயன்படுத்தப்பட வேண்டும்.

ஒரு நிறுவனத்தில் நிகர செயல்பாட்டு மூலதன நிலை என்பது குறியீடாக மட்டும் இருப்பது முக்கியமில்லை ஆனால் அது நிறுவனத்தின் ஆபத்து அளவிலும் பயன்படுத்தப்படுகிறது. இந்த செயல்பாடுகளில் இடர்பாடுகள் என்பது, தேதி குறித்த அதன் கடமைகளை பூர்த்தி செய்ய முடியாத நிறுவனத்தின் வாய்ப்புகள் என்பதாகும். கடன் ஒரு நேர்மறை நிகர பாதுகாப்பு நடவடிக்கையாக வேலை கருதுகிறது. எல்லாவற்றையும் சமமாக வைத்துக் கொண்டால், நிகர மூலதன நிறுவனம் உள்ளது, குறைந்தபட்சம் அதன் தற்போதைய நிதி கடமைகளை சந்திப்பதில் இது இயல்பானதாக இருக்கும். வணிக வங்கிகள் போன்ற கடனளிப்பவர்கள் நிறுவனத்தின் குறைந்தபட்ச நிகர மூலதன நிலைப்பாட்டை பராமரிக்க வேண்டும் என்று வலியுறுத்துகின்றனர்.

12.2.3 நடைமுறை முதலீட்டின் மேலாண்மையில் உள்ள சிக்கல்கள்

வேலை மூலதன நிர்வாகம் என்பது, செயல்பாட்டு மூலதனத்தின் அனைத்து கூறுகளின் நிர்வாகத்தைக் குறிக்கிறது-ரொக்கம், விற்பனை பிணையங்கள், கடனாளிகள் (பெறுதற்குரிய) மற்றும் பங்கு (பொருட்கள்) மற்றும் கடனீந்தோர் (பணம்).

நிதி மேலாளர் அளவுகள் மற்றும் தற்போதைய சொத்துக்களின் தொகுப்பை தீர்மானிக்க வேண்டும். தற்போதைய சொத்துக்களுக்கு சரியான ஆதாரங்கள் பயன்படுத்தப்பட்டிருக்க வேண்டும் என்றும், நடப்புப் பொறுப்புகள் காலத்துக்குக் கொடுக்கப்படும் என்றும் அவர் பார்க்க வேண்டும்.

நிதி மேலாளரின் முக்கிய செயல்பாடாக செயல்படும் மூலதன மேலாண்மையில் பல அம்சங்கள் உள்ளன:

- நேரம்: வேலை மூலதன நிர்வாகத்திற்கு நிதி மேலாளரின் நேரம் அதிகம் தேவைப்படுகிறது.
- முதலீடு: உழைக்கும் மூலதனம் சொத்துக்களின் மொத்த முதலீட்டில் பெரும் பகுதியை பிரதிபலிக்கிறது.
- சிக்கலானது: வேலை மூலதன நிர்வாகம் அனைத்து நிறுவனங்களுக்கும் பெரும் முக்கியத்துவத்தைக் கொண்டுள்ளது, ஆனால் அது சிறிய நிறுவனங்களுக்கு மிகவும் முக்கியமானதாகும்.
- வளர்ச்சி: உழைக்கும் மூலதனத்தின் தேவை, நிறுவனத்தின் வளர்ச்சியுடன் நேரடியாகத் தொடர்புடையது.

12.2.4 நடைமுறை முதலீட்டின் ஆதாரங்கள்

நடைமுறை மூலதன
முகாமைத்துவம்

ஒரு வருடம் அல்லது குறைவான காலத்திற்கு வெளிப்புற நிதிகள் குறுகிய கால நிதி என்று அழைக்கப்படுகின்றன. இந்தியாவில், குறுகிய கால நிதிகள் மூலதனத்திற்கு நிதியளிக்க பயன்படுத்தப்படுகின்றன. வணிக மூலதனத்திற்கான நிதியின் இரண்டு குறிப்பிடத்தக்க குறுகிய கால ஆதாரங்கள்: வர்த்தக கடன் மற்றும் வங்கி கடன்கள். இந்தியாவில் வணிக கடன் பயன்பாடு கடந்த ஆண்டுகளிலிருந்து அதிகரித்து வருகிறது. தற்போதைய சொத்துக்களின் விகிதப்படி வர்த்தக வரவு சுமார் 40 சதவீதமாக உள்ளது. வங்கி கடன்பெறுதல் என்பது, அடுத்த முக்கிய மூலதன நிதி ஆதாரமாக விளங்குகிறது. எழுபதுகளுக்கு முன்னர் வங்கிக் கடன்கள் தாராளமாக நிறுவனங்களுக்கு கிடைக்கின்றன. அரசாங்கக் கொள்கையில் மாற்றம் ஏற்பட்டதால் என்பது, தொண்ணூறு ஆண்டுகளில் அது கட்டுப்படுத்தப்பட்ட ஆதாரமாக மாறியது. நிறுவனங்களின் வேலை மூலதன தேவைப்பாடுகளுக்குக் கடன் வழங்கும் அரசு நிர்ணயித்த விதி முறைகளைப் பின்பற்ற வங்கிகள் தேவைப்பட்டன. இப்போது அரசாங்க விதி முறைகள் எதுவும் இல்லை, வங்கிகள் வேலை செய்யும் மூலதனத்திற்கு நிதி வழங்குவதில் வர்த்தக முடிவுகளை எடுப்பதற்கு சுதந்திரமாக உள்ளன. இந்தியாவில் சமீபத்தில் வளர்ச்சி அடைந்த, செயல்பாட்டு மூலதன நிதி தொடர்பான இரு பிற குறுகிய கால மூலங்கள்: (i) பெறுபவர்களின் காரணி மற்றும் (ii) வணிக அறிக்கை.

குறிப்புகள்

உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக

1. நேர்மறை நிகர மூலதனம் எப்போது எழுகின்றன?
2. உற்பத்தி சுழற்சியில் என்ன உள்ளது?

12.3 இயக்க சுழற்சி முறை

தினசரி வர்த்தக நடவடிக்கைகளுக்கு இயக்க மூலதனத் தேவை அவசியமானதாக இருக்க முடியாது. எந்த மூலதனத் தொகையும் தேவைப்படாத ஒரு வணிக நிறுவனத்தை நாம் அரிதாகவே கண்டுபிடிக்க முடியாது. உண்மையில், நிறுவனங்கள் மூலதனத்தின் தேவைகளில் வேறுபடுகின்றன.

ஒரு நிறுவனம் அதன் பங்குதாரர்களின் செல்வத்தை அதிகரிக்க முயற்சிக்க வேண்டும் என்பது எங்களுக்குத் தெரியும். அவ்வாறு செய்ய முயலுகையில், ஒரு நிறுவனம் தன்னுடைய நடவடிக்கைகளில் இருந்து போதுமான வருவாய் பெற வேண்டும். நிலையான லாபத்தை பெறுவது வெற்றிகரமான விற்பனை நடவடிக்கை தேவையாகும். நிறுவனம் விற்பனை செய்யும் பொருட்டு தற்போதைய சொத்துகளில் போதுமான நிதி முதலீடு செய்ய வேண்டும். விற்பனையை உடனடியாக பணமாக மாற்றாததால் தற்போதைய சொத்துக்கள் தேவைப்படுகின்றன. விற்பனையை பணமாக மாற்றுவதில் ஒரு இயக்க சுழற்சி எப்போதும் உள்ளது.

தற்போதைய மற்றும் நிலையான சொத்துகளுக்கு இடையில் தங்களுடைய நீர்மை வித்தியாசம் உள்ளது. ஆலை மற்றும் இயந்திரம் அல்லது நிலம் மற்றும் கட்டிடங்கள் போன்ற நிலையான சொத்துகளில் ஆரம்ப முதலீட்டை மீட்பதற்கு பல ஆண்டுகளுக்கு ஒரு நிறுவனம் தேவை.

குறிப்புகள்

மாறாக, நடப்புச் சொத்துக்களில் முதலீடு ஒரு வருடத்தில் பல மடங்காக அதிகரித்துள்ளது. சரக்குகள் மற்றும் கடனாளிகள் (பெறத்தக்க கணக்குகள்) போன்ற தற்போதைய சொத்துகளில் முதலீடு ஒரு வருடத்தில் சராசரியாக குறைவாக இருக்கும் நிறுவனத்தின் இயக்க சுழற்சியில் உணரப்படுகிறது. இயக்க சுழற்சி என்றால் என்ன?

வளங்கள், மற்றும் ரொக்கம் ஆகியவற்றை மாற்றுவதை அடுத்து விற்பனையை மாற்ற தேவைப்படும் கால அளவு இயக்க சுழற்சி ஆகும். உற்பத்தி நிறுவனத்தின் இயக்க சுழற்சி மூன்று நிலைகளை உள்ளடக்கியது:

- மூலப்பொருள், உழைப்பு, சக்தி மற்றும் எரிபொருள் போன்ற வளங்களை கைப்பற்றுவது போன்றவை.
- உற்பத்திபொருள்கள் தயாரித்தல் மூலப்பொருட்களை முன்கூட்டியே பொருள்களாக மாற்றுவதை உள்ளடக்கியது.
- உற்பத்திப் பொருளை ரொக்கமாகவோ அல்லது கடனாகவோ விற்கலாம். கடன் விற்பனை மூலம் வசூல் செய்ய வேண்டிய கணக்காகும்.

இந்த நிலைகளில் பணப்புழக்கங்களை பாதிக்கின்றன, பெரும்பாலான நேரம் அவை ஒத்திசைக்கப்பட்டவை அல்ல. பண ஊடுருவல்கள் பொதுவாக பண ஊக்கத்திற்கு முன்பே ஏற்படுவதால் அவை ஒத்திசைக்கப்படவில்லை. பண வரவுகள் உறுதியாக இல்லை, ஏனெனில் பண வரவுகளை அதிகரிப்பது விற்பனை மற்றும் வசூல் ஆகியவை துல்லியமாக முன்னறிவிக்க கடினமாக உள்ளன. மறுபுறம், ரொக்க வெளிவரவுகள் ஒப்பீட்டளவில் நிச்சயமற்றவை. எனவே, இந்த நிறுவனம் தற்போதைய சொத்துகளில் சுமுகமான மற்றும் தடையின்றி செயல்படுவதற்கு முதலீடு செய்ய வேண்டியது அவசியமாகிறது. பணப்புழக்கம், மூலப் பொருட்களை வாங்கவும், ஊதியம், சம்பளம், பிற உற்பத்தி, நிர்வாகம், விற்பனை செலவுகள், வரி போன்ற செலவுகள், பண வீக்கத்திற்கும், வெளிவரவுக்கும் இடையே பொருத்தம் இல்லை என்பதால், பணப்புழக்கத்தை பராமரிக்க வேண்டியது அவசியம். எதிர்கால தேவைகளை பூர்த்தி செய்ய ரொக்கமும் வழங்கப்படுகிறது. மூலப் பொருளின் இருப்பு மற்றும் செயல்பாட்டு-செயல்முறை சீரான உற்பத்தியை உறுதி செய்ய வைக்கப்படும் மூலப் பொருட்கள் மற்றும் பிற உபகரணங்களில் கிடைக்காமல் பாதுகாக்க வேண்டும். வாடிக்கையாளர்களது கோரிக்கைகளைப் பூர்த்தி செய்யும் வகையில் நிறைவுற்ற பொருட்களை நிறுவனம் கையிருப்பில் வைத்துள்ளது. கடனாளிகள் (பெறத்தக்க கணக்குகள்) உருவாக்கப்பட்டன ஏனெனில் பொருட்கள் விற்பனை மற்றும் போட்டி காரணங்களுக்காக கடன் விற்கப்படுகின்றன. இதனால், நிறுவனம் மென்மையான, தடையில்லா உற்பத்தி மற்றும் விற்பனைக்கான சரக்குகள் மற்றும் முதலீட்டாளர்களுக்கு போதுமான முதலீடு செய்கிறது.

செயல்பாட்டுச் சுழற்சியின் நீளம் எவ்வாறு தீர்மானிக்கப்படுகிறது? உற்பத்தி நிறுவனத்தின் இயக்க சுழற்சியின் நீளம்: (i) சரக்கு மாற்றம் காலம் (ICP) மற்றும் (ii) கடன்கள் (பெறத்தக்கவை) மாற்றம் காலம் (DCP). சரக்கு மாற்றம் காலம் என்பது உற்பத்திப் பொருளை உற்பத்தி செய்வதற்கு விற்கத் தேவையான மொத்த நேரம் ஆகும். பொதுவாக, இதில் அடங்கும்: (a) மூல பொருள் மாற்றம் காலம் (RMCP), (b) பணியில் உள்ள செயல்முறை மாற்றம் காலம் (WIPCP), மற்றும் (c) நிறைவுபெற்ற

பொருட்கள் மாற்றும் காலம் (FGCP). வாடிக்கையாளர்களிடமிருந்து நிலுவைத் தொகையை சேகரிக்க வேண்டிய நேரம் கடனாளிகளின் மாற்று காலம் ஆகும். சரக்கு மாற்றும் காலம் மற்றும் கடனாளிகளின் மாற்று காலம் ஆகியவை மொத்த இயக்க சுழற்சி (GOC) என குறிப்பிடப்படுகின்றன.

குறிப்புகள்

நடைமுறையில், ஒரு நிறுவனம் கடன் அடிப்படையில் வளங்களை (மூலப் பொருட்கள் போன்றவை) பெற்று, சில செலவுகளை தற்காலிகமாக ஒத்தி வைக்க கூடும். தற்போதைய சொத்துக்களில் முதலீடு செய்வதற்கு நிறுவனம் தன்னியல்பான மூலதன ஆதாரங்களாகும். கடனளிப்போர் (செலுத்துதல்கள்) தவணை காலம் (CDP) நிறுவனம் பல்வேறு ஆதார கொள்முதல்களுக்கு பணம் செலுத்துவதை தள்ளிப் போட முடியும். (மொத்த) இயக்க சுழற்சிக்கும், பணம் செலுத்தும் காலக்கட்டத்திற்கும் இடையிலான வித்தியாசம் நிகர இயக்க சுழற்சி (NOC) ஆகும். இயக்கச் சுழற்சியின் கணிப்பீடும் செலவினங்களிலிருந்து தேய்மானம் விலக்கப்பட்டால், நிகர இயக்க சுழற்சி ரொக்க மாற்றுச் சுழற்சியை (CCC) குறிக்கிறது. இது உற்பத்திப் பொருளின் விற்பனையிலிருந்து ரொக்க சேகரிப்புகளுக்கிடையேயான நிகர நேர இடைவெளி மற்றும் நிறுவனம் கையகப்படுத்திய வளங்களுக்கான ரொக்கப் பணமாகும். கூடுதல் நிதிகள், அதாவது, மாறும்மூலதனம் என்று அழைக்கப்படும் கால இடைவெளியையும் இது குறிக்கிறது. நிறுவனத்தின் செயற்பாடுகளை முன்னெடுப்பதற்காக பெற்றுக் கொள்ளப்பட வேண்டும். இந்த நிறுவனம் வணிக வங்கிகள் போன்ற மூலங்களிலிருந்து வேலை மூலதனத்தை பேரம் பேச வேண்டும். மூலதன நிதியளிப்பு பற்றிய பேச்சுவார்த்தைகளுக்கு தன்னிச்சையான மூலங்கள் என்று பெயர். ஒரு நிறுவனத்தின் நிகர இயக்க சுழற்சி அதிகரித்தால், இது பேச்சுவார்த்தை மூலமான மூலதனத்திற்கு மேலும் தேவை என்று பொருள்படும்.

இயக்க சுழற்சியின் நீளத்தை கணக்கிடுவோம்.

விற்பனை மற்றும் கடனாளிகள் மற்றும் கடனீந்தோர் குறித்த நிறுவனத்தின் தரவுகள் அட்டவணை 12.1 ல் கொடுக்கப்பட்டுள்ளது.

அட்டவணை 12.1 விற்பனை மற்றும் கடனாளிகள்

		(₹ லட்சம்)
	19X1	19X2
விற்பனை (வரவு)	6,087	8,006
கடனாளிகள் தொடக்க இருப்பு	545	735
கடனாளிகள் இறுதி இருப்பு	735	1,040
கடனீந்தோர் தொடக்க இருப்பு	300	454
கடனீந்தோர் இறுதி இருப்பு	454	642

12.3.1 மொத்த இயக்க சுழற்சி (GOC)

நிறுவனத்தின் மொத்த செயல்பாட்டு சுழற்சி (GOC), சரக்கிருப்பு மாற்றும் காலம் (ICP) மற்றும் கடனாளிகள் மாற்றும் காலம் (DCP) என தீர்மானிக்கலாம். இவ்வாறு GOC பின்வருமாறு தரப்படுகிறது:

மொத்த இயக்க சுழற்சி = சரக்கு மாற்றம் காலம் + கடனாளிகள் மாற்றம் காலம்

$$GOC = ICP + DCP \quad (12.1)$$

குறிப்புகள்

12.3.2 சரக்கு மாற்று காலம்

சரக்கிருப்பு மாற்ற காலத்தை நிர்ணயிப்பது எது? சரக்கிருப்பு மாற்றல் (ICP) என்பது மூலப் பொருள் மாற்றல் காலத்தின் (RMCP), வேலை செய்யும் முறை மாற்றும் காலம் (WIPCP) மற்றும் நிறைவுற்ற பொருட்கள் மாற்றும் காலம் (FGCP):

$$ICP = RMCP + WIPCP + FGCP$$

- மூலப் பொருள் மாற்றல் காலம் (RMCP) மூலப் பொருள் மாற்றல் காலம் (RMCP) என்பது, வேலை செய்யும் போது பொருளை மாற்றுவதற்கு எடுக்கப்பட்ட சராசரி கால அளவு ஆகும். RMCP சார்ந்தது: (a) நாள் ஒன்றுக்கு மூலப் பொருள் நுகர்வு, மற்றும் (b) மூலப் பொருள் சரக்கிருப்பு. ஒரு நாளைக்கு மூலப் பொருள் நுகர்வு என்பது மொத்த மூலப் பொருள் நுகர்வால், வருடத்தின் நாட்களின் எண்ணிக்கையால் பிரிக்கப்படுகிறது (கூறவும், 360). மூலப் பொருள் சரக்கிருப்பு ஒரு நாளைக்கு கச்சாப் பொருள் நுகர்வால் பிரித்துக் கொண்டால் மூலப் பொருள் மாற்றும் காலம் பெறப்படுகிறது. மற்ற கண்டுபிடிப்பாளர்கள், கடனாளிகள், கடனீந்தோர் ஆகியோருக்கு இதே போன்ற கணக்கீடுகளைச் செய்யலாம். பின்வரும் சூத்திரத்தைப் பயன்படுத்தலாம்:

$$\text{மூலப் பொருள் காலம்} = \frac{\text{மூலப் பொருள் சரக்கிருப்பு}}{\text{மூலப் பொருள் நுகர்வு} / 360}$$

$$RCMP = RMI \div \frac{RMC}{360} = \frac{RMI \times 360}{RMC} \quad (12.3)$$

- செயல்பாட்டு-செயல்முறை மாற்ற காலம் (WIPCP): வேலை-செயல்முறை மாற்ற காலம் (WIPCP) அரை நிறைவு அல்லது வேலை-செயல்முறை முடிக்க எடுக்கப்பட்ட சராசரி நேரம் ஆகும். இது பின்வரும் சூத்திரத்தால் தரப்படுகிறது:

$$\text{செயல்முறை கால வேலை} = \frac{\text{செயல்முறை சரக்கிருப்பு வேலை}}{[\text{உற்பத்திச் செலவு}] / 360}$$

$$WIPCP = WIPI \div \frac{COP}{360} = \frac{WIPI \times 360}{COP} \quad (12.4)$$

- நிறைவுப்பெற்ற பொருட்களை மாற்றும் காலம் (FGCP): நிறைவுற்ற பொருட்கள் மாற்றும் காலம் (FGCP) என்பது நிறைவுற்ற பொருட்களை விற்க எடுக்கப்பட்ட சராசரி நேரம் ஆகும். FGCP பின்வருமாறு கணக்கிடலாம்:

நிறைவுற்ற பொருட்களை மாற்ற காலம் = $\frac{\text{நிறைவுபெற்ற சரக்கிருப்பு}}{[\text{விற்கப்பட்ட பொருட்களின் செலவு}] / 360}$

$$\text{FGCP} = \text{FGI} \div \frac{\text{CGI}}{360} = \frac{\text{FGI} \times 360}{\text{CGS}} \quad (12.5)$$

12.3.3 கடனாளிகள் (பெறத்தக்கவை) மாற்றுதல் காலம் (DCP)

கடனாளிகள் மாற்றுதல் காலம் (DCP), கடனாளிகள் பணத்தை மாற்றுவதற்கு எடுக்கப்பட்ட சராசரி நேரம் ஆகும். DCP சராசரி சேகரிப்பு காலத்தை குறிக்கிறது. இது பின்வருமாறு கணக்கிடப்படுகிறது:

$$\text{கடனாளிகளின் தவணை காலம் (CDP)} = \frac{\text{கடனாளிகள்}}{\text{கடன் விற்பனை} / 360} = \frac{\text{கடனாளிகள்} \times 360}{\text{கடன் விற்பனை}} \quad (12.6)$$

12.3.4 கடனீந்தோர் (கடன்) தவணை காலம் (CDP)

கடனீந்தோர் (செலுத்துதல்கள்) தவணை காலம் (CDP) நிறுவனம் தனது விநியோகர்களுக்கு (கடனீந்தோர்) செலுத்தும் சராசரி நேரம் ஆகும். CDP பின்வருமாறு தரப்பட்டுள்ளது:

$$\text{கடனீந்தோரின் தவணை காலம் (CDP)} = \frac{\text{கடனீந்தோர் கள்}}{\text{கடன் கொள்முதல்} / 360} = \frac{\text{கடனீந்தோர் கள்} \times 360}{\text{கடன் கொள்முதல்}} \quad (12.7)$$

12.3.5 பண மாற்றம் அல்லது நிகர இயக்க சுழற்சி

நிகர இயக்க சுழற்சி (NOC) என்பது மொத்த இயக்க சுழற்சிக்கும், பணம் செலுத்துபவர்களுக்கும் இடையிலான வித்தியாசம் ஆகும்.

நிகர இயக்க சுழற்சி = மொத்த இயக்க சுழற்சி - கடனீந்தோர் காலம்

$$\text{NOC} = \text{GOC} - \text{CDP} \quad (12.8)$$

அட்டவணை 12.2 இயக்க சுழற்சி கணக்கீடு

			₹லட்சம்
	பொருட்கள்	சராசரி	கணிக்கப்பட்டவை
1.	மூலப் பொருள் மாற்றல் காலம்		
	(a) மூலப் பொருள் நுகர்வு	4,349	5,932
	(b) நாள் ஒன்றுக்கு மூலப் பொருள் நுகர்வு	12.1	16.5
	(c) மூலப் பொருள் இருப்பு	827	986
	(d) மூலப் பொருள் சரக்கிருப்பு வைத்திருக்கும் நாட்கள்	68d	60d
2.	செயல்முறை மாற்ற காலத்தில் வேலை		
	(a) உற்பத்திச் செலவு	5,212	7,051
	(b) நாளொன்றுக்கு உற்பத்திச் செலவு	14.5	19.6
	(c) செயல்முறை சரக்கிருப்பு	325	498
	(d) நிகழ்முறை சரக்கிருப்பு வைத்திருக்கும் நாட்களில் வேலை	22d	25d
3.	நிறைவுற்ற பொருட்கள் மாற்றும் காலம்		

குறிப்புகள்

குறிப்புகள்

	(a) விற்ற பொருட்களின் விலை *	5,003	6,582
	(b) ஒரு நாளைக்கு விற்கப்படும் பொருட்களின் விலை	13.9	18.3
	(c) நிறைவுற்ற சரக்கிருப்பு பொருட்கள்	526	995
	(d) நிறைவுற்ற சரக்கிருப்பு பொருட்களை வைத்திருக்கும் நாட்கள்	38d	54d
4.	வசூல் காலம்		
	(a) கடன் விற்பனை (விலை)	6,087	8,006
	(b) நாளொன்றுக்கு விற்பனை	16.9	22.2
	(c) கடனாளிகள்	735	1,040
	(d) கடனாளியின் நிலுவை நாட்கள்	43d	47d
5.	கடனீந்தோர் தவணை காலம்		
	(a) கடன் கொள்முதல்	4,653	6,091
	(b) நாள் ஒன்றுக்கு வாங்குதல்	12.9	16.9
	(c) கடனீந்தோர்	454	642
	(d) கடனீந்தோர் நிலுவை நாட்கள்	35d	38d

* தேய்மானம் சேர்க்கப்பட்டுள்ளது.

** அனைத்து விற்பனையும் கடன் அடிப்படையில் கருதப்படுகிறது. நிகர இயக்க சுழற்சி என்பது ரொக்க மாற்று சுழற்சி ஆகும். ரொக்க மாற்றுதல் சுழற்சியை கணக்கிடுகையில் தேய்மானமும் இலாபமும் விலக்கப்பட வேண்டும் என்று சிலர் வாதிடுகின்றனர். தேய்மானம் என்பது பணமற்ற பொருள், இலாபம் என்பது செலவுகள் அல்ல. இதற்கு நேர் மாறான கருத்து என்னவென்றால், ஒரு நிறுவனம் இறுதியில் மொத்த செலவுகளை மீட்டெடுக்கவும் இலாபம் ஈட்டவும் வேண்டும். எனவே, இயக்க சுழற்சியின் கணக்கீடு தேய்மானம், மற்றும் இலாபத்தைக் கூட உள்ளடக்கியிருக்க வேண்டும். மேலும், மேற்கூறிய சூத்திரங்களைப் பயன்படுத்துவதில், காலத்திற்கான சராசரி புள்ளிவிவரங்கள் பயன்படுத்தப்படலாம்.

உதாரணமாக, அட்டவணை 12.2 ஒரு நிறுவனத்தின் செயல்பாட்டு சுழற்சி கூறுகளின் விரிவான கணக்கீடுகளைக் காட்டுகிறது. அட்டவணை 12.3 கணக்கீடுகளின் சுருக்கத்தை வழங்குகிறது.

19X1 நாட்களில் தினசரி மூலப்பொருள் நுகர்வு 12.1 லட்சம் மற்றும் நிறுவனம் 827 லட்சம் வரையிலான ஒரு முடிவான மூலப்பொருட்களை வைத்திருந்தது. இந்த நிறுவனத்தால் நடத்தப்பட்ட சராசரி சரக்கு என்று நாங்கள் கருதினால், மூலப்பொருள் நுகர்வு காலம் 68 நாட்களாக வேலை செய்கிறது. நீங்கள் 19X2 க்கு, திட்டமிடப்பட்ட மூலப்பொருள் மாற்றம் காலம் 60 நாட்கள் என்று நீங்கள் கவனிக்கலாம். இருவரும் நுகர்வு காரணமாக இது (நாள் ஒன்றுக்கு 16.5 லட்சம்) மற்றும் சரக்குகளின் எண்ணிக்கை (986 லட்சம்) அதிகரித்துள்ளது, ஆனால் சரக்கு வைத்திருப்பின் அதிகரிப்பு (19.2 சதவிகிதம்) விட நுகர்வு விகிதம் (36.4 சதவிகிதம்) அதிகரித்துள்ளது. இதனால், மூலப் பொருள் மாற்றம் காலம் 8 நாட்களாக சரிவடைந்துள்ளது. மூலப் பொருள் என்பது, நிறுவனத்தின் உற்பத்தி இலக்குகளைக் கொண்ட ஒரு காலத்தில், தினசரி மூலப் பொருள் நுகர்வு மற்றும் மொத்த மூலப் பொருள் நுகர்வு ஆகியவற்றின் விளைவாகும். இவ்வாறாக, மூலப் பொருள் சரக்கிருப்பு, கொள்முதல் மற்றும் உற்பத்தி மீதான கட்டுப்பாடு மூலம்

கட்டுப்படுத்தப்படுகிறது. இதே போல் அட்டவணை 12.2 ல் உள்ள பிற நடைமுறை மூலதன முகாமைத்துவம் கணக்கீடுகளையும் நாம் கூறலாம்.

அட்டவணை 12.3 இயக்க சுழற்சி கணக்கீடுகளின் சுருக்கம் (நாட்களின் எண்ணிக்கை)

	சராசரி		கணிக்கப்பட்டவை	
மொத்த இயக்க சுழற்சி				
1. சரக்கிருப்பு மாற்றல் காலம்				
(i) மூலப் பொருள்	68		60	
(ii) நடைமுறையில் பணி	22		25	
(iii) நிறைவுற்ற பொருட்கள்	38	128	54	139
2. கடனாளிகள் மாற்று காலம்		43		47
3. மொத்த இயக்க சுழற்சி		171		186
4. பணம் செலுத்தல் காலம்		35		38
நிகர இயக்க சுழற்சி		136		148

குறிப்புகள்

19X2 க்கான நிறுவன கொள்கை நிறைவு பெற்ற சரக்குகள் குறித்த குறிப்பிடத்தக்க மாற்றத்தை நாங்கள் கவனத்தில் கொள்கிறோம். இது முந்தைய ஆண்டில் 38 நாட்களில் இருந்து 54 நாட்கள் வரை அதிகரிக்கும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. ஒரு காரணம் பங்குச் சந்தர்ப்பங்களைத் தவிர்ப்பதற்கு ஒரு கொள்கை முடிவாக இருக்கலாம், மேலும் விற்பனையை விரிவுபடுத்த இன்னும் நிறைவு பெற்ற பொருட்களின் சரக்குகளை எடுத்துச் செல்கிறது. ஆனால் இந்த கொள்கையில் ஒரு செலவு இருக்கிறது நிறுவனம், கடனளிப்பவர்களிடமிருந்து குறிப்பிடத்தக்க அதிகரிப்பு இல்லாததால், தவணைக் காலம், உயர்ந்த மூலதன நிதியை பேச்சுவார்த்தை நடத்த வேண்டும். எங்கள் உதாரணத்தில் நிறுவனத்தின் செயல்களில், அதன் நிகர இயக்க சுழற்சி 136 நாட்களில் இருந்து 148 நாட்கள் (அட்டவணை 12.3) அதிகரிக்கும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகிறது.

இயக்க சுழற்சி கருத்து உற்பத்தி நிறுவனத்துடன் தொடர்புடையது. மொத்த விற்பனையாளர்கள் மற்றும் சில்லறை விற்பனையாளர்கள் அல்லாத உற்பத்தி நிறுவனங்களுக்கு உற்பத்தி நிலைகள் இல்லை. அவர்கள் நிறைவு பெற்ற பொருட்களின் பங்குகளை வாங்கி அவற்றை கடனிந்தோர் (பெறுதல்களாக) மற்றும் கடனாளிகளின் ரொக்கமாக மாற்றுதல். மேலும், சேவை மற்றும் நிதி நிறுவனங்கள் பொருட்களின் சரக்குகளைக் கொண்டிருக்காது (பணம் அவர்களின் சரக்குகளாக இருக்கும்). அவற்றின் இயக்க சுழற்சிகள் மிக குறுகியதாக இருக்கும். அவர்கள் ரொக்கமாக சம்பாதிக்க வேண்டும், பின்னர் (கடனாளிகளை உருவாக்குங்கள்) மீண்டும் ரொக்கத்தை கடனாக மாற்ற வேண்டும்.

குறிப்புகள்

உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக

3. தற்போதைய சொத்துக்களில் முதலீடு செய்வதன் மூலம் சுமுகமான செயல்பாட்டை உறுதி செய்யும் நடவடிக்கைகள் யாவை?
4. ஒரு உற்பத்தி நிறுவனத்தின் இயக்க சுழற்சியின் நீளத்தின் கூட்டுத் தொகை யாது?
5. ஒரு நிறுவனத்தின் நிகர இயக்க சுழற்சி எவ்வாறு பேச்சுவார்த்தை மூலம் செயல்படும் மூலதனத்திற்கு தொடர்புடையது?

12.4 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்

1. நடப்பு சொத்துகள் தற்போதைய கடன்களை மீறியபோது நேர்மறை நிகர மூலதனம் எழுகிறது.
2. உற்பத்தி (அல்லது சரக்கு மாற்றும் சுழற்சி) மூலப்பொருட்களின் கொள்முதல் மற்றும் பயன்பாடு மற்றும் முடிக்கப்பட்ட பொருட்களின் உற்பத்தி ஆகியவற்றை உள்ளடக்கியது.
3. நிறுவனம் ஒரு மென்மையான மற்றும் இடைவிடாத செயல்பாட்டிற்காக தற்போதைய சொத்துக்களை முதலீடு செய்ய வேண்டும், ஏனெனில் அது மூலப்பொருட்கள் வாங்குவதற்கும், கூலிகள் மற்றும் சம்பளங்கள், பிற உற்பத்தி, நிர்வாக மற்றும் விற்பனை செலவுகள் மற்றும் வரிகள் போன்றவற்றிற்கான செலவினங்களைக் குறைப்பதற்கும், ரொக்க வருவாய் மற்றும் வெளிச்செல்லுக்கும் இடையே பொருந்துகிறது.
4. உற்பத்தி நிறுவனத்தின் இயக்க சுழற்சி நீளம்: (i) சரக்கு மாற்றம் காலம் (ICP), (ii) கடனாளிகள் (பெறத்தக்கவை) மாற்றம் காலம் (DCP).
5. ஒரு நிறுவனத்தின் நிகர இயக்க சுழற்சிக்கும், பேச்சுவார்த்தை நடத்தப்பட்ட மூலதனத்திற்கும் இடையிலான உறவு பின்வரும் அறிக்கையால் புரிந்து கொள்ள முடியும்: ஒரு நிறுவனத்தின் நிகர இயக்க சுழற்சி உயருமானால், அது பேச்சுவார்த்தை மூலமான மூலதனத்துக்கு மேலும் அவசியமாகும்.

12.5 சுருக்கம்

- மொத்த மூலதனம் தற்போதைய சொத்துகளில் நிறுவனத்தின் முதலீட்டை குறிக்கிறது.
- மொத்த மற்றும் நிகர வேலை மூலதனத்தின் இரண்டு கருத்துகளாகும்.
- உழைப்பு மூலதன நிர்வாகத்தின் இரண்டு முக்கிய குறிக்கோள்கள் இலாபமும் கடன்திறனும் ஆகும்.
- ஒரு நிறுவனம் சுமுகமான, தடையில்லா உற்பத்தி மற்றும் விற்பனைக்கான தற்போதைய சொத்துக்களை முதலீடு செய்ய வேண்டும். தற்போதைய சொத்துக்களில் எவ்வளவு ஒரு நிறுவனம் முதலீடு செய்யும் என்பது அதன் செயல்பாட்டு சுழற்சியைப் பொறுத்திருக்கும்.

- நிறுவனத்தின் மூலதன தேவைகளை பாதிக்கும் மற்றொரு காரணி நிறுவனத்தின் கடன் கொள்கையாகும். இது வியாபாரம், போட்டி மற்றும் சந்தைப்படுத்தல் கருவியாகப் பயன்படுத்த நிறுவனத்தின் விருப்பம் ஆகியவற்றின் இயல்பு மற்றும் விதிமுறைகளைப் பொறுத்தது.
- ஒரு நிறுவனத்தின் செயல்பாட்டு மூலதன தேவைகள் அடிப்படையில் அவை வியாபாரத்தின் தன்மையால் பாதிக்கப்படுகின்றன.
- ஒரு நிறுவனத்தின் தொழிலாள மூலதன தேவை அதன் விற்பனைக்கு தொடர்புடையது.
- ஒரு நீட்டிக்கப்பட்ட உற்பத்தி நேர இடைவெளியை சரக்குகள் ஒரு பெரிய தடைநிலை நிதி ஆகும்.
- நிறுவனத்தின் கடன் கொள்கை, கடனாளிகளின் அளவை தாக்குவதின் மூலம், உழைக்கும் மூலதனத்தை பாதிக்கிறது.
- இயக்க சுழற்சி என்பது நிறுவனத்தை உற்பத்தி செய்து விற்பனை செய்ய தேவைப்படும் கால அளவு ஆகும். இவ்வாறாக, மூலப்பொருட்களை கையகப்படுத்துவது, மூலப் பொருட்களை வேலை செய்யும் முறையில், பூர்த்தியான பொருட்களாக மாற்றுதல், பூர்த்தியான பொருட்களை விற்பனை செய்தல் மற்றும் விற்பனை சேகரித்தல் ஆகியவற்றைக் குறிக்கிறது. இயக்க சுழற்சி பெரியது, தற்போதைய சொத்துக்களின் முதலீடு பெரிதாக இருக்கும்.
- இந்த நிறுவனம் ஒரு முழுமையான வேலை மூலதன நிலையை பராமரிக்க வேண்டும். அதன் வியாபார நடவடிக்கைகளை நடத்துவதற்கு போதுமான மூலதனத்தைப் பெற்றிருக்க வேண்டும். அதீத மற்றும் போதாத மூலதன நிலைப்பாடுகள் இரண்டுமே நிறுவனத்தின் கண்ணோட்டத்திலிருந்து ஆபத்தானவை.

குறிப்புகள்

12.6 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்

- ரொக்க மாற்ற சுழற்சி: நிகர இயக்க சுழற்சி எனவும் அறியப்படுகிறது
- கடனளிப்பவர்களின் தவறிய காலம்: எவ்வளவு நேரம் நிறுவனம் பணம் செலுத்துதல்களை தள்ளிவைக்க முடியும்.
- நிகர மூலதனம்: நடப்பு சொத்துகள் மற்றும் நடப்பு கடன்கள் ஆகியவற்றிற்கு இடையிலான வேறுபாட்டைக் குறிக்கிறது.
- இயக்க சுழற்சி: விற்பனையை ரொக்கமாக மாற்றுவதற்கான கால அவகாசம் தேவை.
- மூல பொருள் மாற்று காலம்: பணி-முன்னேற்றத்திற்காக பொருள்களை மாற்றுவதற்கு எடுத்துக் கொள்ளப்படும் சராசரி காலம்.
- மூலதனத்தின் தன்னிச்சையான ஆதாரம்: ஒரு நிறுவனம் வேறுபடுத்தக் கூடிய செலுத்துதல்களாகும்.

12.7 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்

குறு விடை வினாக்கள்

1. ஒரு நிறுவனத்திற்கு சீரான செயல்பாட்டு மூலதன நிலையின் பொருத்தம் என்ன?
2. பணி மூலதன மேலாண்மையின் பல்வேறு அம்சங்கள் யாவை?

குறிப்புகள்

நெடு விடை வினாக்கள்

1. ஒரு நிறுவனம் வேலை செய்யும் மூலதனத்தின் தேவையை நிர்ணயிப்பது எது?
2. இயக்க சுழற்சியை விவாதிக்கவும்.
3. இயக்க சுழற்சியின் நீளம் எவ்வாறு நிர்ணயிக்கப்படுகிறது? உதாரணத்துடன் விளக்கவும்.
4. நிகர இயக்க சுழற்சிக்காண எடுத்துக்காட்டுகளை விவரிக்கவும்

12.8 மேலும் படிக்க

- ப்ரிங்காம், F. E. & ஹோஸ்டன், F.J. 2013. நிதி மேலாண்மையின் அடிப்படைகள் (13வது பதிப்பு.). அமெரிக்கா: தென் மேற்கு சென்கேஜ் கற்றல்.
- ரோஸ், S., வெஸ்ட்ரபில்ட், R. & ஜாபி J. 2012. பொது நிறுவன நிதிகள். புதுதில்லி: மெக்கிரேவ்-ஹில்.
- ப்ரிங்காம், F.E. & எர்ஹார்ட், C.M., 2010. நிதி மேலாண்மை: கோட்பாடு & பயிற்சி. அமெரிக்கா: தென் மேற்கு சென்கேஜ் கற்றல்.
- பெர்க், J, டீமார்சொ. P & தாம்பி A. 2010. நிதி மேலாண்மை. புதுதில்லி: பியர்சன் கல்வி.
- பரமசிவன், C. & சுப்ரமணியன், T. 2009. நிதி மேலாண்மை. புதுதில்லி: நியூ ஏஜ் இன்டர்நேஷனல் பதிப்பாளர்கள்.
- ஜேம்ஸ் C. வான்ஹோரன். 2000. நிதி மேலாண்மையின் அடிப்படைகள் புதுதில்லி: ப்ரன்ட்ஸ் ஹால் புத்தகங்கள்.

அலகு 13: பண மேலாண்மை

அமைப்பு

- 13.0 அறிமுகம்
- 13.1 நோக்கங்கள்
- 13.2 பணத்தை வைத்திருப்பதற்கான நோக்கங்கள்
- 13.3 பண மேலாண்மையின் முகப்புக்கூறுகள்
- 13.4 பண திட்டமிடல்
- 13.5 பண முன்கணிப்பு மற்றும் திட்டமிடல்
- 13.6 சரியான பண இருப்பை நிர்ணயித்தல்
- 13.7 சந்தைப்படுத்தப்பட்ட பத்திரங்களில் முதலீடு செய்யும் உபரி பணம்
- 13.8 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 13.9 சுருக்கம்
- 13.10 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 13.11 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 13.12 மேலும் படிக்க

குறிப்புகள்

13.0 அறிமுகம்

முந்தைய அலகு, வேலை செய்யும் மூலதனத்தை மதிப்பீடு செய்யும் நுட்பத்தையும் இயக்க சுழற்சி முறை பற்றிய கருத்தையும் ஆய்வு செய்தீர்கள்.

வணிக செயல்பாடுகளுக்கான முக்கிய தற்போதைய சொத்து என்பது ரொக்கமாகும். வணிகத்தை தொடர்ச்சியான அடிப்படையில் இயங்க வைப்பதற்கு தேவையான அடிப்படை உள்ளீடு ஆகும். ஒரு நிறுவனம் எவ்வித கட்டுப்பாடும் இல்லாமல் உடனடியாக வழங்க வேண்டிய பணம் ரொக்கம் ஆகும். ரொக்கத் தவணை என்பது நிறுவனம் வைத்திருக்கும் நாணயங்கள், நாணயம் மற்றும் காசோலைகள் அதன் வங்கிக் கணக்குகளில் உள்ள இருப்புகளை உள்ளடக்கியது. சில நேரங்களில் அருகில் உள்ள ரொக்க பொருட்கள், விற்பனை செய்யக்கூடிய ஆவணங்கள் அல்லது வங்கி தவணை வைப்பு போன்றவை ரொக்கமாகவும் சேர்க்கப்படுகின்றன. ரொக்க சொத்துகளின் அருகில் உள்ள அடிப்படைப் பண்பு என்னவெனில், அவை எளிதில் பணமாக மாற்றப்பட முடியும். பொதுவாக, ஒரு நிறுவனம் அதிக பணம் வைத்திருக்கும் போது, அது விற்பனை செய்யக்கூடிய ஆவணங்களில் முதலீடு செய்கிறது. இந்த வகையான முதலீடு மேலாண்மைக்கு சில இலாபங்களை வழங்குகிறது.

இந்த அலகில், ரொக்க மேலாண்மையின் பல்வேறு அம்சங்களைப் பற்றியும், பணத்தினை வைத்திருப்பதன் நோக்கம், பணத்திட்டத்தின் நுணுக்கம், பண முன்கணிப்பு மற்றும் வரவு செலவுத் திட்டம் போடுதல் பற்றியும் படிப்பீர்கள்.

13.1 நோக்கங்கள்

இந்த அலகை நீங்கள் படித்து முடித்த பின்பு உங்களால்,

- ரொக்கமாக வைத்திருப்பதன் நோக்கங்களை அறிந்துகொள்ள முடியும்.
- ரொக்க மேலாண்மையின் அம்சங்களை அடையாளம் காண முடியும்.
- ரொக்கத் திட்டமிடல் வரையறுக்க முடியும்.
- ரொக்க முன்கணிப்பு மற்றும் வரவு செலவுத் திட்டம் போட முடியும்.
- உறுதியான மற்றும் நிச்சயமற்ற நிலையில் சரியான ரொக்க இருப்பை விவரிக்க முடியும்.
- முதலீட்டு வாய்ப்புகளை அடையாளம் காண முடியும்.

13.2 பணத்தை வைத்திருப்பதற்கான நோக்கங்கள்

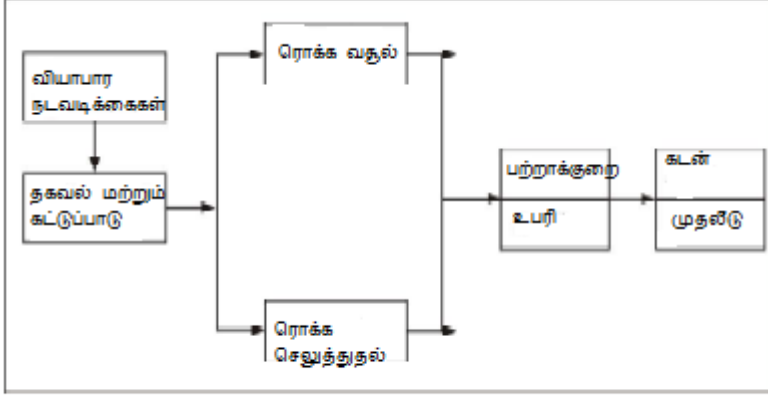
ஒரு நிறுவனம் பணத்தை வைத்திருக்க பின்வரும் மூன்று நோக்கங்கள் காரணமாக இருக்கலாம்:

- (i) பரிவர்த்தனை நோக்கம்: பரிவர்த்தனை நோக்கமானது, சாதாரண வணிகத்தில் அதன் வணிகத்தை நடத்துவதற்கு பணம் வைத்திருக்க வேண்டும். இந்த நிறுவனத்திற்கு கொள்முதல், ஊதியங்கள் மற்றும் சம்பளங்கள், இதர செயல்பாட்டு செலவுகள், வரிகள், லாப ஆதாயங்கள் போன்றவற்றுக்காக பணம் தேவைப்படுகிறது. ரொக்கப் பெறுதல்கள் மற்றும் ரொக்கப் பணவரவுகள் ஆகியவற்றிற்கு இடையே சரியான ஒத்திசைவு இருந்தால், ரொக்கப்பணம் செலுத்தவேண்டிய தேவை எழாது. அதாவது, பணம் செலுத்த வேண்டிய போது போதுமான ரொக்கம் பெறப்படும்.
- (ii) முன்னெச்சரிக்கை நோக்கம்: முன்னெச்சரிக்கை நோக்கம் என்பது வருங்கால எதிர்பாராச் செலவுகளை சந்திக்க பணத்தை வைத்திருக்க வேண்டும். இது எதிர்பாராத அவசர நிலையை தாங்குவதற்கு ஒரு அணை அல்லது இடையகத்தை வழங்குகிறது. ரொக்க முன்னுரிமை அளவு பணப் புலக்கம் கணிக்கப்படுவதைப் பொறுத்தது. பணப் புலக்கம் துல்லியத்துடன் கணிக்கப்பட்டால், அவசரநிலைக்கு குறைவான ரொக்கம் நிர்வகிக்கப்படும்.
- (iii) ஊக நோக்கம்: இலாபம் ஈட்டும் வாய்ப்புகளை முதலீடு செய்வதற்கு பணத்தை வைத்திருப்பதோடு, அவர்கள் எழும் போது ஊகிக்கக்கூடிய நோக்கம் உள்ளது. பாதுகாப்பு விலைகள் மாறும் போது லாபம் சம்பாதிக்க வாய்ப்பு ஏற்படலாம். வட்டி விகிதங்கள் உயரும், பாதுகாப்பு விலைகள் சரியும் என்று எதிர்பார்க்கப்படும் நிலையில், அந்நிறுவனம் ரொக்கப்பணம் வைத்திருக்கும். வட்டி விகிதம் வீழ்ச்சியடையும் போது, ஆவணங்கள் வாங்கப்படலாம் வட்டி விகிதங்கள் தொடர்ந்து வீழ்ச்சி மற்றும் பாதுகாப்பு விலையில் அதிகரிப்பு ஆகியவற்றால் நிறுவனம் பயனடைகிறது. இந்த நிறுவனம் பொருட்களின் விலைகளில் கூட ஊகிக்கலாம்.

13.3 பண மேலாண்மையின் முகப்புக்கூறுகள்

பண மேலாண்மை நிர்வாகத்துடன் தொடர்புடையது: (i) பணப்பரிமாற்றம் மற்றும் நிறுவனத்திலிருந்து வெளியேறுகிறது. (ii) நிறுவனத்திற்குள்ளே பணப்பரிமாற்றம் (iii) நிதி பற்றாக்குறையின் போது நிறுவனம் ஒரு

சந்தர்ப்பத்தில் வைத்திருக்கும் ரொக்க நிலுவைகள் அல்லது உபரி பணத்தை பண மேலாண்மை முதலீடு செய்யலாம். இது படத்தில் உள்ளவாறு ரொக்க மேலாண்மை சுழற்சியால் குறிப்பிடப்படுகிறது. படம் 13.1 ல் காட்டியுள்ளவாறு ரொக்க மேலாண்மை சுழற்சியால் இதனை குறிப்பிடலாம்.



படம். 13.1 பண மேலாண்மை சுழற்சி

பண மேலாண்மையில் பணத்தை நிர்வகிப்பது துல்லியமாக, குறிப்பாக உள்வரும் வருவாயைப் பற்றி கணிப்பது கடினம் என்பதால் பணத்தை நிர்வகிப்பது மிகவும் முக்கியமாகும். சில நேரங்களில், பணத்தை வெளியேற்றும் பண வரவுகளை (வரி செலுத்துதல், ஈவுத்தொகை அல்லது பருவகால சரக்கு உருவாக்குதல் போன்றவை) மற்ற நேரங்களில், ரொக்க ஊதியம் பணம் செலுத்துவதைவிட அதிகமாக இருக்கும் (பெரிய பண விற்பனை மற்றும் கடனாளிகள் உடனடியாக பெரிய தொகைகளில் உணர்ந்து கொள்ளலாம்). பண மேலாண்மை மிகவும் முக்கியமானதாகும் ஏனெனில், மொத்த நடப்புச் சொத்தின் மிகச் சிறிய பகுதி ரொக்கம் ஆகும். ஆனாலும் நிர்வாகத்தின் பொன்னான நேரத்தை அது நிர்வகித்து வருகிறது. சமீபத்தில், பண மேலாண்மை நுட்பங்களில் நிறைய புதுமைகள் செய்யப்பட்டுள்ளன. இந்த நாட்களில், ஒரு நிறுவனத்தின் வெளிப்படையான நோக்கம், பண இருப்பை குறைந்தபட்ச அளவில் வைப்பதும், உபரி பணத்தை இலாபகரமான முதலீட்டு வாய்ப்புகளில் முதலீடு செய்வதும் ஆகும்.

ஒரு நிறுவனம் கீழ்க்கண்டவாறு பண நிர்வகித்தலின் அம்சங்களைப் பற்றிய உத்திகளை விளக்க வேண்டும்:

- பண திட்டமிடல்: பண வரவு மற்றும் வெளியேற்றங்கள் திட்டமிடல் காலத்தின் ஒவ்வொரு பகுதியினருக்கும் பணச் உபரி அல்லது பற்றாக்குறையைத் திட்டமிடுவதற்கு வரையறுக்கப்பட வேண்டும், இதற்காக, பண வரவுசெலவுத் திட்டம் தயாரிக்கப்பட வேண்டும்.
- பணப்புழக்கம் நிர்வகித்தல்: ஒரு நிறுவனத்தை நிர்வகிப்பது முறையான மற்றும் இடைவிடாத பணத்தை உறுதி செய்ய வேண்டும். பண வரவுகளை முடுக்கி விட வேண்டும், முடிந்தவரை, பண வெளியீடு குறைக்கப்பட வேண்டும்.
- சிறந்த பணத்தின் அளவு: நிறுவனம் சரியான அளவு நிலுவைத் தொகை பற்றிய முடிவு எடுக்க வேண்டும். அதிகபட்ச ரொக்க மற்றும் பணப் பற்றாக்குறையின் ஆபத்து சரியான அளவு நிலுவைத்

குறிப்புகள்

தொகைகளைக் கணக்கிடுவதற்கு ஒப்பிட வேண்டும். வங்கிக் வைப்பு, சந்தைப்படுத்தக்கூடிய பத்திரங்கள் அல்லது குறுக்கு வணிக கடன் போன்ற மாற்று குறுகிய கால முதலீட்டு வாய்ப்புகளுக்கு இடையில் அத்தகைய பண இருப்பு பிரிவைப் பற்றி நிறுவனம் தீர்மானிக்க வேண்டும்.

சிறந்த பண மேலாண்மை அமைப்பில் நிறுவனத்தின் தயாரிப்புகள், நிறுவன கட்டமைப்பு, போட்டி, கலாச்சாரம் மற்றும் விருப்பங்களை சார்ந்திருக்கும். பணி சிக்கலாக உள்ளது, மற்றும் எடுக்கப்பட்ட முடிவுகள் நிறுவனத்தின் முக்கியமான பகுதிகளை பாதிக்கலாம். உதாரணமாக, கடன் காலத்தை குறைத்துவிட்டால் வசூலியை அதிகரிக்க, விற்பனையை பாதிக்கலாம். இருப்பினும், சில சந்தர்ப்பங்களில், அடிப்படை மாற்றங்கள் இல்லாமல், ஒரு சரியான வங்கி தேர்ந்தெடுத்து சேகரிப்புகளை முறையாக கட்டுப்படுத்துவதன் மூலம் பண மேலாண்மை முறையின் செலவு கணிசமாக குறைக்க முடியும்.

13.4 பண திட்டமிடல்

பணப்புழக்கம் நிறுவனங்களின் வணிக நடவடிக்கைகளில் பிரிக்க முடியாத பகுதிகளாகும். சரக்கு, வருவாய்கள் மற்றும் நிலையான சொத்துகளில் முதலீடு செய்ய ஒரு நிறுவனம் தேவை மற்றும் விற்பனை மற்றும் வருவாயில் வளர்ச்சியைக் காப்பாற்றுவதற்காக செயல்பாட்டு செலவினங்களுக்காக பணம் சம்பாதிக்க வேண்டும். நிறுவனம் போதுமான இலாபம் ஈட்டும் சாத்தியம் உள்ளது ஆனால் அதன் வளர்ந்துவரும் தேவைகள் மிக வேகமாக செலவழிக்கும் பண பற்றாக்குறையால் பாதிக்கலாம். அதன் பணத் தேவைகளை முன்கூட்டியே திட்டமிட்டிருந்தால், நிறுவனத்தின் “எளிய ரொக்க” நிலை திருத்தப்படும். சில நேரங்களில், ஒரு நிறுவனம் தனது ரொக்க வருவாய் பணத்தை வெளியேற்றினால் கூடுதல் பணத்தை வைத்திருக்கும். அத்தகைய ரொக்க பணமில்லாமல் இருக்கும். மீண்டும், அத்தகைய அதிகப்படியான பணப்புழக்கம் எதிர்பார்க்கப்படுகிறது மற்றும் பண திட்டமிடல் கைவிட்டால் சரியாக முதலீடு செய்யப்படும். ரொக்க திட்டமிடல் என்பது பணத்தின் பயன்பாட்டை திட்டமிட்டு கட்டுப்படுத்தும் ஒரு நுட்பமாகும். இது எதிர்கால பணப்புழக்கம் மற்றும் நிறுவனத்தின் தேவைகள் மற்றும் செயலற்ற பண இருப்புகள் (இது நிறுவனத்தின் இலாபத்தை குறைக்கிறது) மற்றும் பணப் பற்றாக்குறை (இது நிறுவனத்தின் தோல்விக்கு காரணமாக இருக்கலாம்) சாத்தியத்தை குறைக்கிறது.

குறிப்பிட்ட காலத்திற்கு எதிர்பார்க்கப்படும் ரொக்க வருவாய் மற்றும் வெளிச்செல்லும் கணிப்புகளிலிருந்து ஒரு திட்டமிட்ட பண அறிக்கையை உருவாக்குவதன் மூலம் பணத்தின் திட்டமிடல் நிறுவனம் நிறுவனத்தின் நிதி நிலைமையை பாதுகாக்கிறது. முன்னறிவிப்புகள் தற்போதைய செயல்பாடுகளின் அடிப்படை அல்லது எதிர்பார்க்கப்படும் எதிர்கால நடவடிக்கைகளாக இருக்கலாம். நிறுவனத்தின் மொத்த இயக்கத் திட்டங்களை வளர்ப்பதில் ரொக்கத் திட்டங்கள் மிகவும் முக்கியமானவை.

தினசரி, வாராந்திர அல்லது மாதாந்திர அடிப்படையில் பணத்திட்டமிடல் மேற்கொள்ளலாம். பணத்திட்டத்தின் காலம் மற்றும் நிகழ்வெண், பொதுவாக மேலாண்மை நிறுவனம் மற்றும் தத்துவத்தின் அளவைப் பொறுத்தது.

பெரிய நிறுவனங்கள் தினசரி மற்றும் வாராந்திர முன்னறிவிப்புகளை தயார் பண மேலாண்மை செய்கின்றன. நடுத்தர அளவிலான நிறுவனங்கள் வழக்கமாக வாராந்திர மற்றும் மாத கணிப்புகளை தயார் செய்கின்றன. தகவல் மற்றும் சிறிய அளவிலான நடவடிக்கைகள் கிடைக்காததால், சிறிய நிறுவனங்கள் முறையான பண கணிப்புகளை தயாரிக்கக்கூடாது. இருப்பினும், சிறிய நிறுவனங்கள் பண கணிப்புக்களை தயாரிப்பது என்றால், அது மாதாந்திர அடிப்படையில் செய்யப்படுகிறது. ஒரு நிறுவனம் வளரும் மற்றும் வணிக நடவடிக்கைகள் சிக்கலானதாக இருக்கும் நிலையில், தொடர்ச்சியான வெற்றிக்கு பண திட்டமிடல் தவிர்க்க முடியாதது.

குறிப்புகள்

உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக

1. வருங்கால சந்திப்புகளை சந்திக்க பணத்தை வைத்திருப்பதற்கான தேவை என எந்த நோக்கம் வரையறுக்கப்படுகிறது?
2. பண மேலாண்மையின் சம்பந்தப்பட்ட மேலாண்மை பகுதிகள் யாவை?

13.5 பண முன்கணிப்பு மற்றும் திட்டமிடல்

ரொக்கப் பெறுதல்கள் மற்றும் செலுத்தல்கள் ஆகியவற்றை திட்டமிட்டுச் செய்து கட்டுப்படுத்துவதற்கு ரொக்கத் திட்டப்பட்டியல் மிகவும் முக்கியத்துவம் வாய்ந்த கருவியாகும். பண வரவுசெலவுத் திட்டம் நிறுவனத்தில் எதிர்பார்க்கப்படும் ரொக்க வருவாயின் உள்ளிட்டு தொகுப்பு அறிக்கை, மற்றும் ஒரு திட்டமிடப்பட்ட கால கட்டத்தில் வெளியீடு செய்கிறது. திட்டமிடப்பட்ட காலத்தில் எதிர்பார்க்கப்படும் பணப்புழக்கங்கள் மற்றும் ரொக்க நிலுவைகளின் நேர மற்றும் அளவு பற்றிய தகவலை இது வழங்குகிறது. இந்த தகவல் நிதி மேலாளர் நிறுவனத்தின் எதிர்கால பணத் தேவைகளை தீர்மானிக்க உதவுகிறது, இந்த நிதியை அளிப்பதற்கான தேவைகள் திட்டம் மற்றும் பணத்தை கட்டுப்பாட்டிற்குள் கட்டுப்படுத்துதல் மற்றும் நிறுவனத்தின் பணப்புழக்கம் ஆகியவை.

ரொக்கத் திட்டப்பட்டியல் குறித்த கால எல்லை, நிறுவனத்திற்கு நிறுவனம் வேறுபடலாம். பருவகால வேறுபாடுகளால் பாதிக்கப்படும் ஒரு நிறுவனம் மாதாந்திர ரொக்கம் தயாரிக்கக்கூடும். பணப்புழக்கம் அதிக ஏற்ற இறக்கங்களைக் காண்பித்தால் பணத்தேவை நிர்ணயிப்பதற்கு தினசரி அல்லது வாராந்திர ரொக்க நிதிநிலை அறிக்கை தயாராக இருக்க வேண்டும். நீண்ட கால இடைவெளியில் ரொக்கத் திட்டப்பட்டியல் பணவரவுகள் ஒப்பீட்டளவில் நிலையாக இருக்குமானால் ரொக்கத்தின் மேலாண்மையை ஏற்படுத்தலாம்.

பண வரவு செலவுத் திட்டங்களை தயாரிப்பதற்கு பண கணிப்புகள் தேவைப்படுகின்றன. ரொக்க முன்பதிவு குறுகிய அல்லது நீண்ட கால அடிப்படையில் செய்யப்படலாம். பொதுவாக, ஒரு வருடம் கழித்து, அல்லது குறைவான குறுகிய காலமாக கருதப்படுவதோடு, ஒரு வருடத்திற்கு மேலாக நீடிக்கும் நீண்ட காலமாக கருதப்படுகிறது.

குறுகிய-கால ரொக்க முன்கணிப்புகள்

குறுகிய-கால ரொக்க முன்கணிப்புகளை செய்வது ஒப்பீட்டளவில் எளிது. குறுகிய கால ரொக்க முன்கணிப்புகள், கவனமாக உருவாக்கப்பட்ட முக்கிய பணிகளாவன:

- ரொக்க செயல்பாட்டு தேவைப்பாடுகளை தீர்மானிக்கவும்
- குறுகிய கால நிதியளிப்பு
- உபரி ரொக்க முதலீட்டினை நிர்வகித்தல்

குறுகியகால பண கணிப்பீடுகள் பல நோக்கங்களுக்காக சேவை செய்கின்றன. உதாரணமாக, பல்வகைப்பட்ட நிறுவனங்கள் அவற்றை பல்வேறு பிரிவுகளிடையேயும், இந்த நடவடிக்கைகளுக்கு நிதியுதவி செய்வதற்கும் இடையேயான நிதிகளின் ஒருங்கிணைப்பை ஒரு கருவியாகப் பயன்படுத்துகின்றன. இந்த கணிப்புகள் வங்கிகளால் நிர்வகிக்கப்படும் இறுதிநிலைஅல்லது குறைந்தபட்ச நிலுவைத் தொகையை நிர்ணயிக்கும். இந்த கணிப்புகளின் பிற பயன்பாடுகள் பின்வருமாறு:

- குறுகிய மற்றும் நீண்ட கால கடன் திட்டங்களை குறைத்தல்
- மூலதனச் செலவு திட்டத்துடன் தொடர்புடைய பணம் செலுத்துதல்கள்.
- நீண்ட கால ரொக்க முன்னறிவிப்புகளில் துல்லியத்தன்மையை சரிபார்த்தல்
- விநியோகர்களால் வழங்கப்படும் ரொக்க தள்ளுபடிகள் சாதகமாக எடுத்துக் கொள்ளப்படுகிறது
- கடன் வழிகாட்டும் கொள்கைகள்

குறுகிய-கால முன்கணிப்பு முறைகள்

குறுகிய கால ரொக்க முன்னறிவிப்பும் பொதுவாக பயன்படுத்தப்படும் இரண்டு முறைகள்:

- ரசீது மற்றும் அளிப்பு முறை
- சரிசெய்யப்பட்ட நிகர வருமானம் முறை

ரசீதுகள் மற்றும் செலவினங்கள் முறை பொதுவாக ஒரு வாரம் அல்லது ஒரு மாத காலம் வரையறுக்கப்பட்ட கால அளவிற்கு கணிப்பீடு செய்யப்படுகிறது. மறுபுறம் சரி செய்யப்படும் நிகர வருமான முறை, ஒரு சில மாதங்களுக்கு ஒரு வருடம் வரையிலான நீண்ட காலங்களுக்கு முன்னுரிமை அளிக்கப்படுகிறது. இரண்டு வழிமுறைகளும் அவற்றின் சாதக பாதகங்களை கொண்டுள்ளன. ரசீதுகள் மற்றும் ஒதுக்கீடு அணுகுமுறையை பின்பற்றினால், வரவு செலவுத் திட்ட வருமானம் மற்றும் செலவுப் பொருட்களை கொண்டு பணப்புழக்கத்தை ஒப்பிடலாம். மறுபுறம், சரிசெய்யப்பட்ட வருமான அணுகுமுறை ஒரு நிறுவனத்தின் வேலை மூலதனம் மற்றும் எதிர்கால நிதித் தேவைகள் ஆகியவற்றைக் காட்டுவதில் பொருத்தமானது.

நீண்ட-கால ரொக்க முன்கணிப்பு

நீண்ட கால ரொக்க முன்கணிப்புகள், தொலைதூர எதிர்காலங்களில் நிறுவனத்தின் நிதித் தேவைகள் குறித்த ஒரு கருத்தை அளிக்க தயாராக உள்ளன. குறுகிய கால முன்னறிவிப்புகள் போல அவை விவரிக்கப்பட்டவை அல்ல. ஒரு நிறுவனம் நீண்ட கால ரொக்க முன்கணிப்பு ஒன்றை உருவாக்கியவுடன், அது, கூறவும், புதிய தயாரிப்பு வளர்ச்சிகள் அல்லது ஆலை கையகப்படுத்தல்கள் நிறுவனத்தின் நிதி நிலையில் மூன்று, ஐந்து அல்லது

அதற்கு மேற்பட்ட ஆண்டுகள் எதிர்காலத்திலும் தாக்கத்தை மதிப்பிடுவதற்கு பண மேலாண்மை பயன்படுத்தப்பட முடியும். நீண்ட கால ரொக்க முன்கணிப்புகளின் முக்கிய பயன்கள்:

- நிறுவனத்தின் வருங்கால நிதி தேவைகள், குறிப்பாக அதன் மூலதன தேவைகளுக்கு இது குறிக்கிறது.
- இது முன்மொழியப்பட்ட மூலதனத் திட்டங்களை மதிப்பீடு செய்ய உதவுகிறது. இது இந்த திட்டங்களுக்கு நிதியளிப்பதற்காக தேவையான பணத்தையும், அவர்களுக்கு ஆதரவளிக்கும் நிறுவனத்தால் உருவாக்கப்படும் பணத்தையும் சுட்டிக்காட்டுகிறது.
- இது பெருநிறுவன திட்டமிடலை மேம்படுத்த உதவுகிறது. நீண்ட கால ரொக்க முன்கணிப்புகள் எதிர்காலத்திற்காக திட்டமிட்ட ஒவ்வொரு பிரிவையும் கட்டாயமாக்குகின்றன மற்றும் கவனமாக திட்டங்களை உருவாக்குகின்றன.

குறிப்புகள்

இரண்டு, மூன்று அல்லது ஐந்து ஆண்டுகளுக்கு நீண்ட கால ரொக்க முன்கணிப்புகளை செய்யலாம். குறுகியகால கணிப்புகளைப் போலவே, நிறுவனத்தின் நடைமுறைகளும் நீண்டகால கணிப்புகளில் தங்கள் குறிப்பிட்ட தேவைகளுக்கு ஏற்ப வேறுபடுகின்றன.

குறுகியகால முன்கணிப்பு முறைகள், அதாவது, ரசீதுகள் மற்றும் வழங்கல்கள் முறை மற்றும் சரிசெய்யப்பட்ட நிகர வருமானம் முறை, மேலும் நீண்ட கால ரொக்க முன்கணிப்புகளில் பயன்படுத்தப்படலாம். நீண்ட கால பண முன்கணிப்பு வளர்ச்சி, விரிவாக்கம் அல்லது கையகப்படுத்துதல் ஆகியவற்றின் தாக்கத்தை பிரதிபலிக்கிறது, மேலும் இந்த வளர்ச்சியிலிருந்து எழும் நிதி பிரச்சினைகளை இது குறிக்கிறது.

13.6 சரியான பண இருப்பை நிர்ணயித்தல்

நிதி மேலாளரின் முதன்மையான பொறுப்புக்களில் ஒன்று, ஒரு நிறுவனத்தின் பணப்புழக்க நிலையைப் பராமரிப்பதே ஆகும். நிறுவனம் மூலப்பொருட்களை வாங்கவும், ஊதியம் மற்றும் பிற செலவினங்களையும், ஈவுத்தொகை, வட்டி மற்றும் வரிகளை செலுத்துவதற்கும் பணம் தேவைப்படுகிறது. பணப்புழக்கம் என்பது, நிறுவனத்தின் கடமைகளை நிறைவேற்ற வேண்டிய கட்டாயத்தின் போது, பணம் கிடைப்பதே ஆகும்.

ஒரு நிறுவனம் பரிவர்த்தனை நோக்கங்களுக்காக ரொக்க இருப்பை பராமரிக்கிறது. இது கூடுதலான பணத்தை ஒரு இடையக அல்லது பாதுகாப்பு பங்குகளாக எடுத்துச் செல்லலாம். ரொக்க இருப்பு, இடர்பாடுதிரும்பும் வர்த்தகத்தை பொறுத்திருக்கும். நிறுவனம் சிறிய ரொக்க இருப்பை பராமரிக்கிறது என்றால், அதன் பணப்புழக்க நிலையை வலுவிழக்கச் செய்யும், ஆனால் விடுவிக்கப்பட்ட நிதிகள் இலாபகரமான வாய்ப்புகளில் (சந்தைப்படுத்தக்கூடிய பிணையங்கள்) முதலீடு செய்ய முடியும் என்பதால் அதன் இலாபம் அதிகரிக்கிறது.

நிறுவனத்திற்கு பணம் தேவைப்படும்போது, அது விற்பனைசெய்யும் பத்திரங்களை விற்க முடியும் (அல்லது கடன் வாங்கலாம்). மறுபுறம், நிறுவனம் அதிக ரொக்க இருப்பை வைத்திருந்தால், அது வலுவான பணப்புழக்கத்தை பெறும். ஆனால் அதன் இலாபம் குறைவாக இருக்கும். அதிக ரொக்க

இருப்பு வைத்திருப்பதன் மூலம் இலாபம் ஈட்டும் வாய்ப்பு, நிறுவனத்திற்கு ஒரு வாய்ப்பாக அமைகிறது. நிறுவனம் உகந்த-போதிய அளவு பராமரிக்க வேண்டும், மிக அதிகமான அல்லது மிகக் குறைந்த ரொக்க இருப்பு இல்லை. பணப்புழக்கம் ஊகிக்கக்கூடியதும், அவை எதிர்பார்க்கக் கூடியதும் அல்ல எனில், ரொக்க நிலுவையும் ரொக்க இருப்பு மேலாண்மையை எவ்வாறு நிர்ணயிப்பது?

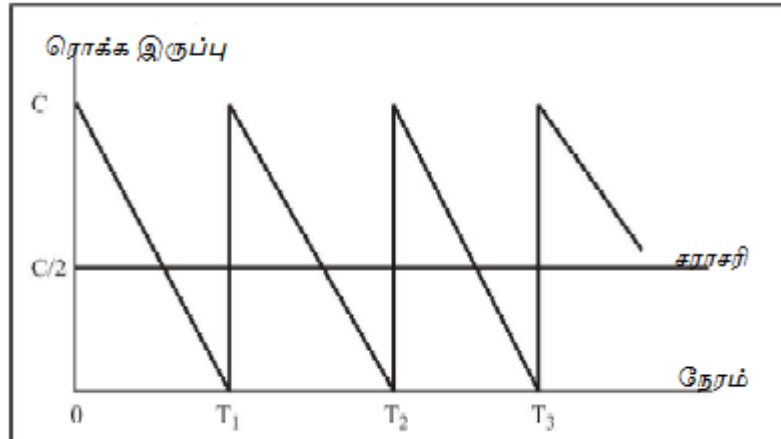
உறுதிபடுத்தலின் கீழ் சிறந்த ரொக்க இருப்பு: பாமோல்'ஸ் மாதிரி

ரொக்க மேலாண்மையின் பாமோல் மாதிரியானது உறுதியான ஒரு நிறுவனத்தின் உச்சபட்ச ரொக்க சமநிலையை தீர்மானிக்க ஒரு முறையான அணுகுமுறையை வழங்குகிறது. இது ஒரு சரக்கு மேலாண்மை சிக்கலைப் போலவே பண நிர்வகிப்பையும் கருதுகிறது. எனவே, இந்த நிறுவனம் ரொக்கம் வைத்திருக்கும் செலவின் தொகையை குறைக்க முயற்சி செய்கிறது மற்றும் விற்பனைசெய்யும் பத்திரங்களை பணமாக மாற்றுவதற்கான செலவாகும்.

பாமோல் மாதிரி பின்வரும் ஊகங்களை செய்கிறது:

- நிறுவனம் அதன் பணத் தேவைகளை உறுதியாகக் கூற முடியும்.
- நிறுவனத்தின் ரொக்க செலுத்துதல்கள் ஒரு காலத்திற்குள் சீராக நடைபெறும்.
- பணத்தை வைத்திருப்பதற்கான வாய்ப்புகள் அறியப்படுகின்றன, மற்றும் காலப்போக்கில் இது மாறாது.
- நிறுவனம் எப்போதும் அதே பரிவர்த்தனை செலவைக் கொண்டிருக்கும் பத்திரங்களை பத்திரமாக மாற்றுகிறது.

நிறுவன பத்திரங்களை விற்கும் மற்றும் C ரூபாயின் ரொக்க இருப்புடன் தொடங்குகிறது என நினைத்து கொள்ளுங்கள். நிறுவனம் பணத்தை செலவழிக்கிறது, அதன் பண இருப்பு சீராக குறைந்து பூஜ்ஜியத்தை அடையும். இந்த நிறுவனம், அதன் ரொக்க இருப்பு, C இந்த முறை காலப்போக்கில் தொடர்கிறது. பண இருப்பு சீராக குறைந்து இருப்பதால், சராசரி பண இருப்பு: $C/2$. இந்த மாதிரி படம் 13.2 இல் காட்டப்பட்டுள்ளது.



இந்த நிறுவனம் ரொக்க நிலுவைப் பணத்தை வைத்துக் கொண்டு பண மேலாண்மை செலவை செய்கிறது. இது ஒரு வாய்ப்பு செலவு அதாவது, விற்பனைசெய்யும் பத்திரங்களின் மீது திருப்பி அனுப்பும். வாய்ப்பு செலவு ம என்றால், ஒரு சராசரி ரொக்க இருப்பு பராமரிக்க நிறுவனம் வைத்திருக்கும் செலவு பின்வருமாறு:

$$\text{வைத்திருக்கும் செலவு} = k(C/2) \quad (13.1)$$

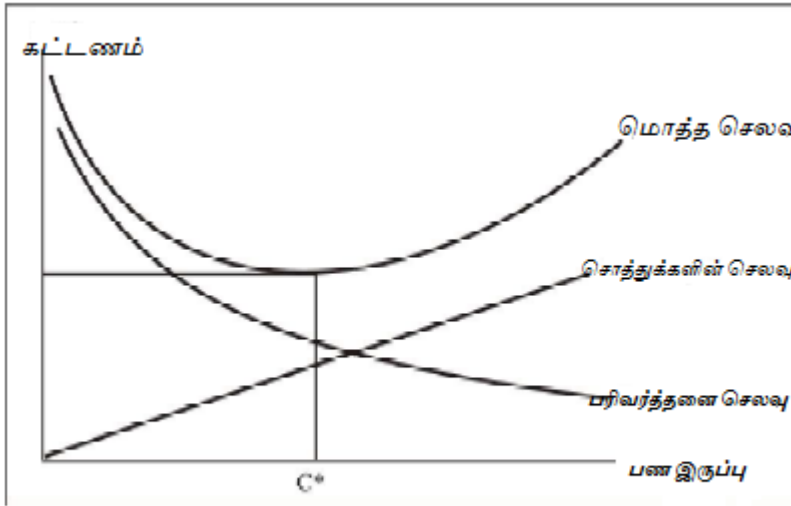
இந்த நிறுவனம் விற்பனைசெய்யும் பத்திரங்களை ரொக்கமாக மாற்றும்போதெல்லாம் கொடுக்கல் வாங்கலில் செலவு ஏற்படும். இந்த ஆண்டு மொத்த பரிவர்த்தனைகளில் மொத்த நிதி தேவை, அதாவது ரொக்க இருப்பு, C, அதாவது T/C ஆல் வகுக்கப்படும். ஒரு பரிமாற்ற செலவு நிலையாக இருப்பதாகக் கருதப்படுகிறது. ஒரு பரிமாற்ற செலவு c எனில், மொத்த பரிவர்த்தனை செலவு இருக்கும்:

$$\text{பரிவர்த்தனை செலவு} = c(T/C) \quad (13.2)$$

ரொக்கத் தேவைக்கான மொத்த வருடாந்தரச் செலவு:

$$\text{மொத்த செலவு} = k(C/2) + c(T/C) \quad (13.3)$$

ரொக்க இருப்பு, C * இன் உகந்த நிலை என்ன? ரொக்கம், C, ஆகியவற்றை வைத்திருக்கும் செலவினங்கள் அதிகரிக்கும் என்பதை நீங்கள் அறிவீர்கள். இருப்பினும், பரிவர்த்தனை செலவு குறைகிறது, ஏனெனில் அதிகரித்து வரும் பரிமாற்றங்களின் எண்ணிக்கை குறைந்து விடும். இவ்வாறு, வைத்திருக்கும் செலவினத்திற்கும் மற்றும் பரிவர்த்தனை செலவுக்கும் இடையே வர்த்தகம் உள்ளது, இந்த வர்த்தகத்தை படம் 13.3. இல் விவரிக்கிறது.



படம் 13.3 செலவு-வர்த்தகம்: பாமோலின் மாடல்

மொத்த செலவு குறைந்தபட்சமாக இருக்கும்போது, உகந்த ரொக்க இருப்பு, C * பெறப்படுகிறது. உகந்த பண இருப்புக்கான சூத்திரம் பின்வருமாறு:

$$C^* = \sqrt{\frac{2cT}{k}} \quad (13.4)$$

குறிப்புகள்

இங்கே C^* அதிகபட்ச ரொக்க இருப்பு, c என்பது பரிவர்த்தனைக்கு செலவாகும், T ஆனது ஆண்டு முழுவதும் தேவையான பணமாகவும், k என்பது பண இருப்பு வைத்தலுக்கான வாய்ப்புக் கட்டணமாகும். ஒவ்வொரு பரிவர்த்தனை செலவுக்கும் அதிகபட்சமாக, ரொக்க இருப்பு அதிகரிக்கும் மற்றும் மொத்த நிதி தேவை மற்றும் வாய்ப்பு செலவு குறையும்.

உதாரணம் 1: பாமோல் மாதிரி

அத்வானி இரசாயன நிறுவனம் அதன் மொத்த ரொக்கத் தேவையை 2 கோடி ரூபாயாக மதிப்பிடுகிறது. நிறுவனத்தின் வாய்ப்பு செலவு ஆண்டுக்கு 15% ஆகும். பண பரிவர்த்தனைகளின் குறுகிய கால நிர்வகிப்பு பணத்தை மாற்றும் போது, பரிவர்த்தனைக்கு 150 டாலர் வழங்க வேண்டும். சிறந்த ரொக்க இருப்பை தீர்மானிக்கவும். சிறந்த ரொக்க இருப்புக்கான மொத்த ஆண்டு செலவு எவ்வளவு? ஆண்டுகளில் எவ்வளவு வைப்புத்தொகை செய்யப்பட வேண்டும்?

$$C^* = \sqrt{2cT/k}$$

$$C^* = \sqrt{\frac{2(150)(20,000,000)}{0.15}} = \text{ரூ } 200,000$$

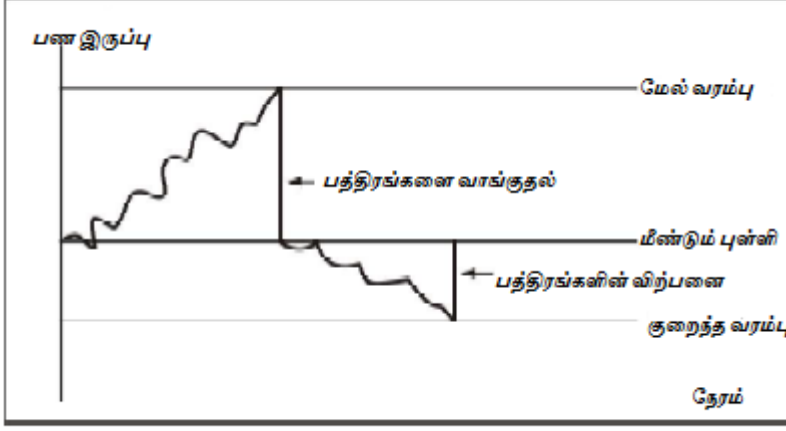
வருடாந்தரச் செலவு

$$\begin{aligned} \text{மொத்த செலவு} &= 150 (20,000,000 / 200,000) + 0.15(200,000 / 2) \\ &= 150(100) + 0.15(100,000) = 15000 + 15000 \\ &= \text{ரூ } 30000 \end{aligned}$$

இந்த ஆண்டில், இந்நிறுவனம், 100 வைப்புத்தொகைகளை அதாவது விற்பனைசெய்யும் பத்திரங்களை பணமாக மாற்றும்.

நிச்சயமற்ற நிலையில் அதிகபட்ச ரொக்க இருப்பு: மில்லர்-ஓர் மாதிரி

பாமோல் மாதிரியின் வரம்பு, பணப்புழக்கங்களை ஏற்ற இறக்கமாக அது அனுமதிக்காது. நடைமுறையில் உள்ள நிறுவனங்களின் பண இருப்பு சீரான முறையில் பயன்படுத்துவதில்லை மேலும் அவர்கள் தினசரி பண வரவு மற்றும் செலவு திட்டங்களை முன்னறிவிக்க முடியும். மில்லர்-ஓர் (MO) மாதிரி குறைந்து கொண்டே வருகிறது. மற்றும் தினசரி பணப்புழக்க வேறுபாடுகளுக்கு அனுமதிக்கிறது. நிகர ரொக்க வரவுகள் பொதுவாக பூஜ்ஜிய மதிப்பு மற்றும் திட்ட விலக்கம் மூலம் பகிர்த்தளிக்கப்படும் என்று அது அனுமானிக்கிறது. படம் 13.4 இல் காட்டியுள்ளபடி, MO மாதிரி இரண்டு கட்டுப்பாட்டு, மேல் கட்டுப்பாட்டு வரம்பை மற்றும் கீழ் கட்டுப்பாட்டு வரம்பை திரும்பும் புள்ளிக்கு வழங்குகிறது. நிறுவனத்தின் பணப்புழக்கம் ஓரளவிற்கு மாறுபடும் மற்றும் மேல் வரம்பைத் தாண்டினால், அது ஒரு சாதாரண நிலை ரொக்க இருப்புக்கு (திரும்பும் புள்ளி) திரும்பி வர போதுமான சந்தைப்படுத்தக்கூடிய பத்திரங்களை வாங்குகிறது. அதே போல், அந்த நிறுவனம் பணப்புழக்கத்தின், கீழ் வரம்பை அடைந்தால், ரொக்க இருப்பு சாதாரண அளவு (திரும்பும் புள்ளி) க்கு கொண்டு வர போதுமான சந்தைப்படுத்தக்கூடிய பத்திரங்களை விற்கிறது.



படம் 13.4 மில்லர்-ஓர் மாதிரி

இந்த நிறுவனம் குறைந்த பட்ச ரொக்க நிலுவையை பராமரிப்பதன் தேவைப்பாட்டின்படி குறைந்த கட்டுப்பாட்டு வரம்பை அமைக்கிறது. மேல் கட்டுப்பாட்டு வரம்பு எந்த இடைவெளியில் அமைக்கப்படும்? மேல் வரம்புக்கும் கீழ் வரம்புக்கும் உள்ள வித்தியாசம் பின்வரும் காரணிகளைச் சார்ந்தது:

- பரிவர்த்தனை செலவு (C)
- வட்டி வீதம் (i)
- நிகர பண பரிமாற்றத்தின் நிலையான விலகல் (σ)

மேல் மற்றும் கீழ் கட்டுப்பாட்டு வரம்புகளுக்கு இடையே (Z) உள்ள தூரத்தை நிர்ணயிக்கும் சூத்திரம் பின்வருமாறு:

$$(மேல் வரம்பு - கீழ் வரம்பு) - (3 \cdot 4 \times \text{பரிவர்த்தனை செலவு பணப்புழக்க மாறுபாடு} \cdot \text{நாளுக்கு ஒரு வட்டி})/3 \quad (13.5)$$

$$Z = \left(\frac{3}{4} \times C \sigma^2 / I \right)^{\frac{1}{3}} \quad (13.6)$$

பரிவர்த்தனை செலவு அதிகமாக இருந்தால் அல்லது பணப்புழக்கம் அதிக ஏற்ற இறக்கங்களைக் காண்பிக்கும். வட்டி அதிகரிக்கும் போது வரம்புகள் நெருங்கி வரும் சமன்பாடு (13.6) இல் இருந்து, மேல் மற்றும் கீழ் எல்லைகள் ஒன்றுக்கொன்று வெகு தொலைவில் இருக்கும் என்று நாம் கவனிக்க முடியும் (அதாவது Z பெரியதாக இருக்கும்). Z வட்டி விகிதத்துடன் எதிர்மறையாக தொடர்புடையது. மேல் கட்டுப்பாட்டு வரம்பு மூன்று முறை கீழ் கட்டுப்பாட்டு வரம்புக்கு மேல் இருப்பதையும், மேல் மற்றும் கீழ் வரம்புகளுக்கு இடையில் திரும்பும் இடத்தையும் குறிக்கிறது. இதனால்

$$\text{மேல் வரம்பு} = \text{கீழ் வரம்பு} + 3Z \quad (13.7)$$

$$\text{திரும்பும் புள்ளி} = \text{கீழ் வரம்பு} + Z \quad (13.8)$$

நிகர விளைவு என்னவென்றால், நிறுவனங்கள் சராசரி ரொக்க இருப்பை சமமாக வைத்திருக்கும்:

குறிப்புகள்

$$\text{சராசரி ரொக்க இருப்பு} = \text{கீழ் வரம்பு} + \frac{4}{3} Z$$

இந்த ஆழு மாதிரி மிகவும் யதார்த்தமானது, ஏனெனில் இது கீழ் மற்றும் மேல் வரம்பிற்குள் ரொக்க இருப்பு மாறுபாட்டை அனுமதிக்கிறது. நிதி மேலாளர் நிறுவனத்தின் மாற்றத்தக்க தேவைக்கு ஏற்ப கீழ் வரம்பை அமைக்கலாம். பணப்புழக்க நடத்தை பற்றிய கடந்த கால தரவுகள் நிகர பணப்புழக்கத்தின் திட்ட விலக்கத்தை நிர்ணயிக்க பயன்படுகிறது. மேல் மற்றும் கீழ் வரம்புகள் அமைக்கப்பட்டவுடன், பண இருப்பு வரம்புகளிலிருந்து மாறுபடும் என்றால், நிர்வாகத்தின் மீது கவனம் தேவைப்படுகிறது. இந்த சூழ்நிலைகளின் கீழ் நடவடிக்கை ஆரம்பத்தில் எதிர்பார்க்கப்படுகிறது மற்றும் திட்டமிடப்பட்டுள்ளது.

எடுத்துக்காட்டு 2: மில்லர்-ஆர் மாதிரி

PKG நிறுவனம் குறைந்த பட்ச ரொக்க நிலுவையினை 5, 00000 வரை பராமரிக்கும் கொள்கையை கொண்டுள்ளது. நிறுவனத்தின் தினசரி புழக்கத்தின் திட்ட விலக்கம் 2, 00000 ஆகும். ஆண்டு வட்டி விகிதம் 14 சதவீதமாக உள்ளது. கொடுக்கல் வாங்கல்களின் பரிவர்த்தனை செலவு 150 ஆகும். PKG இன் மேல் கட்டுப்பாட்டு வரம்பு மற்றும் மில்லர்-ஆர் மாதிரியின்படி திரும்பும் புள்ளியை தீர்மானிக்கவும்.

மேல் மற்றும் கீழ் கட்டுப்பாட்டு வரம்புகளுக்கு (Z) இடையே உள்ள பரவலை கணக்கிடுவதற்கான சமன்பாட்டை (6) நாம் பயன்படுத்தலாம். நிகர பணப்புழக்கத்தின் திட்ட விலகல் தினசரி அடிப்படையில் இருப்பதால், வருடாந்திர வட்டி விகிதம் தினசரி அடிப்படையில் மாற்றப்படுகிறது.

$$\text{அல்லது} \quad Z = \left[\frac{3}{4} \times \frac{150 \times 2,00,000^2}{0.14} \right]^{\frac{1}{3}} = \text{ரூ}2,27,227$$

மேல் கட்டுப்பாடு வரம்பு மற்றும் திரும்பும் புள்ளி பின்வருமாறு: மேல் வரம்பு = குறைந்த வரம்பு + 3Z = 5,00,000 + (3×2,27,227)

$$= \text{ரூ}1,81,680$$

$$\text{திரும்பும் புள்ளி} = \text{குறைந்த வரம்பு} + Z = 5,00,000 + 2,27,227$$

$$= \text{ரூ}7,27,227$$

$$\text{கிடைக்கும் ரொக்க இருப்பு} = \text{குறைந்த வரம்பு} + \frac{4}{3} Z = 5,00,000 + \frac{4}{3}(2,27,227)$$

$$= \text{ரூ. } 8,02,969$$

PKG குறைந்தபட்ச ரொக்க இருப்பு ரூ5,00,000 ஆக அனுமதிக்காது. நிறுவனத்தின் வரவுசெலவுத் தொகை இந்த வரம்பை அடைந்தால், அது ரூ2,27,227 மதிப்புள்ள சந்தைப்படுத்தக்கூடிய பத்திரங்களை விற்கிறது மற்றும் திரும்பும் புள்ளி ரூ7,27,227 ரொக்க சமநிலை அளவுக்கு மீட்டமைக்கப்படும். மறுபுறம், PKG இன் ரொக்க இருப்பு ரூ1,81,680 மேல் இருந்தால், இது

ரொக்க கொள்முதல் செய்யக்கூடிய சந்தைப்படுத்தப்பட்ட பத்திரங்களை (2Z) ரூ454,454 மற்றும் ரொக்க சமநிலையை திரும்ப பெறுவதற்கு செலவிடும்: ரூ11,81,680 - ரூ4,54,454 = ரூ7,27,227.

பண மேலாண்மை

13.7 சந்தைப்படுத்தப்பட்ட பத்திரங்களில் முதலீடு செய்யும் உபரி பணம்

குறிப்புகள்

பணத்திற்கும் பணச் சந்தைப் பத்திரத்திற்கும் அல்லது குறுகிய கால முதலீட்டு மாற்றீடுகளுக்கும் நெருங்கிய தொடர்பு உள்ளது. இந்த மாற்றுதலுக்கான முதலீட்டை முறையாக நிர்வகிக்க வேண்டும். சாதாரணமாக, பணமாகப் பணமாக மாற்றக்கூடிய மாற்றுவழியில் அதிகப்படியான ரொக்கம் முதலீடு செய்யப்பட வேண்டும். ரொக்க இருப்பை விட அதிகமாக உள்ள ரொக்கம் இரண்டு காரணங்களுக்காக இருக்கலாம். முதலாவதாக, வணிக சுழற்சிகள் மற்றும் நிறுவனத்தின் மூலதன தேவைகள் பருவகாலத்தின் கூறுகள் காரணமாக மாறிக்கொண்டே இருக்கின்றன. அதிக பணத்தை, மந்தமான பருவகாலங்களில் கட்டலாம், ஆனால் தேவை அதிகமாகும் போது தேவைப்படும். எனவே, மந்தமான பருவத்தில் ரொக்கம் தற்காலிகமாக செயலற்றதாக இருக்கும், ஆனால் பின்னர் ஒரு யூகிக்கக்கூடிய தேவை உள்ளது. இரண்டாவதாக, கணிக்க முடியாத நிதி தேவைகளை பூர்த்தி செய்வதற்கு கூடுதல் ரொக்கமாக எடுத்துக் கொள்ளலாம். பணப்புழக்கம் நிச்சயமற்றதாக இருக்கக்கூடாது என்பதால் ஒரு நிறுவனம் கூடுதல் பணத்தை வைத்திருக்கிறது. வருங்கால தேவை நிலையைப் போக்க ரொக்க இருப்பு, முன்னெச்சரிக்கை இருப்பு எனப்படும். இது வழக்கமாக தேவைப்படும் வரை குறுகிய கால பணச் சந்தை முதலீடுகளில் முதலீடு செய்யப்படும்.

மாறாக அதிக பணத்தை வைத்திருப்பதற்குப் பதிலாக, நிறுவனம் அதன் முன்னெச்சரிக்கை தேவைகளை பூர்த்தி செய்தல் மற்றும் குறுகிய காலக் கடன்கள் செய்வதன் மூலம் அவை எழுகின்றன. குறுகிய கால கடன் மற்றும் எளிதில் பணமாக்கக்கூடிய சொத்துக்களுக்கிடையில் உள்ள குறுகிய கால நிதியளிப்பு கலவை பற்றிய நிறுவனத்தின் கொள்கையை சார்ந்தது.

நிறுவனத்தின் மாறும் பணத்தேவைகள் மற்றும் நிச்சயமில்லாத எதிர்கால செலவுகள் ஆகியவற்றை நிறைவேற்ற நிறுவனம் வைத்திருக்கும் அதிகப்படியான ரொக்கம், விற்பனைசெய்யக் கூடிய பத்திரங்களில் தற்காலிகமாகத் முதலீடு செய்யப்பட வேண்டும். சந்தையில் பல விற்பனையான பத்திரங்கள் கிடைக்கலாம். நிதி மேலாளர், நிறுவனத்தின் உபரி பணத்தை முதலீடு செய்யக்கூடிய சந்தைப்படுத்தப்பட்ட பத்திரங்களின் தொகுப்பு பற்றி தீர்மானிக்க வேண்டும்.

பாதுகாப்பு, முதிர்வு மற்றும் சந்தைப்படுத்தும் திறன் போன்ற பிற காரணிகளில், நிறுவனத்திற்கு பொருந்தக்கூடிய சட்ட பயன்பாடுகளில் முதலீட்டு வாய்ப்புகளை தேர்ந்தெடுப்பதை மேலும் ஒரு முக்கியக் காரணி தீர்மானிக்கிறது. எ. கா. ஒரு காப்பீட்டு நிறுவனம், ஒரு கூட்டுறவு சங்கம், ஒரு அறக்கட்டளை போன்றவை, அவை அதன் சொந்த முதலீட்டு வாய்ப்பை தேர்ந்தெடுக்க முடியாது. அது அந்த அமைப்புகளுக்கு பொருந்தக்கூடிய சட்டங்களின் மூலம் ஒழுங்குபடுத்தப்படுகிறது.

உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக

3. எந்த வகை முன்கணிப்பு முறை ரசீது மற்றும் பட்டுவாடா முறையைப் பயன்படுத்துகிறது?

4. பாமோல் மாதிரியை வரம்புகளை வரையறைப்படுத்தவும்.

13.8 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்

1. முன்னெச்சரிக்கை நோக்கம் வருங்கால திடீர் நிகழ்வுகளையும், செலவினத்தையும் எதிர்கொள்ள சந்திக்க பணத்தை வைத்திருக்க வேண்டும்.
2. பண முகாமைத்துவம் நிர்வாகத்தின் பொறுப்பாகும்: (i) நிறுவனத்திற்குள்ளும், வெளியிலும் செல்லக்கூடிய பணப் பாய்வுகள், (ii) நிறுவனத்திற்குள் நிகழும் பணப் பாய்வுகள், (iii) நிதி பற்றாக்குறை அல்லது உபரி ரொக்கம் முதலீடு மூலம் ஒரு கட்டத்தில் நிறுவனம் வைத்திருக்கும் ரொக்க நிலுவைகள்.
3. ரசீது மற்றும் பட்டுவாடா முறை குறுகிய கால முன் கணிப்புகளில் பயன்படுத்தப்படுகிறது.
4. பாமோல் மாதிரியின் வரம்பு என்பது பணப்பரிமாற்றத்திற்கு ஏற்றவாறு அனுமதிக்காத ஒன்றாகும்.

13.9 சுருக்கம்

- ஒரு நிறுவனம், பண நிர்வகித்தலின் அம்சங்களைப் பற்றிய உத்திகள் குறித்து விளக்கப்பட வேண்டும்.
- ரொக்கத் திட்டப்பட்டியல் தயாரிக்கப்பட்டவுடன், பொருத்தமான நிகர பணப்பாய்வு என்னவென்று நிறுவப்பட்டவுடன், நிதியியல் மேலாளர், திட்டமிடப்பட்ட பணப் பாய்வுக்கும் உண்மையான பணவரத்திற்கும் இடையே குறிப்பிடத்தக்க விலகல் இல்லை என்பதை உறுதி செய்ய வேண்டும்.
- கடன் வழங்குவதில் உள்ள கட்டுப்பாடு, பணத்தேவை மற்றும் நிதி தேவையை குறைக்க உறுதுணையாக இருக்க முடியும். பட்டுவாடாக்கள் கடன் வணிகம் செய்வதால் ஏற்படும் நிகழ்வு ஆகும். கடன்கள் (தன்னியல்பு கொண்ட) நிதி ஆதாரமாகும்.
- பணத்தை வைத்திருப்பதற்கான தேவை பின்வரும் மூன்று நோக்கங்களுக்கு காரணமாக இருக்கலாம்: (i) பரிவர்த்தனை நோக்கம் (ii) முன்னெச்சரிக்கை நோக்கம் (iii) ஊகநோக்கம்.
- பண பாய்ச்சல்கள் நிறுவனங்களின் வணிக நடவடிக்கைகளில் பிரிக்க முடியாத பகுதிகள் ஆகும்.
- ரொக்கப் பெறுதல்கள் மற்றும் செலுத்தல்கள் ஆகியவற்றை திட்டமிட்டுச் செய்து கட்டுப்படுத்துவதற்கு ரொக்கத் திட்டப்பட்டியல் மிகவும் முக்கியத்துவம் வாய்ந்த கருவியாகும்.

- நிதி மேலாளரின் முதன்மையான பொறுப்புக்களில் ஒன்று, ஒரு பண மேலாண்மை நிறுவனத்தின் முழுமையான ரொக்க நிர்மைத்தன்மை நிலையைப் பராமரிப்பதே ஆகும் .இதனால் நிலுவைகள் நேரத்திற்குள் தீர்க்கப்படும்.
- பணத்திற்கும் நிதிச் சந்தைப் பத்திரங்களுக்கும் அல்லது குறுகிய கால முதலீட்டு மாற்றீடுகளுக்கும் நெருங்கிய தொடர்பு உள்ளது.

குறிப்புகள்

13.10 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்

- பணதிட்டமிடல்: இது ரொக்கத்தின் பயன்பாட்டை திட்டமிட்டுக் கட்டுப்படுத்தும் உத்தி என்று வரையறுக்கப்படுகிறது.
- உணர்திறன் பகுப்பாய்வு: பணப் பாய்வைப் பற்றிய தகவல்களைப் பெறுவதற்கு பயனுள்ள வழிமுறை என்று வரையறுக்கப்படுகிறது.

13.11 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்

குறு விடை வினாக்கள்

1. நிறுவனமானது ரொக்கப்பணம் வைத்திருக்க வேண்டியதன் முக்கிய நோக்கங்கள் யாவை?
2. ரொக்க திட்டமிடுதல் பற்றி சிறு குறிப்பு வரைக.
3. சந்தைப்படுத்தும் பத்திரங்களில் உபரி ரொக்கங்களை முதலீடு செய்தல் பற்றி சிறு குறிப்பு வரைக.

நெடு விடை வினாக்கள்

1. ரொக்க மேலாண்மையை விவரிக்கவும். ரொக்க மேலாண்மையின் பல்வேறு அம்சங்களை பட்டியலிடவும்.
2. ரொக்கத் திட்டப்பட்டியல் தயாரித்தலை எடுத்துக்காட்டுடன் விளக்கவும்.
3. பாமோல் மாதிரியை விவாதிக்கவும்.

13.12 மேலும் படிக்க

- ப்ரிங்காம், F.E. & ஹோஸ்டன், F.J. 2013. நிதி மேலாண்மையின் அடிப்படைகள் (13வது எட்.). அமெரிக்கா: தென் மேற்கு சென்காகேஜ் கற்றல்.
- ரோஸ், S., வெஸ்டெர்பீல்டு, R. & ஜப்பார் J. 2012. பெருநிறுவன நிதி. புதுதில்லி: மெக்கிரேவ்-ஹில்.
- ப்ரிங்காம், F.E. & எஹ்ஹார்ட், C.M., 2010. நிதி மேலாண்மை: கோட்பாடு & பயிற்சி. அமெரிக்கா: தென் மேற்கு சென்காகேஜ் கற்றல்.
- பெர்க், J., டிமார்சொ. P & தாம்பி A. 2010. நிதி மேலாண்மை. புதுதில்லி: பியர்சன் கல்வி.
- பரமசிவன், C. மற்றும் சுப்பிரமணியன், T. 2009. நிதி மேலாண்மை. புது தில்லி: புதிய வயது சர்வதேச வெளியீட்டாளர்கள்.

பண மேலாண்மை

ஜேம்ஸ் C . வான்ஹோரன். 2000. நிதி மேலாண்மை அடிப்படைகள். புது
தில்லி: ப்ரிண்ட்ஸ் ஹால் புக்ஸ்.

இணையதளங்கள்

குறிப்புகள்

[http://vcmdrp.tums.ac.ir/files/financial/istgahe_mali/moton_english/
financial_management_%5Bwww.accfile.com%5D.pdf](http://vcmdrp.tums.ac.ir/files/financial/istgahe_mali/moton_english/financial_management_%5Bwww.accfile.com%5D.pdf) (Retrieved on 28
May 2013)

அலகு 14 கடன் கொள்கை மற்றும் இருப்பு நிலை தன்மை

கடன் கொள்கை மற்றும் இருப்பு நிலை தன்மை

குறிப்புகள்

அமைப்பு

- 14.0 அறிமுகம்
- 14.1 நோக்கங்கள்
- 14.2 கடன் கொள்கை: இயல்பான தன்மை மற்றும் இலக்குகள்
 - 14.2.1 சிறந்த கடன் கொள்கை: ஒரு சராசரி செலவு-நன்மை பகுப்பாய்வு
 - 14.2.2 கடன் கொள்கை மாறிகள்
- 14.3 சேகரிப்பு நடைமுறைகள்
 - 14.3.1 பெறுதல் கண்காணிப்பு
- 14.4 இருப்பு நிலையின் தன்மை
 - 14.4.1 இருப்பு நிலை மேலாண்மை நுட்பங்கள்
- 14.5 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்
- 14.6 சுருக்கம்
- 14.7 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்
- 14.8 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்
- 14.9 மேலும் படிக்க

14.0 அறிமுகம்

முந்தைய அலகில், நீங்கள் நிதி மேலாண்மை, பணத்தை வைத்திருப்பதற்கான நோக்கங்கள், பண திட்டமிடல் தேவை, பண முன்கணிப்பு மற்றும் வரவு செலவு திட்ட செயல்முறை, உகந்த ரொக்க இருப்புகளை நிர்ணயித்தல், சந்தைப்படுத்தப்பட்ட பத்திரங்களில் உபரி பணத்தை முதலீடு செய்தல் ஆகியவற்றைப் பற்றி நீங்கள் அறிந்து கொண்டீர்கள்.

ஒரு நிறுவனம் தனது உற்பத்திப் பொருட்களை அல்லது சேவைகளை கடனுக்கு விற்பனை செய்யும்போது, உடனடியாகப் பணம் பெறுவதில்லை. இது ஒரு அத்தியாவசிய சந்தைப்படுத்துதல் கருவியாகும், இது பொருட்களை உற்பத்தி மற்றும் விநியோக நிலைகள் மூலம் வாடிக்கையாளர்களுக்கு ஒரு பாலமாக செயல்படுகிறது. வர்த்தக கடன் வரவுசெலவுத் தொகை அல்லது வணிக கடனாளர்களை உருவாக்குகிறது மேலும் அந்த நிறுவனம் விரைவில் எதிர்காலத்தில் அதனை வசூலிக்கும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுவதாகும். ரொக்க பணம் இன்னும் பெற படாததால், கடன் விற்பனை ஒரு ஆபத்தை விளைவிக்கும் பகுதியாகும். இந்தியாவில் அதிக பெரும்பான்மை நிறுவனங்களுக்கு தற்போதைய சொத்துக்களின் மிக முக்கியமான பகுதியாகவே இருப்புநிலைகள் விளங்குகின்றன. சராசரியாக, இந்தியாவில் உள்ள பொது வரம்புக்கு உட்பட்ட நிறுவனங்களில், தோராயமாக, 60 சதவீதம், தற்போதுள்ள சொத்துக்களில் உள்ளது. நிறுவனங்கள் பராமரிக்கப்படும் பெரிய அளவில் இருப்பதால், அவற்றை உறுதி செய்வதற்கு கணிசமான அளவு நிதி தேவைப்படுகிறது.

கடன் கொள்கை மற்றும் இருப்பு நிலை தன்மை

இந்த அலகில், கடன் கொள்கை, சேகரிப்பு நடைமுறைகள் மற்றும் இருப்பு நிலையின் தன்மை ஆகியவை குறித்து படிக்கலாம்.

14.1 நோக்கங்கள்

குறிப்புகள்

இந்த அலகை நீங்கள் படித்து முடித்த பின்பு உங்களால்,

- சேகரிப்பு செயல்முறைகளைப் பற்றி விவாதிக்க முடியும்.
- கடன் கொள்கையின் தன்மையை விவரிக்க முடியும்.
- இருப்புநிலையின் தன்மை பற்றி விளக்க முடியும்.
- இருப்புநிலை மேலாண்மையின் நுணுக்கங்களை மதிப்பிட முடியும்.

14.2 கடன் கொள்கை: தன்மை மற்றும் இலக்குகள்

ஒரு நிறுவனத்தின் கடன் கொள்கை, கடனாளிகளின் அளவை கட்டுப்படுத்துவதன் மூலம், உழைக்கும் மூலதனத்தை பாதிக்கிறது. நிறுவனம் தனது வாடிக்கையாளர்களிடம் கடன் நிபந்தனைகளை நிர்ணயிக்கவேண்டும். தனிப்பட்ட வழக்கைப் பொருத்து வெவ்வேறு வகையான வாடிக்கையாளர்களுக்கு வெவ்வேறு விதிமுறைகள் வழங்கப்படலாம். ஒரு தாராள கடன் கொள்கை, வாடிக்கையாளர்களின் வரவு-மதிப்பை மதிப்பிடாமல், நிறுவனத்திற்கு தீங்கு விளைவிக்கும், பின்னர் சேகரிப்பில் சிக்கலை உருவாகும். ஒரு நிறுவனம் நேரம் தவறாமல் வசூலிக்க வேண்டும். அதிக சேகரிப்பு கால கடனாளிகளுக்கு பெரிய நிதியைக் வழங்கும். தளர்வான சேகரிப்பு நடைமுறைகள் மோசமான கடன்களின் வாய்ப்பை அதிகரிக்கலாம்.

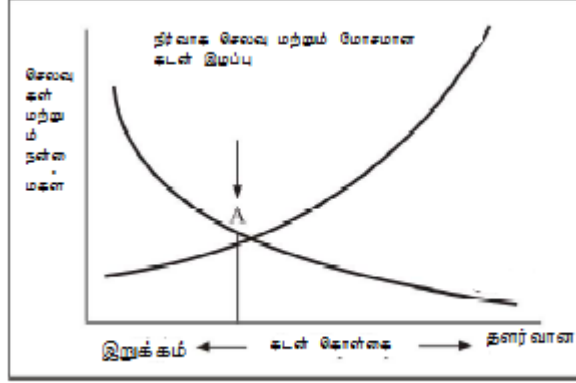
தேவையற்ற நிதிகள் கடனாளிகளுடன் பிணைக்கப்படுவதில்லை என்பதை உறுதி செய்வதற்காக, நிறுவனம் வாடிக்கையாளர்களின் கடன் நிலை மற்றும் பிற தொடர்புடைய காரணிகளின் அடிப்படையில் ஒரு பகுத்தறியப்பட்ட கடன் கொள்கையை பின்பற்ற வேண்டும். நிறுவனம் புதிய வாடிக்கையாளர்களின் கடன் நிலை குறித்து மதிப்பீடு செய்து, தற்போதுள்ள வாடிக்கையாளர்களின் வரவு-செலவு குறித்து அவ்வப்போது ஆய்வு செய்ய வேண்டும். தாமதமாக பணம் கொடுத்தால் வழக்கை முழுமையாக விசாரிக்க வேண்டும்.

14.2.1 சிறந்த கடன் கொள்கை: ஒரு இறுதிநிலைச் செலவு பயன்

பகுப்பாய்வு

ஒரு குறிப்பிட்ட வருவாய்க்கு மொத்த செலவு குறைக்கப்படும்போது, நிறுவனத்தின் செயல்பாட்டு இலாபம் அதிகரிக்கப்படுகிறது. படம் 14.1 இல் உள்ள புள்ளி A வில் உள்ள கடன் கொள்கை, (மொத்த செலவு குறைவாக இருப்பதால்) அதிகபட்ச செயல்பாட்டு லாபத்தை குறிக்கிறது. ஆனால் இதற்கு உகந்த கடன் கொள்கை அவசியம் கிடையாது. உகந்த கடன் கொள்கை நிறுவனத்தின் மதிப்பை அதிகரிக்கும் ஒன்றாகும். முதலீட்டின் மதிப்பு அல்லது இறுதிநிலை வீதம் முதலீட்டிற்கு நிதி உதவி செய்யப் பயன்படுத்தப்படும் நிதி அல்லது இறுதிநிலைச் செலவினுக்குச் சமமாக இருக்கும்போது, நிறுவனத்தின் மதிப்பானது அதிகரிக்கப்படுகிறது. அதிகரித்த வருவாய் வீதமானது, அதிகரித்த முதலீட்டு லாபம் ஈட்டப்பட்ட முதலீட்டினால் வகுக்கப்படுவதன் மூலம் இதனை கணக்கிட முடியும். நிதி வழங்குவோர்,

கணக்கில் முதலீடு செய்யும் போது ஏற்படும் அபாயத்தைக் கொண்டு, பண அளிப்பின் விலை உயர்வின் வீதம் நிதிகளின் கூடுதல் செலவு ஆகும். வருவாய் வட்டி விகிதம், கடன் விகிதத்திற்கு சமமாக இல்லை என்பதை கவனத்தில் கொள்ளவேண்டும். தேவையான வருவாய் வரி விகிதத்தை அதிகப்படுத்துவன் மூலம், முதலீட்டிற்கான அபாயத்தை அதிகப்படுத்தும். நிறுவனம் அதன் கடன் கொள்கையை தளர்த்துவதால், பெறுதற்குரிய கணக்குகளுக்கான முதலீடு, பொறுமையாக ஊதியம் செலுத்துதல் மற்றும் இயல்பு நிலை கணக்குகள் அதிகரிப்பதால் அதிக ஆபத்தை விளைவிப்பதாகும். எனவே, தேவையான வருவாய் விகிதம் மேல்நோக்கிய சாய்வான வளைகோடு ஆகும்.



கடன் கொள்கை மற்றும் இருப்பு நிலை தன்மை

குறிப்புகள்

மேலும், நிறுவனத்தின் கடன் கொள்கையின் இலக்கு நிறுவனத்தின் மதிப்பை அதிகரிக்கும் என்று கூறலாம். இந்த இலக்கை அடைவதற்கு, கணக்குகளில் உள்ள முதலீட்டின் மதிப்பீடுதல் பின்வரும் நான்கு படிநிலைகளை உள்ளடக்கியிருக்கவேண்டும்:

- கூடுதல் செயல்பாட்டு இலாபத்தை மதிப்பீடு செய்தல்
- பெறுதற்குரிய கணக்குகளின் அதிகரித்த முதலீட்டினை மதிப்பீடு செய்தல்.
- முதலீட்டின் மீள்விகித வீதத்தை மதிப்பீடு செய்தல்.
- அதிகரித்த வருவாய் விதத்துடன் தேவையான வருவாய் வீதத்தை ஒப்பீடு செய்தல்.

14.2.2 கடன் கொள்கை மாறிகள்

ஒரு உகந்த கடன் கொள்கையை நிறுவுவதில், நிதி மேலாளர், பெறத்தக்கவைகளின் அளவை பாதிக்கக்கூடிய முக்கியமான முடிவு மாறிகளை பரிசீலிக்க வேண்டும். முக்கிய கட்டுப்படுத்தக்கூடிய முடிவு மாறிகள் பின்வருவனவற்றை உள்ளடக்கியதாகும்:

- கடன் தரநிலைகள் மற்றும் பகுப்பாய்வு
- கடன் தவணை
- சேகரிப்பு கொள்கை மற்றும் நடைமுறைகள்

நிதி மேலாளர் அல்லது கடன் மேலாளர் ஒரு நிறுவனத்தின் கடன் கொள்கையை நிர்வகிக்கலாம். எனினும், கடன் கொள்கை பாராட்ட கூடிய

கடன் கொள்கை மற்றும் இருப்பு நிலை தன்மை

குறிப்புகள்

வகையில் நிறுவனத்தில் உற்பத்தி, வர்த்தகம் மற்றும் நிதி செயல்பாடுகள் போன்ற முக்கிய விளைவுகளை கொண்டுள்ளது. எனவே, உற்பத்தி, சந்தைப்படுத்தல் மற்றும் நிதி துறையின் நிர்வாகிகளை கொண்டிருக்கும் ஒரு குழு நிறுவனம் நிறுவனத்தின் கடன் கொள்கையை வகுக்கின்றது. கடன் கொள்கையின் கட்டமைப்பிற்குள், இந்த குழுவால் வரையறுக்கப்பட்டபடி, நிதி அல்லது கடன் மேலாளர் பங்குகளின் மதிப்பு அதிகரிக்கப்படுவதை உறுதி செய்ய வேண்டும். அவர் பின்வரும் வினாக்களுக்கு விடையளிப்பதன் மூலம் இவ்வாறு செய்யமுடியும்:

- முடிவு மாறியாக மாற்றப்படும்போது விற்பனையில் என்ன மாற்றம் ஏற்படும்?
- முடிவு மாறியை மாற்றியமைப்பதன் செலவு என்னவாக இருக்கும்?
- முடிவு மாறியை மாற்றுவதன் மூலம் பெறுதற்குரிய அளவு எவ்வாறு பாதிக்கப்படும்?
- எதிர்பார்க்கப்படும் மீள்விகிதம் மற்றும் நிதி செலவு தொடர்பான செலவுகள் எவ்வாறு தொடர்புபடுத்த முடியும்?

கடன் கொள்கை மாறிகளின் தாக்கம் பற்றிய பகுப்பாய்வில் விற்பனை மற்றும் செலவுகளை மதிப்பீடு செய்வது கடினமான பகுதியாகும். விற்பனையையும் செலவினங்களையும் மதிப்பிட முடியும் என்றாலும், கடன் கொள்கையின் மாறிகளின் சிறந்த கலவை பெறுவது கடினம் என்பதால், ஒரு உகந்த கடன் கொள்கையை ஏற்படுத்துவது கடினமாக இருக்கும். இக்காரணங்களுக்கு, கடன் கொள்கையை நிறுவுதல் என்பது நடைமுறையில் மெதுவான செயல்முறையாகும். ஒரு நிறுவனம் ஒரே நேரத்தில் ஒன்று அல்லது இரண்டு மாறிகளை மாற்றி அதன் விளைவை கண்காணிக்க வேண்டும். உண்மையான அனுபவத்தின் அடிப்படையில் மாறிகள் மாற்றப்படலாம் அல்லது மாற்றம் மாற்றியமைக்கப்படலாம். நிறுவனத்தின் கடன் கொள்கை பொருளாதார நிலைமைகளின் மீது பெருமளவு தாக்கத்தை ஏற்படுத்தக் கூடியது என்பதையும் கவனத்தில் கொள்ளவேண்டும். பொருளாதார நிலை மாறும் போது, நிறுவனத்தின் கடன் கொள்கை மாறலாம். ஆகையால், கடன் கொள்கை முடிவு ஒரு கால நிலையான முடிவாக இருக்க முடியாது. கடன் கொள்கையின் முக்கிய முடிவு, மாறிகளின் மாற்றங்களின் தாக்கங்கள் கீழே விவாதிக்கப்படுகின்றன.

கடன் தரநிலைகள்

கடன் தர நிர்ணயம் என்பது கடன் நீட்டிப்பு என்ற நோக்கத்திற்காக வாடிக்கையாளர்களைத் தேர்ந்தெடுப்பதில் ஒரு நிறுவனம் பின்பற்றும் நோக்கமாகும். இந்த நிறுவனம் இறுக்கமான கடன் தரநிலைகளை கொண்டிருக்கலாம், அதாவது அது பெரும்பாலும் ரொக்க அடிப்படையில் விற்கலாம் மற்றும் மிகவும் நம்பகமான மற்றும் நிதி வலுவான வாடிக்கையாளர்களுக்கு மட்டுமே கடனை வழங்க முடியும். அத்தகைய தரநிலைகள் மோசமான கடன் இழப்புகள் மற்றும் கடன் நிர்வாகத்தில் குறைந்த செலவு ஆகியவற்றை ஏற்படுத்தும், ஆனால் நிறுவனம் விற்பனையை விரிவுபடுத்த இயலாமல் போகலாம். நஷ்டமான விற்பனையில் லாபம் ஈட்டினால், அது அந்நிறுவனம் சேமித்த செலவுகளை விட

அதிகமாக இருக்கலாம். மாறாக, கடன் தரங்கள் தளர்வாக இருந்தால், நிறுவனம் அதிக விற்பனையை கொண்டிருக்கலாம். ஆனால் நிறுவனம் பெரிய அளவில் பெறுதற்குரிய செலவினங்களை வைத்து கொள்வதாகும். கடன் மற்றும் மோசமான கடன் இழப்பை நிர்வகிக்கும் செலவுகளும் அதிகரிக்கும். இதனால், உகந்த கடன் தரங்களை தேர்வு செய்தல், கூடுதல் வருவாய் மற்றும் கூடுதல் செலவினங்களுக்கு இடையில் ஒரு வர்த்தக பரிமாற்றம் ஆகியவற்றை உள்ளடக்கியதாகும்.

கடன் பகுப்பாய்வு: கடன் தரங்கள், நிறுவனத்தின் வாடிக்கையாளர்களின் தரத்தில் பாதிப்பை ஏற்படுத்த கூடியதாகும். வாடிக்கையாளர்களின் தரத்தில் இரண்டு அம்சங்கள் உள்ளன: (i) கடன் பொறுப்பை திருப்பிச் செலுத்த வாடிக்கையாளர்கள் எடுக்கும் நேரம் மற்றும் (ii) முன்னிருப்பு விகிதம். சராசரி சேகரிப்பு காலம் (ACP) வாடிக்கையாளர்கள் செலுத்தும் வேகத்தை தீர்மானிக்க கூடியதாகும். இது கடன் விற்பனை நிலுவையில் இருக்கும் நாட்களின் எண்ணிக்கையை அளவிடுவதாகும். சராசரி சேகரிப்பு காலத்தின் நீளுதலை பொறுத்து நிறுவனம் பெற தக்க கணக்குகளில் முதலீடு அதிகமாகும். மோசமான கடன் இழப்பு விகிதம்-கணக்கிடப்படாத பெறுதலின் விகிதம் ஆகியவற்றின் அடிப்படையில் இயல்பு நிலை விகிதம் அளவிடப்படுகிறது. மோசமான கடன் இழப்புகளின் விகிதம் இயல்புநிலை அபாயத்தைக் குறிப்பதாகும். ஒரு வாடிக்கையாளர் கடன் கடப்பாட்டை திருப்பிக் கொடுக்க தவறிவிடுவார் என்ற நிகழ்த்தக்கநிலை, இயல்பு நிலை அபாயம் ஆகும். கடந்த கால நடைமுறை மற்றும் அனுபவத்தின் அடிப்படையில், நிதி அல்லது கடன் மேலாளர், இயல்புநிலை வாய்ப்புகள் தொடர்பாக நியாயமான தீர்ப்பை உருவாக்க முடியும். இயல்புநிலை நிகழ்தகவை மதிப்பீடு செய்ய, நிதி அல்லது கடன் மேலாளர் மூன்று C களைக் கருத்தில் கொள்ள வேண்டும்: (a) தன்மை (b) திறன் மற்றும் (c) நிபந்தனை.

- **தன்மை:** இது வாடிக்கையாளர் செலுத்துவதற்கான விருப்பத்தைக் குறிப்பதாகும். வாடிக்கையாளர்கள் தங்கள் கடன் கடமைகளை மதிக்க நேர்மையான முயற்சிகளை மேற்கொண்டார்களா என்பதை நிதி அல்லது கடன் மேலாளர் தீர்மானிக்க வேண்டும். இந்த தார்மீக காரணி, நடைமுறையில் கடன் மதிப்பீட்டின் போது கணிசமான முக்கியத்துவத்தைக் கொண்டுள்ளது.
- **திறன்:** இது வாடிக்கையாளர் செலுத்தும் திறனை குறிப்பதாகும். வாடிக்கையாளர் மூலதனம் மற்றும் சொத்துக்களை மதிப்பீடு செய்வதன் மூலம் மதிப்பிடலாம். அது அவர்கள் பாதுகாப்பிற்காக வழங்கப்படும். நிறுவனத்தின் பண நிலை மற்றும் உழைப்பு மூலதன நிலையில் உள்ள விகிதங்கள் மற்றும் போக்குகளின் பகுப்பாய்வு மூலம், நிறுவனத்தின் நிதி நிலைப்பாட்டின் திறன் மதிப்பீடு செய்யப்படுகிறது. பிணை (பாதுகாப்பு) என வழங்கப்படும் சொத்துக்களின் உண்மையான மதிப்பை நிதி அல்லது கடன் மேலாளர் தீர்மானிக்க வேண்டும்.
- **நிபந்தனை:** இது வாடிக்கையாளர்களின் திறனை பாதிக்கக்கூடிய தற்போதைய பொருளாதார மற்றும் பிற நிபந்தனைகளையும் குறிக்கிறது. பாதகமான பொருளாதார நிலைமைகள் வாடிக்கையாளர் செலுத்த வேண்டிய திறன் அல்லது விருப்பத்தை பாதிக்கலாம். அனுபவம் வாய்ந்த நிதி அல்லது கடன் மேலாளர், வாடிக்கையாளரின் செலுத்த வேண்டிய திறனை, பொருளாதார சூழ்நிலைகளால் பாதிக்கப்படும்

கடன் கொள்கை மற்றும் இருப்பு நிலை தன்மை

குறிப்புகள்

குறிப்புகள்

அளவு மற்றும் உண்மையான தன்மைக்கு தீர்ப்பளிக்க முடியும். இந்த மாறிகளைப் பற்றிய தகவல்கள் வாடிக்கையாளர்களிடமிருந்து சேகரிக்கப்படலாம், அவர்கள் வெளியிட்ட நிதிநிலை அறிக்கைகள் மற்றும் வெளி முகமைகள் போன்ற வாடிக்கையாளர்களைப் பற்றிய கடன் தகவல்களை வைத்திருக்கும். ஒரு நிறுவனம் வாடிக்கையாளரின் கடன் தகுதி மற்றும் இயல்புநிலை ஆபத்து ஆகியவற்றின் அடிப்படையில் தயாரிக்க இந்த தகவலைப் பயன்படுத்த வேண்டும். இது நிதி அல்லது கடன் மேலாளருக்கு அதன் கடன் தரங்களை வடிவமைப்பதில் ஒரு முக்கியமான உள்ளீடாக இருக்கும். நிறுவனம் அதன் வாடிக்கையாளர்களைக் குறைந்தபட்சம் பின்வரும் மூன்று பிரிவுகளில் வகைப்படுத்தலாம்:

- நல்ல கணக்குகள், அதாவது நிதி வலுவான வாடிக்கையாளர்கள்.
- மோசமான கணக்குகள், அதாவது நிதி மிகவும் பலவீனமான, அதிக அபாயத்தை கொண்ட வாடிக்கையாளர்கள்.
- குறு கணக்குகள், அதாவது, மிதமான நல்ல நிதி மற்றும் இடர்பாடு உள்ள வாடிக்கையாளர்கள் (நல்ல மற்றும் மோசமான கணக்குகளுக்குள் இடையில் விழுவது).

நல்ல கணக்குகளுக்கு கடன் விரிவாக்கம் செய்வது மற்றும் மோசமான கணக்குகளின் கடன் கோரிக்கையை நிராகரிப்பது குறித்து நிறுவனம் துரிதமாக முடிவெடுப்பதில் சிரமம் எதுவும் இருக்காது. அதாவது பொருளாதார ரீதியாக மிகவும் வலுவாக இல்லாத வாடிக்கையாளர்கள் மிகவும் மோசமாக நிராகரிக்கப்படாத நிறுவனத்தின் பெரும்பாலான இறுதிநிலை கணக்குகளை மதிப்பீடு செய்வதாகும். ஒரு நிறுவனம் இறுதிநிலை கணக்குகளுக்கு கடன் நீட்டிப்பதன் மூலம் அதன் விற்பனையை விரிவுபடுத்தலாம். ஆனால் நிறுவனத்தின் செலவுகள் மற்றும் மோசமான கடன் இழப்புகள் அதிகரிக்கும். எனவே, கடன் தர நிர்ணயங்கள் அதிகரிப்பதன் மூலம், விலை ஏற்றத்துக்கு சமமான செலவு ஏற்படும்.

உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக

1. கடன் கொள்கை மாறிகள் மாற்றத்தின் தாக்கத்தை பகுப்பாய்வு செய்வதில் மிகவும் கடினமான பகுதி என்ன?
2. வர்த்தகத்தின் சிறந்த கடன் தரங்கள் இடையே உள்ள கூறுகள் பற்றி விளக்குக.
3. பண்பு, திறன் மற்றும் நிபந்தனை பற்றிய தகவல் எங்கிருந்து சேகரிக்கப்படுகிறது?

14.3 சேகரிப்பு நடைமுறைகள்

வாடிக்கையாளர்கள் அனைவரும், நிறுவனத்தின் கட்டணங்களை அவ்வப்போது செலுத்தாததால், ஒரு சேகரிப்பு கொள்கை தேவைப்படுகிறது. சில வாடிக்கையாளர்கள் பணம் செலுத்தாதவர்களாக இருப்பின், சிலர் வாடிக்கையாளர்கள் பொறுமையாக பணம் செலுத்துபவர்களாக இருப்பார்கள். சேகரிப்பு முயற்சிகள், மெதுவான ஊதியத்திலிருந்து சேகரிப்புகளை முடுக்கி, மோசமான கடன் இழப்புக்களை குறைப்பதை நோக்கமாகக் கொள்ள

வேண்டும். ஒரு சேகரிப்பு கொள்கை விழிப்பூட்டு மற்றும் வழக்கமான சேகரிப்பை உறுதி வேண்டும். உழைப்பு மூலதனத்தின் விரைவான வருமானம், சேகரிப்பு செலவுகள் மற்றும் மோசமான கடன்களை வரம்புக்குட்பட்ட மற்றும் சேகரிப்பு செயல்திறனை பராமரித்தலுக்காக உடனடியாக சேகரிப்பு தேவைப்படுகிறது. வசூலிப்புகளில் ஒழுங்குமுறை கடனாளர்களை எச்சரிக்கையாக வைத்திருக்கிறது, மேலும் அவர்கள் உடனடியாக தங்கள் கட்டணத்தை செலுத்த முற்படுத்துகிறது.

கடன் கொள்கை மற்றும் இருப்பு நிலை தன்மை

குறிப்புகள்

14.3.1 பெறத்தக்க கண்காணிப்பு

வசூல் முயற்சியின் வெற்றியை உறுதி செய்ய, அதன் பெறுதற்குரிய தேவையை தொடர்ந்து கண்காணித்து கட்டுப்படுத்த வேண்டும். பெறுதற்குரிய நிர்வாகத்தை மதிப்பிடுகின்ற இரண்டு பாரம்பரிய முறைகள்: (i) சராசரி சேகரிப்பு காலம் (ACP) மற்றும் (ii) பழமையான கால அட்டவணை. இந்த வழிமுறைகள் பெறுதற்குரிய பயனுடையதாக கொண்ட சில வரையறைகளைக் கொண்டுள்ளன. இந்த வழிமுறைகள் பெறுதற்குரிய வரவுகளை கண்காணிப்பதில் பயனுடையதாக கொண்ட சில வரையறைகளைக் கொண்டுள்ளன. ஒரு சிறந்த அணுகுமுறை (iii) சேகரிப்பு அனுபவம் அணி ஆகும்.

(i) சராசரி சேகரிப்பு காலம்

நாம் முன்னர் வரையறுக்கப்பட்ட சராசரி சேகரிப்பு காலம்:

$$ACP = \frac{\text{கடனாளிகள்} \times 360}{\text{கடன் விற்பனை}}$$

இவ்வாறு கணக்கிடப்படும் சராசரி சேகரிப்பு காலம், வசூல் திறனை தீர்ப்பதற்காக நிறுவனத்தின் கூறப்பட்ட கடன் காலத்துடன் ஒப்பிடப்படுகிறது. எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு நிறுவனத்தின் குறிப்பிட்டக் கடன் காலம் 25 நாட்கள் மற்றும் உண்மையான சேகரிப்பு காலம் 40 நாட்கள் என்றால், ஒரு நிறுவனத்தில் உறுதியற்ற சேகரிப்பு முறை உள்ளது என்று முடிவு செய்யலாம். ஒரு நீட்டிக்கப்பட்ட சேகரிப்பு காலகட்டம் பண வரவை தாமதப்படுத்துகிறது, நிறுவனத்தின் பணப்புழக்கம் நிலையைப் பாதிக்கக் கூடியது மற்றும் கடன் இழப்பின் வாய்ப்புகளை அதிகரிப்பதாகும். இது அவற்றின் கூட்டுத் தன்மை வேகத்தை குறிக்கிறது என்பதால், சராசரி சேகரிப்பு காலம், பெறுதற்குரிய தரத்தை அளவிடுவதாகும்.

இந்த முறையில் இரண்டு வரம்புகள் உள்ளன. முதலாவதாக, இது சேகரிப்பு அனுபவத்தின் சராசரியான படத்தை வழங்குவதோடு மொத்த தரவையும் அடிப்படையாக கொண்டதாகும். கட்டுப்பாட்டுக் காரணங்களுக்காக, நிலுவையில் உள்ள பெறத்தக்கவர்களின் வயது குறித்த குறிப்பான தகவல்கள் தேவைப்படுகின்றன. விற்பனை மற்றும் பெறுதல்கள் ஆகியவை ஒருங்கிணைக்கப்பட்ட விற்பனை மற்றும் மாறுபாடுகள் காலத்திற்கான சந்தேகத்திற்குரியதாகும். ஆகையால், சராசரி சேகரிப்பு காலகட்டம், நிலுவையில் உள்ள பெறுதற்குரிய தரத்தைப் பற்றி மிக அர்த்தமுள்ள தகவல்களை வழங்க முடியாததாகும்.

கடன் கொள்கை மற்றும் இருப்பு நிலை தன்மை

குறிப்புகள்

(ii) முதுமை கால அட்டவணை

பழமையான கால அட்டவணை, சராசரி சேகரிப்பு காலத்தின் ஒரு வரம்புகளை நீக்குவதாகும். அவை மிகச்சிறந்ததாக இருந்த காலத்தின் அளவைப் பொறுத்து, அது பெறத்தக்கவற்றை உடைக்கிறது.

எடுத்துக்காட்டாக, நிறுவனத்தின் குறிப்பிட்டக் கடன் காலம் 25 நாட்கள் எனில், 50 சதவீதம் பெறப்பட்டவைகள் இக்காலத்தைத் தாண்டி நிலுவையில் உள்ளன என்பதை முதுமை அட்டவணை குறிப்பிடுகிறது. நிறுவனத்தின் கடன் காலத்தை விட அதிக அளவு பெறவேண்டிய பெறுமளவு பணம் சேகரிக்கப்படாமல் உள்ளது. இவ்வாறு, முதுமை கால அட்டவணை சேகரிப்பு அனுபவம் பற்றிய கூடுதல் தகவலை வழங்குகிறது. இது பொறுமையாக செலுத்தும் கடனாளிகளை கண்டுபிடிக்க உதவுகிறது. எனினும், இது ஒருங்கிணைப்பு பிரச்சனையால் பாதிக்கப்பட்டு வருகிறது, மேலும் அதே கால விற்பனைக்கான பெறத்தக்கவைகள் தொடர்புபடுத்தவில்லை.

செலுத்தப்படாதுள்ள	தொகை	சதவீதம்
0-25	200,000	50.0
26-35	100,000	25.0
36-45	50,000	12.5
46-60	30,000	7.5
அதிகமான 60	20,000	5.0
	400,000	100.0

(iii) சேகரிப்பு அனுபவ அணி

மரபு வழி முறைகளின் முக்கியக் குறைபாடுகள் என்னவெனில், அவை, விவரமான தரவுகளை அடிப்படையாகக் கொண்டவை என்பதோடு, அக்காலத்தின் கடன் விற்பனையைக் கொண்டு ஒரு காலத்தில் நிலுவையில் உள்ள பெறுமைகளைச் தொடர்புபடுத்தத் தவறுகின்றன என்பதாகும். இவ்வாறாக, மரபு வழி முறைகளைப் பயன்படுத்தி, இரண்டு பகுப்பாய்வாளர்கள், அவர்கள் மொத்த விற்பனையையும், தரவுகளையும் வெவ்வேறாக எடுத்துக் கொண்டால், பெறவேண்டிய தகுநிலையைப் பற்றி முற்றிலும் மாறுபட்ட குறிப்புகளை கொண்டு வர முடியும். சேகரிப்பு அனுபவத்தை பகுப்பாய்வு செய்வதற்கு பிரிக்கப்பட்ட தரவைப் பயன்படுத்துவதால் இந்த சிக்கலை அகற்றலாம். அதே காலத்தில் விற்பனைக்கு பெறத்தக்கவைகளை இணைப்பது முக்கியமாகும். ஒரு காலக்கட்டத்தின் மீதான விற்பனை கிடைமட்டமாக காண்பிக்கப்படுகிறது. மேலும், ஒரு அட்டவணை வடிவத்தில் செங்குத்தாக பெறப்படும்போது, ஒரு அணி கட்டமைக்கப்படுகிறது. எனவே, பெறுமதை மதிப்பிடும் முறை சேகரிப்பு அனுபவ அணி எனப்படுகிறது. ஒரு உதாரணத்தை கருத்தில் வைத்து கொள்க.

ஒரு நிறுவனத்தின் நிதி மேலாளர் ஜூலை முதல் டிசம்பர் வரையிலான கடந்த ஆறு மாதங்களின் கடன் விற்பனைகளிலிருந்து அதன் பெறுமைகளைக் குறித்து ஆய்வு செய்கிறார் என்று வைத்துக்கொள்வோம். நிறுவனத்தின் கடன் விற்பனை விவரம் பின்வருமாறு:

லட்சம் ₹		லட்சம் ₹	
ஐலை	400	அக்டோபர்	220
ஆகஸ்ட்	410	நவம்பர்	205
செப்டம்பர்	370	டிசம்பர்	350

குறிப்புகள்

விற்பனை பேரேட்டிலிருந்து நிதி மேலாளர், ஒவ்வொரு மாதமும் விற்பனைக்கான தரவுகளை சிறந்த வகையில் சேகரித்துக்கொண்டு வந்தார். உதாரணமாக, ஐலை மாதம், 400 லட்சத்துக்கு விற்பனை, ஐலை, ஆகஸ்ட், செப்டம்பர் மாதங்களில் நிலுவையில் உள்ள பெறத்தக்கவை 330 லட்சம், 242 லட்சம் மற்றும் 80 லட்சம் என அவர் கண்டறிந்தார். இதேபோல், மற்ற மாதங்களின் விற்பனைக்கான பெறுதல்களை அவர் உறுதிப்படுத்தினார். இத்தகவல் அட்டவணை 14.1 ல் காட்டப்பட்டுள்ளது. நாம் ஒரு பத்தியை மேலே-கீழே படிக்கும் போது, நிறுவனத்தில் கொடுக்கப்பட்ட மாத விற்பனையை சேகரிக்கும் முறையில் ஒரு யோசனை நமக்கு கிடைக்கும். நடப்பு மாதத்தின் விற்பனையை அந்நிறுவனம் எவ்வளவு சிறப்பாக வசூலிக்கும்? அட்டவணை 14.1 ல் வரையப்பட்டுள்ள குறுக்குவழிகளைப் படிப்பதன் மூலம் இதனை உறுதி செய்ய முடியும்.

எடுத்துக்காட்டாக, மேல் சாய்வுகோடு நடப்பு மாதத்தின் விற்பனை எந்த முறையில் சேகரிக்கப்படுகிறது என்பதைக் காட்டுகிறது. அடுத்த மூலைவிட்டம் ஒரு மாதம் பழைய மற்றும் அதனால் பெறத்தக்கவைகளை காட்டுவதாகும். நமது எடுத்துக்காட்டில் உள்ள நிறுவனமானது, ஒரு மாதத்தில் 80 சதவிகித விற்பனையை அந்த மாத இறுதியில் முடிக்கவில்லை என்பதைக் காணலாம். வேறுவிதமாகக் கூறினால், ஒரு குறிப்பிட்ட மாதத்தில் சுமார் 20 சதவீத விற்பனை ஒரே மாதத்தில் வசூலாகும். எந்த ஒரு மூலைவிட்டத்தை நாம் கீழே நகர்த்தும் போது சதவீதம் அதிகமானால், நிறுவனம் அதன் பெறுமதிகள் விரைவாக சேகரிக்கவில்லை என்பதாகும். இதன் சரியான தீர்வுகாக விசாரணை தேவைப்படும்.

அட்டவணை 14.1 ஐலை முதல் டிசம்பர் வரை விற்பனை மற்றும் வரவுகள்

	மாதம்	ஐலை	ஆகஸ்ட்	செப்டம்பர்	அக்டோபர்	நவம்பர்	டிசம்பர்
விற்பனை வரவுகள்		400	410	370	220	205	350
	ஐலை	330					
	ஆகஸ்ட்	242	320				
	செப்டம்பர்	80	245	320			
	அக்டோபர்	0	76	210	162		
	நவம்பர்	0	0	72	120	160	

கடன் கொள்கை மற்றும் இருப்பு நிலை தன்மை

டிசம்பர்	0	0	0	40	130	285
----------	---	---	---	----	-----	-----

அட்டவணை 14.2 சேகரிப்பு அனுபவ அணி

குறிப்புகள்

	மாதம்	ஜூலை	ஆகஸ்ட்	செப்டம்பர்	அக்டோபர்	நவம்பர்	டிசம்பர்
விற்பனை வரவுகள் (%)		400	410	370	220	205	350
	ஜூலை	82.5					
	ஆகஸ்ட்	60.5	78.0				
	செப்டம்பர்	20.0	59.8	86.5			
	அக்டோபர்	0	18.5	56.8	73.6		
	நவம்பர்	0	0	19.5	54.5	78.0	
	டிசம்பர்	0	0	0	18.2	63.0	81.4

உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக

4. உடனடி வசூல் ஏன் தேவைப்படுகிறது?
5. முதுமை கால அட்டவணையின் சில சிக்கல்கள் யாவை?

14.4 விவரப்பட்டியலின் தன்மை

விவரப்பட்டியல் என்பது உற்பத்திப் பொருளின் இருப்பு. ஒரு நிறுவனம் விற்பனை மற்றும் உற்பத்திப் பொருளை உற்பத்தி செய்யும் உபகரணங்களின் தயாரிப்பு ஆகும்.

- மூலப் பொருட்கள் என்பவை உற்பத்தி நிகழ்முறை மூலம் பூர்த்தியான பொருளாக மாற்றப்படும் அடிப்படை உள்ளீடுகளாகும். மூலப் பொருள் கண்டுபிடிப்புக்கள் என்பவை எதிர்கால தயாரிப்புக்காக வாங்கப்பட்ட மற்றும் சேமித்து வைக்கப்பட்டுள்ள அலகுகள் ஆகும்.
- பணியில் -செயல்படும் கண்டுபிடிப்புகள், பாதி உற்பத்தி செய்யப்பட்ட தயாரிப்புகள் ஆகும். பூர்த்தியான தயாரிப்புகளை விற்பனை செய்வதற்கு முன்னர் அதிக வேலை தேவைப்படும் பொருட்களை அவை பிரதிநிதித்துவப்படுத்துகின்றன.
- பூர்த்தியான பொருட்கள், முற்றிலும் உற்பத்தி செய்யப்பட்ட பொருட்கள், விற்பனைக்கு தயாராக உள்ளன. மூலப்பொருட்களின் இருப்பு மற்றும் செயல்முறை மூலம் உற்பத்தியை எளிதாக்கும் வகையில், நிறைவுற்ற பொருட்களின் இருப்பு, சீரான சந்தைப்படுத்தும் நடவடிக்கைகளுக்கு தேவைப்படுகிறது. இவ்வாறாக, பொருளுற்பத்தியின் உற்பத்திக்கும்

நுகர்வுக்கும் இடையிலுள்ள இணைப்பாக, கண்டுபிடிப்பியங்கள் பயன்படுகின்றன.

கடன் கொள்கை மற்றும் இருப்பு நிலை தன்மை

ஒரு நிறுவனத்திற்கு மூன்று வகையான கண்டுபிடிப்புக்கான அளவுகள் அதன் தொழிலின் தன்மையை பொறுத்ததாகும்.

நிறுவனங்கள் நான்காவது வகையான சரக்கு, பொருட்கள் அல்லது கடைகள் மற்றும் உதிரி பாகங்கள் பராமரிக்கின்றன. சோப்பு, விளக்குகள், எண்ணெய், எரிபொருள், ஒளி விளக்கு, முதலியன அலுவலகங்கள் மற்றும் தாவர பராமரிப்பு பொருட்கள் ஆகியவற்றை தேவை பொருட்கள் உள்ளடக்கியதாகும். இந்த பொருட்கள் நேரடியாக உற்பத்திக்கு வரவில்லை என்றாலும், உற்பத்தி நிகழ்முறைக்கு அவசியமானதாகும். வழக்கமாக, இந்த பொருட்கள் மொத்த சரக்குகளின் சிறிய பகுதியாகும் மற்றும் குறிப்பிடத்தக்க முதலீட்டை உள்ளடக்கியதாக இருக்காது. எனவே, ஒரு அதிநவீன சரக்கு கட்டுப்பாட்டு முறை அவற்றை பராமரிக்கப்படாமல் போகலாம்.

குறிப்புகள்

சரக்கு மேலாண்மையின் குறிக்கோள்

சரக்கு மேலாண்மையின் பின்னணியில், நிறுவனம் இரண்டு முரண்பட்ட தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்யும் பிரச்சினையை எதிர்கொண்டுள்ளது:

- மூலப்பொருட்களின் ஏராளமான கண்டுபிடிப்பையும், திறமையான, சீரான உற்பத்திக்கு வேலை செய்யும் நிகழ்முறையை பராமரிக்கவும், மற்றும் தடையின்றி விற்பனை செய்வதற்கான பொருட்களை உற்பத்தி செய்தல்.
- ஒரு குறைந்தபட்ச முதலீட்டைப் பராமரிக்க, அதன் மூலம் லாபத்தை அதிகரிக்க வேண்டும்

அளவுக்கு மீறிய மற்றும் போதாத பொருட்கள் இரண்டுமே விரும்பத்தக்கதாக இருக்காது. இவை நிறுவனம் தவிர்க்க வேண்டிய இரண்டு அபாயமான புள்ளிகள் ஆகும். சரக்கு மேலாண்மையின் நோக்கமானது சரக்கு முதலீட்டின் உகந்த மட்டத்தை நிர்ணயித்தல் மற்றும் பராமரிப்பது ஆகும். அதிகப்படியான மற்றும் போதாத பொருட்களின் இரண்டு அபாயப் புள்ளிகளுக்கிடையே, சரியான அளவு சரக்கு இருப்பு இருக்கும்.

14.4.1 சரக்கு மேலாண்மை நுட்பங்கள்

சரக்குகளை நிர்வகிப்பதில், நிறுவனத்தின் நோக்கம் பங்குதாரர் சொத்து விழைவு கொள்கை உடன் இருக்க வேண்டும். இதை அடைவதற்கு, நிறுவனம் உகந்த நிலை விவரங்களை தீர்மானிக்க வேண்டும். திறமையுடன் கட்டுப்படுத்தப்படும் சரக்குகள், நிறுவனத்தின் நெகிழ்தன்மையை உருவாக்குகின்றன. திறமையற்ற சரக்கு கட்டுப்பாடானது சமநிலையற்ற சரக்கு மற்றும் வளைந்து கொடுக்கும் தன்மையில் விளைகிறது மற்றும் சில நேரங்களில் தேவையற்ற பங்குகளை வைத்திருப்பதாகும். இது முதலீட்டின் அளவை அதிகரித்து, நிறுவனத்தை லாபமற்றதாக மாற்றுகிறது.

சரக்குகளின் செயல்திறனை நிர்வகிக்க, பின்வரும் இரண்டு கேள்விகளுக்கான பதில்களைக் கோர வேண்டும்:

- எவ்வளவு உத்தரவிட வேண்டும்?

கடன் கொள்கை மற்றும்
இருப்பு நிலை தன்மை

குறிப்புகள்

- எப்போது அதை உத்தரவிட வேண்டும்?

முதல் கேள்வி, எவ்வளவு ஆர்டர் செய்ய வேண்டும் என்பது, பொருளாதார ஒழுங்கு அளவை நிர்ணயிப்பது (EOQ), மற்றும் குறிப்பிட்ட அளவு இன்வென்டரிகளை பராமரிக்கும் செலவுகள் பற்றிய பகுப்பாய்வுடன் பதிலளிக்க கூடியதாகும். இரண்டாவது கேள்வி, ஒழுங்குக்குக் கொண்டு வரும் போது, நிச்சயமின்மை காரணமாக எழுகிறது, மறு ஒழுங்குப் புள்ளியை நிர்ணயிக்கும் பிரச்சினையாகும்.

பொருளாதார ஒழுங்கு அளவு (EOQ)

சரக்குகள் நிரப்பப்படும்போது எவ்வளவு விவரங்களை சேர்க்க வேண்டும் என்பது தீர்க்கப்பட வேண்டிய சரக்கு நிர்வாகப் பிரச்சினைகளில் ஒன்றாகும். நிறுவனம் மூலப்பொருட்களை வாங்குவதாக இருந்தால், அது மறுநிரப்புதல் மீது வாங்கப்பட வேண்டிய ஏராளமான பொருட்களை தீர்மானிக்க வேண்டும். நிறுவனம் ஒரு உற்பத்தியைத் திட்டமிடுகிறது என்றால், அது எவ்வளவு உற்பத்தி செய்யப்பட வேண்டும் என்பது (அல்லது எவ்வளவு செய்ய வேண்டும்) சிக்கலான ஒன்றாகும். இந்த சிக்கல், வரிசை அளவு பிரச்சனை எனப்படும், மற்றும் நிறுவனத்தின் பணி உகந்த அல்லது பொருளாதார ஒழுங்கு அளவு (அல்லது பொருளாதார அதிக அளவு) ஐ தீர்மானிக்க வேண்டும். ஒரு உகந்த சரக்கு நிலை தீர்மானித்தல் இரண்டு வகையான செலவுகளைக் கொண்டுள்ளது: (a) வரிசைப்படுத்தும் செலவுகள் மற்றும் (b) செலவுகளைச் செலுத்துதல். பொருளாதார ஒழுங்கு அளவு என்பது வரிசை மற்றும் செலவின் மொத்த அளவைக் குறைக்கும் விவரப்பட்டியலின் அளவு ஆகும்.

செலவுகளை வரிசைப்படுத்தல்: கால வரிசைப்படுத்தும் செலவு என்ற பதம் மூலப் பொருட்களில் (அல்லது தரவு பொருட்கள்) பயன்படுத்தப்படுகிறது மற்றும் மூலப்பொருட்களை பெறுவதற்கான செலவுகள் முழுவதையும் உள்ளடக்கியதாகும். பின்வரும் செயற்பாடுகளால் ஏற்படும் செலவினங்களும் அடங்கும்: தேவையளித்தல், கொள்வனவு செய்தல், வாங்குதல், பெறுதல், ஆய்வு மற்றும் சேமித்தல் (அங்காடி வேலைவாய்ப்பு) ஆகும். வரிசை எண்ணிக்கையின் எண்ணிக்கைக்கு ஏற்ப செலவுகள் அதிகரிக்கும்.

செலவுகளைக் கையாளுதல்: ஒரு குறிப்பிட்ட அளவு சரக்குகளை பராமரிப்பதற்கான செலவுகள், செலவுகளை கையாளுதல் எனப்படும். இவற்றில் சேமிப்பு, காப்பீடு, வரி, சரிவு மற்றும் குறைபாடு ஆகியவை அடங்கும். சேமித்து வைக்கும் இடம் (சேமிப்பு கிடங்கு), கடைகள் கையாளுதல் செலவுகள் மற்றும் எழுத்தர் மற்றும் ஊழியர்கள் சேவை செலவுகள் (நிர்வாக செலவுகள்), பதிவு செய்தல் மற்றும் தற்காப்பு வழங்குவது, கம்பிகள், அடுக்குகள் போன்ற சிறப்பு வசதிகளை வழங்குதல் போன்றவற்றில் சேமிப்பு செலவுகள் கொண்டுள்ளது.

சரக்குகளின் அளவை பொறுத்து செலவுகளை கையாளுதல் மாறுபடும். சரக்குகளின் அதிகரிப்பை கொண்டு சரிவதினால், இந்த நடத்தை செலவுகளை வரிசைப்படுத்துவதில் முரணானதாகும். சரக்குகளின் பொருளாதார அளவு செலவினங்களைச் செலவழிக்கும் மற்றும் செலவுகளை வரிசைப்படுத்துவதற்கும் இடையில் அமைந்திருக்கும் வர்த்தகத்தை சார்ந்துள்ளதாகும்.

செலவுகளை வரிசைப்படுத்துதல் மற்றும் வணிகத்திற்காக செலவிடுதல்: உகந்த சரக்கு அளவு பொதுவாக பொருளாதார ஒழுங்கு அளவு என குறிப்பிடப்படுகிறது. வரிசையில் மற்றும் வைத்திருக்கும் ஆண்டு மொத்த செலவுகள் குறைந்தபட்ச உள்ள ஒழுங்கு அளவு ஆகும்.

ஒழுங்கு-விதிமுறை அணுகுமுறை: சோதனை மற்றும் பிழை, அல்லது பகுப்பாய்வு, அணுகுமுறை EOQ ஐ கணக்கிடுவதற்கு சற்று கடினமானதாக உள்ளது. EOQ ஐ தீர்மானிக்க எளிய வழியானா ஒழுங்குமுறை அணுகுமுறையைப் பயன்படுத்த வேண்டும். இந்த அணுகுமுறையை விளக்கிக் கொள்வோம்.

ஒரு வரிசைக்கான ஒழுங்கு செலவு, O நிர்ணயிக்கப்பட்டதாக வைத்துக்கொள்வோம். மொத்த பொருட்களின் செலவுகள், பதிவுக்கான எண்ணிக்கையுடன் இருக்கும், ஒவ்வொரு ஆண்டும் ஒரு வரிசையில் பதிவு செய்வதன் மூலம் அதிகரிக்கப்படுவதாகும். A ஆனது மொத்த வருடாந்தர தேவைப்பாடுகள் மற்றும் Q, வரிசை அளவு ஆகியவற்றைக் குறிக்கிறது என்றால், பதிவு பொருட்களின் எண்ணிக்கை A/Q ஆக இருக்கும், மொத்த பதிவு செய்யப்பட்ட பொருட்களின் செலவுகள்:

மொத்த பதிவு செய்யப்பட்ட பொருட்களின் எண்ணிக்கை:

$$= \frac{\text{வருடாந்திர தேவை ஒரு} \times \text{வரிசைக்கான செலவு}}{\text{பதிவு பொருளின் அளவு}}$$

$$TOC = \frac{AQ}{Q}$$

(14.1)

பகுதி ஒன்றுக்கான செலவழிக்கும் செலவு, c, நிலையானது என்று வைத்துக்கொள்வோம். மொத்த சரக்குச் செலவுகள் சராசரி சரக்கு அலகுகளின் உற்பத்தி மற்றும் பகுதி ஒன்றுக்கு எடுத்துச் செல்லும் செலவு ஆகும். Q என்பது பதிவு பொருளின் அளவு மற்றும் பயன்பாடு சீராக இருக்கும் என்று கருத்தப்பட்டால், சராசரி சரக்கு இருக்கும்:

$$\text{சராசரி சரக்கு} = \frac{\text{பொருளின் அளவு}}{2} = \frac{Q}{2}$$

மற்றும் மொத்தமாக ஏற்றிச் செல்லும் செலவுகள்:

சராசரி சரக்கு = சராசரி கணக்கு \times ஒரு பகுதி செலவு

$$TCC = \frac{Qc}{2}$$

மொத்த சரக்குக் கட்டணம், மொத்த செலுத்துதல் மற்றும் வரிசைப்படுத்தும் செலவினங்களின் தொகை ஆகும்:

மொத்த செலவு = மொத்த செலுத்தும் தொகை + வரிசைப்படுத்தும் செலவினங்களின் தொகை

கடன் கொள்கை மற்றும் இருப்பு நிலை தன்மை

குறிப்புகள்

கடன் கொள்கை மற்றும்
இருப்பு நிலை தன்மை

குறிப்புகள்

$$= \sqrt{\frac{2 \times \text{தேவையான அளவு பதிசெய்யப்படும் பொருட்களின் செலவு}}{\text{செலுத்தும் தொகை}}}$$

$$EOQ = \sqrt{\frac{2AO}{c}}$$

EOQ விதிமுறையின் பயன்பாட்டை விளக்குவதற்கு, சோதனை மற்றும் பிழை அணுகுமுறையைப் பற்றி எடுத்துக்காட்டும் எடுத்துக்காட்டில் உள்ள தரவுகளை எடுத்துக் கொள்வோம். மொத்த தேவைப்பாடு 1,200 அலகுகளாக இருப்பின் பொருட்களை பதிவு செய்வதற்கான செலவு ₹37.50 மற்றும் ஒரு பகுதிக்கான செலவு ₹1 ஆக இருக்கும் போது பொருளாதார ஒழுங்கின் அளவு:

$$EOQ = \sqrt{\frac{2 \times 1,200 \times 37.5}{1}} = 300 \text{ அளவு}$$

சரக்கு கட்டுப்பாட்டு அமைப்புகள்

ஒரு நிறுவனம் அதன் சரக்குகளை திறம்பட நிர்வகிப்பதற்காக ஒரு சரக்கு கட்டுப்பாட்டு அமைப்பு தேவைப்படுகிறது. நடைமுறையில் பல சரக்கு கட்டுப்பாட்டு அமைப்புகள் உள்ளன. அவை எளிமையான அமைப்புகளிலிருந்து மிகவும் சிக்கலான அமைப்பு வரம்புகளில் இருக்கின்றன.

ABC சரக்கு கட்டுப்பாட்டு அமைப்பு

அதிக எண்ணிக்கையில் உள்ள நிறுவனங்கள் பல வகையான சரக்குகளை பராமரிக்க வேண்டும். அனைத்து பொருட்களின் மீதும் ஒரே அளவு கட்டுப்பாட்டை வைத்திருப்பது விரும்பத்தக்கதாக இருக்காது. நிறுவனம், அதன் மதிப்பு மிகுந்த பொருட்களின் மீது அதிக கவனத்தை செலுத்த வேண்டும். ஆகையால், கட்டுப்பாட்டுக்குள் மிக அதிகமான முயற்சிகளை எடுக்கும் பொருளை அடையாளம் காண, சரக்குகளை வகைப்படுத்த வேண்டும். பல்வேறு வகையான சரக்குகளில் கட்டுப்பாட்டு முதலீட்டிற்கான அதன் அணுகுமுறையை நிறுவனம் தேர்ந்தெடுக்கப்பட வேண்டும். இந்த பகுப்பாய்வு அணுகுமுறை ABC பகுப்பாய்வு எனப்படுகிறது, மேலும் அதன் மதிப்பின் அடிப்படையில், ஒவ்வொரு பொருளின் முக்கியத்துவத்தையும் அளவிட முற்படுவதாகும்.

சரியான சமய அமைப்பு (JIT)

ஐப்பானிய நிறுவனங்கள் உலகிலேயே மிகச் சரியான சமய அமைப்பை (JIT) பிரபலப்படுத்தியது. ஒரு JIT அமைப்பில், மூலப்பொருள் அல்லது உற்பத்தி செய்யப்பட்ட கூறுகள் மற்றும் பாகங்கள், அவை பயன்படுத்துவதற்கு சில மணிநேரங்களுக்கு முன்பு உற்பத்தி தளங்கள் அல்லது கடைகளுக்கு வந்து சேரும். பொருள் வழங்குதலில், உற்பத்தி சுழற்சி மற்றும் வேகம் ஆகியவற்றுடன் ஒன்றிணைக்கப்படுகிறது. JIT அமைப்பு பெரிய அளவிலான சரக்குகளை எடுத்துச் செல்லும் தேவையை அகற்றுவதால், உற்பத்தியாளருக்கு ஏற்றிச்

செல்லும் மற்றும் அதனுடன் தொடர்புடைய செலவுகள் சேமிக்கப்படுகின்றன. இந்த அமைப்பிற்கு, உற்பத்தியாளர்களுக்கும் சப்ளையர்களுக்கும் இடையே பொருட்களை வழங்கப்படும் நேரம் மற்றும் பொருளின் தரத்தை பற்றி சரியான புரிதல் மற்றும் ஒருங்கிணைப்பு தேவைப்படுகிறது. தரமற்ற பொருட்கள் அல்லது உதிரி பாகங்களினால் உற்பத்தி நிறுத்தப்படலாம். JIT சரக்குக் அமைப்பு முழுமையான தர மேலாண்மையை (TQM) நிறைவு செய்கிறது. ஒரு நிறுவனம் தனது பொருட்களை வழங்குபவரை எவ்வளவு சிறப்பாக நிர்வகிக்கிறது என்பதைப் பொறுத்தே இந்த அமைப்பின் வெற்றி அமைகிறது. இந்த அமைப்பு தனது பொருட்களை வழங்குபவர் மீது பெரும் அழுத்தத்தை கொடுக்கிறது. உற்பத்தியாளர்களின் தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்வதற்கு போதுமான அமைப்புகளையும் செயல்முறைகளையும் அவர்கள் உருவாக்க வேண்டும்.

கடன் கொள்கை மற்றும் இருப்பு நிலை தன்மை

குறிப்புகள்

புற ஒப்படைப்பு

சில ஆண்டுகளுக்கு முன்பு பல நிறுவனங்களின் பாகங்கள் வீட்டில் அனைத்து உபகரணங்களையும் உற்பத்தி செய்யும் போக்கு இருந்தது. இப்பொழுது மேலும் பல நிறுவனங்கள், புற ஒப்படைப்பு நடைமுறையை பின்பற்றுகின்றன புற ஒப்படைப்பு என்பது உட்புறமாக உற்பத்தி செய்வதை விட வெளியில் இருந்து பகுதிகள் மற்றும் கூறுகளை வாங்கும் முறையாகும். பல நிறுவனங்கள் ஒரு ஒற்றை ஆதார வளத்தை வளர்த்துக் கொள்கின்றன, மேலும் பலர் சிறிய மற்றும் நடுத்தர அளவிலான சபிள்சையர்களுக்கு தேவைப்படும் கூறுகளை வளர்க்க உதவுகின்றன. எடுத்துக்காட்டாக, டாடா மோட்டார்ஸ் அதன் உற்பத்தித் தளங்களில் பாகங்கள் மற்றும் கூறுகளை வழங்கும் அதன் உற்பத்தி தளங்களை சுற்றி பல துணைப் பிரிவுகளை உருவாக்கியுள்ளது. டாட்டா மோட்டார்ஸின் உதவியுடன், துணைபுரியும் உற்பத்திப் பொருட்களின் உயர் தரத்தை பராமரிக்க முடிகிறது. தற்போது ஜப்பானின் சுசுகி நிறுவனத்தின் கட்டுப்பாட்டில் உள்ள கார் தயாரிப்பு நிறுவனமான மாருதி, இதேபோன்ற வழங்கும் முறையை கொண்டுள்ளது.

கணினிமயமாக்கப்பட்ட சரக்குக் கட்டுப்பாட்டு அமைப்புகள்

சிறிய அல்லது பெரிய அளவிலான நிறுவனங்கள், சரக்குகளை கட்டுப்படுத்தும் கணினிமயமாக்கப்பட்ட முறையைக் கையாண்டு வருகின்றன. கணினிமயமாக்கப்பட்ட சரக்கு கட்டுப்பாட்டு அமைப்பு, ஒரு நிறுவனத்தின் உயர்ந்த பொருட்களை எளிதாக கண்காணிக்க உதவுகிறது. இது சரக்குகள் கணக்கிடுவதற்கான ஒரு தானியங்கி முறையாகும். இது திரும்பப் பெறுதல் மற்றும் திருத்தியமைத்தல் ஆகியவற்றின் பதிவை கொண்டதாகும். மறு ஒழுங்கு புள்ளி அடைந்த கணினி அறிவிப்புகளை வரிசைப்படுத்தி உள்ளமைக்கப்பட்ட அமைப்பில் உள்ளது. ஆயிரக்கணக்கான பொருட்களை எடுத்துச் செல்லும் அதிக சில்லறை விற்பனைக் கடைகளுக்கு கணினிமயமாக்கப்பட்ட சரக்கு அமைப்பு தவிர்க்க முடியாததாகும். வாங்குவோர் மற்றும் வழங்குநர்களின் கணினி தகவல் அமைப்புகள் ஒன்றுக்கொன்று தொடர்புடையதாகும். வழங்குவோரின் கணினி வாங்குபவரின் கணினியில் இருந்து பொருட்களின் பதிவை பெறும்போது, விநியோக நிகழ்முறை செயற்படுத்தப்படும்.

உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறிக

6. பண்டங்களின் உற்பத்திக்கும் நுகர்வுக்கும் உள்ள தொடர்புக்கு எது உதவுகிறது?
7. நிறுவனம் பராமரிக்கும் நான்காவது வகை சரக்கு என்ன?
8. சரக்கிருப்பு நிலை அளவு தொடர்பான செலவுகளை எப்படி செலவிடுவது மற்றும் விலை நிர்ணயம் செய்வது?

14.5 உங்கள் முன்னேற்றத்தைச் சோதித்தறியும் வினாக்களுக்கான விடைகள்

1. பகுப்பாய்வு மிகவும் கடினமான பகுதியாக கடன் கொள்கை மாறிகள் மாற்றத்தின் தாக்கம், விற்பனை மதிப்பீடு மற்றும் செலவினங்களின் மதிப்பீடு ஆகும்.
2. உகந்த கடன் தர நிர்ணயங்களின் தேர்வு, அதிகரித்த வருவாய் மற்றும் கூடுதல் செலவினங்களுக்கிடையில் வர்த்தகத்தை ஈடுபடுத்துகின்றன.
3. வாடிக்கையாளர் பற்றிய பண்பு, திறன் மற்றும் நிலை பற்றிய தகவல்கள் வாடிக்கையாளர்களிடமிருந்து சேகரிக்கப்படுகின்றன, அவற்றின் வெளியிடப்பட்ட நிதியியல் அறிக்கைகள் மற்றும் வெளியீட்டு முகவர் ஆகியவை வாடிக்கையாளர்களைப் பற்றிய கடன் தகவலை வைத்திருக்கலாம்.
4. உழைப்பு மூலதனத்தின் விரைவான வருவாயைக் குறைத்தல், சேகரிப்பு செலவுகள் மற்றும் மோசமான கடன்களை வரம்புக்குள்ளாகவும் சேகரிப்பு செயல்திறனை பராமரிப்பதற்கும் உடனடி சேகரிப்பு தேவைப்படுகிறது.
5. வயதான கால அட்டவணையில் உள்ள சில சிக்கல்கள், அவை, ஒரே காலகட்டத்தின் விற்பனைக்குத் தொடர்புடையவை அல்ல என்பதும் ஆகும்.
6. பொருட்களின் உற்பத்திக்கும் நுகர்வுக்கும் இடையே ஒரு இணைப்பாக சரக்கிருப்பு பயன்படுகின்றன.
7. விற்பனைக்கூடம் மற்றும் உதிரி பாகங்கள் ஒரு நிறுவனத்தின் நான்காவது வகையான சரக்கிருப்பை பராமரித்து விநியோக்கிறது.
8. சரக்குகளை செலவு செய்வது, சரக்கு அளவு பொருத்து மாறுபடும். இந்த நடத்தை சரக்குக் கட்டுப்பாட்டின் அளவு அதிகரிப்பதைக் குறைப்பதற்கான செலவுகளை வரிசைப்படுத்துகிறது.

14.6 சுருக்கம்

- நிறுவனத்தின் கடன் கொள்கை, கடனாளிகளின் அளவை தாக்குவதின் மூலம், உழைக்கும் மூலதனத்தை பாதிக்கிறது.
- வாடிக்கையாளர்கள் அனைவரும், நிறுவனத்தின் கட்டணங்களை அவ்வப்போது செலுத்தாததால், சேகரிப்பு கொள்கை தேவைப்படுகிறது.

- சரக்கிருப்பு என்பது உற்பத்திப் பொருளின் இருப்பாகும். ஒரு நிறுவனம் விற்பனை மற்றும் உற்பத்திப் பொருளை உற்பத்தி செய்யும் பொருட்களின் தயாரிப்பாக உள்ளது.

கடன் கொள்கை மற்றும் இருப்பு நிலை தன்மை

14.7 முக்கிய கருத்துப்படிமங்கள்

- கடன் தரநிலைகள்: கடன் நீட்டிப்பு நோக்கத்திற்காக வாடிக்கையாளர்களைத் தேர்ந்தெடுப்பதில் ஒரு நிறுவனம் பின்வரும் அளவுகோல்களை பின்பற்றுகிறது.
- சரக்கிருப்பு: சரக்கிருப்பு என்பது உற்பத்திப் பொருளின் இருப்பு. ஒரு நிறுவனம் விற்பனை மற்றும் உற்பத்திப் பொருளை உற்பத்தி செய்யும் உபகரணங்களின் தயாரிப்பு ஆகும்.

குறிப்புகள்

14.8 தற்சோதனை மற்றும் பயிற்சி வினாக்கள்

குறு விடை வினாக்கள்

1. கடன் கொள்கையின் தன்மையை விவரி.
2. உகந்த கடன் கொள்கையின் கருத்தை விளக்குக
3. சிறு குறிப்பு எழுதுக: (a) சராசரி சேகரிப்பு காலம் (b) வயதான கால அட்டவணைகள்.
4. சரக்கிருப்பு தன்மை பற்றி சிறு குறிப்பு வரைக.

நெடு விடை வினாக்கள்

1. பல்வேறு கடன் கொள்கை மாறிகள் வகிக்கும் பங்கினை ஆராய்ந்து பாருங்கள்.
2. பல்வேறு சரக்கிருப்பு மேலாண்மை நுட்பங்களை விளக்கவும்.

14.9 மேலும் படிக்க

- ப்ரிங்காம், F.E. & ஹோஸ்டன், F.J. 2013. நிதி மேலாண்மையின் அடிப்படைகள் (13வது பதிப்பு). USA: தென் மேற்கு சென்கேஜ் கற்றல்.
- ரோஸ், S., வெஸ்டெர்பீல்டு, R. & ஜி.பி J. 2012. பெருநிறுவன நிதி. புதுதில்லி: மெக்ரா-ஹில்.
- ப்ரிங்காம், F.E. & எஹ்ஹார்ட், C.M., 2010. நிதி மேலாண்மை: கோட்பாடு & பயிற்சி. USA: தென் மேற்கு சென்கேஜ் கற்றல்.
- பெர்க், J., டிமார்சொ. P & தாம்பி A. 2010. நிதி மேலாண்மை. புதுதில்லி: பியர்சன் கல்வி.
- பரமசிவன், C. மற்றும் சுப்பிரமணியன், T. 2009. நிதி மேலாண்மை. புது தில்லி: புதிய வயது சர்வதேச வெளியீட்டாளர்கள்.

கடன் கொள்கை மற்றும்
இருப்பு நிலை தன்மை

ஜேம்ஸ் C . வான்ஹோர்ன். 2000. நிதி மேலாண்மை அடிப்படைகள். புது
தில்லி: ப்ரிண்ட்ஸ் ஹால் பக்ஸ்.ஜேம்ஸ் C. வான்ஹோர்ன். 2000. நிதி
மேலாண்மை அடிப்படைகள். புது தில்லி: ப்ரிண்டை ஹால் பக்ஸ்.

குறிப்புகள்

இணையதளம்

http://vcmdrp.tums.ac.ir/files/financial/istgahe_mali/moton_english/financial_management_%5Bwww.acfile.com%5D.pdf (28 Nk 2013 md;Wngwg;gl;lJ)