



மனோன்மணியம் சுந்தரனார் பல்கலைக்கழகம்

தொலைதூர மற்றும் தொடர் கல்வியின் இயக்குனர்

திருநெல்வேலி-627012,

தமிழ்நாடு

ADVANCED FINANCIAL MANAGEMENT (T)

M.Com - IInd SEMSTER

(Academic Year 2021-2022)



Most student friendly University-Strive to Study and Learn to Excel

For More Information Visit: <https://www.msuniv.ac.in>



பாடத்திட்டங்கள்

அலகு I

நிதி அறக்கட்டளை (Foundation of Finance): நிதி மேலாண்மை- நிதி நிர்வாகத்தின் குறிக்கோள்கள், நோக்கம், பயன்கள் மற்றும் செயல்பாடுகள் - லாபத்தை அதிகரிப்பது மற்றும் செல்வத்தை அதிகரிப்பது -நிதி செயல்பாடு - பங்கு நிதி மேலாளர் - பணப்புழக்கம் மற்றும் லாபம் - ஆபத்து மற்றும் வருவாய் வர்த்தகம் - நிதி மற்றும் பிற செயல்பாட்டு பகுதி மேலாண்மை நிதி மேலாண்மைக்கான கருவிகள் பணத்தின் நேர மதிப்பு -நிதி முன்கணிப்பு- இந்தியாவில் நிதி நிர்வாகத்தின் மாற்றங்கள் (கோட்பாடு)

அலகு II

நிதி மற்றும் நிதித் திட்டமிடலின் ஆதாரங்கள்: நிதி ஆதாரங்கள்: குறுகிய கால நிதி & நீண்ட கால நிதி - நோக்கம்- ஆதாரங்கள்- பாதுகாப்பு நிதி, உள் நிதி, கடன் நிதி மற்றும் நிதியுதவியின் பிற புதுமையான ஆதாரங்கள்-மூல நிதியை நிர்ணயிக்கும் காரணிகள். உழைக்கும் மூலதனம்- பணிமூலதனத்தின் கருத்துக்கள்- வகைகள்- முக்கியத்துவம்- தேவை- அபாயங்கள் தேவையற்ற பணிமூலதனம் - காரணிகள்-பணி மூலதனத்தை நிர்ணயிப்பவை- சிக்கல்கள் மற்றும் பணிமூலதனத்தை மதிப்பிடும் முறைகள்-இயக்க சுழற்சி முறை-வங்கி கடன்-டண்டன் கமிட்டி-உழைக்கும் மூலதன விகிதங்கள்(கோட்பாடு)



அலகு III

சொத்துகளின் மேலாண்மை: பெறத்தக்கவை மேலாண்மை: நோக்கங்கள் - செலவுகள் - நன்மைகள் -கடன் கொள்கைகள் - கடன் விதிமுறைகள் - கடன் பகுப்பாய்வு - சேகரிப்பு கொள்கைகள் - முடிவெடுக்கும் மரம் கடன் வழங்குதல் பற்றிய பகுப்பாய்வு - பெறத்தக்கவைகளை கண்காணித்தல் மற்றும் கட்டுப்படுத்துதல்-இன்வெண்டரி நிர்வாகத்தின் குறிக்கோள்கள்- EOQ -ABC பகுப்பாய்வு - சரக்கு விற்றுமுதல் விகிதங்கள் - ஜஸ்ட் இன் டைம் இன்வெண்டரி சிஸ்டம் - வேத பகுப்பாய்வு- FSN பகுப்பாய்வு - குறைந்தபட்ச-அதிகபட்ச முறை (Min-Max Method) - நிரந்தர சரக்கு அமைப்பு (Perpetual Inventory system)- தானியங்கு வரிசை அமைப்பு-உள்ளீடு-வெளியீட்டு விகித பகுப்பாய்வு(தியரி)

அலகு IV

அந்நியச் செலாவணி மற்றும் ஈவுத்தொகை முடிவு: அந்நியச் செலாவணி-வகைகள் - செயல்பாட்டு அந்நியச் செலாவணி - செயல்பாட்டு அந்நியப் பட்டம் - நிதி அந்நியச் செலாவணி - நிதி அந்நியப் பட்டம்- ஒருங்கிணைந்த அந்நியச் செலாவணி - EBIT/EPS பகுப்பாய்வு - மூலதனச் செலவு: ஈக்விட்டி, கடன், வருமானம் - ஈட்டப்பட்ட வருமானம் மூலதன அமைப்பு: மூலதனக் கட்டமைப்பை வடிவமைத்தல் - - மூலதனக் கட்டமைப்பை நிர்ணயிக்கும் காரணிகள் -மூலதனக் கட்டமைப்பு கோட்பாடுகள் - நிகர வருமானம், நிகர இயக்க வருமானம், MM மற்றும் பாரம்பரிய கோட்பாடுகள் - டிவிடென்ட் கொள்கை மற்றும் நடைமுறைகள் - டிவிடென்ட் பாலிசிகள் - காரணிகள் நிர்ணயித்தல் டிவிடென்ட் பாலிசி - டிவிடென்ட் தியரிகள் - கிரஹாம், இருதரப்பு கோட்பாடுகள்

அலகு V



அலகு V

முதலீட்டு முடிவுகள்: மூலதன பட்ஜெட் - மூலதன பட்ஜெட்டின் தன்மை-குறிக்கோள்கள் -செயல்முறை-காரணிகள் செல்வாக்கு செலுத்தும் மூலதன பட்ஜெட் முடிவுகள்- தொடர்புடைய பணப்புழக்கங்களை அடையாளம் காணுதல் மதிப்பீட்டு நுட்பங்கள்: திருப்பிச் செலுத்துதல், நிகர தற்போதைய மதிப்பு, இலாபத்தன்மைக் குறியீடு, உள் வருவாய் விகிதம், கணக்கியல் வருவாய்-ஒப்பிடுதல் DCF தொழில்நுட்பங்கள்-திட்டங்களின்கீழ் மூலதனமயமாக்கல்-பணவீக்கம், மூலதன பட்ஜெட்-ஆபத்தான பகுப்பாய்வு மூலதன வரவு செலவுத் திட்டம்(கோட்பாடுகள்)

குறிப்புகள்:

1. கான்மி மற்றும் ஜெயின் பி.கே, (2014), நிதி மேலாண்மை, உரை, சிக்கல்கள் மற்றும் வழக்குகள், TataMcGrawHill, புதுடெல்லி
2. மூர்த்தி ஏ, (2016), நிதி மேலாண்மை, மார்க்கம் பப்ளிகேஷன்ஸ், சென்னை
3. மகேஸ்வரி எஸ் என் (2016), நிதி மேலாண்மை, சுல்தான் சந்த் & சன்ஸ், புதுடெல்லி
4. பாண்டே ஐ எம், (2014), நிதி மேலாண்மை, விகாஸ் பப்ளிஷிங்ஹவுஸ், மும்பை
5. பெரியசாமி 2015), நிதி மேலாண்மை,விஜய்நிகோல் இம்ப்ரிண்ட்ஸ்,சென்னை
6. பிரசன்னசந்திரா, (2014), நிதி மேலாண்மை, 7வது பதிப்பு, டாடாமெக்ராஹில், புதுடெல்லி
7. துல்சியன்பிசி (2016), நிதி மேலாண்மை, எஸ்.சந்த் & கம்பெனி, புதுடெல்லி



குறியீட்டு

அலகு	தலைப்பு	பக்க எண்
I	நிதியின் அடித்தளம்	6
II	ஆதாரங்கள் நிதி மற்றும் நிதி திட்டமிடல்	72
III	சொத்துகளின் மேலாண்மை	121
IV	அந்நியச் செலாவணி மற்றும் டிவிடென்ட் முடிவு	167
V	முதலீட்டு முடிவு	243



அலகு 1

நிதியின் அடித்தளம்

நிதி என்பது வணிக அமைப்பின் உயிர் இரத்தம். இது வணிக அக்கறையின் தேவைகளை பூர்த்தி செய்ய வேண்டும். ஒவ்வொரு வணிக அக்கறையும் தங்கள் வணிக அக்கறையின் சுமுகமாக இயங்குவதற்கு போதுமான அளவு நிதியை பராமரிக்க வேண்டும் மற்றும் வணிக அக்கறையின் இலக்குகளை அடைய வணிகத்தை கவனமாக பராமரிக்க வேண்டும். திறம்பட நிதி நிர்வாகத்தின் உதவியுடன் மட்டுமே வணிக இலக்கை அடைய முடியும். நவீன உலகில், அனைத்து நடவடிக்கைகளும் பொருளாதார நடவடிக்கைகள் மற்றும் எந்தவொரு முயற்சி அல்லது செயல்பாடுகள் மூலம் லாபம் ஈட்டுவதில் மிகவும் அக்கறை கொண்டவை. முழு வணிக நடவடிக்கைகளும் லாபம் ஈட்டுவதில் நேரடியாக தொடர்புடையவை. உற்பத்தி காரணிகளின் பொருளியல் கருத்துப்படி, நில உரிமையாளருக்கு வழங்கப்படும் வாடகை, உழைப்புக்கு வழங்கப்படும் ஊதியம், மூலதனத்திற்கான வட்டி மற்றும் பங்குதாரர்கள் அல்லது உரிமையாளர்களுக்கு வழங்கப்படும் லாபம், ஒரு வணிக அக்கறைக்கு அனைத்து தேவைகளையும் பூர்த்தி செய்ய நிதி தேவை. எனவே நிதியை மூலதனம் என்று அழைக்கலாம். முதலீடு, நிதி போன்றவை, ஆனால் ஒவ்வொரு சொல்லும் வெவ்வேறு அர்த்தங்கள் மற்றும் தனித்துவமான தன்மைகளைக்



கொண்டிருக்கின்றன. லாபத்தை அதிகரிப்பது எந்த வகையான பொருளாதார நடவடிக்கையின் முக்கிய நோக்கமாகும்.

குத்துமன்னந்த டகலின் கூற்றுப்படி,- வணிக நிதி என்பது வணிகத்தில் பயன்படுத்தப்படும் நிதியைத் திட்டமிடுதல், திரட்டுதல், கட்டுப்படுத்துதல், நிர்வகித்தல் ஆகியவற்றுடன் தொடர்புடைய செயல்பாடு என பரவலாக வரையறுக்கப்படுகிறது.

கார்ப்பரேட் நிதியானது வரவு செலவுத் திட்டம், நிதி முன்கணிப்பு, பண மேலாண்மை, கடன் நிர்வாகம், முதலீட்டு பகுப்பாய்வு மற்றும் வணிக அக்கறையின் நிதி கொள்முதல் ஆகியவற்றில் அக்கறை கொண்டுள்ளது மற்றும் வணிக அக்கறை உலகச் சூழலுக்கு ஏற்ற நவீன தொழில்நுட்பம் மற்றும் பயன்பாட்டைப் பின்பற்ற வேண்டும்.

நிதி வகைகள்:

வணிக அக்கறைகளின் முக்கியமான மற்றும் ஒருங்கிணைந்த பகுதியாக நிதி உள்ளது, எனவே, வணிக நடவடிக்கைகளின் ஒவ்வொரு பகுதியிலும் இது முக்கிய பங்கு வகிக்கிறது. இது பல்வேறு பெயர்களில் செயல்பாடுகளின் அனைத்து பகுதிகளிலும் பயன்படுத்தப்படுகிறது.

1. தனியார் நிதி
2. பொது நிதி



தனியார் நிதி, தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்ய தனிநபர், நிறுவனங்கள், வணிகர் மற்றும் பெருநிறுவன நிதி செயல்பாடுகளை உள்ளடக்கியது.

மத்திய அரசு, மாநில அரசு மற்றும் அரை-அரசு நிதி விஷயங்கள் போன்ற அரசாங்கத்தின் வருவாய் மற்றும் வழங்கல் தொடர்பான பொது நிதி.

வரையறை

ஐ எம் பாண்டே இன் கூற்றுப்படி, "நிதி மேலாண்மை என்பது நிறுவனங்களின் நிதி ஆதாரங்களை திட்டமிடுதல் மற்றும் கட்டுப்படுத்துதல் ஆகியவற்றுடன் தொடர்புடைய நிர்வாக நடவடிக்கையாகும்".

நிதி நிர்வாகத்தின் நோக்கங்கள்

1. லாபத்தை அதிகப்படுத்துதல்
2. செல்வத்தை அதிகப்படுத்துதல்

1. லாபத்தை அதிகப்படுத்துதல்: இந்தக் கண்ணோட்டத்தின்படி, லாபத்தை அதிகரிப்பதே ஒரு நிறுவனத்தின் நோக்கம். ஒரு நிதி மேலாளர் முதலீடு, நிதியுதவி மற்றும் பிற தொடர்புடைய முடிவுகளைக் கருத்தில் கொள்ளும்போது, திட்டத்தை அதிகரிக்க அல்லது செலவைக் குறைக்கக்கூடிய மாற்றீட்டைத் தேர்ந்தெடுக்க வேண்டும். கொடுக்கப்பட்ட உள்ளீட்டிற்கான வெளியீட்டை அதிகரிப்பதன் மூலம் அல்லது கொடுக்கப்பட்ட வெளியீட்டை



உற்பத்தி செய்வதற்கான குறைந்தபட்ச உள்ளீடுகளைப் பயன்படுத்துவதன் மூலம் ஒரு நிறுவனம் அதன் லாபத்தை அதிகரிக்க முடியும். எனவே, வீணான செலவைக் குறைக்க வளங்களின் உள்ளீடு-வெளியீட்டு உறவுகளை மேம்படுத்துவது தொடர்பானது.

லாபத்தை அதிகரிப்பதற்கான அம்சங்கள்

1. நிறுவனங்கள் அதிகபட்ச லாபத்திற்கு ஏற்ற முதலீட்டு முன்மொழிவுகளை அளவுகோல்களில் தேர்வு செய்கின்றன மற்றும் குறைவான திட்டத்தை கொண்டு வரும் திட்டங்களை நிராகரிக்கின்றன.
2. நிறுவனங்கள் தயாரிப்புகளின் விலை மற்றும் வெளியீட்டை அதிகபட்ச வருமானம் தரும் வகையில் அமைக்கின்றன.
3. நிறுவனங்கள் அதிகபட்ச லாபத்தை அடைவதற்காக தங்கள் மூலதனச் செலவைக் குறைக்கக் கடன் கொடுக்கின்றன.
4. இது ஒரு நிறுவனத்தின் EPS ஐ அதிகப்படுத்துவது தொடர்பானது.

லாபத்தை அதிகரிப்பதற்கான இலக்கை நியாயப்படுத்துதல்

இலாபத்தை அதிகரிப்பதற்கான இலக்கு பின்வரும் அடிப்படையில் நிதி மேலாளர்களால் நியாயப்படுத்தப்படுகிறது.

- 1) பகுத்தறிவு: ஒரு நபர் ஒரு பொருளாதார நடவடிக்கையை பகுத்தறிவு வழியில் செய்யும்போது, அதன் பயன்பாட்டை அதிகரிக்க முயற்சி செய்கிறார். இங்கே பயன் என்பது



நன்மைகள் அல்லது இலாபங்களின் அடிப்படையில் அளவிடப்படுகிறது. எனவே, லாபத்தை அதிகரிப்பது பகுத்தறிவின் அடிப்படையில் நியாயப்படுத்தப்படுகிறது.

- 2) வளங்களின் திறமையான ஒதுக்கீடு: லாபத்தை அதிகரிக்க நிதி மேலாளர்கள் குறைந்த லாபம் தரும் திட்டங்களிலிருந்து அதிக லாபம் தரும் திட்டங்களுக்கு நிதியை மாற்றலாம். இது வளங்களை திறம்பட ஒதுக்கீடு செய்யவும் பயன்படுத்தவும் உதவுகிறது.
- 3) சமூக நலன்களை அதிகப்படுத்துதல்: லாபத்தை அதிகப்படுத்துவது நிறுவனம் தனது சமூகப் பொறுப்புகளைச் சந்திக்க ஆரோக்கியமானதாக மாற்ற உதவுகிறது. சமூகப் பொருட்களின் விலையில் லாபத்தை அதிகரிக்க முடியாது.
- 4) செயல்திறன் அளவீடு: லாபம் என்பது பொருளாதார செயல்திறன் மற்றும் அதன் செயல்திறனின் சோதனை. திறமையான உற்பத்தி, விற்பனை மற்றும் செயல்திறன் மூலம் மட்டுமே ஒரு நிறுவனம் லாபம் ஈட்ட முடியும். நிர்வாக முடிவுகள் வெற்றிகரமானதா இல்லையா என்பதை தீர்மானிக்க, லாபத்தை ஒரு அளவுகோலாகப் பயன்படுத்தலாம்.
- 5) லாபம் ஊக்கமளிக்கும் ஆதாரமாக செயல்படுகிறது: இது போட்டியை உருவாக்கும் லாபம் மற்றும் போட்டி இல்லாமல் வணிகம் தேக்கமடைகிறது. நிறுவனங்கள் லாபத்தை அதிகரிக்க மிகவும் திறமையாக இருக்க முயற்சி செய்கின்றன.

லாபத்தை அதிகப்படுத்துதல் இலக்கிற்கு எதிரான விமர்சனம்:



லாபத்தை அதிகரிப்பதற்கான இலக்கானது அம்புக்குறி நோக்கமாகக் கருதப்படுகிறது, ஏனெனில் இது பின்வருமாறு பல குறைபாடுகளைக் கொண்டுள்ளது.

- 1) தெளிவின்மை: லாபம் என்ற சொல் தெளிவாக வரையறுக்கப்படவில்லை. இது வரிக்கு முன் அல்லது வரிக்குப் பின் மொத்த லாபமாக இருக்கலாம். மீண்டும், இது லாபத்தின் அடிப்படையில், முதலீடு செய்யப்பட்ட மூலதனத்தின் மீதான வருமானம், பங்குதாரர்களின் ஈக்விட்டி மீதான வருமானம் அல்லது விற்பனையின் மீதான வருமானம். இந்த இலாபங்களின் மாறுபாடுகளில் எது அதிகரிக்கப்பட வேண்டும் என்பது தெளிவற்றதாகவே இருக்கும்.
- 2) பணத்தின் நேர மதிப்பை புறக்கணிக்கிறது: குறிக்கோள் பணத்தின் நேர மதிப்பை புறக்கணிக்கிறது. ஒரு ரூபாயின் மதிப்பு நாளை ஒரு ரூபாய் மதிப்பைக் காட்டிலும் குறைவு என்பது ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்ட கொள்கையாகும்.
- 3) ஆபத்து அல்லது நன்மைகளின் தரத்தை அடையாளம் காணத் தவறியது: ஆபத்தில்லாத லாபம் மற்றும் அபாயகரமான திட்டத்திலிருந்து கிடைக்கும் லாபம் லாபத்தை அதிகப்படுத்தும் இலக்கில் சம எடை கொடுக்கப்படுகிறது. வணிகத்தில் ஆபத்து காரணி பற்றிய அறியாமை லாபத்தை அதிகரிப்பதை பொருத்தமற்றதாகவும் நம்பகத்தன்மையற்றதாகவும் ஆக்குகிறது.



4) சமூகக் கருத்தாய்வு: இலாபத்தை அதிகரிப்பது சமூகக் கருத்தாக்கத்தை கருத்தில் கொள்ளத் தவறுகிறது. இந்தக் கருத்தின்படி, திட்டங்களை அதிகப்படுத்தும் செயல்பாடுகளை நிறுவனம் ஏற்கலாம். கருப்புச் சந்தை போன்ற சமூக விரோதச் செயல்களை மேற்கொள்வதன் மூலமும் லாபத்தை அதிகரிக்கலாம் என்ற தவறான விளக்கத்தை இது அளிக்கலாம். பதுக்கல், கலப்படம், வரி ஏய்ப்பு போன்றவை.

2. செல்வத்தை அதிகப்படுத்துதல்:

செல்வம் என்பது பங்குதாரர்களின் செல்வம் அல்லது செல்வம் என்று பொருள்படும். வணிக அக்கறையில் ஈடுபட்டுள்ள நபரின் மதிப்பு என்றும் அறியப்படுகிறது. அதிகபட்சம் அல்லது நிகர தற்போதைய மதிப்பு (NPV) அதிகபட்சம் நிதி மேலாளர் ஒரு நிறுவனம் நிறுவனத்தின் பங்குதாரர்களுக்காக முடிவுகளை எடுக்கிறது. இவ்வாறு இருந்து பங்குதாரர்களின் பார்வையில், ஒரு நல்ல முடிவு அவர்களின் பங்குகளின் மதிப்பை அதிகரிக்கிறது மற்றும் ஒரு தவறான முடிவு அதை குறைக்கிறது. மதிப்பு அதிகரிப்பு இலக்கு பண வரவுகளை அடிப்படையாகக் கொண்டது மற்றும் வெளியேற்றங்கள். இவ்வாறு, செல்வத்தைப் பெருக்கும் நோக்கத்தின்படி, வணிகம் அதிகபட்ச நிகர இருப்பை உறுதி செய்யும் வகையில் செயல்பாடுகள் நடத்தப்பட வேண்டும்

பங்குதாரர்களுக்கு மதிப்பு:



செல்வத்தை அதிகப்படுத்துதல் இலக்கை நியாயப்படுத்துதல்:
செல்வத்தை அதிகரிப்பதற்கான இலக்கு பரவலாக உள்ளது

பின்வரும் காரணங்களால் ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்டது.

- செல்வத்தின் கருத்து தெளிவாக வரையறுக்கப்பட்டுள்ளது.
இது நன்மைகளின் தற்போதைய மதிப்பைக் குறிக்கிறது
- முதலீட்டு செலவு கழித்தல்.
- இது பணத்தின் நேர மதிப்பு மற்றும் வணிக அக்கறையின் அபாயங்களைக் கருதுகிறது.
- செல்வத்தை அதிகரிப்பதற்கான இலக்கை பொருத்தமான முதலீட்டை எடுப்பதில் பயன்படுத்தலாம் முடிவு, நிதி முடிவு மற்றும் ஈவுத்தொகை முடிவு.
- நிறுவனத்தால் பெறப்பட்ட நன்மைகளின் அளவு மற்றும் தரத்தை இது கருதுகிறது.
- சந்தை மதிப்பு இருக்கும்போது பங்குதாரர்களின் செல்வம் அதிகபட்சமாக இருக்கும் என்று அது கருதுகிறது
- பங்குகள் அதிகபட்சம். அதன்படி, நலனுக்கு தீங்கு விளைவிக்கும் முடிவு
- பங்குதாரர்களை நிதி மேலாளரால் எடுக்க முடியாது.
- இது வளங்களின் உகந்த மற்றும் திறமையான பயன்பாட்டை ஊக்குவிக்கிறது மற்றும் மேம்படுத்துகிறது.
- இது அதன் பங்குதாரர்களின் பொருளாதார நலனை உறுதி செய்கிறது.



செல்வத்தைப் பெருக்கும் பெருக்கும் குறிக்கோளுக்கு எதிரான விமர்சனம்

- ✓ இது குறுகிய கால பொருளாதார நன்மைகளை புறக்கணிக்கிறது
- ✓ இது நிதிச் சந்தையில் கடுமையான மாற்றங்கள் மற்றும் ஏற்ற இறக்கங்களால் பாதிக்கப்படுகிறது.
- ✓ இது மறைமுக லாபத்தை அதிகரிப்பதாகும்.
- ✓ நிர்வாகம் இருக்கும் போது நிர்வாகத்திற்கு இடையே வட்டி மோதலை உருவாக்கியது உரிமையிலிருந்து பிரிக்கப்பட்டது.

மேற்கூறிய விவாதங்களின் அடிப்படையில், செல்வத்தைப் பெருக்கும் இலக்கு கருதப்படுகிறது லாபத்தை அதிகரிப்பதற்கான இலக்கை விட உயர்ந்தது.

3. மொத்த நிதித் தேவைகளின் சரியான மதிப்பீடு

மொத்த நிதித் தேவைகளின் சரியான மதிப்பீட்டின் மிக முக்கியமான நோக்கமாகும் நிதி மேலாண்மை. நிதி மேலாளர் மொத்த நிதியை மதிப்பிட வேண்டும் நிறுவனத்தின் தேவைகள். எவ்வளவு நிதி தேவை என்பதை அவர் கண்டுபிடிக்க வேண்டும் நிறுவனத்தை தொடங்கி நடத்துங்கள். அவர் நிலையான மூலதனம் மற்றும் வேலை கண்டுபிடிக்க வேண்டும் நிறுவனத்தின் மூலதன தேவைகள்

4. முறையான அணிதிரட்டல்

நிதி திரட்டுதல் (சேகரிப்பு) என்பது நிதியின் முக்கிய நோக்கமாகும் மேலாண்மை. நிதித் தேவைகளை மதிப்பிட்ட பிறகு, நிதி மேலாளர்



நிதி ஆதாரங்கள் பற்றி முடிவு செய்ய வேண்டும். அவர் பலரிடம் நிதி வசூலிக்க முடியும் பங்குகள், கடன் பத்திரங்கள், வங்கிக் கடன்கள் போன்ற ஆதாரங்கள் சரியாக இருக்க வேண்டும் சொந்தமான நிதி மற்றும் கடன் வாங்கிய நிதி இடையே சமநிலை. நிறுவனம் வேண்டும் குறைந்த வட்டியில் கடன் வாங்குங்கள்.

5. நிதியை முறையாகப் பயன்படுத்துதல்

நிதியை முறையாகப் பயன்படுத்துவதே நிதி நிர்வாகத்தின் முக்கிய நோக்கமாகும். நிதி மேலாளர் நிதியை சிறந்த முறையில் பயன்படுத்த வேண்டும். அவர் பயன்படுத்த வேண்டும் நிதி லாபகரமானது. அவர் நிறுவனத்தின் நிதியை வீணாக்கக் கூடாது.

6. சரியான பணப்புழக்கத்தை பராமரித்தல்

சரியான பணப்புழக்கத்தை பராமரிப்பது நிதியின் குறுகிய கால நோக்கமாகும் மேலாண்மை. நாளுக்கு நாள் செலுத்துவதற்கு நிறுவனம் சரியான பணப்புழக்கத்தைக் கொண்டிருக்க வேண்டும் மூலப்பொருட்கள் வாங்குதல், ஊதியம் மற்றும் சம்பளம் போன்ற செலவுகள், வாடகை, மின் கட்டணம் போன்றவை.

7. நிறுவனத்தின் உயிர்

உயிர்வாழ்வதே நிதி நிர்வாகத்தின் மிக முக்கியமான குறிக்கோள். நிறுவனம் இந்த போட்டி வணிக உலகில் வாழ வேண்டும். நிதி மேலாளர் இருக்க வேண்டும் நிதி முடிவுகளை எடுக்கும்போது



மிகவும் கவனமாக இருக்க வேண்டும். ஒரு தவறான முடிவை எடுக்கலாம் நிறுவனம் நோய்வாய்ப்பட்டது, அது மூடப்படும்.

8. இருப்புக்களை உருவாக்குதல்

நிதி நிர்வாகத்தின் நோக்கங்களில் ஒன்று இருப்புக்களை உருவாக்குவதாகும். நிறுவனம் முழு லாபத்தையும் பங்குதாரர்களுக்கு ஈவுத்தொகையாக விநியோகிக்கக்கூடாது. அது லாபத்தில் ஒரு பகுதியை கையிருப்பாக வைத்திருக்க வேண்டும். எதிர்கால வளர்ச்சிக்கு இருப்புக்கள் பயன்படுத்தப்படலாம் மற்றும் விரிவாக்கம். எதிர்காலத்தில் ஏற்படும் தற்செயல்களை எதிர்கொள்ளவும் இதைப் பயன்படுத்தலாம்.

9. சரியான ஒருங்கிணைப்பு

நிதித் துறை மற்றும் நிறுவனத்தின் பிற துறைகளுக்கு இடையே சரியான ஒருங்கிணைப்பு இருக்க நிதி நிர்வாகம் முயற்சிக்க வேண்டும்.

10. நல்லெண்ணத்தை உருவாக்குதல்

நிறுவனத்திற்கு நல்லெண்ணத்தை உருவாக்க நிதி நிர்வாகம் முயற்சிக்க வேண்டும். இது நிறுவனத்தின் நற்பெயரையும்



நற்பெயரையும் மேம்படுத்த வேண்டும். நல்லெண்ணம் நிறுவனம் குறுகிய காலத்தில் உயிர்வாழவும் நீண்ட காலத்திற்கு வெற்றிபெறவும் உதவுகிறது. இது மோசமான காலங்களில் நிறுவனத்திற்கு உதவுகிறது.

நிதி மேலாண்மை மற்றும் பிற செயல்பாட்டு பகுதிகள்

1. நிதி மேலாண்மை மற்றும் பொருளாதாரம்

மைக்ரோ மற்றும் மேக்ரோ எகனாமிக்ஸ் போன்ற பொருளாதாரக் கருத்துக்கள் நிதி மேலாண்மை அணுகுமுறைகளுடன் நேரடியாகப் பயன்படுத்தப்படுகின்றன. முதலீட்டு முடிவுகள், மைக்ரோ மற்றும் மேக்ரோ சுற்றுச்சூழல் காரணிகள் நிதி மேலாளரின் செயல்பாடுகளுடன் நெருக்கமாக தொடர்புடையவை. நிதி நிர்வாகம் பண மதிப்பு தள்ளுபடி காரணி, பொருளாதார ஒழுங்கு அளவு போன்ற பொருளாதார சமன்பாடுகளையும் பயன்படுத்துகிறது. நிதியியல் பொருளாதாரம் வளர்ந்து வரும் பகுதிகளில் ஒன்றாகும், இது நிதி மற்றும் பொருளாதார பகுதிகளுக்கு மகத்தான வாய்ப்புகளை வழங்குகிறது.

2. நிதி மேலாண்மை மற்றும் கணக்கியல்

கணக்கியல் பதிவுகளில் வணிக அக்கறையின் நிதித் தகவல் அடங்கும். எனவே, நிதி மேலாண்மைக்கும் கணக்கியலுக்கும் உள்ள தொடர்பை நாம் எளிதாகப் புரிந்து கொள்ளலாம். பழைய காலங்களில், நிதி மேலாண்மை மற்றும் கணக்கியல் இரண்டும் ஒரே துறையாகக் கருதப்பட்டு, பின்னர் அது மேலாண்மைக் கணக்கியல்



என இணைக்கப்பட்டது, ஏனெனில் இந்த பகுதி நிதி மேலாளருக்கு முடிவுகளை எடுக்க மிகவும் உதவியாக இருக்கும். ஆனால் இப்போதெல்லாம் நிதி மேலாண்மை மற்றும் கணக்கியல் ஒழுக்கம் தனித்தனியாகவும் ஒன்றோடொன்று தொடர்புடையதாகவும் உள்ளன.

3. நிதி மேலாண்மை மற்றும் கணிதம்

நிதி நிர்வாகத்தின் நவீன அணுகுமுறைகள் அதிக எண்ணிக்கையிலான கணித மற்றும் புள்ளியியல் கருவிகள் மற்றும் நுட்பங்களைப் பயன்படுத்துகின்றன. அவை பொருளாதார அளவீடுகள் என்றும் அழைக்கப்படுகின்றன. பொருளாதார ஒழுங்கு அளவு, தள்ளுபடி காரணி, பணத்தின் நேர மதிப்பு, பணத்தின் தற்போதைய மதிப்பு, மூலதனத்தின் செலவு, மூலதன கட்டமைப்பு கோட்பாடுகள், ஈவுத்தொகை கோட்பாடுகள், விகித பகுப்பாய்வு மற்றும் செயல்பாட்டு மூலதன பகுப்பாய்வு ஆகியவை நிதி மேலாண்மை துறையில் கணித மற்றும் புள்ளிவிவர கருவிகள் மற்றும் நுட்பங்களாகப் பயன்படுத்தப்படுகின்றன.

4. நிதி மேலாண்மை மற்றும் உற்பத்தி மேலாண்மை

உற்பத்தி மேலாண்மை என்பது வணிக அக்கறையின் செயல்பாட்டு பகுதியாகும், இது பணத்தை பல மடங்கு லாபமாக மாற்ற உதவுகிறது. கவலையின் லாபம் உற்பத்தி செயல்திறனைப் பொறுத்தது. உற்பத்தித் திறனுக்கு நிதி தேவை, ஏனெனில் உற்பத்தித் துறைக்கு மூலப்பொருள், இயந்திரங்கள், கூலிகள், இயக்கச் செலவுகள் போன்றவை தேவைப்படுகின்றன. இந்தச் செலவுகள்



நிதித் துறையால் முடிவு செய்யப்பட்டு மதிப்பிடப்பட்டு, நிதி மேலாளர் உரிய நிதியை உற்பத்தித் துறைக்கு ஒதுக்குகிறார். உற்பத்தி நடவடிக்கைகளின் ஒவ்வொரு செயல்முறைக்கும் தேவையான செயல்பாட்டு செயல்முறை மற்றும் நிதி பற்றி நிதி மேலாளர் அறிந்திருக்க வேண்டும்.

5. நிதி மேலாண்மை மற்றும் சந்தைப்படுத்தல்

உற்பத்தி செய்யப்பட்ட பொருட்கள் சந்தையில் புதுமையான மற்றும் நவீன அணுகுமுறைகளுடன் விற்கப்படுகின்றன. இதற்கு, சந்தைப்படுத்தல் துறைக்கு அவர்களின் தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்ய நிதி தேவைப்படுகிறது. சந்தைப்படுத்தல் துறைக்கு போதுமான நிதியை ஒதுக்குவதற்கு நிதி மேலாளர் அல்லது நிதித் துறை பொறுப்பு. எனவே, சந்தைப்படுத்தல் மற்றும் நிதி மேலாண்மை ஆகியவை ஒன்றோடொன்று தொடர்புடையவை மற்றும் ஒன்றையொன்று சார்ந்துள்ளது.

6. நிதி மேலாண்மை மற்றும் மனித வளம்

நிதி மேலாண்மை என்பது மனித வளத் துறையுடன் தொடர்புடையது. இது நிர்வாகத்தின் அனைத்து செயல்பாட்டு பகுதிகளுக்கும் மனிதவளத்தை வழங்குகிறது. நிதி மேலாளர் ஒவ்வொரு துறைக்கும் மனிதவளத் தேவையை கவனமாக மதிப்பீடு செய்து மனிதவளத் துறைக்கு ஊதியம், சம்பளம், ஊதியம், கமிஷன், போனஸ், ஓய்வூதியம் மற்றும் பிற பணப் பலன்கள் என மனிதவளத் துறைக்கு நிதி ஒதுக்க வேண்டும். எனவே, நிதி



மேலாண்மை நேரடியாக மனித வள மேலாண்மையுடன் தொடர்புடையது.

நிதி நிர்வாகத்தின் செயல்பாடுகள்

நிதி நிர்வாகத்தின் செயல்பாடுகள் ஒரு நிறுவனத்தின் நிதி நடவடிக்கைகளை ஒழுங்கமைத்தல், திட்டமிடுதல், கட்டுப்படுத்துதல் மற்றும் இயக்குதல் ஆகியவை அடங்கும். நிதிச் சொத்துக்களுக்கு வெவ்வேறு நிர்வாகக் கொள்கைகளைப் பயன்படுத்துவதை உள்ளடக்கியது. இந்த முயற்சிகள் மூலதனத்தை ஒதுக்கீடு செய்தல், வெளிநாட்டு நாணயத்தை கண்காணித்தல், மூலதனத்தை திரட்டுதல், வரவு செலவுத் திட்டம் மற்றும் தயாரிப்பு வாழ்க்கைச் சுழற்சிகளைப் பின்பற்றுதல் ஆகியவற்றில் கவனம் செலுத்துகின்றன. ஒரு நிறுவனத்தின் நிதி மேலாளர் இந்த நடவடிக்கைகளை மேற்பார்வையிடுகிறார். ஒரு நிறுவனத்தின் நிதிகளின் திறமையான மேலாண்மை ஒரு வணிகத்தை விதிமுறைகளுக்கு இணங்கவும் அதன் தொழிலில் வெற்றிபெறவும் அனுமதிக்கிறது. மேலாண்மை செயல்முறைக்கு துல்லியமான திட்டமிடல் மற்றும் செயல்படுத்தல் தேவை.

நிதி நிர்வாகத்தின் சில பொதுவான செயல்பாடுகள்:

> தேவையான மூலதனத்தின் மதிப்பீடு

வணிக நிதிகளை நிர்வகிப்பதற்கான முதன்மை செயல்பாடு, தேவையான மூலதனத்தின் அளவை மதிப்பிடுவதாகும். நிலையான சொத்துக்களை வாங்குவதற்கும், வணிகத்தை



நவீனமயமாக்குவதற்கும் விரிவாக்குவதற்கும் மற்றும் செயல்பாட்டு மூலதனத் தேவையைப் பூர்த்தி செய்வதற்கும் ஒரு நிறுவனம் எவ்வளவு மூலதனம் தேவைப்படுகிறது என்பதைத் தீர்மானிக்க மூலதனத்தை மதிப்பிடுவது அவசியம். இந்தச் செயல்பாட்டின் போது நீண்ட கால மற்றும் குறுகிய கால நோக்கங்களுக்காக தேவைப்படும் நிதியை நிதி மேலாளர் மதிப்பிடுகிறார். தேவையான மூலதனத்தை துல்லியமாக மதிப்பிடுவது நிறுவனத்தின் வருவாய் திறனை அதிகரிக்க உதவும்.

> மூலதன கட்டமைப்பை தீர்மானித்தல்

தேவையான மூலதனத்தை மதிப்பிட்ட பிறகு, நிதி மேலாளர்கள் மூலதன அமைப்பு மற்றும் கட்டமைப்பை தீர்மானிக்கிறார்கள். இது குறுகிய கால மற்றும் நீண்ட கால கடன்-ஈக்விட்டி பகுப்பாய்வை உள்ளடக்கியிருக்கலாம். இந்த பகுப்பாய்வு மூலம், அவர்கள் கடன் மற்றும் பங்குகளின் துல்லியமான விகிதத்தை தீர்மானிக்கிறார்கள். மூலதன கட்டமைப்பை தீர்மானிப்பது பங்குதாரர்களின் செல்வத்தை அதிகரிக்கவும், மூலதன செலவுகளை குறைக்கவும் உதவுகிறது.

> நிதி ஆதாரத்தின் தேர்வு

அடுத்த கட்டம் நிதி ஆதாரத்தைத் தேர்ந்தெடுப்பது. பங்கு மூலதனத்தைப் பயன்படுத்துவதைத் தவிர, ஒரு நிதி மேலாளர்



விருப்பமான பங்குதாரர்கள், வங்கிகள் மற்றும் நிதி நிறுவனங்கள், கடன் பத்திரங்கள், பொது வைப்புத்தொகை மற்றும் பிற மூன்றாம் தரப்பு ஆதாரங்கள் போன்ற பிற நிதி விருப்பங்களைத் தேர்வு செய்யலாம். வழக்கமாக, நிதி மேலாளர்கள் ஒவ்வொரு ஆதாரத்தின் நன்மைகள் மற்றும் தீமைகள் மற்றும் நிதியுதவியின் காலம் ஆகியவற்றைக் கருதுகின்றனர்.

> நிதி ஆதாரங்களை வாங்குதல்

நிதி மேலாளர்களால் நிதியை கையகப்படுத்துவது, நிதி திரட்டும் செலவை மட்டும் சார்ந்தது அல்ல, முதலீட்டாளர்களின் தேர்வு, சந்தை நிலைமைகள் மற்றும் அரசாங்கக் கொள்கை போன்ற பிற காரணிகளையும் சார்ந்துள்ளது. நிதி விருப்பத்தைத் தேர்ந்தெடுத்த பிறகு, மேலாளர்கள் அதை வாங்குவதற்கு பல்வேறு நடவடிக்கைகளை எடுக்கிறார்கள். நிதிகளை வாங்குவதற்கு, ப்ராஸ்பெக்டஸ் வழங்குதல் மற்றும் கடன் வழங்குபவர்கள் மற்றும் நிதி நிறுவனங்களுடன் பேச்சுவார்த்தை நடத்துதல் போன்ற சில கூடுதல் படிகள் தேவைப்படலாம்.

> நிதியைப் பயன்படுத்துதல்

நிதியை வாங்கும் போது, நிதி மேலாளர்கள் முதலீட்டின் மீதான வருவாயை அதிகரிக்க பல்வேறு உறுதியான மற்றும் அருவமான சொத்துக்களில் முதலீடு செய்கிறார்கள். இந்த மேலாளர்கள் முதலீட்டில் பாதுகாப்பை உறுதி செய்வதற்காக பல்வேறு முயற்சிகளுக்கு நிதியை ஒதுக்கலாம். லாபகரமான வழியில்



மூலதனத்தை முதலீடு செய்கிறார்கள். அத்தகைய ஒதுக்கீடு மற்றும் முதலீட்டு முடிவுகளை எடுக்கும்போது, மேலாளர் பணப்புழக்கம், பாதுகாப்பு மற்றும் லாபம் உள்ளிட்ட மூன்று கொள்கைகளில் கவனம் செலுத்துகிறார்.

> உபரி நிதி அல்லது இலாபங்களை அகற்றுதல்

நிதி நிர்வாகத்தின் அடுத்த கட்டம், ஒரு நிறுவனம் எவ்வளவு நிதியை வைத்திருக்கிறது மற்றும் அதன் ஒட்டுமொத்த லாபத்திலிருந்து பங்குதாரர்களுக்கு எவ்வளவு ஈவுத்தொகையாக விநியோகிக்கப்படுகிறது என்பதை தீர்மானிப்பதாகும். இந்த மேலாளர்கள் ஒரு நிறுவனம் வணிகத்தில் மீண்டும் உழவு செய்யும் லாபத்தின் விகிதத்தை தீர்மானிக்கிறார்கள். பெரும்பாலும், நிறுவனங்கள் நன்றாகச் செயல்படும் ஊழியர்களுக்கு உபரி நிதியை போனஸாக விநியோகிக்கின்றன.

> பண மேலாண்மை

ஒரு நிறுவனத்திற்கு போதுமான கையிருப்பை பராமரிக்கவும், மூலப்பொருட்களை வாங்கவும் மற்றும் தற்போதைய கடன்களை செலுத்தவும் பணம் தேவைப்படுகிறது. உபரி நிதியை விநியோகித்த பிறகு, ஒரு நிதி மேலாளர் பண மேலாண்மையை முடிவு செய்கிறார். நிறுவனம் ஒருபோதும் பற்றாக்குறை அல்லது நிதி உபரியை எதிர்கொள்ளாமல் இருப்பதை உறுதிசெய்ய பண வரவுகள் அல்லது வெளியேற்றங்களை முன்னறிவிப்பது இதில் அடங்கும். சம்பளம், பயன்பாட்டு பில்கள் மற்றும் கடனாளிகள் போன்ற



பல்வேறு நோக்கங்களுக்காக நிறுவனத்திடம் போதுமான பணம் இருப்பதையும் அவர்கள் உறுதி செய்கிறார்கள்.

> நிதி கட்டுப்பாடு

நிதி நிர்வாகத்தின் கடைசி செயல்பாடு நிறுவனத்தின் நிதிகளின் நிதி கட்டுப்பாட்டை உறுதி செய்வதாகும். வழக்கமாக, முதலீட்டின் மீதான வருமானம் (ROI) ஒரு நிறுவனத்தின் நிதிச் செயல்பாட்டின் முழுமையான கண்ணோட்டத்தை வழங்குகிறது. நிதி முன்கணிப்பு, பட்ஜெட் கட்டுப்பாடு, விகித பகுப்பாய்வு, செலவு மற்றும் லாபக் கட்டுப்பாடு மற்றும் உள் தணிக்கை போன்ற நுட்பங்களைப் பயன்படுத்தி, மேலாளர்கள் நிதி செயல்திறனை தீர்மானிக்கிறார்கள். மேலும், நிதிக் கட்டுப்பாடு ஒரு நிறுவனத்திடம் எவ்வளவு பணம் உள்ளது, அந்தப் பணத்தின் ஆதாரம் என்ன மற்றும் ஒரு நிதியாண்டு அல்லது குறிப்பிட்ட கணக்கியல் காலத்தில் நிறுவனம் செய்த செலவுகள் என்ன என்பதைக் கூறுகிறது.

ஒரு நிதி மேலாளர் நிறுவனத்தின் நிதி செயல்திறன் மற்றும் தரவைக் கட்டுப்படுத்தும் போது, அவர்கள் முதலீடு மற்றும் நிதியளிப்பு முடிவுகளை எடுக்கலாம், இலாபங்களை விநியோகிக்கலாம் மற்றும் பங்குதாரர்களுக்கு புதிய பங்குகளை விற்கலாம்.

நிதி நிர்வாகத்தின் நோக்கம்

1. நிதித் திட்டமிடலில் உதவிகள்: வணிக அக்கறையின் நிதித் தேவையைத் தீர்மானிக்க FM உதவுகிறது மற்றும் கவலையின் நிதித்



திட்டமிடலை எடுக்க வழிவகுக்கிறது. நிதி திட்டமிடல் என்பது வணிக அக்கறையின் ஒரு முக்கிய பகுதியாகும், இது ஒரு நிறுவனத்தை மேம்படுத்த உதவுகிறது.

2. நிதி முடிவெடுப்பதை எளிதாக்குகிறது: வணிக அக்கறையில் உறுதியான நிதி முடிவுகளை எடுக்க FM உதவுகிறது. எந்தவொரு நிதி முடிவும் வணிகத்தில் உடனடி மற்றும் நேரடி விளைவை ஏற்படுத்துகிறது, இது லாபத்தை பாதிக்கும்.

3. நிதி ஆதாரங்களைப் பெறுவதில் உதவுகிறது: வணிக அக்கறைக்கு தேவையான நிதியைப் பெறுவதை FM உள்ளடக்கியது. தேவையான நிதியைப் பெறுவது FM இன் ஒரு முக்கிய பங்கை வகிக்கிறது, இது குறைந்தபட்ச செலவில் சாத்தியமான நிதி ஆதாரத்தை உள்ளடக்கியது.

4. நிதிகளின் உகந்த ஒதுக்கீட்டில் உதவிகள்: அதிகபட்ச வருவாயை அடைவதற்காக பல்வேறு சொத்துக்களுக்கு உகந்த ஒதுக்கீடு மற்றும் நிதி ஒதுக்கீடு இருக்க வேண்டும். நிதி மேலாளர் நிதியை சரியாகப் பயன்படுத்தும்போது, மூலதனச் செலவைக் குறைத்து, நிறுவனத்தின் மதிப்பை அதிகரிக்க முடியும்.

5. லாபத்தை மேம்படுத்துதல்: அக்கறையின் லாபம் என்பது வணிக அக்கறையின் நோக்கங்கள் மற்றும் நிதியின் சரியான பயன்பாட்டைப் பொறுத்தது.

6. நிதிச் செயல்திறனைப் பகுப்பாய்வு செய்ய உதவுகிறது: முதலீட்டில் அதிகபட்ச வருவாயைப் பெற, ஒவ்வொரு நிதி



முடிவின் விலையும் நன்மையும் பகுப்பாய்வு செய்யப்பட வேண்டும். ஏதேனும் மாறுபாடுகள் காணப்பட்டால், அத்தகைய சூழ்நிலைகளை சமாளிக்க நிதி மேலாளரால் தேவையான வழிகாட்டுதல்கள் வழங்கப்பட வேண்டும்.

7. கணக்கியல் மற்றும் அறிக்கையிடலில் உதவுகிறது: ஒரு நிறுவனத்தின் நிதி மேலாளர் நிதி செயல்திறன் பற்றிய தகவலை உயர் நிர்வாகத்திற்கு வழங்க வேண்டும். மேலும், நிறுவனத்தின் செயல்பாடுகள் மற்றும் செயல்திறன் தொடர்பான பதிவுகளை புதுப்பித்த நிலையில் பராமரிக்க கணக்கியல் துறைக்கு அவர் தகவலை வழங்க வேண்டும்.

8. செலவுக் கட்டுப்பாட்டில் உதவுகிறது: நிதி நிர்வாகத்தின் பல்வேறு கருவிகளின் பயன்பாடு நிதி மேலாளருக்கு செலவுகளைக் கட்டுக்குள் கொண்டுவர உதவுகிறது.

9. லாபத்தை மதிப்பிடுவதற்கான உதவிகள்: நிறுவனத்தை வலுப்படுத்த அவ்வப்போது லாப அளவுகளை கணிக்க வேண்டும். எதிர்பார்க்கப்படும் லாபத்தை நிர்ணயம் செய்வதற்கும் மதிப்பீடு செய்வதற்கும் FM உதவுகிறது.

லாபத்தை அதிகரிப்பது மற்றும் செல்வத்தை அதிகரிப்பது

வரையறை	இது மேலாண்மை என வரையறுக்கப்படுகிறது நிறுவனத்தின் பங்குதாரர்களின்	இது மேலாண்மை என வரையறுக்கப்படுகிறது நிறுவனத்தின் லாபத்தை
--------	---	---



	மதிப்பை அதிகரிப்பதை நோக்கமாகக் கொண்ட நிதி ஆதாரங்கள்.	அதிகரிப்பதை நோக்கமாகக் கொண்ட நிதி ஆதாரங்கள்.
கவனம்	மதிப்பை அதிகரிப்பதில் கவனம் செலுத்துகிறது நீண்ட காலத்திற்கு நிறுவனத்தின் பங்குதாரர்கள்.	குறுகிய காலத்தில் நிறுவனத்தின் லாபத்தை அதிகரிப்பதில் கவனம் செலுத்துகிறது.
ஆபத்து	இது நிறுவனத்தின் வணிக மாதிரியில் உள்ளார்ந்த அபாயங்கள் மற்றும் நிச்சயமற்ற தன்மையைக் கருதுகிறது.	இது நிறுவனத்தின் வணிக மாதிரியில் உள்ளார்ந்த அபாயங்கள் மற்றும் நிச்சயமற்ற தன்மையைக் கருத்தில் கொள்ளாது.
பயன்பாடு	இது ஒரு நிறுவனத்தின் மதிப்பின் பெரிய மதிப்பை அடைய உதவுகிறது, இது பிரதிபலிக்கும் நிறுவனத்தின் அதிகரித்த சந்தைப் பங்கில்.	இது நிறுவனத்தின் தினசரி செயல்திறனை அடைய உதவுகிறது வணிகத்தை லாபகரமாக்குவதற்கான நடவடிக்கைகள்.

நிதி முடிவுகள்/மேலாண்மையின் அடிப்படைக் கோட்பாடுகள்



1. செல்வத்தை அதிகப்படுத்துதல்: இந்த கொள்கையானது அனைத்து நிதி முடிவுகளும் பங்குதாரர்களின் செல்வத்தை அதிகப்படுத்தும் வகையில் எடுக்கப்பட வேண்டும் என்பதைக் குறிக்கிறது.
2. பணத்தின் நேர மதிப்பு: பணத்திற்கு நேர மதிப்பு இருப்பதால், ஒவ்வொரு நிதி முடிவும் முதலீட்டு முன்மொழிவின் தள்ளுபடி பணப்புழக்கத்தின் அடிப்படையில் எடுக்கப்பட வேண்டும் என்று கொள்கை குறிப்பிடுகிறது.
3. ரிஸ்க் ரிட்டர்ன் டிரேட் ஆஃப்: எந்தவொரு நிதி முடிவிலும் ஆபத்து எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானத்துடன் ஒத்துப்போக வேண்டும் என்பதை இந்தக் கொள்கை குறிக்கிறது.
4. பணப்புழக்கம் மற்றும் இலாபத்தன்மைக்கு இடையே உள்ள சமநிலை: இந்த கொள்கைகளின்படி நிறுவனம் தனது கடமைகளை நிறைவேற்றுவதற்கு போதுமான நிதியை பராமரிக்க வேண்டும் மற்றும் அதே நேரத்தில் அதன் லாபத்தை அதிகரிக்க வேண்டும்.
5. பொருத்தம்: குறுகிய கால சொத்துக்கள் குறுகிய கால நிதிகள் மற்றும் நேர்மாறாகவும் நிதியளிக்கப்பட வேண்டும் என்பதை இந்த கொள்கை குறிக்கிறது.
6. பல்வகைப்படுத்தல்: அபாயத்தைக் குறைப்பதற்கும், லாபத்தை அதிகரிப்பதற்கும், நிறுவனம் தனது நிதியை வெவ்வேறு முதலீட்டுத் திட்டங்களில் முதலீடு செய்ய வேண்டும்.

நிதி செயல்பாடு



நிதிச் செயல்பாடு என்பது ஒரு நிறுவனத்திற்குத் தேவையான நிதியை வழங்கும் பணியாகும். இருப்பினும், நிதிச் செயல்பாடுகள் குறித்து நிபுணர்கள் வெவ்வேறு அணுகுமுறைகளைக் கொண்டுள்ளனர். அவர்கள்-

1. பாரம்பரிய அணுகுமுறை

2. நவீன அணுகுமுறை

பாரம்பரிய அணுகுமுறை: பாரம்பரியக் கருத்தின்படி, நிதிச் செயல்பாடு என்பது வணிகத்திற்கான நிதிகளின் ஏற்பாட்டுடன் மட்டுமே தொடர்புடையது. நிதியை மிகவும் பொருத்தமான முறையில் மற்றும் சிறந்த விதிமுறைகளில் பெறுவது நிதிச் செயல்பாட்டின் மையப் பகுதியாகும். மூலதனத்தின் ஆதாரங்கள் மற்றும் திரட்டப்படும் நிதியின் அளவு குறித்து நிதி நிர்வாகி முடிவுகளை எடுக்க வேண்டும்.

நிதிச் செயல்பாட்டின் பாரம்பரிய கருத்து இருப்புநிலைக் குறிப்பின் இடது புறம் தொடர்புடையது. இது நிதி கொள்முதலை மட்டுமே கருதுகிறது மற்றும் உள் முடிவுகளை எடுப்பதை முழுமையாக புறக்கணிக்கிறது. மீண்டும், இந்த அணுகுமுறை நீண்ட கால நிதியுதவியில் கவனம் செலுத்துகிறது. இதன் விளைவாக, செயல்பாட்டு மூலதன நிர்வாகத்தில் உள்ள சிக்கல்கள் நிதிச் செயல்பாட்டின் நோக்கத்தில் கருதப்படுவதில்லை.

2. நவீன அணுகுமுறை: நவீன அணுகுமுறையின்படி, வணிக நிதி என்பதன் பொருள் நிதியை கையகப்படுத்துவதோடு மட்டுமல்லாமல்,



அத்தகைய நிதியை திறம்பட பயன்படுத்துவதற்கும் மட்டுப்படுத்தப்பட்டுள்ளது.

நவீன அணுகுமுறையில் பின்வரும் விஷயங்களை முடிவு செய்ய வேண்டும்.

- ✓ ஒரு நிறுவனம் ஏற்பாடு செய்ய வேண்டிய நிதிகளின் மொத்த அளவு.
- ✓ ஒரு நிறுவனம் பெற வேண்டிய குறிப்பிட்ட சொத்துக்கள்.
- ✓ தேவையான நிதியை திரட்டும் முறை.
- ✓ மூலதனத்தின் கலவை.
- ✓ இலாப ஒதுக்கீடு.

மேலே கூறப்பட்ட விஷயங்களுக்கு சரியான முடிவை எடுப்பதற்காக நிதி மேலாளர்கள் மூன்று வகையான முடிவுகளை எடுக்க வேண்டும்.

- > முதலீட்டு முடிவுகள்
- > நிதி முடிவுகள்
- > ஈவுத்தொகை முடிவுகள்.

1. முதலீட்டு முடிவுகள்: முதலீட்டுத் தீர்மானமானது நிறுவனங்களின் நிதிகள் வெவ்வேறு சொத்துக்களில் எவ்வாறு முதலீடு செய்யப்பட வேண்டும் என்பதைப் பற்றியது. நிறுவனத்தால் முதலீடு செய்யப்படும் சொத்துகளின் வகையைத் தேர்ந்தெடுப்பது முதலீட்டு



முடிவு என்று அழைக்கப்படுகிறது. இந்த சொத்துக்கள் 2 வகைகளில் அடங்கும்.

1. நீண்ட கால சொத்துக்கள்
2. குறுகிய கால சொத்துக்கள்

நீண்ட கால சொத்துக்களில் நிதி முதலீடு செய்வதற்கான முடிவு மூலதன பட்ஜெட் என அழைக்கப்படுகிறது. எனவே, மூலதன பட்ஜெட் என்பது நீண்ட காலத்திற்கு வருமானம் தரும் சொத்து அல்லது முதலீட்டுத் திட்டத்தைத் தேர்ந்தெடுக்கும் செயல்முறையாகும்.

எந்தவொரு வணிகத்திற்கும் இந்த முடிவுகள் மிகவும் முக்கியமானவை. அவை நீண்ட காலத்திற்கு அதன் சம்பாதிக்கும் திறனை பாதிக்கும் என்பதால். மேலும், இந்த முடிவுகள் பொதுவாக பெரிய அளவிலான முதலீட்டை உள்ளடக்கியது மற்றும் பெரிய செலவைத் தவிர மீளமுடியாது.

முடிவெடுக்கும் செயல்முறையானது அனைத்து மாற்று திட்டங்களின் நன்மைகள், செலவு மற்றும் அபாயங்களை அளவிடுவதை உள்ளடக்கியது. திருப்பிச் செலுத்தும் காலம் முறை, சராசரி வருவாய் விகிதம் (ARR) முறை, நிகர தற்போதைய மதிப்பு முறை (NPV), லாபம் இண்டெக்ஸ் முறை, உள் வருவாய் விகிதம் (IRR) போன்ற பல்வேறு கருவிகள் திட்டங்களை மதிப்பிடுவதற்குப் பயன்படுத்தப்படுகின்றன.



தற்போதைய சொத்துக்கள் அல்லது குறுகிய கால சொத்துக்களில் செய்யப்படும் முதலீடு பணி மூலதன மேலாண்மை எனப்படும். இந்த குறுகிய கால முதலீட்டு முடிவுகள் ஒரு வணிகத்தின் அன்றாட வேலை, பணப்புழக்கம் மற்றும் லாபத்தை பாதிக்கிறது. தற்போதைய சொத்து முதலீட்டு முடிவின் ஒரு குறிப்பிடத்தக்க அம்சம் லாபம் மற்றும் பணப்புழக்கத்திற்கு இடையேயான வர்த்தகமாகும்.

லாபம் மற்றும் பணப்புழக்கம் ஆகியவற்றுக்கு இடையே எப்போதும் ஒரு முரண்பாடு உள்ளது. திரவ சொத்துக்களில் போதுமான முதலீடு இல்லை என்றால் அது பணப்புழக்க நெருக்கடியை எதிர்கொள்ள வேண்டியிருக்கும். மறுபுறம், தற்போதைய சொத்து முதலீடுகள் மிக அதிகமாக இருந்தால், லாபம் மோசமாக பாதிக்கப்படுகிறது. எனவே, பணப்புழக்கம் மற்றும் லாபம் ஆகியவற்றுக்கு இடையேயான வர்த்தகத்தை உறுதி செய்வதற்கான உத்திகள் மற்றும் பரிசீலனைகள் தற்போதைய சொத்து நிர்வாகத்தின் முக்கிய பரிமாணமாகும்.

II. நிதி முடிவு: நிதித் தீர்மானம் எவ்வளவு நிதி திரட்டப்பட வேண்டும் மற்றும் அதற்கான பல்வேறு ஆதாரங்களை அடையாளம் காண்பது. ஒரு நிறுவனத்திற்கான நிதிகளின் முக்கிய ஆதாரங்கள் உரிமையாளர்களின் நிதி அல்லது பங்கு மற்றும் கடன் வாங்கிய நிதி அல்லது கடன். உரிமையாளர்களின் நிதிகள் ஈக்விட்டி பங்கு மூலதனம், முன்னுரிமை பங்கு மூலதனம் மற்றும் தக்க வருவாய் ஆகியவற்றைக் கொண்டிருக்கும். கடன் வாங்கப்பட்ட நிதி என்பது



கடன் பத்திரங்கள், கடன்கள், பொது வைப்புத்தொகை போன்றவற்றின் மூலம் நிதி திரட்டுவதைக் குறிக்கிறது.

நிதியுதவி முடிவின் நோக்கம், உகந்த மூலதனக் கட்டமைப்பைப் பராமரிப்பதாகும், அதாவது; கடன் மற்றும் பங்குகளின் சரியான கலவை, ஆபத்து மற்றும் பங்குதாரர்களுக்கு திரும்புவதற்கு இடையேயான வர்த்தகத்தை உறுதி செய்ய.

நிதி முடிவுகளை எடுக்கும்போது, நிதி மேலாளர் பின்வரும் புள்ளிகளைக் கருத்தில் கொள்ள வேண்டும்.

- ✓ நிதி திரட்டுவதில் உள்ள ஆபத்து. ஈக்விட்டியுடன் ஒப்பிடும்போது கடன் விஷயத்தில் ஆபத்து அதிகம்.
- ✓ நிதி திரட்டுவதில் உள்ள செலவு. மேலாளர் குறைந்த செலவில் மூலத்தைத் தேர்ந்தெடுத்தார்.
- ✓ நிறுவனத்தில் உள்ள பங்குதாரர்களின் கட்டுப்பாட்டின் நிலை, மூலதனக் கட்டமைப்பின் கலவையையும் தீர்மானிக்கிறது. அவர்கள் வழக்கமாக கடன் வாங்கிய நிதியை விரும்புகிறார்கள், ஏனெனில் அது உரிமையை நீர்த்துப்போகச் செய்யாது.
- ✓ வணிகத்தின் செயல்பாடுகளில் இருந்து வரும் பணப்புழக்கம், நிதி திரட்டப்படும் மூலத்தையும் தீர்மானிக்கிறது. அதிக பணப்புழக்கம், வட்டியை எளிதாக செலுத்த முடியும் என்பதால் கடன் வாங்க உதவுகிறது.



எனவே, ஒரு நிறுவனம் எங்கிருந்து, எப்போது, எப்படி நிதி திரட்டப்பட வேண்டும் என்பது குறித்து நியாயமான முடிவுகளை எடுக்க வேண்டும், ஏனெனில், பங்குகளை அதிகமாகப் பயன்படுத்துவதால், உரிமையின் நீர்த்துப்போகச் செய்யும், அதேசமயம், அதிக கடனில் அதிக ஆபத்தில், படிவத்தில் நிலையான செலவு கடன் வாங்கிய நிதிக்கு வட்டி செலுத்த வேண்டும்.

III. ஈவுத்தொகை முடிவுகள்: நிதி முடிவின் மற்றொரு முக்கிய பகுதி, ஈவுத்தொகையை அறிவிப்பது மற்றும் செலுத்துவது தொடர்பான முடிவாகும். ஈவுத்தொகை முடிவு எவ்வளவு அல்லது நிறுவனம் ஈட்டிய லாபம் பங்குதாரர்களுக்கு விநியோகிக்கப்பட வேண்டும் மற்றும் அதில் எவ்வளவு தொகையை வணிகத்தில் தக்க வைத்துக் கொள்ள வேண்டும் என்பதோடு தொடர்புடையது.

> டிவிடென்ட் பங்குதாரர்களுக்கு தற்போதைய வருமானத்தை வழங்குகிறது

> தக்க வருவாய் நிறுவனத்தின் எதிர்கால வருவாய் திறனை அதிகரிக்கிறது.

பங்குதாரர்களின் செல்வத்தைப் பெருக்கும் ஒட்டுமொத்த நோக்கத்தைக் கருத்தில் கொண்டு ஈவுத்தொகை தொடர்பான முடிவு எடுக்கப்பட வேண்டும்.

கிடைக்கும் முதலீட்டு வாய்ப்புகள் மற்றும் பல காரணிகளின் அடிப்படையில் டிவிடென்ட் பே-அவுட் விகிதம் தீர்மானிக்கப்படுகிறது. நிறுவனத்திற்குள் போதுமான லாபகரமான



முதலீட்டு வாய்ப்புகள் இருந்தால், லாபத்தைத் தக்க வைத்துக் கொள்ள வேண்டும். ஏனென்றால், பங்குதாரர்கள் அதிகபட்ச வருமானத்தையும் அதே நேரத்தில் பங்கின் விலையையும் பெறுவார்கள். நிறுவனத்திற்கு முதலீட்டு வாய்ப்புகள் இல்லை என்றால், திட்டங்கள் பங்குதாரர்களுக்கு ஈவுத்தொகையாக விநியோகிக்கப்பட வேண்டும்.

நிதி மேலாளரின் பொறுப்பு

> மூலதனத் தேவைகளின் மதிப்பீடு: நிறுவனத்தின் மூலதனத் தேவைகள் தொடர்பாக நிதி மேலாளர் மதிப்பீடு செய்ய வேண்டும். இது எதிர்பார்க்கப்படும் செலவுகள் மற்றும் இலாபங்கள் மற்றும் எதிர்கால திட்டங்கள் மற்றும் ஒரு கவலையின் கொள்கைகளைப் பொறுத்தது. நிறுவனத்தின் வருவாய் திறனை அதிகரிக்கும் வகையில் மதிப்பீடுகள் போதுமான அளவில் செய்யப்பட வேண்டும்.

> மூலதன அமைப்பை தீர்மானித்தல்: மதிப்பீடு செய்யப்பட்டவுடன், மூலதன கட்டமைப்பை முடிவு செய்ய வேண்டும். இதில் குறுகிய கால மற்றும் நீண்ட கால கடன் சமபங்கு பகுப்பாய்வு அடங்கும். இது சமபங்கு விகிதத்தைப் பொறுத்தது ஒரு நிறுவனம் வைத்திருக்கும் மூலதனம் மற்றும் வெளி தரப்பினரிடமிருந்து திரட்ட வேண்டிய கூடுதல் நிதி.

> நிதி ஆதாரங்களின் தேர்வு: கூடுதல் நிதியை வாங்குவதற்கு, ஒரு நிறுவனத்திற்கு பல தேர்வுகள் உள்ளன-

❖ பங்குகள் மற்றும் கடன் பத்திரங்கள் வெளியீடு



- ❖ வங்கிகள் மற்றும் நிதி நிறுவனங்களிடமிருந்து பெறப்படும் கடன்கள்
- ❖ பொது வைப்புத்தொகைகள் பத்திரங்கள் வடிவில் எடுக்கப்பட வேண்டும்.

காரணியின் தேர்வு ஒவ்வொரு மூலத்தின் தொடர்புடைய தகுதிகள் மற்றும் தீமைகள் மற்றும் நிதியுதவியின் காலத்தைப் பொறுத்தது.

> நிதி முதலீடு: நிதி மேலாளர் நிதியை லாபகரமான முயற்சிகளுக்கு ஒதுக்க முடிவு செய்ய வேண்டும், இதனால் முதலீட்டில் பாதுகாப்பு இருக்கும் மற்றும் வழக்கமான வருமானம் சாத்தியமாகும்.

> உபரியை அகற்றுதல்: நிகர லாபம் குறித்த முடிவு நிதி மேலாளரால் எடுக்கப்பட வேண்டும். இது இரண்டு வழிகளில் செய்யப்படலாம்:

1. ஈவுத்தொகை அறிவிப்பு - இது ஈவுத்தொகை விகிதத்தையும் போனஸ் போன்ற பிற நன்மைகளையும் கண்டறிவதை உள்ளடக்கியது.
2. தக்கவைக்கப்பட்ட இலாபங்கள் - நிறுவனத்தின் விரிவாக்கம், புதுமை, பல்வகைப்படுத்தல் திட்டங்களைப் பொறுத்து அளவை தீர்மானிக்க வேண்டும்.

> பண மேலாண்மை: நிதி மேலாளர் பண மேலாண்மை குறித்து முடிவுகளை எடுக்க வேண்டும். ஊதியம் மற்றும் சம்பளம், மின்சாரம்



மற்றும் தண்ணீர் கட்டணம் செலுத்துதல், கடனாளிகளுக்கு பணம் செலுத்துதல், நடப்பு கடன்களை செலுத்துதல், போதுமான இருப்பு பராமரிப்பு, மூலப்பொருட்கள் வாங்குதல் போன்ற பல நோக்கங்களுக்காக பணம் தேவைப்படுகிறது.

> நிதிக் கட்டுப்பாடுகள்: நிதி மேலாளர், நிதியைத் திட்டமிடுதல், வாங்குதல் மற்றும் பயன்படுத்துதல் மட்டுமல்லாமல் நிதிகளின் மீது கட்டுப்பாட்டைக் கடைப்பிடிக்க வேண்டும். விகித பகுப்பாய்வு, நிதி முன்கணிப்பு, செலவு மற்றும் லாபக் கட்டுப்பாடு போன்ற பல நுட்பங்கள் மூலம் இதைச் செய்யலாம்.

> மூலதனச் சந்தைகளைப் புரிந்துகொள்வது

ஒரு நிறுவனத்தின் பங்குகள் பங்குச் சந்தையில் வர்த்தகம் செய்யப்படுகிறது மற்றும் பத்திரங்களின் தொடர்ச்சியான விற்பனை மற்றும் கொள்முதல் உள்ளது. எனவே மூலதனச் சந்தை பற்றிய தெளிவான புரிதல் ஒரு நிதி மேலாளரின் முக்கியமான செயல்பாடாகும். பங்குச் சந்தையில் பத்திரங்கள் வர்த்தகம் செய்யப்படும்போது, அதில் ஒரு பெரிய அளவு ஆபத்து உள்ளது. எனவே நிதி மேலாளர் இந்த பங்குகள் மற்றும் கடனீட்டுப் பத்திரங்களின் வர்த்தகத்தில் உள்ள அபாயத்தைப் புரிந்துகொண்டு கணக்கிடுகிறார்.

லாபம் vs பணப்புழக்கம்

லாபம் என்பது நிறுவனத்தின் விளிம்புகளில் முன்னேற்றத்தைக் குறிக்கிறது; விளிம்புகள் வருவாயைக் குறிக்கின்றன - விலை



மேலும் விளிம்புகள் அதிகரித்து வருகின்றன; இது அந்த நிதியாண்டில் நிறுவனத்தின் மேம்பட்ட லாபத்தை பிரதிபலிக்கிறது. லாபம் ஈக்விட்டி இருப்பு மற்றும் நிறுவனத்தின் வளர்ச்சி வாய்ப்புகளை அதிகரிக்கிறது. மறுபுறம், பணப்புழக்கம் என்பது வணிகமானது நீண்ட காலத்திற்கு செலுத்த வேண்டிய குறுகிய கால மற்றும் நீண்ட கால கடமைகளை பூர்த்தி செய்வதற்கான நிறுவனத்தின் திறனைக் குறிக்கிறது மற்றும் குறுகிய காலத்தில் தற்போதைய பொறுப்புகளின் பகுதியைக் குறிக்கிறது.

முக்கிய வேறுபாடுகளில் ஒன்று என்னவென்றால், லாபகரமான நிறுவனமும் திரவ இயல்புடையதாக இருக்க வேண்டிய அவசியமில்லை, ஏனெனில் நிறுவனம் கணிசமான காலத்திற்குப் பிறகு வரவுகள் செலுத்த வேண்டிய நிறுவனத்தின் எதிர்கால திட்டங்களில் அதிக முதலீடு செய்துள்ளது. எந்தவொரு நிறுவனத்திற்கும் நிதி முன்கணிப்புகளைச் செய்யும்போது புரிந்து கொள்ள வேண்டிய முக்கிய வேறுபாடு இதுவாகும். இயற்கையில் திரவமாக இல்லாத ஒரு நிறுவனம் குறுகிய காலத்தில் திவாலாகிவிடும், ஏனெனில் அதன் கைகளில் போதுமான பணப்புழக்கம் இல்லை, அதனால்தான் குறுகிய கால கடமைகளை பூர்த்தி செய்ய நிறுவனத்திற்கு செயல்பாட்டு மூலதனம் தேவைப்படுகிறது.

லாபம் என்பது வணிக வெற்றியின் அளவுகோலாகும்; அந்த நிறுவனம் ஒரு குறிப்பிட்ட காலத்தில் எவ்வளவு சிறப்பாக செயல்படுகிறது; நிறுவனம் எவ்வளவு பணம் நிறைந்துள்ளது



என்பதற்கான அறிகுறி அல்ல. இது நிறுவனத்தின் பண நிலையை ஆய்வாளருக்கு சொல்ல முடியாது. பணப்புழக்கம், மறுபுறம், நிறுவனத்தின் பண நிலை, இருப்புநிலைக் குறிப்பில் அதிக பணம் ஆகியவற்றைக் கூறுகிறது

இருப்புநிலைக் குறிப்பில் சுமமா கிடக்கும் பணத்திற்கான வாய்ப்புச் செலவை நிறுவனம் ஏற்றுக்கொள்வதால், நிறுவனத்தின் மோசமான செயல்பாட்டு மூலதன மேலாண்மையைக் குறிக்கிறது.

லாபம் என்பது நிறுவனத்தின் நிதி செயல்திறன் அளவீடு ஆகும், இது வருமான அறிக்கையில் குறிப்பிடப்பட்டுள்ளது மற்றும் லாபம் மற்றும் இழப்புக் கணக்கில் நிகர லாபமாக அறிவிக்கப்படுகிறது. நிகர லாபம் எதிர்மறையாக இருந்தால், அந்த காலகட்டத்தில் நிறுவனம் நஷ்டத்தைச் சந்திக்கிறது என்பதைக் குறிக்கிறது. சந்தைப்படுத்தக்கூடிய பத்திரங்கள், ப்ரீபெய்ட் செலவுகள் மற்றும் ரொக்கத்தைத் தவிர சரக்குகளை உள்ளடக்கிய நிறுவனத்தின் எந்தவொரு இருப்புநிலைக் குறிப்பின் தற்போதைய சொத்துப் பிரிவில் இருப்புநிலைக் குறிப்பில் பணப்புழக்கம் உள்ளது.

ஒரு வணிகத்திற்கு லாபம் மற்றும் பணப்புழக்கம் இரண்டும் முக்கியம், ஏனெனில் இது ஒரு நிறுவனத்திற்கு ஒரு முக்கிய அம்சமாகும். நிறுவனத்தின் கைகளில் போதுமான பணம் இல்லை என்றால், செயல்பாட்டு மூலதன மேலாண்மை ஒரு டாஸ் செல்லும், மேலும் நிறுவனம் ஒரு செயல்பாட்டு மூலதனக் கடனைத் தேட வேண்டும், இது எந்தவொரு வணிகத்தின் வட்டி



செலவையும் அதிகரிக்கும். குறைந்த இலாப வளர்ச்சிக்கான காரணத்தை நிறுவனம் பகுப்பாய்வு செய்ய வேண்டும் மற்றும் செலவுக் குறைப்பிலும் கவனம் செலுத்த வேண்டும் என்பதால் லாபம் என்பதும் ஒரு முக்கிய அம்சமாகும்.

லாபம் மற்றும் பணப்புழக்கம் ஒப்பீட்டு விளக்கப்படம்

லாபம்	நீர்மை நிறை
லாபம் என்பது ஒரு குறிப்பிட்ட காலத்திற்கான நிலை அல்ல	பணப்புழக்கம் ஒரு குறிப்பிட்ட நேரத்துக்கானது, மேலும் அது தேதி நிலையில் உள்ளது, குறிப்பிட்ட காலத்திற்கு அல்ல
லாபம் என்பது ஒரு வருமான அறிக்கை உருப்படி மற்றும் இருப்புநிலை உருப்படி அல்ல	லாபம் என்பது ஒரு இருப்புநிலை உருப்படி மற்றும் வருமான அறிக்கை உருப்படி அல்ல
<p>நிறுவனத்தின் லாபத்தை நிர்ணயிக்கும் முக்கிய விகிதங்கள்:-</p> <ul style="list-style-type: none"> · மொத்த லாப வரம்பு · நிகர லாப வரம்பு · EBIDTA விளிம்பு · EBIT மார்ஜின் · CAGR 	<p>நிறுவனத்தின் பணப்புழக்கத்தை தீர்மானிப்பதற்கான முக்கிய விகிதங்கள்:-</p> <ul style="list-style-type: none"> · தற்போதைய விகிதம் · அமில சோதனை விகிதம் · விரைவான விகிதம் · வட்டி கவரேஜ் விகிதம் · நிலையான கவரேஜ் விகிதம்
வணிகத்தின் நீண்ட காலத்திற்கு	வணிகத்தின் குறுகிய காலத்தில்



லாபம் மிகவும் முக்கியமானது	பணப்புழக்கம் மிகவும் முக்கியமானது
லாபம் என்பது நிதி செயல்திறனின் அளவீடு ஆகும்	பணப்புழக்கம் என்பது நிறுவனத்தில் பண நிலையின் அளவீடு மற்றும் நிறுவனம் அதன் குறுகிய கால கடமைகளை எவ்வாறு பூர்த்தி செய்வது
லாபம் என்பது நிறுவனம் தனது வணிகத்தில் இருந்து எவ்வளவு நன்றாக ஈட்டுகிறது என்பதற்கான ஒரு அளவு	பணப்புழக்கம் என்பது நிறுவனம் தனது விற்பனையை எவ்வளவு நன்றாக பணமாக மாற்ற முடியும் என்பதற்கான பட்டம்

ஆபத்து-திரும்பு வர்த்தகம்

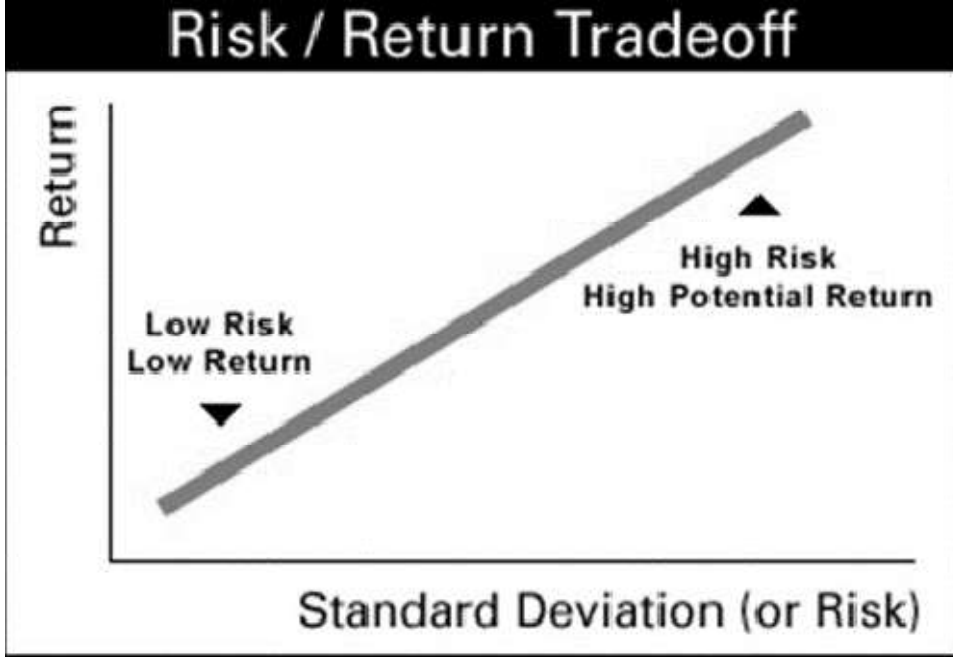
'ரிஸ்க்' என்பது ஒவ்வொரு முதலீட்டிலும் உள்ளார்ந்ததாக இருந்தாலும், கருவியைப் பொறுத்து அதன் அளவு மாறுபடும். மறுபுறம், நிதிச் சந்தைகளில் திரும்பப் பெறுதல் என்பது மிகவும் விரும்பப்படும் நிகழ்வாகும். அதிக வருவாயைப் பெறுவதற்கான வாய்ப்பை அதிகரிக்க, முதலீட்டாளர்கள் எடுக்கும் அபாயத்தை அதிகரிக்க வேண்டும். மறுபுறம், அவர்கள் குறைந்த வருமானத்தில் திருப்தி அடைந்தால், அவர்களின் முதலீட்டின் அபாய விவரமும் குறைவாக இருக்க வேண்டும்.



ரிஸ்க்-ரிட்டர்ன் ட்ரேட்-ஆஃப் என்பது நிதிச் சந்தை கருவியில் முதலீடு செய்வதன் மூலம் எதிர்பார்க்கப்படும் அல்லது சாத்தியமான வருவாயை ஒப்பிடும் போது ஏற்படும் அபாயங்களுக்கு இடையேயான உறவாகும். முதலீட்டு முடிவுகளை எடுக்கும்போது, கருத்தில் கொள்ள வேண்டிய பல்வேறு பண்புகளில் ஒரு முக்கியமான அம்சம், செய்யப்படும் முதலீட்டுக்கு ஈடாக எதைப் பெறுவது என்பதுதான். இது முதல் விஷயங்களில் ஒன்றாகும் என்றாலும், முதலீட்டாளர்கள் நினைக்கிறார்கள். மற்றொரு அம்சம், ஒப்பீட்டளவில் குறைவாக விவாதிக்கப்பட்டாலும், சமமாக முக்கியமானது, முதலீடு செய்யும் போது எடுக்கப்படும் அபாயத்தின் அளவு.

இடர்-திரும்ப வர்த்தகத்தின் இயக்கவியல்

கீழே உள்ள வரைபடம் ஒரு இடர்-திரும்ப வர்த்தக வரைபடமாகும். முதலீடு செய்யும் போது இந்த இரண்டு மாறிகளுக்கு இடையிலான உறவை இது காட்டுகிறது.



குறைந்த ஆபத்து

வரைபடத்தின் கீழ்-இடது மூலையில் குறைந்த ஆபத்துள்ள நிதிக் கருவிகளுக்கான குறைந்த வருமானத்தைக் காட்டுகிறது. அரசாங்கத்தால் வழங்கப்பட்ட பத்திரங்கள், உதாரணமாக, அமெரிக்க கருவூலங்கள், குறைந்த ஆபத்துள்ள நிதிக் கருவிகளாகக் கருதப்படுகின்றன. ஏனென்றால் அவை மத்திய அரசால் ஆதரிக்கப்படுகின்றன. ஆனால் ஒப்பீட்டளவில் ஊகப் பத்திரங்கள் இல்லாத காரணத்தால், அவை பெருநிறுவனங்களால் வழங்கப்படும் பத்திரங்களைக் காட்டிலும் குறைவான வருமானத்தைக் கொண்டுள்ளன. உண்மையில், கருவிகளின் எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானத்தை மதிப்பிடும் போது, அரசாங்கப் பத்திரங்கள் மீதான வருமானம் ஆபத்து இல்லாத விகிதமாகக் கருதப்படுகிறது.

அதிக ஆபத்து



வரைபடத்தில் மேல்நோக்கி சாய்ந்த கோடு வழியாக நாம் நகரும்போது, ஆபத்து உயர்கிறது, மேலும் சாத்தியமான வருவாயும் அதிகரிக்கிறது. அபாயகரமான சொத்துக்களுக்காக முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் பணத்தைப் பிரித்துக்கொள்வதால், ஆபத்து இல்லாத பாதுகாப்பைக் காட்டிலும் சிறந்த வருமானத்தைக் கோருவார்கள் என்பதால் இது புரிந்துகொள்ளத்தக்கது. மற்றபடி, அந்த ஆபத்தை எடுக்க அவர்களுக்கு எந்த காரணமும் இல்லை. அரசாங்கங்கள் மற்றும் கார்ப்பரேட்கள் ஒரே காலத்திற்கு வழங்கும் பத்திரங்கள் கார்ப்பரேட் பத்திரங்களாக வெவ்வேறு வருவாயைக் கொண்டிருப்பதற்கு இதுவே காரணம். ஃபெடரல் பத்திரங்களில் இல்லாத ஒரு இயல்புநிலை ஆபத்தும் அவற்றில் உள்ளது.

நிதி நிர்வாகத்தின் முறைகள் மற்றும் கருவிகள்

நிதி மேலாண்மை என்பது வெற்றிகரமான மற்றும் தோல்வியுற்ற வணிகத்திற்கு இடையே அடிக்கடி தீர்மானிக்கும் காரணியாகும். உங்கள் நிறுவனத்தின் அளவு அல்லது அது செயல்படும் தொழிற்துறையைப் பொருட்படுத்தாமல், நன்கு எண்ணெய் தடவிய இயந்திரம் போன்ற உங்கள் வணிக செயல்முறைகளை இயக்க சிறந்த நிதி மேலாண்மை முக்கியமானது.

மேலும், வணிக செயல்முறை மேலாண்மை உங்கள் வணிக திறன் மற்றும் உற்பத்தித்திறனை மேம்படுத்த உங்களுக்கு உதவும், மேலும் உங்கள் வாடிக்கையாளர் சேவை மற்றும் தகவல்தொடர்புகளை மேம்படுத்தவும் உதவும். ஒரு விரிவான வணிக செயல்முறை



மேலாண்மை பாடத்துடன் உங்கள் வணிகத்தை அடுத்த கட்டத்திற்கு கொண்டு செல்லுங்கள். உங்கள் செயல்பாடுகளை நெறிப்படுத்துவது, செயல்திறனை மேம்படுத்துவது மற்றும் உற்பத்தித்திறனை அதிகரிப்பது எப்படி என்பதை அறிக.

நிதி மேலாண்மை கருவிகளின் முக்கியத்துவம்

ஒரு நிறுவனத்தின் நிதி எவ்வளவு சிறப்பாக நிர்வகிக்கப்படுகிறது என்பது அதன் நிதி ஆரோக்கியத்தை தீர்மானிக்கிறது. கையேடு நிதி அமைப்புகள் பல்வேறு குறைபாடுகளைக் கொண்டுள்ளன, இதில் குறைந்த துல்லியம், அளவிட இயலாமை, உழைப்பு வேலைகள் மற்றும் வரையறுக்கப்பட்ட தெரிவுநிலை ஆகியவை அடங்கும். பின்வரும் குறிகாட்டிகள் நிதி மேலாண்மை கருவிகளின் தேவையை ஆதரிக்கின்றன:

நேரத்தைச் செலவழிக்கும்: தற்போதுள்ள நிதிச் செயல்முறைகள் திறனற்றதாகவும், பணியாளர்களின் உற்பத்தி நேரத்தைச் செலவழிக்கும்போதும், கார்ப்பரேட் நிதி மென்பொருள் கருவிகளைச் செயல்படுத்த வேண்டிய நேரம் இது. திறமையற்ற நிதி செயல்முறைகள் காரணமாக வணிகத்தின் உற்பத்தி பாதிக்கப்படுகிறது.



சிக்கலான செயல்முறைகள்: பாரம்பரிய நிதிச் செயல்பாடுகள் அதிக கவனத்தையும் பணியாளர் பங்கேற்பையும் அவசியமாக்குகின்றன.

அளவிடுதல்: ஒரு நிறுவனம் வளரும்போது, நிதி பரிவர்த்தனைகளின் அளவு லாக்ஸ்டெப்பில் வளரும். கையேடு நிதிக் கருவிகள் வளர்ந்து வரும் நிறுவனத்தின் கோரிக்கைகளை வைத்துக்கொள்ள முடியாது.

கைமுறைப் பிழைகள்: கையேடு செயல்முறைகளால் உருவாக்கப்பட்ட நிதிப் பதிவுகளில் மனிதப் பிழைகள் கட்டாயம் நிகழும். நிதி அமைப்புகளின் துல்லியத்தை மேம்படுத்த நிதி நடைமுறைகள் தானியக்கமாக இருக்க வேண்டும்.

குறைவான தெரிவுநிலை: கைமுறை நிதி செயல்முறைகள் உங்கள் நிதி பற்றிய வரையறுக்கப்பட்ட பார்வையை உங்களுக்கு வழங்குகிறது. நிதி மென்பொருளானது உங்களின் அனைத்து நிதி பரிவர்த்தனைகளின் நிலையை உண்மையான நேரத்திலும் முழுமையாகவும் பார்க்க அனுமதிக்கிறது.

பட்ஜெட் - இந்த நிதி அமைப்புகளுக்கு எவ்வளவு பணம் ஒதுக்கத் தயாராக உள்ளீர்கள்? உங்கள் வணிகத்தின் அளவைப் பொறுத்து மேலும் ஒருங்கிணைந்த தளங்கள் மற்றும் தீர்வுகளை நீங்கள் செயல்படுத்த வேண்டியிருக்கலாம், மேலும் செலவுகள் மாறுபடும், எனவே நீங்கள் அதற்கேற்ப பட்ஜெட் செய்ய வேண்டும்.

பாதுகாப்பு - நிதி விஷயங்கள் காகிதத்திலிருந்து ஆன்லைன் தளங்களுக்கு நகர்ந்து தவறான கைகளில் சிக்குவதற்கான



வாய்ப்புகள் அதிகமாக இருப்பதால், டிஜிட்டல் பதிவுகளில் முக்கியமான நிதித் தகவல்களுக்கான அணுகலை நிறுவனங்கள் கட்டுப்படுத்த வேண்டும். அணுகல் கட்டுப்பாட்டிற்கான சிறுமணி பாத்திரங்களைக் கொண்ட நிதி மேலாண்மை மென்பொருளானது அனைத்து அளவிலான வணிகங்களால் பயன்படுத்தப்பட வேண்டும்.

பல்வேறு வகையான நிதிக் கருவிகள் உள்ளன. இங்கே பட்டியலிடப்பட்டுள்ள நிதிக் கருவிகள் உங்கள் வணிகத்தை நடத்துவதற்கு அவசியமானவை, மேலும் அவை கணக்கியல் முதல் செலவு மேலாண்மை வரை பட்ஜெட் வரை அனைத்தையும் உள்ளடக்கும்.

சிறந்த நிதி மேலாண்மை கருவிகள் கணக்கியல் அமைப்புகள்

சில கணக்கியல் மென்பொருள் தளங்கள் நீண்ட காலமாக சிறந்ததாகக் கருதப்பட்டாலும், புதிய மென்பொருள் தீர்வுகளும் மிகவும் பிரபலமாகி வருகின்றன. கணக்கியல் மென்பொருளைத் தேர்ந்தெடுப்பதற்கு முன் உங்கள் நிறுவனத்திற்கு இன்றியமையாத பண்புகளைத் தேடுங்கள். கிளவுட் அடிப்படையிலான உள்ளீடுகள், உங்கள் பிஓஎஸ் மென்பொருளுடனான தொடர்பு மற்றும் உங்கள் வரி தயாரிப்பாளருக்கு தகவல்களை விரைவாக மின்னஞ்சல் செய்யும் திறன் ஆகியவை நீங்கள் கவனிக்க வேண்டிய சில விஷயங்கள்.

செலவு கண்காணிப்பு



எனது பணியாளர்கள் சாலையில் இருக்கும் நேரத்தில், உணவு மற்றும் மைலேஜ் போன்ற பல்வேறு செலவுகளை அவர்களுக்குச் செலுத்த வேண்டியிருக்கும். சில கணக்கியல் மென்பொருளில் இந்த அம்சங்கள் உள்ளன, ஆனால் அனைத்தும் இல்லை, எனவே உங்கள் கணக்கியல் மென்பொருளை ஏற்கனவே சேர்க்கவில்லை என்றால் அதனுடன் இடைமுகம் செய்யும் கருவியைத் தேடுங்கள். மேலும், உங்களுக்குத் தேவையானதை விட அதிகமாக நீங்கள் செலுத்தவில்லை என்பதை உறுதிப்படுத்திக் கொள்ளுங்கள். சில செலவு மேலாண்மை மென்பொருள் ஒரு சிறிய முதல் நடுத்தர அளவிலான நிறுவனத்திற்குத் தேவைப்படுவதை விட அதிக சக்தி வாய்ந்தது.

பட்ஜெட் கருவிகள்

நுணுக்கமான பட்ஜெட்டைப் பராமரிப்பது ஒரு நிறுவனம் வெற்றி பெறுவதற்கான மிக முக்கியமான உத்திகளில் ஒன்றாகும். உங்கள் பணப்புழக்கத்தை நிர்வகிப்பதும், எவ்வளவு பணம் வருகிறது மற்றும் வெளியே செல்கிறது என்பதை நீங்கள் அறிந்தால், வரும் மாதங்களுக்கு தயார் செய்வதும் எளிதானது. பொதுவாக, எனது நிறுவனத்தின் கணக்கியல் மென்பொருளின் அறிக்கைகளைப் பயன்படுத்தி வரவுகளை நான் சரிபார்க்கிறேன்.

ஊதிய மேலாண்மை

ஒரு நிறுவனத்தின் ஊதியத்தை இயக்குவதற்கு நிறைய இருக்கிறது மற்றும் இங்கே தவறுகள் செய்வது விலை உயர்ந்ததாக



இருக்கலாம். உங்கள் நிறுவனத்தின் வளர்ச்சி மற்றும் உங்கள் கணக்கியல் மென்பொருளின் இடைமுகம் ஆகியவற்றைக் கொண்டு அளவிடும் சிறிய மற்றும் நடுத்தர நிறுவனங்களுக்கான சிறந்த ஊதிய அமைப்புகளாகும். நீங்கள் ஃப்ரீலான்ஸர்கள் மற்றும் W2 பணியாளர்கள் இருவருடனும் செயல்பட்டால், உங்கள் தீர்வு இருவருக்கும் பயனர் நட்புடன் இருப்பதை உறுதிசெய்ய வேண்டும்.

எளிதான பில்லிங்

உங்கள் விற்பனையாளர்கள் தங்கள் பில்களை செலுத்துவதற்கு நீங்கள் காத்திருந்தால் உங்கள் வணிகம் பாதிக்கப்படலாம். தாமதமாக பணம் செலுத்துவது சில பெரிய நிறுவனங்களுக்கு ஒரு பொதுவான வணிக நடைமுறையாக இருக்கலாம், மேலும் வேறு நிறுவனத்தில் பணிபுரிவதைத் தவிர வேறு வழியில்லை. இருப்பினும், மற்ற நிறுவனங்களுக்கு, விரைவான மற்றும் எளிமையான பில்லிங் மற்றும் கட்டணத் தேர்வுகள் மிகவும் வசதியாக இருக்கும்.

சரக்கு கண்காணிப்பு

விற்பனை பிஓஎஸ் மென்பொருளால் கண்காணிக்கப்படுகிறது, மேலும் லாபம் மற்றும் இழப்புகள் கணக்கியல் மென்பொருளால் கண்காணிக்கப்படும், ஆனால் உங்கள் சரக்குகளை எவ்வாறு கண்காணிப்பது? ஒரே இடத்தில் பொருட்களைக் கண்காணிப்பது எளிதாக இருக்கலாம். நீங்கள் பல இடங்களில் உள்ள விஷயங்களைப் பார்க்கும்போது, மறுபுறம், எல்லாவற்றையும்



ஒழுங்கமைக்க உங்களுக்கு இன்னும் வலுவான கருவிகள் தேவைப்படும். சரக்கு கண்காணிப்பு மற்றும் கண்காணிப்பு மென்பொருளானது உங்கள் நேரத்தையும் பணத்தையும் மிச்சப்படுத்தும் அதே வேளையில் உங்களுக்கு போட்டி நன்மையையும் தருகிறது.

வரி தயாரிப்பு

சந்தையில் கிடைக்கும் பல விருப்பங்களுடன் சரியான வரி தயாரிப்பு மென்பொருள் பயன்பாட்டைத் தேர்ந்தெடுப்பது கடினமாக இருக்கலாம். ஒரு நிறுவனத்தின் வரி தயாரிப்பு மென்பொருள் நிறுவனத்தில் பயன்படுத்தப்படும் மற்ற அனைத்து தளங்களுடனும் ஒருங்கிணைக்க வேண்டும்.

ஜீரோ (கணக்கியல் மென்பொருள்)

நன்கு அறியப்பட்ட கணக்கியல் மென்பொருள் நிறுவனமான Xero, பணியாளர்களுக்கும் நுகர்வோருக்கும் பணப் பரிவர்த்தனைகளை ஒழுங்குபடுத்துவதற்கான தளத்தை வழங்குகிறது. அறிக்கை உருவாக்கம், கணினிமயமாக்கப்பட்ட பதிவுசெய்தல், செலவு கணக்கீடு மற்றும் விலைப்பட்டியல் ஆகியவை சில அம்சங்களாகும். சரக்கு மற்றும் விற்பனை ஆர்டர்களைக் கையாளவும், மனித தரவு உள்ளிட்டின் தேவையை நீக்குவதற்கு ஜீரோ பயன்படுத்தப்படலாம்.

பணத்தின் கால மதிப்பு



இந்த கருத்தின் கீழ் இன்று பெறப்பட்ட பணத்தின் மதிப்பு ஒரு குறிப்பிட்ட காலத்திற்கு பிறகு பெறப்பட்ட அதே அளவு பணத்தின் மதிப்பை விட அதிகமாக உள்ளது. வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால், பணத்தின் நேர மதிப்பு என்பது நாளை ஒரு ரூபாயின் மதிப்பு இன்றைய ஒரு ரூபாயின் மதிப்பைக் காட்டிலும் குறைவாக இருப்பதைக் குறிக்கிறது.

இது 2 காரணங்களால்,

1. வட்டி காரணி காரணமாக இன்று ஒரு ரூபாய் பின்னர் ஒரு ரூபாய்க்கு மேல் வளரும்.
2. இரண்டாவதாக, தற்போது பெறுவதை விட எதிர்காலத்தில் ஒரு ரூபாய் பெறுவது ஆபத்தானது.

பணத்தின் நேர மதிப்பின் நுட்பங்கள்

பணத்தின் நேர மதிப்பை தீர்மானிக்க பின்வருபவை பயன்படுத்தப்படுகின்றன.

1. கூட்டு அல்லது எதிர்கால மதிப்பு நுட்பம்
 2. தள்ளுபடி அல்லது தற்போதைய மதிப்பு நுட்பம்.
- கூட்டு அல்லது எதிர்கால மதிப்பு நுட்பம்: கூட்டுத் தொழில் நுட்பத்தின்படி, அசல் தொகையில் பெறப்படும் வட்டி, கூட்டுக் காலத்தின் முடிவில் அசலின் ஒரு பகுதியாக மாறும். பெறப்பட்ட வட்டி மீண்டும் முதலீடு செய்யப்படுகிறது. இது பணத்திற்கான நேரத்தை முன்னுரிமை அளிக்கிறது. ஒரு நபர்



பணத்திற்காக காத்திருந்தால், எதிர்காலத்தில் அவருக்கு அதிக பணம் கிடைக்கும். எதிர்கால மதிப்பு என்பது கொடுக்கப்பட்ட வட்டி விகிதத்தில் ஒரு குறிப்பிட்ட காலத்திற்கு முதலீடு வளரும் பணத்தின் அளவைக் குறிக்கிறது. எதிர்கால மதிப்பின் கணக்கீடு இல்லையெனில் கலவை என்று அழைக்கப்படுகிறது.

- தள்ளுபடி அல்லது தற்போதைய மதிப்பு நுட்பம்: தற்போதைய மதிப்பு நுட்பம் கூட்டு அல்லது எதிர்கால மதிப்பு முறைக்கு நேர் எதிரானது. நிதி முடிவுகளை எடுப்பதற்கு இது ஒரு முக்கியமான நுட்பமாகும். தள்ளுபடி அல்லது தற்போதைய மதிப்பு நுட்பத்தின் கீழ் எதிர்கால தேதியில் பெறப்படும் பணம் குறைவாக இருக்கும், ஏனெனில் வாய்ப்பு செலவு வட்டி வடிவத்தில் இழக்கப்படுகிறது. தகுந்த தள்ளுபடி விகிதத்தில் தள்ளுபடி செய்யப்படும் எதிர்கால பணப்புழக்கங்களின் தற்போதைய மதிப்பு தற்போதைய மதிப்பு எனப்படும். தற்போதைய மதிப்பைக் கணக்கிடுவது தள்ளுபடி என்று அழைக்கப்படுகிறது.

பணத்திற்கான நேர விருப்பங்களுக்கான காரணங்கள்: பொதுவாக மக்கள் பின்வரும் காரணங்களால் சீக்கிரம் பணத்தைப் பெற விரும்புகிறார்கள்.

1. நிச்சயமற்ற தன்மை மற்றும் இழப்பு: எதிர்காலத்தில் எதுவும் நடக்கலாம். எதிர்காலம் எப்போதும் நிச்சயமற்றது மற்றும் பெரும் ஆபத்தை உள்ளடக்கியது. நிறுவனத்திற்கான பண வரவு



கிடைக்காமல் போகலாம், எனவே அவர்கள் உடனடியாக பணத்தைப் பெற விரும்புகிறார்கள்.

2. தற்போதைய தேவைகளை பூர்த்தி செய்ய: பெரும்பாலான மக்கள் எதிர்கால தேவைகளை விட தற்போதைய தேவைகளை பூர்த்தி செய்ய பணத்தை பயன்படுத்த விரும்புகிறார்கள். எதிர்காலத் தேவைகளுடன் ஒப்பிடும்போது தற்போதைய தேவைகள் மிகவும் அவசரமானவை என்று அவர்கள் நினைக்கிறார்கள்.

3. முதலீட்டு வாய்ப்புகள்: பணத்திற்கு நேர மதிப்பு உண்டு. அதிகமான முதலீட்டு வாய்ப்புகள் இருப்பதால், மக்கள் தங்கள் வருவாயை மாற்றுவதற்கு உடனடியாக பணத்தை முதலீடு செய்ய விரும்புகிறார்கள்.

நிதி தகவல் அமைப்பு

நிதித் தகவல் அமைப்பு என்பது கணினி அடிப்படையிலான தகவல் அமைப்பாகும், இது முடிவெடுப்பதற்கு மேலும் பயனுள்ளதாக இருக்கும் நிதித் தகவலை சேகரிக்கிறது, சேமிக்கிறது மற்றும் பகுப்பாய்வு செய்கிறது. நிதி திட்டமிடலுக்கும் நிதி பயனுள்ளதாக இருக்கும். இது முடிவெடுப்பதில் உதவுகிறது மற்றும் முடிவு ஆதரவு அமைப்புடன் இணைந்து செயல்படுகிறது. இது ஆவணங்களை குறைக்கிறது மற்றும் அனைத்து பதிவுகளையும் புதுப்பித்த நிலையில் பராமரிக்கிறது.

நிதி நிர்வாகத்தின் கீழ் பல்வேறு நடவடிக்கைகள் உள்ளன:



1. பண மேலாண்மை
2. முதலீட்டு மேலாண்மை
3. நிதி திட்டமிடல்
4. மூலதன பட்ஜெட்

இந்த நடவடிக்கைகள் அனைத்தும் நிதி தகவல் அமைப்புகளின் உதவியுடன் எடுக்கப்பட்ட முடிவுகள் தேவை. FIS வணிகத்தில் முழு நிதி தொடர்பான செயல்பாடுகளையும் பகுப்பாய்வு செய்கிறது மற்றும் நிறுவனத்தின் இலக்குகளை அடைவதற்கு உதவியாக இருக்கும் உகந்த முடிவை எடுக்கிறது.

நிதியியல் தகவல் அமைப்பு நிறுவனத்தின் அனைத்து தரப்பினருக்கும் உள்ளக அல்லது வெளிப்புற அறிக்கைகள் மற்றும் பிற ஆவணங்களின் வடிவத்தில் தகவல்களை வழங்குகிறது. இது நிறுவனத்தில் பயனுள்ள அமைப்பு. நாம் அனைவரும் அறிந்தபடி, நிதியில்லாமல் நிறுவனத்தில் நிதி மிக முக்கிய பங்கு வகிக்கிறது, எந்த நிறுவனமும் நீண்ட காலத்திற்கு வாழ முடியாது. நிதி என்பது இரத்தம் போன்றது. நிதி முக்கிய அங்கமாக இருந்தால், தகவலும் மிக முக்கிய பங்கு வகிக்கிறது. இது நிர்வாகிகளுக்கு தகவல் தருவது மட்டுமின்றி பொதுமக்களுக்கும் பயனுள்ளதாக இருக்கும்.

நிதி தகவல் அமைப்பின் கோட்பாடுகள்

பின்வருபவை நிதி தகவல் அமைப்பின் கொள்கைகள்

1. செலவு செயல்திறன்:



இந்த அமைப்பு செலவு குறைந்ததாக இருக்க வேண்டும். இது தகவல் செலவை விட அதிகமாக இருக்க வேண்டும். இது விரும்பிய வெளியீடு மற்றும் நெகிழ்வான கட்டமைப்பை வழங்க முடியும்

2. பயனுள்ள வெளியீடு:

நிதித் தகவல் அமைப்பு தேவையான முடிவுகளை வழங்கக்கூடியதாக இருக்க வேண்டும், தகவல் புரிந்துகொள்ளக்கூடியதாகவும், பொருத்தமானதாகவும், நம்பகமானதாகவும், சரியான நேரத்தில் மற்றும் துல்லியமாகவும் இருக்க வேண்டும்.

3. நெகிழ்வான:

கணக்கியல் தகவல் அமைப்பில் வெவ்வேறு பயனர்களுக்குத் தேவையான மாற்றப்பட்ட தகவல்களைச் சேர்ப்பதற்கான ஏற்பாடு இருக்க வேண்டும். அது மாறிய தேவையை பூர்த்தி செய்யக்கூடியதாக இருக்க வேண்டும்.

நிதி தகவல் அமைப்பின் செயல்பாடுகள்

நிதித் தகவல் அமைப்பின் பல்வேறு செயல்பாடுகள் பின்வருமாறு விளக்கப்பட்டுள்ளன:

1. தரவு சேகரிப்பு:

நிதித் தகவல் அமைப்பின் கீழ், முதல் முக்கிய உறுப்பு தரவு சேகரிப்பு ஆகும், தரவுகளின் அடிப்படையில், சிறந்த முடிவு



எடுக்கப்பட வேண்டும், இதன் கீழ் தகவல்களை சேகரித்தல், பகுப்பாய்வு செய்தல், பராமரித்தல் போன்ற பல்வேறு நடவடிக்கைகள் மேற்கொள்ளப்படுகின்றன.

2. நிதிகளைக் கண்காணித்தல் மற்றும் கட்டுப்படுத்துதல்:

நிதித் தகவல் அமைப்பு நிதியைக் கட்டுப்படுத்த உதவுகிறது. இது நிறுவனத்தின் வருவாய் மற்றும் செலவுகளைக் கண்காணிக்கிறது. FIS என்பது கணினி அடிப்படையிலான அமைப்பாகும், இது முழு செயல்பாடுகளையும் பதிவு செய்கிறது.

3. கடந்த கால மற்றும் தற்போதைய செயல்பாடுகளை பகுப்பாய்வு செய்யுங்கள்:

நிதி தகவல் அமைப்பு முழு செயல்பாடுகளையும் பகுப்பாய்வு செய்கிறது. இது தற்போதைய மற்றும் கடந்த கால செயல்பாடுகளை சரிபார்க்கிறது, இதனால் எதிர்கால முடிவுகளை எளிதாக எடுக்க முடியும். FIS இன் முக்கிய நோக்கம் நிறுவனத்தில் நிதி தொடர்பான அனைத்து செயல்பாடுகளின் பதிவையும் பராமரிப்பதாகும்.

4. முடிவெடுப்பதில் உதவுகிறது:

நாம் அறிந்தபடி, DSS ஆனது FISஐ ஆதரிக்கிறது, நிதித் தகவலின் உதவியுடன் உகந்த முடிவை எடுக்க வேண்டும். நிதி தொடர்பான அனைத்து முடிவு, வரவு செலவுத் திட்டம், முதலீடு ஆகியவை நிதித் தகவல் அமைப்பின் உதவியுடன் எடுக்கப்படுகின்றன.

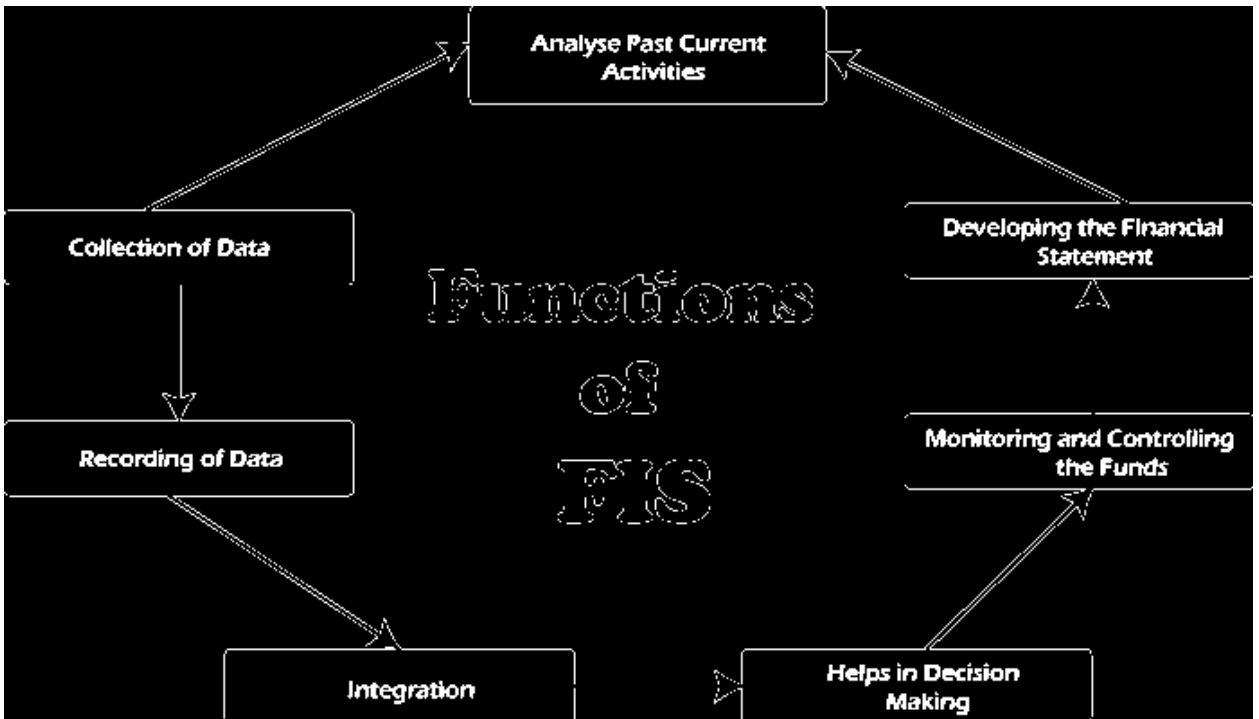
5. நிதி அறிக்கையை உருவாக்குதல்:



நிதித் தகவல் அமைப்பு முழு நிதி தொடர்பான தகவல்களையும் சேகரிக்கிறது மற்றும் சரியான பகுப்பாய்வுக்குப் பிறகு நிதிநிலை அறிக்கை உருவாக்கப்பட வேண்டும், அது முடிவெடுப்பதற்கு நிர்வாகத்திற்கு பயனுள்ளதாக இருக்கும்.

6. தரவு பதிவு:

நிதித் தகவல் அமைப்பு கணினியில் முழுத் தரவையும் பதிவுசெய்கிறது, தேவைப்படும்போது எந்த நேரத்திலும் மீட்டெடுக்க முடியும். எனவே முழு தரவுகளும் அதன் கீழ் சேமிக்கப்படும் அல்லது எந்த நேரத்திலும் பயன்படுத்தப்படலாம்.



நிதித் தகவல் அமைப்பின் கூறுகள்

நிதித் தகவல் அமைப்பின் பல்வேறு கூறுகள்:



1. நிதி கணக்கியல்:

நிதிக் கணக்கியல் அனைத்து நிதி பரிவர்த்தனைகளையும் கணக்குகளில் பதிவு செய்கிறது. இது அனைத்து சொத்துக்கள், பொறுப்புகள், வருவாய் மற்றும் செலவுகளை பதிவு செய்கிறது. அறிக்கைகளை பராமரிக்க நிதி கணக்கியல் பயனுள்ளதாக இருக்கும்.

2. நிதி மேலாண்மை:

நிதித் தகவல் அமைப்பின் கீழ், நிதி மேலாண்மை நிறுவனத்தில் செயலில் பங்கு வகிக்கிறது. இது நிதி நிர்வாகத்தின் ஒரு முக்கிய அம்சமாகும், நிதி நிர்வாகத்தின் முக்கிய நோக்கம் அதன் முதலீட்டிலிருந்து லாபத்தை அதிகரிப்பதாகும்.

3. கட்டுப்படுத்துதல்:

நிறுவனத்தில் முழு செயல்பாடுகளையும் பராமரிக்க கட்டுப்பாட்டு கூறு பயனுள்ளதாக இருக்கும். இது அனைத்து துறைகளின் வருவாய் மற்றும் செலவினங்களை பதிவு செய்கிறது மற்றும் செயல்பாடுகளை கட்டுப்படுத்துவதன் மூலம் விரும்பத்தக்க மாற்றத்திற்கு வழிவகுக்கிறது.

நிதி முன்னறிவிப்பு

நிதி முன்கணிப்பு என்பது வருவாய், பணப்புழக்கம், செலவுகள் அல்லது விற்பனை போன்ற வரலாற்று செயல்திறன் தரவை ஆராய்வதன் மூலம் ஒரு நிறுவனத்தின் நிதி எதிர்காலத்தை



கணிப்பதாகும். இது யுகங்கள் மற்றும் அனுமானங்களை உள்ளடக்கியது, ஏனெனில் பல எதிர்பாராத காரணிகள் வணிக செயல்திறனை பாதிக்கலாம். நிதி முன்கணிப்பு முக்கியமானது, ஏனெனில் இது பணியமர்த்தல், வரவு செலவுத் திட்டம், வருவாயைக் கணித்தல் மற்றும் மூலோபாய திட்டமிடல் தொடர்பான வணிக முடிவெடுப்பதைத் தெரிவிக்கிறது. இது முன்னோக்கி கவனம் செலுத்தும் மனநிலையை பராமரிக்க உதவுகிறது.

ஒவ்வொரு நிதி முன்னறிவிப்பும் தனிப்பட்ட செலவு பொருட்களுக்கு எவ்வளவு கவனம் செலுத்தப்படுகிறது என்பதை தீர்மானிப்பதில் முக்கிய பங்கு வகிக்கிறது. எடுத்துக்காட்டாக, பொதுவான திட்டமிடல் நோக்கங்களுக்காக உயர்நிலைப் போக்குகளை நீங்கள் முன்னறிவித்தால், குறிப்பிட்ட விவரங்களைக் காட்டிலும் பரந்த அனுமானங்களை நீங்கள் அதிகம் நம்பலாம். இருப்பினும், உங்கள் கணிப்பு நிலுவையில் உள்ள இணைப்பு அல்லது கையகப்படுத்தல் போன்ற வணிகத்தின் எதிர்காலம் தொடர்பானதாக இருந்தால், முழுமையாகவும் விரிவாகவும் இருப்பது முக்கியம்.

நிதி முன்கணிப்பு முறைகள்

வருவாய், செலவுகள் மற்றும் விற்பனையை முன்னறிவிக்கும் போது புரோஃபார்மா அறிக்கைகள் நம்பமுடியாத மதிப்புமிக்கவை. எதிர்கால வருமானம் மற்றும் வளர்ச்சி விகிதங்களை நிர்ணயிக்கும்



ஏழு நிதி முன்கணிப்பு முறைகளில் ஒன்றின் மூலம் இந்த கண்டுபிடிப்புகள் பெரும்பாலும் ஆதரிக்கப்படுகின்றன.

முன்கணிப்பில் இரண்டு முதன்மை பிரிவுகள் உள்ளன:

அளவு மற்றும் தரம்.

அளவு முறைகள்

துல்லியமான முன்னறிவிப்புகளை உருவாக்கும் போது, வணிகத் தலைவர்கள் பொதுவாக அளவுசார் கணிப்புகள் அல்லது வரலாற்றுத் தரவுகளின் அடிப்படையில் எதிர்காலத்தைப் பற்றிய அனுமானங்களுக்குத் திரும்புகின்றனர்.

1. விற்பனை சதவீதம்

உள் சார்பு வடிவ அறிக்கைகள் பெரும்பாலும் விற்பனை முன்கணிப்பின் சதவீதத்தைப் பயன்படுத்தி உருவாக்கப்படுகின்றன. இந்த முறையானது எதிர்கால நிதிக் கோடு பொருட்களின் விற்பனையின் சதவீதமாக கணக்கிடுகிறது. எடுத்துக்காட்டாக, விற்கப்படும் பொருட்களின் விலையானது விற்பனையுடன் விகிதாசாரமாக அதிகரிக்கும்; எனவே, ஒவ்வொன்றிற்கும் ஒரே வளர்ச்சி விகித மதிப்பீட்டைப் பயன்படுத்துவது தர்க்கரீதியானது.

விற்பனையின் சதவீதத்தை கணிக்க, விற்பனை தொடர்பான ஒவ்வொரு கணக்கின் வரலாற்று லாபத்தின் சதவீதத்தை ஆராயவும். இதைக் கணக்கிட, ஒவ்வொரு கணக்கையும் அதன் விற்பனையால் வகுக்கவும், எண்கள் நிலையானதாக இருக்கும் என்று வைத்துக்



கொள்ளுங்கள். எடுத்துக்காட்டாக, விற்கப்பட்ட பொருட்களின் விலை வரலாற்று ரீதியாக விற்பனையில் 30 சதவீதமாக இருந்தால், அந்த போக்கு தொடரும் என்று வைத்துக்கொள்வோம்.

2. நேர்கோடு (Straight Line)

ஒரு நிறுவனத்தின் வரலாற்று வளர்ச்சி விகிதம் நிலையானதாக இருக்கும் என்று நேர்கோட்டு முறை கருதுகிறது. எதிர்கால வருவாயை முன்னறிவிப்பது ஒரு நிறுவனத்தின் முந்தைய ஆண்டு வருவாயை அதன் வளர்ச்சி விகிதத்தால் பெருக்குவதை உள்ளடக்குகிறது. எடுத்துக்காட்டாக, முந்தைய ஆண்டின் வளர்ச்சி விகிதம் 12 சதவீதமாக இருந்தால், அடுத்த ஆண்டு 12 சதவீத வளர்ச்சியைத் தொடரும் என்று நேர்கோட்டு முன்னறிவிப்பு கருதுகிறது. நேர்-வரி முன்கணிப்பு ஒரு சிறந்த தொடக்க புள்ளியாக இருந்தாலும், சந்தை ஏற்ற இறக்கங்களுக்கு அது கணக்கு இல்லை. விநியோக சங்கிலி சிக்கல்கள்.

3. நகரும் சராசரி (Moving Average)

நகரும் சராசரி என்பது எதிர்காலத்தை முன்னறிவிப்பதற்காக முந்தைய காலகட்டங்களின் சராசரி அல்லது எடையுள்ள சராசரியை எடுத்துக்கொள்வதாகும். இந்த முறையானது வணிகத்தின் அதிக அல்லது குறைந்த கோரிக்கைகளை மிகவும் நெருக்கமாக ஆராய்வதை உள்ளடக்குகிறது, எனவே இது குறுகிய கால முன்னறிவிப்புக்கு பெரும்பாலும் நன்மை பயக்கும்.



எடுத்துக்காட்டாக, முந்தைய காலாண்டின் சராசரியை வைத்து அடுத்த மாத விற்பனையைக் கணிக்க இதைப் பயன்படுத்தலாம்.

சராசரி முன்கணிப்பை நகர்த்துவது பல அளவீடுகளை மதிப்பிட உதவும். இது பொதுவாக எதிர்கால பங்கு விலைகளுக்குப் பயன்படுத்தப்பட்டாலும், எதிர்கால வருவாயை மதிப்பிடவும் இது பயன்படுகிறது.

நகரும் சராசரியைக் கணக்கிட, பின்வரும் சூத்திரத்தைப் பயன்படுத்தவும்:

$$A1 + A2 + A3 \dots / N$$

A = ஒரு காலத்திற்கு சராசரி (Average for a period)

N = காலங்களின் மொத்த எண்ணிக்கை (Total number of periods)

சமீபத்திய காலங்களை வலியுறுத்த எடையிடப்பட்ட சராசரிகளைப் பயன்படுத்துவது நகரும் சராசரி கணிப்புகளின் துல்லியத்தை அதிகரிக்கும்.

4. எளிய நேரியல் பின்னடைவு (Simple Linear Regression)

எளிய நேரியல் பின்னடைவு இரண்டு மாறிகளுக்கு இடையிலான உறவின் அடிப்படையில் அளவீடுகளை முன்னறிவிக்கிறது: சார்பு மற்றும் சுயாதீனமானது. சார்பு மாறியானது முன்னறிவிக்கப்பட்ட தொகையைக் குறிக்கிறது, அதே சமயம் சார்பு மாறியானது சார்பு மாறியை பாதிக்கும் காரணியாகும்.



எளிய நேரியல் பின்னடைவுக்கான சமன்பாடு:

$$Y = BX + A$$

Y = சார்பு மாறி (முன்கணிக்கப்பட்ட எண்) (Dependent variable (the forecasted number))

B = பின்னடைவு கோட்டின் சாய்வு (Regression line's slope)

X = சுதந்திர மாறி (Independent variable)

A = Y-இடைமறுப்பு (Y-Intercept)

5. பல நேரியல் பின்னடைவு

இரண்டு அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட மாறிகள் ஒரு நிறுவனத்தின் செயல்திறனை நேரடியாகப் பாதித்தால், வணிகத் தலைவர்கள் பல நேரியல் பின்னடைவுக்கு மாறலாம். இது மிகவும் துல்லியமான முன்னறிவிப்பை அனுமதிக்கிறது, ஏனெனில் இது இறுதியில் செயல்திறனை பாதிக்கும் பல மாறிகளுக்கு காரணமாகிறது.

பல நேரியல் பின்னடைவைப் பயன்படுத்தி கணிக்க, சார்பு மற்றும் சுயாதீன மாறிகளுக்கு இடையே ஒரு நேரியல் உறவு இருக்க வேண்டும். கூடுதலாக, சார்பு மாறிகள் மிகவும் நெருக்கமாக தொடர்புபடுத்த முடியாது, அது சார்ந்த மாறியை எந்த தாக்கத்தை ஏற்படுத்துகிறது என்று சொல்ல முடியாது.

6. நிதிநிலை அறிக்கைகள்:



ப்ரோஃபார்மா அறிக்கைகள் சில ஒரு முறை செலவுகளைத் தவிர்த்து, முந்தைய இரண்டு முதல் மூன்று ஆண்டுகளில் விற்பனை புள்ளிவிவரங்கள் மற்றும் செலவுகளைப் பயன்படுத்துகின்றன. இந்த முறை முக்கியமாக இணைப்புகள் மற்றும் கையகப்படுத்துதல்களில் பயன்படுத்தப்படுகிறது, அதே போல் ஒரு புதிய நிறுவனம் உருவாகும் சந்தர்ப்பங்களில் முதலீட்டாளர்களிடமிருந்து மூலதனத்தைக் கோருவதற்கு அறிக்கைகள் தேவைப்படும்.

தரமான முறைகள் (Qualitative Methods)

முன்னறிவிப்புக்கு வரும்போது, எண்கள் எப்போதும் முழு கதையையும் சொல்லாது. செயல்திறனை பாதிக்கும் மற்றும் அளவிட முடியாத கூடுதல் காரணிகள் உள்ளன. தரமான முன்கணிப்பு என்பது வரலாற்று எண் தரவுகளைக் காட்டிலும் செயல்திறனைக் கணிக்க வல்லுநர்களின் அறிவு மற்றும் அனுபவத்தை நம்பியுள்ளது. இந்த முன்கணிப்பு முறைகள் பெரும்பாலும் கேள்விக்குள்ளாக்கப்படுகின்றன, ஏனெனில் அவை அளவு முறைகளை விட அகநிலை சார்ந்தவை.

1. நிர்வாகக் கருத்துகள்

இந்த முறையில், உற்பத்தி, விற்பனை, கொள்முதல் மற்றும் செயல்பாடுகள் போன்ற பல்வேறு துறைகளின் முக்கிய பணியாளர்களின் நிபுணர் கருத்துக்கள் எதிர்கால கணிப்புகளுக்கு வருவதற்கு சேகரிக்கப்படுகின்றன. நிர்வாகக் குழு அவர்களின்



எதிர்பார்ப்புகளின் அடிப்படையில் விளைந்த முன்னறிவிப்பில் திருத்தங்களைச் செய்கிறது.

2. குறிப்பு வகுப்பு முன்கணிப்பு

இந்த முறையானது, மற்ற நேரங்கள் அல்லது இடங்களில் இதே போன்ற காட்சிகளின் அடிப்படையில் திட்டமிடப்பட்ட செயலின் முடிவைக் கணிப்பது அடங்கும். மனித தீர்ப்பின் அடிப்படையில் மட்டுமே வரும் கணிப்புகளை மீறுவதற்கு இது பயன்படுத்தப்படுகிறது.

3. டெல்பி நுட்பம் (Delphi Technique)

இங்கே, ஒரு தொடர் கேள்வித்தாள்கள் தயாரிக்கப்பட்டு, நிபுணர்களின் குழுவால் பதிலளிக்கப்படுகின்றன, அவை ஒருவருக்கொருவர் தனித்தனியாக வைக்கப்படுகின்றன. முதல் கேள்வித்தாளின் முடிவுகள் தொகுக்கப்பட்டவுடன், முதல் வினாத்தாளின் முடிவுகளின் அடிப்படையில் இரண்டாவது கேள்வித்தாள் தயாரிக்கப்படுகிறது. இந்த இரண்டாவது ஆவணம் மீண்டும் நிபுணர்களிடம் வழங்கப்படுகிறது, பின்னர் அவர்கள் முதல் கேள்வித்தாளுக்கான பதில்களை மறுமதிப்பீடு செய்யும்படி கேட்கப்படுகிறார்கள். ஆராய்ச்சியாளர்கள் கருத்துகளின் குறுகிய



பட்டியலைக் கொண்டிருக்கும் வரை இந்த செயல்முறை தொடர்கிறது.

4. விற்பனைப் படை வாக்குப்பதிவு

சில நிறுவனங்கள் விற்பனையாளர்கள் நுகர்வோருடன் நெருங்கிய தொடர்பைக் கொண்டுள்ளனர் மற்றும் வாடிக்கையாளர் நடத்தை குறித்து குறிப்பிடத்தக்க நுண்ணறிவுகளை வழங்க முடியும் என்று நம்புகின்றனர். இந்த முன்கணிப்பு முறையில், விற்பனைப் படையின் சராசரி வாக்கெடுப்பின் அடிப்படையில் மதிப்பீடுகள் பெறப்படுகின்றன.

5. நுகர்வோர் ஆய்வுகள்

வணிகங்கள் பெரும்பாலும் நுகர்வோரின் சந்தை ஆய்வுகளை நடத்துகின்றன. தொலைபேசி உரையாடல்கள், தனிப்பட்ட நேர்காணல்கள் அல்லது கணக்கெடுப்பு கேள்வித்தாள்கள் மூலம் தரவு சேகரிக்கப்படுகிறது, மேலும் முன்னறிவிப்புகளை உருவாக்க விரிவான புள்ளிவிவர பகுப்பாய்வு நடத்தப்படுகிறது.

6. காட்சி எழுதுதல்:

இந்த முறையில், முன்னறிவிப்பாளர் பல்வேறு தொடக்க அளவுகோல்களின் அடிப்படையில் வெவ்வேறு விளைவுகளை உருவாக்குகிறார். வழங்கப்பட்ட பல காட்சிகளில் இருந்து மிகவும் சாத்தியமான விளைவுகளை மேலாண்மை குழு தீர்மானிக்கிறது.

இந்தியாவில் நிதி நிர்வாகத்தின் மாறும் சூழ்நிலை



ஒரு நல்ல நிதி மேலாளர் அனைத்து புதுப்பிப்புகளையும், நிதி மேலாண்மை துறைகளில் ஏற்படும் மாற்றங்களையும் பார்க்க வேண்டும். சர்வதேச அளவில் என்ன புதிய நிதி ஆதாரங்கள் உருவாக்கப்படுகின்றன என்பதை அறிய அவர் ஆர்வமாக இருக்க வேண்டும்.

இந்தியாவில் நிதி நிர்வாகத்தின் 1வது மாறும் சூழ்நிலை: வட்டி விகிதங்கள்

வட்டி விகிதங்கள் ரிசர்வ் வங்கியின் கட்டுப்பாட்டில் உள்ளது மற்றும் பிற வணிக வங்கிகளின் விகிதங்கள் ரிசர்வ் வங்கியின் நடவடிக்கையால் பாதிக்கப்படுகின்றன. நீங்கள் கடனின் செலவைக் கண்டறிய வேண்டும் என்றால், இதை நீங்கள் தெரிந்து கொள்ள வேண்டும்.

இந்தியாவில் நிதி நிர்வாகத்தின் 2வது மாறும் சூழ்நிலை: பங்குகளின் மதிப்பு

பங்குகளின் மதிப்பை பிரீமியம் அல்லது தள்ளுபடியில் சுதந்திரமாக நிர்ணயிக்கலாம். நிதி மேலாளர் பங்குகளின் மதிப்பை உகந்த மட்டத்தில் தீர்மானிக்க வேண்டும், ஏனெனில் சந்தாவிற்குக் கீழும் மற்றும் அதற்கு மேற்பட்ட சந்தாக்கள் இரண்டும் EPS ஐக் குறைக்கும்.

இணைப்பில் 3வது மாறும் காட்சி



ஒரு நல்ல நிதி மேலாளர், எந்த நிறுவனத்தை யார் கையகப்படுத்துகிறார்கள் என்பதைக் கண்காணிக்க வேண்டும். மற்ற நிறுவனங்களை இணைப்பது சில நேரங்களில் மிகவும் இலாபகரமான ஒப்பந்தமாக இருக்கலாம். மற்ற வகை முதலீட்டைப் போலவே, நிதி மேலாளரும் அதன் பலனைப் பெற வேண்டும்.

நிதி மேலாளரின் பங்கு

நிதி மேலாளர் என்பது ஒரு நிறுவனத்தின் அனைத்து அத்தியாவசிய நிதி செயல்பாடுகளையும் கவனித்துக்கொள்வதற்கு பொறுப்பான ஒரு நபர். இப்போதெல்லாம், நிதி மேலாளர்கள் நிதி அறிக்கைகளை தயாரிப்பதில் குறைந்த நேரத்தை செலவிடுகிறார்கள் மற்றும் தரவு பகுப்பாய்வு, திட்டமிடல் மற்றும் மூலோபாயம் அல்லது மூத்த மேலாளர்கள் அல்லது உயர் அதிகாரிகளுக்கு ஆலோசனை வழங்குவதில் அதிக நேரத்தை முதலீடு செய்ய விரும்புகிறார்கள். ஒரு நிதி மேலாளரின் பங்கு, அட்வான்ஸ் டெக்னாலஜியின் காரணமாக வேகமாக அதிகரித்து வருகிறது, இது நிதி அறிக்கைகளை தயாரிப்பதற்கான நேரத்தை கணிசமாகக் குறைத்துள்ளது.

- விரிவாக்கம் அல்லது நிறுவனங்களைப் பெறுவதற்கான வாய்ப்புகளைக் கண்டறிய சந்தைப் போக்குகளை அவர்கள் ஆய்வு செய்கின்றனர்.
- அவர்கள் தங்கள் நிறுவனம் அல்லது தொழிற்துறைக்கு குறிப்பிட்ட சில பணிகளைச் செய்ய வேண்டும்



- அவர்கள் நிறுவனத்தின் கிரெடிட்டை நிர்வகிக்கிறார்கள்
- சில டிவிடெண்ட் பே-அவுட் முடிவுகளை எடுக்கிறார்கள்
- நிறுவனம் பட்டியலிடப்பட்டிருந்தால் பங்குச் சந்தையுடன் தொடர்பில் இருங்கள் • வருமானம் முதலீடுகள் தொடர்பான நிதி செயல்திறனைப் பாராட்டவும்
- அவர்கள் நிறுவனத்தின் பங்குதாரர்களுக்கு செல்வத்தை அதிகப்படுத்துகிறார்கள்
- வங்கிகள் மற்றும் நிதி நிறுவனங்களுடன் நிதி பேச்சுவார்த்தைகளை கையாள.



அலகு - II

நிதி மற்றும் நிதித் திட்டமிடலின் ஆதாரங்கள்

நிதி திட்டமிடல்

நிதி திட்டமிடல் என்பது உங்கள் எதிர்காலத்திற்கான திட்டத்தை ஒன்றிணைக்கும் நடைமுறையாகும், குறிப்பாக உங்கள் நிதிகளை நீங்கள் எவ்வாறு நிர்வகிப்பீர்கள் மற்றும் சாத்தியமான செலவுகள் மற்றும் சிக்கல்கள் அனைத்திற்கும் தயாராவீர்கள். உங்கள் தற்போதைய நிதி நிலைமையை மதிப்பிடுவது, உங்கள் இலக்குகளை அடையாளம் கண்டு, பின்னர் தொடர்புடைய பரிந்துரைகளை உருவாக்கி செயல்படுத்துவது இந்த செயல்முறையை உள்ளடக்கியது. நிதித் திட்டமிடல் என்பது ஒரு நிறுவனத்தின் நிதி ஆதாரங்களுக்கு பொது நிர்வாகத் தரங்களைப் பயன்படுத்தும் அனைத்து நடவடிக்கைகளையும் உள்ளடக்கியது. இந்தக் கட்டுரையில், மாணவர்கள் நிதித் திட்டமிடலின் பொருள், நோக்கங்கள் மற்றும் அம்சங்களைப் பற்றி அறிந்து கொள்வார்கள். நிர்வாகத்தால் நடத்தப்பட வேண்டிய முக்கிய திட்டமிடல்களில் நிதி திட்டமிடல் ஒன்றாகும். நிதித் திட்டமிடல் என்பது நிதிகளை வாங்குதல், அந்த நிதியை முதலீடு செய்தல் மற்றும் செய்யப்பட்ட முதலீட்டில் இருந்து எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானம் ஆகியவற்றுடன் தொடர்புடைய அனைத்து நடவடிக்கைகளையும் உள்ளடக்கியது. நிதித் திட்டம் என்பது ஒரு தனிநபரின் தற்போதைய ஊதியம் மற்றும் எதிர்கால நிதி நிலை ஆகியவற்றின் ஒட்டுமொத்த



மதிப்பீட்டாகும், தற்போதைய அறியப்பட்ட மாறிகளைப் பயன்படுத்தி எதிர்கால வருமானம், சொத்து மதிப்புகள் மற்றும் திரும்பப் பெறும் திட்டங்களைக் கணிக்க முடியும். நிதி திட்டமிடல் என்பது வணிகம் மற்றும் தனிப்பட்ட நிதிகளை ஒழுங்கமைக்கும் பட்ஜெட்டை உள்ளடக்கியது மற்றும் சில சமயங்களில் எதிர்காலத்திற்கான செலவு மற்றும் சேமிப்பிற்கான தொடர்ச்சியான படிகள் அல்லது குறிப்பிட்ட இலக்குகளை உள்ளடக்கியது. இந்தத் திட்டம் எதிர்கால வருமானத்தை வாடகை அல்லது பயன்பாடுகள் போன்ற பல்வேறு வகையான செலவுகளுக்குப் பகிர்ந்தளிக்கிறது மற்றும் குறுகிய கால மற்றும் நீண்ட கால சேமிப்பிற்காகவும் சில வருமானங்களை ஒதுக்குகிறது. நிதித் திட்டம் சில சமயங்களில் முதலீட்டுத் திட்டமாகக் குறிப்பிடப்படுகிறது, அதே சமயம் தனிப்பட்ட நிதியளிப்பானது இடர் மேலாண்மை, தோட்டங்கள், கல்லூரிகள் அல்லது ஓய்வூதியம் போன்ற குறிப்பிட்ட பகுதிகளில் கவனம் செலுத்துகிறது.

குறிக்கோள்கள் நிதி திட்டமிடலின் இரண்டு முக்கிய நோக்கங்கள் கீழே கொடுக்கப்பட்டுள்ளன:

- தேவைப்படும் போது நிதிகள் கிடைப்பதை உறுதி செய்தல்: நிதித் திட்டமிடலின் முதன்மையான மற்றும் மிக முக்கியமான நோக்கம், அவசர காலங்களில் அல்லது பயன்பாட்டிற்கு தேவைப்படும் போதெல்லாம் நிதி கிடைக்கிறதா என்பதைக் கண்காணிப்பதாகும். பல்வேறு நோக்கங்களுக்காக நிறுவனங்களிடம் போதுமான நிதி இருக்க வேண்டும்.



- நிறுவனங்களின் தேவையற்ற நிதி திரட்டலைச் சரிபார்க்கவும்: போதிய நிதி இல்லாதது உபரி நிதியைப் போலவே மோசமானது. செயலற்ற பணம் முதலீட்டிற்கு எதிராக ஒரு நிறுவனத்திற்கு நஷ்டத்தை மட்டுமே ஏற்படுத்தும். எனவே, நிதி திட்டமிடலின் மிக முக்கியமான பகுதியாக நிதியின் சரியான ஒதுக்கீடு உள்ளது.

அம்சங்கள்

நிறுவனங்கள் மற்றும் தனிநபர்களுக்கு முக்கியமான நிதி திட்டமிடலில் பல அம்சங்கள் உள்ளன. இவை கீழே பட்டியலிடப்பட்டுள்ளன:

- ❖ தொலைநோக்கு: தொலைநோக்கு இல்லாமல் செய்யப்படும் திட்டம் பேரழிவையே விளைவிக்கும். அபாயங்கள் மற்றும் திரவ மற்றும் பிற சொத்துக்களின் தேவையை மதிப்பிடுவதற்கு திட்டமிடுவதில் தொலைநோக்கு தேவை. இது 100% துல்லியமாக இல்லாவிட்டாலும், எதிர்கால அபாயங்களைப் பற்றிய மதிப்பீட்டைக் கொடுக்க முடியும்.
- ❖ நெகிழ்வுத்தன்மை: எதிர்காலத்தில் தேவைகளுக்கு ஏற்ப மாற்றங்களைச் செய்ய உதவும் திட்டம் நெகிழ்வாக இருக்க வேண்டும்.



- ❖ நிதிகளின் உகந்த பயன்பாடு: ஒரு நிதித் திட்டமானது செயலற்ற பணத்தையும் சொத்துக்களையும் பயன்படுத்தக்கூடியதாக இருக்க வேண்டும், இதனால் அவை எதிர்காலத்தில் பயனுள்ளதாக இருக்கும். இது எதிர்பாராத சூழ்நிலைகளுக்காக ஒதுக்கப்பட்ட நிதியை உள்ளடக்காது, ஆனால் இல்லையெனில் பயன்படுத்தக்கூடிய சொத்துக்கள்.
- ❖ எளிமை: நிதித் திட்டமிடல் கட்டமைப்பின் அடிப்படையில் எளிமையாக இருக்க வேண்டும் மற்றும் ஒரு சாமானியரால் கூட எளிதில் புரிந்து கொள்ளக்கூடிய வளங்களின் சரியான ஒதுக்கீட்டை வழங்கக்கூடியதாக இருக்க வேண்டும்.
- ❖ பணப்புழக்கம்: தற்போதைய சொத்துக்களை பண வடிவில் வைத்திருப்பதை உள்ளடக்கிய நிதி திட்டமிடலின் மிக முக்கியமான அம்சமாகும். சம்பளம், கட்டணம் மற்றும் பிற வகையான பல்வேறு வகைகளை எளிதாக ஒதுக்கீடு செய்வதற்கும் செலுத்துவதற்கும் இது உதவும்.

வணிக நிதி

வணிக நிதி என்பது எதிர்காலத்தில் வணிக நடவடிக்கைகளை நிறுவ, செயல்படுத்த மற்றும் விரிவாக்க தேவையான நிதி ஆகும். தளபாடங்கள், இயந்திரங்கள், கட்டிடங்கள், அலுவலகங்கள்,



தொழிற்சாலைகள், அல்லது காப்புரிமைகள், தொழில்நுட்ப நிபுணத்துவம் மற்றும் வர்த்தக முத்திரைகள் போன்ற அருவமான சொத்துக்கள் போன்ற பல்வேறு வகையான உறுதியான சொத்துக்களை வாங்குவதற்கு நிதிகள் தேவைப்படுகின்றன. பல்வேறு நடவடிக்கைகளை மேற்கொள்ள, வணிகத்திற்கு பணம் தேவைப்படுகிறது. எனவே, நிதி, எந்தவொரு வணிகத்தின் உயிர் இரத்தம் என்று அழைக்கப்படுகிறது. வணிகத்தின் பல்வேறு செயல்பாடுகளைச் செய்வதற்கு நிதியின் தேவைகள் வணிக நிதி எனப்படும்.

வணிக நிதியின் முக்கியத்துவம்:

- i. நிலம் மற்றும் கட்டிடம், ஆலை மற்றும் இயந்திரங்கள், தளபாடங்கள் போன்ற நிலையான சொத்துக்களை வாங்குவதற்கு.
- ii. தற்போதைய சொத்துக்களான பங்கு, பெறத்தக்க பில்கள் போன்றவற்றின் விலையைச் சந்திப்பதற்காக.
- iii. வணிகத்தின் இயங்கும் செலவு/நாளுக்கு நாள் செலவுகளை சந்திக்க.
- iv. நிதி திரட்டும் செலவை சந்திப்பது.
- v. ஒரு நிறுவனத்தை உருவாக்குவது தொடர்பான செலவை சந்திப்பது.
- vi. வணிகத்தின் வளர்ச்சி மற்றும் விரிவாக்கத்தை வழங்குதல்.

நிதி ஆதாரத்தை நிர்ணயிக்கும் காரணிகள்:



பல்வேறு வகையான நிறுவனங்களுக்கு பல்வேறு நிதித் தேவைகள் உள்ளன. இதன் விளைவாக, வணிகங்கள் பல்வேறு நிதி ஆதாரங்களை நோக்கி திரும்புகின்றன. எந்தவொரு நிதி ஆதாரமும் ஆபத்து இல்லாதது மற்றும் சில கட்டுப்பாடுகள் இல்லாமல் இருப்பதால், நிறுவனங்கள் ஒரே ஒரு ஆதாரத்தை சார்ந்து இருப்பதற்குப் பதிலாக பல்வேறு ஆதாரங்களைப் பயன்படுத்தத் தேர்வு செய்கின்றன. இந்த கலவையைத் தேர்ந்தெடுப்பதற்கான முடிவைப் பாதிக்கும் என்பதால் ஒவ்வொன்றையும் நாங்கள் மேற்கொள்வோம்.

செலவு:

ஒரு நிறுவனத்தால் பயன்படுத்தப்படும் நிதி வகையைத் தேர்ந்தெடுக்கும்போது, நிதியைப் பெறுவதற்கான செலவு மற்றும் அவற்றைப் பயன்படுத்துவதற்கான செலவு ஆகிய இரண்டும் கணக்கில் எடுத்துக்கொள்ளப்படுகின்றன.

நிதி வலிமை மற்றும் செயல்பாடுகளின் ஸ்திரத்தன்மை: நிறுவனத்தின் நிதி நிலை மற்றும் ஸ்திரத்தன்மை ஆகியவை கருத்தில் கொள்ளப்பட வேண்டும். ஒரு நிறுவனம் நிதி ரீதியாக பாதுகாப்பாக இருக்க வேண்டும், ஏனெனில் அது கடன் வாங்கப்பட்ட மூலத்திற்கு பணம் திரும்ப வேண்டும். நிறுவனத்தின் நிதி நிலை நிலையற்றதாக இருக்கும்போது முன்னுரிமைப் பங்குகள் மற்றும் கடன் பத்திரங்களை வாங்கக்கூடாது.

அமைப்பின் வடிவம் மற்றும் சட்ட நிலை:



ஒரு வணிகத்தின் சட்ட அமைப்பு பல்வேறு நிதி மாற்று வழிகளைப் பயன்படுத்துவதை அனுமதிக்கிறது அல்லது தடை செய்கிறது. எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு பொது நிறுவனம் மட்டுமே, ஒரு கூட்டாண்மை நிறுவனமோ அல்லது ஒரு தனியார் நிறுவனமோ அல்ல, சந்தையில் இருந்து மூலதனத்தை திரட்ட பங்கு பங்குகளை வழங்க முடியும்.

நோக்கம் & காலம்:

தேர்வு இலக்குகள் மற்றும் நேரத்தால் பெரிதும் பாதிக்கப்படுகிறது. ஒரு நிறுவனம் தேர்ந்தெடுக்கக்கூடிய பல்வேறு ஆதாரங்களைக் கொண்ட பணத்தின் நீண்ட காலப் பயன்பாட்டிற்கு மாறாக, நிதிகளின் குறுகிய காலப் பயன்பாடும் பல்வேறு ஆதாரங்களைக் கொண்டுள்ளது.

இடர் விவரக்குறிப்பு:

வெவ்வேறு வகையான நிதி ஆதாரங்கள் அவற்றுடன் தொடர்புடைய பல்வேறு ஆபத்து காரணிகளைக் கொண்டுள்ளன. எடுத்துக்காட்டாக, லாபம் இல்லாதபோது ஈவுத்தொகை செலுத்த வேண்டிய அவசியமில்லை என்பதால், பங்குகளின் ஆபத்து குறைவாக உள்ளது, மேலும் பங்குகளை முற்றுகையிடும் கட்டத்தில் மட்டுமே திருப்பிச் செலுத்த வேண்டும், ஆனால் கடன் பத்திரங்களில், வட்டி செலுத்தும் நிபந்தனைகள் முற்றிலும் எதிர்மாறாக இருக்கும்.

கட்டுப்பாடு:



ஈக்விட்டி பங்குகளை வழங்குவதன் மூலம் பணத்தை திரட்ட முதலீட்டாளருக்கு ஒரு நிறுவனம் சில உரிமைகளையும் கட்டுப்பாட்டையும் விட்டுக்கொடுக்க வேண்டும், ஆனால் பணத்தை கடன் வாங்கி அல்லது கடன் பத்திரங்கள் போன்ற கடன் பத்திரங்களை வழங்குவதன் மூலம் பணத்தை திரட்டும் போது அவ்வாறு செய்ய வேண்டியதில்லை.

நிதி ஆதாரங்களின் வகைப்பாடு

பல்வேறு நிதி ஆதாரங்களை பின்வரும் மூன்று வகைகளின் அடிப்படையில் பரவலாக வகைப்படுத்தலாம்.

1. காலம் அடிப்படை
2. உரிமை அடிப்படை
3. தலைமுறை அடிப்படை

1. காலம் அடிப்படை: காலத்தின் அடிப்படையில், வெவ்வேறு நிதி ஆதாரங்களை மூன்று பகுதிகளாக வகைப்படுத்தலாம். இவை நீண்ட கால ஆதாரங்கள், நடுத்தர கால ஆதாரங்கள் மற்றும் குறுகிய கால ஆதாரங்கள்.

அ. நீண்ட கால நிதி:- நீண்ட கால ஆதாரங்கள் ஒரு நிறுவனத்தின் நிதித் தேவைகளை 5 ஆண்டுகளுக்கும் மேலாக பூர்த்தி செய்கின்றன மற்றும் பங்குகள் மற்றும் கடன் பத்திரங்கள், நீண்ட கால கடன்கள் மற்றும் நிதி நிறுவனங்களிடமிருந்து கடன்கள் போன்ற ஆதாரங்களை உள்ளடக்கியது. நிலம் மற்றும் கட்டிடங்கள், ஆலை மற்றும் இயந்திரங்கள், தளபாடங்கள், உபகரணங்கள் போன்ற



நிலையான சொத்துக்களைப் பெறுவதற்கு பொதுவாக இத்தகைய நிதி தேவைப்படுகிறது.

ஆ. நடுத்தர கால நிதி:- ஒரு வருடத்திற்கும் மேலாக, ஆனால் ஐந்து வருடங்களுக்கும் குறைவான காலத்திற்கு நிதி தேவைப்படும்போது, நடுத்தர கால நிதி ஆதாரங்கள் பயன்படுத்தப்படுகின்றன. ஆலை மற்றும் இயந்திரங்களை நவீனமயமாக்குதல், புதிய தயாரிப்புகளை அறிமுகப்படுத்துதல் அல்லது புதிய உற்பத்தி முறைகளைப் பின்பற்றுதல் போன்ற திட்டங்களை மேற்கொள்ளும் போது உற்பத்தி சார்ந்த அக்கறைக்கு இந்த வகையான நிதி தேவைப்படுகிறது. இந்த ஆதாரங்களில் வணிக வங்கிகள், பொது வைப்புத்தொகை, கடன் பத்திரங்கள் மற்றும் நிதி நிறுவனங்களிடமிருந்து பெறப்பட்ட கடன்கள் ஆகியவை அடங்கும்.

இ. குறுகிய கால நிதி:- குறுகிய கால நிதிகள் என்பது ஒரு வருடத்திற்கு மிகாமல் தேவைப்படும் காலம் ஆகும். வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால், ஒரு வணிகத்தின் நாள் முதல் நாள் செயல்பாடுகளைச் சந்திப்பதற்குத் தேவையான நிதி குறுகிய கால நிதி என்று அழைக்கப்படுகிறது. வர்த்தகக் கடன், வணிக வங்கிகளின் கடன்கள், பொது வைப்புத்தொகை, வாடிக்கையாளர் முன்பணம் போன்றவை குறுகிய கால நிதிக்கான முக்கிய ஆதாரங்களாகும்.

தற்போதைய சொத்துக்களில் முதலீடு செய்வதற்குத் தேவையான குறுகிய கால நிதி பெரும்பாலும் செயல்பாட்டு மூலதனம் என்று அழைக்கப்படுகிறது. தற்போதைய சொத்துக்களில் முதலீடு



செய்யப்படும் நிதிகள் வேகமாகச் சுழன்று, தொடர்ந்து பணமாகவும், பணத்திலிருந்து நடப்புச் சொத்துகளாகவும் மாற்றப்படுகின்றன. இதனால் இது சுழற்சி மூலதனம் என்றும் அழைக்கப்படுகிறது.

2. உரிமையாளர் அடிப்படை:- உரிமையின் அடிப்படையில், ஆதாரங்களை 'உரிமையாளர் நிதி' மற்றும் 'கடன் வாங்கிய நிதி' என வகைப்படுத்தலாம்.

(அ) உரிமையாளரின் நிதி அல்லது சொந்த மூலதனம்:- உரிமையாளரின் நிதி என்பது ஒரு நிறுவனத்தின் உரிமையாளர்களால் வழங்கப்படும் நிதி என்று பொருள்படும், இது ஒரு நிறுவனத்தின் ஒரே வர்த்தகர் அல்லது பங்குதாரர்கள் அல்லது பங்குதாரர்களாக இருக்கலாம்.

இது நிரந்தர மூலதனத்தின் ஆதாரமாகும், அதாவது உரிமையாளரின் மூலதனம் நீண்ட காலத்திற்கு வணிகத்தில் முதலீடு செய்யப்பட்டுள்ளது. வணிகத்தின் வாழ்நாள் காலத்தில் பணத்தைத் திரும்பப் பெற வேண்டிய அவசியமில்லை. ஈக்விட்டி பங்குகளின் வெளியீடு மற்றும் தக்க வருவாய் ஆகியவை உரிமையாளரின் நிதியைப் பெறக்கூடிய இரண்டு முக்கிய ஆதாரங்களாகும்.

அம்சங்கள்

அ. இது வணிகத்தில் நிரந்தரமாக கிடைக்கும்

ஆ. இது ஆபத்து மூலதனத்தை வழங்குகிறது



இ. இது கவலையின் கட்டுப்பாடு மற்றும் மேலாண்மைக்கு அடிப்படையாக செயல்படுகிறது

ஈ. இது நிறுவனத்தின் சொத்துக்களுக்கு எதிராக எந்தக் குற்றச்சாட்டையும் சுமக்கவில்லை.

ஆ. கடன் வாங்குபவரின் நிதி அல்லது கடன் பெற்ற மூலதனம்:

மறுபுறம், கடன் வாங்கிய நிதிகள், வணிகத்திற்கு வெளியில் இருந்து கடன்கள் அல்லது கடன்கள் மூலம் திரட்டப்பட்ட நிதியைக் குறிக்கும். கடன் வாங்கிய நிதியை திரட்டுவதற்கான ஆதாரங்களில் வணிக வங்கிகளிடமிருந்து கடன்கள், நிதி நிறுவனங்களிடமிருந்து பெறப்பட்ட கடன்கள், கடன் பத்திரங்கள், பொது வைப்புத்தொகை மற்றும் வர்த்தக கடன் போன்றவை அடங்கும்.

அம்சங்கள்:

1. இது ஒரு குறிப்பிட்ட காலத்திற்கு கிடைக்கும்.
2. கடன் வழங்குபவர்களுக்கு நிறுவனத்தின் மீது எந்த கட்டுப்பாடும் இல்லை
3. இது நிறுவனத்தின் உறுதியான சொத்துக்களின் பாதுகாப்பால் ஆதரிக்கப்படுகிறது.
4. இது நிலையான இடைவெளியில் நிலையான வட்டி விகிதத்தை செலுத்துவதை உள்ளடக்கியது.

3.தலைமுறை அடிப்படை:



தலைமுறை ஆதாரங்களின் அடிப்படையில், ஆதாரங்களை வகைப்படுத்தலாம்:

அ. உள் ஆதாரங்கள்

ஆ. வெளிப்புற ஆதாரங்கள்

- ✓ உள் ஆதாரங்கள்: நிதிகளின் உள் ஆதாரங்கள் வணிகத்தில் இருந்து உருவாக்கப்படும் நிதிகளைக் குறிக்கின்றன.
- ✓ வெளிப்புற ஆதாரங்கள் : வணிகத்திற்கு வெளியே இருக்கும் ஆதாரங்கள்தான் வெளிப்புற நிதி ஆதாரங்கள்.

பங்குகளின் வெளியீடு:-

பங்கு என்பது ஒரு நிறுவனத்தின் பங்கு மூலதனத்தில் உள்ள பங்கு. இது ஒரு நிறுவனத்தின் பங்கு மூலதனத்தில் மிகச்சிறிய அலகு ஆகும்.

(அ) ஈக்விட்டி பங்குகள் அல்லது சாதாரண பங்குகள்:- ஈக்விட்டி பங்குகள் ஒரு நிறுவனத்தின் நீண்ட கால மூலதனத்தை உயர்த்துவதற்கான மிக முக்கியமான ஆதாரமாகும். ஈக்விட்டி பங்குகள் ஒரு நிறுவனத்தின் உரிமையை பிரதிநிதித்துவப்படுத்துகின்றன, எனவே அத்தகைய பங்குகளை வெளியிடுவதன் மூலம் திரட்டப்படும் மூலதனம் உரிமை மூலதனம் அல்லது உரிமையாளரின் நிதி என அழைக்கப்படுகிறது. ஈக்விட்டி பங்குகள் என்பது வருடாந்திர ஈவுத்தொகை மற்றும் மூலதனத்தை



திருப்பிச் செலுத்துதல் தொடர்பாக எந்த சிறப்பு உரிமைகளையும் கொண்டிருக்காத பங்குகள் ஆகும்.

நன்மைகள்

ஈக்விட்டி பங்குகளை வெளியிடுவதன் மூலம் நிதி திரட்டுவதற்கான முக்கியமான தகுதிகள் கீழே கொடுக்கப்பட்டுள்ளன.

1. ஈக்விட்டி பங்குகள் அதிக வருமானத்திற்கு ஆபத்தை ஏற்கத் தயாராக இருக்கும் முதலீட்டாளர்களுக்கு ஏற்றது.

2. ஈக்விட்டி பங்குதாரர்களுக்கு ஈவுத்தொகை செலுத்துவது கட்டாயமில்லை. எனவே, இந்த விஷயத்தில் நிறுவனத்திற்கு எந்த சுமையும் இல்லை.

3. ஈக்விட்டி மூலதனம் நிரந்தர மூலதனமாக செயல்படுகிறது. ஏனெனில் இது ஒரு நிறுவனத்தின் கலைப்பு அல்லது முற்றுப்புள்ளியின் போது மட்டுமே திருப்பிச் செலுத்தப்படும்.

4. நிறுவனத்தின் சொத்துக்கள் மீது எந்தக் கட்டணத்தையும் உருவாக்காமல் நிதி திரட்ட முடியும்.

5. சமபங்கு பங்குதாரர்களின் வாக்களிக்கும் உரிமையின் காரணமாக நிறுவனத்தின் நிர்வாகத்தின் மீதான ஜனநாயகக் கட்டுப்பாடு உறுதி செய்யப்படுகிறது.

6. இது இலவச பரிமாற்றத்தை அனுபவிக்கிறது.

வரம்புகள் / குறைபாடுகள் / தீமைகள்



ஈக்விட்டி பங்குகளை வெளியிடுவதன் மூலம் நிதி திரட்டுவதற்கான முக்கிய வரம்புகள் பின்வருமாறு.

1. ஈக்விட்டி பங்குகள் ஏற்ற இறக்கமான வருமானத்தைப் பெறுவதால் நிலையான வருமானத்தை விரும்பும் முதலீட்டாளர்கள் ஈக்விட்டி பங்குகளை விரும்ப மாட்டார்கள்.
2. மற்ற ஆதாரங்கள் மூலம் நிதி திரட்டும் செலவுடன் ஒப்பிடுகையில், ஈக்விட்டி பங்குகளின் விலை பொதுவாக அதிகம்.
3. கூடுதல் ஈக்விட்டி பங்குகளை வழங்குவது வாக்களிக்கும் சக்தியையும், ஏற்கனவே உள்ள பங்குதாரர்களின் வருமானத்தையும் குறைக்கிறது.
4. ஈக்விட்டி பங்குகளை வெளியிடுவதன் மூலம் நிதி திரட்டும் போது அதிக சம்பிரதாயங்கள் மற்றும் தாமதங்கள் ஏற்படுகின்றன.

ஆ. முன்னுரிமைப் பங்குகள் - முன்னுரிமைப் பங்குகள் என்பது ஈவுத்தொகை மற்றும் மூலதனத்தைத் திருப்பிச் செலுத்துதல் போன்றவற்றில் முன்னுரிமை உரிமைகளைக் கொண்ட பங்குகளாகும். முன்னுரிமைப் பங்குகளை வெளியிடுவதன் மூலம் திரட்டப்படும் மூலதனம் 'விருப்பப் பங்கு மூலதனம்' எனப்படும்.

நன்மைகள்



முன்னுரிமைப் பங்குகளின் தகுதிகள் பின்வருமாறு
கொடுக்கப்பட்டுள்ளன

1. முன்னுரிமைப் பங்குகள் நிலையான வருவாய் விகிதம் மற்றும் முதலீட்டின் பாதுகாப்பு வடிவத்தில் நியாயமான நிலையான வருமானத்தை வழங்குகின்றன
2. முன்னுரிமை பங்குதாரர்களுக்கு வாக்களிக்கும் உரிமை இல்லாததால், நிர்வாகத்தின் மீதான பங்கு பங்குதாரர்களின் கட்டுப்பாட்டை இது பாதிக்காது
3. விருப்பமான பங்குகளுக்கு நிலையான ஈவுத்தொகை விகிதத்தை செலுத்துவது, நல்ல நேரத்தில் பங்கு பங்குதாரர்களுக்கு அதிக டிவிடெண்ட் விகிதங்களை அறிவிக்க ஒரு நிறுவனத்தை செயல்படுத்தலாம்.
4. ஒரு நிறுவனம் கலைக்கப்பட்டால், பங்குதாரர்களுக்கு மேல் மூலதனத்தை திருப்பிச் செலுத்தும் உரிமையை முன்னுரிமை பங்குதாரர்கள் கொண்டுள்ளனர்.
5. முன்னுரிமை மூலதனம் ஒரு நிறுவனத்தின் சொத்துக்களுக்கு எதிராக எந்தவிதமான கட்டணத்தையும் உருவாக்காது.

வரம்புகள் / தீமைகள்

வணிக நிதி ஆதாரமாக முன்னுரிமை பங்குகளின் முக்கிய வரம்புகள் பின்வருமாறு.



1. துணிந்து செய் எடுக்கத் தயாராக இருக்கும் மற்றும் அதிக வருமானத்தில் ஆர்வமுள்ள முதலீட்டாளர்களுக்கு முன்னுரிமைப் பங்குகள் பொருந்தாது.
2. விருப்பப் பங்குகளின் ஈவுத்தொகை விகிதம் பொதுவாக கடன் பத்திரங்களின் வட்டி விகிதத்தை விட அதிகமாக இருக்கும்;
3. செலுத்தப்படும் ஈவுத்தொகையானது லாபத்திலிருந்து செலவாகக் கழிக்கப்படாது. இதனால், கடனுக்கான வட்டியைப் போல வரிச் சேமிப்பு இல்லை.
4. முன்னுரிமை பங்குதாரர்கள் வரையறுக்கப்பட்ட வாக்குரிமையை அனுபவிக்கின்றனர்.

தக்கவைக்கப்பட்ட சம்பாத்தியங்கள் / இலாபங்களை உழுதல்

ஒரு நிறுவனம் பொதுவாக அதன் அனைத்து வருமானத்தையும் பங்குதாரர்களிடையே ஈவுத்தொகையாக விநியோகிப்பதில்லை. நிகர வருவாயில் ஒரு பகுதி எதிர்காலத்தில் பயன்படுத்த வணிகத்தில் தக்கவைக்கப்படலாம். இது தக்க வருவாய் என அறியப்படுகிறது. இது உள் நிதி அல்லது சுய நிதியளிப்பு அல்லது 'லாபத்தை மீண்டும் உழுதல்'. மேலும் விரிவாக்கம் மற்றும் நவீனமயமாக்கலுக்காக ஆண்டுதோறும் வணிகத்தில் மீண்டும் முதலீடு செய்யப்படுகிறது.

நன்மைகள்

தக்கவைக்கப்பட்ட வருவாயின் தகுதிகள் பின்வருமாறு

1. தக்க வருவாய் என்பது ஒரு நிறுவனத்திற்குக் கிடைக்கும் நிதிக்கான நிரந்தர ஆதாரமாகும்



2. நிதிகள் உள்நாட்டில் உருவாக்கப்படுவதால், அதிக அளவு செயல்பாட்டு சுதந்திரம் மற்றும் நெகிழ்வுத்தன்மை உள்ளது;
3. இது நிறுவனத்தை நிதி ரீதியாக பலப்படுத்துகிறது
4. இது நிதி திரட்டுவதற்கான எந்த செலவையும் உள்ளடக்காது
5. இது வணிக நற்பெயரை மேம்படுத்துகிறது

வரம்புகள் / தீமைகள்

1. அதிகமாக உழுதல் பங்குதாரர்களிடையே அதிருப்தியை ஏற்படுத்தலாம், ஏனெனில் அவர்களுக்கு குறைந்த ஈவுத்தொகை கிடைக்கும்
2. வணிகத்தின் லாபம் ஏற்ற இறக்கமாக இருப்பதால் இது நிச்சயமற்ற நிதி ஆதாரமாகும்
3. இது பங்குதாரர்களுக்கு தற்போதைய ஈவுத்தொகை விகிதத்தை குறைக்கிறது.

கடன் பத்திரங்கள்

கடன் பத்திரங்கள் நீண்ட கால கடன் மூலதனத்தை உயர்த்துவதற்கான ஒரு முக்கிய கருவியாகும். கடன் பத்திரம் என்பது ஒரு நிறுவனத்தால் கொடுக்கப்பட்ட விதிமுறைகள் மற்றும் நிபந்தனைகளின் கீழ் வைத்திருப்பவருக்கு அதன் கடனை ஒப்புக் கொள்ளும் பொது முத்திரையின் கீழ் வழங்கப்பட்ட ஆவணம் அல்லது சான்றிதழாகும். கடனீட்டுப் பத்திரம் வைத்திருப்பவர்களுக்கு



ஆறு மாதங்கள் அல்லது ஒரு வருடம் என்று குறிப்பிட்ட கால இடைவெளியில் குறிப்பிட்ட வட்டித் தொகை வழங்கப்படுகிறது.

பங்கு VS கடன் பத்திரங்கள்

	பங்கு	கடன் பத்திரங்கள்
1.	இது நிறுவனத்தின் உரிமை மூலதனத்தின் ஒரு பகுதியாகும்	இது நிறுவனத்தின் கடனாளர் கப்பல் மூலதனத்தின் ஒரு பகுதியாகும்
2.	ஒரு பங்குதாரர் ஒரு உரிமையாளர்	கடன் பத்திரம் வைத்திருப்பவர் கடனளிப்பவர்
3.	பங்குதாரருக்கு வாக்களிக்கும் உரிமை உண்டு	கடன் பத்திரம் வைத்திருப்பவருக்கு வாக்களிக்கும் உரிமை இல்லை
4.	பங்குதாரருக்கு ஈவுத்தொகை கிடைக்கும்	கடன் பத்திரம் வைத்திருப்பவருக்கு வட்டி கிடைக்கும்
5.	நிறுவனம் ஈட்டாவிட்டால் இல்லை ஈட்டாவிட்டால் டிவிடெண்ட்	லாபம் இருந்தாலும் இல்லாவிட்டாலும் வட்டி எப்போதும் கொடுக்கப்படும்
6.	நிறுவனத்தின் சொத்தின் மீது பங்குதாரர்களுக்கு கட்டணம்	கடனீட்டுப் பத்திரம் வைத்திருப்பவர்கள்



	இல்லை	நிறுவனத்தின் சொத்துக்கள் மீது கட்டணம் வசூலிக்கின்றனர்
7.	முற்றுப்புள்ளி வைக்கப்படும் பட்சத்தில், பங்குதாரர்களுக்கு கடன் பத்திரம் வைத்திருப்பவர் மீது எந்த முன் உரிமையும் இல்லை	முடிவடையும் பட்சத்தில், பங்குதாரர்கள் மீது கடன் பத்திரம் வைத்திருப்பவர்கள் முன் உரிமை கோருவார்கள்

நிதி நிறுவனங்களின் கடன்கள்

நிதி நிறுவனங்கள் என்பது வணிக நிறுவனங்களின் நீண்ட மற்றும் நடுத்தர கால நிதித் தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்வதற்காக மத்திய மற்றும் மாநில அரசுகளால் நிறுவப்பட்ட நிறுவனங்களாகும். இந்த நிறுவனங்கள் 'வளர்ச்சி வங்கிகள்' என்றும் அழைக்கப்படுகின்றன. இந்தியாவில் செயல்படும் சில முக்கிய சிறப்பு நிதி நிறுவனங்கள் பின்வருமாறு:

அ. இந்திய தொழில் நிதி கழகம் (IFCI)

ஆ. இந்திய தொழில் வளர்ச்சி வங்கி (IDBI)

இ. மாநில நிதி நிறுவனம் (SFC)

ஈ. இந்திய தொழில்துறை கடன் மற்றும் முதலீட்டு கழகம் (ஐசிஐசிஐ)



உ. யூனிட் டிரஸ்ட் ஆஃப் இந்தியா (UTI)

காரணி:

ஒரு காரணி என்பது கடன் விற்பனையிலிருந்து எழும் கடன்களின் மேலாண்மை மற்றும் நிதியுதவி தொடர்பான சேவைகளை வழங்கும் நிதி நிறுவனம் ஆகும். காரணியாக்கம் என்பது ஒரு நிதிச் சேவையாகும், இதன் கீழ் 'காரணி' பல்வேறு சேவைகளை வழங்குகிறது.

அ. பில்களை தள்ளுபடி செய்தல் மற்றும் வாடிக்கையாளரின் கடனை வசூலித்தல்.

ஆ. தேவையான தகவல்களை வழங்குதல்.

வணிக வங்கிகள்: வணிக வங்கிகள் பல்வேறு நோக்கங்களுக்காக மற்றும் வெவ்வேறு காலகட்டங்களுக்கு நிதி வழங்குவதால் அவை முக்கிய இடத்தைப் பிடித்துள்ளன. ரொக்கக் கடன்கள், ஓவர் டிராஃப்ட்கள், காலக் கடன்கள், பில்களை வாங்குதல் / தள்ளுபடி செய்தல் மற்றும் கடன் கடிதம் வழங்குதல் போன்ற அனைத்து அளவிலான நிறுவனங்களுக்கும் வங்கிகள் கடன்களை வழங்குகின்றன.

வர்த்தகக் கடன்: வர்த்தகக் கடன் என்பது பொருட்கள் மற்றும் சேவைகளை வாங்குவதற்காக ஒரு வர்த்தகர் மற்றொருவருக்கு வழங்கப்படும் கடன் ஆகும். வர்த்தக கடன் உடனடி பணம் இல்லாமல் பொருட்களை வாங்குவதற்கு உதவுகிறது.



தகுதிகள்

- (i) வர்த்தகக் கடன் என்பது ஒரு வசதியான மற்றும் தொடர்ச்சியான நிதி ஆதாரமாகும்;
- (ii) வாடிக்கையாளர்களின் கடன் தகுதி விற்பனையாளருக்குத் தெரிந்தால் வர்த்தகக் கடன் உடனடியாகக் கிடைக்கலாம்;
- (iii) நிதி வழங்கும் போது அது நிறுவனத்தின் சொத்துக்கள் மீது எந்த கட்டணத்தையும் உருவாக்காது.

வரம்புகள்

- (i) எளிதான மற்றும் நெகிழ்வான வர்த்தகக் கடன் வசதிகள் கிடைப்பது, ஒரு நிறுவனத்தை அதிக வர்த்தகத்தில் ஈடுபடத் தூண்டலாம், இது நிறுவனத்தின் அபாயங்களைக் கூட்டலாம்;
- (ii) பணம் திரட்டும் பிற ஆதாரங்களுடன் ஒப்பிடுகையில், இது பொதுவாக ஒரு விலையுயர்ந்த நிதி ஆதாரமாகும்
- (iii) இது குறுகிய காலத்திற்கு வரையறுக்கப்பட்ட நிதியை மட்டுமே உருவாக்க முடியும்.

குத்தகை நிதி

குத்தகை என்பது ஒப்பந்த ஒப்பந்தமாகும், இதன் மூலம் ஒரு தரப்பினர் அதாவது, ஒரு சொத்தின் உரிமையாளர் மற்ற தரப்பினருக்கு ஒரு குறிப்பிட்ட காலகட்டத்திற்கு ஈடாக சொத்தைப்



பயன்படுத்துவதற்கான உரிமையை வழங்குகிறார். வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால், இது ஒரு குறிப்பிட்ட காலத்திற்கு ஒரு சொத்தை வாடகைக்கு எடுப்பதாகும். சொத்துக்களின் உரிமையாளர் 'குத்தகைதாரர்' என்றும், சொத்துகளைப் பயன்படுத்தும் கட்சி 'குத்தகைதாரர்' என்றும் அழைக்கப்படுகிறார்.

தகுதிகள்

(i) குத்தகைதாரருக்கு குறைந்த முதலீட்டில் சொத்தைப் பெற இது உதவுகிறது;

(ii) எளிய ஆவணங்கள் சொத்துகளுக்கு நிதியளிப்பதை எளிதாக்குகிறது;

(iii) குத்தகைதாரர் செலுத்தும் குத்தகை வாடகைகள் வரி விதிக்கக்கூடிய இலாபங்களைக் கணக்கிடுவதற்கு விலக்களிக்கப்படுகின்றன;

(iv) இது வணிகத்தின் உரிமை அல்லது கட்டுப்பாட்டை நீர்த்துப்போகச் செய்யாமல் நிதி வழங்குகிறது;

வரம்புகள்

(i) ஒரு குத்தகை ஏற்பாடு சொத்துகளைப் பயன்படுத்துவதில் சில கட்டுப்பாடுகளை விதிக்கலாம்.

(ii) குத்தகை புதுப்பிக்கப்படாத பட்சத்தில் சாதாரண வணிகச் செயல்பாடுகள் பாதிக்கப்படலாம்.



(iii) உபகரணம் பயனுள்ளதாக இல்லாத பட்சத்தில், குத்தகைதாரர் குத்தகை ஒப்பந்தத்தை முன்கூட்டியே முடிப்பதற்குத் தேர்வுசெய்தால், அது அதிக கட்டணம் செலுத்த வேண்டிய கடமையை ஏற்படுத்தலாம்.

பொது வைப்புத்தொகை

பொதுமக்களிடமிருந்து நேரடியாக நிறுவனங்களால் திரட்டப்படும் வைப்புத்தொகை பொது வைப்புத்தொகை எனப்படும்.

தகுதிகள்

(i) வைப்புத்தொகைகளைப் பெறுவதற்கான நடைமுறை எளிமையானது மற்றும் கடன் ஒப்பந்தத்தில் பொதுவாக இருப்பது போன்ற கட்டுப்பாடுகள் இல்லை;

(ii) பொது வைப்புத்தொகையின் விலை பொதுவாக வங்கிகள் மற்றும் நிதி நிறுவனங்களிடமிருந்து கடன் வாங்கும் செலவைக் காட்டிலும் குறைவாக இருக்கும்;

(iii) வைப்பாளர்களுக்கு வாக்களிக்கும் உரிமை இல்லாததால், நிறுவனத்தின் கட்டுப்பாடு நீர்த்துப்போகவில்லை.

குறைபாடுகள்

(i) புதிய நிறுவனங்கள் பொதுவாக பொது வைப்புத்தொகை மூலம் நிதி திரட்டுவது கடினம்;



(ii) நிறுவனத்திற்கு பணம் தேவைப்படும்போது பொதுமக்கள் பதிலளிக்காததால் இது நம்பமுடியாத நிதி ஆதாரமாகும்;

(iii) பொது வைப்புத்தொகைகளை சேகரிப்பது கடினமாக இருக்கலாம், குறிப்பாக தேவைப்படும் வைப்புத்தொகைகளின் அளவு அதிகமாக இருக்கும் போது.

வணிகத் தாள் (CP)

வணிகத் தாள் என்பது 15 நாட்கள் முதல் 364 நாட்கள் வரை மாறுபடும், குறுகிய காலத்திற்கு நிதி திரட்டுவதற்காக ஒரு நிறுவனத்தால் வழங்கப்படும் பாதுகாப்பற்ற உறுதிமொழி நோட்டு ஆகும். சந்தை விகிதங்களை விட குறைந்த வட்டி விகிதத்தில் குறுகிய கால நிதிகளை திரட்ட பெரிய மற்றும் கடன் தகுதியான நிறுவனங்களால் வழங்கப்படுகிறது.

தகுதிகள்

(i) ஒரு வணிகத் தாள் ஒரு பாதுகாப்பற்ற அடிப்படையில் விற்கப்படுகிறது மற்றும் எந்த கட்டுப்பாடும் கொண்ட நிபந்தனைகளைக் கொண்டிருக்கவில்லை;

(ii) இது ஒரு சுதந்திரமாக மாற்றக்கூடிய கருவியாக இருப்பதால், அதிக பணப்புழக்கம் உள்ளது;

(iii) வணிகத் தாள் ஒரு தொடர்ச்சியான நிதி ஆதாரத்தை வழங்குகிறது.



(iv) மற்ற ஆதாரங்களுடன் ஒப்பிடும்போது இது அதிக நிதியை வழங்குகிறது.

வரம்புகள்

(i) நிதி ரீதியாக உறுதியான மற்றும் உயர் தரமதிப்பீடு பெற்ற நிறுவனங்கள் மட்டுமே வணிக ஆவணங்கள் மூலம் பணம் திரட்ட முடியும்.

(ii) வணிகத் தாளின் முதிர்ச்சியை நீட்டிக்க முடியாது.

சர்வதேச நிதி / சர்வதேச நிதி ஆதாரங்கள்

1. வணிக வங்கிகள்: உலகெங்கிலும் உள்ள வணிக வங்கிகள் வணிக நோக்கங்களுக்காக வெளிநாட்டு நாணயக் கடன்களை வழங்குகின்றன. அவை வர்த்தகம் அல்லாத சர்வதேச நடவடிக்கைகளுக்கு நிதியளிப்பதற்கான முக்கிய ஆதாரமாக உள்ளன. வங்கிகள் வழங்கும் கடன்கள் மற்றும் சேவைகளின் வகைகள் நாட்டுக்கு நாடு மாறுபடும்.

2. சர்வதேச முகமைகள் மற்றும் மேம்பாட்டு வங்கிகள்: சர்வதேச முகவர் மற்றும் மேம்பாட்டு வங்கி உலகில் பொருளாதார ரீதியாக பின்தங்கிய பகுதிகளின் வளர்ச்சியை ஊக்குவிக்க நீண்ட மற்றும் நடுத்தர கால கடன்கள் மற்றும் மானியங்களை வழங்குகின்றன. அவற்றில் மிக முக்கியமானவை சர்வதேச நிதி நிறுவனம் (IFC), ஏற்றுமதி இறக்குமதி வங்கி (EXIM) தடை மற்றும் ஆசிய வளர்ச்சி வங்கி (ADB).



3. சர்வதேச மூலதனச் சந்தைகள்: உலகளாவிய நிறுவனங்கள் உட்பட பல நிறுவனங்கள் கணிசமான கடன் வாங்குவதற்கு சர்வதேச மூலதனச் சந்தைகளைச் சார்ந்துள்ளன. மிக முக்கியமான நிதிக் கருவிகள்:

(அ) உலகளாவிய டெபாசிட்டரி ரசீதுகள் (ஜிடிஆர்):- ஒரு நிறுவனத்தின் உள்ளூர் பங்குகள் டெபாசிட்டரி வங்கிக்கு பெறப்படுகின்றன. டெபாசிட்டரி வங்கி இந்த பங்குகளுக்கு எதிராக டெபாசிட்டரி ரசீதுகளை வழங்குகிறது. அமெரிக்க டாலரில் குறிப்பிடப்படும் இத்தகைய டெபாசிட்டரி ரசீதுகள் குளோபல் டெபாசிட்டரி ரசீதுகள் (GDR) எனப்படும். GDR என்பது ஒரு பேச்சுவார்த்தைக்குட்பட்ட கருவியாகும், மற்ற பாதுகாப்பைப் போலவே சுதந்திரமாக வர்த்தகம் செய்யலாம்.

(ஆ) அமெரிக்க டெபாசிட்டரி ரசீதுகள் (ஏடிஆர்):- அமெரிக்காவில் உள்ள ஒரு நிறுவனம் வழங்கும் டெபாசிட்டரி ரசீதுகள் அமெரிக்க டெபாசிட்டரி ரசீதுகள் எனப்படும். ADR வழக்கமான பங்குகள் போன்ற அமெரிக்க சந்தைகளில் வாங்கப்பட்டு விற்கப்படுகிறது. இது அமெரிக்க குடிமக்களுக்கு மட்டுமே வழங்கப்படும் மற்றும் அமெரிக்காவின் பங்குச் சந்தையில் பட்டியலிடப்பட்டு வர்த்தகம் செய்யப்படுவதைத் தவிர, GDR போன்றது.

(இ) இந்திய டெபாசிட்டரி ரசீது (IDRs): இது ஒரு டெபாசிட்டரி ரசீது வடிவில் இந்திய ரூபாயில் குறிப்பிடப்படும் நிதிக் கருவியாகும். இது இந்தியப் பத்திரச் சந்தையில் இருந்து ஒரு வெளிநாட்டு



நிறுவனத்திற்கு நிதி திரட்ட உதவும் வகையில் இந்திய வைப்புத்தொகையால் உருவாக்கப்பட்டது.

பணி மூலதனத்தின் மேலாண்மை

பணி மூலதனம் என்பது ஒரு நிறுவனத்திற்கு அதன் அன்றாட நடவடிக்கைகளுக்கு கிடைக்கும் பணம். இது ஒரு நிறுவனத்தின் மூலதனத்தின் ஒரு பகுதியாகும், இது குறுகிய கால வணிக நடவடிக்கைகளுக்குப் பயன்படுத்தப்படுகிறது. ஒரு வணிகத்தின் வெற்றிக்கு போதுமான அளவு செயல்பாட்டு மூலதனம் மிகவும் அவசியம், எனவே இது வணிகத்தின் உயிர் இரத்தமாக கருதப்படுகிறது. செயல்பாட்டு மூலதனம் என்பது தற்போதைய சொத்துக்களின் தற்போதைய பொறுப்புகளை விட அதிகமாக வரையறுக்கப்படுகிறது.

பணி மூலதனத்தின் கருத்துக்கள்

செயல்பாட்டு மூலதனம் இவ்வாறு வெளிப்படுத்தப்படலாம்;

1. மொத்த வேலை மூலதனம்
2. நிகர வேலை மூலதனம், மற்றும்
3. பூஜ்ஜிய வேலை மூலதனம்

மொத்த வேலை மூலதனம்

மொத்த செயல்பாட்டு மூலதனம் என்பது தற்போதைய சொத்துக்களில் நிறுவனத்தின் முதலீடுகளின் கூட்டுத்தொகை ஆகும்.



தற்போதைய சொத்துக்கள் ஒரு வருட காலத்திற்குள் பணமாக மாற்றக்கூடிய சொத்துக்கள் ஆகும். தற்போதைய சொத்துக்கள் அடங்கும்;

- i. கையிலும் வங்கியிலும் பணம்
- ii. குறுகிய கால முதலீடுகள்
- iii. வணிக கடனாளிகள்
- iv. பில்கள் பெறத்தக்கவை
- v. மூலப்பொருட்களின் இருப்பு, செயல்பாட்டில் உள்ள மற்றும் முடிக்கப்பட்ட பொருட்கள்
- vi. முன்வைப்பு செலவுகள்
- vii. நுகர்வு கடைகள்

நிகர வேலை மூலதனம்

நிகர செயல்பாட்டு மூலதனம் என்பது தற்போதைய கடன்களை விட தற்போதைய சொத்துகளின் அதிகப்படியானது.

செயல்பாட்டு மூலதனம் = தற்போதைய சொத்துக்கள் - தற்போதைய பொறுப்புகள்

தற்போதைய பொறுப்புகள் என்பது வெளியாட்களின் உரிமைகோரல்களாகும், அவை ஒரு வருட காலத்திற்குள் பணம் செலுத்துவதற்கு முதிர்ச்சியடையும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. தற்போதைய பொறுப்புகள் அடங்கும்;



- i. குறுகிய கால கடன்
- ii. பல்வேறு கடன் வழங்குபவர்கள்
- iii. செலுத்த வேண்டிய பில்கள்
- iv. வங்கி மிகைப்பற்று
- v. நிலுவையில் உள்ள செலவுகள்
- vi. வாடிக்கையாளர்களிடமிருந்து முன்பணம் பெறப்பட்டது.

நிகர செயல்பாட்டு மூலதனம் நேர்மறை அல்லது எதிர்மறையாக இருக்கலாம். நேர்மறை செயல்பாட்டு மூலதனம் என்பது தற்போதைய சொத்து தற்போதைய கடன்களை மீறும் ஒன்றாகும். எதிர்மறையான செயல்பாட்டு மூலதனம் என்பது தற்போதைய சொத்துக்கள் தற்போதைய கடன்களை விட குறைவாக இருக்கும் ஒன்றாகும்.

ஜீரோ வேலை மூலதனம்

இது செயல்பாட்டு மூலதன நிர்வாகத்தில் உருவாக்கப்பட்ட ஒரு நவீன கருத்தாகும்.

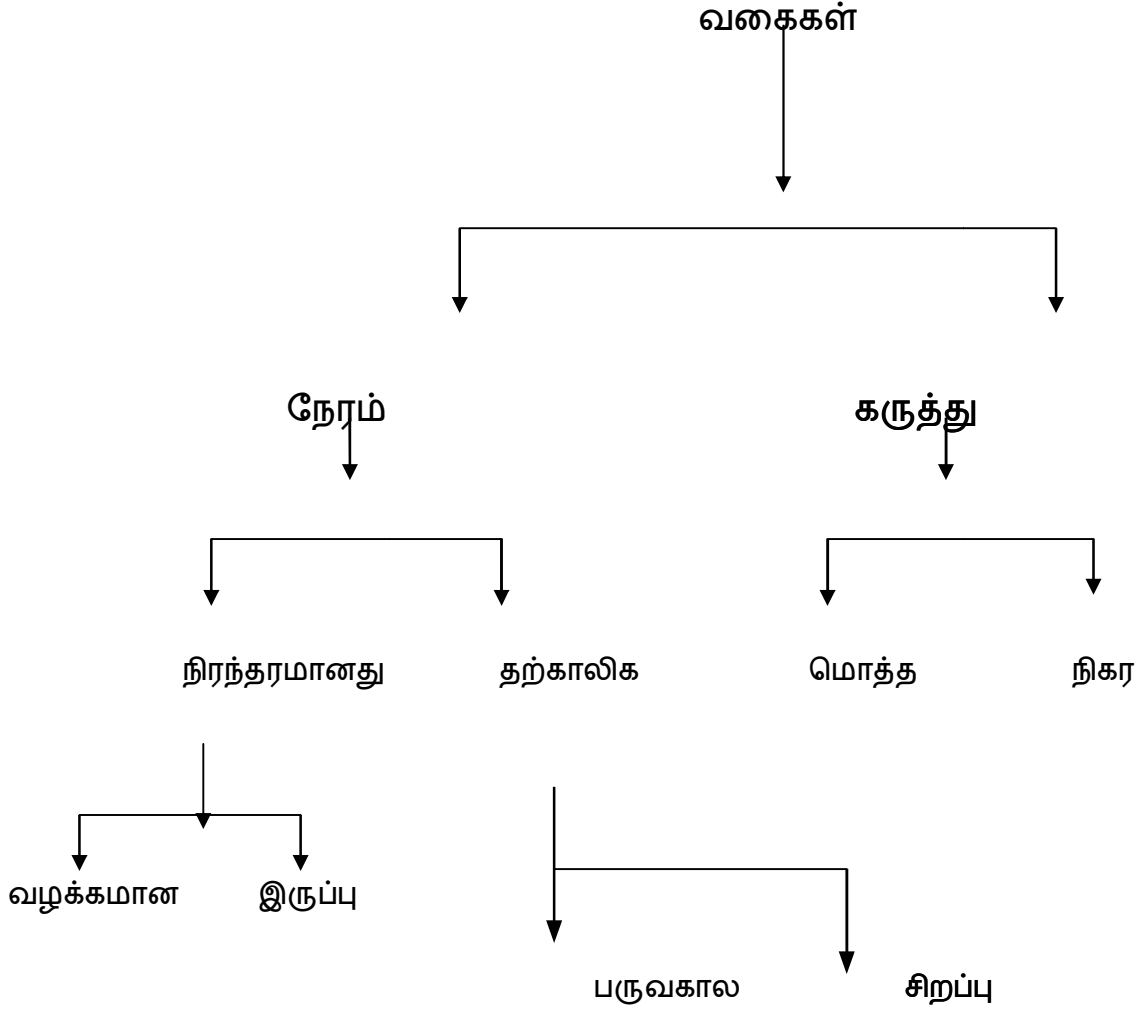
பூஜ்ஜிய செயல்பாட்டு மூலதனம் = சரக்குகள் + பெறத்தக்கவை - செலுத்த வேண்டியவை.



மொத்த மற்றும் நிகர செயல்பாட்டு மூலதனத்திற்கு இடையிலான வேறுபாடு

மொத்த உழைப்பு மூலதனம்	நெட்வொர்க்கிங் கேபிடல்
மொத்த நடப்புச் சொத்துக்கள்	இது தற்போதைய சொத்துக்கள்- தற்போதைய பொறுப்புகள் என்று பொருள்
தற்போதைய சொத்துக்களுக்கு நிதியளிப்பதற்காகக் கிடைக்கும் மொத்தத் தொகை இதுவாகும்	இது தற்போதைய பொறுப்புகளை சந்திக்கும் நிறுவனத்தின் திறன் ஆகும்
நிறுவனங்களுக்கு ஏற்றது	இது ஒரே வர்த்தகர்கள் மற்றும் நிறுவனங்களுக்கு ஏற்றது
ஒருபோதும் எதிர்மறையாக மாறாதீர்கள்	தற்போதைய பொறுப்பு தற்போதைய சொத்துக்களை மீறினால், அது எதிர்மறையாக மாறும்
இது அளவு அம்சங்களைக் குறிக்கிறது	இது தரமான அம்சங்களைக் குறிக்கிறது
இது உண்மையான நிதி நிலையை வெளிப்படுத்தாது	இது உண்மையான நிதி நிலையை வெளிப்படுத்துகிறது

வேலை மூலதனத்தின் வகைகள்



நிரந்தர பணி மூலதனம்:

நிரந்தர செயல்பாட்டு மூலதனம் என்பது அனைத்து தற்போதைய சொத்துக்களிலும் குறைந்தபட்ச முதலீட்டுத் தொகையாகும், இது வணிகத்தைத் தொடர வைக்கப்பட வேண்டும். இது வணிகத்தில் நிரந்தரமாக பூட்டப்பட்ட தற்போதைய சொத்துக்களில் முதலீடு ஆகும். இது நிலையான செயல்பாட்டு மூலதனம் என்றும் அழைக்கப்படுகிறது. இது எப்போதும் தற்போதைய சொத்துக்களின்



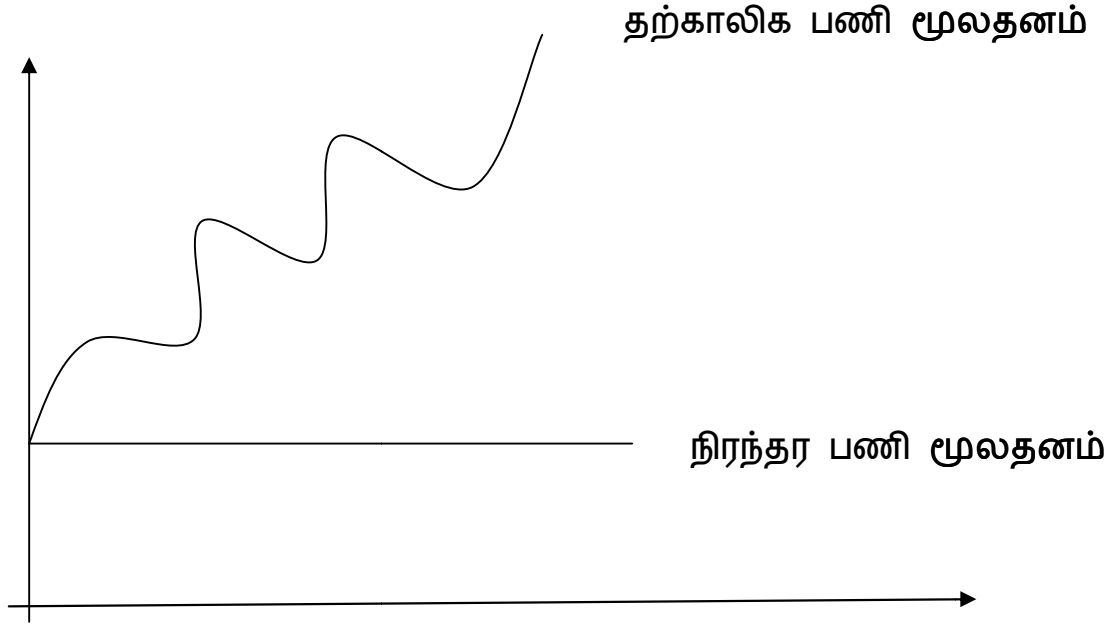
குறைந்தபட்ச நிலை. இது வழக்கமான செயல்பாட்டு மூலதனம் மற்றும் இருப்பு மூலதனம் என மேலும் வகைப்படுத்தலாம். வழக்கமான பணி மூலதனம் என்பது திரவ செயல்பாட்டு மூலதனத்தின் குறைந்தபட்ச தொகையாகும், இது சரக்குகளுக்கு பணம், வரவுகள் மற்றும் பலவற்றின் வடிவத்தில் உள்ளது. வேலைநிறுத்தம், விலைவாசி உயர்வு போன்ற தற்செயல்களைச் சந்திக்கப் பயன்படுத்தப்படும் பணி மூலதனத்தின் அளவு இருப்புப் பணி மூலதனம் ஆகும்.

தற்காலிக பணி மூலதனம் (மாறி செயல்படும் மூலதனம்)

மாறக்கூடிய பணி மூலதனம் என்பது நிலையான செயல்பாட்டு மூலதனத்திற்கு மேல் தேவைப்படும் பணி மூலதனமாகும். மாறிவரும் உற்பத்தி மற்றும் விற்பனை நடவடிக்கைகளுக்குத் தேவையான கூடுதல் செயல்பாட்டு மூலதனம் இது. இது ஏற்ற இறக்கமான செயல்பாட்டு மூலதனம் என்றும் அழைக்கப்படுகிறது.

பருவகால தேவைகளுக்கு தேவையான பணி மூலதனம் பருவகால பணி மூலதனம் எனப்படும். விரிவான சந்தைப்படுத்தல் பிரச்சாரத் தேவைகளைத் தொடங்குதல் போன்ற சிறப்புச் செயல்பாடுகளைப் பூர்த்தி செய்ய சிறப்பு செயல்பாட்டு மூலதனம் தேவைப்படுகிறது.

பின்வரும் படம் நிரந்தர மற்றும் மாறக்கூடிய செயல்பாட்டு மூலதனத்தைக் காட்டுகிறது.



பணி மூலதன நிர்வாகத்தின் தேவை மற்றும் முக்கியத்துவம்
(இயக்க சுழற்சி)

உற்பத்தி விற்பனை மற்றும் பண சேகரிப்பு ஆகியவை உடனுக்குடன் இருந்தால், செயல்பாட்டு மூலதனத்தை பராமரிக்க வேண்டிய அவசியமில்லை. இருப்பினும், இடையே நேர இடைவெளி உள்ளது;

- i. வணிகம் மற்றும் உற்பத்தியில் முதலீடு
- ii. உற்பத்தி மற்றும் விற்பனை, மற்றும்
- iii. விற்பனை மற்றும் பண சேகரிப்பு.

இந்த நேர இடைவெளி தொழில்நுட்ப ரீதியாக இயக்க சுழற்சி என்று அழைக்கப்படுகிறது. உற்பத்தி சம்பந்தமாக, பின்வரும் நிகழ்வுகளின் சுழற்சியை முடிக்க தேவையான நேரத்தின் நீளம் இயக்க சுழற்சி ஆகும்.

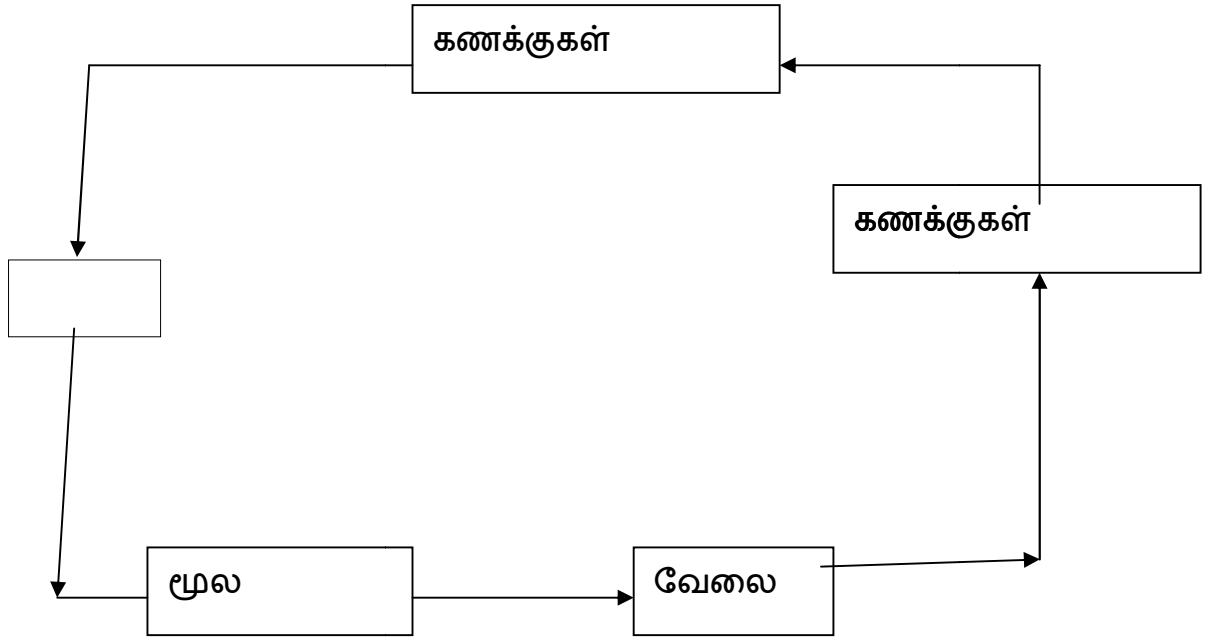
1. பணத்தை மூலப்பொருளாக மாற்றுதல்



2. செயல்பாட்டில் உள்ள மூலப்பொருளை மாற்றுதல்
3. செயல்பாட்டில் உள்ள வேலையை முடிக்கப்பட்ட பொருட்களாக மாற்றுதல்
4. முடிக்கப்பட்ட பொருட்களை பெறத்தக்க கணக்குகளாக மாற்றுதல், மற்றும்
5. பெறத்தக்க கணக்குகளை பணமாக மாற்றுதல்.

இந்த சுழற்சி மீண்டும் மீண்டும் தொடரும்.

இயக்க சுழற்சி பின்வரும் விளக்கப்படத்தில் காட்டப்பட்டுள்ளது.



பணி மூலதனத்தின் முக்கியத்துவம் அல்லது முக்கியத்துவம்

பின்வருபவை பணி மூலதனத்தின் முக்கியத்துவம்,



1. ஒரு நிறுவனம் அதன் தற்போதைய கடமைகளை உடனடியாகச் செலுத்தவும், பணத் தள்ளுபடியைப் பயன்படுத்தவும் உதவுகிறது.
2. தற்போதைய சொத்துக்களின் மதிப்பில் சுருக்கத்தின் பாதகமான விளைவுகளிலிருந்து நிறுவனத்தைப் பாதுகாக்கிறது.
3. இது ஒரு நிறுவனத்தின் கடன் நிலை மற்றும் நற்பெயரைப் பராமரிப்பதை உறுதி செய்கிறது.
4. வாடிக்கையாளர்களின் தேவைகளுக்கு சேவை செய்ய உகந்த அளவில் சரக்குகளை பராமரிக்க உதவுகிறது.
5. வாடிக்கையாளர்களுக்கு சாதகமான கடன் விதிமுறைகளை நீட்டிக்க இது ஒரு நிறுவனத்திற்கு உதவுகிறது.
6. மனச்சோர்வுக் காலத்தைத் தக்கவைக்க போதுமான நிதியுடன் நிறுவனத்திற்கு இது வழங்குகிறது.
7. இது எதிர்காலத்தில் எதிர்பாராத தற்செயல்களை சந்திப்பதற்கும் நிதி வழங்குகிறது.
8. இது அதிகபட்சமாக கிடைக்கும் வளங்களைப் பயன்படுத்த உதவுகிறது.
9. இது ஒரு நிறுவனத்தின் செல்வத்தை அதிகரிக்க உதவுகிறது.
10. நிலையான ஈவுத்தொகைக் கொள்கையைப் பின்பற்ற இது ஒரு நிறுவனத்திற்கு உதவுகிறது.



பணி மூலதனத்தை தீர்மானிப்பவர்கள் (பணி மூலதனத்தை பாதிக்கும் காரணிகள்)

ஒரு நிறுவனத்தின் செயல்பாட்டு மூலதனத் தேவைகளைப் பாதிக்கும் முக்கியமான காரணிகள்;

1. வணிகத்தின் தன்மை: வணிகத்தின் தன்மை மற்றும் அளவு ஆகியவை பணி மூலதனத்தின் அளவை பாதிக்கின்றன. சிறிய நிறுவனத்திற்கு குறைந்த அளவு பணி மூலதனம் தேவைப்படுகிறது மற்றும் நேர்மாறாகவும். பொது பயன்பாட்டுக் கவலைகளுக்கு குறைந்த அளவு செயல்பாட்டு மூலதனம் தேவைப்படுகிறது. ஏனெனில் அவை நிலையான சொத்தில் அதிக அளவில் முதலீடு செய்ய வேண்டும்.

2. நேரம்: பணி மூலதனத்தை பாதிக்கும் மற்றொரு காரணி நேரம். பொருட்களை உற்பத்தி செய்வதற்கு அதிக நேரம் தேவைப்பட்டால், செயல்பாட்டு மூலதனத்தின் அளவு அதிகமாக இருக்கும்.

3. விற்பனையின் அளவு: விற்பனையின் அளவு அதிகமாக இருந்தால், பணி மூலதனத்தின் அளவு அதிகமாக இருக்கும்.

4. கொள்முதல் மற்றும் விற்பனை விதிமுறைகள்: நிறுவனம் தனது வாடிக்கையாளர்களுக்கு மிகவும் தாராளமான கடன் விதிமுறைகளை அனுமதித்தால், செயல்பாட்டு மூலதனத் தேவைகள் அதிகமாக இருக்கும். சப்ளையர்கள் நிறுவனத்திற்கு தாராள கடன் விதிமுறைகளை வழங்கியிருந்தால், செயல்பாட்டு மூலதனத்தின் தேவை குறைவாக இருக்கும்.



5. சரக்கு விற்றுமுதல்: சரக்கு விற்றுமுதல் அதிகமாக இருந்தால், செயல்பாட்டு மூலதனத் தேவை குறைவாக இருக்கும்.
6. பெறத்தக்கவை விற்றுமுதல்: பெறத்தக்கவைகளின் உடனடி சேகரிப்பு குறைந்த செயல்பாட்டு மூலதனத் தேவைகளுக்கு வழிவகுக்கிறது.
7. வணிகச் சுழற்சி: பூரிப்புக் காலத்தில், வணிகம் செழிப்பாக இருக்கும் போது, விற்பனை அதிகரிப்பதால், அதிக அளவு செயல்பாட்டு மூலதனம் தேவைப்படுகிறது. மாறாக, மனச்சோர்வு காலத்தில் வணிகத்திற்கு குறைந்த அளவு மூலதனம் தேவைப்படுகிறது.
8. தற்போதைய சொத்துகளின் மதிப்பு: நடப்பு சொத்துகளின் உண்மையான மதிப்பில் குறைவது, செயல்பாட்டு மூலதனத்தை குறைக்கிறது.
9. உற்பத்தி சுழற்சி: மூலப்பொருட்களை முடிக்கப்பட்ட பொருட்களாக மாற்ற எடுக்கும் நேரம் உற்பத்தி சுழற்சி என குறிப்பிடப்படுகிறது. நீண்ட உற்பத்தி சுழற்சி, அதிக வேலை மூலதனத் தேவை.
10. கடன் கட்டுப்பாடு: உறுதியான கடன் கொள்கை மூலம் ஒரு நிறுவனம் தனது பண நிலையை மேம்படுத்த முடியும்.
11. பருவகால ஏற்ற இறக்கங்கள்: பருவகால நிறுவனங்களுக்கு பணி மூலதனத்தின் அளவு பருவகால மாறுபாட்டுடன் ஏற்ற இறக்கமாக



இருக்கும். பிஸியான பருவத்தில் பணி மூலதனத்தின் அளவு பெரியதாகவும், மந்தமான பருவத்தில் குறைவாகவும் இருக்கும்.

12. பணவீக்கம்: பணவீக்கத்தின் விளைவாக சிறந்த பண வரவு இருக்கலாம், அதன் விளைவாக செயல்பாட்டு மூலதனம் அதிகரிக்கிறது.

செயல்பாட்டு மூலதனத்தின் போதுமான தன்மை:

- (i) நல்லெண்ணம் போதுமான செயல்பாட்டு மூலதனம் ஒரு வணிகத்தை அதன் பொறுப்புகளை செலுத்த உதவுகிறது, அது இறுதியில் நிறுவனத்தின் நல்லெண்ணத்தை அதிகரிக்கிறது.
- (ii) ரொக்க தள்ளுபடி போதுமான செயல்பாட்டு மூலதனம் ஒரு நிறுவனத்திற்கு பொருட்கள் மற்றும் மூலப்பொருட்களை வாங்குவதில் பண தள்ளுபடியை பெற உதவுகிறது. பொருட்களின் விலையை சரியான நேரத்தில் செலுத்துவது உற்பத்திச் செலவைக் குறைக்கிறது.
- (iii) வங்கிகளிடமிருந்து எளிதான கடன்கள் போதுமான செயல்பாட்டு மூலதனம் ஒரு நிறுவனத்திற்கு எளிதான மற்றும் சாதகமான விதிமுறைகளில் வங்கிக் கடன்களைப் பெற உதவுகிறது. நல்ல கடன் நிலை மற்றும் வர்த்தக நற்பெயரைக் கொண்ட வணிகம் எளிதில் கடன்களைப் பெறுகிறது.



- (iv) ஈவுத்தொகையின் விநியோகம் போதுமான செயல்பாட்டு மூலதனம் ஒரு வணிகமானது அதன் பங்குதாரர்களுக்கு சரியான நேரத்தில் ஈவுத்தொகையை விநியோகிக்க உதவுகிறது.
- (v) உயர் மன உறுதி போதுமான பணி மூலதனம் நிர்வாகிகளின் மன உறுதியை மேம்படுத்துகிறது. இது செயல்திறனை மேம்படுத்துவதற்கான உடலியல் காரணிகளான உறுதி, பாதுகாப்பு மற்றும் நம்பிக்கைக்கான சூழலைக் கொண்டுவருகிறது.
- (vi) பாதுகாப்பு உணர்வு மற்றும் நம்பிக்கை போதுமான செயல்பாட்டு மூலதனம் பங்குதாரர்களிடையே பாதுகாப்பு, நம்பிக்கை மற்றும் விசுவாசத்தை உருவாக்க முடியும்.

தேவையற்ற பணி மூலதனத்தின் ஆபத்து:

- (i) நன்மதிப்பு இழப்பு அதிகப் பணி மூலதனம் குறைந்த வட்டி விகிதப் பத்திரங்களில் முதலீடு செய்வதற்கான வாய்ப்பைக் கொண்டுவருகிறது. இது பங்குதாரர்களின் முதலீட்டின் மீதான வருவாயை இறுதியில் பாதிக்கிறது. அவர்களின் பங்குதாரர்கள் நிறுவனத்தின் மீதான நம்பிக்கையை இழக்கிறார்கள், இது இறுதியில் நல்ல விருப்பத்தை குறைக்கிறது.



- (ii) நிதியை தவறாகப் பயன்படுத்துதல், பணி மூலதனத்தின் அதிகப்படியான பயன்பாடு, மிகவும் இலாபகரமான முதலீடுகளில் புத்திசாலித்தனமாக முதலீடு செய்ய நிறுவனத்தின் கவனத்தைத் திசைதிருப்புகிறது. அதிகப்படியான செயல்பாட்டு மூலதனம் காரணமாக பல்வேறு கொள்முதல் மீது கட்டுப்பாட்டை வைப்பது மிகவும் கடினமாக இருக்கும்.
- (iii) திறமையற்ற மேலாண்மை அதிகப்படியான செயல்பாட்டு மூலதனம் வணிகத்தின் திறமையின்மைக்கு வழிவகுக்கிறது, ஏனெனில் வணிகத்தை விரிவாக்க நிதியை முதலீடு செய்வதில் நிர்வாகம் ஆர்வம் காட்டவில்லை.
- (iv) மூலதனத்தின் மீதான குறைந்த வருவாய் விகிதம், பணி மூலதனத்தின் அதிகப்படியானது, வணிகத்தில் செயல்படாத நிதிகள் இருப்பதைக் குறிக்கிறது. செயலற்ற நிதிகள் எந்த வட்டியையும் கொண்டிருக்கவில்லை, இது இறுதியில் வேலை செய்யும் மூலதனத்தின் குறைந்த வட்டி விகிதத்திற்கு வழிவகுக்கிறது. மூலதனத்தின் மீதான குறைந்த வருவாய் விகிதம் இறுதியில் பங்குதாரர்களின் ஈவுத்தொகையைக் குறைப்பதன் அடிப்படையில் வருவாயைப் பாதிக்கிறது.

போதிய மூலதனத்தின் (Insufficient Capital) தீமைகள்:

போதுமான செயல்பாட்டு மூலதனத்தின் சில தீமைகள் பின்வருமாறு:

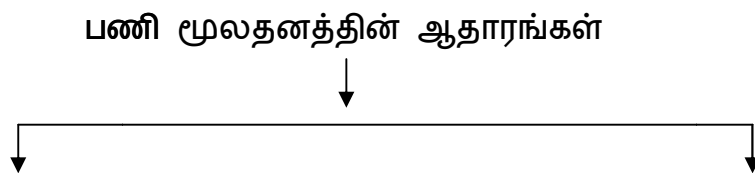
- (i) நல்லெண்ண இழப்பு போதிய செயல்பாட்டு மூலதனத்தை எதிர்கொள்ளும் ஒரு வணிகம் அதன் தற்போதைய கடன்களை சரியான நேரத்தில் செலுத்த முடியாது. இது வணிகத்தின்



நற்பெயரைப் பாதிக்கும் மற்றும் நல்ல கடன் வசதிகளைப் பெறத் தவறிவிடும்.

- (ii) சாதகமான வாய்ப்புகளை இழப்பது போதிய செயல்பாட்டு மூலதனம் லாபகரமான திட்டங்களில் முதலீடு செய்வதற்கு சாதகமான வாய்ப்புகளை வழங்கத் தவறுகிறது. இது போதிய மூலதனம் இல்லாததால் தேக்க நிலையைக் குறிக்கிறது.
- (iii) வணிக அபாயங்களின் அதிகரிப்பு போதிய செயல்பாட்டு மூலதனம் வணிக பொறுப்புகளை ஒழுங்கற்ற முறையில் செலுத்துவதால் வணிக அபாயங்கள் அதிகரிக்க வழிவகுக்கிறது. இது வணிகத்தின் உயிர்வாழ்வுக்கு கடுமையான அச்சுறுத்தலைக் கொண்டுள்ளது.
- (iv) மன உறுதியில் பாதகமான விளைவு, போதுமான செயல்பாட்டு மூலதனம் வணிக நிர்வாகிகளின் மன உறுதியை ஊக்கப்படுத்துகிறது. இது நிச்சயமற்ற தன்மை மற்றும் பாதுகாப்பின்மைக்கான சூழலைக் கொண்டுவருகிறது. இது நிர்வாகிகளின் நம்பிக்கையை இழக்கிறது மற்றும் இறுதியில் பங்குதாரர்களின் மன உறுதியை இழக்கிறது.

வேலை மூலதனத்தின் ஆதாரங்கள்





நீண்ட கால ஆதாரங்கள்

குறுகிய கால

ஆதாரங்கள்

குறுகிய கால ஆதாரங்கள்

பணி மூலதனத்தின் குறுகிய கால ஆதாரங்கள் பின்வருமாறு:

1. வர்த்தக கடன்: விற்பனையாளர் அல்லது சப்ளையர் வழங்கும் கடன் வர்த்தக கடன் அல்லது செலுத்த வேண்டிய பில்கள் என அறியப்படுகிறது. இது குறுகிய கால நிதிக்கான மிக முக்கியமான ஆதாரமாகும்.

2. வங்கிக் கடன்: வங்கிகள் அதன் வாடிக்கையாளர்களுக்கு ஓவர் டிராப்ட், ரொக்கக் கடன், வர்த்தக பில்களில் தள்ளுபடி மற்றும் கடன் கடிதங்கள் போன்ற வடிவங்களில் குறுகிய கால நிதியை வழங்குகிறது.

3. பொது வைப்புத்தொகை: நிறுவனங்கள் பொது மக்களிடமிருந்து சேமிப்பை திரட்டலாம் மற்றும் அது பொது வைப்புத்தொகை என அழைக்கப்படுகிறது. இது மிகவும் பழமையான நிதி அமைப்பு.

4. நிறுவனங்களுக்கு இடையேயான வைப்புத்தொகை: ஒரு நிறுவனத்தால் மற்றொரு நிறுவனத்தில் செய்யப்படும் டெபாசிட்டுகள், நிறுவனங்களுக்கு இடையேயான வைப்புத்தொகை எனப்படும்.

5. வாடிக்கையாளர்களிடமிருந்து முன்பணம்: பொதுவாக, விற்பனையாளர்கள் அல்லது தயாரிப்பாளர்கள் சரக்குகளின் தொகையின் முழு அல்லது ஒரு பகுதியை முன்கூட்டியே பெறுவார்கள் மற்றும் அத்தகைய முன்பணங்கள் பொருட்களை விநியோகிக்கும் வரை அவர்களிடம் இருக்கும். பொதுவாக இந்தத் தொகைக்கு வட்டி எதுவும் கொடுக்கப்படுவதில்லை.

6. வணிகத் தாள்: வணிகத் தாள் ஒரு குறுகிய கால பணச் சந்தை கருவி. இது ஒரு பிராமிஸரி நோட்டாகும், இது ஒப்புதல் மூலம்



பேச்சுவார்த்தைக்குட்பட்டது மற்றும் ஒரு மாதம் முதல் ஒரு வருடம் வரை நிலையான முதிர்வு காலத்துடன் டெலிவரிக்கு ஏற்றது.

7. காரணியாக்கம்: காரணியாக்கம் என்பது ஒரு வணிகச் செயல்பாடாகும், இதில் ஃபேக்டர் எனப்படும் நிதி இடைத்தரகர் ஒரு உற்பத்தி அல்லது வர்த்தக அக்கறையின் கடனாளிகள் அல்லது பெறத்தக்கவைகளைச் சேகரிக்கும் பொறுப்பை ஏற்றுக்கொள்கிறார். வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால், வங்கியாளர்களிடமிருந்து பில்களை தள்ளுபடி செய்வதற்குப் பதிலாக, கடனாளிகள் மற்றும் பில்கள் காரணிப்படுத்தலில் ஈடுபட்டுள்ள ஒரு சிறப்பு நிதி நிறுவனத்திற்கு விற்கப்படுகின்றன. வாடிக்கையாளர்கள் பணம் செலுத்தினார்களா இல்லையா என்பதைப் பொருட்படுத்தாமல், இந்த தேதிகளில் உள்ள கவலைகளுக்கு செலுத்த வேண்டிய தேதிகளில் தொகையைச் சேகரிக்கிறது மற்றும் கணக்குகளின் சேகரிப்புடன் தொடர்புடைய கிரெடிட் அபாயங்களைக் கருதுகிறது.

காரணிப்படுத்தலின் முக்கிய நன்மைகள்:

1. பணப்புழக்கத்தை வழங்குவதன் மூலம் இயக்க சுழற்சியைக் குறைக்கிறது
2. கடன் ஆபத்து பொருட்களை விற்பவரிடமிருந்து காரணிக்கு மாற்றப்படுகிறது
3. கடன் விற்பனையிலிருந்து பணப்புழக்கம் உறுதி செய்யப்படுகிறது
4. விற்பனை நிர்வாகம் காரணிகளால் எடுத்துக் கொள்ளப்படுகிறது.

பணி மூலதனத் தேவையை மதிப்பிடும் முறை

1. விற்பனை முறையின் சதவீதம்: எந்தவொரு நிறுவனத்திற்கும் பணி மூலதனத்தின் அளவு அதன் விற்பனை மதிப்புடன் நேரடியாக தொடர்புடையது என்ற அனுமானத்தின் அடிப்படையில் செயல்படும் மூலதனத் தேவைகளை மதிப்பிடும் இந்த முறை. கடந்த கால அனுபவம் விற்பனை மற்றும் செயல்பாட்டு மூலதனத்திற்கு இடையே ஒரு நிலையான உறவைக் குறிக்கிறது எனில், எதிர்கால காலத்திற்கான பணி



மூலதனத்தின் தேவைகளை தீர்மானிக்க இந்த அடிப்படை பயன்படுத்தப்படலாம்.

2. பின்னடைவு பகுப்பாய்வு முறை (விற்பனைக்கும் பணி மூலதனத்திற்கும் இடையிலான சராசரி உறவு): இந்த செயல்பாட்டு மூலதனத் தேவைகளை முன்னறிவிக்கும் இந்த முறையானது, ஒரு சார்புடைய மாறியின் அறியப்படாத மதிப்பை ஒரு சார்பற்ற மாறியின் அறியப்பட்ட மதிப்பிலிருந்து மதிப்பிடும் அல்லது கணிக்கும் புள்ளிவிவர நுட்பத்தை அடிப்படையாகக் கொண்டது. இது இரண்டு அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட மாறிகளுக்கு இடையிலான சராசரி உறவின் அளவீடு ஆகும், அதாவது; விற்பனை மற்றும் செயல்பாட்டு மூலதனம், தரவுகளின் அசல் அலகுகளின் அடிப்படையில்.

3. பண முன்கணிப்பு முறை: பணி மூலதனத் தேவைகளை மதிப்பிடும் இந்த முறையானது, எதிர்காலத்தில் பண ரசீதுகள் மற்றும் வழங்கல்களை முன்னறிவிப்பதை உள்ளடக்கியது. ரொக்க முன்னறிவிப்பில் பணம் பெறப்படும் அனைத்து சாத்தியமான ஆதாரங்கள் மற்றும் பணம் செலுத்த வேண்டிய சேனல்கள் ஆகியவை அடங்கும், இதனால் ஒரு ஒருங்கிணைந்த பண நிலை தீர்மானிக்கப்படுகிறது. இந்த முறை பண வரவு செலவுத் திட்டத்தைத் தயாரிப்பது போன்றது. கொடுப்பனவுகளை விட அதிகமான ரசீதுகள் ரொக்கத்தின் உபரியைக் குறிக்கிறது மற்றும் ரசீதுகளுக்கு மேல் பணம் செலுத்துவது பணப் பற்றாக்குறையை அல்லது தேவையான செயல்பாட்டு மூலதனத்தின் அளவை ஏற்படுத்துகிறது.

4. இயக்க சுழற்சி முறை: பணி மூலதனத் தேவைகளை மதிப்பிடும் இந்த முறை, செயல்பாட்டு மூலதனத்தின் இயக்க சுழற்சிக் கருத்தை அடிப்படையாகக் கொண்டது. சுழற்சியானது மூலப்பொருள் மற்றும் பிற வளங்களை வாங்குவதில் தொடங்கி, முடிக்கப்பட்ட பொருட்களின் விற்பனையிலிருந்து பணம் பெறுவதில் முடிவடைகிறது. இது மூலப்பொருட்கள் மற்றும் கடைகளை வாங்குவது, உழைப்பின் முற்போக்கான அதிகரிப்புடன் வேலையின் மூலம் முடிக்கப்பட்ட பொருட்களின் இருப்புகளாக மாற்றுவது மற்றும்

சேவை செலவுகள், முடிக்கப்பட்ட பங்குகளை விற்பனையாக மாற்றுதல், கடனாளிகள் மற்றும் பெறத்தக்கவைகள், ரொக்கம் மற்றும் இந்த சுழற்சி



மீண்டும் ரொக்கத்திலிருந்து மூலப்பொருள் வாங்குவது வரை தொடர்கிறது. ஒரு சுழற்சியை முடிக்க தேவையான வேகம்/நேரம், செயல்பாட்டு மூலதனத்தின் தேவையை தீர்மானிக்கிறது - சுழற்சியின் நீண்ட காலம், பணி மூலதனத்தின் தேவை பெரியது மற்றும் நேர்மாறாகவும்.

5. ப்ராஜெக்ட் பேலன்ஸ் ஷீட் முறை: இந்த முறையின் கீழ், மேலே கூறப்பட்ட முறைகளில் ஏதேனும் ஒன்றைப் பின்பற்றுவதன் மூலம் சொத்துக்கள் மற்றும் பொறுப்புகளை முன்னறிவிப்பதன் மூலம் எதிர்கால தேதிக்கான திட்டமிடப்பட்ட இருப்புநிலைத் தாள் தயாரிக்கப்படுகிறது. திட்டமிடப்பட்ட இருப்புநிலைக் குறிப்பில் காட்டப்பட்டுள்ளபடி, மதிப்பிடப்பட்ட நடப்புப் பொறுப்புகளை விட மதிப்பிடப்பட்ட மொத்த நடப்புச் சொத்துகளின் அதிகப்படியான அளவு, தேவைப்படும் பணி மூலதனத்தின் மதிப்பிடப்பட்ட அளவைக் குறிக்க கணக்கிடப்படுகிறது.

டாண்டன் கமிட்டி பரிந்துரைகள்:

இந்தியாவில் உள்ள வங்கிகள் தங்களுடைய சொந்த கடன் முறைகளைத் தீர்மானிக்க மத்திய வங்கி (அதாவது ரிசர்வ் வங்கி) மூலம் சுதந்திரமாக வழங்கப்பட்டுள்ளதால், அவற்றின் சொந்த கடன் வழங்கும் முறையை உருவாக்கியுள்ளன. பொதுவாக வங்கிகள் விற்றுமுதல் முறையைப் பயன்படுத்துகின்றன (இது நாயக் கமிட்டி விதிமுறைகள் என்றும் அழைக்கப்படுகிறது) ரூ.2 கோடி வரையிலான செயல்பாட்டு மூலதன வரம்புகளை மதிப்பிடுவதற்கு (எஸ்எம்இக்கு ரூ.7.50 கோடி). பணி மூலதன வரம்புகளை மதிப்பிடுவதற்கான மற்ற இரண்டு பாரம்பரிய முறைகள் MPBF (அதிகபட்ச அனுமதிக்கப்பட்ட வங்கி நிதி) அல்லது வாடிக்கையாளர்களின் தேவைகளைப் பொறுத்து பண பட்ஜெட் முறை. MPBF முறையின் கீழ் ஒவ்வொரு வகை வசதிகளுக்கான வரம்பு அளவு, ஒட்டுமொத்த அனுமதிக்கப்பட்ட வங்கி நிதிக்குள், தற்போதைய சொத்துகளின் குறைவான பொருத்தமான விளிம்புகளின் தன்மையைப் பொறுத்தது. ரிசர்வ் வங்கி, அவ்வப்போது, வங்கிகளால் நிதியளிக்கப்படும் செயல்பாட்டு மூலதனத்திற்கான விதிமுறைகளை பரிந்துரைக்கிறது. ஜூலை 1974 இல், ஆய்வுக்குழு திரு. பி.எல்.டாண்டன், வங்கிகளின் மூலதன நிதிக்கான வழிகாட்டுதல்களை வகுத்துள்ளார். மேலே உள்ள ஆய்வுக் குழுவின் பரிந்துரைகள் டாண்டன் கமிட்டி பரிந்துரைகள் எனப்படும். டாண்டன்



குழுவால் முன்மொழியப்பட்ட செயல்பாட்டு மூலதன வரம்புகளை மதிப்பிடுவதற்கான மூன்று முறைகளில், RBI முறை I மற்றும் முறை II ஆகியவற்றை ஏற்றுக்கொண்டது, அவை கீழே விளக்கப்பட்டுள்ளன.

கடன் வாங்குபவர் கடனளிப்பதற்கான டாண்டனின்-I முறை ('முதல் முறை' என்றும் அழைக்கப்படுகிறது) 25% வேலை மூலதன இடைவெளியில் (WCG) விளிம்பாக ஏற்பாடு செய்ய வேண்டும். டாண்டனின்-II முறை ('இரண்டாவது முறை' என்றும் அழைக்கப்படுகிறது): கடன் வழங்கும் இந்த முறையில் கடன் வாங்குபவர் மொத்த நடப்பு சொத்துகளில் (TCA) 25% விளிம்பாக ஏற்பாடு செய்ய வேண்டும். செயல்பாட்டு மூலதன விகிதம் ஒரு வணிகம் அதன் கடமைகளைச் செலுத்த முடியுமா என்பதை வெளிப்படுத்தும் பணப்புழக்கத்தின் அளவீடாக செயல்படும் மூலதன விகிதம் ஆகும். விகிதாச்சாரம் என்பது ஒரு நிறுவனத்தின் தற்போதைய சொத்துகளின் தற்போதைய கடன்களுக்கான ஒப்பீட்டு விகிதமாகும், மேலும் ஒரு வணிகத்தின் தற்போதைய சொத்துக்களுடன் அதன் தற்போதைய பொறுப்புகளை செலுத்துவதற்கான திறனைக் காட்டுகிறது. 1.0 க்கும் குறைவான செயல்பாட்டு மூலதன விகிதம் எதிர்காலத்தில் பணப்புழக்க சிக்கல்கள் இருக்கும் என்பதற்கான வலுவான குறிகாட்டியாகும், அதே நேரத்தில் 2.0 க்கு அருகில் உள்ள விகிதம் நல்ல குறுகிய கால பணப்புழக்கத்தைக் குறிக்கும். கடன் வாங்குபவருக்கு கடன் வழங்கலாமா என்பதை தீர்மானிக்கும் போது, கடன் வழங்குபவர்கள் மற்றும் கடன் வழங்குபவர்களால் இந்த விகிதம் பயன்படுத்தப்படுகிறது. பணி மூலதன விகிதம் ஒரு நிறுவனத்தின் செயல்பாட்டு திறன் மற்றும் அதன் குறுகிய கால நிதியின் ஆரோக்கியத்தை பிரதிபலிக்கிறது. நிறுவனத்தின் தற்போதைய சொத்துக்களை அதன் தற்போதைய பொறுப்புகளால் வகுப்பதன் மூலம் செயல்பாட்டு மூலதன விகிதம் கணக்கிடப்படுகிறது.

பணி மூலதன விகிதம் = நடப்பு சொத்துக்கள் ÷ நடப்பு கடன்கள் உயர் செயல்பாட்டு மூலதன விகிதம் என்றால், நிறுவனத்தின் சொத்துக்கள் அதன் குறுகிய கால கடன்களை விட நன்றாக வைத்திருக்கின்றன. செயல்பாட்டு மூலதன விகிதத்திற்கான குறைந்த மதிப்பு, ஒன்று அல்லது அதற்கும் அருகில், நிறுவனம் அதன் குறுகிய கால கடனை செலுத்த போதுமான குறுகிய கால சொத்துக்கள் இல்லை என்பதைக் குறிக்கலாம்.



> குறைந்த செயல்பாட்டு மூலதனம் ஒரு நிறுவனத்தின் செயல்பாட்டு மூலதன விகிதம் ஒன்றுக்கு கீழே குறைந்தால், அது எதிர்மறையான பணப்புழக்கத்தைக் கொண்டுள்ளது, அதாவது அதன் தற்போதைய சொத்துக்கள் அதன் பொறுப்புகளை விட குறைவாக இருக்கும். நிறுவனம் அதன் தற்போதைய செயல்பாட்டு மூலதனத்துடன் அதன் கடனை அடைக்க முடியாது. இந்த சூழ்நிலையில், ஒரு நிறுவனம் அதன் கடனாளிகளுக்கு திருப்பிச் செலுத்துவதில் சிரமத்தை எதிர்கொள்கிறது. ஒரு நிறுவனம் தொடர்ந்து குறைந்த செயல்பாட்டு மூலதனத்தைக் கொண்டிருந்தாலோ அல்லது பணப் புழக்கம் தொடர்ந்து சரிந்தாலோ, அது கடுமையான நிதிச் சிக்கலைச் சந்திக்கக்கூடும். செயல்பாட்டு மூலதனம் குறைவதற்கான காரணம் பல்வேறு காரணிகளின் விளைவாக இருக்கலாம், விற்பனை வருவாய் குறைதல், சரக்குகளின் தவறான மேலாண்மை அல்லது பெறத்தக்க கணக்குகளில் உள்ள சிக்கல்கள் உட்பட.

> அதிக உழைப்பு மூலதனம் மிகையான அதிக செயல்பாட்டு மூலதனம் ஒரு நல்ல விஷயம் அல்ல, ஏனெனில் இது நிறுவனத்தின் வளர்ச்சியில் திறம்பட மறு முதலீடு செய்வதற்குப் பதிலாக, அதிகப்படியான பணப்புழக்கத்தை சும்மா உட்கார அனுமதிக்கிறது. பெரும்பாலான ஆய்வாளர்கள் சிறந்த செயல்பாட்டு மூலதன விகிதம் 1.5 மற்றும் 2.12 க்கு இடையில் மற்ற செயல்திறன் அளவீடுகளுடன் இருப்பதாகக் கருதுகின்றனர், ஒரு நிறுவனத்தின் விகிதத்தை அதன் துறையில் உள்ள ஒத்த நிறுவனங்களுடன் ஒப்பிடுவது முக்கியம்.



அலகு - III

சொத்துகளின் மேலாண்மை

பெறத்தக்கவை மேலாண்மை (கடனாளிகள் மேலாண்மை)

பெறத்தக்கவை என்பது பொருட்களின் விற்பனையின் விளைவாக நிறுவனத்திற்கு செலுத்த வேண்டிய தொகையைக் குறிக்கிறது அல்லது வணிகத்தின் சாதாரண போக்கில் சேவைகள். இவை அந்த நிறுவனத்திற்கு எதிரான கூற்றுக்கள் வாடிக்கையாளர்கள் மற்றும் அதன் தற்போதைய சொத்துக்களின் ஒரு பகுதியாகும். இது கணக்கு வரவுகள் என்றும் அழைக்கப்படுகிறது, வர்த்தக வரவுகள், வாடிக்கையாளர் பெறத்தக்கவைகள் அல்லது புத்தகக் கடன். கணக்கு வரவுகள் குறிப்பிடுகின்றன நிலுவையில் உள்ள இன்வாய்ஸ்கள் அல்லது உங்கள் வாடிக்கையாளர்களால் இன்னும் செலுத்தப்படாத பணம். அது வரை செலுத்தப்பட்டது, அத்தகைய விலைப்பட்டியல் அல்லது பணம் கணக்குகள் பெறத்தக்கவைகளாக கணக்கிடப்படுகின்றன. வணிகத்திற்கு பணம் தேவை எல்லா நேரமும் சீராக இயங்குவதற்கும், கணக்குகள் வரவுகள் செலுத்தப்படுவதை உறுதி செய்வதற்கும் பணப்புழக்கத்தை திறமையாக நிர்வகிக்க நேரம் அவசியம். அடிப்படையில், முழு செயல்முறை கடன் கொள்கையை வரையறுத்தல், கட்டண விதிமுறைகளை அமைத்தல், பணம் செலுத்துதல் பின்தொடர்தல்களை அனுப்புதல் மற்றும் உரிய நேரத்தில் வசூலிக்கப்படும் பணம் வரவுகள் மேலாண்மை என வரையறுக்கப்படுகிறது.

பெறத்தக்கவைகளின் மேலாண்மை என்றும் அறியப்படுகிறது:

- கட்டண சேகரிப்பு
- சேகரிப்பு மேலாண்மை
- கணக்குகள் பெறத்தக்கவை

பெறத்தக்கவை மேலாண்மையின் நோக்கங்கள்

1. விற்பனை அளவை அதிகரிக்க



2. வர்த்தகக் கடனாளிகளிடமிருந்து தற்போதைய கடமைகளைச் சந்திக்க போதுமான அளவு பணப் பாய்ச்சலை உறுதி செய்தல்
3. தாராளமான கடன் பரிவர்த்தனையை எளிதாக்க
4. வர்த்தகக் கடன்களை நஷ்டமில்லாமல் தீர்க்க
5. முதலீட்டின் இலக்கு வருவாயை அடைய
6. வர்த்தகக் கடனில் உள்ள செலவு மற்றும் அபாயத்தைக் குறைக்க
7. நிறுவனத்தின் போதுமான திரவ மூலதனத்தை பராமரிக்க
8. கவலைகளின் கடன் தகுதியை உறுதி செய்ய
9. வர்த்தக தள்ளுபடி மற்றும் ரொக்க தள்ளுபடி வசதிகளை அதிகபட்சமாகப் பயன்படுத்துதல்
10. முதலீட்டில் இலக்கு வருவாயை அடைய

பெறத்தக்கவைகளின் அளவை பாதிக்கும் காரணிகள்

1. கடன் விற்பனையின் அளவு: கடன் விற்பனையின் அளவு முதல் காரணியாகும்

பெறத்தக்கவைகளின் அளவை அதிகரிக்கிறது அல்லது குறைக்கிறது. மொத்தத்தில் கடன் விற்பனையின் அதிக பகுதி

விற்பனை, பெறத்தக்கவைகளின் புள்ளிவிவரங்கள் அதிகமாகவோ அல்லது நேர்மாறாகவோ இருக்கும்.

2. கடன் கொள்கை: கன்சர்வேடிவ் கிரெடிட் பாலிசியைக் கொண்ட ஒரு நிறுவனம் குறைந்த அளவைக் கொண்டிருக்கும்

தாராளவாத கடன் கொள்கை கொண்ட ஒரு நிறுவனம் இந்த எண்ணிக்கையை அதிகரிக்கும் பெறத்தக்கவை

3. வர்த்தக விதிமுறைகள்: அனுமதிக்கப்பட்ட கடன் காலம் மற்றும் தள்ளுபடி விகிதம்



பெறத்தக்கவைகளுடன் இணைக்கப்பட்டுள்ளது. அனுமதிக்கப்படும் கடன் காலம் அதிகமாக இருக்கும் அதை விட பெறத்தக்கவைகளும் இருக்கும்

மேலும்

4. விரிவாக்கத் திட்டம்: ஒரு கவலை அதன் செயல்பாடுகளை செலவழிக்க விரும்பினால், அது செய்ய வேண்டும்

புதிய சந்தைகளில் நுழையுங்கள். வாடிக்கையாளர்களை ஈர்ப்பதற்காக அது கடன் வடிவில் ஊக்கத்தொகைகளை வழங்கும்

வசதிகள்.

5. லாபத்துடனான உறவு: கடன் கொள்கை அதிகரிக்கும் நோக்கில் பின்பற்றப்படுகிறது

விற்பனை அதிகரிக்கும் போது விற்பனை லாபமும் அதிகரிக்கும். லாப அதிகரிப்பு தொடரும்

பெறத்தக்கவைகளின் அளவு அதிகரிப்பு மற்றும் நேர்மாறாக

6. கடன் சேகரிப்பு முயற்சி: திறமையான கடன் சேகரிப்பு இயந்திரம் குறையும்

பெறத்தக்கவைகளின் அளவு. இந்த முயற்சிகள் மெதுவாக இருந்தால், நிலுவைத் தொகை இருக்கும்

மேலும்

7. வாடிக்கையாளர்களின் பழக்கவழக்கங்கள்: வாடிக்கையாளர்களின் பணம் செலுத்தும் பழக்கமும் ஒரு தாக்கத்தை ஏற்படுத்துகிறது

பெறத்தக்கவைகளின் அளவு. வாடிக்கையாளர்கள் பணம் செலுத்துவதை தாமதப்படுத்தும் பழக்கத்தில் இருக்கலாம் அவர்கள் நிதி ரீதியாக நல்லவர்களாக இருந்தாலும் வாடிக்கையாளர்களுடன் தொடர்பில் இருக்க வேண்டும் மேலும் அவர்களின் தேவைகளின் அவசரத்தை அவர்களுக்கு உணர்த்த வேண்டும்.



பெறத்தக்க நிர்வாகத்தின் நன்மைகள்

நிலுவையில் உள்ள வரவுகளை நிர்வகிப்பது உங்கள் வணிகத்திற்கு முக்கியமானதாக இருக்கலாம், ஏனெனில் அது இல்லை

உங்கள் தரப்பினர் உங்களுக்கு எவ்வளவு கடன்பட்டிருக்கிறார்கள் என்பதைப் புரிந்துகொள்வதற்கு மட்டுமே உதவுகிறது, ஆனால் உங்களுக்கு உதவுகிறது

நிலுவைத் தொகையை உரிய நேரத்தில் மீட்டு, தேவைக்கேற்ப உங்கள் வணிகத்திற்குப் பயன்படுத்தவும்.

- நிலுவைத் தொகையை பதிவு செய்து கண்காணிக்கவும்
- கடன் காலத்தைப் பயன்படுத்தவும்
- நீண்ட காலமாக நிலுவையில் உள்ள பில்களை உன்னிப்பாகக் கண்காணிக்கவும்
- உங்கள் வாடிக்கையாளரின் கட்டண செயல்திறன்

பெறத்தக்க கணக்குகளை திறம்பட நிர்வகிப்பது வணிகத்திற்கு பல வழிகளில் பயனளிக்கும்.

மிக முக்கியமானது விற்பனையை பணமாக மாற்றுவதன் மூலம் அதிகரித்த பண வரவு ஆகும்.

உங்கள் வாடிக்கையாளருடன் இல்லாததன் மூலம் சிறந்த உறவை உருவாக்கவும் இது உதவுகிறது

நிலுவையில் உள்ள பில்களில் உள்ள முரண்பாடுகள் மற்றும் மோசமான கடன்களின் அபாயத்தைக் குறைக்கிறது.

பெறத்தக்க நிர்வாகத்தின் நுட்பங்கள் அல்லது அம்சங்கள்

1. கடன் பகுப்பாய்வு: எந்தவொரு நிறுவனமும் ஒவ்வொருவருக்கும் கண்முடித்தனமாக கடன் மீது பொருட்களை விற்க முடியாது

வாடிக்கையாளர். இது வாடிக்கையாளரின் திறனை அவர் செய்ய முடியுமா என்பதை மதிப்பீடு செய்து ஆராய வேண்டும்



சரியான நேரத்தில் பணம் செலுத்துதல். அந்த அபாயங்கள் பற்றிய ஒரு பகுப்பாய்விற்கு, இது எழலாம்

கடன் வழங்குவதற்கு முன் பணம் செலுத்தாத அல்லது தாமதமாக செலுத்திய கணக்குகள் எடுக்கப்பட வேண்டும்

வாடிக்கையாளர்களுக்கு வசதிகள். விரிவான பகுப்பாய்விற்குப் பிறகு ஒரு முடிவு எடுக்கப்படுகிறது

வாடிக்கையாளருக்கு கடன் வழங்கலாமா இல்லையா.

2. கிரெடிட் தரநிலைகள்: கடன் தரநிலைகள் அவர் என்பதை தீர்மானிக்க ஒரு அடிப்படையை வழங்குகிறது

ஒரு வாடிக்கையாளருக்கு கடன் வழங்கவும் அல்லது இல்லை. நிதி நிலை சந்தேகத்திற்குரிய வாடிக்கையாளர்கள் அல்லது

பலவீனமானவர்கள் கடன் பெறுவதைத் தவிர்க்கிறார்கள்.

3. கடன் விதிமுறைகள்: நிறுவனங்கள் எந்த விதிமுறைகள் மற்றும் நிபந்தனைகளை தீர்மானிக்க வேண்டும்

வர்த்தக கடன் வாடிக்கையாளர்களுக்கு கிடைக்கும். கடன் விதிமுறைகள் மூன்று மாறிகள் உள்ளன

அதாவது:

- i. கடன் காலம்
- ii. பண தள்ளுபடி மற்றும்
- iii. பண தள்ளுபடி காலம்

4. சேகரிப்பு கொள்கைகள்: சேகரிப்பு கொள்கைகள் அடிப்படையில் தொடர்புடையது கிரெடிட்டிற்குள் உணரப்படாத கணக்குகளை சேகரிப்பதில் பின்பற்ற வேண்டிய நடைமுறை அனுமதிக்கப்பட்ட காலம்.

5. கட்டுப்பாடு மற்றும் கண்காணிப்பு: கிரெடிட் ஸ்டாண்டர்ட்ஸ் கடன் விதிமுறைகளை அமைத்த பிறகு மற்றும் சேகரிப்பு கொள்கைகளை நிதி மேலாளர் கட்டுப்படுத்த வேண்டும் மற்றும் கண்காணிக்க வேண்டும் சேகரிப்புகளின் செயல்திறன்.



6. வயதான கால அட்டவணை நுட்பம்: கொடுக்கப்பட்ட கடனாளிகளை நுட்பம் வகைப்படுத்துகிறது வெவ்வேறு வயதினருக்கான நேர புள்ளி. தனிப்பட்ட கணக்குகளின் தரத்தை கட்டுப்படுத்தும் நோக்கத்திற்காக பல கவலைகள் குறிப்பிட்ட கால இடைவெளியில் இந்த அட்டவணையை தயார் செய்கின்றன பெறத்தக்கவை. ஒரு உதாரணம் கீழே கொடுக்கப்பட்டுள்ளது.

வயது வகுப்பு (நாட்களில்) வரவுகளில் %		கணக்கு
0	-	30
30%		
31	-	60
50%		
61	-	90
15%		
91 மற்றும் அதற்கு மேல்		5%

7. சராசரி சேகரிப்பு காலத்தின் கட்டுப்பாடு: சராசரி சேகரிப்பைக் கணக்கிடுவதற்கு

நிறுவனங்கள் இரண்டு விகிதங்களைக் கணக்கிடும் காலம்:

(1) கடனாளிகள் விற்றுமுதல் விகிதம் மற்றும்

(2) கடன் வசூல் காலம்

$$\text{கடனாளி விற்றுமுதல் விகிதம்} = \frac{\text{நிகர கடன் விற்பனை}}{\text{சராசரி கணக்குகள்}}$$

பெறத்தக்கவை



சராசரி கடன் வசூல் காலம் = ஒரு வருடத்தில் மாதங்கள் அல்லது
வாரங்கள் அல்லது நாட்கள்

கடனாளிகள் விற்றுமுதல்

விகிதம்

8. காரணியாக்கம்: காரணியாக்கம் என்பது ஒரு நிதி இடைத்தரகர்

எனப்படும் காரணி கடனாளிகள் அல்லது பெறத்தக்கவைகளை சேகரிக்கும் பொறுப்பை எடுத்துக்கொள்கிறது உற்பத்தி அல்லது வர்த்தக அக்கறை. வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால், பில்களை தள்ளுபடி செய்வதற்கு பதிலாக வங்கியாளர்கள், கடனாளிகள் மற்றும் பில்கள் ஈடுபட்டுள்ள ஒரு சிறப்பு நிதி நிறுவனத்திற்கு விற்கப்படுகின்றன காரணியாக்கம். காரணி செலுத்த வேண்டிய தேதிகளில் தொகையைச் சேகரிக்கிறது.

வாடிக்கையாளர்கள் பணம் செலுத்தினார்களா இல்லையா என்பதைப் பொருட்படுத்தாமல் இந்த தேதிகளில் கவலைகள் கணக்குகளின் சேகரிப்புடன் தொடர்புடைய கடன் அபாயங்களைக் கருதுகிறது.

கடன் வழங்கலின் முடிவு மரம் பகுப்பாய்வு

முடிவெடுக்கும் மரங்கள் பாய்வு விளக்கப்படங்கள் அல்லது வரைபடங்கள் அனைத்தையும் ஆராயும் முடிவு மாற்றுகள் மற்றும் அவற்றின் சாத்தியமான விளைவுகள்.

- ✓ முடிவெடுக்கும் மரம் என்பது வணிகங்களுக்கு சாத்தியமான விளைவுகளைத் திட்டமிட உதவும் ஒரு கருவியாகும் படித்த மற்றும் நன்கு சிந்திக்கக்கூடிய தேர்வுகள்.

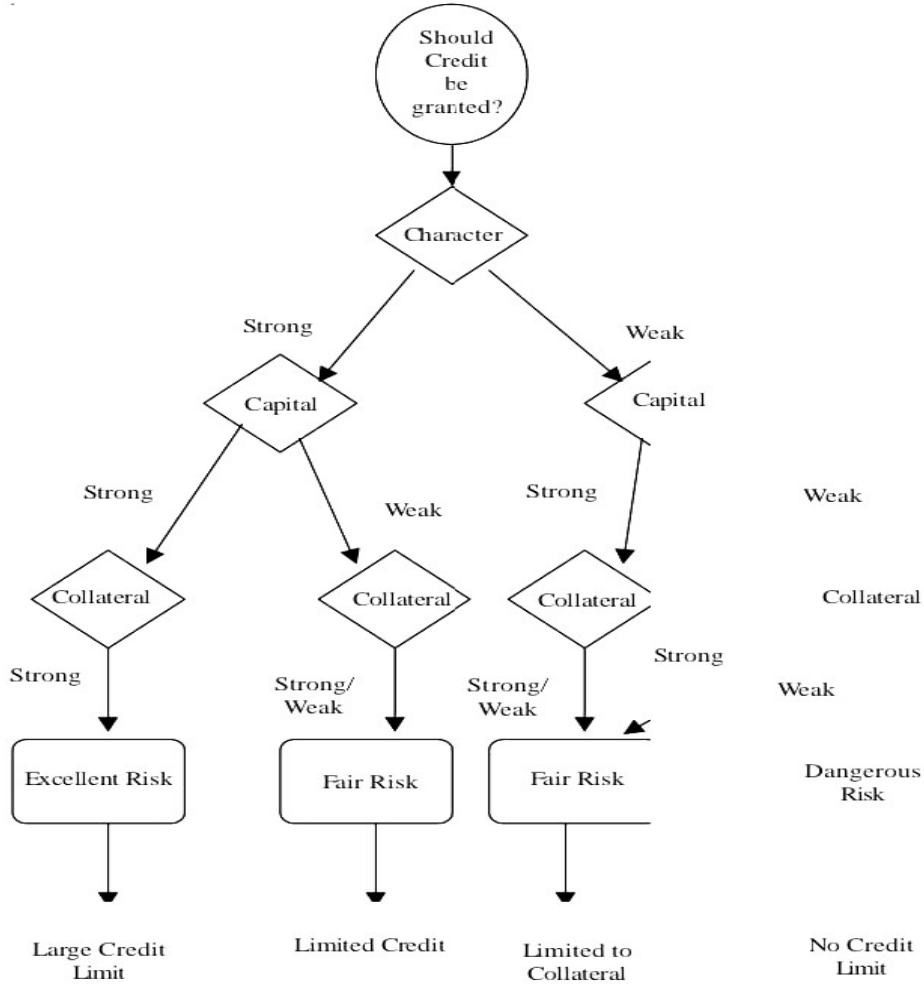


- ✓ முடிவெடுக்கும் மரங்களை மற்ற முடிவெடுக்கும் முறைகளைப் பயன்படுத்தி வரிசைப்படுத்தவும் முடிவுகள்.
- ✓ முடிவெடுக்கும் மரத்தை உருவாக்குவது, வேறு சில முடிவெடுப்பதைப் போலல்லாமல், ஒரு நேரடியான செயலாகும் நுட்பங்கள்.

முடிவு-மரம் மாதிரியின் கீழ், கடன் விண்ணப்பங்கள் வெவ்வேறு அளவுருக்களின் கீழ் மதிப்பிடப்படுகின்றன.



முடிவு மரம் கடன் மதிப்பீட்டு மாதிரி



பெறத்தக்கவைகளின் கண்காணிப்பு மற்றும் கட்டுப்பாடு வரவுகளை நிர்வகித்தல் என்பது கடன் ஆணையின்படி கடன் வழங்குவதோடு முடிவடையாது

கொள்கை: வாடிக்கையாளர்கள் கடன் காலத்தின்படி பணம் செலுத்துவதை உறுதி செய்வது அவசியம் மற்றும் ஏதேனும் விலகல் ஏற்பட்டால், திருத்த நடவடிக்கைகள் தேவை. இதனால், கண்காணிப்பு வாடிக்கையாளர்களின் கட்டண நடத்தை முக்கியத்துவம் பெறுகிறது. பல சாத்தியங்கள் உள்ளன.



வாடிக்கையாளர்கள் பணம் செலுத்தும் விதிமுறைகளில் இருந்து விலகுவதற்கான காரணங்கள்.

ஒரு வணிகத்தின் பெறத்தக்க கணக்குகளின் முறையான மேலாண்மை என்பது ஒரு செயல்முறையை உள்ளடக்கியதாகும்

பின்வரும் கூறுகள்:

- ❖ வாடிக்கையாளரின் கடன் மதிப்பீட்டை முன்கூட்டியே தீர்மானித்தல்
- ❖ கடன் அபாயங்கள் குறித்து வாடிக்கையாளர்களை அடிக்கடி ஸ்கேன் செய்து கண்காணித்தல்
- ❖ நல்ல வாடிக்கையாளர் உறவைப் பேணுதல்
- ❖ உரிய நேரத்தில் தாமதமாகப் பணம் செலுத்துவதைக் கண்டறிதல்
- ❖ புகார்களை உரிய நேரத்தில் கண்டறிதல்
- ❖ மொத்த நிலுவைத் தொகையை (DSO) குறைத்தல்
- ❖ வரவுகள் நிலுவையில் உள்ள எந்தவொரு மோசமான கடனையும் தடுப்பது

கணக்குகள் பெறத்தக்கவைகளைக் கண்காணித்தல்-

நுட்பங்கள் பெறத்தக்கவைகளை திறம்பட நிர்வகிப்பதற்கும் கட்டுப்படுத்துவதற்கும் பின்வரும் நுட்பங்கள் உள்ளன கணக்குகளின் நிலை மற்றும் அமைப்பைக் கண்காணிப்பதில் கடன் மேலாளரால் பயன்படுத்தப்படுகிறது .

- i. பெறத்தக்கவைகளைக் கட்டுப்படுத்துவதற்கான விகித பகுப்பாய்வு:

பெறத்தக்கவைகளின் பகுப்பாய்வு கீழே கொடுக்கப்பட்டுள்ள விகிதங்களின் உதவியுடன் செய்யப்படலாம்



1. கடனாளி நிலுவைகளின் திறமையான மேலாண்மை:

$$= \frac{\text{கடன் விற்பனை}}{\text{சராசரி கடனாளிகள்}}$$

2. சராசரி கடன் காலம் (நாட்களில்):

$$= \frac{\text{சராசரி கடனாளிகள்}}{\text{கடன் விற்பனை}} \times 365$$

3. தற்போதைய சொத்துக்களுக்கு கடனாளிகள்:

$$= \frac{\text{கடனாளிகள்}}{\text{நடப்பு சொத்து}} \times 100$$

4. மொத்த சொத்துக்களுக்கு கடனாளிகள்:

$$= \frac{\text{கடனாளிகள்}}{\text{மொத்த சொத்துக்கள்}} \times 100$$

5. விற்பனைக்கான மோசமான கடன்கள்:

$$= \frac{\text{மோசமான கடன்கள்}}{\text{விற்பனை}} \times 100$$

6. கடனாளிகளுக்கு மோசமான கடன்கள்:

$$= \frac{\text{மோசமான கடன்கள்}}{\text{கடனாளிகள்}} \times 100$$

மேலுள்ள சூத்திரங்கள் நிர்வாகத்தின் செயல்திறனை பகுப்பாய்வு செய்ய பயன்படுத்தப்படலாம். பெறத்தக்கவைகள் மற்றும் ஒரு குறிப்பிட்ட காலத்தில் போக்கை பகுப்பாய்வு செய்ய.



ii வயதான கால அட்டவணை:

கடனாளிகளின் வயதான கால அட்டவணை வசூல் முறையின் அடிப்படையில் தயாரிக்கப்படுகிறது. மொத்தம் கடனாளிகளின் நிலுவைகள் அவர்களின் வயதுக்கு ஏற்ப வகைப்படுத்தப்படுகின்றன, அதாவது நிலுவையில் உள்ள காலம்எந்த தொகை வசூலிக்கப்படவில்லை. வயதான கால அட்டவணை பயனுள்ள தகவல்களை வழங்குகிறது நிறுவனத்தின் பணப்புழக்க நிலையை மதிப்பீடு செய்தல், கடன் கட்டுப்பாட்டு துறையின் செயல்திறன், பெறத்தக்கவைகளை சேகரிப்பதில் செயல்திறன், முந்தைய வயதான கால அட்டவணைகளுடன் ஒப்பிடுதல் போன்றவை. கடனாளிகளின் வயதுப் பகுப்பாய்வானது, பெரியவர்களுக்கு என்ன நடவடிக்கை எடுக்க வேண்டும் என்பதைத் தீர்மானிக்க உதவும்

கடன்கள் பெறத்தக்கவைகளின் சேகரிப்பில் சிறந்த கட்டுப்பாட்டிற்காக, வயதான கால அட்டவணை தயாரிக்கப்பட்டது மற்றும் தாமதமான தொகைகளை அடையாளம் காண பகுப்பாய்வு செய்யப்பட்டது. பெறத்தக்கவைகளின் வயதான அட்டவணை அவற்றின் நிலுவையில் உள்ள காலத்திற்கு ஏற்ப தயாரிக்கப்பட்டது, எடுத்துக்காட்டாக, 30 நாட்களுக்கு குறைவாக, 31-45 நாட்கள், 46 - 60 நாட்கள், 61-75 நாட்கள், 76-90 நாட்கள், 90 நாட்களுக்கு மேல் போன்றவை.

iii ABC பெறத்தக்கவைகளின் பகுப்பாய்வு:

ஏபிசி பகுப்பாய்வு நுட்பம் முக்கியமாக சரக்குகளை திறம்பட கட்டுப்படுத்த வடிவமைக்கப்பட்டுள்ளது. கடனாளியின் நிலுவைகளை நிர்வகிப்பதற்கு இதே நுட்பத்தைப் பயன்படுத்துவதும் நல்ல பலனைத் தரும் அதிக எண்ணிக்கையிலான கணக்குகளைக் கொண்ட நிறுவனத்திற்கான முடிவுகள்.

iv பாரபட்சமான பகுப்பாய்வு மற்றும் கடன் மதிப்பெண்:



பாகுபாடு பகுப்பாய்வு:

நல்ல மற்றும் கெட்ட கணக்குகளை பாகுபடுத்துவதற்கு இது ஒரு முக்கியமான கருவியாகும் அளவு தொடர்பான நிதித் தரவுகளிலிருந்து உடனடியாகக் கிடைக்கக்கூடிய தகவல்களைக் கணக்கில் கொள்ள வேண்டும் நிறுவனம், அமில் சோதனை விகிதம், கடனாளிகள் செலுத்தும் காலம் போன்றவை.

கடன் மதிப்பெண்:

இது கடந்த காலத்தின் அடிப்படையில் நல்ல மற்றும் கெட்ட கணக்குகளுக்கு இடையில் பாகுபாடு காண்பதில் பயன்படுத்தப்படும் ஒரு நுட்பமாகும் ஒரு குறிப்பிட்ட வாடிக்கையாளர் தொடர்பான திருப்பிச் செலுத்துதல் மற்றும் இயல்புநிலை அனுபவம். கிரெடிட் ஸ்கோரிங் ஆகும் அத்தகைய ஒவ்வொரு வாடிக்கையாளருக்கும் வழங்கப்படும் மற்றும் அவர் கட-ஆஃப் அதிகமாக இருந்தால் கடன் வசதி நீட்டிக்கப்படும் மதிப்பெண்.

v கடன் பயன்பாட்டு அறிக்கை:

ஒவ்வொரு வாடிக்கையாளருக்கும் வழங்கப்படும் மொத்த கடன் வரம்பு மற்றும் அது எந்த அளவிற்கு பயன்படுத்தப்படுகிறது மொத்த வரம்புகள் எந்த அளவிற்கு உள்ளன என்பதை அவதானிக்க அவ்வப்போது மதிப்பாய்வு செய்யப்படும் பயன்படுத்தப்பட்டது. இந்தத் தகவல்கள் அனைத்தும் 'கடன் பயன்பாடு' எனப்படும் அறிக்கை வடிவத்தில் வழங்கப்படுகின்றன அறிக்கை'.

சரக்கு மேலாண்மை

சரக்கு மேலாண்மை என்பது ஒழுங்கமைத்தல், சேமித்தல் மற்றும் பயன்படுத்துவதற்கான ஒரு முறையாகும் சரக்குகள். மூலப்பொருட்கள், உதிரிபாகங்கள் மற்றும் முடிக்கப்பட்ட பொருட்கள் உங்களிடம் சேமிக்கப்பட்டுள்ளன வணிகம், இவற்றின் சேமிப்பு மற்றும் செயலாக்கத்துடன். சரக்கு என்பது ஒரு பணி மூலதனத்தின்



முக்கிய உறுப்பு. சரக்கு மேலாண்மையின் முக்கிய நோக்கம் உற்பத்தித் துறைக்குத் தேவையான பொருட்கள் போதுமான அளவில் வழங்கப்படுவதை உறுதி செய்ய வேண்டும் சரக்குகளில் முதலீட்டைக் குறைக்கவும்.

சரக்கு கொண்டுள்ளது;

- மூலப்பொருட்கள் - இது ஒரு நிறுவனத்தால் வாங்கப்பட்ட சரக்குகள் ஆகும் உற்பத்தி செயல்முறை மூலம் முடிக்கப்பட்ட பொருட்கள்.
- வேலை - முன்னேற்றம் - செயல்பாட்டில் உள்ள பணிகள் அரை முடிக்கப்பட்ட பொருட்கள்.
- நுகர்பொருட்கள் மற்றும் உதிரிபாகங்கள் - இவை மென்மையாக்க தேவையான பொருட்கள் உற்பத்தி செயல்முறை. இந்த பொருட்கள் நேரடியாக உள்ளே நுழைவதில்லை உற்பத்தி. எ.கா; எரிபொருள், எண்ணெய் போன்றவை.
- முடிக்கப்பட்ட பொருட்கள் - இவை கிடைக்கக்கூடிய இறுதி அல்லது முடிக்கப்பட்ட தயாரிப்புகள் விற்பனைக்கு.

சரக்கு மேலாண்மை என்பது "பராமரிப்பதற்கான திட்டமிடல் மற்றும் நடைமுறைகளை உருவாக்குதல்" என வரையறுக்கப்படுகிறது சரக்குகளின் உகந்த நிலை, அதனால், செயல்பாடுகளின் சீரான ஓட்டம் உறுதி செய்யப்படுகிறது செலவுக் கட்டுப்பாடு மற்றும் செலவுக் குறைப்பு சாத்தியமாகிறது."

சரக்கு மேலாண்மை அமைப்பின் நோக்கங்கள்

சரக்கு தொடர்பாக செயல்பாட்டு மற்றும் நிதி இலக்குகள் ஆராயப்படலாம் மேலாண்மை. செயல்பாட்டு இலக்கு சரக்குகளின்



போதுமான விநியோகத்தைக் கொண்டிருக்க வேண்டும் நாம் வாடிக்கையாளர் தேவையை பூர்த்தி செய்ய முடியும் மற்றும் தேவையற்றதை குறைப்பதே நிதி நோக்கமாகும் சரக்கு மற்றும் அதனுடன் தொடர்புடைய செலவுகள். இந்த செயல்பாட்டு பணிகளுக்கு, சரக்கு செயல்பாடுகளை சீராக்க உதவுவதற்காக மேலாண்மை செய்யப்படுகிறது. மிக முக்கியமான சில இது பயன்படுத்தப்படும் நோக்கங்கள்:

1. பொருள் கிடைக்கும் தன்மை

சரக்கு நிர்வாகத்தின் முதன்மை குறிக்கோள் அனைத்து வகையான பொருட்களும் இருப்பதை உறுதி செய்வதாகும் உற்பத்தித் துறைக்குத் தேவைப்படும் போதெல்லாம் அணுகலாம், உற்பத்தியை உறுதி செய்கிறது ஆதாரங்களின் பற்றாக்குறையால் நிறுத்தப்படவோ அல்லது குறைக்கப்படவோ இல்லை. எனவே பராமரிப்புது விவேகமானது உற்பத்தியைத் தடமறிவதற்காக அனைத்து முக்கியமான பொருட்களின் இடையகப் பங்கு.

2. வாடிக்கையாளர் சேவையின் சிறந்த நிலை

உங்களிடம் துல்லியமான எண்ணிக்கை இல்லையென்றால் பெறப்பட்ட ஆர்டரை நிறைவேற்றுவது சாத்தியமில்லை உங்கள் வசம் உள்ள பொருட்கள். கோரிக்கைகளை நிறைவேற்ற, நீங்கள் அணுகக்கூடியதாக இருக்க வேண்டும் சரியான நேரத்தில் பொருத்தமான பொருட்கள். இல்லையெனில், நீங்கள் ஒரு நிலையில் உங்களை முடிக்கலாம் குழப்பம். தரமான தயாரிப்புகளுக்கான தேவைகளை பூர்த்தி செய்ய, அக்கறை பராமரிக்க வேண்டும் வாடிக்கையாளர்களின் ஆர்டர்கள் நிறைவேற்றப்படுவதற்கு உத்தரவாதம் அளிக்க, பூர்த்தி செய்யப்பட்ட பொருட்களின் போதுமான விநியோகம். இது நிறுவனத்தின் பிராண்ட் இமேஜை அதிகரிக்கும்.

3. விரயம் மற்றும் இழப்புகளை குறைந்தபட்சமாக வைத்திருத்தல்



இழப்புகளைக் குறைப்பதில் சரக்கு மேலாண்மை மிகவும் வெற்றிகரமாக உள்ளது. இல்லாத போது கண்காணிப்பு அமைப்பு, ஒரு பொருள் வீணடிக்கப்படுவது மிகவும் இயல்பானது அல்லது தவறான இடம். மேலும், திருட்டு என்பது எப்பொழுதும் பொருட்படுத்தாமல் கவனிக்க வேண்டிய ஒரு ஆபத்து ஒரு வகையான வேலை செய்யப்படுகிறது. பொருட்களைக் கண்காணிப்பது, இழப்பு ஏற்படுவதற்கான வாய்ப்பைக் குறைக்கிறது அதை முழுமையாக நீக்குவதில்லை. ஒரு ஆவணத்தை கையில் வைத்திருப்பது வீண்விரயங்களை தவிர்க்க உதவுகிறது

உங்கள் வணிகத்தை திருட்டில் இருந்து பாதுகாக்கிறது. இத்தகைய ஆபத்துகள் பெரியதாக இருக்கும்போது இன்னும் பெரிதாகப்படுகின்றன பொருட்களின் அளவு கையாளப்பட வேண்டும். சரக்கு மேலாண்மை குறைக்க முயற்சிக்கிறது கிடங்குகளில் சேமிப்பின் போது அல்லது உற்பத்தியின் போது போன்ற அனைத்து நிலைகளிலும் சரக்கு கழிவுகள் ஆலையில். சாதாரண அல்லது கட்டுப்பாடற்ற கழிவுகள்-ஐ விட அதிகமாக அனுமதிக்கப்படக்கூடாது அனுமதிக்கப்பட்ட அளவு, அதேசமயம் அசாதாரணமான மற்றும் கையாள முடியாத விரயம் கவனமாக இருக்க வேண்டும் ஒழுங்குபடுத்தப்பட்டது.

4. போதுமான கையிருப்பை பராமரித்தல்

மூலப்பொருட்கள் முதல் உற்பத்தியின் அனைத்து நிலைகளுக்கும் பொருட்கள் எளிதாகக் கிடைக்க வேண்டும் முடிக்கப்பட்ட பொருட்கள். தேவையான பொருள் போதுமானதாக இருப்பதை உறுதி செய்ய வேண்டும் மூலைகளை வெட்டாமல் வாடிக்கையாளர் தேவையை பூர்த்தி செய்ய கையில். உற்பத்தி திணைக்களம் இனி மூலப்பொருட்கள் தீர்ந்து போவதைப் பற்றி கவலைப்பட வேண்டியதில்லை நிலையான வழங்கல் காரணமாக தயாரிப்புகள்.

5. செலவு குறைந்த சேமிப்பு



தேவைகள் முன்னரே தீர்மானிக்கப்பட்டதால், கூடுதல் பங்குகளை வைத்திருப்பதற்கான வாய்ப்பை இது நீக்குகிறது. இதனால் தேவையில்லாத சேமிப்பு செலவுகள் நீங்கும்.

6. சரக்குகளின் விலை மதிப்பைக் குறைக்கலாம்

ஒரு வழக்கமான அடிப்படையில் பொருட்கள் அல்லது பங்குகளை வாங்கும் போது, ஒரு நிறுவனம் பேச்சுவார்த்தை நடத்தலாம் ஒட்டுமொத்த செலவைக் குறைக்க தள்ளுபடிகள் மற்றும் பிற சலுகைகள்.

7. தயாரிப்பு விற்பனையை மேம்படுத்துதல்

கூடுதலாக, பொருட்களின் அளவை தீர்மானிக்க சரக்கு மேலாண்மை பயன்படுத்தப்படலாம் விற்பனை. விற்பனை என்பது முழு செயல்முறையின் மிக முக்கியமான மற்றும் முக்கியமான கட்டங்களில் ஒன்றாகும். தற்போதைய நிலையைப் புரிந்துகொள்வதுடன், எதிர்கால அனுமானங்களை உருவாக்குதல் பகுப்பாய்வு என்பது ஒரு வெற்றிகரமான கணிப்புக்கு இரண்டு முக்கிய கூறுகள். நீங்கள் அடையாளம் காணலாம் மெதுவான வேகத்தில் நகரும் விஷயங்கள் மற்றும் அவற்றை அகற்றவும்.

சரக்கு மேலாண்மை வகைகள்:

ஒரு சரக்கு மேலாண்மை அமைப்பை நிறுவும் போது, நிறுவனம் கருத்தில் கொள்ள வேண்டும் செலவு, பட்ஜெட், பயன்பாடு மற்றும் அணுகல் போன்ற பல்வேறு அம்சங்கள். இருப்பினும், அது இருக்க முடியும் பின்வரும் வகைகளாக வகைப்படுத்தப்பட்டுள்ளது:



பார்-கோடு சரக்கு மேலாண்மை:

பார்கோடு அமைப்பு அதன் தானியங்கி மற்றும் எளிமைப்படுத்தப்பட்ட பதிப்பாகும். நிர்வாகம் கண்டுபிடிக்கலாம் கணினி சாதனத்தில் ஒரே கிளிக்கில் மீதமுள்ள இருப்பை வெளியேற்றவும். ஸ்கேன் செய்யப்பட்டது பார்கோடுகள் மென்பொருளை அனைத்து கொள்முதல் மற்றும் ஓட்டத்தின் தடத்தை பராமரிக்க உதவுகிறது சரக்கு.

தொடர்ச்சியான சரக்கு மேலாண்மை:

இது பார்கோடு மற்றும் ரேடியோ அலைவரிசை அடையாளத்தை கணக்கியல் சரக்குகளுடன் இணைக்கிறது அமைப்பு, பெறப்பட்ட சரக்கு மற்றும் உற்பத்தியுடன் விற்பனையின் புள்ளி அமைப்புகள் அமைப்பு, சரக்கு இயக்கத்தின் பாதையை கண்டறிய. இது பெரும்பாலும் கணக்கியலுக்கு பயனுள்ளதாக இருக்கும் நோக்கம். இது நிரந்தர சரக்கு மேலாண்மை என்றும் அழைக்கப்படுகிறது.

கால சரக்கு மேலாண்மை:

இது ஒரு கையேடு செயல்முறையாகும், இது இறுதி சரக்கு மதிப்பை தீர்மானிக்கப் பயன்படுகிறது ஒரு நிதியாண்டின் இறுதியில் அதை லெட்ஜரில் வைப்பது. பொறுத்து நிறுவன தேவை, இது காலாண்டுக்கு ஒருமுறை பகுப்பாய்வு செய்யப்படலாம். இருப்பினும், இது நேரத்தை எடுத்துக்கொள்ளும் சரக்குகள் உடல் ரீதியாக கணக்கிடப்பட வேண்டும் என்பதால்.

சரக்கு மேலாண்மை செயல்முறை:

படி 1: ஓட்டைகளைத் தீர்மானித்தல்:

சரக்கு தேவை மற்றும் உண்மையான இருப்பு ஆகியவற்றை மதிப்பிடுவதே முதன்மையான படியாகும் பொருட்கள். மேலும், தேவைக்கும் சரக்குக்கும் இடையிலான இந்த இடைவெளிக்கான காரணங்கள் இருக்க வேண்டும் உறுதி செய்யப்பட்டது.



படி 2: நுகர்வோர் தேவை மற்றும் செலவு முறைகளை பகுப்பாய்வு செய்தல்

சந்தை தேவை முன்னறிவிப்பு சமமான முக்கியத்துவத்தை கொண்டுள்ளது. ஏனெனில் இது உதவுகிறது உற்பத்தி அளவை மதிப்பிடுவதற்கான அமைப்பு, இது இறுதியில் வழிவகுக்கிறது போதுமான சரக்கு பராமரிப்பு.

படி 3: சம்பந்தப்பட்ட செலவை மதிப்பீடு செய்தல்

அதன் செயலாக்கம், கிடங்கு போன்ற பல்வேறு வகையான செலவுகளை உள்ளடக்கியது, பராமரிப்பு, போக்குவரத்து, மொத்த தள்ளுபடிகள் மற்றும் விநியோக சங்கிலி செலவுகள். இவை ஒவ்வொன்றும் இருக்க வேண்டும் நன்கு அலசப்பட்டது.

படி 4: செயல்முறை ஆட்டோமேஷனின் அளவைக் கண்டறிதல்

ஒவ்வொரு நிறுவனமும் சரக்குகளை முழுமையாக தானியக்கமாக்குவது சாத்தியமில்லை மேலாண்மை செயல்முறை. இருப்பினும், நிர்வாகம் அந்த குறிப்பிட்ட பகுதிகளை அங்கீகரிக்க முடியும் ஆட்டோமேஷன் சாத்தியங்கள் உள்ளன.

படி 5: சப்ளையரின் நடைமுறைகள் மற்றும் செயல்திறனை ஆய்வு செய்தல்

இதிலிருந்து சப்ளையர்களின் சரக்கு மேலாண்மை நடைமுறைகளைக் கண்டறிவதே அடுத்த கட்டமாகும் மூலோபாயத்தை மட்டும் செயல்படுத்த முடியாது. சப்ளையர் மாற்றத்தை எதிர்க்கும் மற்றும் முனைந்தால் பாரம்பரிய வழிமுறைகளைத் தொடர, அமைப்பு மாற்று வழியைத் தேட வேண்டும் விற்பனையாளர்கள்.

படி 6: சரக்குகளை வெவ்வேறு வகைகளாக வகைப்படுத்துதல்



உற்பத்தியைப் பொறுத்து பொருட்கள் பல்வேறு வகைகளாகப் பிரிக்கப்பட வேண்டும் வகை, வாடிக்கையாளர் வகுப்பு, பராமரிப்பு செலவு அல்லது லாப வரம்பு.

படி 7: ஒவ்வொரு சரக்கு வகைக்கும் நோக்கங்களை அமைத்தல்

ஒவ்வொன்றிற்கும் பயன்படுத்தப்படும் நுட்பத்தின் செயல்திறனை திறமையாக நிர்வகிக்க மற்றும் கண்காணிக்க வகை, தனிப்பட்ட இலக்குகளை அமைப்பது அவசியம். இது ஒரு அடிப்படையை மட்டுமல்ல தரப்படுத்தலுக்காக ஆனால் இவை ஒவ்வொன்றிலும் எதிர்கொள்ளும் பிரச்சனைகள் மற்றும் சிக்கல்களை அடையாளம் காட்டுகிறது வகைகள்.

படி 8: முன்னேற்றத்திற்கான பகுதிகளுக்கு முன்னுரிமை அளித்தல்

இப்போது, பிரச்சினைகளை நாங்கள் அறிந்திருக்கிறோம், அடுத்த கட்டம் அடர்த்தியைக் கண்டறிவதாகும் ஒவ்வொரு பிரச்சினை மற்றும் அதன் தாக்கம். உடனடியாக தீர்க்கப்படக்கூடிய கவலைகள் தேவை முதலில் உரையாற்ற வேண்டும். பின்னர், சிக்கலானவை மற்றும் மறுசீரமைப்பு தேவைப்படும் கவனிக்கப்படவேண்டும்.

படி 9: நிபுணர்களிடமிருந்து ஆலோசனை அல்லது கருத்தைப் பெறுதல்

பொருத்தமான சரக்கு மேலாண்மை அமைப்பை வடிவமைப்பது பணியாளர்களின் பணியாகும் துறையில் நிபுணத்துவம் பெற்றவர்கள். எனவே, இந்த கட்டத்தில், அமைப்பு வேலைக்கு அமர்த்த வேண்டும் தற்போதைய தொழில்நுட்பம் மற்றும் பிரச்சனை பற்றிய ஆலோசனை மற்றும் கருத்துக்கான ஆலோசகர்கள் அல்லது நிபுணர்கள் விரும்பிய பட்ஜெட்டுக்குள் நிர்ணயம்.

படி 10: பொருத்தமான சரக்கு மேலாண்மை கொள்கையை உருவாக்குதல்



ஒரு திருப்திகரமான சரக்கு மேலாண்மை உத்தியை செயல்படுத்துவதே கடைசி படியாகும் விரும்பிய மாற்றம். இந்த முன்னேற்றம் ஒரு சரக்குகளாக இணைக்கப்பட வேண்டும் தேவையில் ஏற்படும் மாற்றங்களைக் கையாள்வதற்கும் வாடிக்கையாளருக்கு மதிப்பு சேர்க்கும் மேலாண்மைக் கொள்கை அனுபவம்.

சரக்கு நிர்வாகத்தின் முக்கியத்துவம்:

வளர்ந்து வரும் தொழில்நுட்பம் மற்றும் மாறிவரும் நுகர்வோர் விருப்பம் கணிசமாக உள்ளது ஒரு வலுவான சரக்கு மேலாண்மை அமைப்பின் தேவையை முன்வைத்தது. கீழே கொடுக்கப்பட்டுள்ளன மிக முக்கியமான சில காரணங்களுக்காக இது அனைவருக்கும் பயனுள்ளதாக கருதப்படுகிறது வணிக நிறுவனம்.

நிறுவன வள திட்டமிடலை (ERP) செயல்படுத்துகிறது:

ERP மென்பொருள் பல்வேறு வணிக செயல்பாடுகளுக்கு இடமளிக்கிறது மற்றும் இணைக்கிறது. இவை சரக்கு கொள்முதல், கிடங்கு, உற்பத்தி, மனித வளம், நிதி, சந்தைப்படுத்தல் மற்றும் ஒருவருக்கொருவர் விற்பனை. இந்த செயல்பாட்டில், சரக்கு மேலாண்மை பங்களிக்கிறது தேவையான தரவை வழங்குவதில் அதன் பகுதி.

முறையான கிடங்கு மேலாண்மை:

பார்கோடு அமைப்பு, LIFO மற்றும் FIFO நுட்பங்கள் கடந்த காலத்தின் தெளிவான படத்தை வழங்குகின்றன கிடங்கு செயல்பாடுகளை மேம்படுத்த நிறுவனத்திடம் தற்போதைய சரக்கு உள்ளது.

திறமையான சரக்கு மதிப்பீடு:

இது பல்வேறு வகையான சரக்குகளின் சரியான மதிப்பீட்டை வழங்குகிறது, அதாவது கையில் இருப்பு, திறப்பு மற்றும் மூடும்



பங்குகள், மூலப்பொருள், முடிக்கப்பட்ட பொருட்கள், முதலியன இந்த தரவு பயன்படுத்தப்படுகிறது செலவு தாளை தயார் செய்யவும்.

சப்ளை செயின் நிர்வாகத்தை ஆதரிக்கிறது:

விநியோகச் சங்கிலி நிர்வாகத்தின் ஒரு பிரிவாக இருப்பதால், அனைத்தையும் நெறிப்படுத்துவதற்கு இது பொறுப்பாகும் கிடங்கு செயல்பாடுகள் மற்றும் மூலப்பொருள் அல்லது பங்குகளின் ஓட்டம்.

விற்பனை செயல்பாடுகளை நிர்வகிக்கிறது:

விற்பனை என்பது பொருட்கள் அல்லது சேவைகளின் உற்பத்தியைப் பொறுத்து தொடர்ச்சியான செயல்முறையாகும். நிறுவனத்தில் திறமையற்ற சரக்கு மேலாண்மை இருந்தால், வாய்ப்புகள் உற்பத்திக்கான மூலப்பொருள் கிடைக்காத நிலை ஏற்படலாம்.

சரக்கு மேலாண்மையில் எதிர்கொள்ளும் சவால்கள்:

சரக்கு மேலாண்மை குறிப்பிடத்தக்க வணிக நிறுவனங்களின் தவிர்க்க முடியாத பகுதியாக மாறிவிட்டது. மேலும், பல சிறிய நிறுவனங்கள் தங்கள் பங்குகளைக் கண்காணிக்கும் கருத்தை ஏற்றுக்கொண்டன மற்றும் மூலப்பொருள். ஆனால் அதை நடைமுறையில் செயல்படுத்தும் போது, நிறுவனங்கள் சமாளிக்க வேண்டும் பின்வரும் வரம்புகளுடன்:

- அறிவு இல்லாமை: பெறுதல் மற்றும் கிடங்கில் உள்ள பணியாளர்கள் துறைகள் தேவையான நிபுணத்துவம் மற்றும் போதுமான அறிவு இல்லாமல் இருக்கலாம் வழக்கமான மற்றும் பருவகால பொருட்களை முழு பங்குகளிலிருந்தும் பிரித்தல்.
- தயாரிப்பு போர்ட்: போலியோக்களை விரிவுபடுத்துதல்: வாடிக்கையாளர்களின் தேவை மற்றும் தேவைகள் பரந்த அளவிலான தயாரிப்புகள் சரக்குகளின் அளவை பெரிதும் அதிகரித்துள்ளன கைமுறையாக நிர்வகிப்பது கடினம்.



- விநியோகச் சங்கிலி சிக்கலானது: நிறுவனங்கள், சில நேரங்களில், பங்குகளைக் கண்காணிக்கத் தவறிவிடுகின்றன அல்லது விநியோகச் சங்கிலி செயல்பாட்டின் போது பொருட்கள். மேலும், அது அவசியம் இல்லை வணிக பங்காளிகள் ஒரு சரக்கு மேலாண்மை அமைப்பை பராமரிக்கிறார்கள், உருவாக்குகிறார்கள் தடைகள்.

ஒரு நிறுவனத்தில் சரக்குகளை வைத்திருப்பதற்கான ஆபத்து மற்றும் செலவு

சரக்குகளை வைத்திருப்பது உற்பத்தி மற்றும் வணிக நிறுவனங்களின் எண்ணிக்கையை வெளிப்படுத்துகிறது அபாயங்கள் மற்றும் செலவுகள். உயர் மட்டங்களை பராமரிப்பதற்கான பல்வேறு அபாயங்கள் மற்றும் செலவுகள்

சரக்குகள் பின்வருமாறு சிறப்பிக்கப்பட்டுள்ளன:

1. விலை சரிவு ஆபத்து:

சரக்குகளை வைத்திருப்பது விலை குறையும் அபாயத்தை அதிகரிக்கலாம். இது காரணமாக இருக்கலாம் போட்டியாளர்களால் சந்தையில் தயாரிப்புகளின் விநியோகத்தில் அதிகரிப்பு, ஒரு புதிய அறிமுகம் போட்டி தயாரிப்பு, போட்டியாளர்களின் போட்டி விலைக் கொள்கை போன்றவை.

2. வழக்கற்றுப்போகும் ஆபத்து:

மேம்படுத்தப்பட்ட தொழில்நுட்பம் காரணமாக இருப்பு காலாவதியாகலாம்/காலாவதியாகலாம், தயாரிப்பு வடிவமைப்பில் மேம்பாடுகள், வாடிக்கையாளர்களின் சுவை மாற்றங்கள் போன்றவை.

3. கொள்முதல் செலவு:



சரக்குகளை நிர்வகிப்பதற்கு ஒரு நிறுவனம் அதிக விலை கொடுக்க வேண்டும். சரக்கு மேலாண்மை செய்ய வேண்டும் சப்ளையர்களுக்கு வழங்கப்படும் விலை மற்றும் போக்குவரத்து செலவு ஆகியவற்றை கணக்கில் எடுத்துக் கொள்ளுங்கள் பொருட்களை கடைகளுக்கு கொண்டு வருதல், காப்பீடு மற்றும் போக்குவரத்து செலவு.

4. ஆர்டர் செலவு

ஒரு நிறுவனம் இன்வென்டரியில் கருத்தில் கொள்ள வேண்டிய மற்றொரு காரணி ஆர்டர் செய்யும் செலவு ஆகும் மேலாண்மை. ஆர்டர் செய்யும் செலவுகள், கோரிக்கைச் செலவு, கொள்முதல் தயாரிப்பு ஆகியவை அடங்கும் ஆர்டர், சரக்குகளின் போக்குவரத்து, கிடங்கில் பொருட்களைப் பெறுதல் போன்றவை.

5. சுமந்து செல்லும் செலவு

சுமந்து செல்லும் செலவில் சரக்குகளை கிடங்கில் சேமிப்பது, கையாளுதல் ஆகியவை அடங்கும் செலவுகள், காப்பீடு மற்றும் சரக்குகளை நிர்வகிப்பதற்கு செலுத்தப்படும் வாடகை, வாய்ப்பு செலவு பூட்டப்பட்டுள்ளது பங்குகள் போன்றவை. இங்கே வாய்ப்புச் செலவு என்பது நிதிகளின் மாற்றுப் பயன்பாட்டைக் குறிக்கிறது நிறுவனம் பங்குகளில் முதலீடு செய்திருக்கும்.

6. ஸ்டாக் அவுட் (பற்றாக்குறை) செலவு

பங்குகள் தேவைக்கு குறைவாக இருக்கும்போது அதிக செலவுகளை விளைவிக்கிறது. இருப்புப் பற்றாக்குறையும் இதன் விளைவாக அதிக செலவு, வாடிக்கையாளர்களிடையே அதிருப்தி, விற்பனை குறைதல் மற்றும் அதிகரிப்பு நிறுவனத்திற்கு இழப்பு.

சரக்கு நிர்வாகத்தின் கருவிகள் மற்றும் தொழில்நுட்பங்கள்:

ஏபிசி பகுப்பாய்வு:



எப்போதும் சிறந்த கட்டுப்பாட்டு நுட்பம் என்பது உறவினரை அடிப்படையாகக் கொண்ட சரக்குக் கட்டுப்பாட்டு அமைப்பாகும் பொருட்களின் பொருளாதார முக்கியத்துவம். இது அதிக கவனிப்பு மற்றும் கொள்கையின் அடிப்படையில் அமைந்துள்ளது விலையுயர்ந்த பொருட்களுக்கு கட்டுப்பாடு அவசியம். ஏபிசி பகுப்பாய்வு ஒரு அணுகுமுறை பொருட்களின் நுகர்வு மதிப்புகளின் அடிப்படையில் சரக்கு பொருட்களை வகைப்படுத்துதல். நுகர்வு மதிப்பு என்பது ஒரு குறிப்பிட்ட காலப்பகுதியில் நுகரப்படும் பொருளின் மொத்த மதிப்பாகும். இதன் கீழ் சிஸ்டம் ஸ்டோர்கள் ஏ, பி மற்றும் சி என மூன்று வகைகளாக வகைப்படுத்தப்பட்டுள்ளன.

- வருடாந்த நுகர்வு மதிப்பு அதிகமாக இருக்கும் பொருட்கள் ஒரு பொருட்கள் ஆகும். விண்ணப்பிக்கும் பரேட்டோ கொள்கை (80/20 விதி என்றும் குறிப்பிடப்படுகிறது, அங்கு 80 சதவீத வெளியீடு உள்ளது உள்ளீட்டின் 20 சதவீதத்தால் தீர்மானிக்கப்படுகிறது), அவை ஒப்பீட்டளவில் சிறிய எண்ணிக்கையைக் கொண்டிருக்கின்றன பொருட்கள் ஆனால் ஒப்பீட்டளவில் அதிக நுகர்வு மதிப்பு. எனவே பகுப்பாய்வு மற்றும் தர்க்கரீதியானது இந்த வகுப்பின் கட்டுப்பாடு ஒப்பீட்டளவில் தீவிரமானது, ஏனெனில் மிகப்பெரிய சாத்தியம் உள்ளது செலவுகள் அல்லது இழப்புகளைக் குறைக்கவும்.
- B உருப்படிகள் இன்டர்கிளாஸ் உருப்படிகள். அவற்றின் நுகர்வு மதிப்புகள் A பொருட்களை விட குறைவாக உள்ளன C பொருட்களை விட அதிகம். இந்த இன்டர்கிளாஸ் குழுவைக் கொண்டிருப்பதன் முக்கிய அம்சம் பொருட்களைப் பார்ப்பது ஒரு உருப்படி மற்றும் C உருப்படி வகுப்புகளுக்கு அருகில் அவற்றின் பங்கு மேலாண்மை கொள்கைகளை மாற்றும் அவை வகுப்பு A அல்லது C வகுப்புக்கு நெருக்கமாக இருந்தால், பங்கு மேலாண்மை என்பது ஒரு செலவாகும். எனவே அங்கு சொத்து வகுப்பையும் மதிப்பையும் பாதுகாக்க கட்டுப்பாடுகளுக்கு இடையே சமநிலை இருக்க வேண்டும்



இழப்பு ஆபத்து, அல்லது பகுப்பாய்வு செலவு மற்றும் குறைக்கும் மூலம் திரும்ப சாத்தியமான மதிப்பு வகுப்பு செலவுகள். எனவே, இந்த வகுப்பின் நோக்கம் மற்றும் சரக்கு மேலாண்மை கொள்கைகள் வர்க்க செலவுக் குறைப்பு மற்றும் இழப்புக் கட்டுப்பாட்டின் மதிப்பிடப்பட்ட செலவு-பயன் மூலம் தீர்மானிக்கப்படுகிறது அமைப்புகள் மற்றும் செயல்முறைகள்.

- C உருப்படிகள் மிகக் குறைந்த நுகர்வு மதிப்பைக் கொண்டுள்ளன. இந்த வகுப்பு ஒப்பீட்டளவில் உயர்ந்தது வரிகளின் மொத்த எண்ணிக்கையின் விகிதம் ஆனால் ஒப்பீட்டளவில் குறைந்த நுகர்வு மதிப்புகள். தர்க்கரீதியாக, இறுக்கமான சரக்குக் கட்டுப்பாடுகளை வரிசைப்படுத்துவது பொதுவாக செலவு குறைந்ததல்ல கணிசமான இழப்பு அபாயத்தில் மதிப்பு ஒப்பீட்டளவில் குறைவாக உள்ளது மற்றும் பகுப்பாய்வு செலவு பொதுவாக ஒப்பீட்டளவில் குறைந்த வருமானத்தை அளிக்கிறது.

ஒரு மாதிரி வகைப்பாடு பின்வருமாறு:

பொருளின் வகை %	பொருளின் அளவு %	பொருளின் மதிப்பில்
A	10%	70%
B	20%	20%
C	70%	10%
மொத்தம்	100%	100%

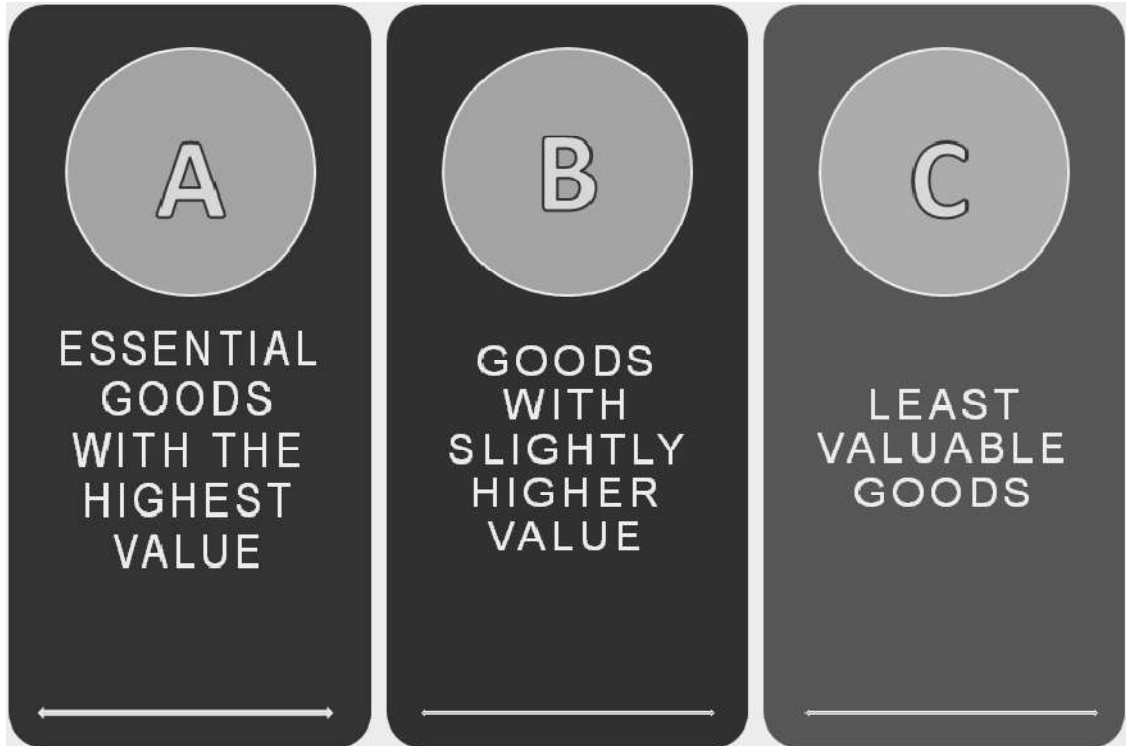
ABC பகுப்பாய்வின் நன்மைகள்

- அதிக மதிப்புள்ள சரக்குகளின் மீது சிறந்த கட்டுப்பாடு கிடைப்பதை மேம்படுத்துகிறது மற்றும் இழப்புகளைக் குறைக்கிறது மற்றும் செலவுகள்.
- பங்கு மேலாண்மை வளங்களை மிகவும் திறமையாகப் பயன்படுத்துதல். உதாரணமாக, கையிருப்பின் போது B அல்லது C கிளாஸ் ஹோல்டிங்குகளை விட அதிக ஆதாரங்கள் A வகுப்பிற்கு அர்ப்பணிக்கப்பட்டவை அல்லது குறைவானவை



எண்ணிக்கைகள் பி அல்லது சி கிளாஸ் ஹோல்டிங்ஸால் செய்யப்படுகின்றன - இது நேரத்தையும் பணத்தையும் மிச்சப்படுத்துகிறது.

- B அல்லது C கிளாஸ் ஹோல்டிங்குகளின் ஒப்பீட்டளவில் குறைந்த மதிப்பு, வணிகத்தை பெரிதாக நடத்த அனுமதிக்கும் பங்கு அவுட்களைக் குறைக்க தாங்கல் பங்குகள்.
- குறைவான ஸ்டாக் அவுட்கள் உற்பத்தித் திறனை மேம்படுத்தும்.
- குறைவான ஸ்டாக் அவுட்கள் மற்றும் மேம்படுத்தப்பட்ட உற்பத்தி திறன் அதிக நம்பகமானது சுழற்சி நேரம் மற்றும், எனவே, மேம்பட்ட வாடிக்கையாளர் திருப்தி.



VED பகுப்பாய்வு:

முக்கிய அத்தியாவசியமான மற்றும் விரும்பத்தக்க பகுப்பாய்வு என்பது கட்டுப்பாட்டிற்காக வடிவமைக்கப்பட்ட ஒரு சாதனமாகும் உதிரி பாகங்கள். ஒப்பீட்டு முக்கியத்துவத்தின் அடிப்படையில்,



உதிரி பாகங்கள் இருக்கலாம் உயிர், அத்தியாவசியம் மற்றும் விரும்பத்தக்கது என 3 வகைகளாக வகைப்படுத்தப்பட்டுள்ளது.

வைட்டல் - முக்கிய உதிரி பாகங்கள் என்பது கிடைக்காத பொருட்கள் உற்பத்தி நிறுத்தம். அங்கு உறுதி செய்ய ஒவ்வொரு முயற்சியும் செய்யப்பட வேண்டும் எனத் நேரத்திலும் இந்த உதிரி பாகங்கள் கிடைக்கும்.

இன்றியமையாதது - கிடைக்காததால் உற்பத்தி தடைப்படாமல் இருக்கலாம் சில மணிநேரங்களுக்கு அத்தியாவசிய உதிரிபாகங்கள் உற்பத்தி நிறுத்தப்படும் எனவே இந்த பொருட்கள் இன்றியமையாதவை.

விரும்பத்தக்கது - விரும்பத்தக்க உதிரி பாகங்கள் தேவைப்படும் ஆனால் அவை இல்லாதவை ஒரு வாரம் அல்லது அதற்கு மேல் உற்பத்தி நிறுத்தப்படாமல் போகலாம்.

நன்மைகள்:

- இது பொருட்களை மூன்று வகையாக வகைப்படுத்தி, அதற்கேற்ப சேமித்து வைக்க உதவுகிறது, எ.கா. முக்கிய பொருட்கள் அதிகபட்சமாக சேமிக்கப்படும். அவை அத்தியாவசியமானவை மற்றும் குறைந்த அளவு விரும்பத்தக்கவை பொருள் சேமித்து வைக்கப்பட்டுள்ளது.
- ஒவ்வொரு பொருளையும் சேமித்து வைக்க வேண்டிய அவசியமில்லை என்பதால், இது பங்கு பராமரிப்பில் சிக்கனத்தைக் கொண்டுவருகிறது மிகுதியாக.

தீமைகள்:

- ஆயிரக்கணக்கான பொருட்கள் உற்பத்தியில் பயன்படுத்தப்படும் போது இந்த முறை பொருத்தமானது அல்ல.



- முக்கிய பொருட்கள் மொத்தமாக வாங்கப்படுகின்றன, எனவே சில சமயங்களில் குவிந்து, அதிகரிக்கும் செலவு.

FSN பகுப்பாய்வு:

பொருட்களின் கடைகளின் பொருட்களை அவற்றின் அடிப்படையில் வகைப்படுத்தும் முறையாகும் இயக்கத்தின் வேகம். சரக்குகள் வகைப்படுத்தப்பட்டுள்ளன;

> வேகமாக நகரும் - மிக வேகமாக நுகரப்படும் சில பொருட்கள் உண்மையான உற்பத்தி அல்லது பராமரிப்பில், பங்குகள் மிகவும் நிரப்பப்பட வேண்டும் அடிக்கடி

> மெதுவாக நகரும் - இவை அடிக்கடி தேவைப்படாத பொருட்கள் நுகர்வு மற்றும் இந்த பங்குகள் அடிக்கடி நிரப்பப்படக்கூடாது

> நகராதது - இவை செயலற்ற பங்கு என்றும் அழைக்கப்படுகின்றன. இவைதான் பொருட்கள் தற்காலிகமாக நகராதவை.

ஜஸ்ட்-இன்-டைம் இன்வென்டரி சிஸ்டம் (Just In Time):

இது பொருட்கள் அல்லது பொருட்களை வாங்கும் விதத்தில் வாங்கப்பட்ட பொருட்களை வழங்குவதாகும் பொருட்கள் அவற்றின் தேவைகளின் போது அல்லது அவற்றின் முன் உடனடியாக உறுதி செய்யப்படுகின்றன தேவைகள். JIT சரக்குகளின் மகத்தான சுமந்து செல்லும் செலவைத் தவிர்க்கிறது.

ஜஸ்ட் இன் டைம் என்பதன் முக்கியத்துவம் (JIT)



சரக்கு கழிவுகளை குறைக்கிறது

ஒரு சரியான நேரத்தில் உத்தி அதிக உற்பத்தியை நீக்குகிறது. இது விநியோகத்தின் போது நிகழ்கிறது சந்தையில் ஒரு பொருள் தேவையை மீறுகிறது மற்றும் விற்பனை செய்ய முடியாத திரட்சிக்கு வழிவகுக்கிறது சரக்குகள். இந்த விற்க முடியாத பொருட்கள் சரக்கு டெட் ஸ்டாக்காக மாறும், இது அதிகரிக்கிறது சரக்கு இடத்தை வீணாக்குகிறது மற்றும் பயன்படுத்துகிறது. சரியான நேர அமைப்பில் நீங்கள் எதை மட்டுமே ஆர்டர் செய்கிறீர்கள் உங்களுக்குத் தேவை, எனவே பயன்படுத்த முடியாத சரக்குகளைக் குவிக்கும் ஆபத்து இல்லை.

கிடங்கு வைத்திருக்கும் செலவைக் குறைக்கிறது:

கிடங்கு விலை உயர்ந்தது, மேலும் அதிகப்படியான சரக்கு உங்கள் வைத்திருக்கும் செலவுகளை இரட்டிப்பாக்கலாம். ஒரு சரியான நேரத்தில், கிடங்கு வைத்திருக்கும் செலவுகள் குறைந்தபட்சமாக வைக்கப்படுகின்றன. ஏனென்றால் நீங்கள் உங்கள் வாடிக்கையாளர் ஒரு ஆர்டரை வைக்கும் போது மட்டும் ஆர்டர் செய்யுங்கள், உங்கள் பொருள் ஏற்கனவே விற்கப்பட்டுவிட்டது உங்களை சென்றடைகிறது, எனவே உங்கள் பொருட்களை நீண்ட நேரம் சேமிக்க வேண்டிய அவசியமில்லை. பின்தொடரும் நிறுவனங்கள் சரியான நேரத்தில் இருக்கும் சரக்கு மாதிரியானது, அவற்றில் உள்ள பொருட்களின் எண்ணிக்கையைக் குறைக்கும் கிடங்குகள் அல்லது கிடங்குகளை முற்றிலுமாக அகற்றவும்.

உற்பத்தியாளருக்கு அதிக கட்டுப்பாட்டைக் கொடுக்கிறது:



ஒரு JIT மாதிரியில், உற்பத்தியாளருக்கு உற்பத்தியின் மீது முழுமையான கட்டுப்பாடு உள்ளது செயல்முறை, இது டிமாண்ட்-புல் அடிப்படையில் செயல்படுகிறது. அவர்கள் வாடிக்கையாளர்களின் தேவைகளுக்கு பதிலளிக்க முடியும் தேவைக்கேற்ப தயாரிப்புக்கான உற்பத்தியை விரைவாக அதிகரித்து, குறைப்பதன் மூலம் மெதுவாக நகரும் பொருட்களுக்கான உற்பத்தி. இது JIT மாடலை நெகிழ்வானதாகவும், பூர்த்தி செய்யக்கூடியதாகவும் ஆக்குகிறது என்போதும் மாறிவரும் சந்தை தேவைகளுக்கு.

உள்ளூர் ஆதாரம்:

சரியான நேரத்தில் நீங்கள் ஆர்டர் செய்யும் போது மட்டுமே உற்பத்தியைத் தொடங்க வேண்டும் என்பதால், உங்கள் மூலப்பொருட்களை உள்நாட்டிலேயே பெற வேண்டும், ஏனெனில் அது உங்கள் அலகுக்கு அதிகமாக வழங்கப்படும் முந்தைய மேலும், உள்ளூர் ஆதாரம் போக்குவரத்து நேரத்தையும் செலவையும் குறைக்கிறது ஈடுபட்டுள்ளது. இது பல நிரப்பு வணிகங்கள் இயங்குவதற்கான தேவையை வழங்குகிறது இணையாக, குறிப்பிட்ட மக்கள்தொகையில் வேலைவாய்ப்பு விகிதங்களை மேம்படுத்துகிறது.

சிறிய முதலீடுகள்:

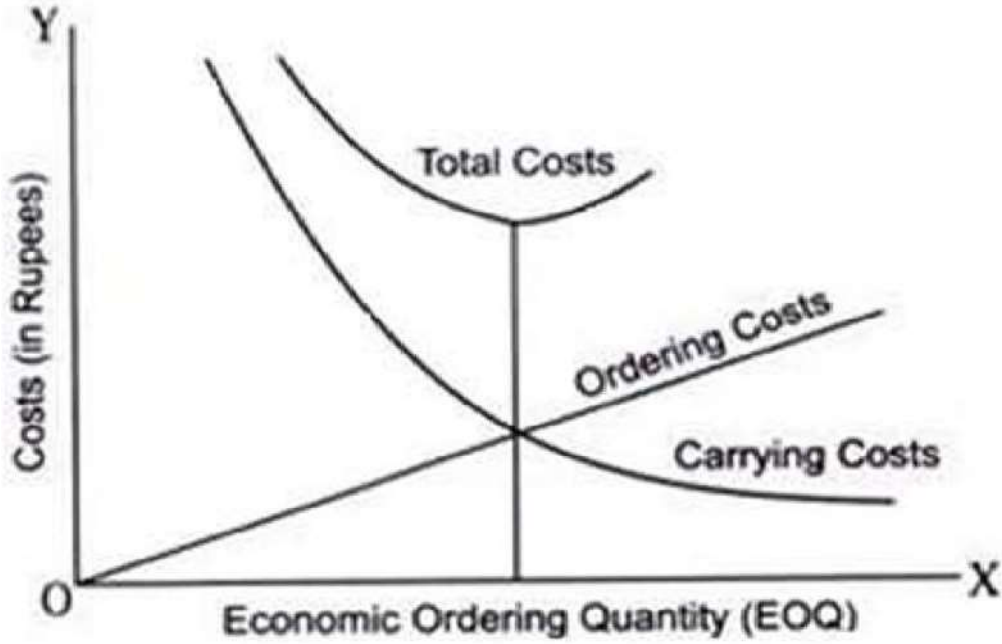
ஒரு JIT மாதிரியில், அத்தியாவசியப் பங்குகள் மட்டுமே பெறப்படுகின்றன, எனவே குறைந்த செயல்பாட்டு மூலதனம் நிதி கொள்முதல் தேவை. எனவே, குறைந்த அளவு இருப்பு வைத்திருப்பதால் சரக்குகளில், முதலீட்டின் மீதான நிறுவனத்தின் வருமானம் அதிகமாக இருக்கும். சரியான நேரத்தில் மாதிரிகள் "சரியான முதல் முறை" கருத்தைப் பயன்படுத்துகின்றன, இதன் பொருள் செயல்படுத்துவதாகும் முதல் முறையாகச் செயல்படும் போது, அது ஆய்வு மற்றும் மறுவேலையை குறைக்கிறது



செலவுகள். இதற்கு நிறுவனத்திற்கு குறைந்த அளவு முதலீடு தேவைப்படுகிறது, குறைந்த பணம் மீண்டும் முதலீடு செய்யப்படுகிறது பிழைகளை சரிசெய்வதற்கும் ஒரு பொருளை விற்பதன் மூலம் அதிக ஈட்டுவதற்கும்.

பொருளாதார வரிசைப்படுத்தும் அளவு (EOQ):

EOQ என்பது ஒரே நேரத்தில் வாங்க வேண்டிய பொருட்களின் அளவைக் குறிக்கிறது அதற்கான செலவை மேம்படுத்தவும். EOQ வாங்கும் போது, ஆர்டர் செய்யும் மொத்த செலவு மற்றும் சுமந்து செல்லும் செலவு குறைவாக இருக்கும். இது உகந்த அளவு என்றும் அழைக்கப்படுகிறது, எகனாமிக் லாட் அளவு, சிறந்த அளவு, ஆர்டர் செய்யும் அளவு போன்றவை.





ஆர்டர் செலவு:

இது ஒரு ஆர்டரை வைப்பதற்கு ஏற்படும் செலவு.

சுமந்து செல்லும் செலவு:

இது வைத்திருக்கும் செலவு என்றும் அழைக்கப்படுகிறது. இது செலவு ஆகும் சரக்குகளை எடுத்துச் செல்லுதல் அல்லது சேமித்தல் அல்லது பராமரித்தல்.

ஆர்டர் செய்யும் செலவு மற்றும் சுமந்து செல்லும் செலவு இரண்டும் எதிர் திசையில் நகர்கின்றன. ஆனால் ஏ குறிப்பிட்ட அளவு கொள்முதல் செலவு மற்றும் ஆர்டர் செய்யும் மொத்த செலவு மிகக் குறைவாக இருக்கும். இந்த நிலை EOQ என்று அழைக்கப்படுகிறது.

$$EOQ = \sqrt{\frac{2CO}{I}}$$

C = Annual consumption of material (பொருட்களின் வருடாந்திர நுகர்வு)

O = Ordering cost per order (ஒரு ஆர்டருக்கான ஆர்டர் செலவு)

I = Inventory carrying cost per unit per annum (ஆண்டுக்கு ஒரு யூனிட் சரக்கு சுமந்து செல்லும் செலவு)

பொருளாதார ஒழுங்கு அளவு (EOQ) நன்மைகள்:

பொருளாதார ஒழுங்கு அளவு (EOQ) இன் சில நன்மைகள் உள்ளன மற்றும் அவை அடங்கும்;

1. வைத்திருக்கும் செலவுகளைக் குறைக்கவும்

EOQ இன் மிகப்பெரிய நன்மைகளில் ஒன்று, இது நிறுவனத்தை குறைக்க உதவுகிறது சரக்குகளை வைத்திருக்கும் செலவு, ஏனெனில்



நிறுவனம் ஒரு EOQ அமைப்பைக் கொண்டிருக்கும் போது, அது நிறுவனம் பொருட்களை ஆர்டர் செய்வதால் பொருட்களை சேமிக்க பெரிய கிடங்கு தேவையில்லை வரையறுக்கப்பட்ட அளவு, இதனால் பொருட்களின் தற்போதைய உற்பத்தி திடீரென நின்றவிடாது.

ஒரு நிறுவனம் இந்த முறையைப் பின்பற்றத் தவறினால், அதற்கு ஒரு கிடங்கு தேவை. அது தவிர மீண்டும் செலவுகளை உள்ளடக்கிய அந்தக் கிடங்கிற்கு ஊழியர்கள் தேவை, ஆனால் இந்த அமைப்பு காரணமாக, சரக்கு தொடர்பான அனைத்து ஹோல்டிங் செலவுகளையும் நிறுவனம் சேமிக்க முடியும்.

2. ஆர்டர் செய்யும் செலவுகளைக் குறைக்கவும்

EOQ அடிப்படையில் பொருட்களை ஆர்டர் செய்யும் போது, நிறுவனங்கள் குறிப்பிட்ட தேதியில் பொருட்களை ஆர்டர் செய்கின்றன

பதினைந்து அல்லது மாதாந்திரமாக இருக்கலாம், இதன் விளைவாக ஆர்டர் செய்யும் செலவுகள் குறையும், ஏனெனில்

ஒரு நிறுவனம் ஒரு மாதத்தில் 10 முறை ஆர்டர் செய்தால், நிறுவனம் செலுத்தும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகிறது

போக்குவரத்து செலவுகள், பேக்கிங் செலவுகள் மற்றும் பிற செலவுகள் 10 மடங்கு ஆனால் நிறுவனம் ஆர்டர் செய்தால்

ஒரு மாதத்திற்கு ஒரு முறை மட்டுமே பொருட்கள், பின்னர் அனைத்து செலவுகளும் ஒரு முறை மட்டுமே ஏற்படும்.

3. சிறந்த சரக்கு மேலாண்மை

EOQ இன் மற்றொரு நன்மை என்னவென்றால், சிறந்த சரக்கு மேலாண்மைக்கு இது அவசியம் நிறுவனம் அதன் சரக்குகளை குறைக்கக்கூடியதை விட பயனுள்ள முறையில் நிர்வகிக்கும் போது



கணிசமான செயல்பாட்டு செலவுகள் நிறுவனத்திற்கு அதிக லாபம் ஈட்ட வழிவகுக்கும். எளிமையாகச் சொன்னால், EOQ நிறுவனம் குறைப்பு மூலம் லாபம் ஈட்டுவதற்கு மறைமுகமாக உதவுகிறது சரக்கு நிர்வாகத்துடன் தொடர்புடைய செயல்பாட்டு செலவுகளில்.

4. வணிகம் சார்ந்தது

வாடிக்கையாளரின் தேவைக்கு ஏற்ப போதுமான சரக்கு நிலைகளை பராமரிப்பது பல சிறு வணிகங்களுக்கான சமநிலைச் சட்டம். EOQ தொடர்பான மற்றொரு நன்மை மாதிரி என்பது வணிகத்திற்கு குறிப்பிட்ட எண்களை வழங்க முடியும் எவ்வளவு சரக்கு வைத்திருக்க வேண்டும், எப்போது மறு ஆர்டர் செய்ய வேண்டும், எத்தனை பொருட்கள் உள்ளன உத்தரவிட வேண்டும். இது மறு-ஸ்டாக்கிங் செயல்முறையை மென்மையாக்கும் மற்றும் இறுதியில் வாடிக்கையாளர் சேவையை மேம்படுத்தும்.

பொருளாதார ஒழுங்கு அளவின் தீமைகள் (EOQ):

பொருளாதார ஒழுங்கு அளவின் (EOQ) தீமைகள் பின்வருவனவற்றைக் கொண்டிருக்கின்றன:

1. சிக்கலான கணிதக் கணக்கீடுகள்:

EOQ மாதிரிக்கு இயற்கணிதம் பற்றிய நல்ல புரிதல் தேவை, இது சிறியவற்றுக்கு ஒரு பாதகமாகும் வணிக உரிமையாளர்கள் கணித திறன் இல்லாதவர்கள். கூடுதலாக, பயனுள்ள EOQ மாதிரிகள் தேவை பல புள்ளிவிவரங்களைக் கணக்கிட விரிவான தரவு.

கணிதத்தை தீர்ப்பதற்கான நன்மை எவ்வளவு சரக்குகளை தீர்மானிக்கும் திறன் ஆகும் ஒவ்வொரு ஆர்டருடனும் மிகக் குறைந்த செலவில் இணைக்கப்பட வேண்டும். செலவுகளை குறைவாக வைத்திருப்பது விளிம்புகளை உயர்த்தி இறுதியில் அதிக வருவாயை ஈட்டுகிறது. EOQ மென்பொருள் அதற்கு ஒரு தீர்வு நேரம் மற்றும் மூலதனம் இல்லாத சிறு வணிக உரிமையாளர்களுக்கு



முதலீடு மதிப்புள்ளதாக இருக்கலாம் வழக்கமான கணக்கீடுகளுக்கு ஒரு ஆலோசகர் அல்லது பணியாளரை நியமிக்கவும்.

2. துல்லியமான தேவைக்கான முன்னறிவிப்பு சாத்தியமில்லை

பொருளாதார ஒழுங்கு அளவின் மிகப்பெரிய தீமைகளில் ஒன்று, அது அடிப்படையாக கொண்டது நிறுவனத்தின் தயாரிப்புகளுக்கான தேவையை துல்லியமாக கணிக்க முடியும் என்ற அனுமானம் நிஜ வாழ்க்கையில் சாத்தியமில்லை, ஏனெனில் ஒரு நிறுவனத்தின் தயாரிப்புக்கான தேவை எப்போதும் இருக்காது நிலையான மாறாக அது மாறிக்கொண்டே இருக்கிறது மற்றும் நிறுவனத்தால் உற்பத்தி செய்யப்படும் பொருட்களுக்கான தேவை உயர்ந்தால் அல்லது கணிசமாகக் குறைகிறது, பிறகு நிறுவனத்தில் EOQ அமைப்பைக் கொண்டிருப்பதால் எந்தப் பயனும் இல்லை.

3. சப்ளையர்களிடம் தயாரிப்புகள் உடனடியாக கிடைக்கும்

EOQ இல் உள்ள மற்றொரு சிக்கல் என்னவென்றால், சப்ளையர் raw இல்லை என்பது சாத்தியமாகும் பொருட்கள் மற்றும் எதிர்பாராத சந்திப்பிற்கு நிறுவனத்திற்கு உடனடி மூலப்பொருள் தேவைப்பட்டால் தேவை, பின்னர் அது சிக்கல்களுக்கு வழிவகுக்கும். ஆனால் நிறுவனம் பல சப்ளையர்களுடன் நல்ல உறவைக் கொண்டிருந்தால், அது அதிகம் இல்லை ஒரு பிரச்சனை. இருப்பினும், நிறுவனம் 1 அல்லது 2 சப்ளையர்களை மட்டுமே சார்ந்து இருந்தால் மூலப்பொருள் பின்னர் நிறுவனம் EOQ முறையைப் பின்பற்றி சிக்கலை எதிர்கொள்ளலாம்.

4. தொடர்ச்சியான கண்காணிப்பு தேவை

பொருளாதார ஒழுங்கு அளவு விஷயத்தில் நிறுவனங்கள், தொடர்ந்து கண்காணிக்கும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது நிலைகளை மறுவரிசைப்படுத்தவும். மூலப்பொருட்களின் நிலை மறுவரிசைப்படுத்து நிலையை அடையும் போது, நிறுவனம் செய்ய



வேண்டும் சப்ளையர்களிடமிருந்து பொருட்களை ஆர்டர் செய்யுங்கள். இங்குதான் நிறுவனம் ஊழியர்களை வேலைக்கு அமர்த்த வேண்டும் பங்கு நிலைகளை கண்காணிக்கவும், இது மீண்டும் நேரத்தை எடுத்துக்கொள்வது மற்றும் விலை உயர்ந்தது செயல்முறை.

பொருட்களின் பங்கு நிலைகள்:

பொருள் கட்டுப்பாட்டின் நோக்கம் மூலப்பொருட்களின் இருப்பு குறைவாக இருப்பது சாத்தியமான மற்றும் தேவைப்படும் போது பொருள் கிடைப்பதை உறுதி செய்ய. ஸ்டாக்கிங் ஓவர் பணி மூலதனத்தை தேவையில்லாமல் தடுப்பதற்கும், இருப்பு வைப்பதற்கும் இடையூறு ஏற்படலாம் உற்பத்தி. வெவ்வேறு பங்கு நிலைகள்;

1. குறைந்தபட்ச பங்கு நிலை:

இது குறைந்தபட்ச அளவு அல்லது குறைந்தபட்ச எண்ணிக்கை எந்த நேரத்திலும் கடையில் கிடைக்கும் பொருட்களின் அலகுகள். பொருள் இருக்கக்கூடாது இந்த நிலைக்கு கீழே விழ அனுமதிக்கப்படுகிறது, கீழே சென்றால் தேவைக்காக உற்பத்தி நிறுத்தப்படலாம் பொருள்.

ML = மறுவரிசைப்படுத்தல் நிலை - (சாதாரண நுகர்வு x சாதாரண மறுவரிசைப்படுத்தல் காலம்)

சாதாரண நுகர்வு = மினி: நுகர்வு x அதிகபட்சம்: நுகர்வு

2

2. அதிகபட்ச இருப்பு நிலை: இது வைத்திருக்கக்கூடிய மிகப்பெரிய அளவிலான பொருள் எந்த நேரத்திலும் கடையில்.



அதிகபட்சம். பங்கு நிலை = மறுவரிசைப்படுத்தல் நிலை +
மறுவரிசைப்படுத்து அளவு - (குறைந்தபட்சம் நுகர்வு x குறைந்தபட்ச மறுவரிசை
காலம்)

3. மறுவரிசை நிலை:

இது கொள்முதல் துறை ஆர்டரை வைக்கும் நிலை பொருட்கள்
புதிய விநியோகத்திற்காக.

ROL = அதிகபட்ச நுகர்வு x அதிகபட்ச மறுவரிசைப்படுத்தல் காலம்

அல்லது

குறைந்தபட்ச பங்கு நிலை + மறுவரிசைப்படுத்தும்
காலத்தில் நுகர்வு.

4.சராசரி இருப்பு நிலை:

இது கடையில் வைக்கப்பட்டுள்ள பொருட்களின் சராசரி அளவைக்
காட்டுகிறது

ASL = குறைந்தபட்ச நிலை + அதிகபட்ச நிலை

2

அல்லது

குறைந்தபட்ச நிலை + $\frac{1}{2}$ அளவை மறுவரிசைப்படுத்தவும்

5. ஆபத்து நிலை:

இது பொருளின் இயல்பான பிரச்சினை நிறுத்தப்படும் நிலை.

ஆபத்து நிலை = சராசரி நுகர்வு x அவசர விநியோக நேரம்

சரக்கு விற்றுமுதல் விகிதம்:



சரக்கு விற்றுமுதல் விகிதம் நிறுவனம் தற்போதைய தொகுப்பை எவ்வளவு வேகமாக மாற்றுகிறது என்பதை அளவிடுகிறது சரக்குகள் மற்றும் அவற்றை விற்பனையாக மாற்றுகிறது. அதிக விகிதம் என்பதைக் குறிக்கிறது நிறுவனத்தின் தயாரிப்பு அதிக தேவை மற்றும் விரைவாக விற்கப்படுகிறது, இதன் விளைவாக குறைந்த சரக்கு உள்ளது மேலாண்மை செலவுகள் மற்றும் அதிக வருவாய். சரக்கு விற்றுமுதல் விகிதம் என்பது நிதி விகிதமாகும் ஒரு நிறுவனத்தின் சரக்கு எத்தனை முறை விற்கப்பட்டது மற்றும் மாற்றப்பட்டது என்பதைக் குறிக்கிறது கொடுக்கப்பட்ட காலம். கையிருப்பில் உள்ள சரக்குகளை விற்க எடுக்கும் நாட்களின் எண்ணிக்கை அப்போது இருக்கலாம் சரக்கு விற்றுமுதல் சூத்திரம் மற்றும் காலத்தின் நாட்களின் எண்ணிக்கையைப் பயன்படுத்தி தீர்மானிக்கப்படுகிறது.

> சரக்கு என்பது ஒரு நிறுவனம் கையிருப்பில் வைத்திருக்கும் அனைத்து பொருட்களும், பச்சையாகவோ அல்லது முடிக்கப்பட்டதாகவோ இருக்கும் விற்கும் நோக்கம்.

> சரக்கு விற்றுமுதல் என்பது சரக்கு பங்கு விற்கப்படும், அல்லது பயன்படுத்தப்படும் மற்றும் மாற்றப்படும் விகிதமாகும்.

> சரக்கு விற்றுமுதல் விகிதம் பொருட்களின் விலையை பிரிப்பதன் மூலம் கணக்கிடப்படுகிறது அதே காலத்திற்கான சராசரி சரக்கு.

> அதிக விகிதமானது வலுவான விற்பனையையும் குறைவானது பலவீனமான விற்பனையையும் சுட்டிக்காட்டுகிறது. மாறாக, அதிக விகிதமானது கையில் போதுமான சரக்கு இல்லாததைக் குறிக்கலாம், மற்றும் குறைந்த ஒன்று கையிருப்பில் உள்ள அதிகப்படியான சரக்குகளைக் குறிக்கலாம்.



சரக்கு விற்றுமுதல் விகிதம் = விற்ற பொருட்களின் கொள்முதல்
விலை

சராசரி சரக்கு

விற்கப்பட்ட பொருட்களின் விலை= திறப்பு பங்கு + கொள்முதல்
- இறுதி பங்கு

சராசரி பங்கு = தொடக்கப் பங்கு + மூடும் பங்கு

2

நிரந்தர சரக்கு அமைப்பு:

ஒரு நிரந்தர சரக்கு அமைப்பு என்பது ஒவ்வொரு விற்பனையையும் பதிவு செய்யும் ஒரு சரக்கு மேலாண்மை முறையாகும் தானியங்கு மென்பொருள் மூலம் நிகழ்நேரத்தில் சரக்குகளை வாங்குதல். நிரந்தர சரக்குகளுடன் அமைப்பு, ஒவ்வொரு விற்பனை அல்லது பொருட்களின் கொள்முதல் நிகழ்நேர அடிப்படையில் தானாகவே புதுப்பிக்கப்படும், இதனால் உங்கள் இருப்பு நிலைகளின் முழு நிதிப் படத்தை உங்களுக்கு வழங்குகிறது. சரக்கு மேலாண்மை மென்பொருளைப் பயன்படுத்தி சரக்கு எண்ணிக்கை நிகழ்நேரத்தில் புதுப்பிக்கப்படுகிறது மற்றும் நடைமுறைகள்.

- ✓ விற்பனை, கொள்முதலை அல்லது வாங்குவதற்கு பார்வையிடும் ஸ்கேனர்களை ஊழியர்கள் பயன்படுத்துகின்றனர் அவை நடக்கும்போது திரும்பும்.
- ✓ ஊழியர்கள் இந்தத் தரவை டைனமிக் தரவுத்தளத்தில் உள்ளீடு செய்கிறார்கள், அது ஒவ்வொரு புதுப்பிப்பையும் கண்காணிக்கும்.
- ✓ முறையானது காலமுறை அணுகுமுறையிலிருந்து தானியங்கி அல்லது சரக்குகளை நிரந்தரமாக



புதுப்பித்தல். இதுதான் நுட்பத்திற்கு அதன் பெயரைக் கொடுத்தது.

- ✓ நிரந்தர சரக்கு பல நிறுவனங்களுக்கு மிகவும் வலுவான மற்றும் சாத்தியமான தேர்வாக மாறியுள்ளது சமீபத்திய ஆண்டுகளில். இது சரக்கு மேலாண்மை மென்பொருள் மற்றும் அதன் முன்னேற்றங்கள் காரணமாகும் மற்ற வணிக அமைப்புகளுடன் ஒருங்கிணைக்கும் திறன்.
- ✓ மற்ற நிறுவனங்களுடன் தொடர்புகொள்வதற்கான நிரந்தர சரக்கு மென்பொருளின் நெகிழ்வுத்தன்மை அமைப்புகள் அதன் உண்மையான மதிப்பை அளிக்கிறது.

நிரந்தர சரக்கு அமைப்பின் நன்மைகள்:

பின்வருபவை நிரந்தர சரக்கு அமைப்பின் நன்மைகள்.

1. இது முடிவில் உடல் சரிபார்ப்பு பங்குகளின் நீண்ட மற்றும் விலையுயர்ந்த வேலையைத் தவிர்க்க உதவுகிறது ஆண்டின்.
2. அவ்வப்போது கையிருப்பில் ஏற்படும் உற்பத்தியில் ஏற்படும் இடப்பெயர்ச்சியையும் இது தவிர்க்கிறது ஆண்டின் இறுதியில்.
3. பங்கு புள்ளிவிவரங்கள் எல்லா நேரங்களிலும் எளிதாகக் கிடைப்பதால், லாபம் மற்றும் கணக்கு மற்றும் இருப்புநிலைக் குறிப்பை இடைக்காலங்களில் எளிதாகத் தயாரிக்கலாம்.
4. ஸ்டோர்ஸ் டிபார்ட்மென்ட் ஊழியர்களுக்கு வேலை செய்ய தார்மீக சோதனையாக இந்த அமைப்பு செயல்படுகிறது நேர்மையாகவும், புதுப்பித்த பதிவுகளை வைத்திருக்கவும்.
5. உள் சோதனை அமைப்பு எல்லா நேரத்திலும் செயல்பாட்டில் இருக்கும்.



6. முரண்பாடுகள் உடனடியாகக் கண்டறியப்பட்டு சரிசெய்யப்படுகின்றன. இது ஒரு வாய்ப்பை வழங்குகிறது எதிர்காலத்தில் மீண்டும் நிகழாமல் தடுக்கும்.

7. அமைப்பு முடிவு செய்த வரம்புகளுக்குள் பங்குகளை வைத்திருக்க உதவுகிறது அதிகப்படியான செயல்பாட்டு மூலதனம் பங்குகளில் மூழ்காமல் இருக்க மேலாண்மை.

8. கடைகளில் விரிவான மற்றும் நம்பகமான காசோலை பெறப்படுகிறது.

9. இது காப்பீட்டில் லெட்ஜ் செய்யப்பட்ட உரிமைகோரலுக்கான சரியான புள்ளிவிவரங்களை வழங்குகிறது தீயினால் அழிந்த பங்கு காரணமாக நிறுவனம் நஷ்டம் அடைந்தது.

குறைபாடுகள் நிரந்தர சரக்கு அமைப்பு

(i) இந்த அமைப்பு விலை உயர்ந்தது மற்றும் ஒரு சிறிய கவலை இதை செயல்படுத்த முடியாது அமைப்பு.

(ii) ஒரு குறிப்பிட்ட நாளில் ஒரு குறிப்பிட்ட பொருளின் உண்மையான இருப்பு பற்றிய தகவல் இல்லாமல் இருக்கலாம் கிடைக்கும், மேலே உள்ள புள்ளிவிவரங்கள் மட்டுமே கிடைக்கும்.

நிரந்தர சரக்கு அமைப்பு v/s கால சரக்கு அமைப்பு

அடிப்படை ஒப்பீடு	நிரந்தர சரக்கு அமைப்பு	காலச் சரக்கு அமைப்பு
பொருள்	கண்டுபிடிக்கும் சரக்கு அமைப்பு ஒவ்வொரு இயக்கமும் சரக்கு, அவை எழும் போது நிரந்தர சரக்கு என்று	காலமுறை சரக்கு அமைப்பு ஆகும் ஒரு சரக்கு பதிவு முறை இதன் மூலம், சரக்கு பதிவுகள் கால



	அழைக்கப்படுகிறது அமைப்பு.	இடைவெளியில் புதுப்பிக்கப்படும்.
அடிப்படை	புத்தக பதிவுகள்	உடல் சரிபார்ப்பு
பற்றிய தகவல்கள்	சரக்கு மற்றும் விற்பனை செலவு	சரக்கு மற்றும் விற்கப்பட்ட பொருட்களின் விலை.
சாத்தியம் சரக்கு கட்டுப்பாடு	ஆம்	இல்லை
பாதிக்கும் வணிக அறுவை சிகிச்சை	இந்த முறை பாதிக்காது வணிக செயல்பாடு.	இந்த அமைப்பின் கீழ், வணிகம் செயல்பாடுகள் நிறுத்தப்பட வேண்டும் மதிப்பீட்டின் போது.

தானியங்கி ஆர்டர் அமைப்பு:

ஒரு தானியங்கு சரக்கு மேலாண்மை அமைப்பு சில்லறை விற்பனையாளர்கள் மற்றும் மொத்த விற்பனையாளர்களை அனுமதிக்கிறது நிகழ்நேரத்தில் தங்கள் சரக்குகளை நிர்வகிக்கவும். அமைப்புகள் பணிப்பாய்வுகளை எளிதாக்குகின்றன மற்றும் நேரத்தை மிச்சப்படுத்துகின்றன. முன் கட்டமைக்கப்பட்ட நிபந்தனைகளுடன் உங்கள் சில்லறை ஆட்டோமேஷனை உள்ளமைப்பதன் மூலம், நீங்கள் இலவசமாகப் பெறலாம் சரக்குகள் கவனித்துக் கொள்ளப்படுகின்றன என்ற அறிவில் பாதுகாப்பான பிற அத்தியாவசிய பணிகளுடன். ஒரு தானியங்கு சரக்கு மேலாண்மை அமைப்பு வணிகத்திற்கு பெரிதும் உதவுகிறது டிஜிட்டல் மயமாக்கல், அதிகரித்த கணினி துல்லியத்திற்கு வழிவகுக்கிறது, நிகழ்நேர கண்காணிப்பின் டியூனிங், சிக்கலை முன்கூட்டியே கண்டறிதல் மற்றும் செயல்திறன் அதிகரிப்பு.



தானியங்கு சரக்கு நிர்வாகத்தின் நன்மைகள்:

1. நேரத்தைச் சேமிக்கவும்:

எக்செல் இல் உங்கள் சரக்குகளை கைமுறையாகப் புதுப்பிப்பதற்குச் செலவழித்த மணிநேரங்களைப் பற்றி சிந்தியுங்கள் விரிதாள்கள். தானியங்கு அமைப்புடன், உங்களின் அனைத்து பங்கு எண்ணிக்கையும் புதுப்பிக்கப்படும் உங்கள் எல்லா சேனல்களிலும் தானாகவே மற்றும் துல்லியமாக. ஒவ்வொரு முறையும் ஒரு பொருள் விற்கப்படும் போது, திரும்பியது அல்லது பெறப்பட்டது, உங்கள் ஆட்டோமேஷன் இயந்திரம் செயலைப் பதிவுசெய்து புதுப்பிக்கும் கைமுறையான அறிவுறுத்தல் இல்லாத அமைப்பு-உண்மையில் கவனம் செலுத்த உங்களுக்கு நேரம் கிடைக்கும் விஷயங்கள்.

2. உண்மையான நேரத் தெரிவுநிலையைப் பெறுங்கள்:

பிரைட் பேரல் போன்ற சில்லறை இயக்க முறைமைகள் உங்கள் சரக்குகளைக் கண்காணிக்க உதவுகின்றன நிகழ்நேரத்தில் நிலைகள். உங்களிடம் எவ்வளவு சரக்கு உள்ளது என்பதை நீங்கள் கண்காணிக்க முடியும் உங்கள் கிடங்கு(கள்), தற்போதைய ஆர்டர்கள் மற்றும் ஸ்டாக் ஆன் ஆர்டருக்கு எடுக்க வேண்டிய பங்கு உங்கள் சப்ளையர்களிடமிருந்து.

3. பங்கு நிலைகளை தவறாகக் கணக்கிடுவதை நிறுத்துங்கள்:

பங்குகளின் தவறான கணக்கீடுகள் ஒவ்வொரு சில்லறை விற்பனையாளரின் வாழ்க்கையின் தடையாகும். அதிர்ஷ்டவசமாக, ஒரு தானியங்கி சரக்கு மேலாண்மை தீர்வு இந்த குறிப்பிட்ட பணியை மிகவும் எளிதாக்குகிறது. சரக்கு உங்கள் சிறந்த சரக்கு நிலைகளை முன்னறிவிப்பதற்கும் எடுத்துச் செல்வதற்கும் உங்கள் வாடிக்கையாளர் தரவை பகுப்பாய்வு கண்காணிக்கிறது தேவைப்படும் போது சரக்கு இருப்பு நிரப்புதல்.



4. எளிதாக அளவிடுதல்

இறுதியாக, தன்னியக்கமானது சிறந்த அளவிடுதல் மற்றும் வாய்ப்புகளை கொண்டு வர முடியும் வளர்ச்சி. தானியங்கு சரக்கு மேலாண்மை மென்பொருள் நேரத்தை விடுவிக்கிறது, மேலும் துல்லியமானது, மற்றும் பிழையின் ஆபத்து இல்லாமல் ஒவ்வொரு நாளும் ஆயிரக்கணக்கான பரிவர்த்தனைகளை சமாளிக்க முடியும்.



அலகு IV

லீவரேஜ் மற்றும் டிவிடெண்ட் முடிவு

இயற்பியலில் இருந்து கடன் வாங்கப்பட்ட 'லீவரேஜ்' என்ற வார்த்தை நிதி நிர்வாகத்தில் அடிக்கடி பயன்படுத்தப்படுகிறது. இயற்பியலில் நடப்பது போல, செலுத்த வேண்டிய நிலையான கட்டணங்களுடன் ஒப்பிடும்போது அதிக நிதிப் பலன்களைப் பெறுவதற்காகப் பயன்படுத்தப்படும் பொருள், அதாவது, குறைந்த அளவு சக்தியைப் பயன்படுத்தி பெரிய பலன்களைப் பெறுகிறது.

நிதித் துறையில், அதன் உரிமையாளர்களுக்கு வருவாயை அதிகரிக்க நிலையான செலவு சொத்து அல்லது நிதியைப் பயன்படுத்துவதற்கான ஒரு நிறுவனத்தின் திறனை விவரிக்க, அந்நியச் செலாவணி என்ற சொல் பயன்படுத்தப்படுகிறது. அந்நியச் செலாவணி என்பது அடிப்படையில் ஒரு முதலீடு ஆகும், இதில் கடன் வாங்கிய பணம் அல்லது கடன் முதலீட்டின் வருமானத்தை அதிகரிக்க, கூடுதல் சொத்துகளைப் பெற அல்லது நிறுவனத்திற்கு நிதி திரட்ட பயன்படுகிறது. தனிநபர்கள் அல்லது வணிகங்கள் கடன் வழங்குபவர்களிடமிருந்து பணம் அல்லது மூலதனத்தை கடன் வாங்குவதன் மூலம் கடனை உருவாக்குகின்றன, மேலும் இந்த கடனை கூடுதல் வட்டியுடன் செலுத்துவதாக உறுதியளிக்கின்றன. எனவே, அந்நியச் செலாவணி என்பது வர்த்தக பங்குகளையும் குறிக்கும். ஒரு நிறுவனம் தங்கள் சொத்துக்களின் மதிப்பை அதிகரிப்பது, பங்குதாரர் மதிப்பை அதிகரிக்க புதிய உபகரணங்களைப் பெறுவது போன்ற பல்வேறு காரணங்களுக்காக அந்நியச் செலாவணியைப் பயன்படுத்தலாம். அதேசமயம் ஒரு தனிப்பட்ட முதலீட்டாளர் பொதுவாக தங்கள் முதலீடுகளின் வருவாயை அதிகரிக்க அந்நியச் செலாவணியைப் பயன்படுத்துகிறார். ஒரு நிறுவனம் நிலையான செலவு அல்லது நிலையான வருமானத்தை செலுத்த வேண்டிய அவசியம் இல்லை என்றால், எந்த அந்நியச் செலாவணியும் இருக்காது.

அந்நியச் செலாவணியின் கருத்து :



பொதுவாக லீவரேஜ் என்பது இரண்டு ஒன்றோடொன்று தொடர்புடைய மாறிகளுக்கு இடையிலான உறவைக் குறிக்கிறது. நிதி பகுப்பாய்வில் இது ஒரு நிதி மாறியின் செல்வாக்கை வேறு சில தொடர்புடைய நிதி மாறிகளின் மீது பிரதிபலிக்கிறது. இந்த நிதி மாறிகள் செலவுகள், வெளியீடு, விற்பனை வருவாய், வட்டி மற்றும் வரிக்கு முந்தைய வருவாய், வரிக்கு முந்தைய வருவாய், ஒரு பங்குக்கான வருவாய் போன்றவையாக இருக்கலாம்.

எஸ்ரா சாலமனின் கூற்றுப்படி:

"லீவரேஜ் என்பது பங்குதாரர்களின் ஈக்விட்டியின் நிகர வருமானத்தின் விகிதம் மற்றும் மூலதனமயமாக்கலின் நிகர வருவாய் விகிதம்".

ஜே.சி. வான் ஹோம் படி:

"நிச்சயமான வருமானத்திற்கான நிலையான செலவை நிறுவனம் செலுத்தும் ஒரு சொத்து அல்லது நிதியின் வேலைவாய்ப்பு ஆகும்."

நன்மைகள் :

- அந்நிய முதலீடுகள் மூலம் கடன் வாங்கும் நிறுவனங்கள் அல்லது தனிப்பட்ட வணிகங்கள் ஒப்பீட்டளவில் சிறிய முதலீட்டை செய்யலாம்.
- இந்த அந்நிய முதலீட்டின் மூலம், இந்த நிறுவனங்கள் மற்றும் வணிகங்கள் தங்கள் நிறுவனத்திற்கு அதிக சொத்துக்கள் மற்றும் நிதிகளை வாங்க முடியும்.
- சொத்து மதிப்பு அதிகரித்து, நிலைமைகள் சாதகமாக இருப்பதாக வைத்துக் கொள்வோம். அவ்வாறான நிலையில், கடன் வாங்குபவர்களுக்கு இது பெரிதும் பயனளிக்கிறது, ஏனெனில் அவர்கள் தங்கள் முதலீடுகளுக்கு அதிக வருமானத்தைப் பெற முடியும், இது அவர்கள் லாப வரம்பிற்குள் இருக்க உதவும்.

குறைபாடுகள்:

- அந்நியச் செலாவணியைப் பயன்படுத்தும் போது இயங்கும் ஒரு ஆபத்து, சொத்து மதிப்பு குறைந்து, நிறுவனங்கள் தங்கள் கடன்களுக்கு



செலுத்த வேண்டிய வட்டியை விடக் குறைவாகச் சென்றால், நிறுவனங்கள் எதிர்கொள்ளும் இழப்பு ஆகும்.

• குறிப்பாக கட்டுமானம், எண்ணெய் உற்பத்தி மற்றும் ஆட்டோமொபைல் கட்டுமானம் போன்ற சில வணிகங்களில் இந்த நிதி ஆபத்து அதிகமாக உள்ளது. இது சொத்து மதிப்பு குறைந்தால் அதிக இழப்புகளை சந்திக்க நேரிடும்.

• சரியாகப் பயன்படுத்தப்படாவிட்டால், அந்நிய முதலீடு வணிகங்களுக்கு ஆபத்தானது மற்றும் நிறுவனங்கள் வணிகத்திலிருந்து வெளியேறவும் கூட காரணமாக இருக்கலாம். இது குறிப்பாக குறைவான கணிக்கக்கூடிய வருமானம் மற்றும் குறைந்த லாபம் கொண்ட நிறுவனங்களை பாதிக்கிறது. பல முதல் முறை முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் வணிகத்திற்கு இவ்வளவு பெரிய இழப்பைத் தவிர்ப்பதற்கு போதுமான அனுபவத்தைப் பெறும் வரை, அந்நியச் செலாவணியைப் பயன்படுத்த வேண்டாம் என்று அறிவுறுத்தப்படுவதும் இதுதான்.

அந்நியச் செலாவணியின் முக்கியத்துவம்:

1. ஒரு நிறுவனத்தின் உகந்த மூலதனக் கட்டமைப்பைத் தீர்மானிப்பதில் அந்நியச் செலாவணி ஒரு முக்கியமான நுட்பமாகும். இந்த நுட்பத்தின் உதவியுடன், மூலதனத்தின் சராசரி செலவு குறைந்தபட்சமாக இருக்கும் ஒரு நிறுவனத்தின் மூலதன கட்டமைப்பை உள்ளடக்கிய பல்வேறு பத்திரங்களின் விகிதத்தை தீர்மானிக்க எளிதானது. ஒரு நிறுவனத்தில் நிதி அந்நியச் செலாவணி இருந்தால், ஒரு நிறுவனத்தில் EBIT ஐ அதிகரிப்பதன் மூலம் EPS ஐ அதிகரிக்க முடியும்.
2. மூலதன வரவு செலவுத் திட்டத்தை எடுப்பதில் அந்நியச் செலாவணி மிகவும் உதவியாக இருக்கும். ஒரு நிறுவனத்தில் பங்களிப்பு நிலையான இயக்க செலவுகளை சந்திக்க முடியவில்லை என்றால், வணிக நஷ்டத்தை சந்திக்கும். வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால், செயல்திட்டத்தை லாபகரமாக மாற்ற, செயல்பாட்டு லெவரேஜ் அளவு 1 ஐ விட அதிகமாக இருக்க வேண்டும்.



3. ஒரு நிறுவனத்தில் உள்ள அபாயத்தை மதிப்பிடுவதில் அந்நியச் செலாவணி மிகவும் முக்கியமானது. செயல்பாட்டு அந்நியச் செலாவணி ஒரு நிறுவனத்தின் வணிக அபாயத்தை அளவிடுகிறது. நிதி அந்நியச் செலாவணி ஒரு நிறுவனத்தில் நிதி அபாயத்தை அளவிடுகிறது. ஒருங்கிணைந்த அந்நியச் செலாவணி ஒரு நிறுவனத்தில் உள்ள மொத்த அபாயத்தை அளவிடுகிறது.

அந்நியச் செலாவணிகளின் வகைகள்:

- (i) செயல்பாட்டு அந்நியச் செலாவணி
- (ii) நிதி அந்நியச் செலாவணி
- (iii) ஒருங்கிணைந்த அந்நியச் செலாவணி

செயல்பாட்டு அந்நியச் செலாவணி:

"வட்டி மற்றும் வரிகளுக்கு முன் அதன் வருவாயில் விற்பனையில் ஏற்படும் மாற்றங்களின் விளைவுகளைப் பெரிதாக்க நிலையான இயக்கச் செலவுகளைப் பயன்படுத்துவதற்கான நிறுவனத்தின் திறன்" என செயல்பாட்டு லீவரேஜ் வரையறுக்கப்படுகிறது. வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால், செயல்பாட்டு அந்நியச் செலாவணி என்பது விற்பனைக்கு ஏற்றவாறு மாறுபடும் இயக்க லாபத்தின் போக்கு ஆகும். உற்பத்தி அல்லது விற்பனையின் அளவைப் பொருட்படுத்தாமல் ஒரு நிறுவனம் நிலையான விலையைச் செலுத்த வேண்டியிருக்கும் போது இது இருப்பதாகக் கூறப்படுகிறது. செயல்பாட்டு அந்நியச் செலாவணி விற்பனையில் ஏற்படும் மாற்றங்களுக்கும் நிலையான இயக்க வருமானத்தில் ஏற்படும் மாற்றங்களுக்கும் இடையிலான உறவைக் காட்டுகிறது. எனவே, இயக்க அந்நியச் செலாவணியானது நிலையான செலவுகள் மற்றும் மாறி செலவுகள் மற்றும் பங்களிப்பு ஆகியவற்றின் மீது முக்கியமாக தாக்கத்தை ஏற்படுத்துகிறது. நிச்சயமாக, நிலையான இயக்கச் செலவுகள் இல்லாவிட்டால், செயல்பாட்டுத் திறன் இருக்காது.



பின்வரும் சூத்திரத்தை ஏற்றுக்கொள்வதன் மூலம் செயல்பாட்டு லீவரேஜ் கணக்கிடலாம்:

$$\text{செயல்பாட்டு அந்நியச் செலாவணி} = \frac{\text{EBIT இல் சதவீத மாற்றம்}}{\text{விற்பனையில் சதவீத மாற்றம்}}$$

(அல்லது)

$$\frac{\text{பங்களிப்பு}}{\text{EBIT}}$$

EBIT = Earnings Before Interest and Tax (வட்டி மற்றும் வரிக்கு முன் வருவாய்)

செயல்பாட்டின் முக்கியத்துவம்

1. நிதி திட்டமிடலுக்கு பயனுள்ளதாக இருக்கும்
2. மூலதன கட்டமைப்பை திட்டமிடுவதற்கு பயனுள்ளதாக இருக்கும்
3. இடர் பகுப்பாய்வுக்கு பயனுள்ளதாக இருக்கும்.

விளக்கப்படம் எண். 4.1



பின்வருபவை விவரங்கள்

ஒரு யூனிட் விற்பனை விலை

ரூ. 20

ஒரு யூனிட்டுக்கு மாறக்கூடிய விலை
உண்மையான

ரூ. 12

விற்பனை

200 அலகுகள்

நிறுவப்பட்ட

300 அலகுகள்

திறன்

பின்வரும் இரண்டு சூழ்நிலைகளில் ஒவ்வொன்றிலும் கணக்கிடப்பட்ட
செயல்பாட்டு லெவரேஜ்.

1. நிலையான செலவுகள் ரூ. 1000

2. நிலையான செலவுகள் ரூ. 800

தீர்வு

செயல்பாட்டு லெவரேஜ் கணக்கீட்டைக் காட்டும் அறிக்கை

விற்பனை	Rs. 4,000	Rs. 4,000
---------	-----------	-----------



குறைந்த செலவுகள்	மாறிகள்	Rs. 2,400	Rs. 2,400
பங்களிப்பு			
குறைந்த - நிலையான செலவுகள்		Rs. 1,600 Rs. 1,000	Rs. 1,600 Rs. 800
வரிக்கு முன் வருவாய்			
செயல்பாட்டு அந்நியச் செலாவணி		Rs. 600	Rs. 800
		Rs. 1,600 Rs. 600 = 2.67	Rs. 1,600 Rs. 800 2.0

விளக்கப்படம் எண். 4.2

விற்பனை வருவாய் (10,000 × 500)	50,00,000
குறைவு: மாறி விலை (10,000 × 200)	20,00,000
பங்களிப்பு	30,00,000
குறைவு: நிலையான செலவு	25,00,000
EBIT	5,00,000

ஒரு நிறுவனம் 10,000 சட்டைகளை தயாரித்து விற்பனை செய்கிறது. ஒரு சட்டையின் விற்பனை விலை ரூ. 500. ஒரு சட்டைக்கு மாறக்கூடிய விலை ரூ. 200 மற்றும் நிலையான இயக்கச் செலவு ரூ. 25,00,000.

(அ) செயல்பாட்டு லீவரேஜைக் கணக்கிடுங்கள்.



(ஆ) விற்பனை 10% அதிகரித்தால், EBIT மீதான தாக்கத்தை கணக்கிடலாமா?

தீர்வு

லாப அறிக்கை

ஆப்பரேட்டிங் லெவரேஜ் (OL) = $\frac{\text{பங்களிப்பு}}{\text{EBIT}}$

Contribution	30,00,000
OL = -----	= -----
EBIT	5,00,000

OL = 6 times

Degree of Operating Leverage = Percentage change in EBIT

--

change in Sales

Percentage

6 = $\frac{\text{X}}{5,00,000}$



5,00,000/50,00,000

$$X = 3,00,000$$

$$\text{EBIT} = 3,00,000/5,00,000 = 60\%$$

விளக்கப்படம் எண். 4.3

பின்வரும் தரவுகளிலிருந்து செயல்பாட்டுத் திறனைக் கணக்கிட்டு, எந்த நிறுவனம் ஆபத்தானது என்பதை அறிவுறுத்துங்கள்:

	நிறுவனம் x	நிறுவனம் y
விற்பனை	25,00,000	30,00,000
மாறுபடும் விலை	25% of sales	25% of sales
நிலையான செலவு	8,00,000	2,50,000

தீர்வு

	நிறுவனம் x	நிறுவனம் y
விற்பனை	25,00,000	30,00,000
குறைவு: மாறி செலவு	6,25,000	7,50,000
பங்களிப்பு	18,75,000	22,50,000



குறைவு: நிலையான செலவு	8,00,000	2,50,000
EBIT	10,75,000	20,00,000
செயல்பாட்டு அந்நியச் செலாவணி	1.74	1.125

$$\begin{aligned} \text{Contribution} & 18,75,000 \\ \text{OL} = \frac{\text{Contribution}}{\text{EBIT}} & = \frac{18,75,000}{10,75,000} \\ & = 1.74 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Contribution} & 22,50,000 \\ \text{OL} = \frac{\text{Contribution}}{\text{EBIT}} & = \frac{22,50,000}{20,00,000} \\ & = 1.125 \end{aligned}$$



(ii) நிதி அந்நியச் செலாவணி:

ஒரு நிறுவனத்தின் பங்குக்கு ஈட்டும் லாபத்தில், செயல்பாட்டு லாபத்தில் ஏற்படும் மாற்றங்களின் விளைவுகளைப் பெரிதாக்க நிலையான நிதிக் கட்டணங்களைப் பயன்படுத்துவதற்கான ஒரு நிறுவனத்தின் திறன் என நிதி அந்நியச் செலாவணி வரையறுக்கப்படுகிறது. வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால், நிதி அந்நியச் செலாவணி என்பது எஞ்சிய நிகர வருமானம் செயல்பாட்டு லாபத்துடன் விகிதாசாரத்தில் மாறுபடும் போக்கு ஆகும். இயக்க வருமானத்தில் ஏற்படும் மாற்றத்தின் விளைவாக வரி விதிக்கக்கூடிய வருமானத்தில் ஏற்படும் மாற்றத்தை இது குறிக்கிறது.

பின்வரும் சூத்திரத்தை ஏற்றுக்கொள்வதன் மூலம் நிதி அந்நியச் செலவைக் கணக்கிடலாம்:

$$FL = EBIT / EBT$$

FL = Financial Leverage (நிதி அந்நியச் செலாவணி)

EBIT = Earnings Before Interest and Tax (வட்டி மற்றும் வரிக்கு முந்தைய வருவாய்)

EBT = Earnings Before Tax (வரிக்கு முந்தைய வருவாய்)

FL இன் நிதி அந்நிய பட்டம் EBIT மற்றும் EPS இடையே உள்ள உறவைக் குறிக்கிறது.

$$\text{Degree of FL} = \frac{\text{Percentage of change in EPS}}{\text{Percentage of change in EBIT}}$$

Percentage of change in EBIT

நிதி அந்நியச் செலாவணியின் முக்கியத்துவம்:

1. லாப திட்டமிடலில் உதவுகிறது
2. மூலதன கட்டமைப்பு திட்டமிடலுக்கு உதவுகிறது
3. லாபத்தை அதிகரிக்க உதவுகிறது.



விளக்கப்படம் எண். 4.4

லிமிடெட் பின்வரும் மூலதன அமைப்பைக் கொண்டுள்ளது:

ரூ.

ஈக்விட்டி பங்கு மூலதனம் (ஒவ்வொன்றும் ரூ. 100)
1,00,000

10% முன்னுரிமை பங்கு மூலதனம் (ஒவ்வொன்றும் ரூ. 100)
2,00,000

10% கடன் பத்திரங்கள் (ஒவ்வொன்றும் ரூ. 100)
2,00,000

EBIT என்றால் (i) ரூ. 1,00,000 (ii) ரூ. 80,000 மற்றும் (iii) ரூ. 1,20,000,

மூன்று சூழ்நிலைகளின் கீழ் நிதி அந்நியத்தைக் கணக்கிடுங்கள். 50% வரி விகிதத்தை வைத்துக்கொள்ளுங்கள்.

தீர்வு



பொருட்களை	(i)	(ii)	(iii)
EBIT	Rs. 1,00,000	Rs. 80,000	Rs. 1,20,000
கடன் பத்திரங்களுக்கு குறைந்த வட்டி	Rs. 20,000	Rs. 20,000	Rs. 20,000
EBT	Rs. 80,000	Rs. 60,000	Rs. 1,00,000
குறைவான வருமான வரி	Rs. 40,000	Rs. 30,000	Rs. 50,000
PAT	Rs. 40,000	Rs. 30,000	Rs. 50,000
குறைந்த முன்னுரிமை ஈவுத்தொகை	Rs. 20,000	Rs. 20,000	Rs. 20,000
பங்கு பங்குதாரர்களுக்கான வருவாய்	Rs. 20,000	Rs. 10,000	Rs. 30,000
பங்குகளின் எண்ணிக்கை	Rs. 10,000	Rs. 10,000	Rs. 10,000
EPS	2	1	3

Financial Leverage	EBIT	Rs. 1,00,000	Rs.
80,000	Rs. 1,20,000	-----	-----
-----	-----	EBT	Rs. 20,000
Rs. 10,000	Rs. 30,000		

8

4

5



(iii) ஒருங்கிணைந்த அந்நியச் செலாவணி :

செயல்பாட்டு அந்நியச் செலாவணி இயக்க அபாயத்தை விளக்குகிறது மற்றும் நிதி அந்நியச் செலாவணி நிறுவனத்தின் நிதி அபாயத்தை விளக்குகிறது. எவ்வாறாயினும், ஒரு நிறுவனம் ஒட்டுமொத்த ஆபத்து அல்லது நிறுவனத்தின் மொத்த அபாயத்தை அதாவது, செயல்பாட்டு அபாயம் மற்றும் நிதி ஆபத்து ஆகியவற்றைக் கவனிக்க வேண்டும். எனவே, நாம் இயக்க அபாயத்தையும் நிதி அபாயத்தையும் இணைத்தால், விளைவு ஒருங்கிணைந்த அந்நியச் செலாவணியாகும். ஒருங்கிணைக்கப்பட்ட அந்நியச் செலாவணி விற்பனை மற்றும் வரிக்குட்பட்ட வருமானம் ஆகியவற்றின் மீதான வருவாயின் உறவை வெளிப்படுத்துகிறது.

பின்வரும் சூத்திரத்தைப் பயன்படுத்தி ஒருங்கிணைந்த அந்நியச் செலாவணியைக் கணக்கிடலாம்:

$$\text{Combined Leverage} = \frac{\text{Contribution}}{\text{EBT}} \text{ OR } \frac{\% \text{ age Change in Taxable Income}}{\% \text{ age Change in Sales}}$$

OR

$$\text{Combined leverage} = \text{Operating Leverage} \times \text{Financial Leverage}$$

ஒருங்கிணைந்த அந்நியச் செலாவணி = பங்களிப்பு

EBT

(அல்லது)

வரி விதிக்கக்கூடிய வருமானத்தில் சதவீத வயது மாற்றம்

விற்பனையில் சதவீத வயது மாற்றம்

(அல்லது)

ஒருங்கிணைந்த அந்நியச் செலாவணி = செயல்பாட்டு அந்நியச் செலாவணி ×
நிதி அந்நியச் செலாவணி



விளக்கப்படம் எண். 4.5

ஒரு நிறுவனத்தின் விவரங்கள் பின்வருமாறு:

விற்பனை	(ஒரு	யூனிட்டுக்கு	@100)
24,00,000			
மாறக்கூடிய			விலை
50%			
நிலையான			செலவு
10,00,000			

இது 10% p.a 10,00,000 @ கடன் வாங்கியுள்ளது. மற்றும் அதன் பங்கு மூலதனம் 10,00,000 (ஒவ்வொன்றும் 100)

கணக்கிடு:

- (அ) செயல்பாட்டு அந்நியச் செலாவணி
- (ஆ) நிதி அந்நியச் செலாவணி
- (இ) ஒருங்கிணைந்த அந்நியச் செலாவணி
- (ஈ) முதலீட்டின் மீதான வருவாய்



தீர்வு

லாப அறிக்கை

விற்பனை	24,00,000
குறைவு: மாறி செலவு	12,00,000
பங்களிப்பு	12,00,000
குறைவு: நிலையான செலவு	10,00,000
EBIT	2,00,000
குறைவு: வட்டி	1,00,000
EBT	1,00,000
குறைவு: வரி (50%)	50,000
EAT	50,000
பங்குகளின் எண்ணிக்கை	10,000
EPS	5

$$(a) \quad \text{Operating Leverage} = \frac{12,00,000}{2,00,000} = 6 \text{ times}$$

2,00,000

$$(b) \quad \text{Financial Leverage} = \frac{2,00,000}{1,00,000} = 2 \text{ times}$$

1,00,000

$$(c) \quad \text{Combined Leverage} = \text{OL} \times \text{FL} = 6 \times 2 = 12 \text{ times.}$$

$$(d) \quad \text{R.O. I} = \frac{50,000}{10,000} = 5\%$$

× 100

= 5%

10,00,000



$$\begin{aligned} \text{Here ROI} &= \frac{\text{EAT-Pref. Dividend}}{\text{Equity shareholders' fund}} \\ \text{(e) } 6 &= \frac{\text{EBIT}}{\text{Equity shareholders' fund}} \\ \text{EBIT} &= 1.5 \times \text{Equity shareholders' fund} \\ \text{Increase in EBIT} &= 2,00,000 \times 1.5 = 3,00,000 \end{aligned}$$

New EBIT = 5,00,000

விளக்கப்படம் எண். 4.6

பின்வரும் தரவுகளிலிருந்து செயல்பாட்டு அந்நியச் செலாவணி, நிதி அந்நியச் செலாவணி, ஒருங்கிணைந்த அந்நியச் செலாவணி ஆகியவற்றைக் கணக்கிடுங்கள்

	A Ltd	G Ltd
விற்பனை	25,00,000	30,00,000
மாறுபடும் விலை	40% of sales	40% of sales
நிலையான செலவு	5,50,000	3,50,000
ஆர்வம்	1,25,000	1,60,000

	A Ltd	G Ltd
விற்பனை	25,00,000	3,00,0000



குறைவு: மாறி செலவு	10,00,000	12,00,000
பங்களிப்பு	15,00,000	18,00,000
குறைவு: நிலையான செலவு	5,50,000	3,50,000
EBIT	9,50,000	14,50,000
குறைவு: வட்டி	1,25,000	1,60,000
EBT	8,25,000	12,90,000
செயல்பாட்டு அந்நியச் செலாவணி	1.57	1.24
நிதி ஆதாயம்	1.15	1.12
ஒருங்கிணைந்த அந்நியச் செலாவணி	1.81	1.39

EBIT - EPS பகுப்பாய்வு:

EBIT-EPS பகுப்பாய்வு பல்வேறு நிதித் திட்டங்களுக்கிடையே ஒப்பிட்டுப் பார்ப்பதற்கு ஒரு அறிவியல் அடிப்படையை அளிக்கிறது மற்றும் EPS ஐ அதிகரிக்க வழிகளைக் காட்டுகிறது. எனவே EBIT-EPS பகுப்பாய்வானது நிதி திட்டமிடல் கருவியாக வரையறுக்கப்படுகிறது. இது EBIT இன் பல்வேறு நிலைகளின் கீழ் ஒரு திட்டத்திற்கு நிதியளிப்பதற்கான பல்வேறு மாற்று வழிகளை மதிப்பிடுகிறது மற்றும் அதிக EPS கொண்ட சிறந்த மாற்றீட்டை பரிந்துரைக்கிறது மற்றும் EBIT இன் மிகவும் இலாபகரமான அளவை தீர்மானிக்கிறது. இது ஒரு முறையாகும். அந்நிய விளைவை ஆய்வு செய்ய. இது பல்வேறு மாற்று நிதியுதவி திட்டங்களின் கீழ் நிதியளிப்பதற்கான மாற்று முறைகளின் ஒப்பீடுகளை உள்ளடக்கியது.

ஒரு நிறுவனம் பின்வரும் மாற்று வழிகளில் நிதி திரட்டலாம்:

- (i) பங்கு மூலதனத்தின் பிரத்தியேக பயன்பாடு
- (ii) கடனின் பிரத்தியேக பயன்பாடு



(iii) கடன் மற்றும் பங்குகளின் பல்வேறு சேர்க்கைகள்

(iv) கடன், பங்கு மற்றும் முன்னுரிமைகள் மூலதனத்தின் பல்வேறு சேர்க்கைகள்.

EBIT-EPS பகுப்பாய்வின் கருத்து:

EBIT-EBT பகுப்பாய்வு என்பது அந்நியச் செலாவணியைப் படிக்கும் முறையாகும், அதாவது EBIT இன் வெவ்வேறு நிலைகளில் நிதியளிப்பதற்கான மாற்று முறைகளை ஒப்பிடுவது. எளிமையாகச் சொன்னால், EBIT- EPS பகுப்பாய்வு EPS இன் பல்வேறு நிலைகளில் EBIT அல்லது மாற்று நிதித் திட்டங்களின் கீழ் நிதிச் செல்வாக்கின் விளைவை ஆராய்கிறது. இது பல்வேறு நிதி மாற்றுகளின் கீழ் மற்றும் EBIT இன் பல்வேறு நிலைகளுடன் EPS இன் நடத்தை மீதான நிதிச் செல்வாக்கின் விளைவை ஆராய்கிறது. EBIT-EPS பகுப்பாய்வு கலவை மற்றும் பல்வேறு ஆதாரங்களை தேர்வு செய்ய பயன்படுத்தப்படுகிறது. இது அதிக இபிஎஸ் வழங்கும் மாற்றீட்டைத் தேர்ந்தெடுக்க உதவுகிறது. கடன் வாங்கிய மூலதனம் அல்லது சமபங்கு மூலதனம் போன்ற பல்வேறு மூலங்களிலிருந்து ஒரு நிறுவனம் தனது முதலீட்டிற்கு நிதியளிக்க முடியும் என்பதை நாம் அறிவோம். பல்வேறு நிதித் திட்டங்களின் கீழ் பல்வேறு ஆதாரங்களின் விகிதம் வேறுபட்டிருக்கலாம். ஒவ்வொரு நிதித் திட்டத்திலும் நிறுவனத்தின் குறிக்கோள்கள் EPS ஐ அதிகரிப்பதில் உள்ளது.

EBIT-EPS பகுப்பாய்வின் நன்மைகள்:

➤ நிதித் திட்டமிடல்:

நிதி ஆதாரங்களைத் தீர்மானிக்க EBIT-EPS பகுப்பாய்வு இன்றியமையாதது. நிதி திட்டமிடல் விஷயத்தில் நிறுவனத்தின் நோக்கம் EPS ஐ அதிகரிப்பதில் உள்ளது. EBIT- EPS பகுப்பாய்வு மாற்று வழிகளை மதிப்பிடுகிறது மற்றும் EPS ஐ அதிகரிக்கும் EBIT இன் அளவைக் கண்டறியும்.



> ஒப்பீட்டு பகுப்பாய்வு:

துறைகள், தயாரிப்பு வரிசைகள் மற்றும் சந்தைகளின் ஒப்பீட்டு செயல்திறனை மதிப்பிடுவதில் EBIT-EPS பகுப்பாய்வு பயனுள்ளதாக இருக்கும். இந்த வெவ்வேறு துறைகள், தயாரிப்பு வரிசைகள் மற்றும் பல்வேறு சந்தைகளில் இருந்து ஈபிஐடியை இது அடையாளம் காட்டுகிறது. இது நிதித் திட்டமிடுபவர்களுக்கு லாபத்தின்படி வரிசைப்படுத்த உதவுகிறது மற்றும் ஒவ்வொன்றுடன் தொடர்புடைய அபாயத்தையும் மதிப்பிடுகிறது.

> செயல்திறன் மதிப்பீடு:

பல்வேறு நிதி ஆதாரங்களின் செயல்திறன் ஒப்பீட்டு மதிப்பீட்டில் இந்த பகுப்பாய்வு பயனுள்ளதாக இருக்கும். ஒரு மூலத்திலிருந்து பெறப்பட்ட நிதியானது அதன் செலவை விட அதிக வருவாய் விகிதத்தை உருவாக்கும் திட்டத்தில் பயன்படுத்தப்படுகிறதா என்பதை இது மதிப்பிடுகிறது.

> உகந்த கலவையைத் தீர்மானித்தல்:

EBIT-EPS பகுப்பாய்வு, கடன் மற்றும் பங்குகளின் உகந்த கலவையைத் தேர்ந்தெடுப்பதில் சாதகமானது. EPS இன் ஒப்பீட்டு மதிப்பை வலியுறுத்துவதன் மூலம், இந்த பகுப்பாய்வு மூலதன கட்டமைப்பில் கடன் மற்றும் பங்குகளின் உகந்த கலவையைத் தீர்மானிக்கிறது. EPS இன் மிக உயர்ந்த மதிப்பை மிகவும் இலாபகரமான நிதித் திட்டமாக அல்லது EBIT இன் மிகவும் இலாபகரமான நிலையாக இருக்கும் மாற்றீட்டைத் தீர்மானிக்க உதவுகிறது.

EBIT-EPS பகுப்பாய்வின் வரம்புகள்:

நிதி மேலாளர்கள் EBIT இல் உள்ள மாற்றங்களுடன் ஒரு பங்குக்கான வருவாயின் உணர்திறனை அறிந்து கொள்வதில் மிகவும் ஆர்வமாக உள்ளனர்; EBIT-EPS பகுப்பாய்வின் உதவியுடன் இது தெளிவாகக் கிடைக்கிறது, ஆனால் கீழே விவரிக்கப்பட்டுள்ளபடி இந்த நுட்பம் சில வரம்புகளால் பாதிக்கப்படுகிறது

> ஆபத்தை கருத்தில் கொள்ள வேண்டாம்: அந்நிய ஆபத்தின் அளவை அதிகரிக்கிறது, ஆனால் இந்த நுட்பம் ஆபத்து காரணியை புறக்கணிக்கிறது.



ஒரு நிறுவனம், அதன் கடன் வாங்கிய மூலதனத்தின் மீது, கடனுக்கு செலுத்த வேண்டிய வட்டியை விட அதிகமாக சம்பாதிக்கும் போது, எந்த நிதித் திட்டமிடலையும் ஆபத்து பொருட்படுத்தாமல் ஏற்றுக்கொள்ளலாம். ஆனால் மோசமான வணிக காலங்களில் இந்த நிலைமை தலைகீழாக எழுகிறது - இது அதிக அளவு ஆபத்தை ஈர்க்கிறது. இந்த அம்சம் EBIT-EPS பகுப்பாய்வில் கையாளப்படவில்லை.

> முரண்பாடான முடிவுகள்: வெவ்வேறு மாற்று நிதியளிப்புத் திட்டங்களின் கீழ் புதிய ஈக்விட்டி பங்குகள் கருத்தில் கொள்ளப்படாத நிலையில் இது ஒரு முரண்பாடான முடிவை அளிக்கிறது. மாற்றுகளின் எண்ணிக்கை அதிகரித்தால் ஒப்பீடு கூட கடினமாகிவிடும், மேலும் சில சமயங்களில் இது போன்ற சூழ்நிலையில் அது தவறான முடிவையும் தருகிறது.

> அதிக-மூலதனமாக்கல்: இந்த பகுப்பாய்வு ஒரு நிறுவனத்தின் அதிக-மூலதனமயமாக்கலின் நிலையை தீர்மானிக்க முடியாது. ஒரு குறிப்பிட்ட புள்ளிக்கு அப்பால், கூடுதல் மூலதனத்தைப் பயன்படுத்தி அதன் பயன்பாட்டிற்காக செலுத்த வேண்டிய கொடுப்பனவுகளை விட அதிகமான வருமானத்தை உருவாக்க முடியாது. ஆனால் இந்த அம்சம் EBIT-EPS பகுப்பாய்வில் புறக்கணிக்கப்படுகிறது.

விளக்கப்படம் எண். 4.7

ஒரு நிறுவனம் ரூ. கூடுதல் நிதி திரட்ட ஆலோசித்து வருகிறது. ஒரு திட்டத்தை அமைப்பதற்கு 20,00,000. நிறுவனம் எதிர்பார்க்கிறது, EBIT ரூ. திட்டத்திலிருந்து 8,00,000. பின்வரும் மாற்று திட்டங்கள் உள்ளன:

(அ) ரூ. 20,00,000 ஈக்விட்டி பங்கு மூலம் ரூ. ஒவ்வொன்றும் 10



(ஆ) ரூ. 10,00,000 ஈக்விட்டி பங்குகள் மற்றும் ரூ. கடன் மூலம் 10,00,000 @ 10%.

(இ) ரூ. 6,00,000 பங்கு மற்றும் மீதி ரூ. 14,00,000 முன்னுரிமை பங்குகள் @ 14%.

(ஈ) ரூ. பங்குகள் மூலம் 6,00,000

ரூ. 6,00,000 10% பங்கு

ரூ. 8,00,000 / 14% முன்னுரிமை பங்குகள்

நிறுவனம் 60% வரி வரம்பில் உள்ளது எந்த விருப்பம் சிறந்தது?

தீர்வு

	விருப்பங்கள்			
	A	B	C	D
EBIT	8,00,000	8,00,000	8,00,000	8,00,000
குறைந்த வட்டி	-	1,00,000	-	60,000
EBT	8,00,000	7,00,000	8,00,000	7,40,000
குறைவான வரி	4,80,000	4,20,000	4,80,000	4,44,000
EAT	3,20,000	2,80,000	3,20,000	2,96,000
குறைந்த ஈவுத்தொகை முன்னுரிமை பங்குகள்	-	-	1,96,000	1,12,000
ஈக்விட்டிக்கான வருவாய் பங்குதாரர்கள்	3,20,000	2,80,000	1,24,000	1,84,000



ஈக்விட்டி எண் பங்குகள்	2,00,000	1,00,000	60,000	60,000
EPS	1.6	2.8	2.07	3.07

இந்த வழக்கில் EPS அதிகபட்சம் என்பதால் விருப்பம் D சிறந்தது.

விளக்கப்படம் எண். 4.8

அச்சுத் லிமிடெட், ரூ.1,00,000 பங்கு மூலதனத்தை ரூ. ஒவ்வொன்றும் 10. மேலும் ரூ. முதலீடு தேவைப்படும் ஒரு பெரிய விரிவாக்கத் திட்டத்தைக் கொண்டுள்ளது. 50,000.

இந்தத் தொகையை உயர்த்துவதற்கு நிர்வாகம் பின்வரும் மாற்று வழிகளை பரிசீலித்து வருகிறது:

ரூ. 5,000 ஈக்விட்டி பங்குகள் வெளியீடு. ஒவ்வொன்றும் 10

5000 வெளியீடு, 12% விருப்பமான பங்குகள் ரூ. 10 ஒவ்வொரு இதழ் 10%

கடன் பத்திரங்கள் ரூ. 50,000.

நிறுவனத்தின் தற்போதைய வருமானம் வட்டி மற்றும் வரிக்கு முன் (EBIT) ரூ. 50% வரிக்கு உட்பட்டு ஆண்டுக்கு 40,000. ஒரு பங்கின் வருவாயில் மேற்கூறிய நிதித் திட்டத்தின் விளைவை நீங்கள் கணக்கிட வேண்டும்:

(அ) விரிவாக்கத்திற்குப் பிறகும் EBIT ஒரே மாதிரியாகத் தொடர்கிறது

(ஆ) EBIT ரூ. 10,000 அதிகரிக்கிறது.

தீர்வு

(அ) EBIT ரூ. ஆண்டுக்கு 40,000

EBIT	Rs. 40000	Rs. 40,000	Rs. 40,000
------	-----------	------------	------------



வட்டி	-----	-----	5,000
வரிக்கு முந்தைய லாபம்	40,000	40,000	35,000
வரி @ 50%	20,000	20,000	17,000
வரிக்கான லாபம்	20,000	20,000	17,000
ஈவுத்தொகை	-----	6,000	-----
ஈக்விட்டிக்கான லாபம்	20,000	14,000	17,000
ஈக்விட்டி பங்குகளின் எண்ணிக்கை	15,000	10,000	10,000
EPS (Rs)	1.33	1.40	1.75

(ஆ) EBIT ரூ அதிகரிக்கும் என எதிர்பார்க்கப்படும் போது 10,000

EBIT	Rs. 50,000	Rs. 50,000	Rs. 50,000
வட்டி	-----	-----	5,000
வரிக்கு முந்தைய லாபம்	50,000	50,000	45,000
வரி @ 50%	25,000	25,000	22,000
வரிக்கான லாபம்	25,000	25,000	22,000
ஈவுத்தொகை	-----	6,000	-----
ஈக்விட்டிக்கான லாபம்	25,000	19,000	22,000
ஈக்விட்டி பங்குகளின் எண்ணிக்கை	15,000	10,000	10,000
EPS (Rs)	1.67	1.90	2.25



எனவே, EBIT இன் இரண்டு அனுமானங்களின் கீழும், திட்டம் III இல் EPS அதிகமாக இருக்கும்.

விளக்கப்படம் எண். 4.9

ரூ.5,00,000 முதலீட்டில் ஆண்டுக்கு ரூ.1,50,000 ஈபிஐஐயை எதிர்பார்க்கும் ஏபிசி லிமிடெட், மூலதன அமைப்பு அல்லது நிதித் திட்டத்தை இறுதி செய்வது குறித்து பரிசீலித்து வருகிறது. ஈக்விட்டி பங்கு மூலதனம், 12% முன்னுரிமை பங்கு மற்றும் 10% கடனீட்டுப் பத்திரம் அல்லது அதன் கலவையை வழங்குவதன் மூலம் பல்வேறு அளவுகளில் நிதி திரட்ட நிறுவனத்திற்கு அணுகல் உள்ளது. தேவையான நிதியான ரூ.5,00,000 திரட்ட பின்வரும் நான்கு விருப்பங்களை அது பகுப்பாய்வு செய்கிறது என்று வைத்துக்கொள்வோம்.

1. ஈக்விட்டி பங்கை வழங்குவதன் மூலம் சம அளவில் மூலதனம்.
2. பங்கு மூலதனத்தின் மூலம் 50% நிதிகள் மற்றும் முன்னுரிமைப் பங்குகள் மூலம் 50% நிதிகள். 3.5% நிதி பங்கு மூலதனம், 25% முன்னுரிமை பங்குகள் மற்றும் 25% 10% கடனீட்டுப் பத்திரங்கள் மூலம். பங்கு மூலதனத்தின் மூலம் 4.25% நிதியும், முன்னுரிமைப் பங்காக 25% மற்றும் 10% கடனீட்டுப் பத்திரங்கள் மூலம் 50%. ஏபிசி லிமிடெட் 50% வரி வரம்புக்கு சொந்தமானது என்று வைத்துக்கொள்வோம்.



தீர்வு

	விருப்பம் 1	விருப்பம் 2	விருப்பம் 3	விருப்பம் 4
ஈக்விட்டி பங்கு மூலதனம்	Rs.5,00,0000	Rs.2,50,000	Rs.2,50,000	Rs.1,25,000
முன்னுரிமை பங்கு மூலதனம்	---	2,50,000	1,25,000	1,25,000
10% கடன் பத்திரங்கள்	---	---	1,25,000	2,50,000
மொத்த நிதிகள்	5,00,000	5,00,000	5,00,000	5,00,000
EBIT	1,50,000	1,50,000	1,50,000	1,50,000
வட்டி	---	---	12,500	25,000
வரிக்கு முந்தைய லாபம்	1,50,000	1,50,000	1,37,500	1,25,000
வரி @ 50%	75,000	75,000	68,750	62,500
வரிக்குப் பின் லாபம்	75,000	75,000	68,750	62,500
விருப்ப ஈவுத்தொகை	---	30,000	15,000	15,000
ஈக்விட்டி பங்குகளுக்கான லாபம்	75,000	45,000	53,750	47,500
ஈக்விட்டி பங்குகளின் எண்ணிக்கை (ஒவ்வொன்றும் ரூ.100)	5000	2500	2500	1250
EPS (Rs.)	15	18	21.5	38

விருப்பம் 4 இன் கீழ் உள்ள நிதித் திட்டம் சிறந்ததாகத் தெரிகிறது. ஏனெனில் இது அதிகபட்சமாக ரூ.38 இபிஎஸ் தருகிறது.

மூலதன செலவு:

ஒரு நிறுவனத்திற்கான மூலதனச் செலவு என்பது, நிதியைப் பெறுவதற்கான செலவாக வரையறுக்கப்படலாம், அதாவது, நிறுவனத்தில்



உள்ள முதலீட்டாளர்கள் நிறுவனத்திற்கு நிதி வழங்குவதற்கு எதிர்பார்க்கும் சராசரி வருவாய் விகிதம். இது நிதியைக் கடனாக வழங்குவதற்கு ஒருவர் பெறக்கூடிய வருமான விகிதமாகும். ஒரு நிறுவனத்தின் மூலதன கட்டமைப்பை பாதிக்கும் ஒரு முக்கிய காரணியாக மூலதன செலவு உள்ளது. இது நிதி மேலாண்மைக் கோட்பாட்டின் அடிப்படைக் கற்களில் ஒன்றாகும். ஒரு நிறுவனத்தின் மூலதன கட்டமைப்பை உருவாக்கும் போது, உரிமையாளர்கள் மற்றும் பங்குதாரர்களின் நலன்களில் எந்த மூலதன ஆதாரங்கள் உள்ளன என்பதை தீர்மானிக்க, ஒவ்வொரு மூலதனத்தின் விலையையும் கருத்தில் கொண்டு ஒப்பிடுவது அவசியம். ஒரு நிறுவனத்தின் மூலதனச் செலவு அதன் முதலீட்டாளர்களால் எதிர்பார்க்கப்படும் குறைந்தபட்ச வருவாய் விகிதமாகும். உண்மையில், மூலதனச் செலவு அதன் உரிமையாளரால் எதிர்பார்க்கப்படும் குறைந்தபட்ச வருவாய் விகிதமாகும்.

சாலமன் எஸ்ராவின் கூற்றுப்படி, "மூலதனச் செலவு என்பது குறைந்தபட்ச தேவையான வருவாய் விகிதம் அல்லது மூலதனச் செலவினங்களின் வெட்டு விகிதம்".

ஹாலி மற்றும் ஷாலின் கூற்றுப்படி "மூலதனத்தின் விலை என்பது ஒவ்வொரு ஸ்ட்ரீமையும் மதிப்பிடுவதற்குப் பயன்படுத்தப்படும் குறைந்தபட்ச தள்ளுபடி விகிதமாகும்." ஹன்ட், வில்லியம் மற்றும் டொனால்ட்சன் ஆகியோரின் கூற்றுப்படி, "மூலதனத்தின் விலையானது அவர்கள் செலுத்த வேண்டிய நேரத்தில் சுமைக்கான செலவு கூறுகளை வழங்க நிகர வருமானத்தில் ஈட்டப்பட வேண்டிய விகிதமாக வரையறுக்கப்படலாம்."

மூலதனச் செலவின் முக்கியத்துவம்

நிர்வாக முடிவுகளை எடுக்கும்போது மூலதனச் செலவு என்ற கருத்து மிகவும் பொருத்தமானது. பயன்பாட்டின் முக்கிய பகுதிகள் பின்வருவனவற்றை உள்ளடக்குகின்றன:

1. முதலீட்டு முடிவுகளில் பயனுள்ளதாக இருக்கும்:



மூலதன பட்ஜெட் முடிவுகளில் மூலதனத்தின் செலவு பயனுள்ளதாக இருக்கும். நிறுவனங்கள் முதலீட்டில் திருப்திகரமான வருவாயைத் தரும் திட்டங்களைத் தேர்ந்தெடுக்கின்றன, அது எந்த வகையிலும் இருக்காது நிதியுதவிக்காக ஏற்படும் மூலதனச் செலவை விடக் குறைவு. மூலதன வரவு செலவுத் திட்டத்தின் பல்வேறு முறைகளில், திட்டங்களைத் தேர்ந்தெடுக்க மூலதனச் செலவு முக்கிய காரணியாகும்.

2. மூலதன கட்டமைப்பை வடிவமைப்பதில் பயனுள்ளது:

ஒரு நிறுவனத்தின் மூலதன கட்டமைப்பை வடிவமைக்கும் போது மூலதனத்தின் செலவு ஒரு பயனுள்ள காரணியாகும். ஒரு திறமையான நிதி மேலாளர் எப்போதும் மூலதனச் சந்தை ஏற்ற இறக்கங்களைக் கருத்தில் கொண்டு, நிறுவனத்திற்கு ஒரு நல்ல மற்றும் பொருளாதார மூலதன கட்டமைப்பை அடைய முயற்சிக்கிறார்.

3. நிதியளிப்பு முறையை தீர்மானிப்பதில் பயனுள்ளதாக இருக்கும்:

ஒரு திறமையான நிதி நிர்வாகி மூலதனச் சந்தையில் ஏற்ற இறக்கங்களைப் புரிந்து கொள்ள வேண்டும். அவர்கள் கடன்களுக்கான வட்டி விகிதத்தையும் சந்தையில் உள்ள சாதாரண ஈவுத்தொகை விகிதத்தையும் அவ்வப்போது ஆய்வு செய்ய வேண்டும். நிறுவனத்திற்கு கூடுதல் நிதி தேவைப்படும்போதெல்லாம், நிறுவனத்தில் உள்ள நிதி நிர்வாகி ஒரு ஆதாரத்தின் அடிப்படையில் பொருத்தமான தேர்வைக் கண்டறிய முடியும். மூலதனத்தின் குறைந்தபட்ச செலவை தாங்கும் நிதி.

4. உயர் நிர்வாகத்தின் செயல்திறன்:

உயர் நிர்வாகத்தின் நிதி செயல்திறனை மதிப்பிடுவதற்கு நிறுவனங்கள் மூலதனச் செலவைப் பயன்படுத்தலாம். நிதிச் செயல்திறனின் மதிப்பீட்டில் வழக்கமாக மேற்கொள்ளப்படும் திட்டங்களின் உண்மையான லாபத்தை, திட்டமிடப்பட்ட ஒட்டுமொத்த மூலதனச் செலவுடன் ஒப்பிடுவதுடன், தேவையான நிதியைத் திரட்டுவதில் ஏற்படும் உண்மையான செலவின் மதிப்பீட்டையும் உள்ளடக்கியது.

5. உகந்த வளத் திரட்டல்:



மூலதனச் செலவை உகந்த வளங்களைத் திரட்டுவதற்கான ஒரு ஊடகமாகவும் பயன்படுத்தலாம். அரசாங்கத் துறைகள் நியாயமான நிதி முன்னுரிமைகளை நிறுவவும் இது உதவும். லாபத்தைப் பொருட்படுத்தாமல் எடுக்கப்படும் திட்டங்களை அடையாளம் காண தனியார் மற்றும் பொதுத் துறைகள் இந்த நுட்பத்தைப் பயன்படுத்தலாம்.

6. விரிவாக்கத் திட்டங்களை மதிப்பிடுவதில் பயனுள்ளது:

சாத்தியமான விரிவாக்கத் திட்டங்களின் நிதித் தாக்கங்களை ஆய்வு செய்ய மூலதனச் செலவு ஒரு பயனுள்ள நுட்பமாகும். இந்த சந்தர்ப்பங்களில், முதலீட்டின் மீதான விளிம்பு வருமானம் மற்றும் விரிவாக்கத்திற்கு நிதியளிப்பதற்கான செலவு ஆகியவற்றுக்கு இடையே ஒரு ஒப்பீடு செய்யப்படுகிறது. மேலும் அதிகப்படியான வருமானம் திட்டத் தேர்வுக்கான அளவுகோல்களில் ஒன்றாகப் பயன்படுத்தப்படுகிறது.

மூலதனச் செலவின் அளவீடு:

மூலதனச் செலவின் அளவீடு என்பது நிறுவனத்திற்கான நிதிச் செலவை நிர்ணயிக்கும் செயல்முறையைக் குறிக்கிறது. செலவு தீர்மானிக்கப்பட்டதும், இந்த செலவின் வெளிச்சத்தில் மூலதன வரவு செலவு திட்டம் மதிப்பீடு செய்யப்படும். நிறுவனம் கவனமாக மதிப்பிட வேண்டும்.

ஒரு திட்டத்துடன் தொடர்புடைய தொடர்புடைய பணப்புழக்கங்கள், அது மூலதனச் செலவையும் கவனமாக மதிப்பிட வேண்டும். மூலதனச் செலவை நிர்ணயிப்பதில் தவறு இருந்தால், முதலீட்டு முடிவும் மற்ற முடிவுகளும் தவறாக எடுக்கப்பட்டு, இறுதியில் நிறுவனத்தின் லாபம் மற்றும் உயிர்வாழ்வை பாதிக்கலாம்.

நீண்ட கால கடன் செலவு:

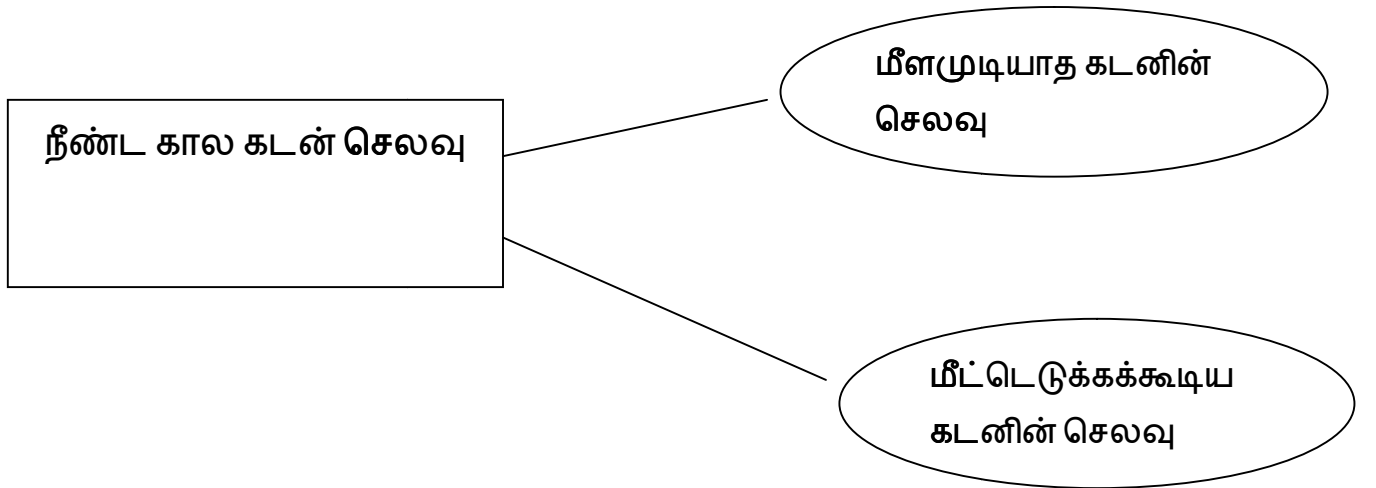
வெளிப்புற கடன்கள் அல்லது கடன் கருவிகள் நிதி வழங்குநர்களுக்கு உரிமையை வழங்காது. கடன் நிதியை வழங்குபவர்கள் நிறுவனத்தின் விவகாரங்களில் பங்கேற்க மாட்டார்கள், ஆனால் வரிகளுக்கு முந்தைய லாபத்தின் மீதான கட்டணத்தை அனுபவிக்கிறார்கள். நீண்ட கால கடனில் நிதி நிறுவனங்களிடமிருந்து வரும் நீண்ட கால கடன்கள், கடன் பத்திரங்கள் அல்லது பத்திரங்களை வழங்குவதன் மூலதனம் போன்றவை



அடங்கும். மேலே விவாதிக்கப்பட்டபடி, வெளிப்புறக் கடன் அல்லது கடனில் நிதி நிறுவனங்களிடமிருந்து நீண்ட காலக் கடன், கடன் பத்திரங்கள் அல்லது பத்திரங்கள் போன்ற கடன் கருவிகளை வழங்குதல் போன்றவை அடங்கும். ஒரு நிதி நிறுவனத்திடமிருந்து கடனுக்கான செலவைக் கணக்கிடுவது மீட்டெடுக்கக்கூடிய கடனீட்டுப் பத்திரங்களைப் போன்றது. இங்கே நாம் செலவுக் கடன் பற்றிய விவாதத்தை பத்திரங்கள் அல்லது பத்திரங்களுக்கு மட்டுமே கட்டுப்படுத்துகிறோம்.

மீட்பின் அடிப்படையில் (அசல் திருப்பிச் செலுத்துதல்) முதிர்ச்சியின் அடிப்படையில் கடன்களை இரண்டு வகைகளாகப் பிரிக்கலாம்

- (i) ஈடுசெய்ய முடியாத கடன்கள் மற்றும்
- (ii) மீட்டெடுக்கக்கூடிய கடன்கள்.



திரும்பப் பெற முடியாத கடன் பத்திரங்களின் விலை:

கடன் பத்திரத்தை வழங்குபவரால் மீட்டெடுக்கப்படாத கடனீட்டுப் பத்திரங்களின் விலை மீளமுடியாத கடன் பத்திரங்கள் எனப்படும். நிறுவனத்தின் வாழ்நாளில் மீட்டெடுக்க முடியாத கடனீட்டுப் பத்திரங்களின் விலை பின்வருமாறு கணக்கிடப்படுகிறது:

$$Kd \text{ (after tax)} = \frac{I}{1-t}$$

NP

Where,



K_d = Cost of debt after tax(வரிக்குப் பிறகு கடனின் செலவு)

I = Annual interest payment (வருடாந்திர வட்டி செலுத்துதல்)

NP = Net proceeds of debentures or current market price (கடன் பத்திரங்களின் நிகர வருமானம் அல்லது தற்போதைய சந்தை விலை)

T = Tax rate(வரி விகிதம்)

நிகர வருமானம் என்பது வெளியீட்டு விலை குறைவான வெளியீட்டு செலவுகள். வெளியீட்டு விலை வழங்கப்படாவிட்டால், தற்போதைய சந்தை விலைக்கு சமமாக இருக்கும் என்று மாணவர்கள் கருதலாம். வெளியீட்டுச் செலவுகள் வழங்கப்படாவிட்டால், அது பூஜ்ஜியத்திற்குச் சமமாக இருக்கும்.

விளக்கப்படம் எண். 4.10

ஐந்து ஆண்டுகளுக்கு முன்பு, சோனா லிமிடெட் 12 சதவீத ஈடுசெய்ய முடியாத கடனீட்டுப் பத்திரங்களை 103க்கு 3 பிரீமியத்தில் அவற்றின் இணை மதிப்பு 100 க்கு வழங்கியது. இந்தக் கடன் பத்திரங்களின் தற்போதைய சந்தை விலை 94. நிறுவனம் 35 சதவீத விகிதத்தில் கார்ப்பரேட் வரி செலுத்தினால் கணக்கிடுங்கள். கடனீட்டு மூலதனத்தின் தற்போதைய செலவு?

தீர்வு:

$$K_d \text{ (after tax)} = \frac{I}{NP} (1-t)$$

$$K_d \text{ (after tax)} = \frac{12}{94} (1-.35)$$



மீட்டெடுக்கக்கூடிய கடன் பத்திரங்களின் விலை (தோராய முறையைப் பயன்படுத்தி)

மீட்டெடுக்கக்கூடிய கடன் பத்திரங்களின் விலை பின்வருமாறு கணக்கிடப்படும்:

$$K_d =$$

$$I(1-t) + \frac{RV - NP}{n} \div \frac{RV + NP}{n}$$

I = Interest (வட்டி)

n = number of years in which debt is redeemed (கடனை மீட்டெடுக்கும் ஆண்டுகளின் எண்ணிக்கை)

RV = Redeemable value of debt (கடனின் மீட்டெடுக்கக்கூடிய மதிப்பு)

NP = Net proceeds of debentures (கடன் பத்திரங்களின் நிகர வருமானம்)

விளக்கப்படம் எண். 4.11

ஒரு நிறுவனம் 1.4.2022 அன்று முதிர்ச்சியடைவதற்கு 10,000, 10% கடன் பத்திரங்களை 10% பிரீமியத்தில் 1.4.2017 அன்று வெளியிட்டது. கடன் பத்திரங்கள் முதிர்வின் போது மீட்டெடுக்கப்படும். 35% வரி விகிதமாகக் கருதி கடன் பத்திரங்களின் விலையைக் கணக்கிடுங்கள்.



தீர்வு

$K_d =$

$$I(1-t) + \frac{\frac{RV - NP}{n}}{\frac{RV + NP}{2}}$$

$I =$ Interest on debenture = 10% of ₹ 100 = ₹ 10

$NP =$ Net Proceeds = 110% of ₹ 100 = ₹ 110

$RV =$ Redemption value = ₹ 100

$n =$ Period of debenture = 5 years

$t =$ Tax rate = 35% or 0.35

$$10(1-0.35) + \frac{\frac{100 - 110}{5}}{\frac{100 + 110}{2}}$$

$K_d = 0.0428$ or 4.28%

விளக்கப்படம் எண். 4.12

ஒரு நிறுவனம் 1.4.2022 அன்று முதிர்ச்சியடைவதற்காக 10,000, 10% கடன் பத்திரங்கள் ஒவ்வொன்றும் 1.4.2012 அன்று வெளியிடப்பட்டது. 1.4.2017 அன்று கடன் பத்திரங்களின் சந்தை விலை ₹ 80 ஆக இருக்கும்போது நிறுவனம் அதன் தற்போதைய கடனுக்கான விலையை அறிய



விரும்புகிறது. தற்போதுள்ள கடன் பத்திரங்களின் விலையை 35% வரி விகிதமாகக் கணக்கிடுங்கள்.

தீர்வு

$K_d =$

$$I(1-t) + \frac{RV - NP}{n} \div \frac{RV + NP}{2}$$

I	= Interest on debenture = 10% of ₹ 100	= ₹ 10
NP	= Net Proceeds	= ₹ 80
RV	= Redemption value	= ₹ 100
n	= Period of debenture	= 5 years
t	= Tax rate	= 35% or 0.35

$$10(1-0.35) + \frac{100 - 80}{5} \div \frac{100 + 80}{2}$$

$$K_d = 0.1166 \text{ or } 11.67\%$$

முன்னுரிமை பங்கு மூலதனத்தின் செலவு:

முன்னுரிமைப் பங்கு மூலதனம், முன்னுரிமைப் பங்குகளின் முகமதிப்பில் குறிப்பிட்ட விகிதத்தில் ஈவுத்தொகை செலுத்தப்படுகிறது. முன்னுரிமை பங்குதாரர்களுக்கு ஈவுத்தொகை செலுத்துவது கட்டாயமில்லை ஆனால் பங்கு பங்குதாரரை விட முன்னுரிமை அளிக்கப்படுகிறது. விருப்பமான பங்குதாரர்களுக்கு ஈவுத்தொகை செலுத்துவது செலவினங்களாக வசூலிக்கப்படுவதில்லை, ஆனால் வரிக்குப் பிந்தைய லாபத்தின் ஒதுக்கீடாகக் கருதப்படுகிறது. எனவே, முன்னுரிமை பங்குதாரர்களுக்கு வழங்கப்படும் ஈவுத்தொகை நிறுவனத்திற்கான வரிப்



பொறுப்பைக் குறைக்காது. கடனீட்டுப் பத்திரங்களைப் போலவே, முன்னுரிமைப் பங்கு மூலதனத்தையும் மீட்டெடுக்கக்கூடியது மற்றும் திரும்பப் பெற முடியாதது என வகைப்படுத்தலாம்.

ரிடம் செய்யக்கூடிய முன்னுரிமைப் பங்கு மூலதனத்தின் விலை:

ஒரு நிறுவனத்தால் வழங்கப்பட்ட ரிடம் செய்யக்கூடிய முன்னுரிமைப் பங்கு மூலதன முன்னுரிமைப் பங்குகளின் விலை, அதன் முதிர்ச்சியின் போது மீட்டெடுக்கப்படும் பங்குகளை மீட்டெடுக்கக்கூடிய முன்னுரிமைப் பங்குகள் என்று அழைக்கப்படுகிறது. விருப்பப் பங்குதாரர்களுக்கு செலுத்தப்படும் ஈவுத்தொகைக்கு வரி விலக்கு இல்லை என்பதைத் தவிர்த்து, மீட்டெடுக்கக்கூடிய முன்னுரிமைப் பங்கின் விலை, மீட்டெடுக்கக்கூடிய கடனீட்டுப் பத்திரங்களின் விலையைப் போன்றது.

$$K_p = \frac{PD + \left(\frac{RV - NP}{n} \right)}{\left(\frac{RV + NP}{2} \right)}$$

Where,

PD =Annual preference dividend (ஆண்டு விருப்ப ஈவுத்தொகை)

RV=Redemption value of preference shares ((முன்னுரிமைப் பங்குகளின் மீட்டு மதிப்பு)

NP =Net proceeds on issue of preference shares (விருப்பப் பங்குகளின் வெளியீட்டில் நிகர வருமானம்)

N =Remaining life of preference shares.(விருப்பமான பங்குகளின் மீதமுள்ள வாழ்க்கை.)



நிகர வருமானம் என்பது வெளியீட்டு விலை குறைவான வெளியீட்டு செலவுகள். வெளியீட்டு விலை வழங்கப்படாவிட்டால், தற்போதைய சந்தை விலைக்கு சமமாக இருக்கும் என்று மாணவர்கள் கருதலாம். வெளியீட்டுச் செலவுகள் வழங்கப்படாவிட்டால், அது பூஜ்ஜியத்திற்குச் சமமாக இருக்கும்.

விளக்கப்படம் எண். 4.13

XYZ Ltd. 100 10% முன்னுரிமைப் பங்குகள் 2,000 ஒவ்வொன்றும் 95 க்கு வெளியிடுகிறது. நிறுவனம் முன்னுரிமைப் பங்குகளை வெளியிடும் தேதியிலிருந்து 10 வது ஆண்டின் இறுதியில் மீட்டெடுக்க முன்மொழிகிறது. முன்னுரிமைப் பங்கின் விலையைக் கணக்கிடவா?

தீர்வு

$$K_p = \frac{PD + \frac{RV - NP}{n}}{\frac{RV + NP}{2}}$$

$$10 + \frac{100 - 95}{10} = \frac{100 + 95}{2}$$

$$K_p = 10.77\%$$



ஈடுசெய்ய முடியாத விருப்பத்தின் விலை:

திரும்பப் பெற முடியாத முன்னுரிமைப் பங்குகளின் விலை நிரந்தரத்தைக் கணக்கிடுவதைப் போன்றது. தற்போதைய சந்தை விலை அல்லது வெளியீட்டின் நிகர வருமானத்துடன் விருப்ப ஈவுத்தொகையைப் பிரிப்பதன் மூலம் செலவு கணக்கிடப்படுகிறது. திரும்பப் பெற முடியாத முன்னுரிமைப் பங்கின் விலை பின்வருமாறு:

$$K_p = \frac{PD}{NP}$$

PD = Preference Dividend (விருப்ப ஈவுத்தொகை)

NP = Net proceeds (நிகர வருமானம்)

விளக்கப்படம் எண். 4.14

XYZ & Co. 2,000 10% முன்னுரிமைப் பங்குகளை 100 ஒவ்வொன்றும் 95 க்கு வெளியிடுகிறது. முன்னுரிமைப் பங்குகளின் விலையைக் கணக்கிடுங்கள்.

தீர்வு

$$K_p = \frac{PD}{NP}$$

$$K_p = \frac{100 \times 2000}{95 \times 2000} = 0.1053 = 10.53\%$$



R எனர்ஜி ஒரு பங்கிற்கு 100 ரூபாய்க்கு விருப்பமான பங்கை வழங்கினால், 12 என்று கூறப்பட்ட ஈவுத்தொகை மற்றும் 3% மிதவைச் செலவு என்றால், முன்னுரிமைப் பங்கின் விலையைக் கணக்கிடவா?

$$K_p = \frac{\text{Preferred stock dividend}}{\text{Market price of preferred stock (1- floatation cost)}}$$

$$\frac{12}{100 \times 1 - 0.03}$$

$$K_p = 0.1237 \text{ or } 12.37\%$$

ஈக்விட்டி பங்கு மூலதனத்தின் செலவு

மற்ற நிதி ஆதாரங்களைப் போலவே, ஈக்விட்டியின் விலையும் பங்கு பங்குதாரர்களின் எதிர்பார்ப்பு ஆகும். மதிப்பு என்பது எதிர்பார்ப்புகளால் வகுக்கப்படும் செயல்திறன் என்பதை நாம் அறிவோம். மதிப்பு மற்று செயல்திறன் நமக்குத் தெரிந்தால், எதிர்பார்ப்பை சமநிலைப்படுத்தும் எண்ணிக்கையாகக் கணக்கிடலாம்.

இங்கே செயல்திறன் என்பது முதலீட்டாளர்களுக்கு நிறுவனம் செலுத்தும் தொகை, அதாவது வட்டி, ஈவுத்தொகை, மீட்பின் விலை போன்றவை. கடனீட்டுப் பத்திரங்கள் மற்றும் முன்னுரிமைப் பங்குகளில் வட்டி அல்லது



ஈவுத்தொகை அளவு நிர்ணயிக்கப்பட்டுள்ளது, ஆனால் ஈக்விட்டி பங்குகளில் அது நிச்சயமற்றது.

எனவே பங்குச் செலவைக் கணக்கிடுவதற்கு எந்த ஒரு முறையும் இல்லை.

1) ஈவுத்தொகை நிலையானதாக இருக்கும் என எதிர்பார்க்கப்பட்டால், டிவிடெண்ட் விலை அணுகுமுறையைப் பயன்படுத்த வேண்டும்.

2) ஒரு பங்கின் வருமானம் நிலையானதாக இருக்கும் என எதிர்பார்க்கப்பட்டால், சம்பாதித்த விலை அணுகுமுறை பயன்படுத்த வேண்டும்.

3) ஈவுத்தொகை மற்றும் வருவாய் நிலையான விகிதத்தில் வளரும் என எதிர்பார்க்கப்பட்டால், வளர்ச்சி அணுகுமுறை பயன்படுத்தப்பட வேண்டும், இது கோர்டனின் மாதிரி என்றும் பெயரிடப்பட்டது.

ஈவுத்தொகை விலை அணுகுமுறை:

இது ஈவுத்தொகை மதிப்பீட்டு மாதிரி என்றும் அழைக்கப்படுகிறது. இந்த மாதிரி ஒரு பங்கின் ஈவுத்தொகை என்றென்றும் மாறாமல் இருக்கும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. இங்கே, பங்கு மூலதனத்தின் விலையானது எதிர்பார்க்கப்படும் ஈவுத்தொகையை ஒரு பங்கின் சந்தை விலையால் பின்வருமாறு பிரிப்பதன் மூலம் கணக்கிடப்படுகிறது.

$$\text{Cost of Equity (K}_e\text{)} = \frac{D}{P_0}$$

Where,

K_e = Cost of equity

D = Expected dividend

P_0 = Market price of equity (ex- dividend)

வருவாய்/விலை அணுகுமுறை:



இந்த அணுகுமுறையின் ஆதரவாளர்கள் நிறுவனத்தின் வருவாயை அதன் பங்கின் சந்தை விலையுடன் இணைக்கின்றனர். அதன்படி, ஈக்விட்டி பங்கு மூலதனத்தின் விலையானது, ஒரு நிறுவனத்தின் எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாய் விகிதத்தின் அடிப்படையில் அமையும். ஒவ்வொரு முதலீட்டாளரும் ஒரு குறிப்பிட்ட அளவு வருவாயை எதிர்பார்க்கிறார், விநியோகிக்கப்பட்டாலும் இல்லாவிட்டாலும், அவர் பங்குகளில் முதலீடு செய்கிறார்.

$$\text{Cost of Equity (Ke)} = \frac{E}{P}$$

Where,

E = Current earnings per share (ஒரு பங்குக்கான தற்போதைய வருவாய்)

P = Market share price (சந்தை பங்கு விலை)

வளர்ச்சி அணுகுமுறை அல்லது கோர்டனின் மாதிரி:

இந்த அணுகுமுறையின்படி ஈவுத்தொகை வளர்ச்சி விகிதம் மாறாமல் இருக்கும். வருவாய், ஈவுத்தொகை மற்றும் பங்கு விலை அனைத்தும் ஒரே விகிதத்தில் வளரும்போது, ஈக்விட்டி மூலதனத்தின் விலை பின்வருமாறு கணக்கிடப்படலாம்:

$$\text{Cost of Equity (Ke)} = \frac{D_1}{P_0} + g$$

Where,

$D_1 = [D_0 (1+ g)]$ i.e., next expected dividend

P_0 = Current Market price per share

g = Constant Growth Rate of Dividend.

தக்க வருவாயின் செலவு:



தக்க வருவாயின் செலவு பெரும்பாலும் பங்குச் செலவுடன் ஒன்றுக்கொன்று மாற்றாகப் பயன்படுத்தப்படுகிறது. ஏனெனில் தக்க வருவாயின் செலவு என்பது நிறுவனத்தின் பங்குகளில் முதலீடு செய்வதிலிருந்து பங்குதாரர்களின் எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாயைத் தவிர வேறில்லை. இருப்பினும், தற்போதைய சந்தை விலை மற்றும் மிதக்கும் விலையை விட குறைவான விலையில் பங்குகளை வழங்குவதன் காரணமாக, பொதுவாக ஈக்விட்டியின் விலை தக்க வருவாயின் விலையை விட அதிகமாக இருக்கும்.

மூலதனத்தின் எடையுள்ள சராசரி செலவு (WACC):

நிதி ஆபத்து, நிறுவனத்தின் மீதான கட்டுப்பாடு மற்றும் மூலதனச் செலவு ஆகியவற்றை சமநிலைப்படுத்த, ஒரு நிறுவனம் பொதுவாக ஒரு மூலத்திலிருந்து முழு நிதியையும் வாங்குவதில்லை. மாறாக இது பல்வேறு நிதி ஆதாரங்களின் கலவையை உருவாக்குகிறது. எனவே மொத்த மூலதனத்தின் செலவு, தனிப்பட்ட நிதி ஆதாரங்களின் விலையின் சராசரி எடைக்கு சமமாக இருக்கும்.

மேலே விவரிக்கப்பட்டுள்ள பல்வேறு மூலங்களிலிருந்து மூலதனங்களைக் கொண்டிருப்பதன் மூலதனத்தின் ஒட்டுமொத்தச் செலவு என WACC அறியப்படுகிறது. ஒரு நிறுவனத்தின் WACC ஒரு நிறுவனத்தின் மூலதன கட்டமைப்பைப் பொறுத்தது. இது ஒரு குறிப்பிட்ட மூலதனத்தின் மூலதனச் செலவை மொத்த மூலதனத்தின் விகிதத்துடன் எடைபோடுகிறது. எனவே, மூலதனத்தின் எடையிடப்பட்ட சராசரி செலவு என்பது நிறுவனத்தின் மூலதன கட்டமைப்பின் தனிப்பட்ட கூறுகளின் வரிச் செலவுகளுக்குப் பிறகு எடையிடப்பட்ட சராசரி ஆகும். அதாவது, ஒவ்வொரு கடன் மற்றும் ஈக்விட்டியின் வரிக்குப் பிந்தைய செலவு தனித்தனியாகக் கணக்கிடப்பட்டு, மொத்த மூலதனச் செலவில் ஒன்றாகச் சேர்க்கப்படுகிறது.

மூலதன அமைப்பு:



மூலதன அமைப்பு என்பது மூலதனமயமாக்கலை உருவாக்கும் பத்திரங்களின் வகைகள் மற்றும் விகிதாசார அளவுகளைக் குறிக்கிறது. இது மொத்த மூலதனத்தில் உரிமையாளர்களின் நிதி அல்லது பங்கு மற்றும் கடன் வாங்குபவர்களின் நிதி அல்லது கடனின் விகிதம் அல்லது கலவையைக் குறிக்கிறது. இது கடன் மற்றும் பங்குகளின் சரியான அல்லது விருப்பமான கலவையாகும்.

ஜெரெஸ்டன்பெர்க்கின் கூற்றுப்படி, 'ஒரு நிறுவனத்தின் மூலதன அமைப்பு அதன் மூலதனமயமாக்கலின் கலவை அல்லது உருவாக்கத்தைக் குறிக்கிறது மற்றும் அனைத்து கால மூலதன ஆதாரங்களையும் உள்ளடக்கியது, அதாவது கடன்கள், இருப்புக்கள், பங்குகள் மற்றும் பத்திரங்கள்'.

மூலதனமாக்கல் - ஒரு நிறுவனம் வழங்கிய மொத்த பத்திரங்களின் அளவைக் குறிக்கிறது

மூலதனக் கட்டமைப்பின் படிவங்கள்/வடிவங்கள்:

ஒரு புதிய நிறுவனத்தின் மூலதன அமைப்பு பின்வரும் படிவங்களில் ஏதேனும் ஒன்றைக் கொண்டிருக்கலாம்;

- ஈக்விட்டி பங்குகள் மட்டுமே
- சமபங்கு மற்றும் முன்னுரிமை பங்குகள்
- ஈக்விட்டி பங்குகள் மற்றும் கடன் பத்திரங்கள்
- ஈக்விட்டி பங்குகள், முன்னுரிமை பங்குகள் மற்றும் கடன் பத்திரங்கள்.

மூலதன கட்டமைப்பை நிர்ணயிக்கும் காரணிகள்:

ஒரு நிறுவனத்தின் மூலதன அமைப்பு பல காரணிகளைப் பொறுத்தது மற்றும் இந்த காரணி ஒரு நிறுவனத்திலிருந்து மற்றொரு நிறுவனத்திற்கு மாறுபடும்;

1. நிறுவனத்தின் அளவு:- ஒரு நிறுவனத்தின் அளவு மூலதன கட்டமைப்பு முடிவுகளை பாதிக்கிறது. நிறுவனம் சிறியதாக இருந்தால், அது ஈக்விட்டி பங்குகளை வெளியிடுவதன் மூலம் நிதி திரட்ட விரும்புகிறது மற்றும் தக்க வருவாயையும் சார்ந்துள்ளது. பெரிய



மற்றும் வளர்ந்து வரும் நிறுவனங்கள் கடன் மூலதனத்தை சார்ந்துள்ளது, ஏனெனில் அவை குறைந்த வட்டி விகிதத்தில் பல்வேறு மூலங்களிலிருந்து கடன்களை வாங்கலாம்.

2. நிறுவனத்தின் நிலை:- மூலதனக் கட்டமைப்பு முடிவுகளுக்கு வாழ்க்கைச் சுழற்சி நிலையும் ஒரு முக்கிய காரணியாகும். நிறுவனம் வளர்ச்சி அல்லது முதிர்வு நிலையில் இருந்தால், அது கடனை நம்பியிருக்கும், ஆனால், அது சரிவு நிலையில் இருந்தால், அது பங்குகளை அதிகம் சார்ந்திருக்கும்.

3. வணிகத்தின் தன்மை:- நிறுவனத்தின் செயல்பாட்டு பண்புகளுக்கு ஏற்ப மூலதன அமைப்பு முடிவு வேறுபடுகிறது. வணிக நிறுவனங்கள் ஒரு சிறிய விளிம்பில் செயல்படுகின்றன, எனவே பங்குகளை அதிகம் நம்பியுள்ளன. பொதுப் பயன்பாட்டுக் கவலைகள் கடனீட்டுப் பத்திரங்கள் மற்றும் விருப்பப் பங்குகளை வெளியிட விரும்புகின்றன, ஏனெனில் அவை தொடர்ச்சியான வட்டி அல்லது நிலையான ஈவுத்தொகையைச் சந்திக்க போதுமான வருவாய் ஈட்டக்கூடும்.

4. ஈக்விட்டி அல்லது ஃபைனான்சியல் லெவரேஜ் மீதான வர்த்தகம்:- ஈக்விட்டி பங்கு மூலதனத்துடன் நீண்ட கால நிலையான வட்டி தாங்கும் கடன் மற்றும் முன்னுரிமை மூலதனத்தைப் பயன்படுத்துவது நிதி அந்நியச் செலாவணி அல்லது ஈக்விட்டி மீதான வர்த்தகம் எனப்படும். நீண்ட கால கடனைப் பயன்படுத்துவதால், நிறுவனம் கடனுக்கான செலவை விட அதிக வருமானத்தை ஈட்டினால், ஒரு பங்குக்கான வருவாயை அதிகரிக்கிறது.

5. கட்டுப்பாடு :-ஈக்விட்டி பங்குதாரர்கள் நிறுவனத்தின் மீது முழுமையான கட்டுப்பாட்டைக் கொண்டிருப்பதால், நிறுவனத்தின் உண்மையான உரிமையாளர்கள். மூலதனக் கட்டமைப்பை வடிவமைக்கும் போது, நிறுவனத்தின் விவகாரங்களில் இருக்கும் பங்குதாரர்களின் கட்டுப்பாட்டை மோசமாகப் பாதிக்காமல் பார்த்துக் கொள்ள வேண்டும்.



6. மூலதனச் செலவு:- நிறுவனத்தின் ஒட்டுமொத்த மூலதனச் செலவு, மூலதனக் கட்டமைப்பு முடிவைப் பாதிக்கும் ஒரு முக்கிய காரணியாகும்.

7. நெகிழ்வுத்தன்மை:- மூலதனக் கட்டமைப்பில் நெகிழ்வுத்தன்மையை வைத்திருக்க வேண்டும் என்ற விருப்பம் நிதியளிப்பு முடிவை பாதிக்கிறது. நெகிழ்வுத்தன்மை என்பது, தேவை ஏற்பட்டால், வணிகத்தில் மூலதனத்தின் அளவை எளிதாக அதிகரிக்கலாம் அல்லது குறைக்கலாம்.

8. கார்ப்பரேட் வரி விகிதம்:- லாபத்தின் மீதான கார்ப்பரேட் வரி விகிதம் உயர்வானது, கடன் நிதியுதவியை விரும்புவதற்கு நிறுவனங்களை கட்டாயப்படுத்துகிறது, ஏனெனில் வரி விதிக்கக்கூடிய லாபத்தை கணக்கிடும்போது வட்டி கழிக்க அனுமதிக்கப்படுகிறது.

9. நிதிக் காலம்:- பொருத்தமான மூலதனக் கலவையைத் தேர்ந்தெடுக்கும்போது, நிதி தேவைப்படும் காலகட்டம் ஒரு முக்கியமான காரணியாகும். ஒரு குறிப்பிட்ட காலத்திற்கு நிதி தேவைப்பட்டால், பங்குகளை விட கடன் பத்திரங்களுக்கு முன்னுரிமை அளிக்க வேண்டும்.

10. சட்டத் தேவைகள்:- மூலதன கட்டமைப்பு முடிவுகளை எடுக்க வேண்டிய ஒரு கட்டமைப்பை இந்த அமைப்பதால் சட்டக் கட்டுப்பாடுகள் மிகவும் குறிப்பிடத்தக்கவை.

உகந்த மூலதன அமைப்பு - உகந்த மூலதனக் கட்டமைப்பானது அந்த மூலதன அமைப்பு அல்லது நிறுவனத்தின் அதிகபட்ச மதிப்புக்கு வழிவகுக்கும் கடன் மற்றும் பங்குகளின் கலவையாக வரையறுக்கப்படலாம். இது நிறுவனத்தின் மதிப்புகளை அதிகரிக்கிறது, அதன் உரிமையாளர்களின் செல்வத்தை அதிகரிக்கிறது மற்றும் நிறுவனத்தின் மூலதனச் செலவைக் குறைக்கிறது.

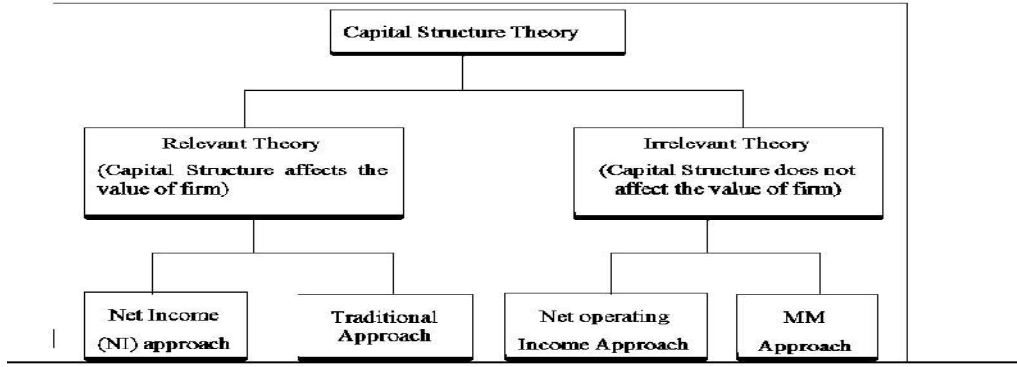
ஒலி மூலதன கலவையின் அம்சங்கள்

1. அந்நியச் சக்தியின் அதிகபட்ச சாத்தியமான பயன்பாடு



2. நெகிழ்வான
3. ஆபத்தை குறைக்கிறது
4. நிறுவனத்தின் மதிப்பை அதிகப்படுத்துகிறது
5. மூலதனத்தின் ஒட்டுமொத்த செலவு குறைந்தபட்சம்
6. EPS ஐ அதிகப்படுத்துகிறது

மூலதன அமைப்பு கோட்பாடுகள்:



நிகர வருமான அணுகுமுறை டிரான்ட் நிகர வருமான அணுகுமுறையை வழங்கினார். இந்த அணுகுமுறையின்படி, ஒரு நிறுவனம், மூலதனத்தின் சராசரி செலவைக் குறைத்து, கடன் நிதியைப் பயன்படுத்துவதன் மூலம், நிறுவனத்தின் மதிப்பு மற்றும் பங்குகளின் சந்தை விலையை அதிகரிக்க முடியும். ஒரு நிறுவனம் அதன் மூலதன கட்டமைப்பில் கடனின் விகிதத்தை அதிகரிப்பதன் மூலம் மதிப்பை அதிகரிக்கலாம் மற்றும் மூலதனத்தின் ஒட்டுமொத்த செலவைக் குறைக்கலாம். நிகர வருமான அணுகுமுறையின்படி, மூலதன அமைப்புக்கும் நிறுவனத்தின் மதிப்புக்கும் இடையே ஒரு தொடர்பு உள்ளது, எனவே ஒட்டுமொத்த நிதியுதவி கலவையில் கடன் விகிதத்தை அதிகரிப்பதன் மூலம் அல்லது குறைப்பதன் மூலம் நிறுவனம் அதன் மதிப்பை பாதிக்கலாம். இந்த அணுகுமுறை நிறுவனத்தின் மதிப்பை நிர்ணயிப்பதில் மூலதனக் கட்டமைப்பிற்குப் பொருத்தம் இருப்பதைக் காட்டுகிறது. நிகர வருமான அணுகுமுறை பின்வரும் முக்கிய அனுமானங்களை உருவாக்குகிறது:



1. நிறுவனத்தின் மொத்த மூலதனத் தேவை கொடுக்கப்பட்டு நிலையானதாக இருக்கும்.
 2. நிரந்தர கடன் மற்றும் பங்கு மூலதனம்.
 3. கடனின் விலை (K_d) ஈக்விட்டியின் (K_e) விலையை விட குறைவாக உள்ளது மற்றும் இந்த இரண்டு செலவுகளும் பயன்படுத்தப்படும் கடன் மூலதனத்தின் அளவைப் பொருட்படுத்தாமல் நிலையானது.
 4. வரிகள் மற்றும் பரிவர்த்தனை செலவுகள் இல்லை.
- K_d மற்றும் K_e மாறாமல் இருக்கும்
 - கடனைப் பயன்படுத்துவதன் மூலம் கோ குறையும்.
 - ஈக்விட்டி மற்றும் நிறுவனத்தின் MV கடனைப் பயன்படுத்துவதன் உதவியுடன் அதிகரிக்கும்.



Value of Firm = Value of Equity + Value of Debt

$$V = E + D$$

$$E = \frac{\text{Net Income available to equity shareholders}}{\text{Cost of equity}}$$

$$E = \frac{\text{Net Income after interest}}{\text{Cost of equity}}$$



மேலும், கோவால் குறிக்கப்பட்ட மூலதனத்தின் சராசரி விலையை (WACC)(Weighted average cost of capital) கணக்கிடலாம். இது மூலதனத்தின் ஒட்டுமொத்த செலவு என்றும் அழைக்கப்படுகிறது.

$$K_o = W_e \times K_d + W_d \times K_d$$

Where:

W_e = proportion of funds invested in equity or weight of equity capital

(பங்கு அல்லது பங்கு மூலதனத்தின் எடையில் முதலீடு செய்யப்பட்ட நிதிகளின் விகிதம்)

W_d = proportion of funds invested in debt or weight of debt capital

(கடனில் முதலீடு செய்யப்பட்ட நிதிகளின் விகிதம் அல்லது கடன் மூலதனத்தின் எடை)

விளக்கப்படம் எண். 4.15

ஒரு நிறுவனத்தின் வட்டி மற்றும் வரிகளுக்கு முன் எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாய் (EBIT) 4,00,000 ஆகும். இது ஈக்விட்டி பங்கு மூலதனத்தை வழங்கியது மற்றும் பங்குகளின் விலை 10% என்று கருதப்படுகிறது. 5,00,000 என்ற 8% கடனையும் வழங்கியுள்ளது. நிகர வருமான அணுகுமுறையின்படி நிறுவனத்தின் மதிப்பு மற்றும் மூலதனத்தின் ஒட்டுமொத்தச் செலவு (WACC) ஆகியவற்றைக் கண்டறியவும்.

தீர்வு

EBIT = 4,00,000. K_e = 10%, K_d = 8% and Value of Debt = 5,00,000

EBIT	4,00,000
------	----------



Less: Interest (8% of ` 5,00,000)	40,000
Net Profit available for equity shareholders (EBT)	3,60,000
Cost of Equity (Ke)	10%
Value of Equity (3,60,000/0.10)	36,00,000
Value of Debt	5,00,000
Total Value of Firm	41,00,000

$$\text{Weighted Average Cost of Capital (WACC)} = K_o = \frac{4,00,000}{41,00,000} = 0.097 \text{ or } 9.7\% (\text{apprx})$$

WACC ஐ பின்வருமாறு கணக்கிடலாம்:

WACC = ஈக்விட்டியின் விலை × ஈக்விட்டியின் எடை + கடனின் செலவு × கடனின் எடை

WACC = Cost of Equity × Weight of Equity + Cost of Debt × Weight of Debt

$$= 0.10 \times \frac{36,00,000}{41,00,000} + 0.08 \times \frac{5,00,000}{41,00,000} = 0.097 \text{ or } 9.7\%$$

விளக்கப்படம் எண். 4.16

அஜாஸ் லிமிடெட் 5,00,000 க்கு பதிலாக 10,00,000 8% கடனை வழங்கியது. நிகர வருமான அணுகுமுறையின்படி நிறுவனம் மற்றும் WACC இன் மதிப்பைக் கணக்கிடலாம்?



தீர்வு

இந்த வழக்கில், நிலை பின்வருமாறு இருக்கும்:

EBIT	4,00,000
Less: Interest (8% of ` 10,00,000)	80,000
Net Profit available for equity shareholders (EBT)	3,20,000
Cost of Equity (Ke)	10%
Value of Equity (3,20,000/0.10)	32,00,000
Value of Debt	10,00,000
Total Value of Firm	42,00,000

$$\text{Weighted Average Cost of Capital (WACC)} = \frac{4,00,000}{42,00,000} = 0.095 \text{ or } 9.5\%$$

எனவே, 8% கடனை 5,00,000 லிருந்து 10,00,000 ஆக உயர்த்தினால், நிறுவனத்தின் மதிப்பு 41,00,000 இலிருந்து 42,00,000 ஆகவும், WACC 9.7% லிருந்து 9.5% ஆகவும் குறைகிறது.

நிகர இயக்க வருமான அணுகுமுறை:

இந்த அணுகுமுறை டிராண்டால் முன்வைக்கப்பட்டது மற்றும் நிகர வருமான அணுகுமுறையிலிருந்து முற்றிலும் வேறுபட்டது. பாரம்பரிய அணுகுமுறையாகவும் பிரபலமானது, நிகர இயக்க வருமான அணுகுமுறை நிகர வருமான அணுகுமுறைக்கு முற்றிலும் மாறுபட்டது. நிகர இயக்க வருமான அணுகுமுறையின்படி, நிறுவனத்தின் சந்தை மதிப்பு அதன் மூலதன கட்டமைப்பால் பாதிக்கப்படாது. நிறுவனத்தின் மதிப்பும் அதன் மொத்த மூலதனச் செலவும் மூலதனக் கட்டமைப்பில் உள்ள கடனின் விகிதத்தைப் பொருட்படுத்தாமல் (அல்லது நிதிச் செல்வாக்கு) ஒரே மாதிரியாகவே இருக்கும். வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால், இந்த அணுகுமுறையின்படி, ஒரு நிறுவனத்தின் மூலதன கட்டமைப்பில் ஏற்படும் மாற்றம் நிறுவனத்தின் சந்தை மதிப்பை பாதிக்காது. நிதியளிப்பு முறையைப் பொருட்படுத்தாமல் ஒட்டுமொத்த மூலதனச் செலவு தொடர்ந்து நினைவூட்டுகிறது. உகந்த மூலதனக் கட்டமைப்பாக எதுவும்



இல்லை மற்றும் ஒவ்வொரு மூலதன அமைப்பும் உகந்த மூலதனக் கட்டமைப்பாகும். நிகர இயக்க வருமான அணுகுமுறை பின்வரும் அனுமானங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டது.

1. நிறுவனத்தின் மொத்த மூலதனச் செலவு, கோ, அறியப்பட்டது மற்றும் நிலையானது. இது வணிக அபாயத்தைப் பொறுத்தது, இது மாறாமல் இருக்கும் என்று கருதப்படுகிறது.

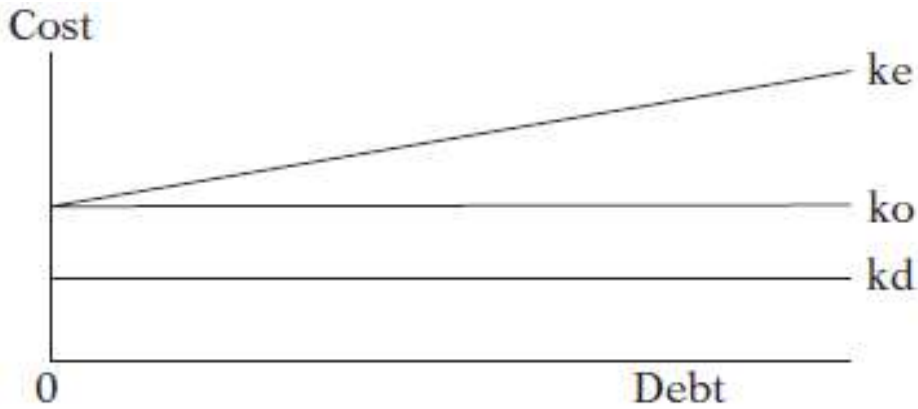
2. கடனுக்கான செலவு, Kd, அறியப்பட்ட மற்றும் நிலையானது.

3. மூலதனக் கட்டமைப்பில் மேலும் மேலும் கடனைப் பயன்படுத்துதல், ஈக்விட்டி பங்குதாரர்களுக்கு நிதி அபாயத்தை அதிகரிக்கிறது மற்றும் பங்கு மூலதனத்தின் விலையில் அதிகரிப்புக்கு வழிவகுக்கிறது, கே. Ke இன் அதிகரிப்பு, மலிவான கடனைப் பயன்படுத்துவதன் பலன்களை முற்றிலும் முடக்குகிறது.

4. வரிகள் இல்லை.

5. நிறுவனத்திற்கு நிரந்தர வாழ்க்கை உள்ளது

6. கடன் மூலதனம் நிரந்தரமானது.



$$\text{Value of firm} = \frac{\text{Net Operating Income}}{\text{WACC}}$$

அல்லது

$$\text{Value of firm} = \frac{\text{EBIT}}{K_o}$$



Alternatively, Value of the Firm = Value of Equity + Value of Debt

மாற்றாக, (நிறுவனத்தின் மதிப்பு = ஈக்விட்டியின் மதிப்பு + கடனின் மதிப்பு)

$$K_e = \frac{\text{Net Income after interest}}{\text{Value of equity}}$$

$$K_e = K_0 + (K_0 - K_d) D/E$$

விளக்கப்படம் எண். 4.17

ஒரு நிறுவனம் 4,00,000 EBIT ஐக் கொண்டுள்ளது மற்றும் 10% ஆபத்து வகுப்பைச் சேர்ந்தது, அதாவது அதன் மொத்த மூலதனச் செலவு 10% ஆகும். மொத்த மூலதனமான 20,00,000 இல் 30%, 40% அல்லது 50% அளவுக்கு அதன் ஊழியர்கள் 5% கடனாக இருந்தால் பங்கு மூலதனத்தின் மதிப்பு என்ன? நிகர இயக்க வருமான அணுகுமுறை பொருந்தும் என்று வைத்துக்கொள்வோம்.

தீர்வு

	30% Debt	40% Debt	50% Debt
EBIT(A)	4,00,000	4,00,000	4,00,000
Overall cost of capital (K ₀)	10%	10%	10%
Value of the firm (V = EBIT/ K ₀)	40,00,000	40,00,000	40,00,000
Value of debt (D) 30%, 40%, 50% of 20 lacs	6,00,000	8,00,000	10,00,000
Value of Equity (E = V-D)	34,00,000	32,00,000	30,00,000
Interest on debt @5% (B)	30,000	40,000	50,000
Net profit available	3,70,000	3,60,000	3,50,000



for equity shareholders (A-B)			
Ke (Net profit for equity shareholders / Value of Equity)	10.88%	11.25%	11.67%

கடன் மூலதனத்தின் விகிதத்தில் அதிகரிப்புடன் பங்கு மூலதனத்தின் செலவு அதிகரிக்கிறது. பின்வரும் சூத்திரத்தைப் பயன்படுத்தி பங்குச் செலவையும் கணக்கிடலாம்

$$K_e = K_0 + (K_0 - K_d) D/E$$

$$K_e = 10 + (10-5) 6,00,000/34,00,000 = 10.88\%$$

$$K_e = 10 + (10-5) 8,00,000/32,00,000 = 11.25\%$$

$$K_e = 10 + (10-5) 10,00,000/30,00,000 = 11.67\%$$

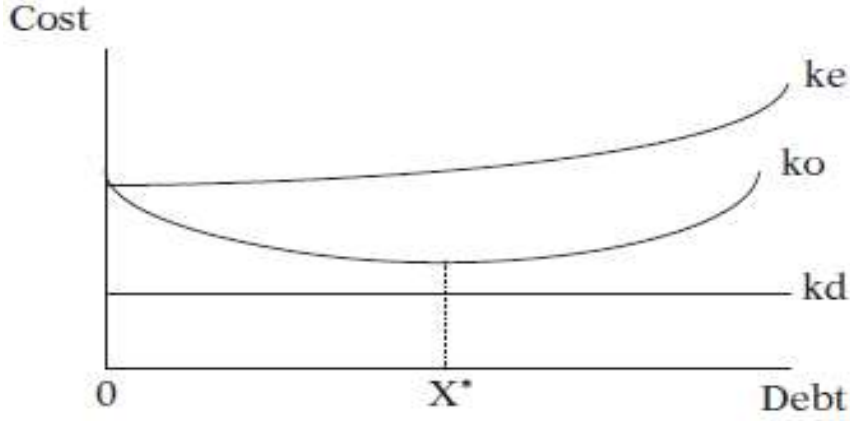
பாரம்பரிய அணுகுமுறை:

இது நிகர வருமான அணுகுமுறைக்கும் நிகர இயக்க வருமான அணுகுமுறைக்கும் இடையிலான சமரசமாகும். இந்த கோட்பாட்டின் படி, நிறுவனத்தின் மதிப்பை ஆரம்பத்தில் அதிகரிக்கலாம் அல்லது அதிக கடனைப் பயன்படுத்துவதன் மூலம் மூலதனச் செலவைக் குறைக்கலாம், ஏனெனில் கடன் என்பது ஈக்விட்டியை விட மலிவான நிதி ஆதாரமாகும். ஒரு குறிப்பிட்ட புள்ளிக்கு அப்பால், பங்குச் செலவு அதிகரிக்கிறது, ஏனெனில் அதிகரித்த கடன் பங்கு பங்குதாரர்களின் நிதி அபாயத்தை அதிகரிக்கிறது. பாரம்பரிய அணுகுமுறையின்படி, நிறுவனங்களின் மூலதனச் செலவு குறைந்தபட்சமாகவும், நிறுவனத்தின் மதிப்பு அதிகபட்சமாகவும் இருக்கும் உகந்த மூலதன அமைப்பு உள்ளது.

பாரம்பரிய அணுகுமுறையானது, ஒரு நிறுவனம் கடன் மற்றும் சமபங்கு இரண்டையும் நியாயமான முறையில் பயன்படுத்த வேண்டும் என்று அறிவுறுத்துகிறது, இதனால் ஒரு மூலதன கட்டமைப்பை அடைவதற்கு



உகந்த மூலதன அமைப்பு என்று அழைக்கப்படுகிறது. மூலதன அமைப்பு (அல்லது கடனின் விகிதம்) மற்றும் நிறுவனத்தின் மொத்த மூலதனச் செலவு (கோ) ஆகியவற்றுக்கு இடையேயான உறவை ஒருவர் பார்க்கக்கூடிய மூன்று நிலைகள் உள்ளன என்று பாரம்பரியக் கண்ணோட்டம் கூறுகிறது.



விளக்கப்படம் எண். 4.18

ஒரு நிறுவனத்தில் EBIT ₹ 4,00,000 உள்ளது. 20,00,000 மொத்த மூலதனத்தில் 30%, 40% அல்லது 80% அளவுக்கு கடனைப் பயன்படுத்த நிறுவனம் திட்டமிட்டுள்ளது. கடன் செலவு 5% ஆகும். 30% கடன் மூலதனத்தில் ஈக்விட்டியின் விலை 10%, 40% கடனில் அது 12% மற்றும் 80% ஈக்விட்டியின் கடன் செலவு 20% ஆகும். பாரம்பரிய அணுகுமுறையின்படி நிறுவனத்தின் மதிப்பு மற்றும் அதன் ஒட்டுமொத்த மூலதனச் செலவு என்ன?

தீர்வு

	30% Debt	40% Debt	50% Debt
EBIT (A)	4,00,000	4,00,000	4,00,000
Kd	5%	5%	5%



Value of Debt capital (D)	6,00,000	8,00,000	16,00,000
Interest on Debt capital @5% (B)	30,000	40,000	80,000
Net profit for Equity shareholders (C=A-B)	3,70,000	3,60,000	3,20,000
Cost of Equity (P)	10%	12%	20%
Value of Equity (E= C/P)	37,00,000	30,00,000	16,00,000
Value of firm (V= D+E)	43,00,000	38,00,000	32,00,000
Overall Cost Capital (A/V)	0.093 or 9.3%	0.105 or 10.5%	0.125 or 12.5%

மோடிக்லியானி மற்றும் மில்லர் அணுகுமுறை:

1950களில் மோடிக்லியானி மற்றும் மில்லர் இந்த அணுகுமுறையை வகுத்தனர். மோடிக்லியானி மற்றும் மில்லர் (எம்எம்) கருதுகோள் ஒரு நிறுவனத்தின் மதிப்பீட்டிற்கு மூலதன அமைப்பு பொருத்தமற்றது என்று கூறுகிறது. கடன் மற்றும் பங்குகளின் விகிதத்தை மாற்றுவதன் மூலம், ஒரு நிறுவனத்தின் மதிப்பு மாறாது என்பதை இது குறிக்கிறது. நிறுவனத்தின் மதிப்பு அதன் வருமானம் மற்றும் அதன் சொத்துகளின் நிதி ஆதாயத்தை விட (கடன்-ஈக்விட்டி விகிதம்) ஆபத்தை சார்ந்துள்ளது. MM கருதுகோளின் கீழ்

இரண்டு முக்கிய முன்மொழிவுகள் உள்ளன-

முன்மொழிவு 1: ஒரு நிறுவனத்தின் மூலதனக் கட்டமைப்பிலிருந்து மூலதனச் செலவு சுயாதீனமானது. எனவே நிறுவனத்தின் மதிப்பீட்டிற்கு மூலதன அமைப்பு பொருத்தமற்றது.

முன்மொழிவு II: மலிவான கடனின் பலனை ரத்து செய்யும் வகையில், கடனின் விகிதத்தில் அதிகரிப்புடன் சமபங்கு விலை அதிகரிக்கிறது. பங்குச் செலவு பின்வருமாறு கணக்கிடப்படுகிறது.

$$K_e = K_0 + (K_0 - K_d) D/E$$

MM கருதுகோள் பின்வரும் அனுமானங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டது:

(1) சரியான மூலதனச் சந்தைகள்: மூலதனச் சந்தைகள் சரியானவை. அனைத்து முதலீட்டாளர்களும் பகுத்தறிவு கொண்டவர்கள். முதலீட்டாளர்கள் பத்திரங்களை தாராளமாக வாங்கலாம் அல்லது



விற்கலாம். பரிவர்த்தனை செலவுகள் எதுவும் இல்லை மற்றும் பத்திரங்கள் எண்ணற்ற முறையில் வகுக்கப்படுகின்றன.

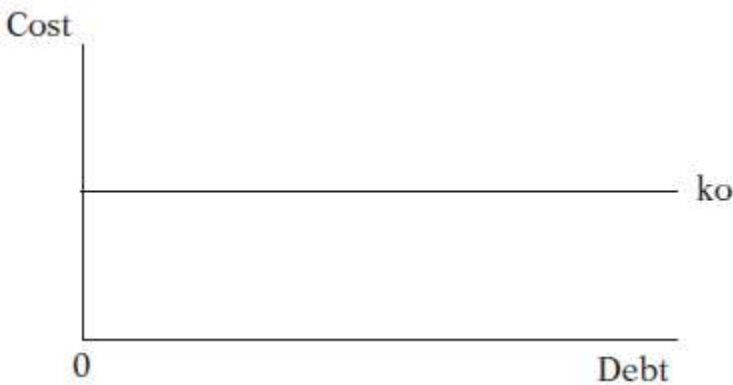
(2) ஹோம்மேட் லெவரேஜ் (அல்லது தனிப்பட்ட லீவரேஜ்) என்பது கார்ப்பரேட் லெவரேஜுக்கு சரியான மாற்றாகும்: இது முதலீட்டாளர்கள் வரம்பற்ற தொகையை நிறுவனங்களால் முடிந்த அதே வட்டி விகிதத்தில் கடன் வாங்கலாம் என்பதைக் குறிக்கிறது.

(3) வரிகள் இல்லை: கார்ப்பரேட் வரிகள் இல்லை. இதனால், கடனுக்கான வட்டி செலுத்தும் நிறுவனங்களுக்கு வரிச் சேமிப்பு இல்லை.

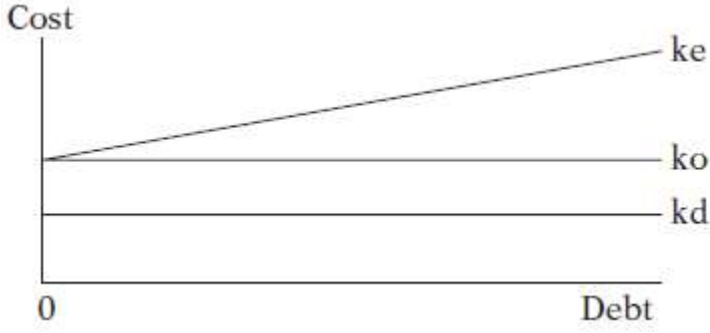
(4) முழு ஊதியம்: நிறுவனங்கள் தங்கள் வருமானம் அனைத்தையும் வட்டிக்குப் பிறகு ஈவுத்தொகையாக விநியோகிக்கின்றன. எனவே, ஈவுத்தொகை செலுத்துதல் விகிதம் 100% ஆகும்.

$$\text{Value of firm} = \frac{\text{Net operating income}}{\text{Cost of capital}}$$

i.e. Value of Unlevered Firm = Value of Levered Firm



MM Hypothesis (Proposition I)(கருதுகோள் (முன்மொழிவு I))



MM Hypothesis (Proposition II)(கருதுகோள் (முன்மொழிவு II))

விளக்கப்படம் எண். 4.19

இரண்டு நிறுவனங்கள் உள்ளன, U மற்றும் L. நிறுவனம் U என்பது அன்லீவர்ட் நிறுவனம் மற்றும் நிறுவனம் L என்பது லீவர்டு நிறுவனம் ஆகும். U நிறுவனத்தில் 10000 பங்குகள் @ 15 பங்குகள் உள்ளன. நிறுவனம் L 5000 பங்குகள் @ 15 பங்குகள் மற்றும் 6% கடன் பத்திரங்கள் 75,000. இரண்டு நிறுவனங்களின் செயல்பாட்டு வருமானம் 20,000. எம்எம் கருதுகோளின்படி இரு நிறுவனங்களின் பங்குச் செலவைக் கணக்கிடுங்கள். இரண்டு நிறுவனங்களின் EPS-ஐயும் கணக்கிடுங்கள்.

தீர்வு

(Cost of equity of Firm U:-) U நிறுவனத்தின் பங்குச் செலவு:-

$$K_e = \frac{\text{Net Operating Income}}{\text{Market value of equity}} = \frac{20000}{150000} = 0.1333 \text{ or } 13.33\%$$

U நிறுவனத்தைப் பொறுத்தவரை, பூஜ்ஜியக் கடன்களின் காரணமாக பங்குச் செலவும் மூலதனச் செலவும் சமமாக இருக்கும்.

$$\text{Earnings Per Share (EPS)} = \frac{\text{Dividend Income}}{\text{Number of shares}} = \frac{20000}{10000} = ₹ 2 \text{ per share}$$



நிறுவனத்தின் L இன் பங்குச் செலவு:-

முன்மொழிவு 1 இன் அடிப்படையில், மூலதனத்தின் சராசரி செலவு மூலதன கட்டமைப்பைப் பொறுத்தது அல்ல. இதனால், WACC 13.33% ஆக இருக்கும். எங்களுக்கு தெரியும்,

$$K_e = k_o + (k_o - k_d) D/E = 0.1333 + (0.1333 - 0.06) 75000/75000 = 0.2066 \text{ or } 20.66\%$$

எனவே, பங்குச் செலவு WACC ஐ விட அதிகமாக இருக்கும், அதாவது 13.33%. கூடுதல் 7.33% நிதி ஆபத்து பிரீமியமாக மாறும்

$$\begin{aligned} \text{Earnings Per Share (EPS)} &= \frac{\text{Net Operating Income} - \text{Interest}}{\text{Number of shares}} \\ &= \frac{20000 - 4500}{5000} = ₹ 3.1 \text{ per share} \end{aligned}$$

எம்எம் அணுகுமுறையின் விமர்சனம் :

எம்எம் கருதுகோள், கோட்பாட்டளவில் சரியாக இருந்தாலும் பல நடைமுறை வரம்புகளைக் கொண்டுள்ளது. MM வழங்கிய முன்மொழிவுகள் முக்கியமாக முதலீட்டாளர்களின் நடுவர் செயல்முறையின் காரணமாக உண்மையாக உள்ளது. ஆனால் அடிப்படை அனுமானங்கள் உண்மையாக இருக்கும்போது மட்டுமே இந்த நடுவர் செயல்முறை நடைபெறலாம். எனினும் உண்மையில் இந்த அனுமானங்கள் அரிதாகவே செல்லுபடியாகும். எனவே MM கருதுகோள் அதன் நம்பத்தகாத அனுமானங்கள் காரணமாக கடுமையாக விமர்சிக்கப்படுகிறது. உண்மையில்-

1. மூலதனச் சந்தைகள் சரியானவை அல்ல. முதலீட்டாளர்கள் முழு பகுத்தறிவு கொண்டவர்கள் அல்ல.
2. பத்திரங்கள் எல்லையில்லாமல் வகுக்க முடியாது.



3. பங்குகளை வாங்குவதற்கும் விற்பதற்கும் பரிவர்த்தனை செலவுகள் உள்ளன

4. தனிப்பட்ட அந்நியச் செலாவணி பெருநிறுவன அந்நியச் செலாவணிக்கு சரியான மாற்றாக இல்லை. தனிநபர் முதலீட்டாளர்கள், நிறுவனங்கள் பெறும் அதே வட்டி விகிதத்தில் கடன் வாங்க முடியாது.

5. கார்ப்பரேட் மற்றும் தனிநபர் வரிகள் உள்ளன.

ஈவுத்தொகை:

இன்ஸ்டிடியூட் ஆஃப் சார்ட்டர்ட் அக்கவுண்டன்ட்ஸ் ஆஃப் இந்தியாவின் கூற்றுப்படி, ஈவுத்தொகை என்பது "இதற்காகக் கிடைக்கும் லாபம் அல்லது இருப்புக்களில் இருந்து பங்குதாரர்களுக்குப் பகிர்ந்தளிப்பதாகும்."

"ஈவுத்தொகை என்பது நிறுவனத்தின் உரிமையாளர்கள் / பங்குதாரர்களிடையே விநியோகிக்கப்படும் லாபத்தின் (வரிக்குப் பிறகு) பகுதியைக் குறிக்கிறது". வேறுவிதமாகக் கூறினால், ஈவுத்தொகை என்பது அதன் பங்குதாரர்களுக்கு விநியோகிக்கப்படும் ஒரு நிறுவனத்தின் நிகர வருவாயின் ஒரு பகுதியாகும். நிறுவனத்தில் முதலீடு செய்ததற்காக ஈக்விட்டி பங்குதாரர்களுக்கு செலுத்தப்படும் பணம்.

டிவிடென்ட் பண ஈவுத்தொகை வகைகள்

- ரொக்க ஈவுத்தொகை என்பது பயன்படுத்தப்படும் டிவிடென்ட் வகைகளில் மிகவும் பொதுவானது. அறிவிப்பின் தேதியில், ஒரு குறிப்பிட்ட தேதியில் நிறுவனத்தின் பங்குகளை வைத்திருக்கும் முதலீட்டாளர்களுக்கு ஒரு குறிப்பிட்ட டிவிடென்ட் தொகையை ரொக்கமாக வழங்க இயக்குநர்கள் குழு தீர்மானிக்கிறது. பதிவு தேதி என்பது நிறுவனத்தின் பங்குகளை வைத்திருப்பவர்களுக்கு டிவிடெண்டுகள் ஒதுக்கப்படும் தேதியாகும். பணம் செலுத்தும் தேதியில், நிறுவனம் டிவிடென்ட் கொடுப்பனவுகளை வழங்குகிறது.
- பங்கு ஈவுத்தொகை என்பது பங்கு ஈவுத்தொகை என்பது ஒரு நிறுவனம் அதன் பொதுப் பங்குகளை அதன் பொதுப் பங்குதாரர்களுக்கு எந்தக் கருத்தில் இல்லாமல் வழங்குவது ஆகும்.



நிறுவனம் முன்பு நிலுவையில் உள்ள மொத்த பங்குகளின் எண்ணிக்கையில் 25 சதவீதத்திற்கும் குறைவாக வழங்கினால், பரிவர்த்தனையை பங்கு ஈவுத்தொகையாகக் கருதுங்கள். பரிவர்த்தனையானது முன்னர் நிலுவையில் உள்ள பங்குகளின் அதிக விகிதத்தில் இருந்தால், பரிவர்த்தனையை ஒரு பங்கு பிரிவாகக் கருதுங்கள்.

- சொத்து ஈவுத்தொகை ஒரு நிறுவனம் பணமல்லாத ஈவுத்தொகையை முதலீட்டாளர்களுக்கு வழங்கலாம், மாறாக பணம் அல்லது பங்கு செலுத்துதல். விநியோகிக்கப்பட்ட சொத்துகளின் நியாயமான சந்தை மதிப்பில் இந்த விநியோகத்தைப் பதிவு செய்யவும். நியாயமான சந்தை மதிப்பு சொத்துக்களின் புத்தக மதிப்பில் இருந்து ஓரளவு மாறுபடும் என்பதால், நிறுவனம் மாறுபாட்டை லாபம் அல்லது நஷ்டமாக பதிவு செய்யும். இந்தக் கணக்கியல் விதி சில சமயங்களில் ஒரு வணிகத்தின் வரிக்கு உட்பட்ட மற்றும்/அல்லது அறிக்கையிடப்பட்ட வருமானத்தை மாற்றுவதற்காக வேண்டுமென்றே சொத்து ஈவுத்தொகையை வழங்க வழிவகுக்கும்.
- ஸ்கிரிப் டிவிடெண்ட் ஒரு நிறுவனத்திடம் எதிர்காலத்தில் டிவிடெண்டுகளை வழங்குவதற்குப் போதுமான நிதி இருக்காது, அதற்குப் பதிலாக அது ஒரு ஸ்கிரிப் டிவிடெண்டை வெளியிடுகிறது, இது அடிப்படையில் பங்குதாரர்களுக்குப் பிற்காலத்தில் பணம் செலுத்துவதற்கான உறுதிமொழிக் குறிப்பாகும் (வட்டியை உள்ளடக்கியிருக்கலாம் அல்லது இல்லாமல் இருக்கலாம்). இந்த ஈவுத்தொகை செலுத்த வேண்டிய குறிப்பை உருவாக்குகிறது.
- ஈவுத்தொகையை பணமாக்குதல் இயக்குநர்கள் குழு பங்குதாரர்களால் முதலில் பங்களித்த மூலதனத்தை ஈவுத்தொகையாகத் திரும்பப் பெற விரும்பினால், அது கலைப்பு ஈவுத்தொகை என்று அழைக்கப்படுகிறது, மேலும் இது வணிகத்தை மூடுவதற்கு முன்னோடியாக இருக்கலாம். பண ஈவுத்தொகைக்கான உள்ளீடுகளைப் போலவே கலைப்பு ஈவுத்தொகைக்கான கணக்கியல், நிதிகள் கூடுதல் செலுத்தப்பட்ட மூலதனக் கணக்கிலிருந்து வந்ததாகக் கருதப்படுவதைத் தவிர.



ஈவுத்தொகை கொள்கை:

"ஈவுத்தொகைக் கொள்கையானது நிறுவனத்தின் வருவாயை தக்கவைத்தல் (அதாவது மறுமுதலீடு) மற்றும் பங்குதாரர்களின் ரொக்க ஈவுத்தொகை செலுத்துதல் ஆகியவற்றுக்கு இடையேயான இறுதி விநியோகத்தை தீர்மானிக்கிறது." "ஈவுத்தொகை கொள்கை என்பது ஈவுத்தொகை செலுத்துதல் முடிவுகளை எடுப்பதில் நிர்வாகம் பின்பற்றும் நடைமுறை அல்லது வேறுவிதமாகக் கூறினால், பங்குதாரர்களுக்கு காலப்போக்கில் பண விநியோகத்தின் அளவு மற்றும் முறை." வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால், ஈவுத்தொகை கொள்கை என்பது டிவிடென்ட் முடிவுகள் எடுக்கப்படும்போது பின்பற்றப்பட வேண்டிய நிறுவனத்தின் செயல்திட்டமாகும். நிறுவனத்தில் வருவாயைத் தக்கவைத்து மீண்டும் முதலீடு செய்வதை விட ஈவுத்தொகையாக எவ்வளவு வருவாயை செலுத்த வேண்டும் என்பது பற்றிய முடிவு இது. ஈவுத்தொகைக் கொள்கையானது நிறுவனத்தின் நோக்கத்தின் வெளிச்சத்தில் மதிப்பீடு செய்யப்பட வேண்டும், அதாவது, அதன் பங்குதாரர்களுக்கு நிறுவனத்தின் மதிப்பை அதிகப்படுத்தும் கொள்கையைத் தேர்ந்தெடுக்க வேண்டும். ஒரு நிறுவனத்தின் ஈவுத்தொகை கொள்கை அதன் நிதி மேலாண்மை எவ்வளவு விவேகமானது என்பதை பிரதிபலிக்கிறது. எதிர்கால வாய்ப்புகள், விரிவாக்கம், பல்வகைப்படுத்தல் இணைப்புகள் ஆகியவை கொள்கைகளைப் பிரிப்பதன் மூலம் பாதிக்கப்படுகின்றன மற்றும் ஆரோக்கியமான மற்றும் மிதமான மூலதனச் சந்தைக்கு, ஈவுத்தொகை மற்றும் தக்க வருவாய் ஆகிய இரண்டும் முக்கியமான காரணிகளாகும்.

ஈவுத்தொகை கொள்கைகளின் வகைகள்

ஒரு நிறுவனம் அதன் ஈவுத்தொகை கொள்கையை முடிவு செய்வதற்கு முன் பல காரணிகளை கருத்தில் கொள்கிறது. பல்வேறு வகையான டிவிடென்ட் கொள்கையின் விளக்கம் பின்வருமாறு:

நிலையான ஈவுத்தொகை கொள்கை:

ஒரு நிறுவனம் அதன் பங்குதாரர்களுக்கு வழக்கமான ஈவுத்தொகையை செலுத்தும் கொள்கையைக் குறிக்கிறது. நிலையான ஈவுத்தொகைக்



கொள்கையானது நிலையான செலுத்தும் விகிதம் என்றும் அழைக்கப்படுகிறது

நீண்ட கால ஈவுத்தொகை கொள்கை:

நீண்ட காலத்திற்கு பங்குதாரர்களுக்கு ஈவுத்தொகை வழங்கப்படும் பாலிசியைக் குறிக்கிறது. ஒரு நிறுவனம் நீண்ட கால ஈவுத்தொகைக் கொள்கையைப் பின்பற்றினால், அது பெரும் லாபம் ஈட்டினாலும், அதன் பங்குதாரர்களுக்கு ஈவுத்தொகையை முறையாகவும் தொடர்ச்சியாகவும் விநியோகிக்காது. எதிர்காலத்தில் அதன் வளர்ச்சி மற்றும் விரிவாக்கத் திட்டங்களுக்குப் பயன்படுத்தப்படும் வருமானத்தை நிறுவனம் தக்க வைத்துக் கொண்டுள்ளது. குறுகிய கால ஆதாயங்களை எதிர்பார்க்கும் முதலீட்டாளர்கள் நீண்ட கால ஈவுத்தொகை கொள்கையை விரும்புவதில்லை. நீண்ட கால மூலதன ஆதாயங்களில் ஆர்வமுள்ள பங்குதாரர்களால் இந்தக் கொள்கை விரும்பப்படுகிறது.

வழக்கமான மற்றும் கூடுதல் ஈவுத்தொகை கொள்கை:

டிவிடென்ட் பாலிசியைக் குறிக்கிறது, இது வழக்கமான அடிப்படையில் ஒரு நிலையான ஈவுத்தொகையை செலுத்துகிறது, மேலும் நிறுவனம் அசாதாரண லாபத்தை ஈட்டினால் கூடுதல் தொகை டிவிடென்ட். இந்தக் கொள்கை வருங்கால முதலீட்டாளர்களை நிறுவனத்தில் முதலீடு செய்ய ஊக்குவிக்கிறது மற்றும் எதிர்காலத்தில் மூலதனத்தை திரட்ட உதவுகிறது.

ஒழுங்கற்ற ஈவுத்தொகை கொள்கை:

டிவிடென்ட் பேஅவுட் விகிதம் தொடர்ந்து ஏற்ற இறக்கத்துடன் இருக்கும் பாலிசியைக் குறிக்கிறது. ஒழுங்கற்ற டிவிடென்ட் பாலிசியில், ஒரு பங்குக்கான ஈவுத்தொகை நிறுவனத்தின் லாபத்தைப் பொறுத்தது. லாபம் அதிகமாக இருந்தால், நிறுவனம் ஒரு பங்கிற்கு அதிக ஈவுத்தொகையை வழங்கும்.

வழக்கமான பங்கு ஈவுத்தொகை கொள்கை:

ஒரு நிறுவனம் பணத்திற்குப் பதிலாக பங்கு வடிவத்தில் ஈவுத்தொகையை வழங்கும் கொள்கையைக் குறிக்கிறது. ஒரு நிறுவனத்திற்கு பணப்புழக்கம்



தேவைப்பட்டால், அது வழக்கமான பங்கு ஈவுத்தொகை கொள்கையை ஏற்று அதன் பங்குதாரர்களுக்கு போனஸ் பங்குகளை வழங்கலாம்.

ஈவுத்தொகை கோட்பாடுகள்

1. மோடிகிலியானி மற்றும் மில்லர் (எம்எம்) கோட்பாடு:

MM அணுகுமுறையின்படி, ஒரு நிறுவனத்தின் ஈவுத்தொகை கொள்கை நிறுவனத்தின் மதிப்பில் எந்த விளைவையும் ஏற்படுத்தாது. இந்த அணுகுமுறை சில அனுமானங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டது, அவை பின்வருமாறு:

அனுமானங்கள்:

- சரியான மூலதனச் சந்தைகள் உள்ளன மற்றும் முதலீட்டாளர்கள் பகுத்தறிவுள்ளவர்கள்.
- தகவல் இலவசமாகக் கிடைக்கிறது மற்றும் பல பரிவர்த்தனைகள் உள்ளன.
- ஒரு முதலீட்டாளர் விலைகளை பாதிக்க முடியாது.
- மிதவை செலவுகள் பூஜ்யம்.
- வரிகள் இல்லை.
- நிறுவனம் நிலையான முதலீட்டு கொள்கையை கொண்டுள்ளது.
- நிச்சயமற்ற ஆபத்து இல்லை.

எம்எம் கருதுகோள் நிறுவனம் ஈவுத்தொகை செலுத்தினாலும் இல்லாவிட்டாலும் நிறுவனத்தின் மதிப்பு எவ்வாறு ஒரே மாதிரியாக இருக்கும் என்பதை விவாதிக்கிறது.

$$P_0 = \frac{P_1 + D_1}{1 + K_e}$$

P_1 = Price at the end of the period.

P_1 = காலத்தின் முடிவில் விலை.

D_1 = Dividend at the end of the period. D_1 = காலத்தின் முடிவில் ஈவுத்தொகை.



K_e = Cost of equity/ rate of capitalization/ discount rate. K_e = சமபங்கு விலை/ மூலதன விகிதம்/ தள்ளுபடி விகிதம்

விளக்கப்படம் எண். 4.20

கஜினி லிமிடெட் தற்போது 10,00,000 ஈக்விட்டி பங்குகளை நிலுவையில் வைத்துள்ளது. ஒரு பங்கின் தற்போதைய சந்தை விலை ரூ 100. நடப்பு ஆண்டின் நிகர வருமானம் ரூ 3,00,00,000 மற்றும் முதலீட்டு பட்ஜெட் ரூ 4,00,00,000. பங்குச் செலவு 10%. பங்கு ஒன்றுக்கு 5 ரூபாய் ஈவுத்தொகை அறிவிப்பை நிறுவனம் ஆலோசித்து வருகிறது. எம்எம் அணுகுமுறையை அனுமானிக்கிறேன்.

i) ஈவுத்தொகை அறிவிக்கப்பட்டாலும், அது அறிவிக்கப்படாவிட்டாலும் ஒரு பங்கின் சந்தை விலையைக் கணக்கிடுங்கள்.

ii) இரண்டு விருப்பங்களின் கீழும் எத்தனை பங்கு பங்குகள் வழங்கப்பட வேண்டும்.

தீர்வு

$$P_0 = \frac{(D_1 + P_1)}{(1 + k_e)}$$

பங்குகளின் தற்போதைய சந்தை விலை = ரூ 100

D_1 = ஆண்டின் இறுதியில் எதிர்பார்க்கப்படும் ஈவுத்தொகை = ரூ 5

k_e = பங்குச் செலவு = 10%



$P1 =$ ஓராண்டின் இறுதியில் பங்கின் எதிர்பார்க்கப்படும் விலை = ?

a) ஈவுத்தொகை அறிவிக்கப்படும் போது:

$$P1 = 100 \times (1 + 0.10) - 5 = 110 - 5 = \text{ரூ } 105$$

ஆ) ஈவுத்தொகை அறிவிக்கப்படாதபோது:

$$P1 = 100 \times (1 + 0.10) - 0 = 110 - 0 = \text{ரூ } 110$$

(ii) வழங்கப்பட வேண்டிய கூடுதல் பங்குகளின் எண்ணிக்கையின் கணக்கீடு

$$s = \frac{\text{Amount to be raised}}{\text{Expected price of equity share}}$$

எங்கே,

$s =$ வழங்கப்பட வேண்டிய கூடுதல் பங்கு பங்குகளின் எண்ணிக்கை.

$I =$ மொத்த முதலீடு தேவை = 4,00,00,000

$E =$ ஒரு நிறுவனத்தின் வருவாய். = 3,00,00,000

$r =$ நிலுவையில் உள்ள பங்குகளின் எண்ணிக்கை. = 10,00,000

$P1 =$ எதிர்பார்க்கப்படும் விலை.

$D1 =$ எதிர்பார்க்கப்படும் ஈவுத்தொகை

$$S = \frac{I - (E - rD1)}{P1}$$

$P1$

a) ஈவுத்தொகை அறிவிக்கப்படும் போது:

$$s = 4,00,00,000 - (3,00,00,000 - 1,00,000 \times 5) / 105 = 1,42,857 \text{ பங்குகள்}$$

(b) ஈவுத்தொகை அறிவிக்கப்படாதபோது:



$s=4,00,00,000 - (3,00,00,000 - 1,00,00,000 \times 0)110 = 90,909$ பங்குகள்

2. வால்டர் மாதிரி:

வால்டரின் ஈவுத்தொகை மாதிரியானது உண்மையான மற்றும் சாதாரண மூலதனமயமாக்கல் விகிதங்களை ஒப்பிடுவதன் மூலம் பொதுவான பங்கு மதிப்பில் ஈவுத்தொகையின் விளைவை அளவிடுகிறது, அதாவது.

$$P = \frac{D + (E - D) r/k}{K}$$

P= ஒரு ஈக்விட்டி பங்கின் விலை

D= பங்குக்கு ஈவுத்தொகை

E= ஒரு பங்குக்கான வருவாய்

(E-D)= ஒரு பங்குக்கான வருமானம்

r= முதலீட்டின் மீதான உள் வருவாய் விகிதம்

k= மூலதனச் செலவு

வால்டரின் மாதிரியின்படி முதலீட்டின் மீதான வருவாய் விகிதம் மற்றும் மூலதனச் செலவு ஆகியவை பங்கின் விலையைத் தீர்மானிக்கின்றன. $r > k$ என்றால், ஈவுத்தொகை செலுத்துதல் விகிதம் குறைவதால் ஒரு பங்கின் விலை அதிகரிக்கிறது. ஈவுத்தொகை செலுத்துதல் விகிதம் அதிகரிக்கும் போது $r > k$ என்றால் ஒரு பங்கின் விலை அதிகரிக்கிறது. டிவிடெண்ட் பே-அவுட் விகிதம் $r = k$ என்றால் பங்கின் விலையில் எந்த விளைவையும் ஏற்படுத்தாது.

விளக்கப்படம் எண்.

X Ltd.	Y Ltd.	Z Ltd.
$r = 20\%$	$r = 15\%$	$r = 10\%$
$k_e = 15\%$	$k_e = 15\%$	$k_e = 15\%$
E = Rs 8	E = Rs 8	E = Rs 8



X Ltd., Y Ltd. மற்றும் Z Ltd ஆகிய மூன்று நிறுவனங்களின் விவரங்கள் பின்வருமாறு.

D/P விகிதம் (a) 40% (b) 70% (c) 90% ஆக இருக்கும் போது வால்டரின் மாதிரியைப் பயன்படுத்தும் இந்த நிறுவனங்கள் ஒவ்வொன்றின் சமபங்கு மதிப்பைக் கணக்கிடவும்.

$$P = \frac{D}{K_e} + \frac{r(E - D)}{K_e}$$

where; P = Market Price per share

D = Dividend per share

r = Internal rate of return

E = Earnings per share

K_e = Cost of equity capital or capitalization rate.

P = ஒரு பங்கின் சந்தை விலை

D = பங்குக்கு ஈவுத்தொகை

r = அக வருவாய் விகிதம்

E = ஒரு பங்குக்கான வருவாய்

k_e = பங்கு மூலதனத்தின் விலை அல்லது மூலதனமயமாக்கல் விகிதம்



	X Ltd.	Y Ltd.	Z Ltd.
	$r = 20\%$ $k_e = 15\%$ $E = \text{Rs } 8$	$r = 15\%$ $k_e = 15\%$ $E = \text{Rs } 8$	$r = 10\%$ $k_e = 15\%$ $E = \text{Rs } 8$
D/P Ratio	Market Price of the Share (P)		
40%, D = Rs 3.20	$P = \frac{3.20 + \left(\frac{0.20}{0.15}\right)(8 - 3.20)}{0.15}$ $P = 64.00$	$P = \frac{3.20 + \left(\frac{0.15}{0.15}\right)(8 - 3.20)}{0.15}$ $P = 53.33$	$P = \frac{3.20 + \left(\frac{0.10}{0.15}\right)(8 - 3.20)}{0.15}$ $P = 42.67$
70%, D = Rs 5.60	$P = \frac{5.60 + \left(\frac{0.20}{0.15}\right)(8 - 5.60)}{0.15}$ $P = 58.67$	$P = \frac{5.60 + \left(\frac{0.15}{0.15}\right)(8 - 5.60)}{0.15}$ $P = 53.33$	$P = \frac{5.60 + \left(\frac{0.10}{0.15}\right)(8 - 5.60)}{0.15}$ $P = 48.00$
90%, D = Rs 7.20	$P = \frac{7.20 + \left(\frac{0.20}{0.15}\right)(8 - 7.20)}{0.15}$ $P = 55.11$	$P = \frac{7.20 + \left(\frac{0.15}{0.15}\right)(8 - 7.20)}{0.15}$ $P = 53.33$	$P = \frac{7.20 + \left(\frac{0.10}{0.15}\right)(8 - 7.20)}{0.15}$ $P = 51.55$

X Ltd என்பது ஒரு "வளர்ச்சி நிறுவனம்", எங்கே $r > k_e$. எனவே, சந்தை விலையை அதிகரிக்க, நிறுவனம் அதன் அனைத்து வருவாயையும் தக்க வைத்துக் கொள்ள வேண்டும், இல்லையெனில் அதன் விலை குறையும்.

ஒய் லிமிடெட் என்பது ஒரு "சாதாரண நிறுவனம்", இதில் $r = k_e$. இந்த வழக்கில் D/P விகிதம் நிறுவனத்தின் மதிப்பு மற்றும் அதன் பங்கு விலையில் எந்த தாக்கத்தையும் ஏற்படுத்தாது.

Z லிமிடெட் ஒரு "சரியும் நிறுவனம்". வருவாய் விகிதம், மூலதனத்தின் விலையை விட குறைவாக உள்ளது, அதாவது, $r < k_e$. எனவே, பங்குகளின் சந்தை விலையை அதிகரிக்க, நிறுவனம் அதன் அனைத்து வருமானத்தையும் ஈவுத்தொகையாக விநியோகிக்க வேண்டும். பே-அவுட் விகிதத்தை 40% லிருந்து 90% ஆக உயர்த்தும்போது பங்கின் மதிப்பு அதிகரித்து வருகிறது.

வால்டரின் டிவிடெண்ட் மாதிரியில் உள்ள அனுமானங்கள்

- வருமானம் அல்லது பயன்படுத்தப்படும் செலவு போன்ற அனைத்து நிதி களங்களும் சேமிப்பாக இருக்கும். வெளி வருவாய் அல்லது முதலீடு பயன்படுத்தப்படாது.



- வருவாய் விகிதத்தின் (r) மதிப்பும், மூலதனச் செலவின் மதிப்பும் (k) ஒருபோதும் மாறாது. முதலீட்டு மதிப்பு மாறினாலும் அது மாறாமல் இருக்கும்.
- முழு வருமானமும் ஈவுத்தொகை மூலம் பங்குதாரர்களிடையே விநியோகிக்கப்படும். வருவாய் மதிப்பில் ஒரு சதவீதத்தை கூட நிறுவனம் வைத்திருக்கவில்லை.
- ஒவ்வொரு பங்கின் வருமானமும் ஒவ்வொரு பங்கின் ஈவுத்தொகைக்கு சமமாக இருக்கும்.
- நிறுவனத்தின் தரநிலை நிலையானதாகவும் நிரந்தரமாகவும் இருக்க வேண்டும், எனவே அமைப்பு மாதிரியின் தேவைகளை பூர்த்தி செய்கிறது.

வால்டரின் மாதிரியின் வரம்புகள்:

- இந்த மாதிரியில் வெளிப்புற வருவாய் அல்லது முதலீடு எதுவும் பயன்படுத்தப்படவில்லை என்று கருதப்படுகிறது. இந்த வழக்கில், முதலீட்டு கொள்கை மற்றும் ஈவுத்தொகை கொள்கையின் மதிப்பு தரத்திற்கு கீழே வருகிறது.
- வால்டரின் மாதிரியின் நோக்கம் பங்கு சார்ந்த நிறுவனங்களுக்கு மட்டுமே. இந்த மாதிரியில், வருவாய் விகிதம் ஒருபோதும் மாறாது என்று கருதப்படுகிறது, ஆனால் முதலீடு அதிகரிக்கும் போது அதன் மதிப்பு குறைகிறது.

வால்டர் மாதிரியில், மூலதனச் செலவின் மதிப்பு ஒருபோதும் மாறாது, இது ஒரு நம்பத்தகாத அணுகுமுறை. இந்த அனுமானம் நிறுவனத்தின் மீதான ஆபத்தையும், நிறுவனத்தின் மதிப்பில் ஆபத்தின் தாக்கங்களையும் புறக்கணிக்கிறது.

3. கோர்டனின் மாதிரி:

கோர்டனின் மாதிரியின் படி டிவிடென்ட் பொருத்தமானது மற்றும் ஒரு நிறுவனத்தின் ஈவுத்தொகை கொள்கை அதன் மதிப்பை பாதிக்கிறது.

கோர்டனின் மாதிரியின் அனுமானங்கள்:



இந்த மாதிரி பின்வரும் அனுமானங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டது:

- நிறுவனம் அனைத்து பங்கு நிறுவனமாகும், அதாவது கடன் இல்லை.
- IRR மாறாமல் இருக்கும், ஏனெனில் IRR இல் ஏற்படும் மாற்றம் வளர்ச்சி விகிதத்தை மாற்றிவிடும், அதன் விளைவாக மதிப்பு பாதிக்கப்படும். எனவே இந்த அனுமானம் அவசியம்.
- k_e மாறாமல் இருக்கும், ஏனெனில் தள்ளுபடி விகிதத்தில் மாற்றம் தற்போதைய மதிப்பைப் பாதிக்கும்.
- தக்கவைப்பு விகிதம் (b), ஒருமுறை முடிவு செய்தால், நிலையானது அதாவது நிலையான ஈவுத்தொகை விகிதம் பின்பற்றப்படும்.
- வளர்ச்சி விகிதமும் ($g = br$) நிலையானது, ஏனெனில் தக்கவைப்பு விகிதம் மற்றும் IRR மாறாமல் இருக்கும் மற்றும் வளர்ச்சி, இந்த இரண்டு மாறிகளின் செயல்பாடு பாதிக்கப்படாமல் இருக்கும்.

ஒரு பங்கின் விலையைக் கண்டறிய கார்டன் பின்வரும் சூத்திரத்தைப் பயன்படுத்துகிறார்:

$$P = \frac{E_1 (1-b)}{K_e - br}$$

$P =$ ஒரு பங்கின் விலை

$E_1 =$ ஒரு பங்குக்கான வருவாய்

$b =$ தக்கவைப்பு விகிதம்; ($1 - b =$ பணம் செலுத்துதல் விகிதம்)

$k_e =$ மூலதனத்தின் செலவு

$r =$ IRR

$br =$ வளர்ச்சி விகிதம்

விளக்கப்படம் எண். 4.14



பங்குச் செலவு 11% என்று வைத்துக்கொள்வோம்; முதலீட்டின் மீதான வருவாய் விகிதம் 12%; மற்றும் ஒரு பங்கின் வருவாய் ரூ. 15. ஈவுத்தொகை செலுத்துதல் விகிதம் 10% மற்றும் 30% எனில், 'கார்டன் மாடல்' மூலம் ஒரு பங்கின் விலையைக் கணக்கிடுங்கள்.

தீர்வு

$$P = \frac{E1 (1-b)}{Ke - br}$$

P= ஒரு பங்கின் விலை

E1 = ஒரு பங்குக்கான வருவாய்

b = தக்கவைப்பு விகிதம்; (1 - b = பணம் செலுத்துதல் விகிதம்)

ke = மூலதனத்தின் செலவு

r = IRR

br = வளர்ச்சி விகிதம்

D/P விகிதம் 10% ஆக இருக்கும்போது

$$p = \frac{15 (1-0.90)}{0.11 - (0.90 \times 0.12)}$$



$$P = 1.5 / 0.002 = \text{Rs } 750$$

D/P விகிதம் 30% ஆக இருக்கும்போது

$$p = \frac{15 (1-0.70)}{0.11 - (0.70 \times 0.12)}$$

$$P = \frac{4.5}{0.026} = \text{Rs } 173.08$$

கொள்கையை நிர்ணயிக்கும் காரணிகள்:

ஒரு நிறுவனத்தின் ஈவுத்தொகை கொள்கையை பாதிக்கும் முக்கிய காரணிகள் கீழே பட்டியலிடப்பட்டுள்ளன:

1. ஈவுத்தொகை நிறுவனத்தின் சொந்தக் கொள்கை:

ஈவுத்தொகை ஸ்திரத்தன்மை தொடர்பான நிறுவனத்தின் சொந்த ஈவுத்தொகைகொள்கை டிவிடெண்ட் முடிவுகளை பாதிக்கிறது. வருமானம் இன்னும் நிலையானதாக இருந்தால், நிறுவனம் நிலையான ஈவுத்தொகையை செலுத்த முடிவு செய்யலாம். வருமானம் நிலையானதாக இல்லாத பட்சத்தில், அதாவது, ஏற்ற இறக்கமான நிலையில், வருவாய் அதிகமாக இருக்கும் போது அல்லது குறைவான வருமானம் இருந்தால் ஈவுத்தொகை இல்லாத போது, நிறுவனம் ஒரு பெரிய தொகை ஈவுத்தொகையை செலுத்த முடிவு செய்யலாம்.

2. வகுக்கக்கூடிய இலாபங்களின் கிடைக்கும் தன்மை:

ஒரு கவலையின் ஈவுத்தொகைக் கொள்கையானது, கிடைக்கும் வகுக்கக்கூடிய லாபத்தைப் பொறுத்தது. வகுக்கக்கூடிய இலாபங்கள் இல்லை என்றால், ஈவுத்தொகை அறிவிப்பைப் பற்றிய கேள்வியே இல்லை. பெரிய வகுக்கக்கூடிய லாபங்கள் இருந்தால், அதிக டிவிடெண்ட் விநியோகம் மற்றும் நிதிகளை அதிக அளவில் தக்கவைத்துக்கொள்ளலாம்.

3. நிறுவனத்தின் பணப்புழக்கம்:



நிறுவனத்தின் பணப்புழக்கம் ஈவுத்தொகை முடிவுகளை பாதிக்கிறது. பணப்புழக்கம் என்பது ஈவுத்தொகையைச் செலுத்தக் கிடைக்கும் பணத்தைக் குறிக்கிறது. ஒரு நிறுவனத்திற்கு ஈவுத்தொகை செலுத்த போதுமான பணப்புழக்கம் இருந்தால், அது அதிக ஈவுத்தொகையை அறிவிக்க முடியும்.

4. தற்போதைய சந்தை விலைகளின் விளைவு:

ஈவுத்தொகை முடிவுகள் பங்குகளின் சந்தை விலையை பாதிக்கிறது. வால்டரின் மாதிரியின்படி, பங்குகளின் சந்தை விலையை நிர்ணயிக்கும் போது ஈவுத்தொகை பொருத்தமானது.

5. கடந்த ஈவுத்தொகை விகிதங்கள்:

ஒவ்வொரு நிறுவனமும் கடந்த கால ஈவுத்தொகையை அடிப்படையாக எடுத்துக்கொண்டு, எதிர்காலத்தில் ஈவுத்தொகையை அதிகரிக்க முடிவுகளை எடுக்கிறது. ஒரு நிறுவனம் கடந்த ஆண்டில் 60% ஈவுத்தொகையை செலுத்தினால், அதே விகிதத்தைப் பராமரிக்க வேண்டும் அல்லது நடப்பு ஆண்டில் விகிதத்தை அதிகரிக்க வேண்டும்.

6. ஒப்பந்தக் கட்டுப்பாடுகள்:

கடன் வழங்கும் நிதி நிறுவனங்கள் ஈவுத்தொகை முடிவுகளில் கட்டுப்பாடுகளை விதிக்கின்றன. அவர்கள் ஈவுத்தொகை விகிதம் அல்லது ஈவுத்தொகை அளவு மற்றும் தக்க வருவாயில் அதிகபட்ச உச்சவரம்பை நிர்ணயிக்கிறார்கள்.

7. சட்ட கட்டுப்பாடுகள்:

ஒவ்வொரு நிறுவனமும் அறிவிக்கப்பட்ட ஈவுத்தொகை விகிதத்தின் அடிப்படையில் ஒரு குறிப்பிட்ட தொகையை பொது இருப்புக்கு மாற்ற வேண்டும் என்று நிறுவனங்கள் சட்டம் குறிப்பிடுகிறது. ஈவுத்தொகை அறிவிப்பிற்குப் பிறகு ஏதேனும் பற்றாக்குறை ஏற்பட்டால், டிவிடென்ட் அறிவிப்பிற்கு தங்கள் நிறுவனங்களுக்கு கட்டுப்பாடு விதிக்கப்படும்.

8. ஈக்விட்டி கேபிடலைசேஷன் ரேட்:



ஈவுத்தொகை செலுத்துதலை தீர்மானிக்க மூலதனச் செலவு ஒரு முக்கிய காரணியாகும். ஒரு நிறுவனம் குறைந்த வட்டி விகிதத்தில் மூலதனத்தை திரட்டினால், நிறுவனம் அதிக ஈவுத்தொகை விகிதத்தை அறிவிக்கலாம்.

9. பங்குதாரர்களின் கலவை:

பங்குதாரர்களின் கலவையும் ஈவுத்தொகை கொள்கையை தீர்மானிக்கிறது. நெருக்கமாக வைத்திருக்கும் நிறுவனத்தின் பங்குதாரர்கள் ஈவுத்தொகையை விட மூலதன ஆதாயங்களில் ஆர்வம் காட்டலாம். எனவே, குறைந்த ஈவுத்தொகை வழங்க வேண்டும். ஆனால் பரவலாக வைத்திருக்கும் நிறுவனங்களின் பங்குதாரர்கள் அதிக ஈவுத்தொகையில் ஆர்வம் காட்டலாம். அத்தகைய நிறுவனங்கள் அதிக ஈவுத்தொகை விகிதத்தை செலுத்த முடிவு செய்யலாம்.

10. நிதியின் வெளிப்புற ஆதாரங்களின் இருப்பு:

மூலதனமயமாக்கல் நோக்கங்களுக்காக வெளிப்புற நிதி ஆதாரங்களின் இருப்பு தேவைப்படுகிறது. வெளிப்புற மூலங்களுக்கு அதிக அணுகல் உள்ள நிறுவனங்கள் அதிக ஈவுத்தொகையை செலுத்த முடிவு செய்யலாம், ஏனெனில் அவை மறு முதலீட்டிற்கு குறைந்த வருவாயை தக்கவைத்துக்கொள்ள முடியும். புதிய நிறுவனங்களுக்கு வெளிச் சந்தைக்கான அணுகல் குறைவாக இருந்தால், குறைந்த ஈவுத்தொகையை அறிவித்து செலுத்தலாம் மற்றும் அதிக வருவாயைத் தக்கவைத்துக் கொள்ளலாம்.

11. நிறுவனத்தின் மறு முதலீட்டு வாய்ப்புகள்:

நிறுவனத்திற்கு லாபகரமான முதலீட்டு வாய்ப்புகள் கிடைப்பது ஈவுத்தொகையை செலுத்துவதையும் தீர்மானிக்கிறது, ஒரு நிறுவனம் அதிக லாபகரமான மறுமுதலீட்டு வாய்ப்பு இருந்தால், அது குறைந்த ஈவுத்தொகை விகிதத்தை அறிவிக்கலாம். வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால், ஒரு நிறுவனம் அதன் வருவாயை மீண்டும் முதலீடு செய்ய முடியாவிட்டால், அது அதிக ஈவுத்தொகை விகிதத்தை அறிவிக்க முடியும்.

12. வரிவிதிப்பு:



டிவிடென்ட் வரியானது டிவிடென்ட் பாலிசியில் அதிக தாக்கத்தை ஏற்படுத்துகிறது. ஈவுத்தொகை தனிப்பட்ட பங்குதாரர்களின் கைகளில் வரிக்கு உட்பட்டதாக இருந்தால், நிறுவனங்கள் பண ஈவுத்தொகைக்கு பதிலாக போனஸ் வெளியீடுகளை அறிவிக்கின்றன. தற்போது டிவிடென்ட் மீதான டிவிடென்ட் விநியோக வரி நிறுவனத்தின் கைகளில் வரிக்கு உட்பட்டது.

13. போனஸ் வெளியீடு:

கடந்த ஆண்டுகளில் போனஸ் வெளியீடு நடப்பு ஆண்டில் மூலதனத் தளத்தை அதிகரிக்கிறது, எனவே போனஸ் வெளியீட்டின் அடிப்படையில் டிவிடென்ட் கொள்கை தீர்மானிக்கப்படுகிறது. ஒரு நிறுவனம் போனஸ் வெளியீட்டு ஆண்டில் கட்டாயமாக டிவிடென்ட் செலுத்த வேண்டும், ஏனெனில் ஒரு போனஸ் வெளியீடு பண ஈவுத்தொகைக்கு பதிலாக இருக்க முடியாது.

14. வளர்ச்சி மற்றும் விரிவாக்கத்திற்கான எதிர்காலத் திட்டம்:

எதிர்கால வளர்ச்சி மற்றும் விரிவாக்கத்திற்கு திட்டமிடும் ஒரு நிறுவனத்திற்கு பெரும் நிதி தேவைப்படுகிறது. இணைப்பு மற்றும் கையகப்படுத்துதலுக்குப் பெரும் பணம் தேவைப்படுவதால், அத்தகைய நிறுவனத்திடமிருந்து ஒரு மிதமான ஈவுத்தொகையை எதிர்பார்க்கலாம்.

15. பணவீக்கத்தின் விளைவு:

பணவீக்கம் ஈவுத்தொகை முடிவுகளை பாதிக்கிறது. பணவீக்கத்தின் போது இறுதிப் பங்குகளின் மதிப்பு மற்றும் நிகர லாபங்களின் புள்ளிவிவரங்கள் மிகைப்படுத்தப்படுகின்றன. பணவீக்கத்தின் போது, நிறுவனத்திற்கு மூலதன சொத்துக்களை மாற்றுவதற்கு போதுமான நிதியை வைத்திருக்க, வருவாயைத் தக்கவைத்துக்கொள்வது அவசியம். எனவே, நிறுவனங்கள் குறைந்த பண ஈவுத்தொகையை வழங்குகின்றன.



அலகு V

முதலீட்டு முடிவு

நிதி நிர்வாகத்தின் முக்கிய பங்கு மூலதன முதலீட்டின் மிகவும் இலாபகரமான கலவையைத் தேர்ந்தெடுப்பதாகும், மேலும் இது நிதி மேலாளர்களுக்கு முடிவெடுக்கும் முக்கிய பகுதியாகும், ஏனெனில் இந்த பகுதியில் மேலாளர் எடுக்கும் எந்த நடவடிக்கையும் நிறுவனத்தின் வேலை மற்றும் வெற்றியை பாதிக்கிறது. ஒரு நிறுவனத்தின் முதலீட்டு முடிவுகள் பொதுவாக மூலதன பட்ஜெட் அல்லது மூலதன செலவு முடிவுகள் என அறியப்படுகின்றன. தொடர்ச்சியான ஆண்டுகளில் எதிர்பார்க்கப்படும் பலன்களை எதிர்பார்த்து, அதன் தற்போதைய நிதியை நீண்டகால சொத்துக்களில் முதலீடு செய்வதற்கான நிறுவனத்தின் முடிவாக இது வரையறுக்கப்படுகிறது. நிறுவனத்தின் முதலீட்டு முடிவுகளில் பொதுவாக விரிவாக்கம், கையகப்படுத்தல், நவீனமயமாக்கல் மற்றும் நீண்ட கால சொத்துக்களை மாற்றுதல் ஆகியவை அடங்கும்.

மூலதன பட்ஜெட்டின் பொருள் மற்றும் வரையறை:

மூலதன பட்ஜெட் என்பது நீண்ட கால முதலீட்டு முடிவுகளுக்கான திட்ட முன்மொழிவு மதிப்பீட்டின் செயல்முறையாகும். முதலீடுகளில் அதிகபட்ச வருவாயை அடைய கிடைக்கக்கூடிய வளங்களை திட்டமிட்டு ஒதுக்கீடு



செய்வதாகும். ஒரு குறிப்பிட்ட திட்டத்தில் முதலீடு செய்யலாமா வேண்டாமா என்பதை தீர்மானிக்கும் செயல்முறை இது. அதன் செலவுகள் மற்றும் பலன்கள் தொடர்பாக பல்வேறு முதலீட்டு திட்டங்களின் மதிப்பை மதிப்பீடு செய்ய வேண்டும். எனவே மூலதன பட்ஜெட் திட்டமிடல் மற்றும் மூலதன செலவினங்களை கட்டுப்படுத்துகிறது.

Charles.T.Horngren கருத்துப்படி, "மூலதன வரவு செலவு திட்டம் நீண்ட கால திட்டமிடல் மற்றும் முன்மொழியப்பட்ட மூலதன செலவினங்களை உருவாக்குதல்".

ரிச்சர்ட்ஸ் மற்றும் கிரீன்லாவின் கூற்றுப்படி, "மூலதன வரவு செலவுத் திட்டம் பொதுவாக உள்ளீடுகள் மற்றும் நீண்ட கால வருமானத்தைப் பெறுவதைக் குறிக்கிறது".

மூலதன பட்ஜெட்டின் தன்மை:

ஒரு திட்டத்தின் எதிர்கால லாபம் இன்று எடுக்கப்படும் முதலீட்டு முடிவைப் பொறுத்தது. எனவே, பின்வரும் காரணங்களுக்காக ஒரு பயனுள்ள மூலதன பட்ஜெட் அமைப்பு மிகவும் முக்கியமானது:

1. பெரிய முதலீடுகள்- மூலதன முதலீட்டு முடிவுகள் பொதுவாக நிதிகளின் பெரும் முதலீடுகளை உள்ளடக்கியது. இது சரியான நேரத்தில் கிடைக்கும்படி முன்கூட்டியே ஏற்பாடு செய்ய வேண்டும்.
2. மீள முடியாத தன்மை- ஒருமுறை எடுத்த பெரிய முதலீட்டு முடிவை எளிதில் மாற்ற முடியாது. ஒரு திட்டம் பயனற்றதாகக் கண்டறியப்பட்டால், அது பெரும் நஷ்டத்தில் மட்டுமே அகற்றப்படும்.
3. லாபத்தில் நீண்ட கால விளைவு- இன்று எடுக்கப்படும் முதலீட்டு முடிவு தற்போதைய லாபத்தை மட்டுமல்ல, எதிர்கால வளர்ச்சியையும் லாபத்தையும் பாதிக்கிறது. மூலதன வரவு செலவுத் திட்ட முறையின் பயனுள்ள முறையானது முதலீட்டை அதிகமாகவோ அல்லது குறைவாகவோ தவிர்க்க உதவுகிறது.
4. வழக்கற்றுப் போகும் அபாயம் - நிலையான உதவிகள் அதன் இயல்பான வேலை வாழ்க்கை காலாவதியாகும் முன் வழக்கற்றுப் போகும் அபாயம் உள்ளது. அத்தகைய சொத்துக்களின் உதவியுடன் தயாரிக்கப்படும்



தயாரிப்புகளும் நாகரீகமாக மாறக்கூடும். எனவே, இது முன்கூட்டியே கணக்கில் எடுத்துக்கொள்ளப்பட வேண்டும்.

5. செலவுக் கட்டமைப்பின் மீதான தாக்கம்- முதலீட்டு முடிவுகள் கவனமாகவும் எச்சரிக்கையுடனும் எடுக்கப்படாவிட்டால், அதனுடன் தொடர்புடைய நிலையான செலவுகள் எதிர்காலத்தில் சுமையாக இருக்கலாம்.

6. போட்டி நிலை மீதான தாக்கங்கள் - நிலையான உதவிகள் ஒரு நிறுவனத்தின் உண்மையான வருவாய் சொத்துக்கள். எனவே முதலீட்டு முடிவு நிறுவனத்தின் லாபம் மற்றும் போட்டி நிலையை பாதிக்கிறது.

7. தேசிய முக்கியத்துவம் - முதலீட்டு முடிவுகள் தனிப்பட்ட நிறுவனங்களால் எடுக்கப்பட்டாலும், அவை ஒரு நாட்டின் பொருளாதார வளர்ச்சியில் தாக்கத்தை ஏற்படுத்துகின்றன.

படிகள் / மூலதன பட்ஜெட் செயல்முறை:

1. திட்டமிடல் :- திட்டமிடல் கட்டமானது முதலீட்டு உத்தி மற்றும் திட்ட முன்மொழிவுகளின் பூர்வாங்க திரையிடலை உள்ளடக்கியது. முதலீட்டு மூலோபாயம் தனிப்பட்ட திட்ட வாய்ப்புகளின் அடையாளத்தை வடிவமைக்கும், வழிகாட்டும் மற்றும் வரையறுக்கும் கட்டமைப்பை வழங்குகிறது.

2. பகுப்பாய்வு :- பூர்வாங்க ஸ்கிரீனிங் திட்டமானது முதலீடு செய்யத் தகுந்த திட்டம் என்று முன்மொழிந்தால், சந்தைப்படுத்தல், தொழில்நுட்பம், நிதி, பொருளாதாரம் மற்றும் சூழலியல் அம்சங்களின் விரிவான பகுப்பாய்வு நடத்தப்படுகிறது.

3. தேர்வு:-தேர்வு செயல்முறை திட்டமானது முதலீடு செய்யத் தகுந்ததா என்பதைக் குறிப்பிடுகிறது. ஒரு திட்டத்தின் மதிப்பை மதிப்பிடுவதற்கு பல மதிப்பீட்டு அளவுகோல்கள் அறிவுறுத்தப்பட்டுள்ளன.

i) திருப்பிச் செலுத்தும் கால முறை மற்றும் கணக்கியல் வருவாய் விகிதம் ஆகியவற்றை உள்ளடக்கிய தள்ளுபடி அல்லாத அளவுகோல்கள்

ii) நிகர தற்போதைய மதிப்பு, தற்போதைய மதிப்பு குறியீடு, உள் வருவாய் விகிதம் உள்ளிட்ட தள்ளுபடி அளவுகோல்கள்.



4. நிதியளித்தல்:- ஒரு திட்டத்தைத் தேர்ந்தெடுத்த பிறகு, முறையான நிதியுதவி செய்யப்பட வேண்டும். சமபங்கு மற்றும் கடன் ஒரு திட்டத்திற்கான நிதி ஆதாரங்கள். நெகிழ்வுத்தன்மை, ஆபத்து, வருமானம் மற்றும் வரிகள் ஆகியவை மூலதன கட்டமைப்பு முடிவு மற்றும் நிதியளிப்பதற்கான குறிப்பிட்ட கருவிகளின் தேர்வு ஆகியவற்றை பாதிக்கும் முக்கிய வணிகக் கருத்தாகும்.

5. செயல்படுத்தல்:- செயல்படுத்தல் கட்டம் பின்வரும் நிலைகளைக் கொண்டுள்ளது.

- திட்டம் மற்றும் பொறியியல் வடிவமைப்புகள்
- பேச்சுவார்த்தைகள் மற்றும் ஒப்பந்தம்
- கட்டுமானம்
- பயிற்சி
- ஆலை ஆணையிடுதல்

6. மதிப்பாய்வு: - திட்டம் செயல்படுத்தப்பட்டதும், மறுஆய்வு செய்யப்பட வேண்டும். செயல்திறன் மதிப்பாய்வு எப்போதாவது செய்யப்பட வேண்டும், உண்மையான செயல்திறனை திட்டமிடப்பட்ட செயல்திறனுடன் ஒப்பிட வேண்டும்.

மூலதன பட்ஜெட் முடிவுகளை பாதிக்கும் காரணிகள் மூலதன பட்ஜெட் முடிவுகளை பாதிக்கும் காரணிகள்;

1. நிதி இருப்பு:

ஒவ்வொரு திட்டத்திற்கும் வெவ்வேறு அளவு செலவுகள் தேவைப்படும். சில முன்முயற்சிகள் ஒரு பெரிய தொகையைக் கோருகின்றன மற்றும் அதிக லாப வரம்பைக் கொண்டுள்ளன. கார்ப்பரேஷனிடம் போதுமான பணம் இல்லை என்றால், அத்தகைய முயற்சிகள் கைவிடப்படலாம்.

2. முதலீட்டின் மீதான குறைந்தபட்ச வருவாய் விகிதத்திற்கான தேவை

ஒவ்வொரு நிர்வாகக் குழுவும் குறைந்தபட்ச வருவாய் விகிதத்தை அல்லது மூலதன முதலீடுகளில் முறிவு புள்ளியை எதிர்பார்க்கிறது. இது



ஒரு திட்டம் ஏற்றுக்கொள்ள முடியாததாகக் கருதப்படும் புள்ளியைக் குறிக்கிறது.

3. வருங்கால வருவாய்

எதிர்காலத்தில் வருவாய் நிலையானதாகவோ அல்லது மாறக்கூடியதாகவோ இருக்கலாம். அப்படியிருந்தும், ஒட்டுமொத்தமாக உறுதிசெய்யப்பட்ட எதிர்கால வருவாயை நிறுவனம் எதிர்பார்க்கிறது, இது திட்டத் தேர்வு செயல்முறையை பாதிக்கிறது.

4. பண வரவு

பண வரவு என்பது வரிகளுக்குப் பிறகு ஆனால் தேய்மானத்திற்கு முன் வருவாயைக் குறிக்கும் சொல். இதற்குக் காரணம், தேய்மானம் ஒரு புத்தகப் பொருளாகப் பதிவு செய்யப்பட்டு, அதனுடன் தொடர்புடைய பணப் பழக்கம் எதுவும் இல்லை. இதன் விளைவாக, தேய்மானத்தின் அளவு பண வரவில் சேர்க்கப்பட்டுள்ளது.

5. சட்ட கடமைகள்

ஒரு திட்டத்தைத் தேர்ந்தெடுக்கும்போது, நிர்வாகம் சட்டத் தேவைகளை மனதில் கொள்ள வேண்டும். தோல் மற்றும் இரசாயனத் துறைகளில், சுற்றுச்சூழலை மாசுபாட்டிலிருந்து பாதுகாக்க பல சட்டக் கட்டுப்பாடுகள் இயற்றப்பட்டுள்ளன. இப்போது, நிர்வாகம் செலவு மற்றும் லாபத்தை விட சட்ட விதிகளில் அதிக பிரீமியத்தை வைக்கிறது.

6. ஆராய்ச்சி மற்றும் மேம்பாட்டிற்கான திட்டங்கள்

தொழில்நுட்பம் சார்ந்த நிறுவனங்களுக்கு, ஆராய்ச்சி மற்றும் மேம்பாட்டுத் திட்டங்கள் முக்கியமானவை. இதற்குக் காரணம் தொழில்நுட்பம் குறுகிய காலத்தில் வேகமாக வளர்ச்சி அடைவதே ஆகும். நீண்ட காலத்திற்கு, ஆராய்ச்சி மற்றும் மேம்பாட்டு முயற்சி அதிக நன்மைகளை அளிக்கிறது. எனவே, ஆராய்ச்சி மற்றும் மேம்பாட்டுத் திட்டங்களின் விஷயத்தில் கார்ப்பரேட் உயிர்வாழ்வதற்கு லாபம் பின் இருக்கையை எடுக்கும்.

மூலதன முதலீட்டு முன்மொழிவு தரவரிசை



எப்போதாவது, ஒரு வணிகம் இரண்டு அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட லாபகரமான முயற்சிகளைக் கொண்டிருக்கும். பல திட்டங்களுக்கிடையில் ஒரே ஒரு இலாபகரமான திட்டம் இருந்தால் மற்றும் நிர்வாகத்திற்கு ஒரு பெரிய தொகை கிடைத்தால், மூலதன முதலீட்டு திட்டங்களை மதிப்பிட வேண்டிய அவசியமில்லை. நிர்வாகமானது பயணத்தின்போது அதிக எண்ணிக்கையிலான இலாபகரமான முயற்சிகளைக் கொண்டிருக்கும்போது தரவரிசைப்படுத்தல் முக்கியமானது மற்றும் குறைந்த அளவிலான நிதியை மட்டுமே அணுக முடியும்.

8. லாபம் எதிர்பார்க்கப்படுகிறது

தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட திட்டத்தை செயல்படுத்துவதில் இருந்து எதிர்பார்க்கப்படும் லாபத்தை தீர்மானிக்க வேண்டியது அவசியம். லாபம் என்பது கணக்கியல் பதிவுகளில் பதிவு செய்யப்பட்டுள்ள திட்டங்களில் பெறப்பட்ட பணத்தைக் குறிக்கிறது.

9. ஆபத்து மற்றும் நிச்சயமற்ற தன்மை

ஒவ்வொரு திட்டமும் பொருளாதார நிலைமைகள், போட்டி, தேவை மற்றும் விநியோக சூழ்நிலைகள் மற்றும் வாடிக்கையாளர் விருப்பங்கள் போன்ற பிற காரணிகளின் விளைவாக சில ஆபத்து மற்றும் நிச்சயமற்ற தன்மையைக் கொண்டுள்ளது. ஒரு திட்டத்தில் உள்ள ஆபத்து மற்றும் நிச்சயமற்ற தன்மை அதன் லாபத்தில் தாக்கத்தை ஏற்படுத்துகிறது. இதன் விளைவாக, திட்டத்துடன் தொடர்புடைய ஆபத்து மற்றும் நிச்சயமற்ற தன்மை தேர்வு செயல்முறை முழுவதும் கருதப்படுகிறது.

10. முக்கியத்துவம்

அவசரநிலை அல்லது அவசர உணர்வுக்கு பதிலளிக்கும் வகையில் ஒரு திட்டம் உடனடியாக தேர்ந்தெடுக்கப்படலாம். இதற்கான காரணம் என்னவென்றால், அத்தகைய விரைவான தேர்வு நிறுவனத்தின் உயிரைக் காப்பாற்றுகிறது, மற்ற எல்லாக் கருத்துக்களுக்கும் மேலாக வணிகத்தின் உயிர்வாழ்வு முன்னுரிமை பெறுகிறது என்பதைக் குறிக்கிறது.

11. மறதி



ஆலை மற்றும் இயந்திரங்கள் காலாவதியாகிவிட்டதால், தற்போதுள்ள நிலையான சொத்துக்களை மாற்றுவது அவசியம்.

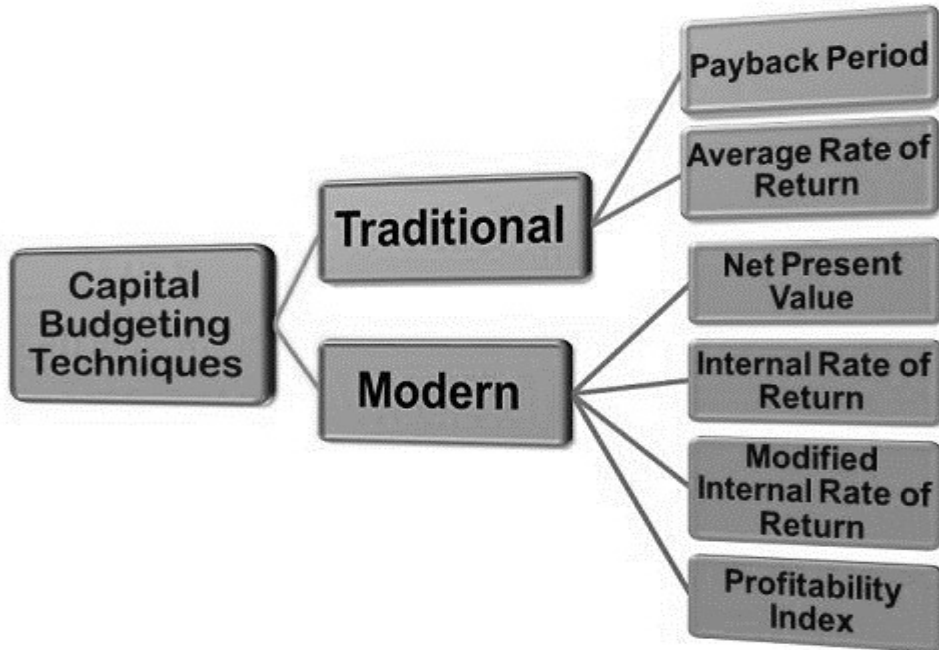
12. போட்டியாளர்களின் செயல்பாடுகள்

ஒவ்வொரு வணிகமும் அதன் போட்டியாளர்களின் செயல்பாட்டைக் கண்காணிக்க வேண்டும். கார்ப்பரேஷன் அதன் போட்டியாளர்களின் செயல்பாட்டின் வெளிச்சத்தில் ஒரு தீர்ப்பை வழங்க வேண்டும். இந்த நிலை இருந்தால், புதிய திட்டங்களை ஏற்றுக்கொள்வதன் மூலம் வணிகம் வெற்றிகரமாக போட்டியிட முடியும்.

13. அருவங்கள்

ஒரு திட்டத்தைத் தேர்ந்தெடுக்கும்போது லாபத்தில் மட்டும் கவனம் செலுத்தாமல், நிறுவனத்தின் நற்பெயர், தொழில் உறவுகள், பணியாளர் பாதுகாப்பு மற்றும் நலன் ஆகியவை கருத்தில் கொள்ளப்படுகின்றன. எந்தவொரு திட்டத்தையும் தேர்ந்தெடுப்பதில் இந்த அளவுகோல்கள் குறிப்பிடத்தக்க பங்கைக் கொண்டுள்ளன.

மூலதன பட்ஜெட் முறைகள்:





1. பாரம்பரிய முறைகள்

> திரும்ப செலுத்தும் காலம் முறை (Pay Back Period Method)

> போஸ்ட் பே பேக் பீரியட் முறை (Post Pay Back Period Method)

> சராசரி வருவாய் விகிதம் (Average Rate of Return Method)

திருப்பிச் செலுத்தும் கால முறை:

திருப்பிச் செலுத்தும் காலம் என்பது ஒரு திட்டத்தில் அசல் முதலீட்டை திரும்பப் பெறக்கூடிய காலம் ஆகும். இது பணம் செலுத்துதல் அல்லது செலுத்தும் காலம் என்றும் அழைக்கப்படுகிறது. ஒரு திட்டத்தின் அசல் செலவை ஆண்டு வரவு மூலம் பிரிப்பதன் மூலம் இந்த காலம் கணக்கிடப்படுகிறது. வருடாந்திர வரவு என்பது வரிக்குப் பிறகு ஆனால் தேய்மானத்திற்கு முன் ஆண்டு லாபம். மிகக் குறைந்த திருப்பிச் செலுத்தும் திட்டத்திற்கு மிக உயர்ந்த பதவி வழங்கப்படும். வழக்கற்றுப் போகும் அபாயம் அதிகம் உள்ள தொழில்களில் இந்த முறை மிகவும் பொருத்தமானது.

நன்மைகள்:

1. இந்த முறை புரிந்து கொள்ள எளிதானது மற்றும் கணக்கிட எளிதானது.
2. அசல் முதலீடு முன்கூட்டியே திரும்பப் பெறப்பட்டதால், வழக்கற்றுப்போவதன் மூலம் ஆபத்துக்கான வாய்ப்பைக் குறைக்கிறது.
3. நிதி பற்றாக்குறை உள்ள ஒரு நிறுவனம் இந்த முறை மிகவும் பயனுள்ளதாக இருக்கும்
4. அசல் முதலீடுகள் முன்கூட்டியே உணரப்படுவதால், அது நிறுவனத்தின் பணப்புழக்க நிலையை மேம்படுத்துகிறது

தீமைகள்:



1. இந்த முறை திருப்பிச் செலுத்தும் காலத்திற்கு அப்பால் பணப்புழக்கத்தைக் கருத்தில் கொள்ளாது.
2. இது பணத்தின் நேர மதிப்பைக் கருத்தில் கொள்ளாது
3. இது பணப்புழக்கத்திற்கு அதிக முக்கியத்துவம் கொடுக்கிறது
4. இந்த முறையின் கீழ் மூலதன முதலீட்டின் செலவு புறக்கணிக்கப்படுகிறது
5. குறைந்தபட்ச ஏற்றுக்கொள்ளக்கூடிய திருப்பிச் செலுத்தும் காலம் இல்லை.

விளக்கம் 5.1

ஒரு திட்டத்தின் அசல் முதலீடு ரூ. 450000. எதிர்பார்க்கப்படும் ஆண்டு வரவு ரூ.150000. திருப்பிச் செலுத்தும் காலத்தைக் கணக்கிடுங்கள்.

தீர்வு

Original Investment = 4,50,000

Annual Inflow = 1,50,000

Pay Back Period (PBP) = அசல் முதலீடு (*Original Investment*)

எதிர்பார்க்கப்படும் ஆண்டு வரவு (*Annual Inflow*)

)

4, 50,000

1, 50,000

= 3 years



விளக்கம் 5.2

ஒரு திட்டம் ரூ. 700000 லாபம் கிடைக்கும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. தேய்மானத்திற்குப் பிறகு 60000 @10% ஆனால் வரிக்கு முன் @ 50%. திருப்பிச் செலுத்தும் காலத்தைக் கணக்கிடுங்கள்.

தீர்வு

அசல் முதலீடு (Original Investment) = 7,00,000

Annual profit after Depreciation & before tax	60,000
Less:வரி(Tax)(60,000x50%)	30,000
	<hr/>
	30,000
Add : தேய்மானம் (Depreciation) (7,00,000 x 10/100)	<hr/>
	70,000
Annual Inflow	<hr/>
	1,00,000
	<hr/>

$$\begin{aligned} \text{Pay Back period} &= \frac{\text{Original Investment}}{\text{Annual inflow}} \\ &= \frac{7,00,000}{1,00,000} = 7 \text{ years} \end{aligned}$$



விளக்கம் 5.3

ஒரு நிறுவனம் A மற்றும் B ஆகிய இரண்டு முதலீட்டு திட்டங்களை பரிசீலனையில் கொண்டுள்ளது. திட்டம் ஏ ரூ. 500000 ஆண்டு பண வரவு ரூ. தேய்மானம் மற்றும் வரிக்கு முன் 125000; அதேசமயம் B திட்டம் ரூ. 600000 ஆண்டு வருமானம் ரூ. தேய்மானத்திற்கு முன் மற்றும் வரிக்குப் பின் 150000. இரண்டு நிலைகளிலும் தேய்மான விகிதம் 12% மற்றும் நடைமுறையில் உள்ள வருமான வரி விகிதம் 50% ஆகும். திருப்பிச் செலுத்தும் காலத்தின் அடிப்படையில் நிர்வாகத்திற்கு ஆலோசனை வழங்கவும்.

தீர்வு

Project A

Original Investment = 5,00,000

Annual profit before Depreciation & tax	1,25,000
(-) Depreciation (5,00,000 x 12 %)	<u>60,000</u>
	65,000
(-) Tax (65,000 x 50 %)	<u>32,500</u>
	32,500
(+) Depreciation	<u>60,000</u>
	<u>92,500</u>
	Annual Inflow
	<u><u>92,500</u></u>

$$PBP = \frac{\text{Original Investment}}{\text{Annual Inflow}} = \frac{5,00,000}{92,500} = 5.41 \text{ years}$$



Project B

Original Investment = 6,00,000

Annual profit before Depreciation & after tax = 1,50,000

$$\text{PBP} = \frac{\text{Original Investment}}{\text{Annual Inflow}} = \frac{6,00,000}{1,50,000} = 4 \text{ years}$$

It is advised the management to select project B as it has shortest PBP of 4 years.

4 ஆண்டுகளில் மிகக் குறைந்த PBP இருப்பதால், திட்ட B ஐத் தேர்ந்தெடுக்க நிர்வாகத்திற்கு அறிவுறுத்தப்படுகிறது.



விளக்கம் 5.4

திருப்பிச் செலுத்தும் காலத்தைக் கணக்கிடுங்கள் - திட்டச் செலவு ரூ. 500000. பண வரவு I ஆண்டு - ரூ. 150000, இரண்டாம் ஆண்டு - ரூ. 200000, III ஆண்டு - ரூ. 125000, IV ஆண்டு ரூ. 100000, V ஆண்டு - ரூ. 80000, VI ஆண்டு - ரூ. 50000. காப்பு மதிப்பு ரூ. 50000.

தீர்வு

Year	Inflows	Cumulative Inflows
I	1,50,000	1,50,000
II	2,00,000	3,50,000
III	1,25,000	4,75,000
IV	1,00,000	5,75,000
V	80,000	6,55,000
VI	100000	7,55,000

$$\text{PBP} = 3 \text{ years} + \frac{25,000}{1,00,000}$$

$$= 3 \text{ years} + 0.25$$

$$= \mathbf{3.25 \text{ years}}$$



விளக்கம் 5.5

1. திரும்ப செலுத்தும் காலத்தின் அடிப்படையில் பின்வரும் முதலீட்டு திட்டங்களை வரிசைப்படுத்தி பரிந்துரைகளை வழங்கவும்

	Project P	Project Q	Project R
Cost of Investment	600000	800000	700000
Inflows			
I year	60000	70000	65000
II year	80000	60000	90000
III year	135000	175000	195000
IV year	105000	135000	210000
V Year	210000	170000	130000
VI year	97000	140000	125000



தீர்வு

Project P

Original Investment = 6,00,000

<u>Year</u>	<u>Inflows</u>	<u>Cumulative Inflows</u>
1	60,000	60,000
2	80,000	1,40,000
3	1,35,000	2,75,000
4	1,05,000	3,80,000
5	2,10,000	5,90,000
6	97,000	6,87,000

$$\text{PBP} = 5 \text{ years} + \frac{10,000}{97,000}$$

$$= 5 \text{ years} + 0.10$$

$$= \mathbf{5.10 \text{ years}}$$



Project Q

Original Investment = 8,00,000

<u>Year</u>	<u>Inflows</u>	<u>Cumulative Inflows</u>
1	70,000	70,000
2	60,000	1,30,000
3	1,75,000	3,05,000
4	1,35,000	4,45,000
5	1,70,000	6,05,000
6	1,40,000	7,50,000

This project is rejected because Original Investment cannot be recovered in 6 years.



Project R

Original Investment = 7,00,000

<u>Year</u>	<u>Inflows</u>	<u>Cumulative Inflows</u>
1	65,000	65,000
2	90,000	1,55,000
3	1,95,000	3,50,000
4	2,10,000	5,60,000
5	1,30,000	6,90,000
6	1,25,000	8,15,000

$$\text{PBP} = 5 \text{ years} + \frac{10,000}{1,25,000}$$

$$= 5 + 0.08$$

$$= 5.08 \text{ years}$$

Project R ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்டது, ஏனெனில் இது 5.08 ஆண்டுகள் குறைவான பிபிபியைக் கொண்டுள்ளது.

Project R முதல் ரேங்க் மற்றும் ப்ராஜெக்ட் பிக்கு இரண்டாம் ரேங்க் வழங்கப்படுகிறது.



விளக்கம் 5.6

ஒரு நிறுவனம் அதன் கிட்டத்தட்ட காலாவதியான இயந்திரங்களை புதிய இயந்திரம் மூலம் மாற்ற உத்தேசித்துள்ளது. தகவலில் இருந்து, திருப்பிச் செலுத்தும் கால முறையின் கீழ் X மற்றும் Y ஆகிய இரண்டு இயந்திர விருப்பங்களின் லாப அறிக்கையைத் தயாரிக்கவும்.

	மெஷின் எக்ஸ்	மெஷின் ஒய்
இயந்திரத்தின் மதிப்பிடப்பட்ட ஆயுள்	5 ஆண்டுகள்	7 ஆண்டுகள்
இயந்திரத்தின் விலை	ரூ. 25000	ரூ. 40000
நேரடி ஊதியத்தில் மதிப்பிடப்பட்ட சேமிப்பு	ரூ. 11000	ரூ. 17000
ஸ்கிராப்பில் மதிப்பிடப்பட்ட சேமிப்பு	ரூ. 1500	ரூ. 4000
கூடுதல் பராமரிப்பு செலவு	ரூ. 1200	ரூ. 2500

வரி விதிப்பை புறக்கணிக்கவும்.

தீர்வு

இயந்திரம் எக்ஸ்

ஆயுள் = 5 ஆண்டுகள், அசல் முதலீடு = 25000



லாப அறிக்கை

நேரடி	ஊதியத்தில்	மதிப்பிடப்பட்ட	சேமிப்பு
11,000			
சேர்: Est. ஸ்கிராப்பில் சேமிப்பு (Savings in Scrap)			1,500
12,500			
குறைவு : கூடுதல் பராமரிப்பு செலவு			
1200		ஆண்டு	வரவு
11,300			

$$PBP = \text{Original Investment} / \text{Annual Inflow} = 25,000 / 11,300 = 2.21 \text{ years}$$

இயந்திரம் Y

ஆயுள் = 7 ஆண்டுகள், அசல் முதலீடு = 40,000

லாப அறிக்கை

நேரடி ஊதியத்தில் மதிப்பிடப்பட்ட சேமிப்பு	17,000
சேர்: Estd. ஸ்கிராப்பில் சேமிப்பு	4,000
	<hr/>
	21,000
குறைவு : கூடுதல் பராமரிப்பு செலவு	2,500
ஆண்டு வரவு	<hr/>
	18,500

$$PBP = \text{Original Investment} / \text{Annual Inflow} = 40,000 / 18,500 = 2.16 \text{ ஆண்டுகள்}$$



இயந்திரம் Y ஏற்றுக்கொள்ளத்தக்கது, ஏனெனில் அது குறைந்த PBP யைக் கொண்டுள்ளது.

திரும்பும் முறையின் சராசரி விகிதம் (Average Rate of Return Method):

இந்த முறையின் கீழ், சொத்தின் வாழ்நாள் முழுவதும் முதலீட்டில் இருந்து எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானம் கணக்கில் எடுத்துக்கொள்ளப்படுகிறது. இது கணக்கியல் லாபம், அதாவது தேய்மானம் மற்றும் வரிக்குப் பின் லாபம் என்று கருதுவதால், இது கணக்கியல் வருவாய் முறை என்றும் அழைக்கப்படுகிறது. ஒரே ஒரு திட்டம் இருந்தால், கட ஆஃப் ரேட் அடிப்படையில் முடிவு எடுக்கப்படும். இரண்டு அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட திட்டங்கள் இருந்தால், அதிக ARR உள்ள திட்டம் தேர்ந்தெடுக்கப்படும். ARR என்பது சராசரி வருமானத்திலிருந்து சராசரி முதலீட்டின் சதவீதமாகும்.

$$ARR = \frac{Avg.earning}{Avg.Invt.} \times 100$$

$$Avg. earnings = \frac{Total earnings}{No.of years}$$

$$Avg. Investment = \left(\frac{Original Invt. - Scrap Value}{2} \right) + Scrap Value + Additional working capital.$$

நன்மைகள்:

1. ARR புரிந்துகொள்ள எளிதானது மற்றும் கணக்கிட எளிதானது
2. இது திட்டத்தின் முழு வாழ்க்கையின் வருமானத்தை கணக்கில் எடுத்துக்கொள்கிறது
3. இது கணக்கியல் கருத்தை அடிப்படையாகக் கொண்டது
4. இந்த முறை பணப்புழக்கத்தை விட லாபத்திற்கு முக்கியத்துவம் அளிக்கிறது

தீமைகள்:

1. இந்த முறை பணத்தின் நேர மதிப்பை புறக்கணிக்கிறது
2. வெவ்வேறு காலகட்டங்களில் திட்டத்தில் முதலீடு செய்யப்படும்போது அது பொருத்தமானதல்ல



3. இது பல்வேறு திட்டங்களின் ஆயுளைப் புறக்கணிக்கிறது
4. இது பண வரவைக் கருத்தில் கொள்ளாது

விளக்கம் 5.7

ஒரு திட்டம் ரூ. 25000 மற்றும் ஸ்கிராப் மதிப்பு ரூ. 5 ஆண்டுகளுக்குப் பிறகு 5000. தேய்மானத்திற்கு முந்தைய நிகர லாபம் மற்றும் 5 ஆண்டுகளுக்கான வரிகள் ரூ. 5000, ரூ. 6000, ரூ. 7000, ரூ. 8000 மற்றும் ரூ. 10000. வரியின் 50% வீதம் மற்றும் நேர்கோட்டு முறையில் தேய்மானம் எனக் கருதி நீங்கள் கணக்கியல் விகிதத்தை கணக்கிட வேண்டும்.

தீர்வு

அசல் முதலீடு = 25,000, ஸ்கிராப் மதிப்பு = 5000 ஆயுள் = 5 ஆண்டுகள்.

தேய்மானம் மற்றும் வரிக்கு முன் சராசரி வருவாய்

$$= (5000 + 60000 + 70000 + 80000 + 10,000/5)$$

$$= 36,000 \div 5 = 7200$$

$$\text{Less : Depreciation } \left(\frac{\text{original invt} - \text{Scrap Value}}{\text{Life}} \right)$$

$$\left(\frac{25000 - 5000}{5} \right) \quad \underline{4000}$$

3200

$$\text{Less : tax } (3200 \times 50\%) \quad \underline{1600}$$

$$\text{Average earnings} \quad \underline{\underline{1600}}$$

$$\text{Avg. invst} = \left(\frac{\text{original investment} - \text{Scrap Value}}{2} \right) + \text{Scrap Value}$$

$$= \left(\frac{25,000 - 5,000}{2} \right) + 5000$$

$$= \underline{\underline{15,000}}$$





$$ARR = \text{Avg.Earning}/\text{Avg.Invst} \times 100$$

$$= 1600/15000 \times 100$$

$$= 10.67 \%$$

விளக்கம் 5.8

பின்வருவனவற்றிலிருந்து ARR ஐத் தீர்மானிக்கவும்.

	Machine A	Machine A
கொள்முதல் விலை (Cost)	56125	56125
தேய்மானம் மற்றும் வரிக்குப் பிறகு ஆண்டு மதிப்பிடப்பட்ட வருமானம்:		
1 Year	3375	11375
2 Year	5375	9375
3 Year	7375	7375
4 Year	9375	5375
5 Year	11375	3375
வருடங்களில் இயந்திரத்தின் மதிப்பிடப்பட்ட ஆயுள்	5	5
மதிப்பிடப்பட்ட காப்பு மதிப்பு	3000	3000
சராசரி வருமான வரி	50%	50%
மதிப்பிடப்பட்ட கூடுதல் செயல்பாட்டு மூலதனம்	10000	15000

நேர்கோட்டு முறையில் தேய்மானம் விதிக்கப்பட்டுள்ளது

தீர்வு

Machine A

$$\text{அசல் முதலீடு} = 56,125$$

$$\text{தேய்மானம் மற்றும் வரிக்குப் பிறகு சராசரி வருவாய்} = (3375+5375+7375+9375+11375/5) = 7375$$

$$\text{Avg. Investment} = (\text{Original Invst.} - \text{Scrap Value}/2) + \text{Scrap Value} + \text{Additional working capital.}$$



$$= (56125 - 30002) + 3000 + 1000$$

$$= 25562.5 + 13,000 = 39,562.5.$$

$$\text{ARR} = \text{Avg.earning}/\text{Avg.Invt.} \times 100$$

$$= 7375/39562.5 \times 100$$

$$= 18.64\%$$

Machine B

தேய்மானம் மற்றும் வரிக்குப் பிறகு சராசரி வருவாய் =
(11375+9375+7375+5375+3375/5) = 7375

$$\text{Avg. Investment} = (\text{Original Invt.} - \text{Scrap Value}/2) + \text{Scrap Value} + \text{Additional working capital.}$$

$$= (56125 - 3000/2) + 3000 + 15000$$

$$= 44,562.5$$

$$\text{ARR} = \text{Average Earning}/\text{Average Investment} \times 100$$

$$= 7375/44562.5 \times 100$$

$$= 16.54\%$$

தள்ளுபடி செய்யப்பட்ட பணப்புழக்க முறைகள் அல்லது நவீன முறைகள்:

இவை நவீன மூலதன வரவு செலவுத் திட்டமாகும், இது பணத்தின் நேர மதிப்பைக் கணக்கில் எடுத்துக்கொள்கிறது. தள்ளுபடி என்பது எதிர்காலத் தேதிகளில் பெறக்கூடிய பணத்தின் தற்போதைய மதிப்பைக் கண்டறியும் செயல்முறையாகும். இன்று சம்பாதித்த ஒரு ரூபாய் நாளை சம்பாதிக்கும்



ஒரு ரூபாயை விட மதிப்புமிக்கது என்ற கருத்தை அடிப்படையாகக் கொண்டது.

நிகர தற்போதைய மதிப்பு முறை (Net Present Value Method):

மூலதன பட்ஜெட்டின் இந்த முறை பணத்தின் நேர மதிப்பைக் கருதுகிறது. எதிர்கால பண வரவுகளின் தற்போதைய மதிப்பு, நிர்ணயிக்கப்பட்ட தள்ளுபடி விகிதத்துடன் கணக்கிடப்படுகிறது. பின்னர் வெளியேறும் தற்போதைய மதிப்பை விட தற்போதைய மதிப்பு நிகர தற்போதைய மதிப்பு எனப்படும். NPV நேர்மறையாக இருந்தால் ஒரு திட்டம் ஏற்றுக்கொள்ளப்படும் மற்றும் NPV எதிர்மறையாக இருந்தால் நிராகரிக்கப்படும்.

நன்மைகள்:

1. இது திட்டத்தின் முழு வாழ்நாளிலும் வரவைக் கருதுகிறது.
2. பணப்புழக்கத்தை விட லாபத்திற்கு முக்கியத்துவம் கொடுக்கிறது.
3. இது பணத்தின் நேர மதிப்பைக் கருதுகிறது.

லாபம் குறியீட்டு முறை:

இது நிகர தற்போதைய மதிப்பு முறையின் மாறுபாடு ஆகும். லாப சுட்டெண் என்பது பண வரவுகளின் தற்போதைய மதிப்பிற்கும் பண வரவுகளின் தற்போதைய மதிப்பிற்கும் உள்ள விகிதமாகும். குறியீட்டு ஒற்றுமை அல்லது ஒற்றுமையை விட அதிகமாக இருந்தால், திட்டத்தை ஏற்றுக்கொள்ளலாம்.

கட் ஆஃப் ரேட் (ஹர்டிஸ் ரேட்):

முதலீட்டு முன்மொழிவுகளை மதிப்பிடுவதற்கு, கட் ஆஃப் ரேட் அல்லது ஹர்டிஸ் ரேட் நிர்ணயிக்கப்பட்டுள்ளது. கட் ஆஃப் ரேட் என்பது முதலீட்டில் எதிர்பார்க்கப்படும் குறைந்தபட்ச வருவாய் விகிதம்.



விளக்கம் 5.9

பின்வரும் விவரங்களிலிருந்து திட்ட A மற்றும் B இன் நிகர தற்போதைய மதிப்பைக் கணக்கிடுங்கள். தள்ளுபடி விகிதம் 10%.

	திட்டம் A	திட்டம் B
ஆரம்ப முதலீடு	25000	30000
மதிப்பிடப்பட்ட ஆயுள்	4 ஆண்டுகள்	5 ஆண்டுகள்
ஸ்கிராப் மதிப்பு	2000	Nil

இரண்டாம் ஆண்டின் தொடக்கத்தில் ரூ.10,000 கூடுதல் தொகையானது திட்ட B திட்டத்திற்காக செலவிடப்பட்டது. பண வரவுகள் (அதாவது, தேய்மானத்திற்கு முன் மற்றும் வரிக்குப் பின் லாபம்) பின்வருமாறு.

	1 ஆண்டு	2 ஆண்டு	3 ஆண்டு	4 ஆண்டு	5 ஆண்டு
திட்டம் A	5,000	8,000	12,000	7,000	-
திட்டம் B	20,000	15,000	12,000	5,000	2,000

தற்போதைய மதிப்பு (PV) காரணி 10%: 0.909, 0.826, 0.751, 0.683 மற்றும் 0.621

தீர்வு

திட்டம் A

அசல் முதலீடு = 25,000 ஆயுள் = 4 ஆண்டுகள் ஸ்கிராப் மதிப்பு = 2000

ஆண்டு	வரத்து (Inflows)	PV காரணி	PV வரத்து
1	5,000	0.909	4545
2	8,000	0.826	6608
3	12,000	0.751	9012
4	9000	0.683	6147
வரவுகளின் தற்போதைய மதிப்பு			26,312



வெளியேற்றத்தின் தற்போதைய மதிப்பு = 25,000

நிகர தற்போதைய மதிப்பு = வரவுகளின் தற்போதைய மதிப்பு -
வெளியேற்றங்களின் தற்போதைய மதிப்பு

= 26,312 - 25,000

= 1312

லாபம் குறியீட்டு = வரவுகளின் தற்போதைய மதிப்பு/ வெளியேற்றங்களின்
தற்போதைய மதிப்பு

= 26,312 / 25,000 = 1.05248

திட்டம் B:

அசல் முதலீடு = 30000 ஆயுள் = 5 ஆண்டுகள் ஸ்கிராப் மதிப்பு = Nil

ஆண்டு	வரத்து (Inflows)	PV காரணி	PV வரத்து
1	20,000	0.909	18180
2	15,000	0.826	12390
3	12,000	0.751	9012
4	5000	0.683	3415
5	2000	0.621	1242
வரவுகளின் தற்போதைய மதிப்பு			44239

2வது ஆண்டின் தொடக்கத்தில் கூடுதல் தொகை ரூ 10,000.

∴ கூடுதல் வெளியேற்றங்களின் தற்போதைய மதிப்பு = 10,000 x 0.909

= 9090



வெளியேற்றங்களின் PV

$$= 30,000 + 9090$$

$$= 39,090$$

நிகர தற்போதைய மதிப்பு = வரவுகளின் தற்போதைய மதிப்பு -
வெளியேற்றங்களின் தற்போதைய மதிப்பு

$$= 44239 - 39090$$

$$= 5149$$

லாபம் குறியீட்டு

=வரவுகளின் தற்போதைய மதிப்பு/ வெளியேற்றங்களின் தற்போதைய
மதிப்பு

$$= 44239 / 39090 = 1.13$$

திட்டம் பி ஏற்றுக்கொள்ளத்தக்கது, ஏனெனில் இது அதிக NPV மற்றும்
லாபம் குறியீட்டைக் கொண்டுள்ளது.

பயிற்சி.1

NPV முறையின் கீழ் திட்டத்தை மதிப்பிடவும் மற்றும் செலவு விகிதத்தைப்
பெறவும்.

	திட்டம் 1	திட்டம் 2
மூலதன செலவு	1,00,000	1,00,000
வருட இறுதியில் பண வரவு	48,000	20,000
1	32,000	24,000
2	20,000	36,000
3	Nil	48,000
4	24,000	16,000
5	12,000	8,000
6		



மூலதன செலவு; 10% மற்றும் பல்வேறு ஆண்டுகளுக்கான P.V காரணிகள் 0.909, 0.826, 0.751, 0.683, 0.621 மற்றும் 0.564 ஆகும்.

விடை: திட்டம் 2 அதன் உயர் நிகழ்தகவு மற்றும் இலாபத்தன்மை குறியீட்டின் அடிப்படையில் அணுகக்கூடியது.

உள் வருவாய் விகிதம் (Internal Rate of Return):

உள் வருவாய் விகிதம் என்பது தள்ளுபடி விகிதமாகும், இது பண வரவுகளின் தற்போதைய மதிப்பை பண வெளியேற்றத்தின் தற்போதைய மதிப்புடன் சமன் செய்கிறது. IRR கட்ட ஆஃப் விகிதத்திற்கு சமமாகவோ அல்லது அதிகமாகவோ இருந்தால் திட்டம் ஏற்றுக்கொள்ளப்படும். எனவே, இந்த முறையின் கீழ் முடிவெடுப்பதில் மூலதனச் செலவு கருதப்படுகிறது.

$$IRR=L+ \left\{ \frac{P1 - Q}{P1 - P2} \right\} \times D$$

L = குறைந்த வட்டி விகிதம்

P1 = குறைந்த விகிதத்தில் உள்ள வரவுகளின் தற்போதைய மதிப்பு

P2 = அதிக விகிதத்தில் உள்ள வரவுகளின் தற்போதைய மதிப்பு

Q= அசல் முதலீடு

D = விகிதங்களில் வேறுபாடு



விளக்கம் 5.10

1. திட்டம் Aக்கான உள் வருவாய் விகிதத்தைக் கணக்கிடுங்கள். திட்டப் பகுதிகளின் விவரங்கள்:

ஆரம்ப செலவு ரூ 10,500

பண வரவுகள் (Cash inflows) (ஆண்டு வாரியாக)

ஆண்டு	1	2	3	4
RS	2000	3000	4000	5000
P V காரணி @10%	0.909	0.826	0.751	0.683
P V காரணி @12%	0.893	0.797	0.712	0.636

தீர்வு

ஆண்டு	Inflows	P V காரணி @10%	P V காரணி @12%	வரவுகளின் தற்போதைய மதிப்பு@10%	வரவுகளின் தற்போதைய மதிப்பு@12%
1	2000	0.909	0.893	1818	1786
2	3000	0.826	0.797	2478	2391
3	4000	0.751	0.712	3004	2848
4	5000	0.683	0.636	3415	3180
				10715	10205

$$IRR=L+\left\{\frac{P1 - Q}{P1 - P2}\right\} \times D$$

$$=10+\left\{\frac{10715-10500}{10715-10205}\right\} \times 2$$

$$=10.84\%$$



விளக்கம் 5.11

ஷ்யாமா லிமிடெட் ஒரு இயந்திரத்தை ₹ 1,20,000க்கு வாங்க ஆலோசித்து வருகிறது; அடுத்த மூன்று ஆண்டுகளில் இந்த இயந்திரத்திலிருந்து எதிர்பார்க்கப்படும் பண வரவுகள்:

Year	1	2	3
C.I (₹)	50000	40000	60,000

கணக்கீடுங்கள். 10% மற்றும் 12% வருமானத்தின் தேவையான விகிதத்தில் முன்மொழிவின் IRR. நிறுவனத்தின் மூலதனச் செலவு 10% எனில், இயந்திரத்தை வாங்கலாமா வேண்டாமா என்பதை I.R.R முறையைப் பயன்படுத்தவும்.

தீர்வு

ஆண்டு	Inflows	P காரணி @10%	V	P காரணி @12%	V	வரவுகளின் தற்போதைய மதிப்பு@10%	வரவுகளின் தற்போதைய மதிப்பு@12%
1	50000	0.909		0.893		45450	44650
2	40000	0.826		0.797		33040	31880
3	60000	0.751		0.712		45060	42720
						123550	119250

$$IRR=L+\left\{\frac{P1 - Q}{P1 - P2}\right\} \times D$$

$$=10+\left\{\frac{123550-120000}{123550-119250}\right\} \times 2$$

$$=11.73\%$$

IRR கட் ஆஃப் விகிதத்தை விட அதிகமாக இருப்பதால் நிறுவனம் இந்த திட்டத்தை ஏற்கலாம் என்று அறிவுறுத்தப்படுகிறது.



மூலதனப் பங்கீடு:

வளங்கள் தேவை தொடர்பாக பயமுறுத்துகின்றன. ஒரு நிறுவனம் அனைத்து முதலீட்டு முன்மொழிவுகளும் லாபகரமாக இருந்தாலும், அவற்றை ஏற்றுக்கொள்ளும் நிலையில் இருக்காது. இது மிகவும் இலாபகரமான முன்மொழிவுகளின் கலவையைத் தேர்ந்தெடுத்து, அவற்றில் உள்ள மூலதனத்தை விநியோகிக்க வேண்டும். இது மூலதனப் பங்கீடு என்று அழைக்கப்படுகிறது.

மூலதன விகிதத்தின் வகைகள்:

மூலதன விகிதத்தில் இரண்டு முதன்மை வகைகள் உள்ளன, அவை கடினமான மற்றும் மென்மையானவை என குறிப்பிடப்படுகின்றன:

1. கடின மூலதனப் பங்கீடு. இந்த வகை மூலதனப் பங்கீடு வெளிப்புற காரணிகளின் அடிப்படையில் நிகழ்கிறது. எடுத்துக்காட்டாக, பங்கு அல்லது கடன் மூலம் கூடுதல் மூலதனத்தை திரட்டுவது நிறுவனம் கடினமாக இருக்கலாம். அல்லது, அதன் கடனளிப்பவர்கள் அதன் மூலதனத்தை எவ்வாறு பயன்படுத்தலாம் என்பதற்கான விதிகளை விதிக்கலாம். இந்த சூழ்நிலைகள் எதிர்கால திட்டங்களில் முதலீடு செய்வதற்கான நிறுவனத்தின் திறனைக் கட்டுப்படுத்தும் மற்றும் தற்போதைய திட்டங்களுக்கான செலவினங்களைக் குறைக்க வேண்டும்.
2. கடின மூலதனப் பங்கீடு. இந்த வகை மூலதனப் பங்கீடு வெளிப்புற காரணிகளின் அடிப்படையில் நிகழ்கிறது. எடுத்துக்காட்டாக, பங்கு அல்லது கடன் மூலம் கூடுதல் மூலதனத்தை திரட்டுவது நிறுவனம் கடினமாக இருக்கலாம். அல்லது, அதன் கடனளிப்பவர்கள் அதன் மூலதனத்தை எவ்வாறு பயன்படுத்தலாம் என்பதற்கான விதிகளை விதிக்கலாம். இந்த சூழ்நிலைகள் எதிர்கால திட்டங்களில் முதலீடு செய்வதற்கான நிறுவனத்தின் திறனைக் கட்டுப்படுத்தும் மற்றும் தற்போதைய திட்டங்களுக்கான செலவினங்களைக் குறைக்க வேண்டும்.



நன்மைகள்:

மூலதன ரேஷனிங்கின் பயன்பாடு பயனாளர்களுக்கான நன்மைகள் மற்றும் நன்மைகளின் பங்குகளுடன் வருகிறது. சில பலன்கள் பின்வருமாறு.

- கிடைக்கக்கூடிய வளங்களைப் பயன்படுத்துவதற்கான எந்தவொரு கட்டுப்பாடும், எங்கள் விஷயத்தில் பணம், வளத்தை மிகச் சிறந்த முறையில் பயன்படுத்தும்.
- நிறுவனத்தின் நிர்வாகமோ அல்லது முதலீட்டாளர்களோ விரிவான பகுப்பாய்வில் ஈடுபடாமல் எந்த திட்டத்திலும் முதலீடு செய்ய மாட்டார்கள். இலவச நிதியை வீணாக்கவோ அல்லது தேவையில்லாமல் பயன்படுத்தவோ இது உறுதி செய்கிறது.
- முதலீட்டாளர்கள் உகந்த பயன்பாட்டு செயல்முறையைப் பின்பற்றுவதன் மூலம் தங்கள் முதலீடுகளில் அதிக அல்லது அதிகபட்ச வருமானத்தைப் பெறுவார்கள்.
- இது ஒரு சில திட்டங்களில் மட்டுமே முதலீடு செய்ய வேண்டியிருக்கும், இது நிர்வாகமானது திட்டங்களின் விவகாரங்களை நிர்வகிப்பதில் குறைந்த முயற்சிகளைச் செய்து சிறந்த முடிவுகளைத் தர உதவும்.
- திட்டங்களில் முதலீடு செய்த பின்னரும் நிறுவனம் அல்லது முதலீட்டாளரிடம் நிதி கிடைக்கும், இதனால் பண நெருக்கடி இல்லை என்பதை உறுதி செய்கிறது.

மூலதன விகிதத்தின் வரம்புகள்:

சில வரம்புகள் பின்வருமாறு.

- ❖ இது குறைவான திட்டங்களில் முதலீடு செய்வதில் கவனம் செலுத்துகிறது, இது இருப்பு பங்குதாரர் நிதியை செயலற்ற நிலையில் வைத்திருக்கும்.
- ❖ மூலதன ரேஷனிங் என்ற கருத்து, திட்டம் குறிப்பிட்ட வருவாயை அளிக்கும் என்ற அனுமானத்தின் அடிப்படையில் அமைந்துள்ளது. அதையே தவறாகக் கணக்கிட்டால், திட்டமானது குறைவான லாபத்தையே உருவாக்கும்.



- ❖ தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட திட்டங்கள் சிறிய கால அளவு கொண்டதாக இருக்கலாம், இது சில நீண்ட கால திட்டங்களை நிராகரிக்க வழிவகுக்கும், இது நிறுவனத்தின் ஸ்திரத்தன்மைக்கு ஆரோக்கியமானதாக இருக்கலாம்.
- ❖ மதிப்பீட்டு செயல்முறையானது, திட்டத்தில் இருக்கக்கூடிய இடைநிலை பணப்புழக்கங்கள் மற்றும் அத்தகைய பணப்புழக்கங்களுடன் தொடர்புடைய நேர மதிப்பை புறக்கணிக்கிறது.

மூலதன வரவு செலவுத் திட்டம் மற்றும் பணவீக்கம் :

ஒரு மூலதன வரவுசெலவுத் திட்டத்தை தயாரிப்பது, வணிகப் பயனர்கள் நீண்ட கால சொத்துக்களில் அவர்கள் செய்யும் முதலீடுகளின் சாத்தியமான வருவாய் விகிதங்களின் மதிப்பீட்டை வழங்குகிறது. நிதிப் பகுப்பாய்வைச் செய்வது வணிகத் திட்டம் அல்லது அதிக டாலர் முதலீட்டுத் தேவையுடன் கையகப்படுத்துவதற்கான நியாயத்தை வழங்குகிறது. மூலதனத் திட்டத்தை மேற்கொள்வதற்குப் பதிலாக, பங்குகள் அல்லது பிற நிதிக் கருவிகளில் முதலீடு செய்வதன் மூலம் நிறுவனம் அதன் மூலதனத்தின் மீது அதிக மதிப்பைப் பெற முடிந்தால், அது அவ்வாறு செய்யத் தேர்ந்தெடுக்கும்.

பணவீக்கம் மூலதன பட்ஜெட் பகுப்பாய்வுகளை பாதிக்கிறது, ஏனெனில் மூலதனத்தின் சந்தை விலை கடன் வாங்கும் நிதிகளின் உண்மையான செலவை முழுமையாக பிரதிநிதித்துவப்படுத்தவில்லை. இருப்பினும், பணவீக்கத்தை ஈடுசெய்யும் விதத்தில் பகுப்பாய்வைச் செய்வது அதன் தாக்கத்தை மூலதன வரவு செலவுத் திட்ட முடிவுகளிலிருந்து நீக்குகிறது.

உண்மையான வருவாய் விகிதத்தைக் கணக்கிட்டு, மூலதன பட்ஜெட் பணப்புழக்கக் கணக்கீடுகளில் அதைப் பயன்படுத்துவதன் மூலம் பணவீக்க தாக்கங்களை மூலதன பட்ஜெட் பகுப்பாய்விலிருந்து அகற்றலாம். உண்மையான வருவாய் விகிதத்துடன் மூலதன வரவுசெலவுத் திட்டத்தை உருவாக்கும் போது, பணவீக்கத்திற்கான பதில் சரிசெய்யப்பட்டது. மாறாக, வருமான விகிதம் சரிசெய்யப்படாவிட்டால், பணப்புழக்கங்களை



பணவீக்கத்திற்கு ஏற்ப "உள்ளமைக்கப்பட்ட" பணவீக்கத்தை சந்தை வருவாய் விகிதத்துடன் பொருத்தலாம். எந்தவொரு சூழ்நிலையிலும், பணவீக்கத்துடன் அல்லது இல்லாமல் பணப்புழக்கங்கள் மற்றும் வருவாய் விகிதம் ஒரே அடிப்படையில் இருப்பதை உறுதிப்படுத்துவது முக்கியம். மூலதன வரவு செலவுத் திட்ட முடிவுகளின் துல்லியமானது பண வரவு மற்றும் வெளியேற்றம் தொடர்பான தரவுகளின் துல்லியத்தைப் பொறுத்தது. எடுத்துக்காட்டாக, மூலதன வரவு செலவுத் திட்ட சூழ்நிலைகளில் பணவீக்கம் காரணமாக விலை-நிலை மாற்றங்களை இணைக்கத் தவறினால் பணப்புழக்கங்களின் கணிப்பிலும் தவறான முடிவுகளிலும் பிழைகள் ஏற்படலாம்.

பொதுவாக, பணவீக்கத்துடன் கூடிய மூலதன பட்ஜெட் சூழ்நிலையை கையாள்வதில் நிதிசார்ந்த மேலாளருக்கு இரண்டு விருப்பங்கள் உள்ளன.

1. பணப்புழக்கங்களை பெயரளவு அடிப்படையில் மறுபரிசீலனை செய்து, பெயரளவு மூலதனச் செலவில் (குறைந்தபட்ச தேவையான வருவாய் விகிதம்) தள்ளுபடி செய்யவும்.

2. பணப்புழக்கங்கள் மற்றும் மூலதனச் செலவு இரண்டையும் நிலையான அடிப்படையில் மறுபரிசீலனை செய்யவும் மற்றும் நிலையான பணப்புழக்கங்களை மூலதனத்தின் நிலையான செலவில் தள்ளுபடி செய்யவும்.

மூலதன பட்ஜெட்டின் வரம்புகள் என்ன?

1. மூலதன வரவு செலவுத் திட்டத்திற்கு எதிர்கால வரவு மற்றும் வெளியேற்றங்களின் மதிப்பீடு தேவை. ஆனால் எதிர்காலம் நிச்சயமற்றது.

2. ஊழியர்களின் மன உறுதி, அரசியல் அமைப்பு, அரசாங்கக் கொள்கைகள் போன்ற சில காரணிகளைக் கணக்கிட முடியாது.

3. அவசரநிலை மூலதன வரவுசெலவுத் திட்டத்திற்கு வரம்பை அமைக்கலாம்.

4. நிச்சயமற்ற ஆபத்து மிகப்பெரிய வரம்பு.





Prepared by

முனைவர்.M. மானிடா

உதவிப் பேராசிரியர் (T)

வணிகவியல் துறை

மனோன்மணியம் சுந்தரனார் பல்கலைக்கழகம்,

திருநெல்வேலி