

மூலதனக் கிரயம் (MAF) - AA32

மூலதன மூலங்கள் மற்றும் மூலதனக் கிரயக் கோட்பாடுகள்

மூலதன மூலங்கள்

அனைத்து நிறுவனங்களுக்கும் அவற்றின் செயற்பாட்டிற்காக மூலதனம் தேவைப்படுகின்றது. தேவையான மூலதனத்தினை இரண்டு வழிகளில் பெற்றுக்கொள்ளலாம்:

1. நீண்ட கால மூலதனம்
2. குறுகிய கால மூலதனம்

இந்தப் பாடப்பகுதியில் நீண்டகால மூலதனம் பற்றிக் கலந்துரையாடப்படுகின்றது. நீண்ட கால முதலீட்டிற்கு நீண்ட கால மூலதனத்தினைக் கொண்டு நிதியளித்தல் அடிப்படை விதியாகும். ஒரு வருடத்திற்கு மேற்பட்ட பயனுள்ள ஆயுட்காலத்தைக் கொண்ட நடைமுறையல்லாச் சொத்துக்களுக்கு நிதியளிப்புச்செய்ய நீண்ட கால மூலதனம் தேவைப்படுகின்றது. உதாரணமாக, இயந்திரம் மற்றும் பொறித்தொகுதியின் கொள்வனவு, கட்டடம் ஒன்றின் கொள்வனவு போன்றவற்றைக் குறிப்பிடலாம்.

நீண்டகால மூலதனம்	நீண்டகால மூலதனத்திற்கான மூலம்	பெற்றுக்கொள்ளும் முறைகள்
உரிமையாண்மைப் பங்கு மூலதனம் (சாதாரண பங்கு மூலதனம்)	சாதாரண பங்குகளின் வழங்கல்	<ul style="list-style-type: none"> • ஓர் ஆரம்ப பொது வழங்கலில் • உரிமை வழங்கலில் • பங்குத் தெரிவுத் திட்டங்களில்
முன்னுரிமைப் பங்கு மூலதனம்	முன்னுரிமைப் பங்குகளின் வழங்கல்	<ul style="list-style-type: none"> • ஓர் ஆரம்ப பொது வழங்கலில்
கடன் மூலதனம்	தனிச்சங்கள் வழங்கல்	<ul style="list-style-type: none"> • ஓர் பொது வழங்கலில் • இடுகை மூலம்

எனவே, இந்த மூலங்களின் ஊடாக நீண்டகால மூலதனத்தைத் திரட்டும்போது, கம்பனியானது சாதாரண பங்குதாரர்கள், முன்னுரிமைப் பங்குதாரர்கள், தனிச்ச வழங்குநர்கள் ஆகியோருக்கு ஓர் வருவாயைச் செலுத்த வேண்டியுள்ளது.

ஒவ்வொரு மூலதன மூலங்களுக்குமான வருவாய்கள் பின்வருமாறு அழைக்கப்படுகின்றன:

மூலதன மூலங்கள்

வருவாயின் பெயர்

சாதாரண பங்கு மூலதனம்

பங்கிலாபங்கள்

முன்னுரிமைப் பங்கு மூலதனம்

முன்னுரிமைப் பங்கிலாபங்கள்

கடன் மூலதனம்

கடன் வட்டி, முறிகளின் வட்டி, தனிச்ச வட்டி

எனவே, சாதாரண பங்குகள், முன்னுரிமைப் பங்குகள், தனிச்சங்கள் மற்றும் கடன் மூலதனம் ஆகிய மூலங்களிலிருந்து நீண்டகால மூலதனத்தினை பெற்றுக்கொள்ளும்போது கம்பனியானது பங்கிலாபங்கள் மற்றும் வட்டியாகச் செலுத்தவேண்டிய கிரயம் ஆகியன மூலதனக் கிரயம் என அழைக்கப்படுகிறது. நீண்டகால மூலதன முதலீட்டில் கம்பனி எதிர்பார்க்கும் வருவாயானது மூலதனக் கிரயத்திலும் பார்க்க அதிகமாக இருக்க வேண்டும் என்பதால் கம்பனியானது இந்த மூலதனக் கிரயத்தைக் கணிப்பிடவேண்டிய தேவை காணப்படுகின்றது.

எனவே ஒரு மூலதனக் கிரயம் இரண்டு விதமான அர்த்தங்களைக் கொண்டுள்ளது :

1. கம்பனியில் நிதியினை முதலீடு செய்வதால், முதலீட்டாளர்கள் தமக்கு வழங்கப்பட வேண்டுமென எதிர்பார்க்கும் வருவாய் வீதம் (%).

2. கம்பனியானது அதன் சொந்த முதலீடுகளிலிருந்து விளைவிக்க வேண்டிய ஆகக் குறைந்த வருவாய் வீதம் (%).

எனவே, கம்பனியானது முதலீடுகளை மதிப்பீடு செய்யும்போது இந்த ஆகக்குறைந்த வருவாய் வீதத்தை கழிவுக் காரணியாகப் பயன்படுத்துகின்றது.

ஒவ்வொரு மூலதன மூலத்திற்குமான மூலதனக் கிரயமும், பயன்படுத்தப்படும் குறியீடும் கீழே தரப்பட்டுள்ளன.

மூலதன மூலங்கள்	மூலதனக் கிரயம்	குறியீடு
சாதாரண பங்கு மூலதனம்	உரிமையாண்மைக் கிரயம்	r_e
முன்னுரிமைப் பங்கு மூலதனம்	முன்னுரிமைப் பங்கு மூலதனக் கிரயம்	r_p
கடன் மூலதனம்	கடன் மூலதனக் கிரயம்	r_d

மூலதனக் கிரயம்	மூலதனக் கிரய மதிப்பாய்வுத் தெரிவுகள்	ஒவ்வொரு தெரிவுக்குமான எடுகோள்கள்	பெறுமதியிடலுக்கான சூத்திரம்
உரிமையாண்மைக் கிரயம் (சாதாரண பங்கு மூலதனக் கிரயம்)	பங்கிலாப பெறுமதியிடல் மாதிரி பங்கிலாப வளர்ச்சி மாதிரி (கோர்டன் வளர்ச்சி மாதிரி) மூலதனச் சொத்துக்கள் விலையிடல் மாதிரி (CAPM)	தயவுசெய்து குறிப்பு A இனை பார்க்கவும் தயவுசெய்து குறிப்பு B இனை பார்க்கவும்	$r_e = \frac{d_0}{p_0}$ $r_e = \frac{d_1}{p_0} + g$ $r_e = R_f + \beta(R_m - R_f)$

எடுகோள்கள்

குறிப்பு A - பங்கிலாப பெறுமதியிடல் மாதிரி

1. பங்கின் நடப்புச் சந்தை விலையானது எதிர்கால பங்கிலாபங்களின் நிகழ்காலப் பெறுமதிக்குச் சமனானதாகும்.
2. முடிவற்ற தொடர்ச்சியாக ஓர் நிலையான பங்கிலாபம் செலுத்தப்படுகிறது.
3. வட்டிக் கொடுப்பனவுகள் இல்லை.
4. பங்கிலாபங்களில் எவ்வித வளர்ச்சியும் இல்லை.
5. மொத்த இலாபமும் பங்கிலாபமாகச் செலுத்தப்படுகின்றது (எவ்வித நிறுத்திவைப்பும் இல்லை).

$$p_0 = \text{பங்கின் நடப்புச் சந்தை விலை}$$

$$d_0 = \text{பங்கொன்றிற்காக எதிர்பார்க்கப்படும் வருடாந்தப் பங்கிலாபம்}$$

$$r_e = \text{உரிமையாண்மைக் கிரயம்}$$

குறிப்பு B - பங்கிலாப வளர்ச்சி மாதிரி

1. பங்கின் நடப்புச் சந்தை விலையானது எதிர்கால பங்கிலாபங்களின் நிகழ்காலப் பெறுமதிக்குச் சமனானதாகும்.
2. பங்கிலாபக் கொடுப்பனவு முடிவற்ற தொடர்ச்சியான ஓர் நிலையான வீதத்தில் வளர்ச்சியடையும்.

p_0 = பங்கின் நடப்புச் சந்தை விலை

d_0 = பங்கொன்றிற்காக எதிர்பார்க்கப்படும் வருடாந்தப் பங்கிலாபம்

r_e = உரிமையாண்மைக் கிரயம்

g = பங்கிலாப வளர்ச்சி வீதம்

d_1 = பங்கொன்றிற்காகக் கடைசியாகச் செலுத்தப்பட்ட வருடாந்தப் பங்கிலாபம் + பங்கிலாப வளர்ச்சி வீதம் $d_0(1 + g)$

முன்னுரிமைப் பங்கு மூலதனக் கிரயம்

முன்னுரிமைப் பங்குதாரருக்கு தேவைப்படும் வருவாய் வீதம் இதுவாகும்.

பெறுமதியிடலுக்கான எடுகோள்கள்

1. கம்பனியானது முன்னுரிமைப் பங்குதாரர்களுக்கு நிலையான பங்கிலாபங்களைச் செலுத்தும்.
2. பங்கிலாபத்தில் எவ்வித வளர்ச்சியும் இல்லை.

ஒரு கம்பனி இரண்டு வகையான முன்னுரிமைப் பங்குகளை வழங்கலாம்,

1. மீட்கப்பட முடியாத முன்னுரிமைப் பங்குகள்.
2. மீட்கத்தகு முன்னுரிமைப் பங்குகள்.

மீட்கப்பட முடியாத முன்னுரிமைப் பங்கிற்கான கிரயம்

கணிப்பீடானது பங்கிலாப பெறுமதியிடல் மாதிரியினை ஒத்ததாகும். எனவே, அதற்கான குத்திரம்,

$$r_p = \frac{d}{p_0}$$

இங்கு,

d = முன்னுரிமைப் பங்கொன்றிற்கான வருடாந்த முன்னுரிமைப் பங்கிலாபம்

p_0 = முன்னுரிமைப் பங்கொன்றின் நடப்பு சந்தை விலை (Ex-div price)

r_p = முன்னுரிமைப் பங்கு மூலதனக் கிரயம்

மீட்கத்தகு முன்னுரிமைப் பங்கிற்கான கிரயம்

முன்னுரிமைப் பங்குகள் மீட்கத்தக்கதாகையால், பங்குதாரர், அவை மீட்கப்படும் வருடம் வரை பங்கிலாபக் கொடுப்பனவுகளைப் பெறுவார் என்பதுடன் மீட்டல் தொகையும் அவருக்குச் செலுத்தப்படும்.

எனவே, மீட்கத்தகு முன்னுரிமைப் பங்கிற்கான கிரயத்தைக் கணிப்பிடுவதற்கு அக விளைவு வீத (IRR) முறை பயன்படுத்தப்படுகின்றது.

கடன் மூலதனக் கிரயம்.

இது கடன் மூலதன வழங்குநர்களால் தேவைப்படுத்தப்படும் வருவாய் வீதமாகும். இதனை இரண்டு விதமாகப் பகுப்பாய்வு செய்யலாம்,

1. சந்தை பெறுமதி இல்லாத கடன் மூலதனக் கிரயம். இது இவ்வாறு கணிப்பிடப்படுகின்றது,

$$r_d = k(1 - t)$$

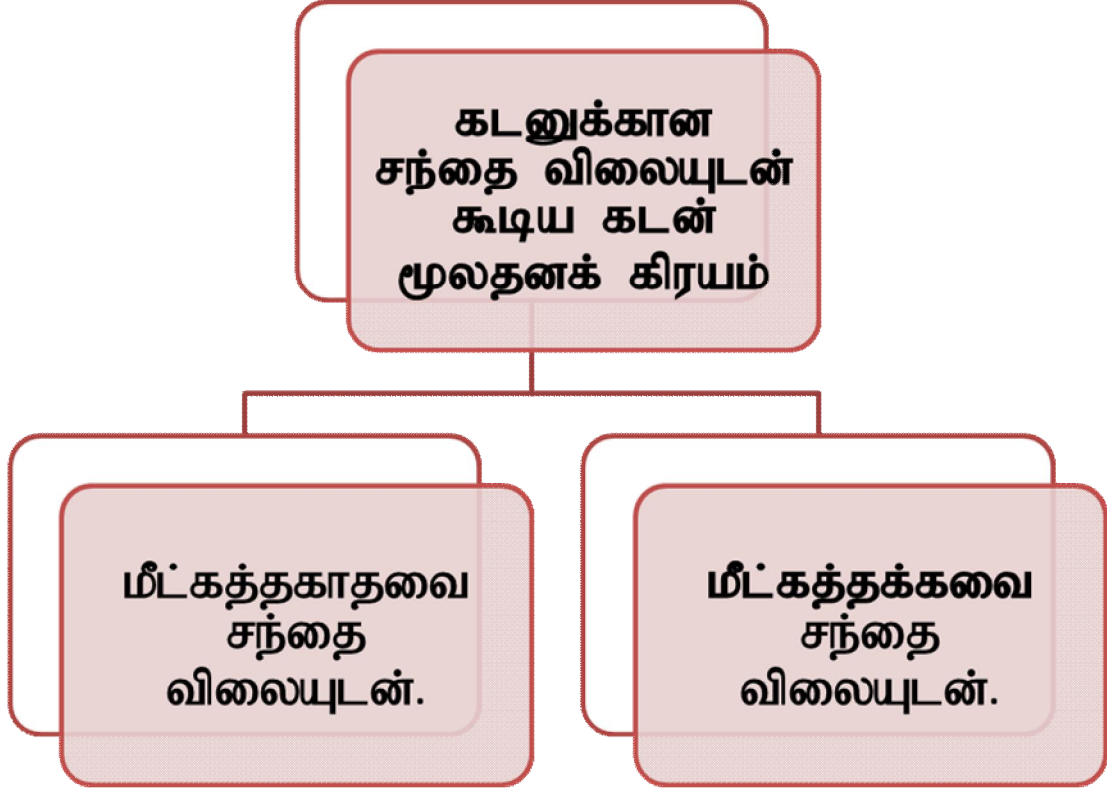
இங்கு,

r_d = கடன் கிரயம்

k = கடனுக்கான வருடாந்த வட்டி

t = நிறுவன வரி வீதம்

2. சந்தைப் பெறுமதியுடனான கடன் மூலதனத்திற்கான கிரயம்



இது பின்வருமாறு கணக்கிடப்படுகின்றது

$$r_d = \frac{k(1-t)}{P_0}$$

r_d = கடன் கிரயம்

K = கடனுக்கான வருடாந்த வட்டி

t = நிறுவன வரி வீதம்

P_0 = தனிச்சத்திற்கான சந்தைப் பெறுமதி

இது அக விளைவு வீத முறை மூலம் கணக்கிடப்படுகின்றது

1. கம்பனி கடன் மூலதனத்தின் கிரயத்தை மதிப்பிடுமாயின் காசு வெளிப்பாய்வுகளாக இருப்பவை

1. செலுத்திய வட்டி
2. தனிச்ச மீட்பு

காசு உட்பாய்வாக இருப்பது

- 1 தனிச்சங்களின் வழங்கல்

2. முதலீட்டாளர் கடன் மூலதனக் கிரயத்தை மதிப்பிடுவாராயின்,

காசு வெளிப்பாய்வாக இருப்பது

- 1 தனிச்சங்களின் கொள்வனவு.

காசு உட்பாய்வுகளாக இருப்பவை

- 1 பெற்றுக்கொண்ட வட்டி.
- 2 தனிச்சங்களின் மீட்பு.

நிறையேற்றிய சராசரி மூலதனக் கிரயம் (நி.ச.மூ.கி.) (WACC) – இது கடன் மற்றும் உரிமையாண்மை மூலதனம் ஆகியவற்றின் இணைந்த வருவாய் வீதமாகும். செயற்றிட்டம் ஒன்றிற்கு உரிமையாண்மையினாலோ அல்லது கடனினாலோ அல்லது இவை இரண்டினாலுமோ நிதியளிக்கப்பட்டிருக்கலாம். எனவே, நி.ச.மூ.கி. என்பது நிதி மூலங்களின் சராசரி கிரயம் ஆகும். இங்கு ஒவ்வொரு நிதி மூலமும் மொத்த மூலதன மூலங்களினாலும் நிறையேற்றப்படுகின்றன.

நி.ச.மூ.கி. (WACC) பின்வருமாறு கணிப்பிடப்படுகின்றது,

$$WACC = \left(r_e * \frac{E}{E+P+D} \right) + \left(r_p * \frac{P}{E+P+D} \right) + \left(r_d * \frac{D}{E+P+D} \right)$$

நி.ச.மூ.கி. இனை நிறையேற்றும் முறை

- ஏட்டுப் பெறுமதி முறை - இங்கு அனைத்து மூலதன மூலங்களினதும் ஏட்டுப் பெறுமதி எடுத்துக்கொள்ளப்படுகின்றது.
- சந்தைப் பெறுமதி முறை - இங்கு கைக்கொள் இலாபத்திற்கானவை தவிர்ந்த ஏனைய சகல மூலதன மூலங்களினதும் சந்தைப் பெறுமதி எடுத்துக்கொள்ளப்படுகின்றது. கைக்கொள் இலாபப் பெறுமதி கணிப்பீட்டிற்கு எடுத்துக்கொள்ளப்படுவதில்லை.

நி.ச.மூ.கி. இன் எடுகோள்கள்

1. ஒரு நிறுவனத்தின் மூலதனக் கட்டமைப்பு தொடர்ந்தும் மாறாதிருக்கும்.
2. ஏதாவது புதிய மூலதன முதலீடு, தற்போதிருக்கின்ற முதலீடுகளுக்கு இருப்பதைப் போன்ற ஒரு இடர் தோற்றுருவத்தைக் கொண்டிருக்கும்.

இவ்விடயத்துடன் தொடர்புபட்ட வினாக்களும் தீர்வுகளும்

Q1. பின்வரும் தகவல்கள் 2015 டிசெம்பர் 31 இல் உள்ளவாறான JT கம்பனி பி.எல்.சி. தொடர்பானவையாகும்:

- JT இன் வழங்கல் செய்யப்பட்ட பங்கு மூலதனம் ரூ. 500 மில்லியன் ஆகும். இது 1,000,000 சாதாரண பங்குகளை உள்ளடக்கியுள்ளது. JT ஓர் நிரற்படுத்தப்பட்ட கம்பனி என்பதுடன் இதன் பங்கின் தற்போதைய விலை ரூ. 250/- ஆகும். நடப்பு ஆண்டிற்காகச் செலுத்தப்பட்ட பங்கிலாபம் பங்குகொன்றிற்கு ரூ. 40/- என்பதுடன் வருடாந்தப் பங்கிலாபக் கொடுப்பனவின் வளர்ச்சி வீதம் 5% ஆகும்.
- JT இன் கைக்கொள் இலாபம் ரூ. 100 மில்லியனாகும்.
- JT ரூ. 150 மில்லியன் பெறுமதியான மீட்கப்பட முடியாத முன்னுரிமைப் பங்குகளை வழங்கியுள்ளது. இது 500,000 முன்னுரிமைப் பங்குகளை உள்ளடக்கியதுடன் பங்குகொன்றிற்கான வருடாந்த பங்கிலாபம் ரூபா 25/- உம் ஆகும். முன்னுரிமை பங்குகொன்றின் இறுதியான வியாபார விலை ரூபா 250/- ஆகும்.
- JT இன் மீட்கப்பட முடியாத, விலை கூறப்படாத நீண்டகால கடன்பெறுகை ரூ. 150 மில்லியன் என்பதுடன் இவற்றுக்கான வருடாந்த வட்டி வீதம் 17% ஆகும். கம்பனி அதன் இலாபத்தில் வருடாந்தம் 28% இனை வருமான வரியாக செலுத்துகின்றது.
- பின்வருவனவற்றை கணிப்பிடவும்:
 - (i) சாதாரண பங்கு மூலதனக் கிரயம்.
 - (ii) முன்னுரிமை பங்கு மூலதனக் கிரயம்.
 - (iii) கடன் கிரயம்.
 - (iv) சந்தைப் பெறுமதியில் நிறையேற்றிய சராசரி மூலதனக் கிரயம்
- முதலீட்டினை மதிப்பீடு செய்கையில் கழிவுக் காரணியாக நி.ச.மூ.கி. இல் காணப்படும் இரண்டு (02) எடுகோள்களைக் குறிப்பிடுக.

தீர்வு

- (i) சாதாரண பங்கு மூலதனக் கிரயம். (அதாவது r_e)
பங்கொன்றிற்கான பங்கிலாபம் ரூபா 40/-. ($d_0 = \text{ரூ. } 40/-$)
பங்கொன்றின் சந்தை விலை ரூபா 250/=. ($P_0 = \text{ரூபா } 250/$)
வருடாந்த வளர்ச்சி வீதம் 5% ($g = 5\%$)

இதன் பிரகாரம்,

$$\begin{aligned}d_1 &= d_0 + g \\ &= 40 + 5\% \\ r_e &= d_1 / P_0 + g \\ &= (40 + 5\%) / 250 + 5\% \\ &= 16.8\% + 5\% \\ &= \underline{21.8\%}\end{aligned}$$

- (ii) முன்னுரிமை பங்கு மூலதனத்திற்கான கிரயம்.

இந்த முன்னுரிமைப் பங்குகள் மீட்கப்பட முடியாதவை.
எனவே, இதற்கான குத்திரம் $r_p = d/p_0$

இதற்கிணங்க, $d = \text{ரூ } 25/00$, $p_0 = \text{Rs}250/00$

$$\begin{aligned}R_p &= 25/250 \\ &= \underline{10\%}\end{aligned}$$

கடன் கிரயம்.

இக்கடன் சந்தைப் பெறுமதியற்ற மீட்கப்பட முடியாத கடனாகும்.

எனவே, இதற்கான குத்திரம் $r_d = k(1-t)$

$$17\% (1 - 28\%) = \underline{12.24\%} \quad (t=28\%, \text{ வட்டி வீதம்} = 17\%)$$

- (iv) நி.ச.மூ.கி. (WACC).

	சந்தைப் பெறுமதி	நிறை	மூலதனக் கிரயம்	நி.ச.மூ.கி.
சாதாரண பங்கு மூலதனம்				
1,000,000 * 250 =	250 Mn	48%	21.8%	10.46%
முன்னுரிமைப் பங்கு மூலதனம்				
500,000 * 250 =	125Mn	24%	10%	2.40%
கடன்	= <u>150Mn</u>	<u>28%</u>	12.24%	<u>3.42%</u>
	525Mn	100		16.28%

நி.ச.மூ.கி.=16.28%

- (b) எடுகோள்கள்

1. நிறுவனத்தின் மூலதனக் கட்டமைப்பு தொடர்ந்தும் மாறாதிருக்கும்.
2. ஏதாவது புதிய மூலதன முதலீடு, தற்போதிருக்கின்ற முதலீடுகளுக்கு இருப்பதைப் போன்ற ஒரு இடர் தோற்றுருவத்தைக் கொண்டிருக்கும்.

Q2. கொழும்பு பங்கு பரிவர்த்தனை நிலையத்தில் நிற்படுத்தப்பட்ட கம்பனியான ரண்டி பி.எல்.சி. தொடர்பான பின்வரும் தகவல்கள் வழங்கப்பட்டுள்ளன :

- (1) ரண்டி பி.எல்.சி. 100 மில்லியன் சாதாரண வாக்குரிமையுள்ள பங்குகளைக் கொண்டுள்ளது. அப்பங்கொன்றின் தற்போதைய வியாபார விலை ரூ.25 என்பதுடன் பங்கொன்றிற்குச் செலுத்தப் பட்ட பங்கிலாபம் ரூ. 1.60 உம் ஆகும்.
- (2) ஒவ்வொன்றும் ரூ.100/- முகப்பெறுமதியியுடைய 5 மில்லியன் தனிச்சங்கள் கொழும்புப் பங்குப் பரிவர்த்தனை நிலையத்தில் பட்டியலிடப்பட்டுள்ளன. இந்தத் தனிச்சங்கள் மூன்று வருடங்களில் மீட்கத்தக்கவை என்பதுடன் இவை 15% வருடாந்த வட்டிவீதத்தில் வழங்கப்பட்டவையுமாகும். இத்தனிச்சங்கள் ஒவ்வொன்றும் ரூபா 95/= இற்கு தற்போது வியாபாரம் செய்யப்படுகின்றன.
- (3) அதன் இலாபத்தில் 28% வருடாந்த வருமான வரி ஆகும்.

பின்வருவனவற்றைக் கணிப்பிடுக.

- (a) சாதாரண பங்கு மூலதனக் கிரயம்.
- (b) தனிச்ச மூலதனக் கிரயம்.
- (c) சந்தைப் பெறுமதியினைப் பயன்படுத்தி நிறையேற்றிய சராசரி மூலதனக் கிரயம்.

தீர்வு

(a) சாதாரண பங்கு மூலதனக் கிரயம். (அதாவது re)

பங்கொன்றிற்கான பங்கிலாபம் ரூபா 1.60/- (do = ரூபா 1.60/-)

பங்கொன்றின் சந்தை விலை ரூபா 25/- (Po = ரூபா 25/-)

இதன் பிரகாரம்,

$$re = do/po$$

$$= 1.60/25$$

$$= 0.064$$

$$= \underline{6.4\%}$$

(b) தனிச்ச மூலதனக் கிரயம் (கம்பனி அணுகுமுறை)

ஆண்டு	விவரம்	காசுப் பாய்வு ரூபா	கழிவுக் காரணி @8%	கழிவு செய்யப்பட்ட காசுப் பாய்வு	கழிவுக் காரணி @6%	கழிவு செய்யப்பட்ட காசுப் பாய்வு
1	தனிச்ச வழங்கல்	95	1	95	1	95
1-3	செலுத்திய வட்டி	(10.8)	2.575	(27.81)	2.671	(28.84)
3	3 ஆவது வருடத்தில் மீட்பு	(100)	0.793	(79.3)	0.839	(83.9)
				(12.11)		(17.74)

தனிச்சத்திற்கான வருடாந்த வட்டி வீதம் = ரூ. 100*15% (1-28%)

$$= \text{ரூ. } 10.8$$

அக விளைவு வீதம் = 8% - (-12.11) *2%

$$(-12.11 - (-17.74))$$

$$= 8\% - \frac{-12.11}{5.64} *2\%$$

$$5.64$$

$$= 12.29\%$$

(முதலீட்டாளர் அணுகுமுறை)

ஆண்டு	விவரம்	காசுப் பாய்வு (ரூ.)	கழிவுக் காரணி @8%	கழிவு செய்யப்பட்ட காசுப் பாய்வு	கழிவுக் காரணி @6%	கழிவு செய்யப்பட்ட காசுப் பாய்வு
1	தனிச்சங்களின் கொள்வனவு	(95)	1	(95)	1	(95)
1-3	பெற்ற வட்டி	10.8	2.575	27.81	2.671	28.84
3	3 ஆவது வருடத்தில் மீட்பு	100	0.793	79.3	0.839	83.9
				12.11		17.74

$$\begin{aligned} \text{அக விளைவு வீதம்} &= 8\% - \frac{12.11}{12.11-17.74} * 2\% \\ &= 8\% - \frac{12.11}{-5.64} * 2\% \\ &= 12.29\% \end{aligned}$$

(C) சந்தைப் பெறுமதியைப் பயன்படுத்தி நிறையேற்றிய சராசரி மூலதனக் கிரயம்

சந்தைப் பெறுமதி நிறை மூலதனக் கிரயம் நி.ச.மூ.கி.

சாதாரண பங்கு மூலதனம்

100,000,000 * 25 =	2500 மில்லியன்	84%	6.4%	5.37%
தனிச்சங்கள் 5mn*95=	475 மில்லியன்	16%	12.29%	1.96%
	2975 மில்லியன்	100		7.33%

$$\text{நி.ச.மூ.கி.} = 7.33\%$$

Q3

கம்பனியொன்று செயற்றிட்டமொன்றிற்காக ரூ.100 மில்லியனைக் கடன் மூலதனமாகத் திரட்டுவதற்கு எண்ணியுள்ளது. அக்கம்பனியால் வங்கிக் கடன் ஒன்றை 15% வட்டிக்கு பெறக்கூடியதாக அல்லது மீட்கப்பட முடியாத தனிச்சங்களை ஒவ்வொன்றும் 100 ரூபா வீதம், 13% வட்டிக்கு வழங்கக்கூடியதாக இருக்கிறது. தனிச்சத்தின் சந்தை விலை ரூபா 95/= ஆகும். (வரியைப் புறக்கணிக்கவும்)

வங்கிக் கடன் மற்றும் தனிச்சம் ஆகியவற்றிற்கான கடன் கிரயத்தை கணிக்க. இதில் எது மலிவானது?

தீர்வு

வரி இன்றி வங்கிக் கடனாக்கான கடன் கிரயம் 15%. (வரி புறக்கணிக்கப்பட்டுள்ளதனால்)

தனிச்சத்திற்கான கிரயம் $13/95 * 100 = 13.68\%$ (சூத்திரம் $re = k/po$, இங்கு $k=13$, $po = ரூ. 95/=$)

தனிச்சங்கள் வழங்கலைத் தெரிவுசெய்வது மலிவானதாகும்.

Q4

நீண்டகால நிதியளித்தல் மூலத்தில் கருத்தில் கொள்ளவேண்டிய காரணிகளைக் கூறுக.

தீர்வு

1. நிதிசார் இடர்
2. சட்டக் கட்டுப்பாடுகள்
3. உரிமை நீர்ப்பு

4. நிதியிடல் கிரயம்

Q5

200 மில்லியன் ரூபா பெறுமதியான முதலீட்டுச் செயற்றிட்டமொன்றினைக் கருத்திற்கொள்ளும் PT கம்பனி பி.எல்.சி. பங்கொன்றிற்கு ரூ. 30/- இனைப் பங்கிலாபமாக செலுத்தியுள்ளதுடன், பங்கிலாபங்கள் 15% ஆல் வளர்ச்சியடையும் என எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது. PT பி.எல்.சி. நிறுவனத்தின் பங்கொன்றின் தற்போதைய சந்தை விலை ரூ. 600/= ஆகும்.

2015 டிசம்பர் 31 இல் உள்ளவாறான பங்குதாரர் நிதியம் பின்வருமாறு காணப்படுகின்றது :

குறிப்பிடு மூலதனம் 1,000,000 சாதாரண பங்குகளைக் கொண்ட ரூ. 500 மில்லியன்
கைக்கொள் இலாபம் ரூ. 100 மில்லியன்
பங்குதாரர் நிதியம் ரூ. 600 மில்லியன்

ஐந்து வருட வங்கிக் கடனொன்றை 15% வட்டிக்கு பெற்றுக்கொள்ள முடியும். (வரியைப் புறக்கணிக்க)

சாதாரண பங்கு மூலதனக் கிரயம், வங்கிக் கடன் கிரயம் ஆகியவற்றையும் சந்தை பெறுமதி முறையிலும் ஏட்டுப் பெறுமதி முறையிலும் நி.ச.மூ.கி. இனையும் கணிப்பிடுக.

தீர்வு

சாதாரண பங்கு மூலதனக் கிரயம் (அதாவது r_e)

பங்கொன்றிற்கான பங்கிலாபம் ரூ. 30/=. ($d_0 =$ ரூ. 30/=)

பங்கொன்றின் சந்தை விலை ரூ. 600/=. ($P_0 =$ ரூ. 600/=)

வருடாந்த வளர்ச்சி வீதம் 15% ($g = 15\%$)

இதன் பிரகாரம்,

$$d_1 = d_0 + g$$

$$= 30 + 15\%$$

$$r_e = d_1 / p_0 + g$$

$$= (30 + 15\%) / 600 + 15\%$$

$$= 5.75\% + 15\%$$

$$= \underline{20.75\%}$$

வங்கிக் கடன் கிரயம்

வங்கிக் கடன் கிரயம் 15% ஆகும். ($rd = k(1-t)$ இங்கு t எனும் வரி புறக்கணிக்கப்பட்டுள்ளது, k என்பது வட்டி வீதமான 15% ஆகும்.)

சந்தைப் பெறுமதியில் நி.ச.மூ.கி.

	சந்தை பெறுமதி	நிறை	மூலதனக் கிரயம்	நி.ச.மூ.கி.
சாதாரண பங்கு மூலதனம்				
1,000,000 * 600 =	600 மில்லியன்	75%	20.75%	15.56%
வங்கிக் கடன்	200 மில்லியன்	25%	15%	3.75%
	800 மில்லியன்	100		19.31%

நி.ச.மூ.கி. = 19.31%

பங்கொன்றின் சந்தை விலையான ரூ.600/- இல் கைக்கொள் இலாபப் பெறுமதியும் உள்ளடங்குகிறது. எனவே, கைக்கொள் இலாபப் பெறுமதியான ரூ. 100 மில்லியன் புறக்கணிக்கப்படல் வேண்டும் என்பதுடன் சந்தைப் பெறுமதி முறையில் நி.ச.மூ.கி. இனை கணிப்பிடும்போது இதனை கணக்கிலெடுத்தலும் கூடாது.

ஏட்டுப் பெறுமதியில் நி.ச.மூ.கி.

சாதாரண பங்கு மூலதனம்	ஏட்டுப் பெறுமதி	நிறை	மூலதனக் கிரயம்	நி.ச.மூ.கி.
1,000,000 * 500 =	500 மில்லியன்	63%	20.75%	13.07%
கைக்கொள் இலாபம்	100 மில்லியன்	12%	20.75%	2.49%
வங்கிக் கடன்	<u>200 மில்லியன்</u>	<u>25%</u>	15%	<u>3.75%</u>
	800 மில்லியன்	100		19.31%
நி.ச.மூ.கி. = 19.31%				

கவனிக்க வேண்டிய விடயங்கள் :

- உரிமையாண்மைக் கிரயம், கடன் கிரயம் மற்றும் நி.ச.மூ.கி. ஆகியவற்றிற்கான சூத்திரங்களைச் சரியாக எழுதவும். அதன் பின்னர் எண்களைச் சரியாக பதிலீடு செய்யவும்.
- சூத்திரம் கணிதவியல் அறிவுடன் தீர்க்கப்படல் வேண்டும். எனவே கணிதத்தில் முழுமையான அறிவுடன் இருக்கவும்.
- கடன் வட்டி, தனிச்ச வட்டிக் கணிப்பீடுகளில் வரி விடயமும் கணக்கிலெடுக்கப்படல் வேண்டும்.
- உரிமையாண்மைக் கிரயச் சூத்திரத்தில் வளர்ச்சி வீதத்திற்கு முன்னால் + குறியீட்டை இடுவதற்கு மறக்க வேண்டாம்.
- பங்கிலாப வளர்ச்சி வீதம் தரப்படும்போது, உரிமையாண்மை மூலதனக் கிரயத்தை கணிப்பிடுவதற்கு பங்கிலாப வளர்ச்சி வீதத்தினை பிரயோகிக்கவும்.
- ஒவ்வொரு பரீட்சையிலும் ஒரே மாதிரியான வினாக்கள் மீண்டும் மீண்டும் பரீட்சிக்கப்படுவதால் கடந்தகால வினாத்தாள்களை பயிற்சி செய்யவும்.
- (+) / (-) குறியீடுகளை பயன்படுத்தும்போதும் எண்கணித துல்லியத்தன்மையிலும் கவனமாக இருக்கவும்.
- மூலதன மூலங்கள் மற்றும் மூலதனக் கிரயம் என்பவற்றின் கருத்தாக்க அம்சங்கள் தொடர்பில் திடமான அறிவினைக் கொண்டிருக்கவும்.
- கடந்தகால வினாத்தாள் பயிற்சி - ஆகக்குறைந்தது கடந்த 5 வருடங்களின் வினாத்தாள்களை பயிற்சி செய்யவும்.
- வினாத்தாளில் வழங்கப்பட்டுள்ள கழிவிடல் அட்டவணையை பயன்படுத்தவும்.

தனிச்ச மூலதனக் கிரயக் கணிப்பீட்டின்போது கவனிக்கவேண்டிய விடயங்கள்

- தனிச்சங்கள் மீட்கத்தக்கவையாகக் காணப்படும்போது, கடன் கிரயத்தைக் கணிப்பிடுவதற்கு அக விளைவு வீத முறையைப் பயன்படுத்துதல் அவசியம்.
- "0" வருடத்தில் தனிச்சப் பெறுமதியானது தனிச்சத்தின் சந்தைப் பெறுமதியாக இருத்தல் வேண்டும்.
- வட்டி வருமானம் முகப்பெறுமதியின் அடிப்படையில் இருத்தல் வேண்டும்.
- மீட்கப்படும் வருடத்தில், தனிச்சத்தின் முகப்பெறுமதி காண்பிக்கப்படல் வேண்டும்.

